

---

# Resumen Colocaciones Deuda Corporativa

## 1er semestre 2019

---

8 de julio de 2019

**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

# Resumen Colocaciones Deuda Corporativa

## Emisores aprovechan las tasas bajas

---

### Para tener en cuenta

**Durante el primer semestre del 2019, las emisiones de deuda corporativa se ubican en \$ 6.5 billones**, las cuales se han concentrado en un 60% en tasa fija y el restante 40% en títulos indexados a IPC. El buen dinamismo observado a la fecha en las colocaciones se debe a las tasas bajas que hay en el mercado y que resultan atractivas para los emisores a la hora de conseguir fuentes de financiación. Adicionalmente, la expectativa de estabilidad de tasas por parte del Banco de la República y un tono dovish por parte de los principales bancos centrales, ha generado un apetito por la renta fija en general.

**Por otra parte, resaltamos la participación de agentes nuevos en el mercado y de nuevos instrumentos.** Dentro de los nuevos emisores, sobresale la emisión de BTG Pactual calificada como AA-, y la cual tuvo un plazo de 3 años. Así mismo, la más reciente emisión de FINDETER, emisor el cual colocó en el mercado bonos ordinarios – sostenibles, los cuales presentaron una demanda de \$1 billón. Finalmente, los emisores que más deuda han emitido hasta el momento fueron ISAGEN y EPSA con \$1.1 billones cada uno.

**Por plazo, los títulos emitidos se han concentrado sobre todo en Tasa Fija entre 2022 y 2024, tanto así que, del total colocado en Tasa Fija, el 86% está concentrado entre el 2019 y 2024.** Entretanto en el largo plazo lo hacen en IPC desde 2029 a 2049 destinados a Fondos de Pensiones y Aseguradoras. Importante resaltar que, el 93% de las emisiones correspondieron a bonos ordinarios calificados AAA, el restante con calificación AA-.

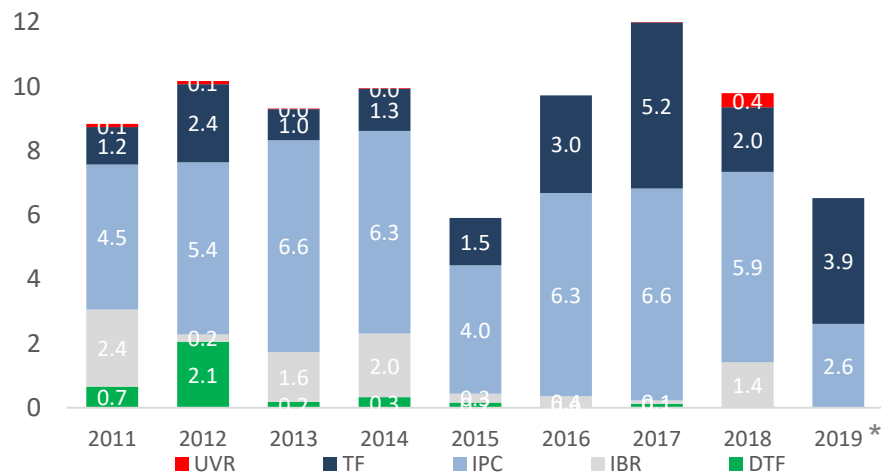
De esta forma, teniendo en cuenta las emisiones que se han realizado desde el 2008 a la fecha, **2020 se consolida como el año con mayores vencimientos. Para el segundo semestre de 2019 se presentarían vencimientos por aproximadamente \$4.1 billones**, lo cual podría anticipar que se mantenga el dinamismo de emisiones de deuda durante la segunda parte del año, en el caso que los emisores decidan refinanciar sus deudas. Por último, agosto es el mes con más vencimientos en el segundo semestre con un monto aproximado de \$919 mil millones.

