

Resumen Colocaciones Deuda Corporativa

Tomando impulso

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

julio de 2021



Durante el primer semestre de 2021 las emisiones de deuda corporativa alcanzaron COP 5,9 billones, 21,2% más que en el mismo periodo de 2020

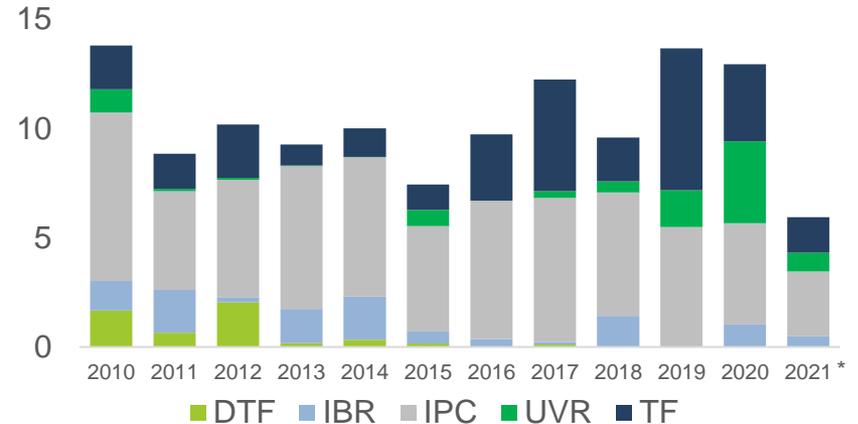
Durante el primer semestre de 2021 las emisiones de deuda corporativa alcanzaron COP 5,9 billones, 21,2% más que en el mismo periodo de 2020. Entretanto, la demanda ascendió a COP 9 billones.

Resaltamos que, durante el mes de febrero se registró el récord histórico de emisiones mensuales en el mercado de deuda privada, en el cual se realizaron 7 colocaciones con un monto agregado de COP 3,4 billones, equivalente a un promedio de COP 491 mil millones por emisión y un bid to cover de 1,5x respecto al monto adjudicado. En junio se realizaron 6 emisiones, sin embargo, tan solo sumaron un total de COP 1,2 billones, equivalente a un promedio de COP 170 mil millones por emisión y un bid to cover de 1,1x respecto al monto adjudicado, debido a la incertidumbre generada en los inversionistas tras la pérdida del grado de inversión y el aplazamiento de la presentación de la reforma tributaria.

El 50% de las emisiones realizadas, corresponden a títulos indexados al IPC, el 27% a títulos denominados en Tasa Fija, el 14% a títulos denominados en la UVR y el 8% a títulos indexados al IBR. Lo anterior se debe al aumento de las expectativas de inflación y de la probabilidad de un incremento de tasas de interés por parte del Banco de la República (ver El momento ideal para emitir e invertir | En deuda privada). Resaltamos que, no se presentaron emisiones indexadas a la DTF, indicador que ha venido

