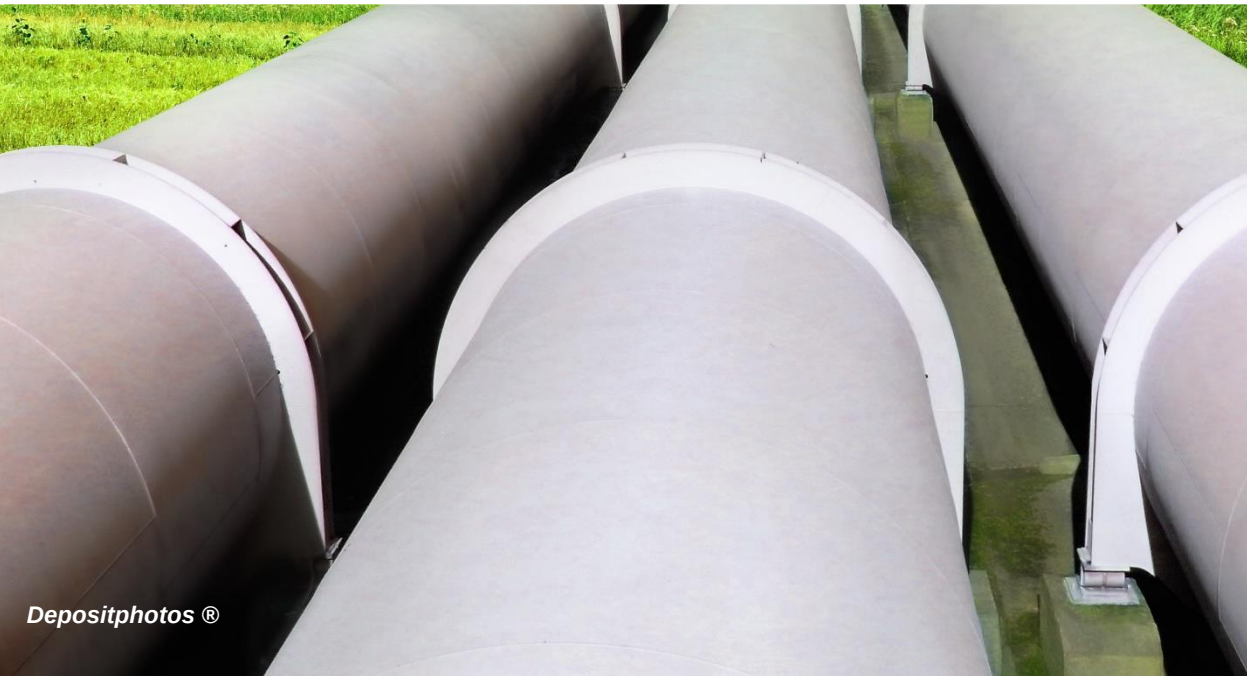
Emisión bonos ordinarios Promigas

Análisis de mercado y fundamentos de inversión

Corficolombiana | Trabajamos e invertimos en el progreso del país

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Depositphotos ®

noviembre de 2020

Emisión de bonos ordinarios Promigas

Características de la emisión, somos colocadores

Nos complace anunciar que somos colocadores de la emisión de **bonos ordinarios** que realizará **Promigas** el jueves 19 de noviembre. La emisión está **calificada AAA** y será por hasta COP 600.000 millones.

Características de la emisión

Emisor	Promigas
Tipo de títulos	Bonos Ordinarios
Monto de la emisión	Hasta $600.000 millones
Calificación	AAA por Fitch Ratings
Fecha de emisión	19 de noviembre
Modalidad de colocación	Subasta holandesa
Inversión mínima	$10 millones para las series denominadas en pesos, 10.000 UVR para la serie denominada en UVR
Pago	T+1
Agentes colocadores	Casa de Bolsa SCB y Corficolombiana
Uso de los recursos	Refinanciación de deuda existente de Promigas y compañías Filiales. Mejorar perfil de vencimiento con emisión a largo plazo
Destinatarios de la oferta	Público inversionista en general
Plazos y referencias	IPC a 5 años, UVR a 25 años
Tasas máximas	IPC + 1,95% a 5 años, 4,10% UVR a 25 años

