



Emisión bonos sociales Bancamía

Análisis de mercado y fundamentos de inversión

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Depositphotos ©

junio de 2021

Emisión de bonos sociales con garantía parcial Bancamía

Características de la emisión, somos colocadores

Nos complace anunciar que seremos colocadores de la emisión de bonos sociales con garantía parcial que realizará **Bancamía** el martes 22 de junio. La emisión está **calificada AA+** por BRC Standard & Poor's y será por un total de **COP 100.000 millones ampliables hasta COP 150.000 millones**.

Características de la emisión

Emisor	Bancamía
Tipo de títulos	Bonos Sociales con Garantía Parcial
Monto de la oferta	COP 100.000 millones ampliables hasta COP 150.000 millones
Calificación	AA+ por BRC Standard & Poor's
Fecha de emisión	Martes 22 de junio
Garante	BBVA Colombia (AAA Fitch). Monto de garantía COP 72.000 millones (36% del monto de la emisión)
Modalidad de colocación	Subasta holandesa
Inversión mínima	1 bono (COP 1.000.000)
Pago	T+1
Agentes colocadores	Casa de Bolsa SCB
Uso de los recursos	El 100% de los recursos que se obtengan en virtud de la colocación de los bonos se utilizarán en créditos productivos a favor de mujer Microempresaria urbana y rural en Colombia y que se considere en vulnerabilidad
Destinatarios de la oferta	Público inversionista en general
Plazos y referencias	IPC a 2 años
Tasa máxima	Será publicada el día de la emisión en el boletín de la BVC

Fixing de la emisión

IPC a 2 años

Esperamos que la serie denominada en IPC a 2 años corte entre 1,90% - 2,00%, equivalente a un spread de entre 125 - 135 pbs sobre el TES UVR de referencia.

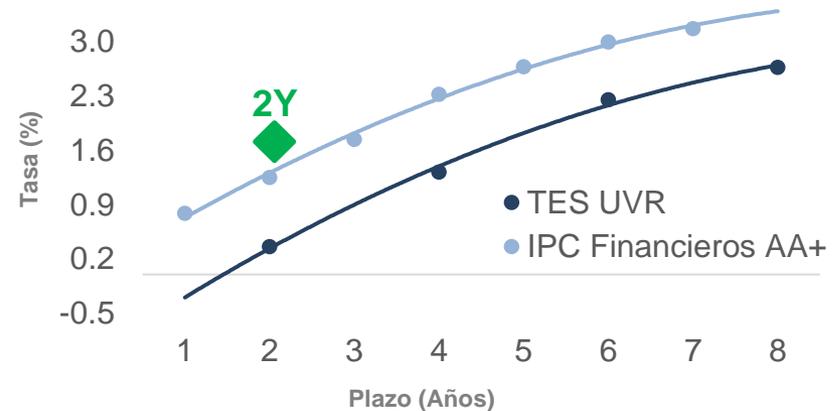
El fixing es sujeto a cambios según condiciones de mercado. Para un color aún más preciso sugerimos comunicarse con el comercial a cargo el día de la emisión.

Indicador	Plazo (años)	TES Referencia	Fixing CdB	Tasa Máxima
IPC	2	0,65%	1,90%-2,00%	Se publicará el día de la emisión en el boletín BVC

Fundamentos de inversión

- Bancamía, banco especializado en microfinanzas que busca apoyar el desarrollo productivo de los emprendedores de la base de la pirámide económica, realizará su primera emisión de bonos catalogados como sociales. La entidad ha realizado tres emisiones de bonos en el pasado: En 2012 llevó a cabo su primera emisión donde colocó un total de COP 100 mil millones a través del mercado principal, mientras que, en 2014 y 2016 logró colocar un total de COP 184 mil millones a través del segundo mercado.