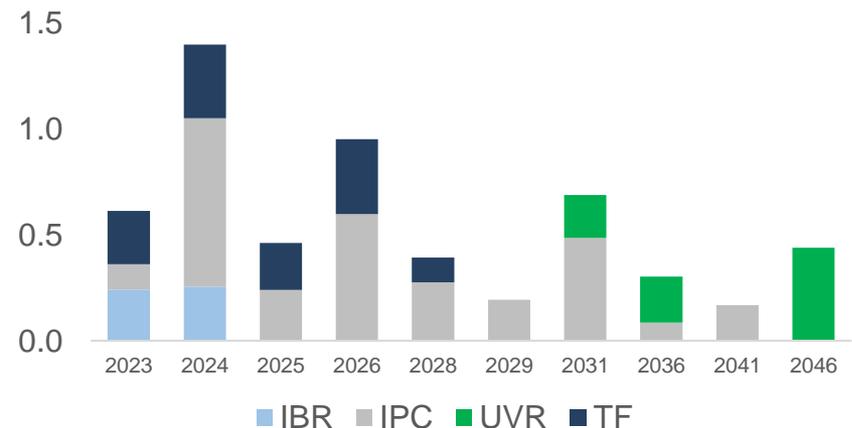
Colocaciones anuales por indicador

Bill COP, datos al 30 de junio de 2021



Emisiones 2021 por plazo e indicador

Bill COP, datos al 30 de junio de 2021, no incluye TIPS



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

La emisión más grande la realizó el Distrito de Bogotá

50% de las emisiones fueron en IPC, 27% Tasa Fija, 14% UVR y 8% IBR

perdiendo participación y siendo sustituido por el IBR

Las emisiones indexadas al IPC se concentraron a 3, 5 y 10 años, las denominadas en Tasa Fija en 2, 3 y 5 años, las denominadas en la UVR a 10, 15 y 25 años y las indexadas al IBR a 2 y 3 años.

Los plazos más emitidos fueron a 3, 5 y 10 años con un total de COP 1,4 billones, COP 0,9 billones y COP 0,7 billones, respectivamente.

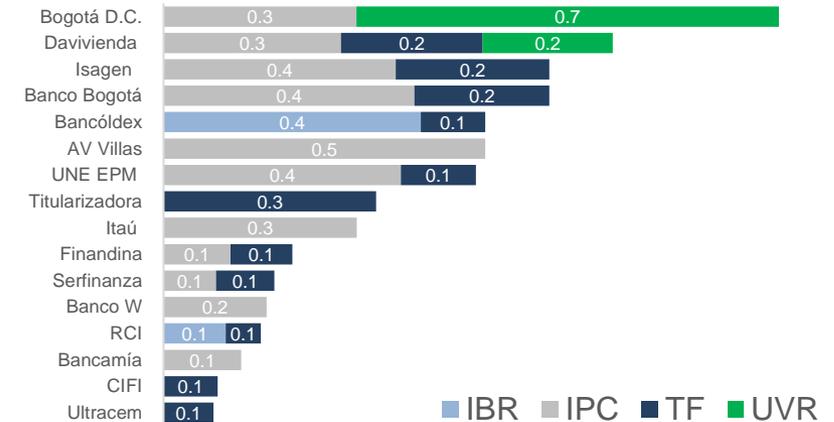
Los títulos en Tasa Fija a 2 años son los que mayor bid to cover han presentado en lo corrido del año con 2,7x el monto adjudicado, seguido de los títulos en IPC a 5 años con un bid to cover de 2,5x.

Un total de 16 entidades emitieron bonos, 3 más que en el mismo periodo de 2020. La emisión más grande la realizó el Distrito de Bogotá por COP 956 mil millones, seguido de Banco Davivienda con \$698 mil millones y Banco de Bogotá con COP 600 mil millones.

La emisión más demandada fue la del Banco de Bogotá con COP 1,3 billones, la emisión que más alto bid to cover obtuvo fue la de Bancóldex registrando un nivel de 2,5x el monto adjudicado. Asimismo, destacamos el debut en el mercado primario de la compañía productora de cemento ULTRACEM.

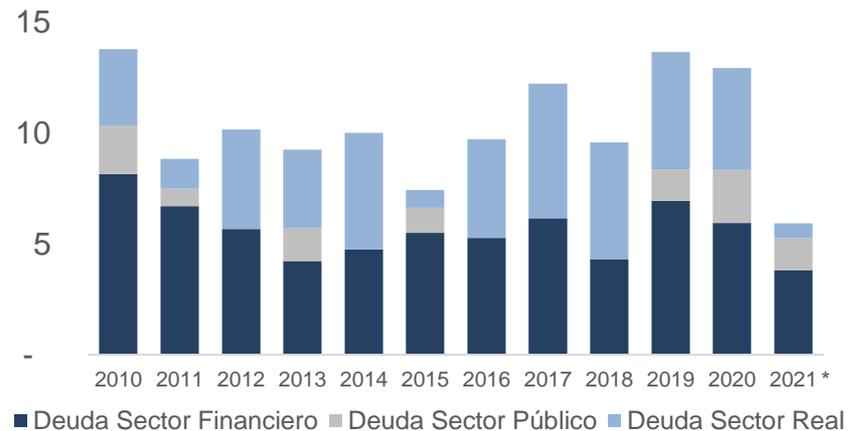
Principales colocaciones 2021 por emisor

