



## Resumen Colocaciones Deuda Corporativa Retomando el ritmo

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



16 de julio de 2020

# Retomando el ritmo

## En el primer semestre de 2020 se emitió deuda privada por \$4.8 billones

Las emisiones de deuda corporativa alcanzaron COP 4.8 billones en el primer semestre de 2020, -26% menos que en el mismo periodo de 2019. El nerviosismo que generó la propagación del COVID-19 afectó el ritmo de emisiones, sin embargo, durante los dos últimos meses se ha reactivado por las necesidades de financiación de varias entidades y para atender la emergencia económica por parte de las entidades públicas.

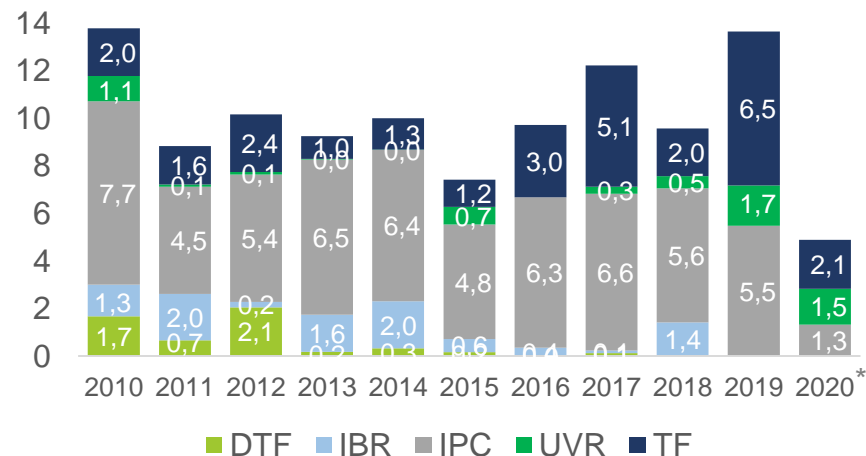
El 41% de las emisiones realizadas durante el primer semestre corresponden a títulos denominados en Tasa Fija, el 31% a títulos indexados a la UVR y 28% a títulos indexados al IPC. **Resaltamos que, no se presentaron emisiones indexadas al IBR ni DTF.** Lo anterior se debe a que el profundo recorte de tasas de interés que ha realizado el Banco de la República elevó la demanda por títulos denominados en Tasa Fija y la disminuyó por los títulos indexados al IBR y DTF.

El plazo más emitido ha sido el de tasa fija a 5 años con un total de COP 1.1 billones, seguido de 7 años en Tasa Fija e IPC con un total de COP 883 mil millones. Los títulos en UVR han presentado un plazo entre 10 y 25 años, debido a que calzan a la perfección con los balances de los inversionistas institucionales.

Los títulos en Tasa Fija a 3 y 10 años son los que mayor bid to cover han presentado con 3.5x y 2.4x

