



Emisión bonos ordinarios Davivienda

Análisis mercado y fundamentos de inversión

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



julio de 2019

Emisión de bonos ordinarios Banco Davivienda

Principales características de la emisión, somos colocadores

Nos complace anunciarles que el martes 16 de julio **estaremos participando como agentes colocadores en la emisión de bonos ordinarios del Banco Davivienda.** La emisión esta calificada AAA, el monto será entre \$500.000 millones y \$600.000 millones, y las referencias en IPC a 3 y 10 años y Tasa Fija a 5 años.

Características de la emisión

Emisor	Banco Davivienda
Tipo de títulos	Bonos ordinarios
Monto de la emisión	Entre \$500 y \$600 mil millones
Uso de los recursos	Financiar las necesidades de capital de trabajo de la entidad
Calificación	AAA por BRC Standard & Poors
Fecha de emisión	16 de julio de 2019
Modalidad de colocación	Subasta holandesa
Inversión mínima	1 bono por \$ 1 millón
Pago	T+1
Agentes colocadores	Casa de Bolsa SCB
Referencias	Tasa Fija a 5 años, IPC a 3 y 10 años
Tasa máxima	Se publicarán en el boletín informativo de la BVC el mismo día de la emisión

Fixing de la emisión

Tasa Fija 5 años 5.90%-6.00%, IPC 3 y 10 años 1.95%-2.05% y 2.95%-3.05%

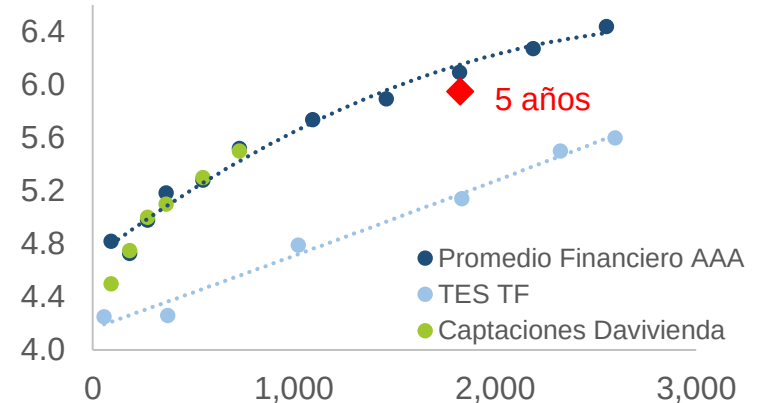
Esperamos que la referencia en Tasa Fija a 5 años se ubique entre 5.90% y 6.00%, equivalente a entre 77 y 87 puntos básico sobre el TES de referencia.

Indicador	Plazo (años)	TES Referencia	Fixing CdB	Tasa Máxima
Tasa Fija	5	5.13%	5.90%-6.00%	ND

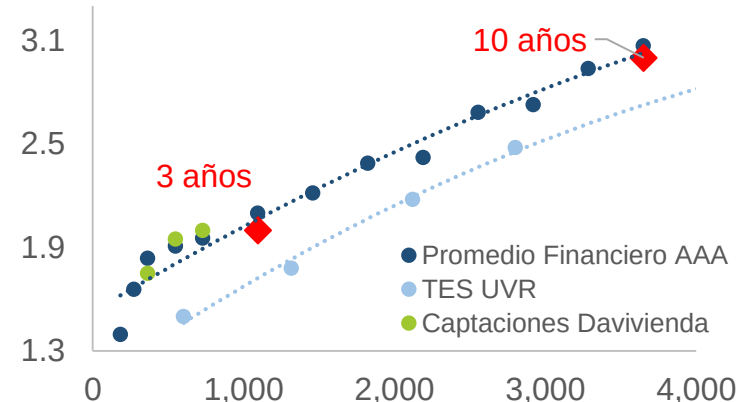
En el caso de los títulos indexados al IPC, esperamos que se ubique entre 1.95% y 2.05% a 3 años, y entre 2.95% y 3.05% a 10 años. En ambos casos, entre 25 y 35 puntos básico sobre el TES sintético de la misma duración

Indicador	Plazo (años)	TES Referencia	Fixing CdB	Tasa Máxima
IPC	3	1.70%	1.95%-2.05%	ND
IPC	10	2.70%	2.95%-3.05%	ND

Curva Tasa Fija TES, mercado y Davivienda



Curva en IPC TES, mercado y Davivienda

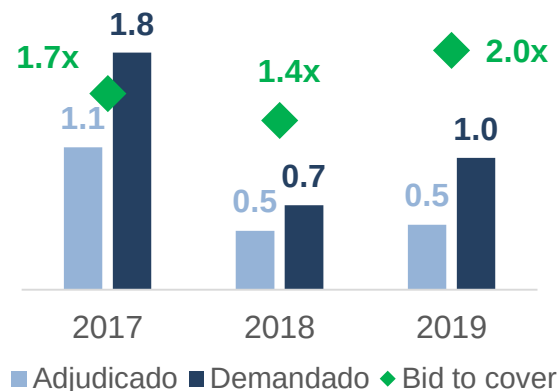


Spread respecto a TES se mantiene elevado

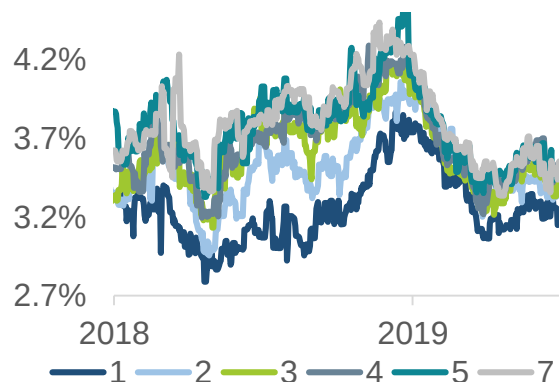
Inflaciones implícitas podrían seguir aumentando por cierre vía al llano

- Teniendo en cuenta nuestras proyecciones económicas, después de los IBR, los títulos que mayor rentabilidad al vencimiento ofrecen son los Tasa Fija, seguidos de los IPC. En términos de rotación, los títulos en IPC lucen como la mejor alternativa a 180 días.
- El spread de los bonos Davivienda en IPC a 3 y 10 años y Tasa Fija a 5 años respecto a los TES se mantiene por encima del promedio del último año posterior al fuerte rally que ha presentado la deuda pública.
- Las inflaciones implícitas permanecen por debajo de las expectativas del mercado (3.42% según la encuesta del Banco de la República) y podrían seguir aumentando por el cierre de la vía al llano, lo cual favorece las posiciones en títulos indexados.
- La demanda que recibió la emisión que realizó Davivienda en febrero pasado fue superior a \$1 billón y obtuvo un bid to cover de 2.0x (en 2017 y 2018 sus emisiones presentaron un bid to cover de 1.6x y 1.4x respectivamente)
- El vencimiento del próximo 27 de julio del bono emitido en 2016 por un valor de \$222 mil millones alivianaría los cupos del emisor. Asimismo, el pago de cupón de los TES 2020 y 2024 favorecería la liquidez y demanda del mercado.

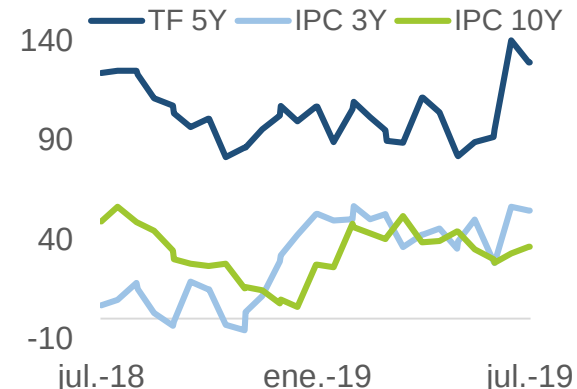
Resultado emisiones recientes Davivienda



Inflación implícita deuda privada



Spread bonos Davivienda y TES



Escenarios rentabilidad al vencimiento

Plazo (años)	Tasa Fija	IPC	IBR	DTF
1	4.97%	5.23%	5.63%	4.79%
1.5	5.14%	5.24%	5.77%	5.19%
2	5.31%	5.26%	5.97%	5.27%
3	5.53%	5.28%	5.98%	
4	5.65%	5.29%		
5	5.84%	5.47%		
6	5.82%	5.44%		
7	6.09%	5.63%		

Escenarios de rentabilidad Tasa Fija a 5 años diferentes plazos

Entre 4.77% y 5.95%EA a 180 días

En términos de rentabilidad, consideramos que los títulos denominados en Tasa Fija se han mantenido rezagados respecto al desempeño que han presentado los TES, por lo cual el spread entre ambas referencias se ha venido ampliando y se ubica actualmente por encima del promedio de los últimos doce meses. Teniendo en cuenta el bajo nivel en que se encuentran las tasas, y que dentro de 1 año ya habría iniciado el ciclo de incremento de tasas del Banco de la República (el mercado espera inicie en marzo de 2020), sugerimos evaluar la rotación del título previo al vencimiento a una tasa superior, escenario bajo el cual disminuiría la rentabilidad.