Bill COP, datos al 30 de junio de 2021



Colocaciones anuales por sector

Bill COP, datos al 30 de junio de 2021



Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB, * Cifras con corte al 1er semestre de 2021

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

89,1% de las emisiones fueron de calificación AAA

8,1% de calificación AA+, 1,3% de AA y 1,4% de AA-

Del total de emisiones, 64% fueron del sector financiero, 24% fueron realizadas por el sector público y el 11,4% restante fueron realizadas por el sector real.

En cuanto a la categoría de los títulos, los bonos ordinarios fueron los más emitidos con COP 3,9 billones (65%), seguidos por los bonos de deuda pública interna con COP 1,4 billones (24%).

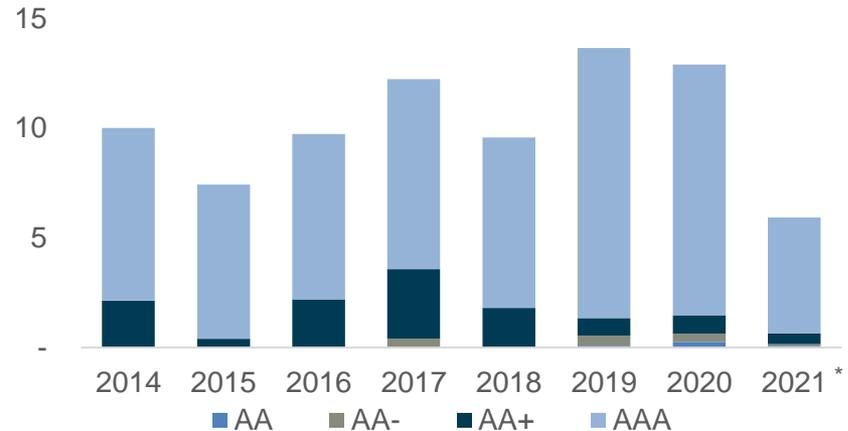
Como es tradicional, el 89,1% de los títulos emitidos fueron calificados AAA, el 8,1% fueron títulos de calificación AA+, el 1,3% fueron títulos de calificación AA y el 1,4% restante corresponde a títulos AA-.

Los spreads entre las tasas de corte de las emisiones denominadas en Tasa Fija calificadas AAA, AA+, AA y AA- y los TES de referencia fueron de 67, 114, 292 y 233 pbs, respectivamente. En el caso de los títulos indexados al IPC calificados AAA y AA+ fueron de 44 y 107 pbs, respectivamente. Para los títulos denominados en la UVR calificados AAA fueron de 43 pbs.

Teniendo en cuenta las emisiones que se han realizado desde el 2008 a la fecha, en el segundo semestre de 2021 vencerán COP 2,1 billones (sin incluir cupones), siendo septiembre y noviembre los más elevados. El vencimiento más elevado será en Julio correspondiente a una serie emitida en el pasado por Bancolombia por un total de COP