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

"PROMIGAS S.A. HA DESIGNADO A CORFICOLOMBIANA S.A. Y A CASA DE BOLSA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA COMO AGENTES COLOCADORES AL MEJOR ESFUERZO PARA SU PRÓXIMA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS. DADO QUE PROMIGAS S.A. ES VINCULADO AL CONGLOMERADO FINANCIERO AVAL, CUYO HOLDING FINANCIERO ES GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A., Y DEL CUAL SON MIEMBROS CORFICOLOMBIANA S.A. Y CASA DE BOLSA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA, SE INFORMA A LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, QUE EL EMISOR Y LOS AGENTES COLOCADORES CORFICOLOMBIANA S.A. Y CASA DE BOLSA COMISIONISTA DE BOLSA, SON ENTIDADES VINCULADAS".

Fuente: Promigas, cálculos Casa de Bolsa SCB

Fixing de la emisión
IPC a 5, UVR a 25 años

Esperamos que la serie indexada al IPC a 5 años corte entre 1,55% y 1,65%, equivalente a un spread sobre el TES UVR de referencia de entre 45 y 55 pbs.

En el caso de la serie denominada en la UVR a 25 años esperamos un corte entre 3,70% y 3,80%, equivalente a un spread sobre el TES UVR de referencia de entre 51 y 61 pbs.

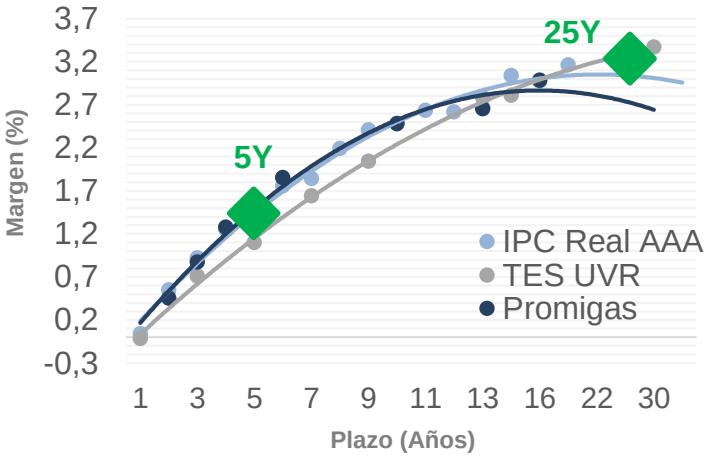
El fixing es sujeto a cambios según condiciones de mercado. Para un color aún más preciso sugerimos comunicarse con el comercial a cargo el mismo día de la emisión.

Indicador	Plazo (años)	TES Referencia	Fixing CdB	Tasa Máxima
IPC	5	1,10%	1,55%-1,65%	1,95%
UVR	25	3,19%	3,70%-3,80%	4,10%

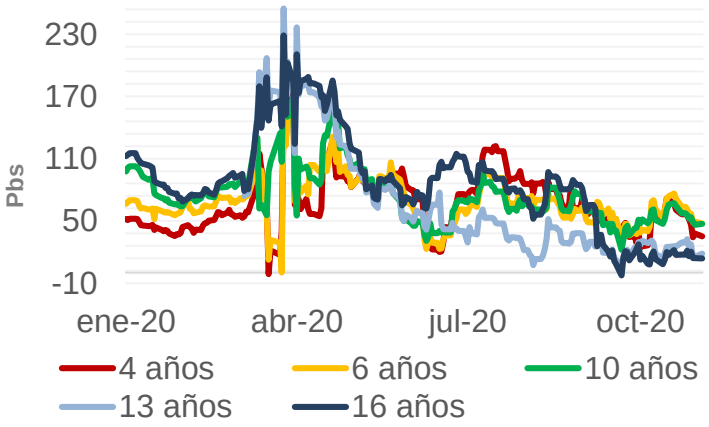
Fundamentos de inversión

- Esta es la sexta emisión de bonos ordinarios de Promigas en el mercado local (la onceava incluyendo filiales). Su última emisión de bonos en el mercado local fue en 2016 por un total de COP 500.000 millones, recibió demandas por más de COP 1,1 billones, equivalentes a un bid to cover de 2,2x sobre el monto adjudicado. Destacamos que en octubre pasado realizó exitosamente una reapertura de la emisión de bonos en el mercado de capitales internacional por US$120 millones, recibiendo demandas por más de 8x el monto inicialmente ofrecido.