# Emisiones deuda corporativa se ubican en COP 6.5 bill en 1er semestre

## 60% indexado en Tasa Fija y 40% a IPC

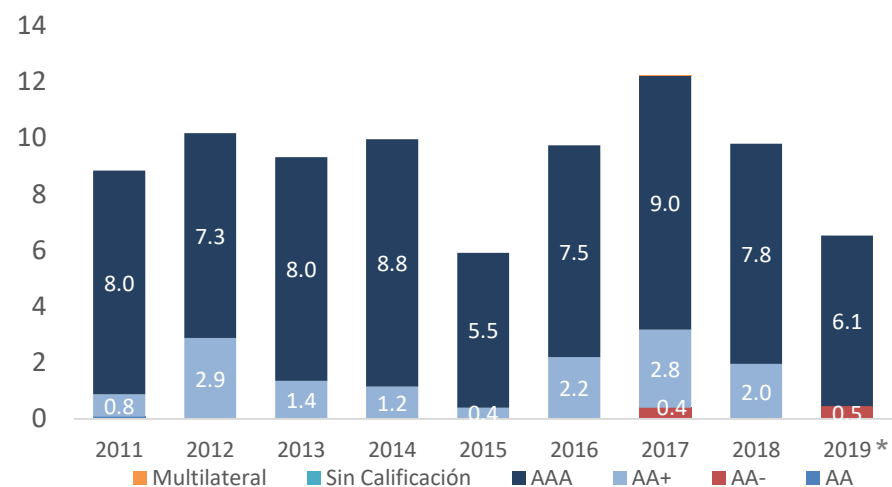
### Colocaciones anuales por indicador

Bill COP, datos a 30 de junio de 2019



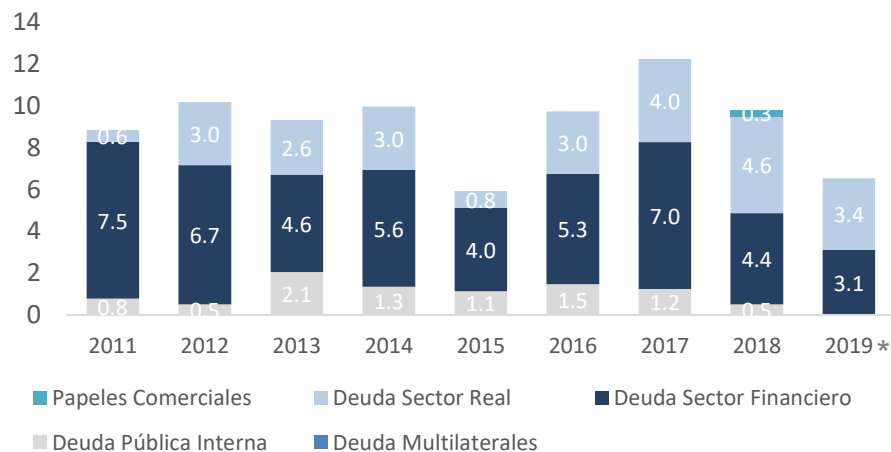
### Colocaciones anuales por calificación