Escenario rentabilidad a diferentes plazos Tasa Fija a 5 años

TIR Compra estimada: 5.95%EA

Tasa		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)						Vencimiento
Compra	Venta	90	120	150	180	270	365	1,828
5.95%	6.55%	-3.61%	-1.19%	0.30%	1.31%	3.00%	3.89%	5.95%
	6.40%	-1.31%	0.54%	1.68%	2.45%	3.73%	4.40%	
	6.25%	1.05%	2.31%	3.08%	3.60%	4.46%	4.91%	
	6.10%	3.47%	4.11%	4.50%	4.77%	5.20%	5.43%	
	5.95%	5.95%	5.95%	5.95%	5.95%	5.95%	5.95%	
	5.80%	8.50%	7.82%	7.42%	7.15%	6.70%	6.47%	
	5.65%	11.11%	9.73%	8.91%	8.37%	7.47%	7.00%	
	5.50%	13.79%	11.68%	10.43%	9.60%	8.23%	7.53%	
	5.35%	16.54%	13.67%	11.97%	10.85%	9.01%	8.06%	

5.95% EA

rentabilidad estimada a 180 días si las tasas permanecen estables

* Tasa sujeta a cambios según condiciones de mercado

Fuente: Bloomberg, cálculos Casa de Bolsa

Escenarios de rentabilidad títulos en IPC 3 y 10 años a diferentes plazos

Entre 5.61%EA y 6.64%EA a 180 días

En el caso de los títulos indexados al IPC, consideramos que a partir del nodo de 3 años se observa un rezago frente al comportamiento de la deuda pública. Adicionalmente, al comparar las inflaciones implícitas de deuda corporativa frente a las de deuda pública, la deuda privada tendría espacio de valorización de 30 pbs, sin incluir el efecto inflacionario que generaría durante los próximos meses el cierre de la vía Bogotá-Villavicencio. Teniendo en cuenta lo anterior, es posible que las tasas/márgenes continúen descendiendo durante los próximos meses, y en términos de rotación la rentabilidades se vean favorecidas.

5.61% EA

rentabilidad estimada a 180 días si las tasas permanecen estables

6.64% EA

rentabilidad estimada a 180 días si las tasas permanecen estables

Escenario rentabilidad a diferentes plazos IPC a 3 años

TIR Compra estimada: 5.49%EA (IPC + 2.00%)

Compra		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)						Vencimiento
Compra	Venta	90	120	150	180	270	365	1,095
2.60%		-0.53%	1.11%	2.11%	2.74%	3.91%	4.52%	
2.45%		0.99%	2.23%	2.98%	3.45%	4.34%	4.80%	
2.30%		2.52%	3.36%	3.86%	4.16%	4.77%	5.08%	
2.15%		4.08%	4.50%	4.75%	4.88%	5.20%	5.37%	
2.00%	2.00%	5.67%	5.66%	5.65%	5.61%	5.64%	5.65%	5.38%
1.85%		7.28%	6.83%	6.56%	6.34%	6.08%	5.94%	
1.70%		8.92%	8.02%	7.48%	7.08%	6.52%	6.23%	
1.55%		10.59%	9.23%	8.41%	7.82%	6.97%	6.52%	
1.40%		12.29%	10.45%	9.34%	8.57%	7.41%	6.81%	
IPC Proyectado		3.60%	3.56%	3.55%	3.47%	3.65%	3.61%	3.00%

Escenario rentabilidad a diferentes plazos IPC a 10 años

TIR Compra estimada: 6.53%EA (IPC + 3.00%)

Compra		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)						Vencimiento
Compra	Venta	90	120	150	180	270	365	3,652
3.60%		-9.82%	-5.88%	-3.41%	-1.79%	1.16%	2.69%	
3.45%		-5.97%	-2.90%	-1.00%	0.24%	2.51%	3.67%	
3.30%		-1.94%	0.19%	1.49%	2.32%	3.87%	4.66%	
3.15%		2.29%	3.38%	4.05%	4.46%	5.26%	5.67%	
3.00%	3.00%	6.70%	6.70%	6.69%	6.64%	6.68%	6.69%	6.21%
2.85%		11.33%	10.13%	9.40%	8.88%	8.11%	7.72%	
2.70%		16.18%	13.68%	12.19%	11.18%	9.58%	8.77%	
2.55%		21.26%	17.36%	15.06%	13.53%	11.06%	9.83%	
2.40%		26.57%	21.18%	18.02%	15.94%	12.58%	10.90%	
IPC Proyectado		3.60%	3.56%	3.55%	3.47%	3.65%	3.61%	3.00%

* Tasa sujeta a cambios según condiciones de mercado

Fuente: Bloomberg, cálculos Casa de Bolsa

Preguntas y respuestas frecuentes

Sobre Davivienda (cifras al 3T2019)

¿Quién es banco Davivienda?

El banco es la segunda entidad más grande en cartera del país y la tercera en número de activos con US\$28 y USD35 mil millones respectivamente. Tiene Activos Bajo Administración por US\$16 mil millones, cuenta con presencia en El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras, y posee más de 10.8 millones de clientes.

¿Cuál es su distribución de cartera?

50% es Comercial, 26% de Consumo, y 24% de Vivienda.

¿Quiénes son sus principales accionistas?

Grupo Bolívar con un 58.4%, seguido de Cusezar con un 18.2% y fondos de pensiones locales con un 10.5%. Destacamos que la participación de la IFC (1.9% del total) fue adquirida a comienzo de año por sus dos principales accionistas.

¿Cómo se componen sus fuentes de fondeo?

35% están en CDTs, 30% en cuentas de ahorro, 13% en créditos con entidades, 12% en bonos y 10% en cuenta corriente.

¿Cuál es la solvencia, ROAE, cobertura y calidad de cartera?

Su solvencia se ubica en 12.12% (8.72% Tier 1, 3.40% Tier 2), el ROAE en 12.20%, la cobertura de cartera en 131.9% y la calidad de la cartera en 3.87%.

¿Qué tan líquidos son sus bonos en el mercado secundario?

Al ser un emisor recurrente, sus títulos suelen ser los más negociados del mercado

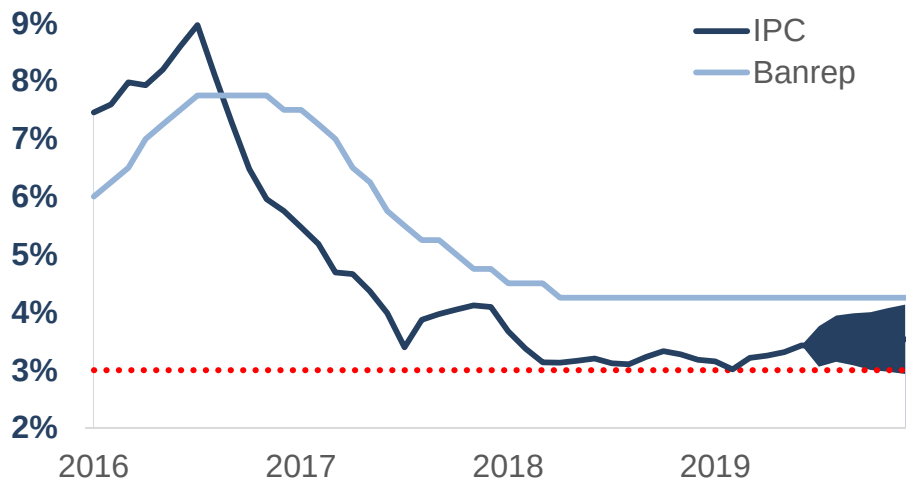
Anexos

Negociación, spreads, liquidez

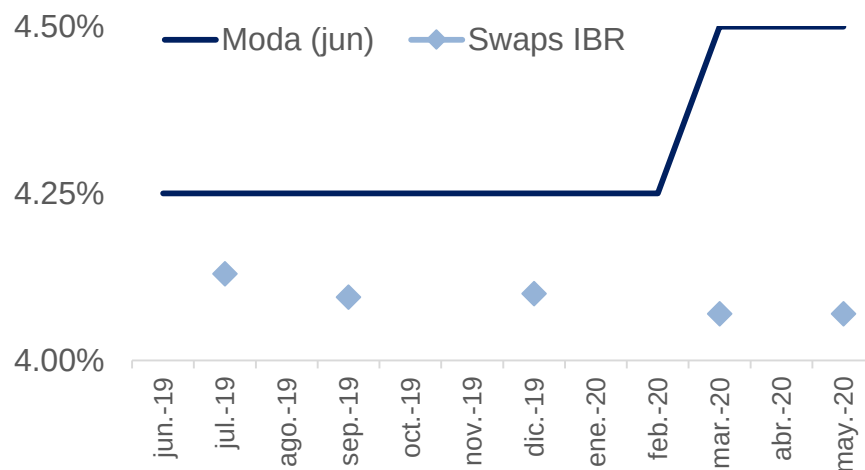
A pesar que persisten presiones inflacionarias