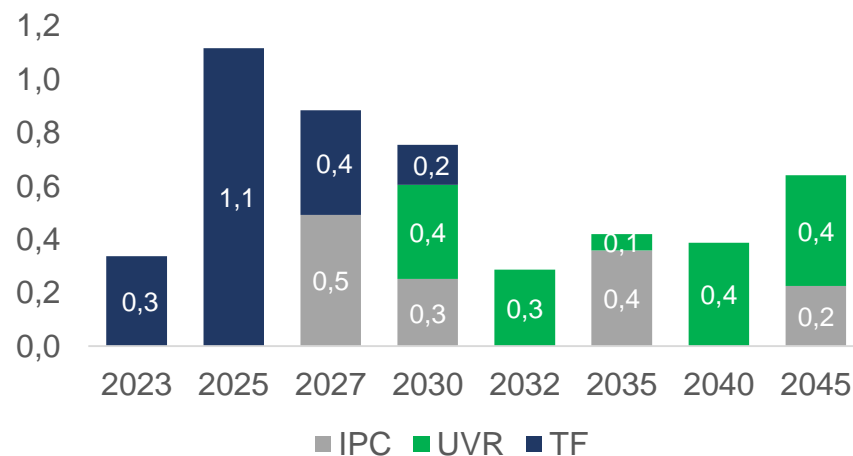
### Colocaciones anuales por indicador

Bill COP, datos al 30 de junio de 2020



### Emisiones 2020 por plazo e indicador

Bill COP, datos al 30 de junio de 2020, no incluye TIPS



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# La emisión más grande del año la ha realizado el GEB

## 41% de las emisiones fueron en Tasa Fija, 31% a UVR y 28% al IPC

respectivamente. Los títulos que mayor demanda han recibido han sido los títulos en Tasa Fija a 5 años con COP 2.4 billones.

**Trece entidades han emitido bonos, dos menos que en el mismo periodo de 2019.** La emisión más grande la realizó el Grupo Energía Bogotá con COP 950 mil millones, seguido de Davivienda con \$700 mil millones y Bogotá D.C. con COP 600 mil millones.

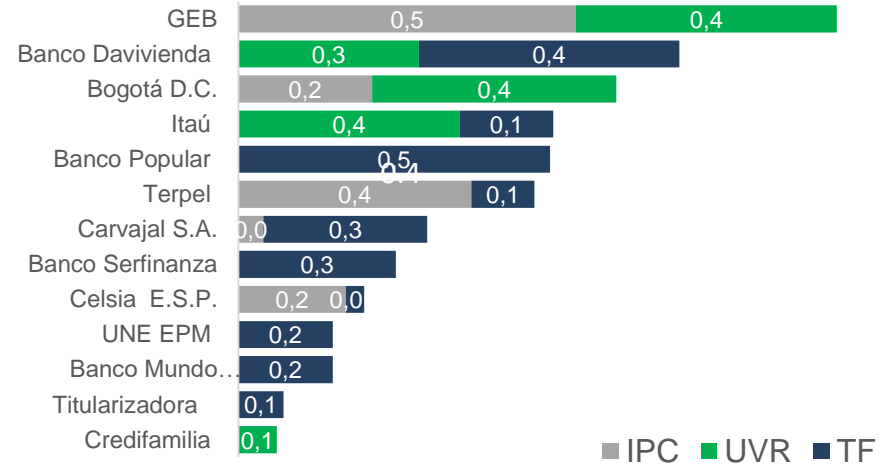
Destacamos la participación de emisores poco recurrentes en el mercado como lo son Celsia, Carvajal S.A. y UNE-EPM, quienes realizaron emisión por COP 200 mil millones, COP 300 mil millones y por COP 150 mil millones respectivamente.

La emisión que más demanda ha recibido ha sido la realizada por el Grupo Energía Bogotá con COP 1.7 billones, la emisión que más alto bid to cover ha obtenido ha sido la del Banco Mundo Mujer con 3.8x.

**Del total de las emisiones, 45% fueron del sector financiero, 35% fueron realizadas por el sector público y 20% fueron realizadas por el sector real.** Los bonos ordinarios fueron los más emitidos con COP 3.0 billones (63%), seguidos por los bonos de deuda pública interna con COP 1.7 billones (35%). Asimismo, como es habitual en nuestro mercado, 90% de los títulos emitidos fueron calificados AAA, el restante 10% fueron AA+.