Colocaciones anuales por calificación

Bill COP, datos al 30 de junio de 2021



Spread entre emisiones y TES de referencia

Cifras en pbs, no incluye TIPS

Calificación	Tasa Fija	IPC	UVR
AAA	67	44	43
AA+	114	107	
AA	292		
AA-	233		

En el segundo semestre de 2021 vencerán COP 2,1 billones

Siendo noviembre y septiembre los más elevados

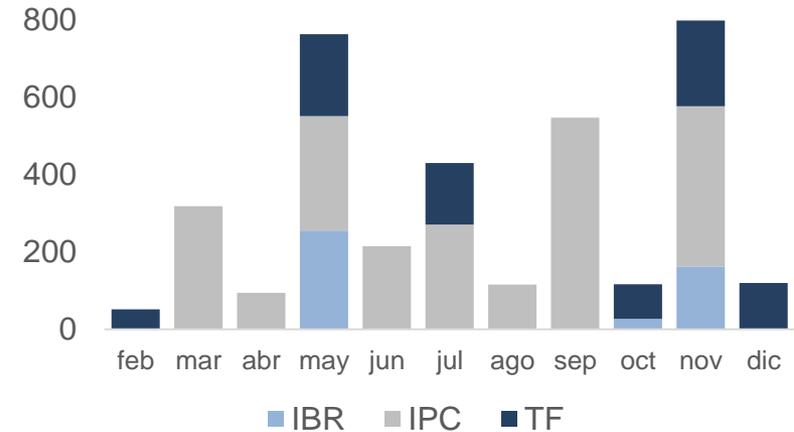
270 mil millones.

Para el segundo semestre el año, por el momento y sujeto a cambios, se tienen programadas las emisiones de bonos del Banco Popular, Acierto, Credivalores y el Banco Mundo Mujer, y el P.A. Concesión Aburrá Oriente, entre otras.

Finalmente, destacamos la activa participación de Casa de Bolsa SCB como agente colocador. La entidad participó en 11 emisiones, colocó más de COP 1,1 billones, logrando mantener así dentro del top 3 de agentes colocadores del mercado local.