Swaps IBR sugieren disminución en los tipos de interés

Fan chart IPC total a 2019

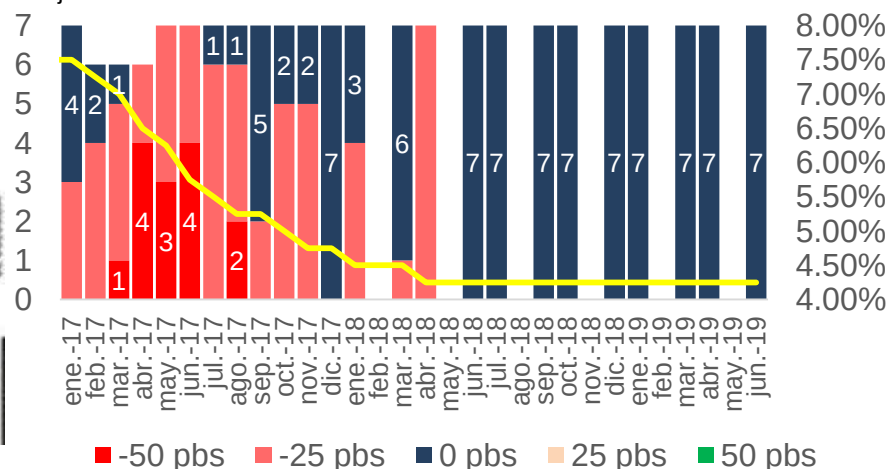


Expectativas tasas encuesta Banrep y Swaps IBR



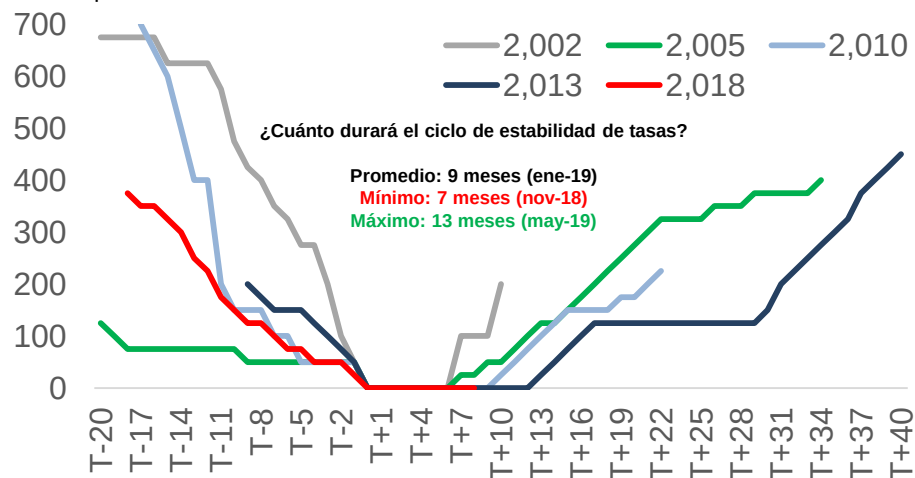
Tasas de interés y votaciones junta Banrep

La junta cuenta con 7 miembros con voto



Duración ciclos de estabilidad de tasas del Banrep

T=0 representa el inicio del ciclo de estabilidad



Spread sobre TES COP de emisiones primarias de bonos Tasa Fija AAA

Promedio general 88 pbs, sector financiero 93 pbs

Spread emisiones primarias bonos en Tasa Fija AAA – TES COP 2017-2019

Subasta	Vencimiento	Emisor	Sector	Calificación	Tasa de Corte	TES Referencia	Diferencia	Tasa Máx.	Diferencia	Indicador	Colocación (MM)
14-feb-17	14-feb-20	Bco Popular	Deuda Sector Financiero	AAA	7.34%	6.41%	93	7.65%	124	TF	171,432
23-feb-17	23-feb-22	Gruposura	Deuda Sector Financiero	AAA	7.21%	6.53%	68			TF	193,549
9-mar-17	9-mar-19	Codensa	Deuda Sector Financiero	AAA	7.04%	6.26%	78	7.40%	114	TF	160,000
9-mar-17	9-mar-22	Codensa	Deuda Sector Financiero	AAA	7.39%	6.72%	67	7.60%	88	TF	270,000
27-abr-17	27-abr-20	Bco Occidente	Deuda Sector Financiero	AAA	6.55%	5.72%	83	6.90%	118	TF	142,990
7-jun-17	7-jun-20	Bco Davivienda	Deuda Sector Financiero	AAA	6.48%	5.43%	105			TF	357,334
8-jun-17	8-jun-24	Codensa	Deuda Sector Real	AAA	6.46%	5.85%	61	6.90%	105	TF	200,000
9-ago-17	9-ago-22	Bco Bancoldex	Deuda Sector Financiero	AAA	7.10%	5.85%	125	7.30%	145	TF	200,000
12-sep-17	12-sep-20	Bco Popular	Deuda Sector Financiero	AAA	6.62%	5.59%	103	7.00%	141	TF	199,600
14-dic-17	14-dic-20	Bco Occidente	Deuda Sector Financiero	AAA	6.18%	5.20%	98	6.35%	115	TF	184,860
14-dic-17	14-dic-22	Bco Occidente	Deuda Sector Financiero	AAA	6.65%	5.55%	110	6.80%	125	TF	103,940
27-feb-18	27-feb-25	Isagen	Deuda Sector Real	AAA	7.12%	6.44%	68	7.45%	101	TF	375,000
11-abr-18	11-abr-25	Codensa	Deuda Sector Real	AAA	6.74%	6.23%	51	6.85%	62	TF	200,000
8-may-18	8-may-21	Bco Popular	Deuda Sector Financiero	AAA	6.17%	5.14%	103	6.25%	111	TF	111,438
8-may-18	8-may-23	Bco Popular	Deuda Sector Financiero	AAA	6.68%	5.69%	99	6.75%	106	TF	97,390
24-may-18	24-may-21	Bancoldex	Deuda Sector Financiero	AAA	6.05%	5.66%	39			TF	100,000
10-jul-18	10-jul-21	GM Financial	Deuda Sector Financiero	AAA	6.78%	5.77%	101	7.05%	128	TF	159,653
2-ago-18	2-ago-22	Molibdenos y Metales	Deuda Sector Real	AAA	6.94%	5.80%	114	7.10%	130	TF	200,000
13-feb-19	13-feb-22	Bco Popular	Deuda Sector Financiero	AAA	6.33%	5.49%	84	6.80%	131	TF	202,034
13-feb-19	13-feb-24	Bco Popular	Deuda Sector Financiero	AAA	6.84%	6.02%	82	7.20%	118	TF	144,790
19-feb-19	19-feb-22	Bco Davivienda	Deuda Sector Financiero	AAA	6.29%	5.49%	80	6.40%	91	TF	275,968
26-feb-19	26-jun-19	El Cóndor	Deuda Sector Real	AAA	4.99%	4.50%	49	5.20%	70	TF	150,000
7-mar-19	7-mar-23	Codensa	Deuda Sector Real	AAA	6.30%	5.56%	74	6.55%	99	TF	280,000
27-mar-19	19-mar-20	El Cóndor	Deuda Sector Real	AAA	5.54%	4.60%	94	5.80%	120	TF	100,000
4-abr-19	4-abr-24	Titularizadora	Deuda Sector Financiero	AAA	5.65%	4.55%	110	6.10%	155	TF	110,581
4-abr-19	4-abr-34	Titularizadora	Deuda Sector Financiero	AAA	6.83%	5.70%	113	7.30%	160	TF	205,364
24-abr-19	24-abr-22	EPSA	Deuda Sector Real	AAA	5.99%	5.22%	77	6.25%	103	TF	236,240
8-may-19	8-may-22	Gm Financial	Deuda Sector Financiero	AAA	6.42%	5.37%	105	6.70%	133	TF	151,757
8-may-19	8-may-24	Gm Financial	Deuda Sector Financiero	AAA	6.84%	5.93%	91	7.20%	127	TF	148,243
21-may-19	21-may-22	Itaú	Deuda Sector Financiero	AAA	6.13%	5.29%	84	6.40%	111	TF	163,035
23-may-19	23-may-24	Titularizadora	Deuda Sector Financiero	AAA	5.63%	4.50%	113	6.10%	160	TF	144,500
23-may-19	23-may-34	Titularizadora	Deuda Sector Financiero	AAA	6.89%	5.83%	106	7.15%	132	TF	211,500
29-may-19	29-may-24	Colombia Telecomunicaciones	Deuda Sector Real	AAA	6.65%	5.79%	86	6.85%	106	TF	347,590
6-jun-19	6-jun-23	Isagen	Deuda Sector Real	AAA	6.09%	5.32%	77	6.43%	111	TF	160,637
6-jun-19	6-jun-27	Isagen	Deuda Sector Real	AAA	6.98%	6.13%	85	7.24%	111	TF	355,960
Promedio General							88		117		
Promedio - Financiero							93		125		