Curva de deuda denominada en IPC y TES UVR



Resultados de emisiones de bonos Bancamía

Bid to Cover sobre el monto adjudicado



Fuente: Bancamía, Precia, BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

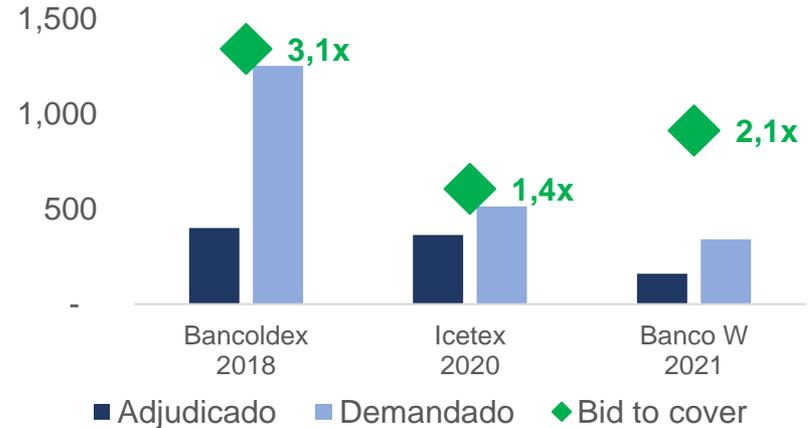
El precio de los títulos de baja duración como el de esta emisión

Es menos sensible ante cambios que presenten las tasas de interés

- Destacamos que, esta será la cuarta emisión de bonos sociales en el mercado local, la primera fue realizada exitosamente por Bancóldex en 2018, seguida de Icetex en 2020 y Banco W en febrero pasado.
- Teniendo en cuenta el objeto de la emisión, el 100% de los fondos obtenidos serán utilizados en créditos productivos a favor de la mujer Microempresaria urbana y rural en Colombia y que se considere en situación de vulnerabilidad (ver [Informe Especial | Sostenibilidad, Un factor de inversión que gana relevancia](#)). Adicionalmente, resaltamos que en condiciones normales, la base de inversionistas de los bonos temáticos puede ser más diversificada de lo habitual, gracias al interés por parte de gran variedad de inversionistas con y sin mandatos de inversión Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG).
- El spread entre las emisiones de bonos indexados al IPC calificados AA+ realizadas en 2021 y los TES UVR de referencia ha sido en promedio de 115 pbs. Aunque es posible que el spread entre la deuda privada y los TES UVR comience a cerrarse por el inicio del ciclo de inflaciones bajas que afecta la rentabilidad de la deuda denominada en UVR, consideramos que, dadas las condiciones actuales del mercado, y que las inflaciones implícitas de los títulos de deuda privada de corta duración se encuentran en línea con las expectativas de

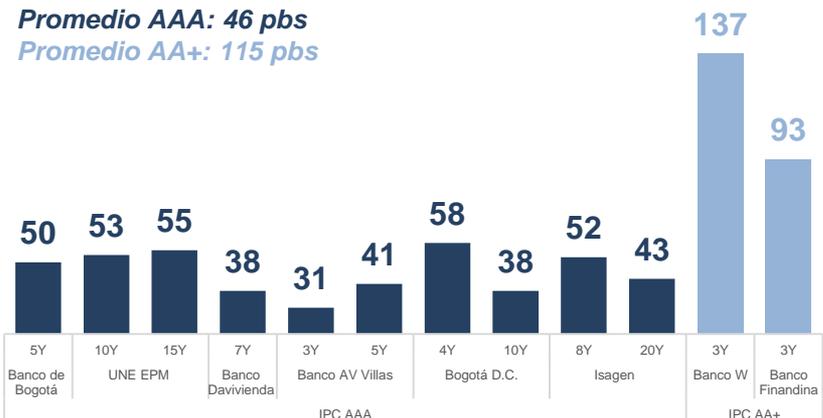
Resultados de emisiones de bonos sociales

Cifras en COP miles de millones



Spread emisiones bonos IPC AAA y AA+ y TES UVR

Emisiones realizadas en 2021, pbs



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

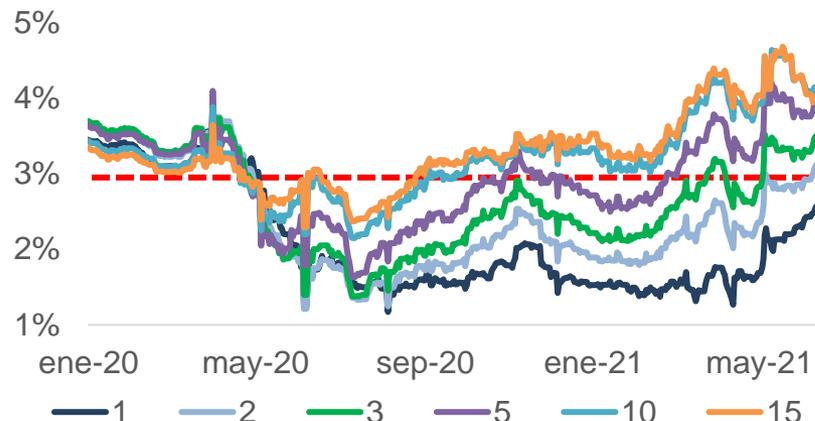
Las expectativas de inflación se han elevado