Curva rendimiento en IPC y UVR



Spread bonos Promigas en IPC y TES UVR



Fuente: Promigas, BVC, cálculos Casa de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las última emisión de Promigas presentó un bid to cover de 2,2x

Promigas cuenta con una curva de rendimiento eficiente

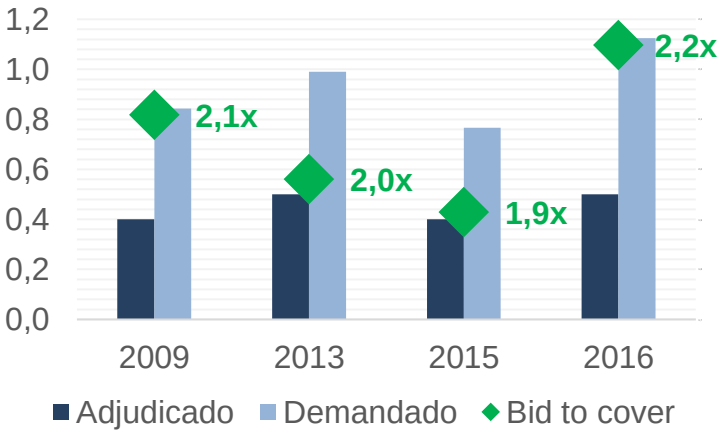
- Aunque en septiembre pasado venció un bono de la entidad por COP 100.000 millones, continúan circulando 7 de sus títulos en el mercado local, con vencimientos entre 2022 y 2036, indexados al IPC, lo cual le ha permitido formar una curva de rendimiento eficiente. Por otra parte, como esta emisión solo tendrá 2 series y computa como deuda del sector real, tendrían una alta liquidez, en especial la serie denominada a la UVR por lo que es posible que el emisor adjudique una mayor proporción a largo plazo.

- El spread entre las emisiones comparables y los TES UVR de referencia ha sido en promedio de 40 pbs. Teniendo en cuenta que la tasa de los TES UVR de corto plazo ha descendido por el inicio del ciclo de inflaciones mensuales altas, esperamos que en esta oportunidad la serie indexada al IPC a 5 años corte con un spread más elevado sobre TES UVR de referencia. En el caso de la serie denominada a la UVR de largo plazo, como el indicador suele ser más demandado que las series indexadas al IPC al ajustarse a la perfección con los pasivos pensionales, suele cortar con un spread respecto a TES UVR inferior que su comparable (las series denominadas a la UVR e indexadas al IPC realizadas este año han cortado en promedio 40 pbs y 55 pbs sobre el TES UVR de referencia, respectivamente).

- La demanda de los títulos indexados al IPC a 5 y denominados en la UVR 25 años que se han realizado este año ha superado en 1,8x y 1,7x el monto adjudicado, respectivamente. Con esta emisión, el nodo a 25 años se convertiría en el más liquido de la parte larga de la curva.

Resultados emisiones bonos Promigas

Cifras en COP billones



Escenario rentabilidad al vencimiento (EA)

Sector financiero AAA

Plazo (años)	Tasa Fija	IPC	IBR
1	2.52%	3.22%	2.37%
1.5	2.99%	3.51%	2.45%
2	3.43%	3.70%	2.81%
3	3.75%	4.06%	3.08%
4	4.22%	4.29%	3.30%
5	4.75%	4.49%	
6	5.21%	4.74%	
7	5.52%	4.89%	
8	5.74%	5.18%	
9	5.96%	5.32%	
10	6.18%	5.39%	

*** 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**

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Los spread entre los títulos indexados al IPC y TES UVR

Se han ampliado por el inicio del ciclo de inflaciones mensuales altas

- Actualmente estamos sobreponderando los títulos indexados al IPC, seguido de los títulos denominados en tasa fija y por último, los títulos indexados al IBR, debido a que presentan una rentabilidad esperada al vencimiento superior a la de sus comparables y a que esperamos que la inflación repunte en el mediano plazo por la base estadística en contra, la recuperación gradual de la economía por la flexibilización de las medidas de aislamiento y la posibilidad de que, en una futura reforma tributaria se aumente la base gravable del IVA (ver Perfiles de inversión | Mantener la cautela).