Spread sobre TES UVR de emisiones primarias de bonos IPC AAA

Promedio general 36 pbs, sector financiero 41 pbs

Spread emisiones primarias bonos en IPC AAA – TES UVR 2018-2019

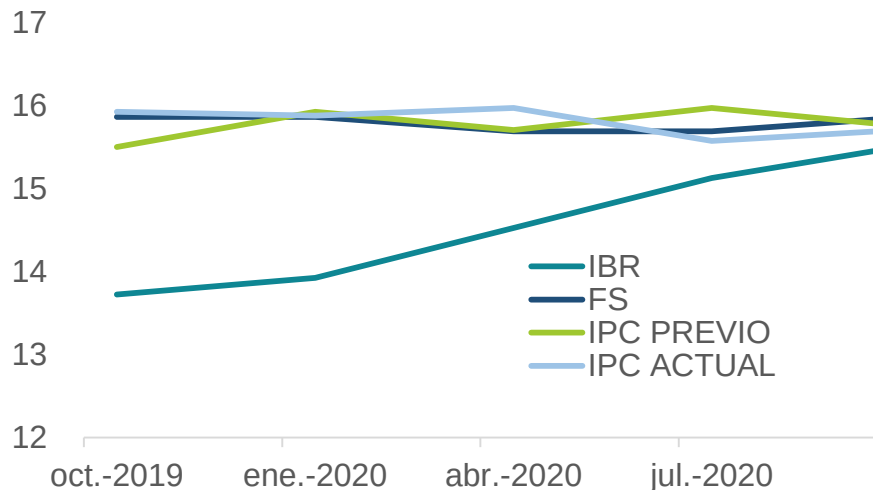
Subasta	Vencimiento	Emisor	Sector	Calificación	Tasa de Corte	TES Referencia	Diferencia	Tasa Máx.	Indicador	Colocación (MM)
27/02/2018	27/02/2030	Isagen	Deuda Sector Real	AAA	3.56%	3.37%	19	3.95%	IPC	150,000
27/02/2018	27/02/2048	Isagen	Deuda Sector Real	AAA	3.99%	3.78%	21	4.25%	IPC	225,000
2/03/2018	2/03/2025	Gases de Occidente	Deuda Sector Real	AAA	3.65%	2.73%	92	3.70%	IPC	126,400
2/03/2018	2/03/2043	Gases de Occidente	Deuda Sector Real	AAA	4.12%	3.69%	43	4.30%	IPC	173,600
11/04/2018	11/04/2030	Codensa	Deuda Sector Real	AAA	3.59%	3.42%	17	3.75%	IPC	160,000
8/05/2018	8/05/2023	Bco Popular	Deuda Sector Financiero	AAA	3.08%	2.60%	48	3.30%	IPC	182,150
24/05/2018	24/05/2023	Bancoldex	Deuda Sector Financiero	AAA	2.85%	2.58%	27		IPC	100,000
7/06/2018	7/06/2023	Terpel	Deuda Sector Real	AAA	2.88%	2.61%	27	3.10%	IPC	281,448
7/06/2018	7/06/2028	Terpel	Deuda Sector Real	AAA	3.60%	3.14%	46	3.80%	IPC	194,267
7/06/2018	7/06/2033	Terpel	Deuda Sector Real	AAA	3.86%	3.54%	32	4.10%	IPC	303,785
7/06/2018	7/06/2043	Terpel	Deuda Sector Real	AAA	4.02%	3.83%	19	4.30%	IPC	320,500
21/06/2018	21/06/2023	Itaú	Deuda Sector Financiero	AAA	3.19%	2.73%	46	3.45%	IPC	151,000
17/07/2018	18/07/2021	Bancolombia	Deuda Sector Financiero	AAA	2.58%	2.41%	17		IPC	153,306
17/07/2018	18/07/2023	Bancolombia	Deuda Sector Financiero	AAA	2.94%	2.72%	22		IPC	146,694
25/07/2018	25/07/2043	ISA	Deuda Pública Interna	AAA	4.06%	3.73%	33		IPC	201,437
25/07/2018	25/07/2027	ISA	Deuda Pública Interna	AAA	3.53%	3.09%	44		IPC	156,500
25/07/2018	25/07/2033	ISA	Deuda Pública Interna	AAA	3.93%	3.59%	34		IPC	142,063
23/10/2018	23/10/2023	Codensa	Deuda Sector Real	AAA	2.82%	2.69%	13	3.00%	IPC	195,000
15/11/2018	15/11/2023	Bco Davivienda	Deuda Sector Financiero	AAA	2.82%	2.45%	37	2.90%	IPC	200,000
15/11/2018	15/11/2026	Bco Davivienda	Deuda Sector Financiero	AAA	3.39%	3.01%	39	3.45%	IPC	165,845
22/11/2018	22/11/2022	Itaú	Deuda Sector Financiero	AAA	2.91%	2.48%	43	3.00%	IPC	258,706
29/11/2018	29/11/2021	Bancoldex	Deuda Sector Financiero	AAA	2.20%	1.71%	49	2.60%	IPC	250,000
5/12/2018	5/12/2028	Departamento de Cundinamarca	Deuda Sector Financiero	AAA	4.00%	2.92%	108		IPC	130,000
19/02/2019	19/02/2029	Bco Davivienda	Deuda Sector Financiero	AAA	3.64%	3.10%	54	3.80%	IPC	224,032
7/03/2019	7/03/2029	Codensa	Deuda Sector Real	AAA	3.56%	3.15%	41	3.85%	IPC	200,000
24/04/2019	24/04/2026	EPSA	Deuda Sector Real	AAA	3.24%	2.81%	43	3.60%	IPC	256,270
24/04/2019	24/04/2031	EPSA	Deuda Sector Real	AAA	3.68%	3.32%	36	3.95%	IPC	281,515
24/04/2019	24/04/2039	EPSA	Deuda Sector Real	AAA	3.93%	3.68%	25	4.25%	IPC	325,975
21/05/2019	21/05/2024	Itaú	Deuda Sector Financiero	AAA	2.86%	2.47%	39	3.20%	IPC	186,965
29/05/2019	29/05/2029	Colombia Telecomunicaciones	Deuda Sector Real	AAA	3.39%	3.14%	25	3.75%	IPC	152,410
6/06/2019	6/06/2034	Isagen	Deuda Sector Real	AAA	3.68%	3.41%	27	4.06%	IPC	371,610
6/06/2019	6/06/2049	Isagen	Deuda Sector Real	AAA	3.97%	3.73%	24	4.34%	IPC	211,793
18/06/2019	18/06/2024	Findeter	Deuda Sector Financiero	AAA	2.54%	2.35%	19	3.00%	IPC	132,827
18/06/2019	18/06/2026	Findeter	Deuda Sector Financiero	AAA	2.90%	2.65%	25	3.30%	IPC	267,173
Promedio General							36			
Promedio - Financiero							41			

Curva Tasa Fija e IPC continúa presentando desempeño favorable

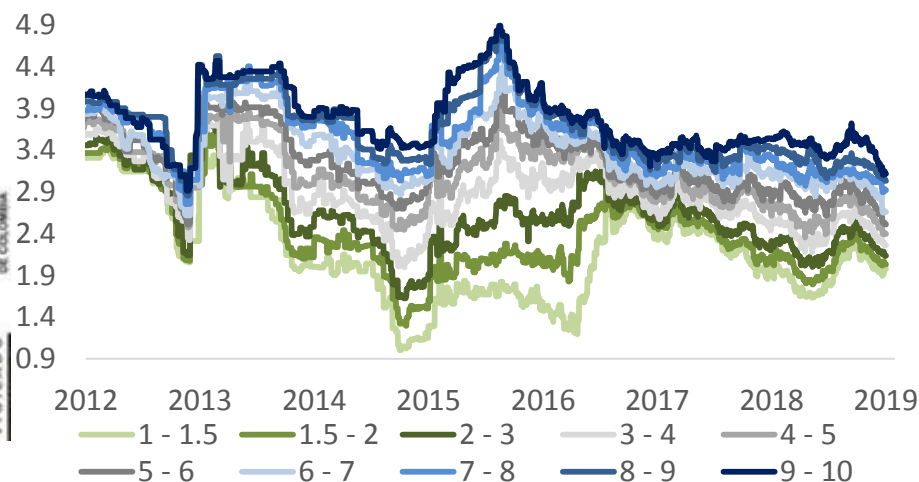
IBR muestra rezago frente a los demás indicadores