Bill COP, datos a 30 de junio de 2019



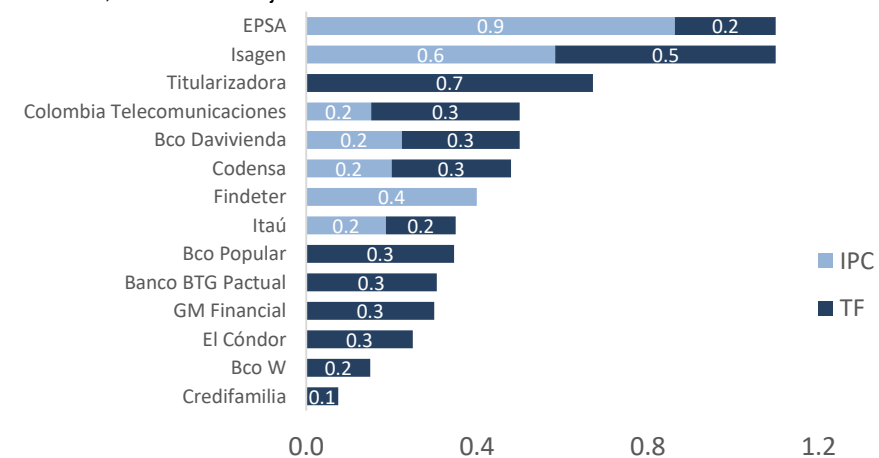
### Colocaciones anuales por sector

Bill COP, datos a 30 de junio de 2019



### Principales colocaciones 2019 por emisor

Bill COP, datos a 30 de junio de 2019



\* Cifras al 30 de junio de 2019

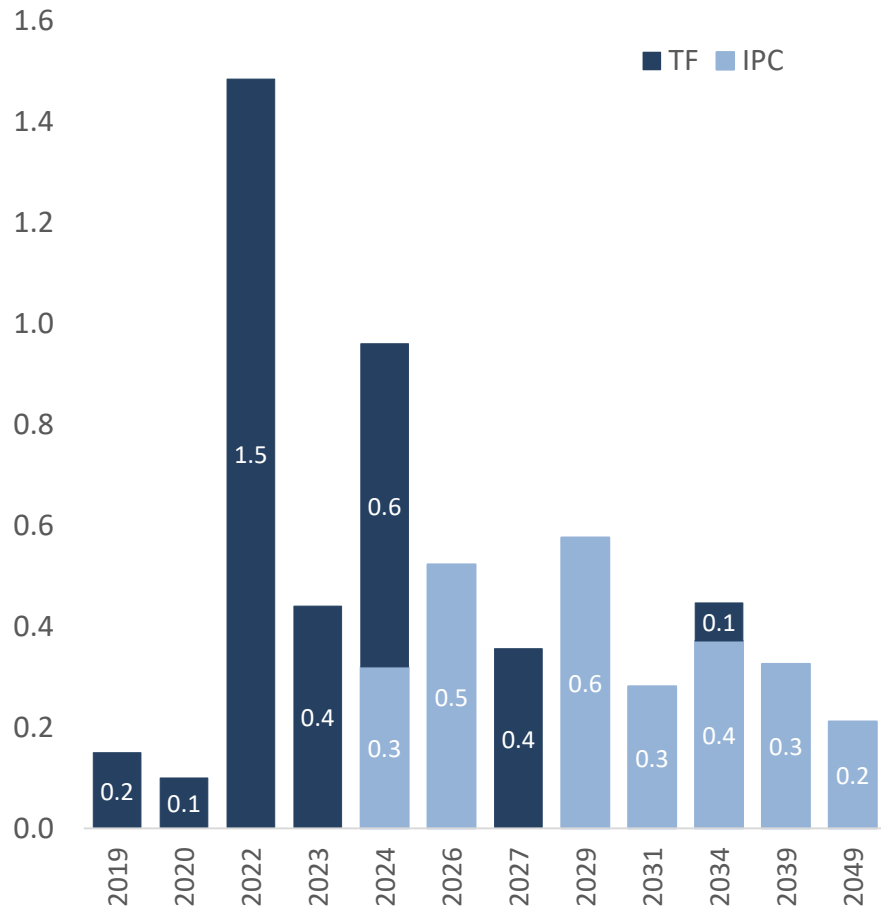
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Las emisiones de 2019 se concentraron en el 2021 y 2024

## En bonos ordinarios indexados en Tasa Fija

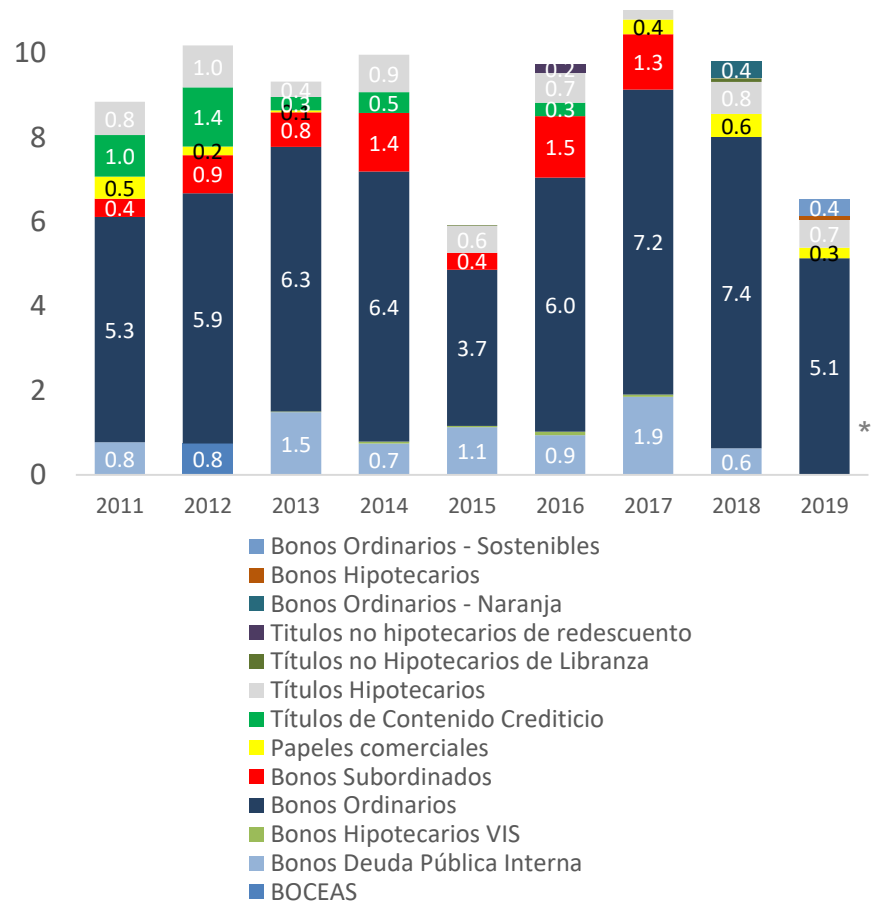
### Emisiones 2019 por plazo e indicador