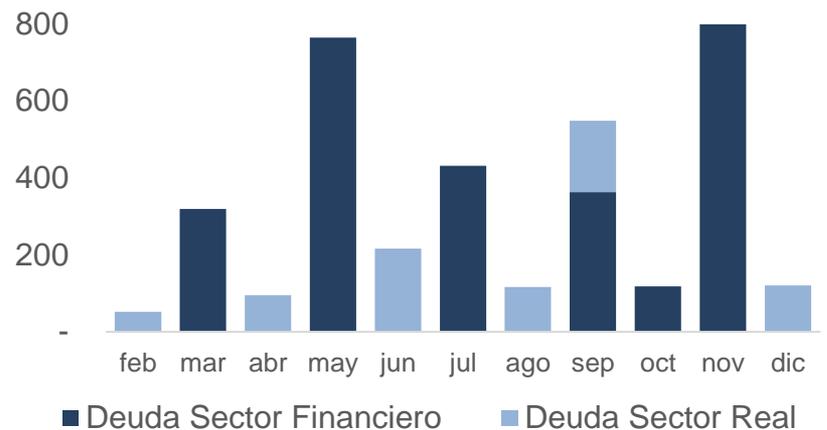
Vencimientos 2021 por indicador

COP millones, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde el 2008



Vencimientos 2021 por sector

COP millones, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde el 2008



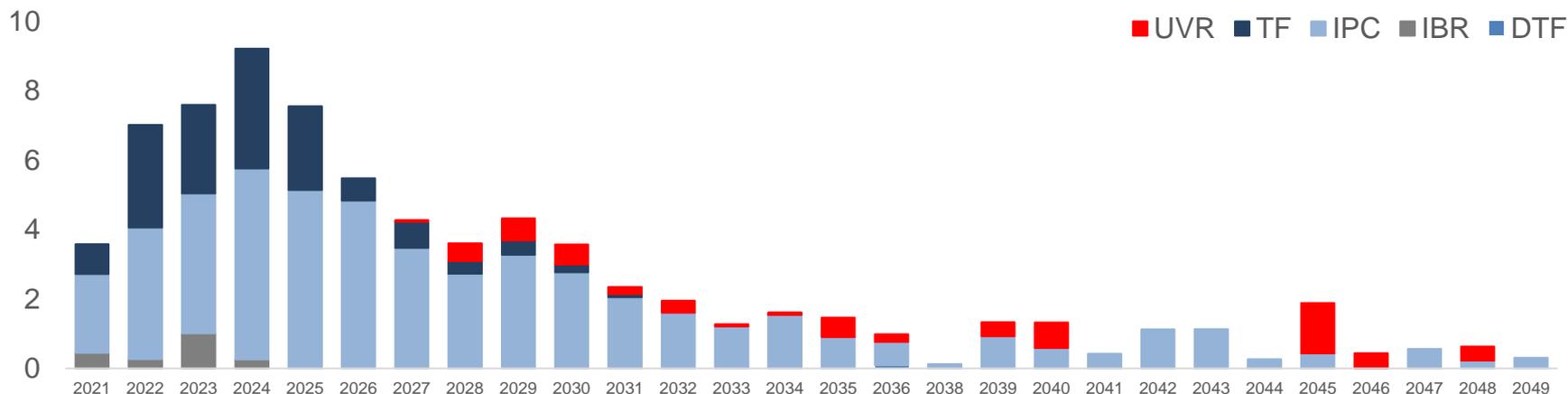
* Los cálculos se realizaron con emisiones realizadas desde 2008. Los vencimientos no incluyen pago de cupón
Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