Cupón trimestral títulos en IPC, IBR y Tasa Fija a 3 años

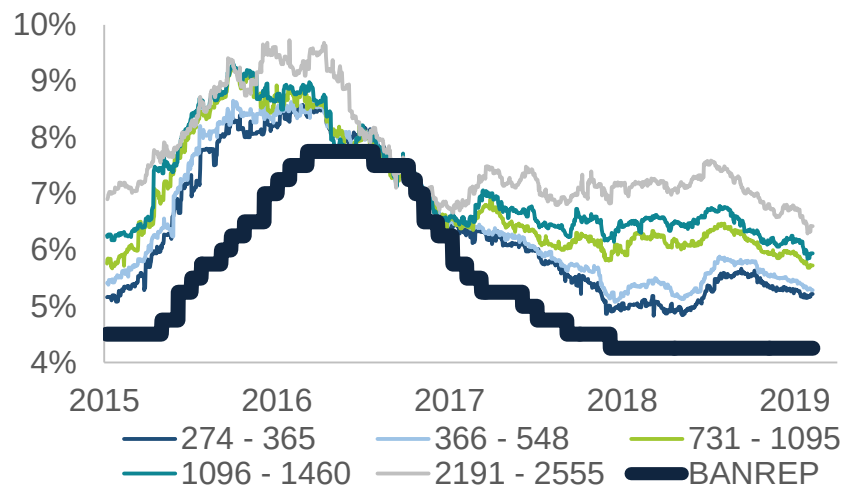
Nominal: 1.000 MM, cifras en millones



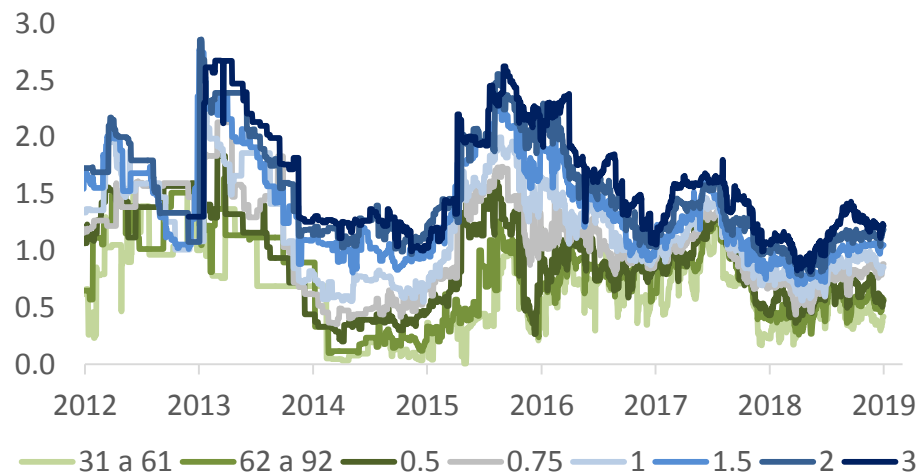
Márgenes IPC entre 1 y 10 años



Deuda corporativa Tasa Fija entre 90 días y 7 años



Márgenes IBR entre 60 días y 3 años

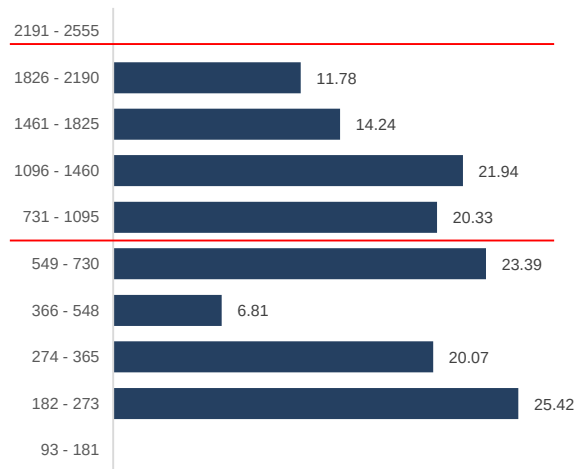


Curva Tasa Fija muestra valor relativo frente a TES

Spreads se han ampliado en las ultimas semanas

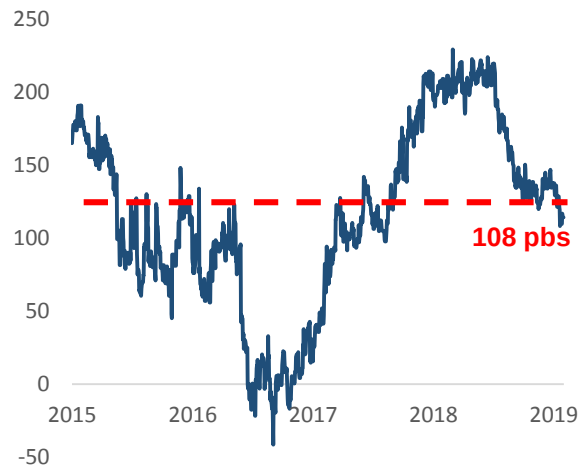
Empinamiento por tramos

Cambio en pbs



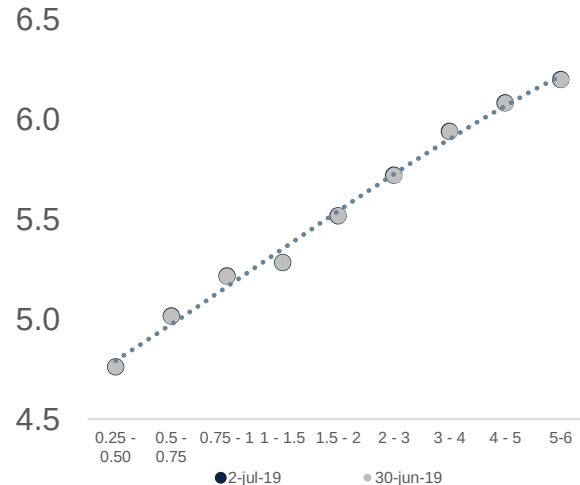
Empinamiento 1 a 7 años

2015 a la fecha



Curva rendimientos Tasa fija

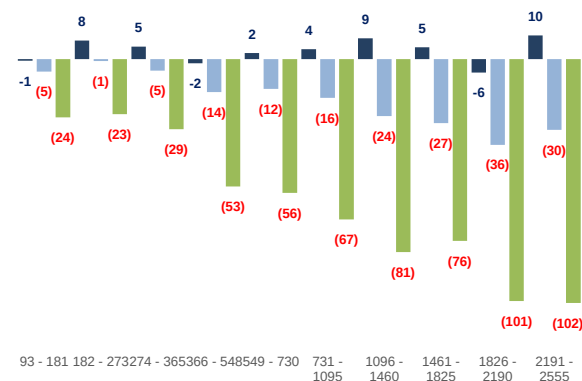
Variación semanal



Variación periódica tasas