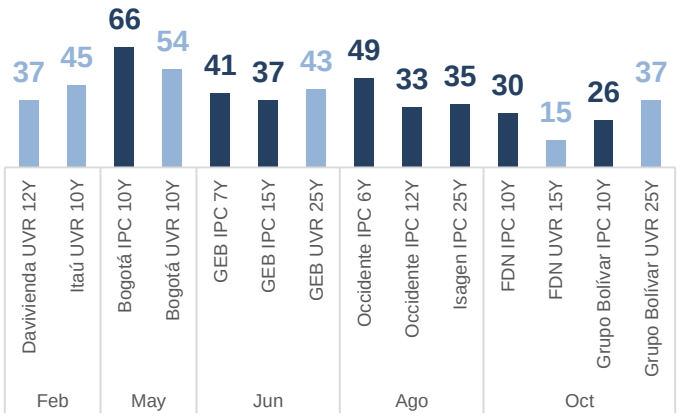
- Actualmente las inflaciones implícitas calculadas con los títulos de deuda privada con un plazo superior a 5 años se encuentran entre 3,5% y 3,9% (ver Estrategia renta fija | Sobreponderando los títulos indexados al IPC).

- Consideramos que la serie indexada al IPC a 5 años es ideal para inversionistas con perfil de riesgo moderado, mientras que la serie denominada en la UVR a 25 años lo es para los inversionistas de perfil agresivo que busquen preservar el capital ante la inflación. Al ser un título en tasa fija, su flujo de caja es más estable respecto al de los títulos indexados al IPC y protege el capital (nominal) de la inflación (ver Alternativa de inversión en UVR | Fundamentos de inversión).

- La liquidez en el mercado continúa holgada, tal como lo reflejan los resultados de las subastas de TES y la demanda de la emisión de bonos de Grupo Bolívar, la cual obtuvo un bid to cover de 1,4x el

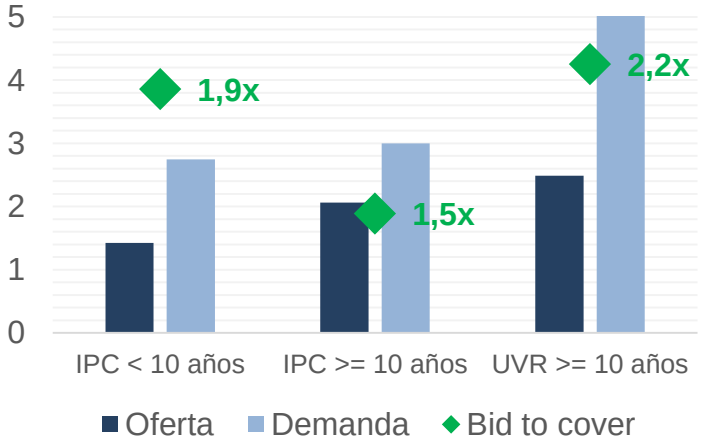
Spread emisiones UVR e IPC y TES largo plazo

2020, cifras en pbs



Resultados emisiones en IPC y UVR de 2020

Cifras en COP billones



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: Promigas, BVC, Cálculos Casa de Bolsa

En 2021 la inflación tendería al 3,00%, meta del Banco de la República

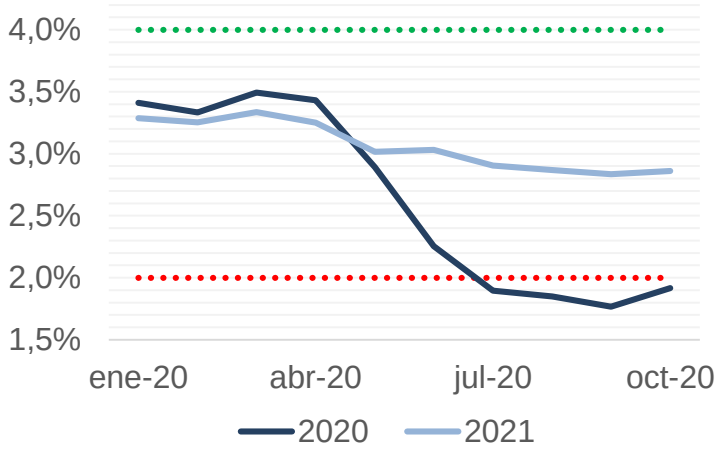
La liquidez en el mercado continúa holgada

monto adjudicado. Asimismo, destacamos que las captaciones primarias siguen siendo moderadas por la amplia liquidez con la que cuentan los bancos.