Actualmente, se ubican entre 3,5% y 4,0% para cierre de 2021

los analistas (3,5% a 4,0%), esta emisión podría cortar con un spread superior tal como lo refleja nuestro fixing.

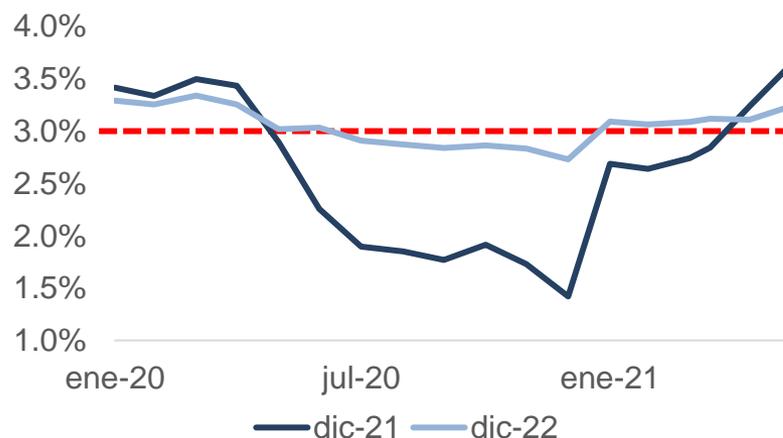
- Como los bonos a emitir son de baja duración e indexados al IPC, funcionan como refugio debido a que la sensibilidad de su precio ante posibles choques que presenten las tasas de interés es baja si se les compara con los títulos denominados en tasa Fija. Asimismo, resaltamos que, esta es la primera emisión de bonos indexados al IPC a 2 años que se realiza este año.
- Actualmente, los títulos indexados al IPC ofrecen una rentabilidad al vencimiento similar a los denominados en Tasa Fija y superior a los títulos indexados al IBR. Adicionalmente, como la curva de rendimientos de los bonos indexados al IPC calificados AA+ se encuentra plana, favorece la toma de posición en los tramos cortos de la curva.
- Consideramos que la liquidez en el sistema permanece holgada debido al bajo ritmo de colocación de cartera y la reducción en captaciones primarias por parte de los bancos. Adicionalmente, en junio se dieron pagos de cupón de TES denominados en pesos y UVR por un total de COP 2,1 billones, vencimientos de TCO por COP 3,2 billones, y vencimiento de Bonos y CDT por un total de COP 3,9 billones.

Inflaciones implícitas deuda privada



Expectativas de inflación para diciembre de cada año

Encuesta Banco de la República



Fuente: Precia, BVC, Banco de la República, cálculos Casa de Bolsa SCB

La serie que hace parte de esta emisión

Aplica para perfiles de inversión conservadores y moderados

- Por último, resaltamos que, la serie de esta emisión, aplica para perfiles de inversión conservadores y moderados. Finalmente, recordamos que las estrategias planteadas en este informe hacen parte de los portafolios definidos en [Perfiles de Inversión | Que no cunda el pánico.](#)