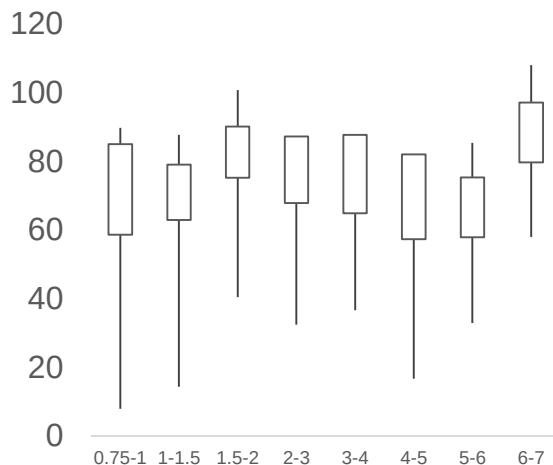
Cambio pbs

Δ Semanal Δ 1 mes Δ Año Corrido



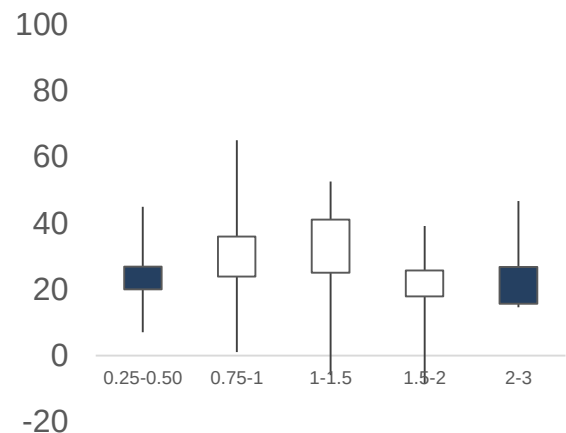
Spread Deuda privada y CC COP

Promedios 12 meses vs actual en pbs



Spread deuda privada AAA y AA+

Promedios 12 meses vs actual en pbs

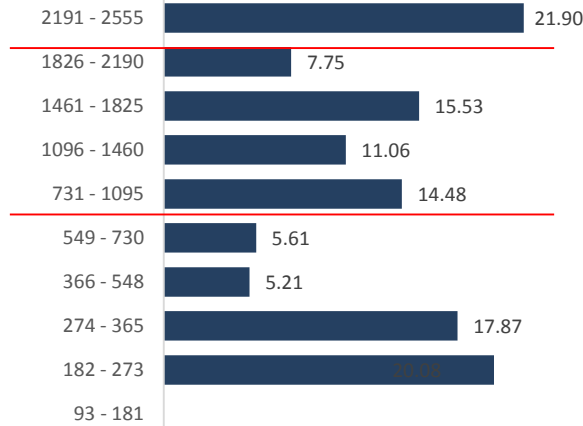


Márgenes en IPC han ganado terreno el último mes

Spread respecto a TES de mayor duración por encima del promedio

Empinamiento por tramos

Cambio en pbs



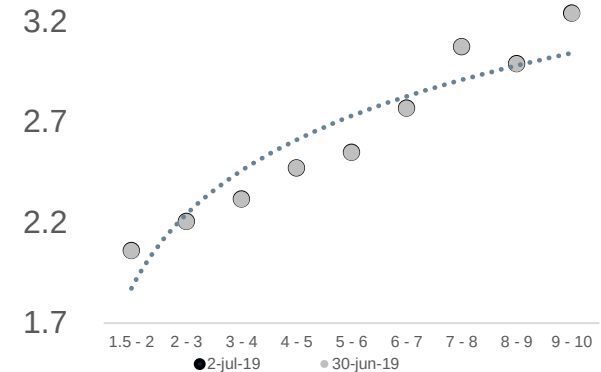
Empinamiento 1 a 10 años

2015 a la fecha



Curva rendimientos IPC

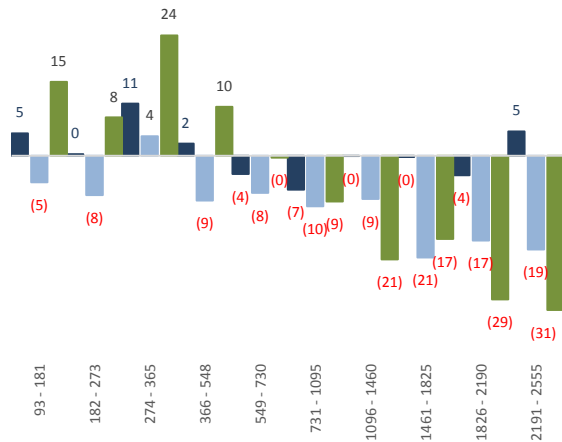
Variación semanal



Variación periódica tasas

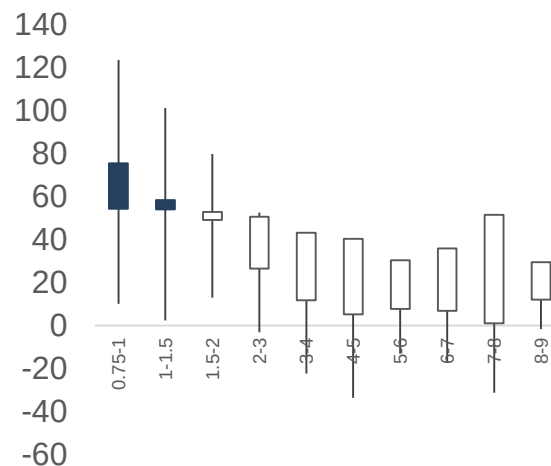
Cambio pbs

■ Δ Semanal ■ Δ 1 mes ■ Δ Año Corrido



