



## Emisión bonos verdes Banco Finandina

### Análisis de mercado y fundamentos de inversión



Depositphotos®

marzo de 2022

# Emisión de bonos verdes Banco Finandina

## Características de la emisión, somos colocadores

Nos complace anunciar que seremos colocadores de la emisión de **bonos verdes** que realizará el **Banco Finandina el jueves 17 de marzo**. La emisión está **calificada AA+** por BRC Standard & Poor's y será por **COP 100.000 millones ampliables a COP 200.000 millones**.

### Características de la emisión

<b>Emisor</b>	Banco Finandina
<b>Tipo de títulos</b>	Bonos Verdes (inscritos en el RNVE)
<b>Monto de la oferta</b>	COP 100.000 millones ampliables a COP 200.000 millones
<b>Calificación</b>	AA+ por BRC Standard & Poor's
<b>Fecha de emisión</b>	Jueves 17 de marzo
<b>Revisor externo</b>	Ernst & Young
<b>Modalidad de colocación</b>	Subasta holandesa
<b>Inversión mínima</b>	1 bono (COP 1.000.000)
<b>Pago</b>	T+1
<b>Agentes colocadores</b>	Casa de Bolsa SCB
<b>Uso de los recursos</b>	La totalidad de los recursos obtenidos será destinada a la financiación de vehículos híbridos, eléctricos y de baja contaminación
<b>Destinatarios de la oferta</b>	Público inversionista en general
<b>Plazos y referencias</b>	IBR a 2 años, Tasa Fija a 3 años
<b>Tasa máxima</b>	Serán publicadas el día de la emisión en el boletín de la BVC

# Fixing de la emisión

## IBR a 2 años y Tasa Fija a 3 años

- Esperamos que la serie indexada al IBR a 2 años corte entre 3,20% - 3,30%.
- Por su lado, esperamos que la serie denominada en Tasa Fija a 3 años corte entre 10,75% - 10,85%, equivalente a un spread entre 170 - 180 pbs sobre el TES en pesos de referencia.

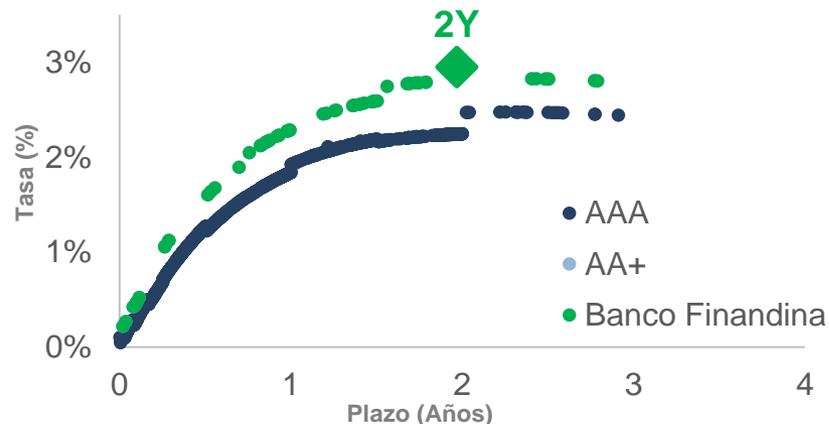
*El fixing es sujeto a cambios según condiciones de mercado. Para un color aún más preciso sugerimos comunicarse con el comercial a cargo el día de la emisión.*

Indicador	Plazo (años)	TES Referencia	Fixing CdB	Tasa máxima
IBR	2	NA	3,20% - 3,30%	Serán publicadas el día de la emisión
Tasa Fija	3	9,05%	10,75% -10,85%	

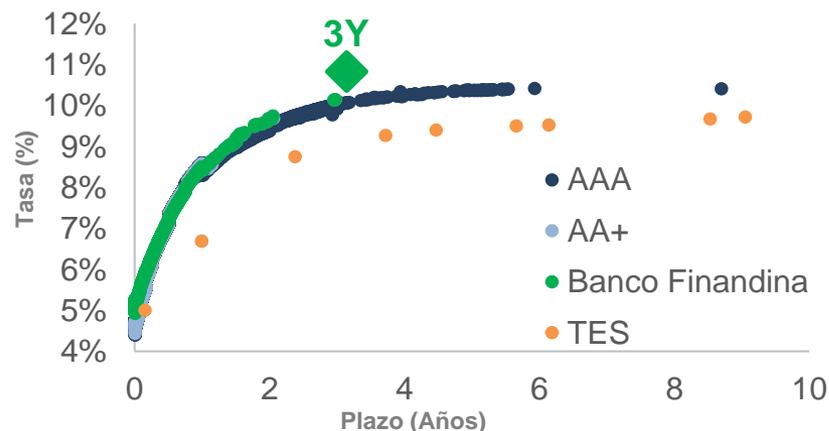
### Fundamentos de inversión

- Banco Finandina, regresa al mercado primario después de su emisión realizada el pasado mes de abril de 2021 en la cual adjudicó COP 200 mil millones y recibió una demanda de COP 380 mil millones, equivalente a un bid to cover de 3,8x sobre el monto ofrecido inicialmente (ver [Preguntas frecuentes sobre Banco Finandina | Emisión bonos verdes](#)).