Rentabilidad esperada al vencimiento bonos AA+

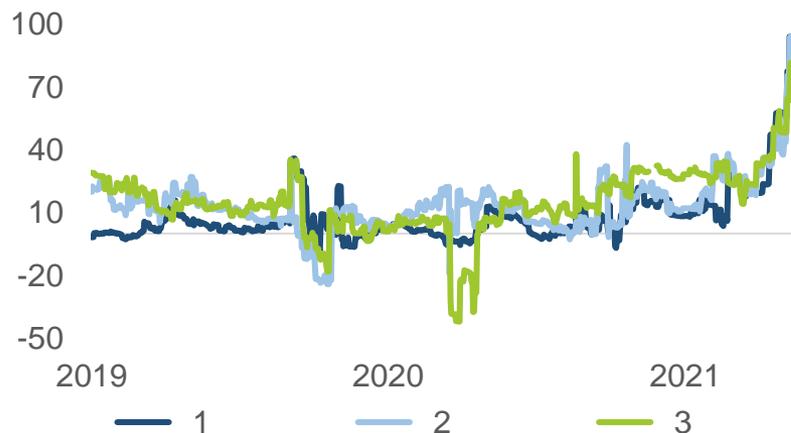
EA

Plazo (años)	Tasa Fija	IPC	IBR
1	3.30%	4.42%	3.22%
2	4.47%	4.61%	4.22%
3	5.31%	5.02%	
4	6.05%	5.57%	

* Los escenarios de rentabilidad se realizan con un IPC que tiende al 3% y una tasa de interés proyectada bajo las expectativas incorporadas en la curva de Swap IBR

Spread deuda privada IPC AAA y AA+

pbs



Fuente: Precia, BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

Escenarios rentabilidad

Bonos indexados al IPC a 2 años

- Alternativa de inversión en bonos indexados al IPC de baja duración sugerida para diversificar portafolios de inversionistas de perfil conservador y moderado que se encuentran concentrados en bonos denominados en tasa fija e indexados al IBR, que deseen cubrirse ante choques inflacionarios.
- Al invertir en los bonos sociales, se apoya a los estratos económicos más afectados por la pandemia
- Adicionalmente, al estar calificados AA+, los bonos pagarán una prima de riesgo sobre los títulos calificados AAA. Resaltamos que, los bonos tendrán una garantía equivalente al 36% de la emisión.
- Teniendo en cuenta que es posible que su mayoría de compradores sea final (los mantendrían hasta su vencimiento), la liquidez de los bonos podría ser baja explicado por una potencial demanda inferior a su oferta en el mercado secundario.
- Actualmente el mercado espera que la inflación continúe al alza y cierre este año entre 3,5% y 4,0%, y que en 2022 se ubique alrededor de 3%, meta del Banco de la Republica (actualmente se encuentra en 3,3%).

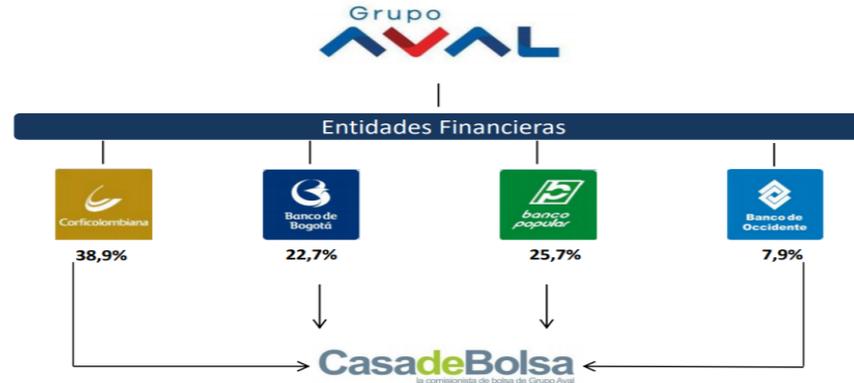
Escenario rentabilidad bono indexado al IPC a 2 años

TIR Compra estimada: 5,31%EA (IPC + 1,95%)

Compra		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)						Vencimiento
Compra	Venta	90	120	150	180	270	364	730
2.55%		1.67%	2.76%	3.49%	4.07%	4.89%	5.03%	
2.40%		2.67%	3.49%	4.04%	4.51%	5.14%	5.18%	
2.25%		3.69%	4.23%	4.60%	4.95%	5.39%	5.33%	
2.10%		4.72%	4.97%	5.17%	5.40%	5.64%	5.48%	
1.95%	1.95%	5.76%	5.71%	5.74%	5.85%	5.89%	5.62%	5.34%
1.80%		6.81%	6.47%	6.31%	6.30%	6.14%	5.77%	
1.65%		7.87%	7.23%	6.88%	6.75%	6.39%	5.92%	
1.50%		8.95%	7.99%	7.46%	7.21%	6.65%	6.07%	
1.35%		10.04%	8.77%	8.05%	7.66%	6.90%	6.22%	

¿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



*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.