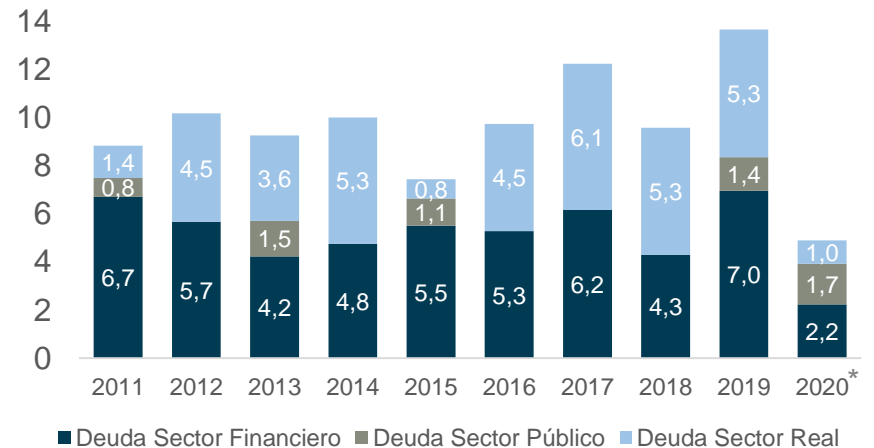
### Principales colocaciones 2020 por emisor

Bill COP, datos al 30 de junio de 2020



### Colocaciones anuales por sector

Bill COP, datos al 30 de junio de 2020



# 90% de las emisiones se denominaron con calificación AAA

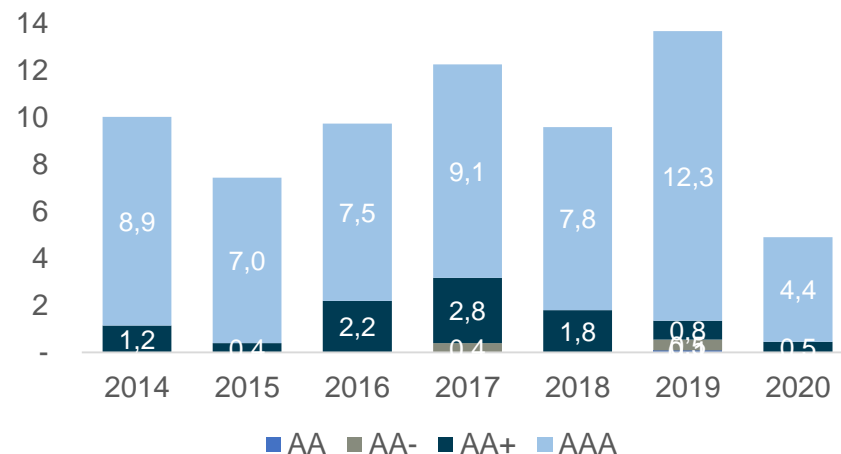
## Un segundo semestre con mejores perspectivas

Teniendo en cuenta las emisiones que se han realizado desde el 2008 a la fecha, en el **segundo semestre de 2020 vencerán COP 3.1 billones** (sin incluir cupones), siendo noviembre y diciembre los más elevados. El vencimiento más alto será en diciembre correspondiente a una serie emitida en el pasado por Ecopetrol por un total de COP 479 mil millones.

Finalmente, **destacamos la activa participación de Casa de Bolsa SCB como agente colocador. En las 20 emisiones en que hemos participado entre 2019 a la fecha en el 60% de ellas hemos ocupado el primer lugar y en el 80% de ellas dentro del top 3.**