La oferta de bonos se concentra entre 2022 y 2027

Los bonos de menor oferta están denominados en la UVR e indexados al IBR

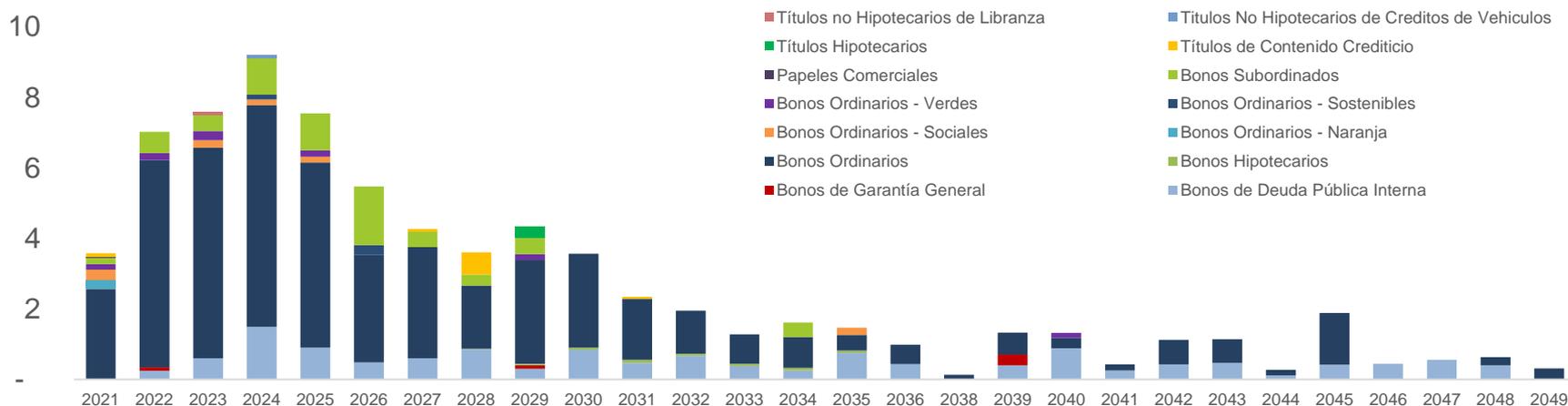
Perfil de vencimientos histórico

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

El bid to cover más alto lo han registrado los bonos Tasa Fija a 2 años

La emisión de Bancóldex presentó el mayor bid to cover con 2,5x

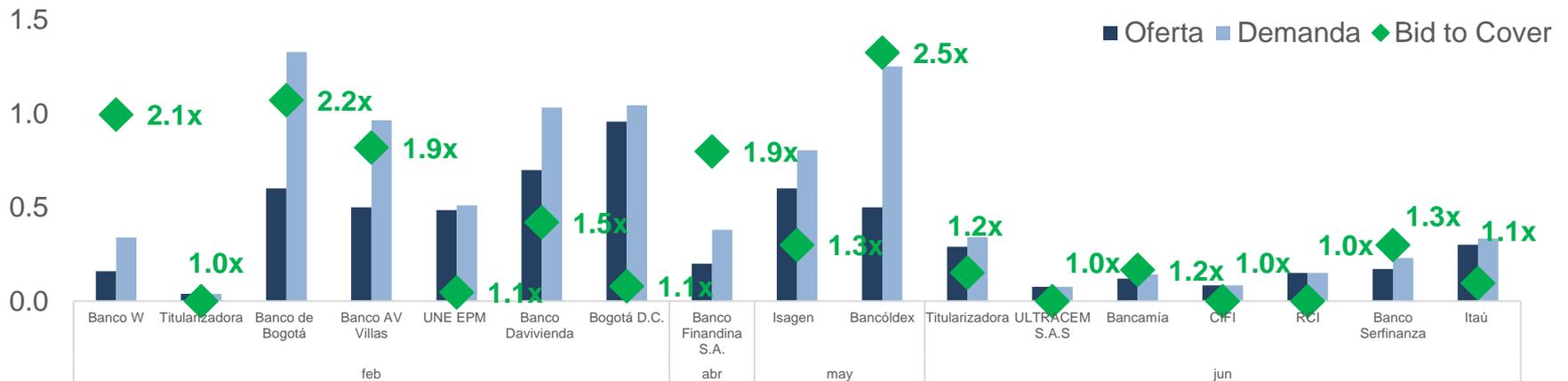
Demanda de emisiones 2021 por plazo e indicador