- Durante noviembre se presentarán vencimientos de CDT por COP 5 billones (teniendo en cuenta las emisiones de 2016 a la fecha), vencimientos de bonos por COP 660 mil millones y pago cupón TES de 2025 por COP 1,2 billones.

Expectativas de inflación para 2020 y 2021

Encuesta Banco de la República



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Escenarios de rentabilidad títulos indexados al IPC a 5 años

Alrededor de 3,84%EA a 270 días

Actualmente estamos sobreponderando los títulos indexados al IPC, seguido de los títulos denominados en tasa fija y por último los títulos indexados al IBR, debido a que presentan una rentabilidad esperada al vencimiento superior a la de sus comparables y a que esperamos que la inflación repunte en el mediano plazo por la base estadística en contra, la recuperación gradual de la economía por la flexibilización de las medidas de aislamiento y la posibilidad de que, en una futura reforma tributaria se aumente la base gravable del IVA (ver Perfiles de inversión | Mantener la cautela). Consideramos que la serie indexada al IPC a 5 años es ideal para inversionistas con perfil de riesgo moderado.

Escenario rentabilidad a diferentes plazos IPC a 5 años

TIR Compra estimada: 3,38%EA (IPC + 1,60%)

Compra		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)						Vencimiento
Compra	Venta	90	120	150	180	270	364	1,826
	2.20%	-6.79%	-4.21%	-2.71%	-1.54%	0.73%	1.87%	
	2.05%	-4.34%	-2.35%	-1.22%	-0.32%	1.50%	2.41%	
	1.90%	-1.81%	-0.46%	0.28%	0.92%	2.27%	2.95%	
	1.75%	0.79%	1.48%	1.82%	2.18%	3.05%	3.50%	
1.60%	**1.60%**	**3.46%**	**3.45%**	**3.38%**	**3.46%**	**3.84%**	**4.05%**	**4.49%**
	1.45%	6.21%	5.48%	4.97%	4.75%	4.64%	4.60%	
	1.30%	9.03%	7.54%	6.59%	6.06%	5.44%	5.16%	
	1.15%	11.94%	9.65%	8.23%	7.39%	6.25%	5.72%	
	1.00%	14.93%	11.80%	9.91%	8.74%	7.07%	6.29%	
IPC Proyectado		**1.83%**	**1.82%**	**1.64%**	**1.83%**	**2.99%**	**3.00%**	**3.00%**

* Tasa sujeta a cambios según condiciones de mercado

3,84% EA

rentabilidad estimada a 270 días si los márgenes a 5 años permanecen estables.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Escenarios de rentabilidad títulos denominados en la UVR a 25 años

Alrededor de 7,77%EA a 180 días

Los títulos denominados en la UVR son una buena alternativa para aquellos inversionistas que busquen preservar el capital ante la inflación. Al ser un título en tasa fija, su flujo de caja es más estable respecto al de los títulos indexados al IPC y protege el capital (nominal) de la inflación (ver Alternativa de inversión en UVR | Fundamentos de inversión). Teniendo en cuenta que es posible que el emisor adjudique una mayor proporción en esta serie dado el objetivo de la emisión, su spread respecto al TES UVR de referencia seria atractivo. Por el plazo de esta serie, es recomendada para inversionistas de perfil agresivo o fondos institucionales dado que calzan a la perfección con sus activos y pasivos. Destacamos que con esta emisión, el nodo a 25 años se convertiría en el más liquido de la parte larga de la curva.