### Colocaciones anuales por calificación

Bill COP, datos al 30 de junio de 2020

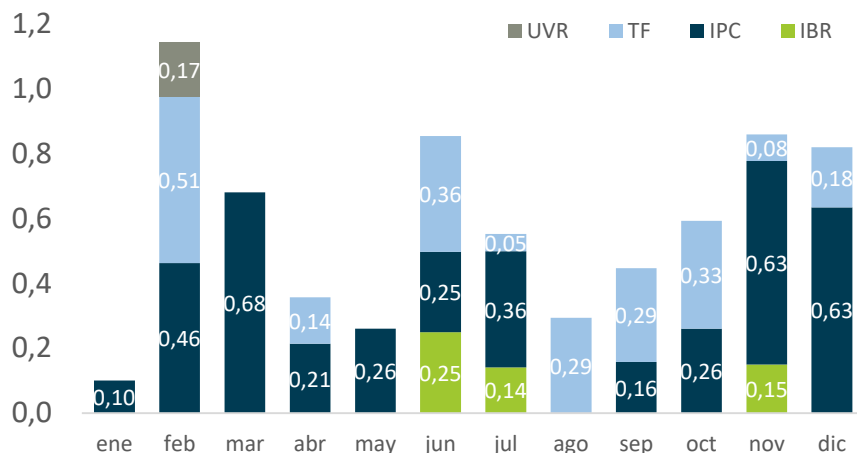


# En el segundo semestre del año vencen más de COP 3.14 billones

## Entre octubre y diciembre se concentran los mayores vencimientos

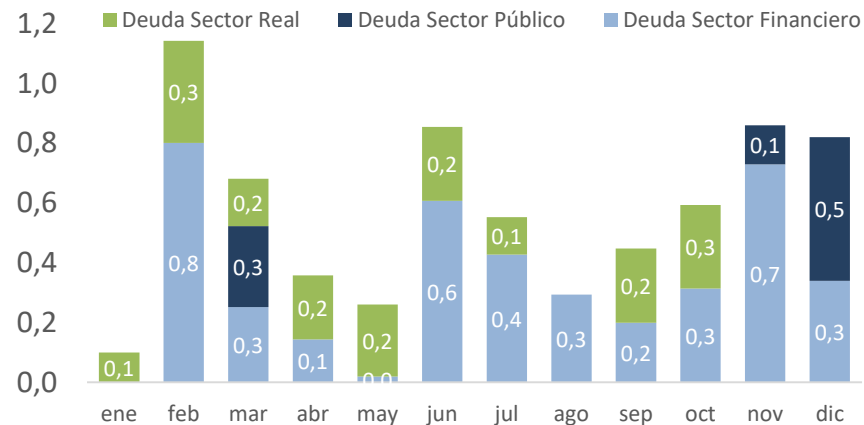
### Vencimientos 2020 por indicador

Bill COP, No incluye TIPS, emisiones realizadas desde el 2008



### Vencimientos 2020 por sector

Bill COP, No incluye TIPS, emisiones realizadas desde el 2008



### Vencimientos segundo semestre 2020 por emisor

MM COP, No incluye TIPS, emisiones realizadas desde el 2008

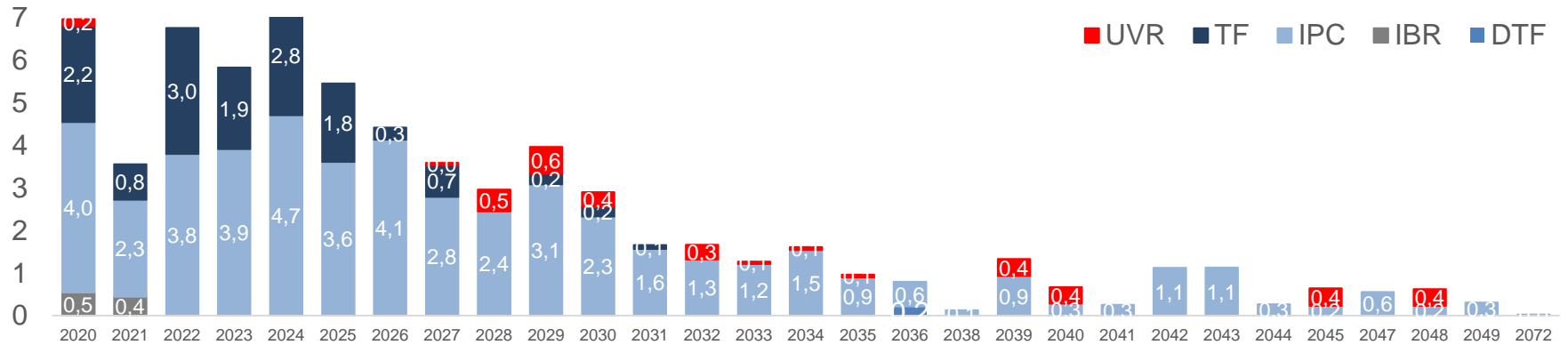
jul	Bco Occidente	99.000
	EEPPM	125.000
	GM Financiera	140.347
	Serfinanza	88.960
<b>Subtotal</b>		<b>453.307</b>
ago	Itaú Corpbanca Colombia S.A.	205.230
	Leas Bancolombia	88.000
<b>Subtotal</b>		<b>293.230</b>
sep	Bco Popular	199.600
	Codensa	90.000
	Fid. Concesionaria de Occidente	57.500
	Promigas	100.000
	<b>Subtotal</b>	<b>447.100</b>
oct	Bco Colpatria	154.400
	Leas Bancolombia	106.000
	Odinsa	279.250
<b>Subtotal</b>		<b>539.650</b>
nov	Banco Davivienda S.A	148.956
	Bancoldex	150.000
	Bco Finandina	120.000
	Bco Occidente	111.050
	Isagen	130.000
<b>Subtotal</b>		<b>660.006</b>
dic	Banco Davivienda S.A	83.935
	Bco Occidente	184.860
	Ecopetrol	479.900
	<b>Subtotal</b>	<b>748.695</b>
<b>Total 2do Semestre</b>		<b>3.141.988</b>