Cifras en COP billones



Emisiones deuda 2021 por emisor

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

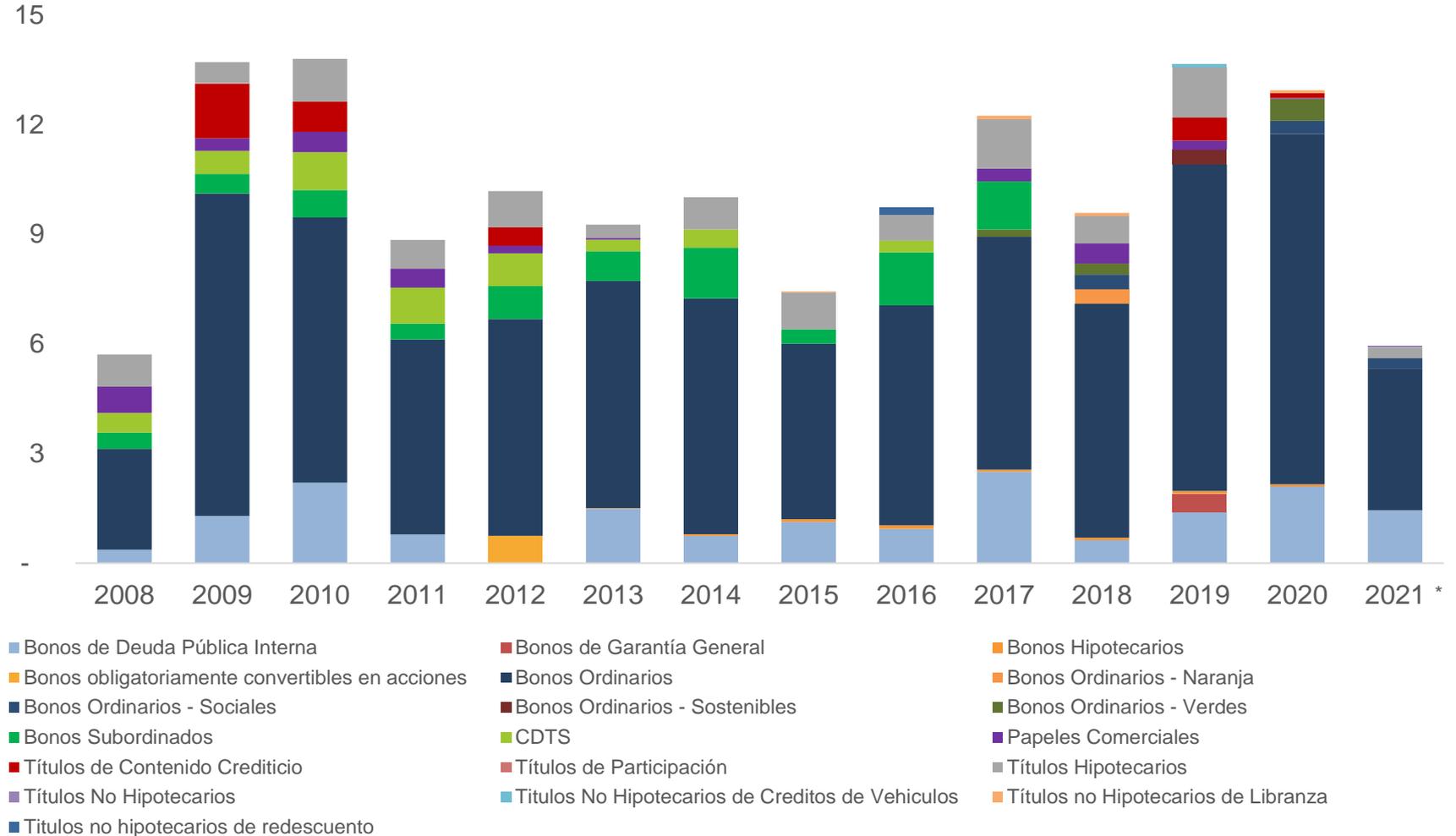


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El 65% de emisiones realizadas durante el primer semestre de 2021 Fueron de bonos ordinarios

Colocaciones anuales por tipo de título

Bill COP, datos al 25 de junio de 2020



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

En el segundo semestre de 2021 vencen más de COP 2,1 billones

Entre noviembre se concentran los mayores vencimientos

Vencimientos segundo semestre 2021 por emisor

COP millones, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde el 2008

Fecha	Entidad	Valor
jul	Bancolombia	270.936
	Gm Financial	159.653
	Subtotal	430.589
ago	PEI	116.005
	Subtotal	116.005
sep	Banco BBVA	106.000
	Banco de Occidente	95.800
	Banco Davivienda	160.770
	CODENSA	185.000
	Subtotal	547.570
oct	Banco de Occidente	90.160
	Banco Finandina	27.000
	Subtotal	117.160
nov	Banco Colpatría	80.000
	Banco Corpbanca Colombia	180.000
	Banco Finandina	160.131
	Bancolombia	41.492
	Banco Davivienda	87.025
	Bancoldex	250.000
Subtotal	798.648	
dic	Titularización Inversiones Concreto	100.000
	Latam	19.999
	Subtotal	119.999
Total Segundo Semestre		2.129.971

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

Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Junior Renta Fija	Daniel Numpaque	daniel.numpaque@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Analista Junior Renta Fija	Luis Felipe Sánchez	Luis.sanchez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Maria José Ochoa	maria.ochoa@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Alejandro Ardila	alejandro.ardila@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	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.

Advertencia

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores 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 13 No 26-45, Oficina 502

Edificio Corficolombiana

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.