Escenario rentabilidad a diferentes plazos UVR a 25 años

TIR Compra estimada: 3,75%

Compra		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)						Vencimiento
Compra	Venta	90	120	150	180	270	365	9,130
	4.35%	-28.10%	-19.68%	-14.08%	-10.55%	-4.93%	-2.35%	
	4.20%	-21.07%	-13.88%	-9.18%	-6.34%	-2.02%	-0.18%	
	4.05%	-13.27%	-7.61%	-3.95%	-1.89%	1.01%	2.06%	
	3.90%	-4.63%	-0.82%	1.62%	2.81%	4.16%	4.36%	
3.75%	**3.75%**	**4.96%**	**6.52%**	**7.57%**	**7.77%**	**7.43%**	**6.74%**	**6.85%**
	3.60%	15.59%	14.48%	13.92%	13.02%	10.84%	9.19%	
	3.45%	27.41%	23.11%	20.70%	18.57%	14.38%	11.72%	
	3.30%	40.54%	32.46%	27.94%	24.44%	18.07%	14.33%	
	3.15%	55.15%	42.60%	35.68%	30.65%	21.91%	17.02%	
IPC Mensual		0.54%	0.66%	0.40%	0.34%	0.14%	0.07%	0.07%
UVR Proyectada		276.2	277.9	279.6	280.7	282.6	283.4	576.1

* Tasa sujeta a cambios según condiciones de mercado

7,77% EA

rentabilidad estimada a 180 días si las tasas a 25 años permanecen estables.

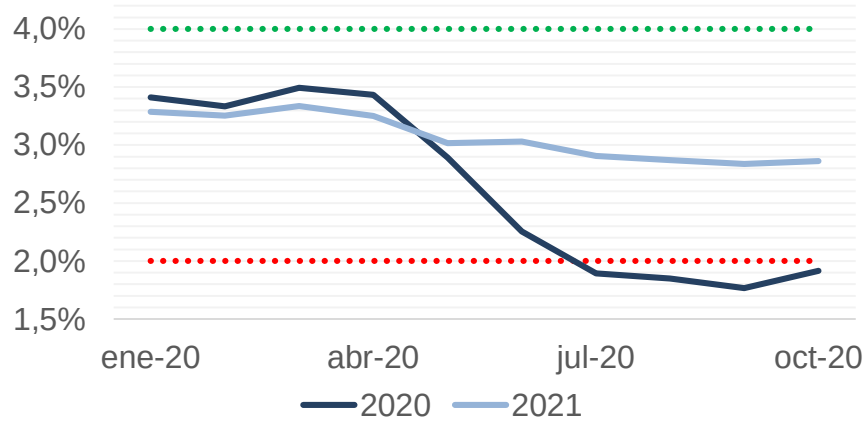
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las inflaciones implícitas de largo plazo superan el 3,00%

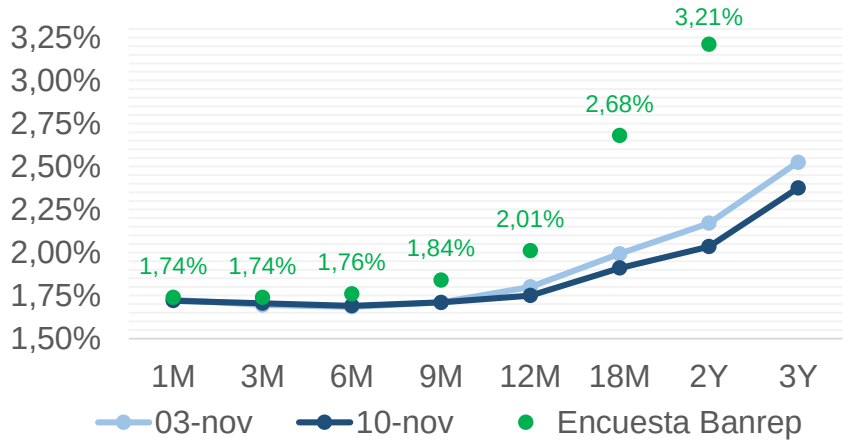
El Banrep tomó una pausa a la expectativa de la segunda ola del COVID-19