# 2024 es el año de mayor concentración de deuda corporativa

## 2039 es el nodo con mayor concentración de emisiones de largo plazo

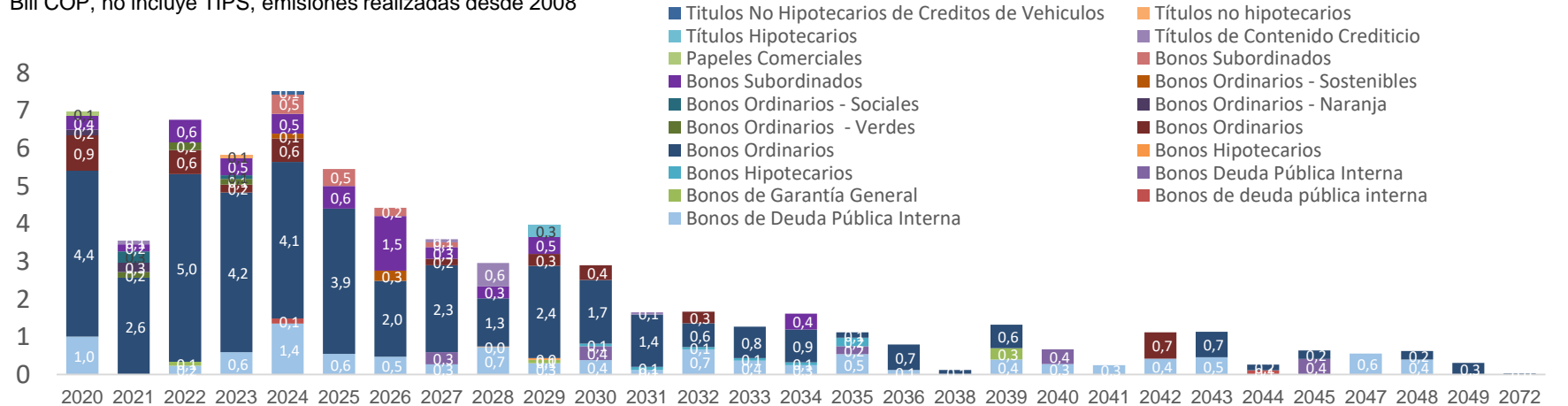
### Perfil de vencimientos histórico

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