Bill COP, datos a 30 de junio de 2019



### Colocaciones anuales por tipo de título

Bill COP, datos a 30 de junio de 2019



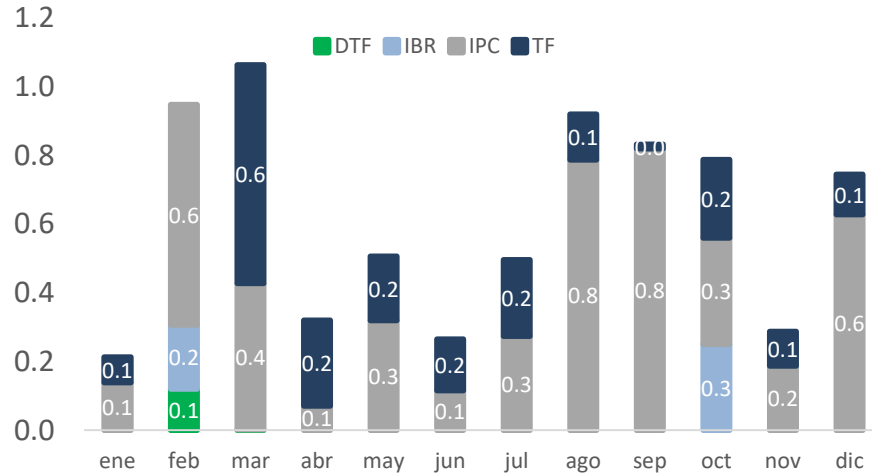
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