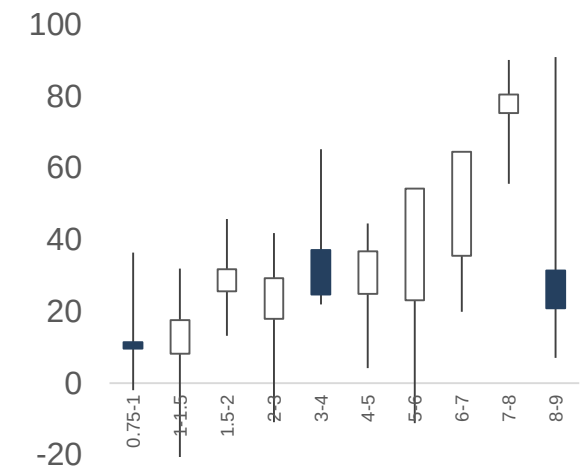
Spread Deuda privada y CC UVR

Promedios 12 meses vs actual en pbs



Spread deuda privada AAA y AA+

Promedios 12 meses vs actual en pbs



Volúmenes de negociación mercado primario y secundario

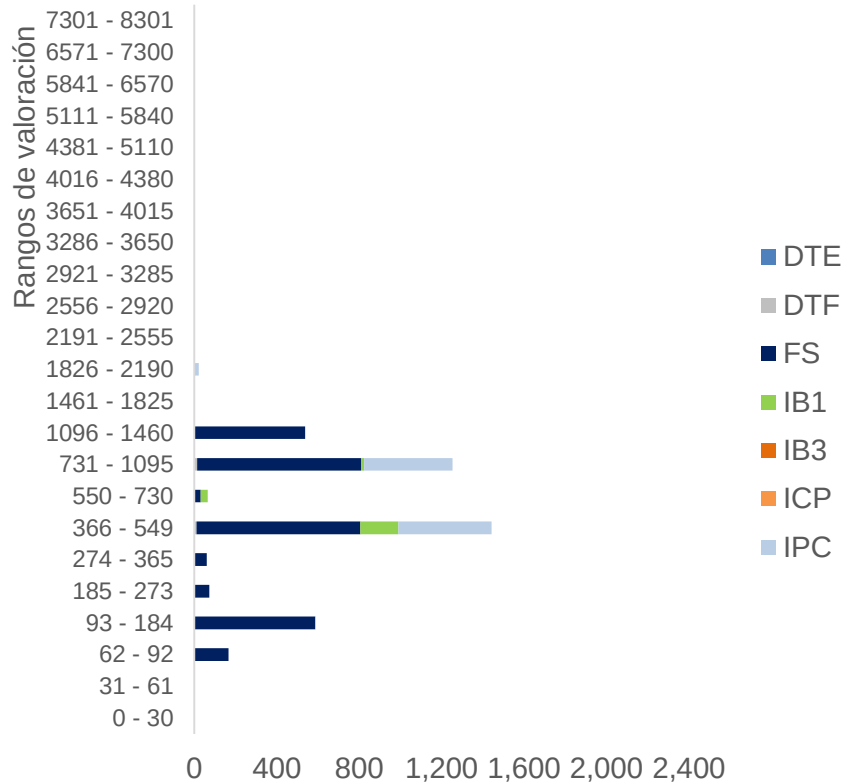
1.5 años nuevamente es el más negociado

Volumen mensual de Negociación por mercado

Cifras en miles de MM, todas las calificaciones, emisores y sectores

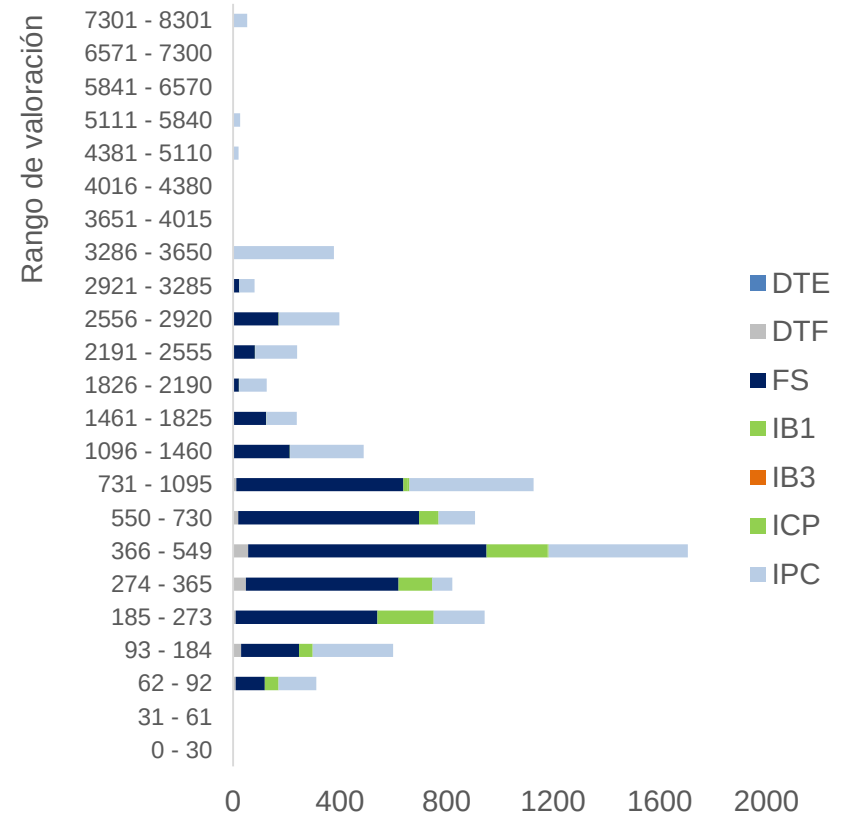
Mercado Primario

CDT's y Bonos



Mercado Secundario

CDT's y Bonos

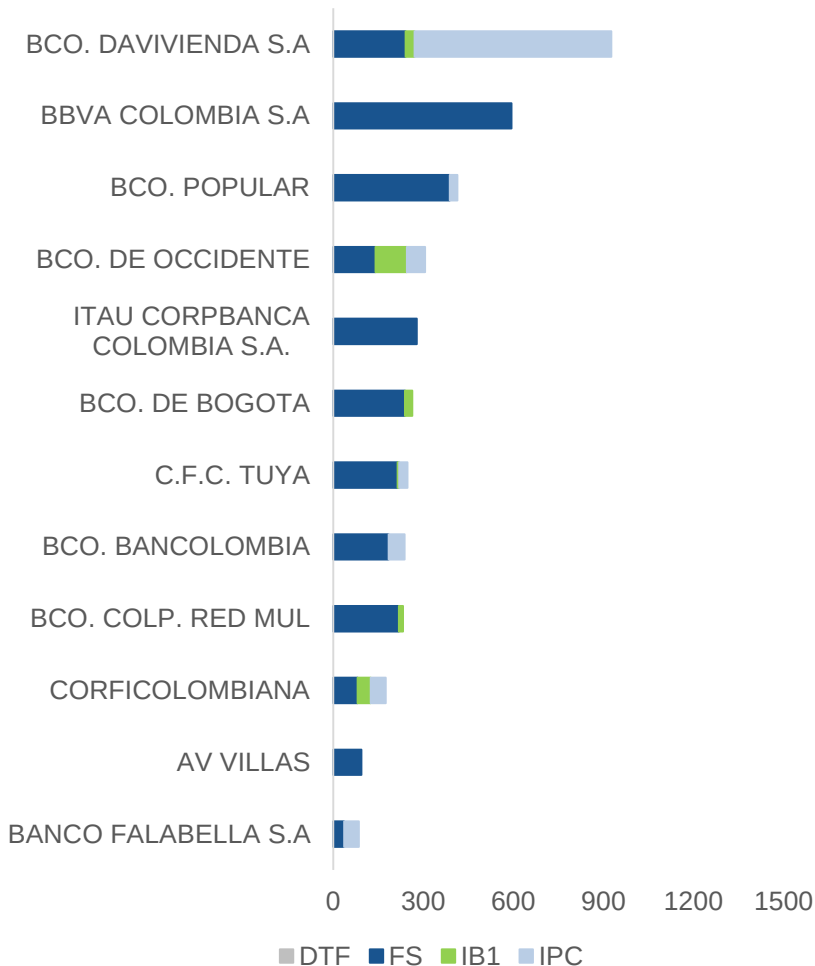


Ranking negociación mensual por emisor

Davivienda y Bancolombia siguen en el podio

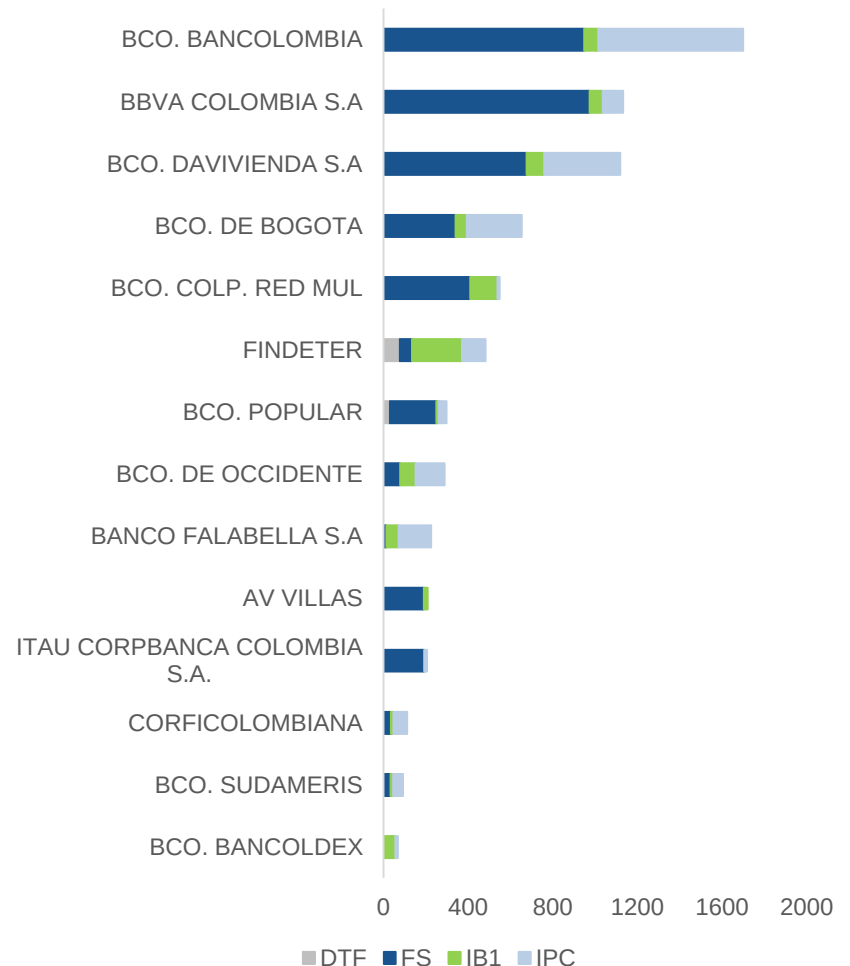
Emisores con más Captaciones primarias CDT's