### Curva deuda denominada en IBR



### Curva deuda denominada en Tasa Fija y TES COP



Fuente: Banco Popular, Precia, BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

# Esta será la primera emisión de bonos verdes de Banco Finandina Y la primera emisión de deuda temática del año

- Esta será la primera emisión de bonos verdes de Banco Finandina, entidad referente en sostenibilidad al ser la primera en Latinoamérica en considerarse “Beneficio con Interés Colectivo”, ya que adopta voluntariamente prácticas específicas para generar un impacto social y medioambiental positivo en línea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas. Adicionalmente, esta será la primera emisión de deuda temática del año y la primera de bonos verdes luego de la realizada por el Banco de Bogotá en septiembre de 2020 por un total de COP 300 mil millones.
- Destacamos que, aunque es posible que la inflación continúe subiendo en el corto plazo ante los choques de oferta y demanda que se presentan a nivel global, las expectativas de inflación y de tasa de política monetaria de largo plazo han comenzado a reducirse por el aumento de tasas de interés del Banco de la República (ver [Estrategia Renta Fija | Expectativas de inflación y de tasa BanRep comienzan a converger a la baja](#)).
- De esta forma, los bonos indexados al IBR continuarían ofreciendo una rentabilidad atractiva, oportunidad de rotación a corto plazo, disminución del riesgo de reinversión y oportunidad de realizar un swap a Tasa Fija (ver [Estrategia deuda privada | Fundamentos de inversión en deuda indexada al IBR](#)). Entretanto, los denominados en tasa fija la ofrecerían entre mediano y largo plazo.

## Emisiones deuda temática

Cifras en COP billones



## Deuda privada IBR AA+

Márgenes



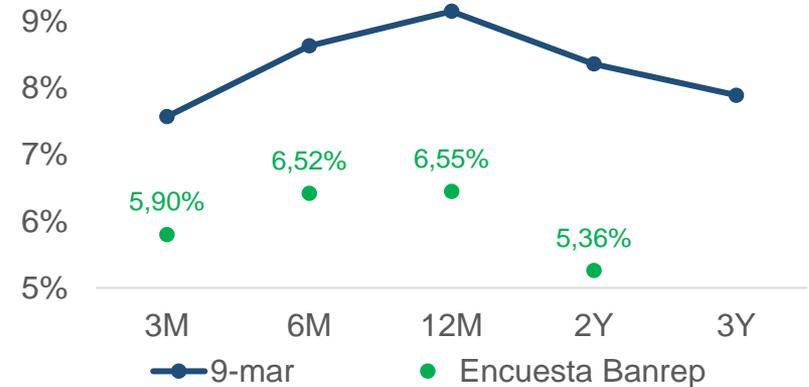
Fuente: Precia, BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

# Los bonos indexados al IBR ofrecería oportunidad de rotar a corto plazo

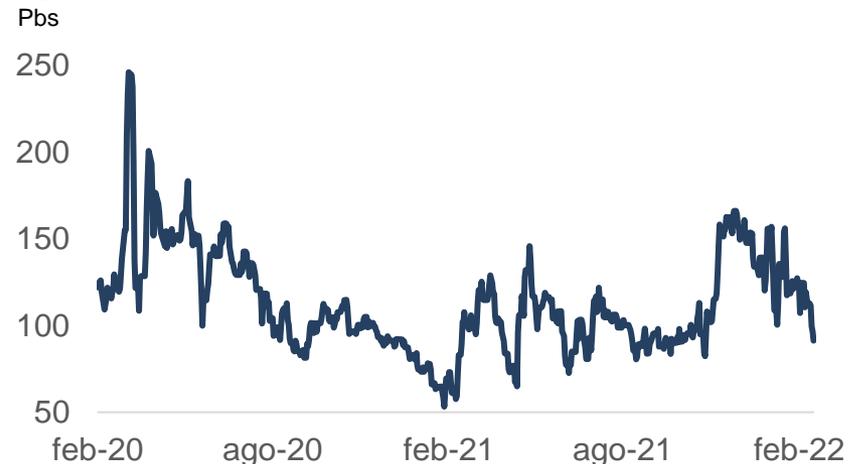
## Los títulos en tasa fija la ofrecerían entre el mediano y largo plazo