## Distribuidos en su mayoría entre Tasa Fija e IPC

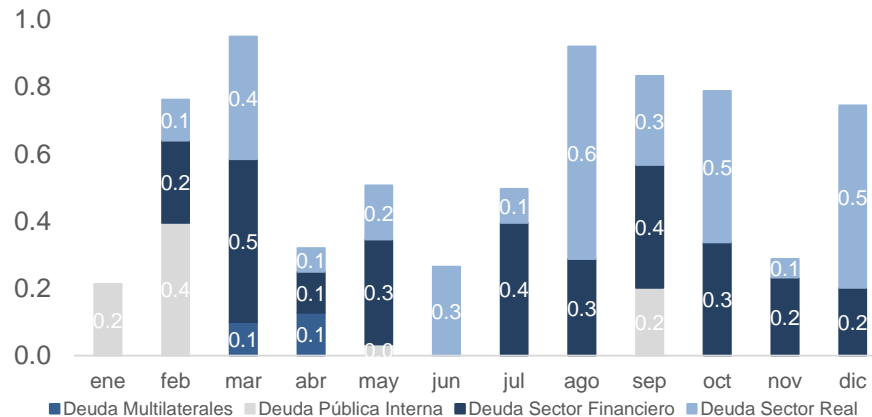
### Vencimientos 2019 por indicador

Bill COP



### Vencimientos 2019 por sector

Bill COP



### Vencimientos 2do semestre de 2019 por emisor

MM COP

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

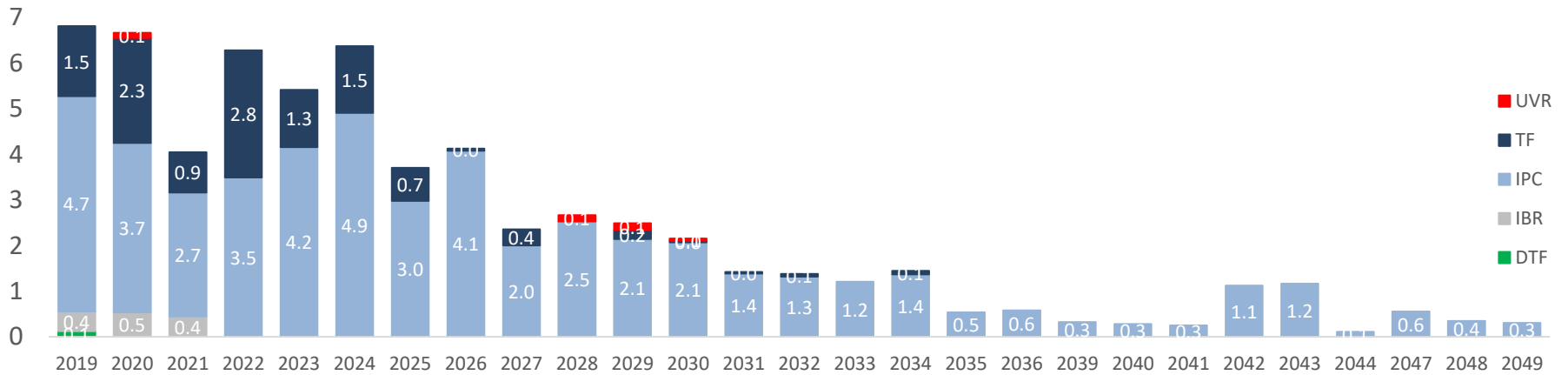
\* Los cálculos se realizaron con emisiones realizadas desde 2008. Los vencimientos no incluyen pago de cupón  
Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

# 2020 es el año de mayor vencimientos de deuda corporativa

## 2043 es el nodo con mayor concentración de emisiones de largo plazo

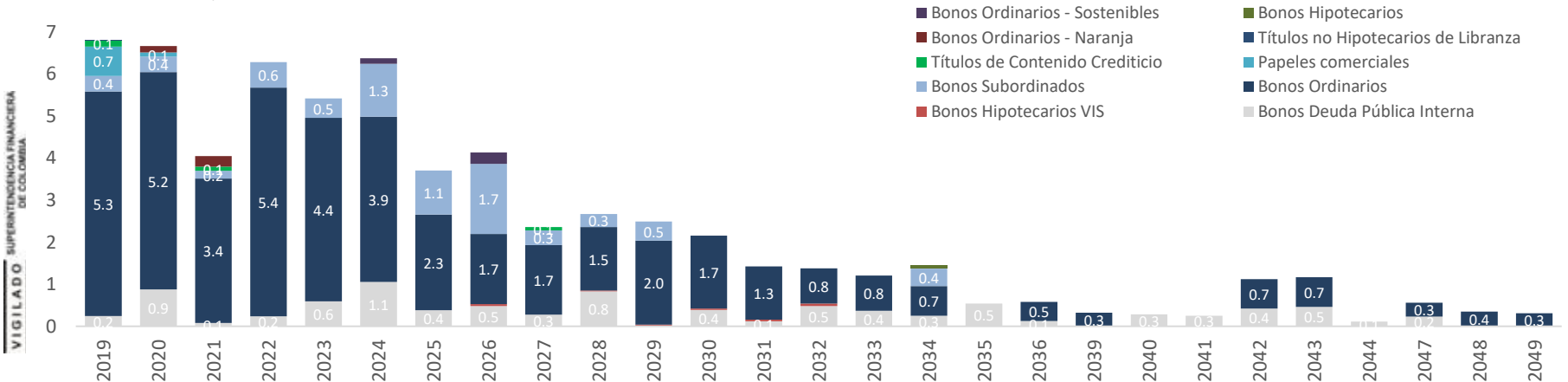
### Perfil de vencimientos histórico

Bill COP, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde 2008



### Perfil de vencimientos histórico por tipo de título

Bill COP, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde 2008



# ¿Quiénes somos?

## Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



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

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



---

Este material no 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.