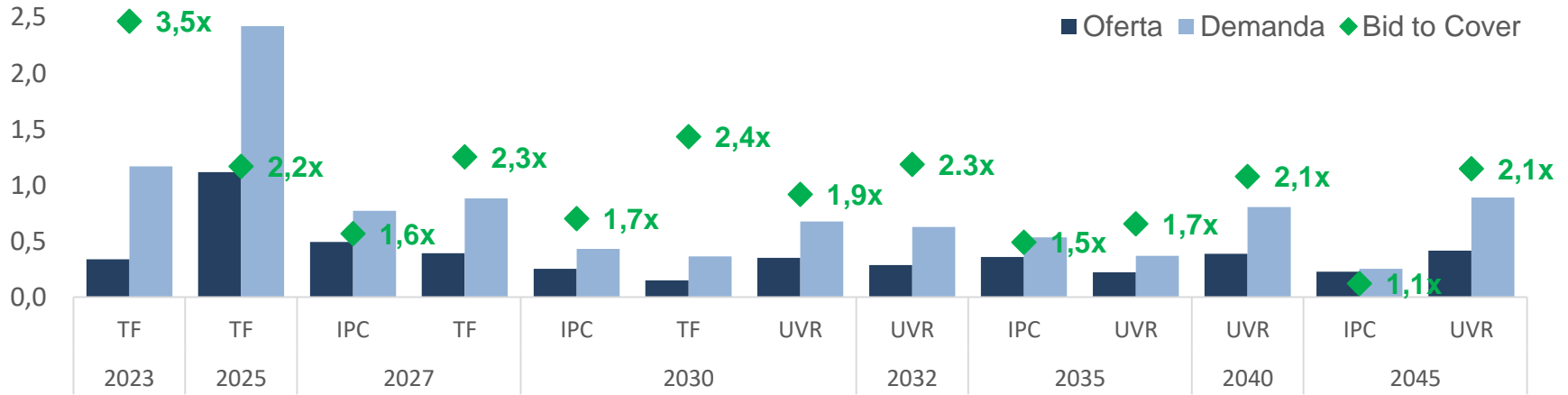


# Los títulos en tasa fija a 3 años han sido los de mayor bid to cover

## La emisión del Banco mundo mujer presentó el mayor bid to cover

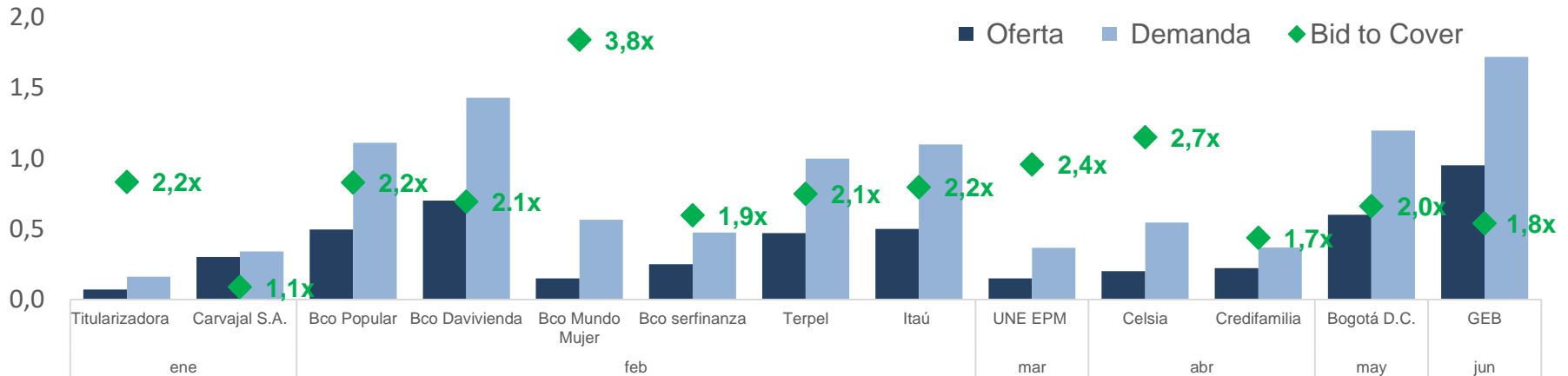
### Demanda de emisiones 2020 por plazo e indicador