- Teniendo en cuenta que, las curvas de deuda privada se han venido aplanando, se genera un mayor valor relativo en los bonos de corto plazo respecto a los de largo plazo (ver [Estrategia TES | Aplanamiento de la curva de rendimientos](#)).
- Resaltamos que, los spreads entre la deuda privada y los TES se ubican en uno de sus niveles más elevados de la historia reciente, tal como lo evidenciaron los resultados de la emisión de Bonos Ordinarios del Banco Popular calificados AAA realizada la semana pasada. La serie denominada en tasa Fija a 3 años, que fue la más demandada, cortó al 10,20%, equivalente a 115 pbs sobre los TES de referencia. En el caso del a serie indexada al IBR 2 años, segunda más demanda, cortó a 2,68%. De esta forma, como los bonos que emitirá el Banco Finandina están calificados AA+, cortarían en un nivel más elevado al adicionar la prima de riesgo, tal como lo refleja nuestro fixing. Adicionalmente, como la tasa de los títulos denominados en Tasa Fija se encuentra en niveles elevados, consideramos que es probable que la adjudicación se concentre en la serie indexada al IBR, lo cual podría impulsar su corte al alza.
- En 2021 las emisiones de deuda temática tuvieron un registro histórico. En total se realizaron 6 emisiones por un total de COP 1,8 billones (excluyendo emisiones

### Banrep implícita en curva Swap IBR



### Spread títulos Finandina AA+ vs TES



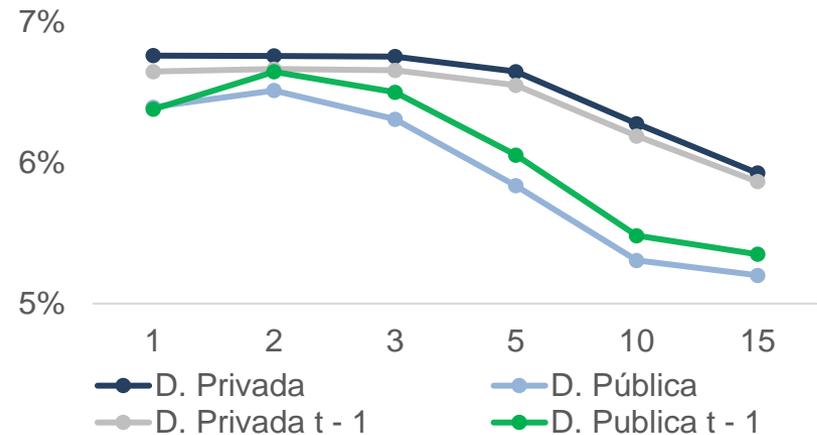
# El spread entre la deuda privada y los TES

## Se encuentra en uno de los niveles más altos de la historia reciente

privadas), 90% más comparado con el año 2020, equivalente al 17% de la deuda privada emitida en 2021. Lo anterior, está en línea con el mayor compromiso de los emisores respecto a los lineamientos de los Principios de Inversión Responsable PRI.

- Sobresale el aumento de la actividad de emisiones de deuda temática con calificación AA+, en donde el 6,2% de los bonos temáticos emitidos en el año 2021 correspondió a títulos con calificación AA+, las cuales resaltamos la emisión de Banco W y Bancamía, tras colocar más de COP 160 mil millones y COP 140 mil millones, respectivamente. (ver [Resumen Colocaciones Deuda Temática 2021 | El mayor registro en la historia](#)).
- Las estrategias planteadas en este informe hacen parte de los portafolios definidos en [Perfiles de Inversión | En alta tensión](#). La serie en IBR a 2 años y Tasa Fija a 3 años aplican para perfiles conservadores, mientras que la serie en IPC a 5 años aplica para perfiles moderados.

Curva inflaciones implícitas TES y deuda privada



# Escenarios rentabilidad

## Bonos indexados al IBR a 2 años y denominados en Tasa Fija a 3 años

- Los títulos de esta emisión son de baja duración, por lo cual funcionan como refugio debido a que la sensibilidad del precio es relativamente baja ante posibles incrementos que presenten las tasas de interés. Adicionalmente, destacamos que la sensibilidad de los títulos indexados al IBR es menor comparada con los títulos denominados en Tasa Fija.
- La alternativa de inversión indexada al IBR es sugerida para inversionistas de perfil conservador que deseen diversificar sus portafolios de inversión en títulos que pagan un flujo de caja mensual.
- Esperamos que, este año el Banco de la República aumente las tasas de interés hasta 7,00%, lo cual favorecería la rentabilidad de los títulos indexados al IBR (la tasa de política monetaria implícita en la curva swap IBR se ubica en 9,25% a 1 año).
- La alternativa de inversión denominada en Tasa Fija es recomendada para inversionistas de perfil conservador y moderado que deseen beneficiarse del elevado nivel en que se encuentran las tasas de interés (doble dígito).
- Teniendo en cuenta que, el ciclo de incremento de tasas continuará durante el año 2022, su potencial rotación tomaría al menos un año, es decir, una vez inicie el ciclo de reducción de tasas de interés.