Cifras en miles de MM, todas las calificaciones, emisores y sectores



Emisores más negociados mercado secundario CDT's

Cifras en miles de MM, todas las calificaciones, emisores y sectores

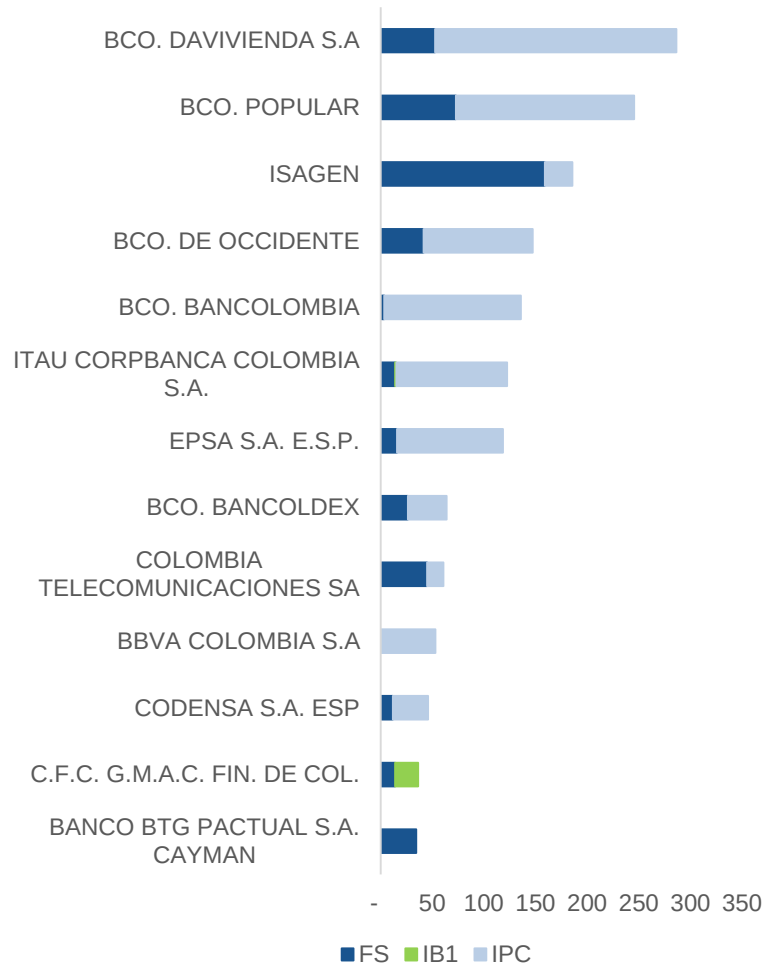


Ranking negociación mensual por emisor

Davivienda continúa liderando negociaciones en IPC

Emisores más negociados mercado secundario Bonos

Cifras en miles de MM, todas las calificaciones, emisores y sectores

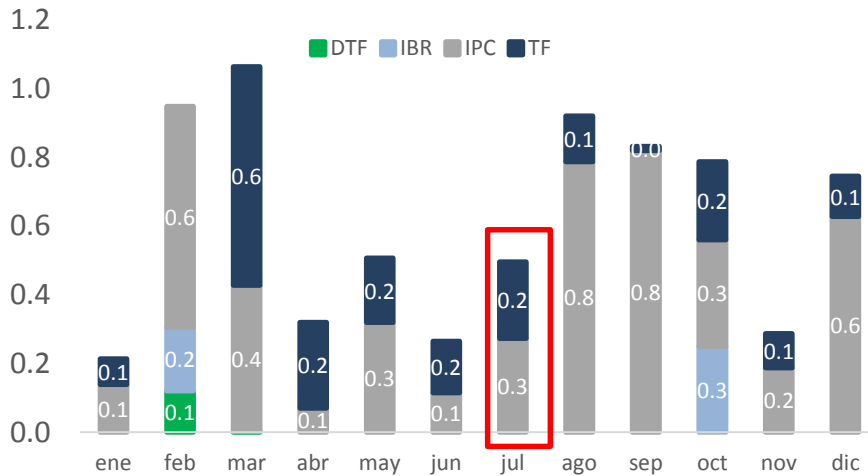


Durante el segundo semestre de 2019 vencen alrededor de COP 4 bill

Distribuidos en su mayoría entre Tasa Fija e IPC

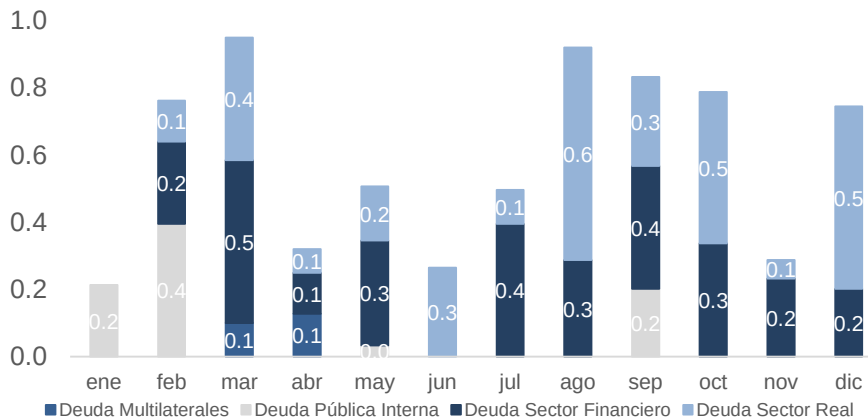
Vencimientos 2019 por indicador

Bill COP



Vencimientos 2019 por sector

Bill COP



Vencimientos 2do semestre de 2019 por emisor

MM COP

Emisor	Valor
Julio	495,757
Bancolombia	43,759
Bco Davivienda	222,385
Gases de Occidente	100,206
Leas Bancolombia	129,407
Agosto	919,604
BBVA	155,000
Titularizadora	132,752
Colombina	80,000
Fid. Grupo Nacional de Chocolates	135,482
Avianca	266,370
Promigas	150,000
Septiembre	831,752
Bco Popular	91,925
Emgesa	201,970
Grupo Argos	114,963
Isagen	149,394
Bco Bancoldex	261,110
Multiactivos	12,390
Octubre	786,995
Bco Davivienda	109,350
Bco Finandina	99,005
Bco Occidente	128,640
Isagen	250,000
Gas Natural	200,000
Noviembre	287,340
Bancolombia	132,840
Gruposura	54,500
Bco W	100,000
Diciembre	744,901
Titularizadora	117,591
Itaú	84,100
Grupo Aval	279,560
Celsia	263,650
Total General	4,066,349

* Los cálculos se realizaron con emisiones realizadas desde 2008. Los vencimientos no incluyen pago de cupón

Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

En julio habrá pago cupón de TES COP por un total de COP 4,2 billones

En agosto habrá pago cupón de TES COP por COP 2.1 billones

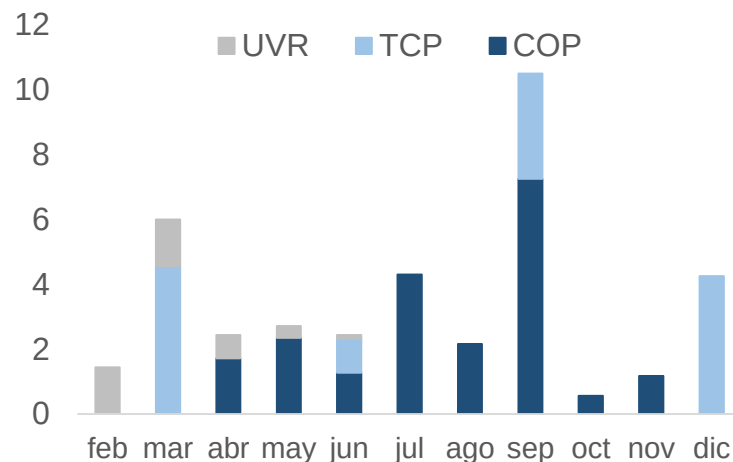
TES vigentes

Cifras en MM

TES	Vencimiento	Cotización Obligatoria	Tasa Cupón	Valor Nominal	Pago cupón 2019	Flujo total 2019
Corto Plazo	10-sep-19		0.00%	3,249,999	0	3,249,999
	10-dic-19		0.00%	4,249,999	0	4,249,999
	11-mar-20		0.00%	4,550,000	0	4,550,000
	10-jun-20		0.00%	1,050,000	0	1,050,000
COP	11-sep-19	X	7.00%	5,510,804	385,756	5,896,560
	24-jul-20	X	11.00%	14,610,763	1,607,184	1,607,184
	4-may-22	X	7.00%	33,484,936	2,343,945	2,343,945
	24-jul-24	X	10.00%	26,889,987	2,688,999	2,688,999
	26-nov-25	X	6.25%	18,762,591	1,172,662	1,172,662
	26-ago-26	X	7.50%	28,778,994	2,158,425	2,158,425
	28-abr-28	X	6.00%	28,596,872	1,715,812	1,715,812
	18-sep-30	X	7.75%	17,395,464	1,348,148	1,348,148
	30-jun-32	X	7.00%	18,114,036	1,267,982	1,267,982
	18-oct-34	X	7.25%	7,765,444	562,995	562,995
UVR	10-mar-21	X	3.50%	20,526,608	718,431	718,431
	23-feb-23		4.75%	27,622,166	1,312,053	1,312,053
	7-may-25	X	3.50%	10,503,976	367,639	367,639
	17-mar-27		3.30%	12,999,346	428,978	428,978
	25-mar-33	X	3.00%	10,001,126	300,034	300,034
	4-abr-35	X	4.75%	15,097,162	717,115	717,115
	25-feb-37		3.75%	3,261,547	122,308	122,308
	16-jun-49		3.75%	3,120,935	117,035	117,035

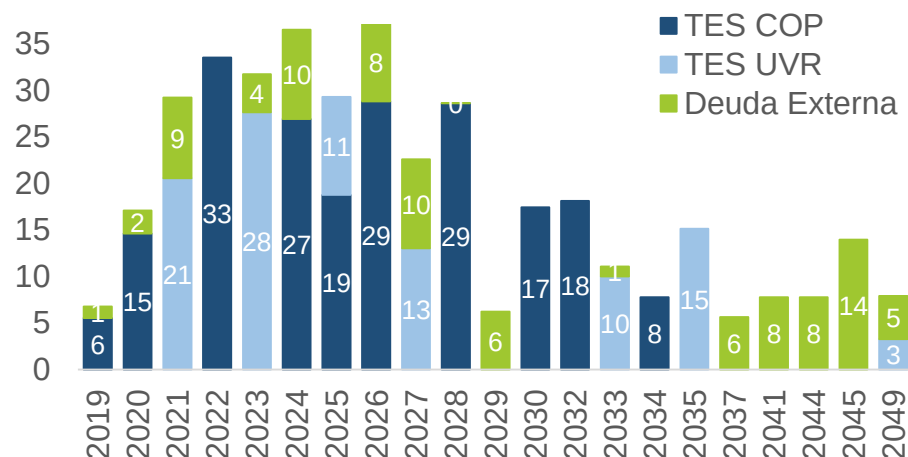
Perfil de vencimiento y pago cupón TES 2019

Cifras en billones



Perfil de Vencimientos de la Nación

Cifras en billones COP



Cronograma de emisiones

Confirmadas y en trámite

Cronograma ofertas públicas confirmadas

	Fecha emisión	Emisor	Titulo	Monto COP	Referencias	Calificación
* CdB	16 Julio	Davivienda	Bonos ordinarios	Entre 500.000-600.000 MM	TF a 5, IPC a 3 y 10 años	AAA
	17 Julio	Colombina	Bonos Ordinarios	Hasta 300.000 MM	IPC a 5 y 10 años	AA+
* CdB	Agosto	Titularizadora	TIPS U-4	Entre 263.826-329.785 MM	UVR a 10 años (dura 2.9)	AAA
* CdB	Agosto	BMP Sur	Derechos económicos BMP Sur	Hasta 500.000 MM	Hasta 9 años	AAA
* CdB	ND	Corficolombiana	Bonos de Garantía General	Cupo hasta 1 BN	ND	AAA
* CdB	2S19	Titularizadora	TIN	~ 200.000 MM	NA	AAA
	2S19	Bogotá DC	Bonos Deuda Pública interna	Cupo hasta 2 BN	ND	AAA
	ND	Bancolombia	Bonos sostenibles	Hasta 657.000 MM	Hasta 5 años	AAA
* CdB	ND	Ecopetrol	Bonos Deuda Pública interna	ND	ND	ND

** La presente información no constituye una oferta pública. Las condiciones definitivas de la emisión serán publicadas en el respectivo Aviso de Oferta Pública*

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Estrategia de Producto	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Practicante Análisis y Estrategia	Deisi Cañon	deisi.murcia@casadebolsa.com.co	6062100

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 7 No 33-42, Piso 10-11

Edificio Casa de Bolsa

Medellín

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 3 sur No 41-65, Of. 803

Edificio Banco de Occidente

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana



El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.