Cifras en COP billones



### Emisiones deuda 2020 por emisor

Cifras en COP billones, bid to cover calculado como relación entre monto total demandado sobre monto total colocado

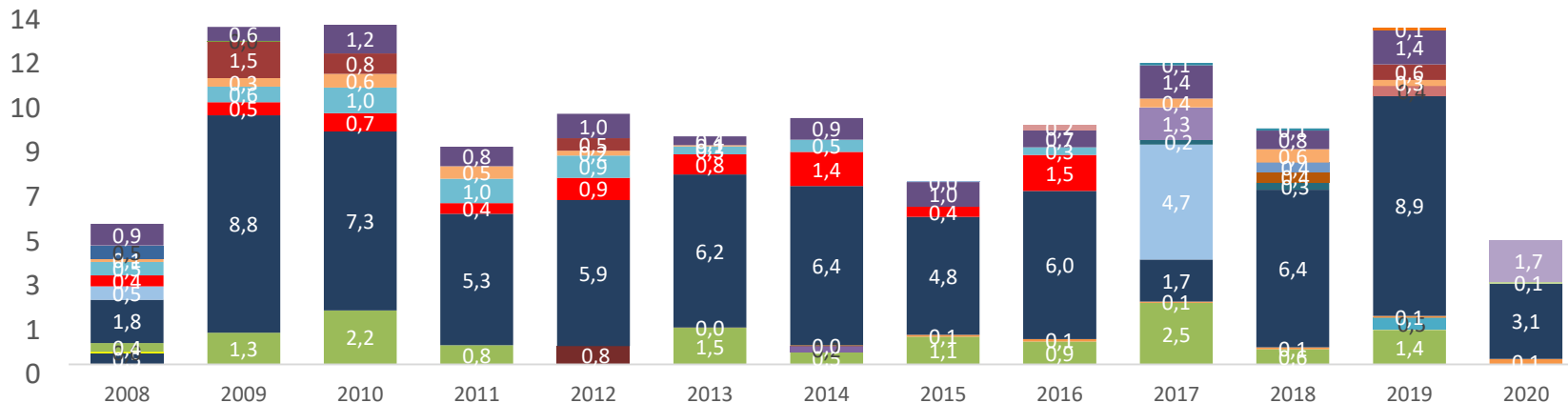


# El 63% de emisiones en lo corrido del año han sido de bonos ordinarios

## Seguido de bonos de deuda pública interna con 35%

### Colocaciones anuales por tipo de título

Bill COP, datos al 25 de junio de 2020



- Bonos Ordinarios
- Bonos de deuda pública interna
- Bonos Hipotecarios
- Bonos Ordinarios - Sociales
- Bonos de Garantía General
- Bonos obligatoriamente convertibles en acciones
- Bonos Ordinarios - Verdes
- Bonos Ordinarios - Sostenibles
- Bonos de Deuda Pública Interna
- Bonos Hipotecarios
- Bonos Ordinarios
- Bonos Ordinarios - Naranja
- Bonos Subordinados



# ¿Quiénes somos?

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



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	<a href="mailto:maria.pulido@casadebolsa.com.co">maria.pulido@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	Miguel Zapata	<a href="mailto:miguel.zapata@casadebolsa.com.co">miguel.zapata@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23632
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
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	<a href="mailto:sergio.segura@casadebolsa.com.co">sergio.segura@casadebolsa.com.co</a>	602100 Ext 22636

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. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

# 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 13 No 28-17, Piso 6

Edificio Palma Real

## **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

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

*Accede a todos nuestros informes  
escaneando el siguiente código QR*



---

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.