### Escenario rentabilidad bono indexado al IBR a 2 años

TIR Compra estimada: 8,12% EA (IBR + 3,25%)

Tasa		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)					Vencimiento
Compra	Venta	90	120	150	180	270	730
	3,85%	4,44%	5,86%	6,76%	7,42%	8,75%	
	3,70%	5,50%	6,62%	7,34%	7,86%	9,01%	
	3,55%	6,51%	7,34%	7,88%	8,32%	9,25%	
	3,40%	7,53%	8,06%	8,47%	8,76%	9,51%	
<b>3,25%</b>	<b>3,25%</b>	<b>8,57%</b>	<b>8,84%</b>	<b>9,02%</b>	<b>9,20%</b>	<b>9,76%</b>	<b>11,14%</b>
	3,10%	9,68%	9,58%	9,58%	9,67%	10,01%	
	2,95%	10,74%	10,32%	10,18%	10,12%	10,27%	
	2,80%	11,81%	11,11%	10,74%	10,59%	10,51%	
	2,65%	12,89%	11,87%	11,31%	11,04%	10,78%	
<b>IBR MV Proyectada</b>		5,53%	5,86%	6,18%	6,49%	7,44%	8,21%

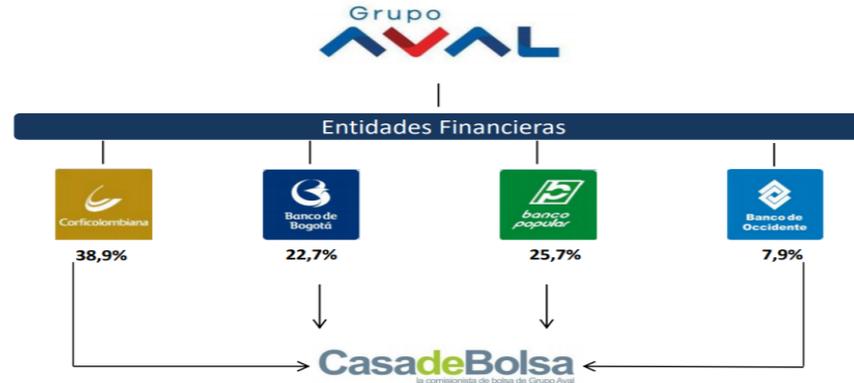
### Escenario rentabilidad bono Tasa Fija a 3 años

TIR Compra estimada 10,80% EA

Tasa		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)					Vencimiento
Compra	Venta	90	120	180	270	360	1.096
	11,80%	1,68%	4,07%	6,55%	8,23%	9,08%	
	11,55%	3,88%	5,71%	7,59%	8,86%	9,50%	
	11,30%	6,13%	7,37%	8,65%	9,50%	9,93%	
	11,05%	8,44%	9,07%	9,72%	10,15%	10,36%	
<b>10,80%</b>	<b>10,80%</b>	<b>10,80%</b>	<b>10,80%</b>	<b>10,80%</b>	<b>10,80%</b>	<b>10,80%</b>	<b>10,80%</b>
	10,55%	13,23%	12,56%	11,90%	11,46%	11,24%	
	10,30%	15,71%	14,36%	13,01%	12,12%	11,68%	
	10,05%	18,25%	16,18%	14,13%	12,79%	12,12%	
	9,80%	20,86%	18,05%	15,27%	13,46%	12,57%	

# ¿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 Junior Renta Fija	Luis Felipe Sánchez	<a href="mailto:luis.sanchez@casadebolsa.com.co">luis.sanchez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Diego Velasquez	<a href="mailto:diego.velasquez@casadebolsa.com.co">diego.velasquez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Nicolás Rodríguez	<a href="mailto:nicolas.rodriguez@casadebolsa.com.co">nicolas.rodriguez@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 Renta Variable	Alejandro Ardila	<a href="mailto:alejandro.ardila@casadebolsa.com.co">alejandro.ardila@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Analista Renta Variable	Laura López Merchán	<a href="mailto:laura.lopez@casadebolsa.com.co">laura.lopez@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.

# 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 16 sur No 43a-49, Piso 12

Edificio Corficolombiana

## **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.