Expectativas de inflación para 2020 y 2021

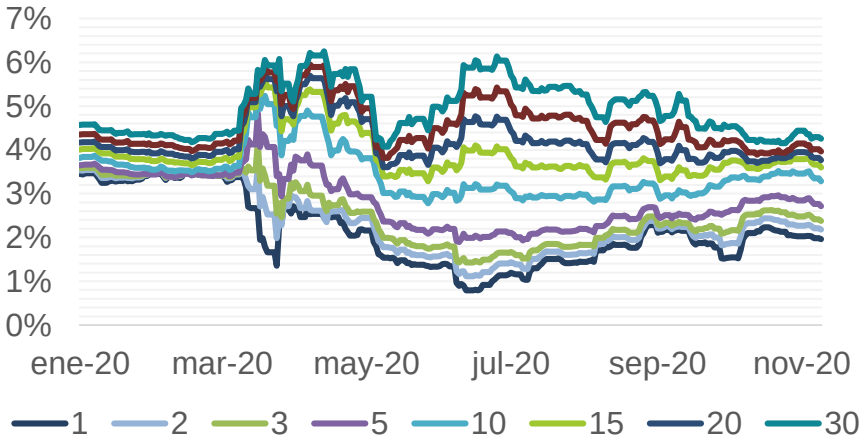
Encuesta Banco de la República



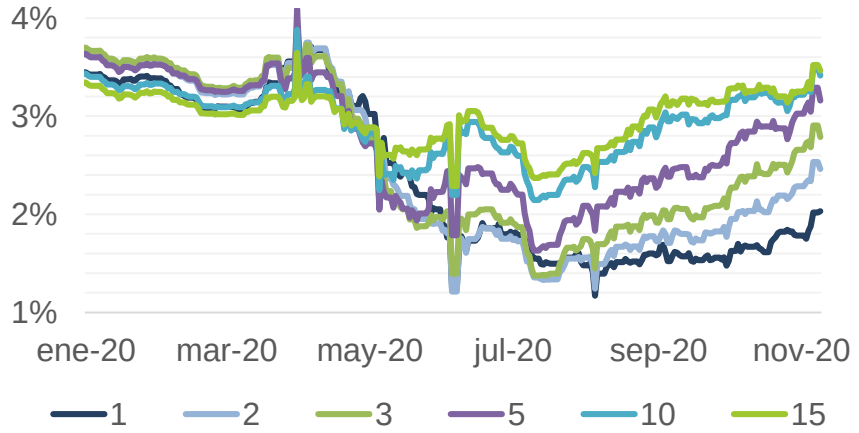
Curva Swap IBR



Inflaciones implícitas TES



Inflaciones implícitas deuda privada



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

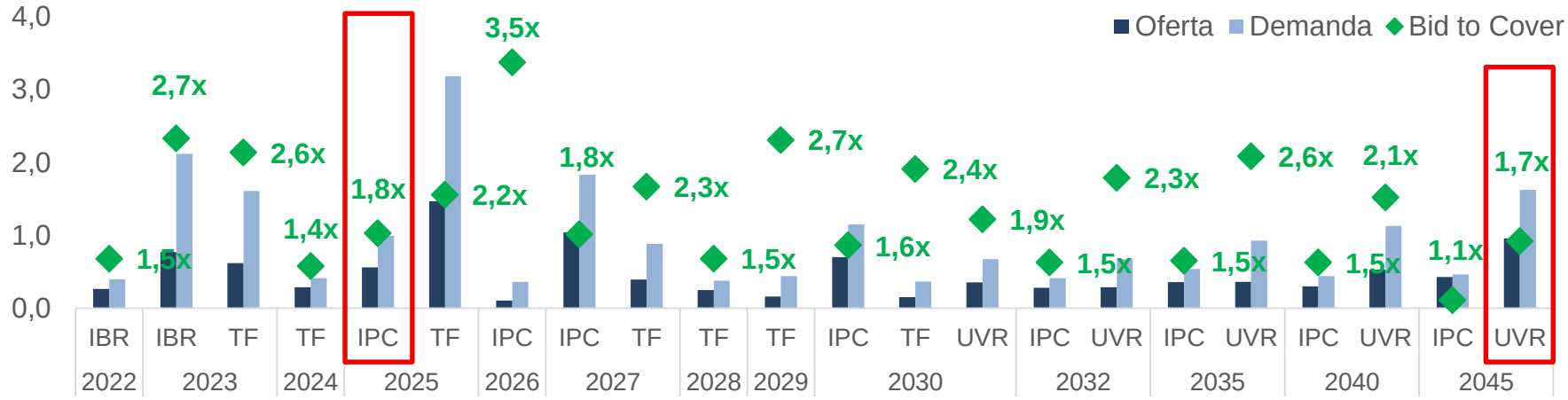
Fuente: Precia, cálculos Casa de Bolsa

El bid to cover de los títulos indexados al IPC a 5 años ha sido de 1,8x

En el caso de los títulos denominados en la UVR a 25 años ha sido de 1,7x

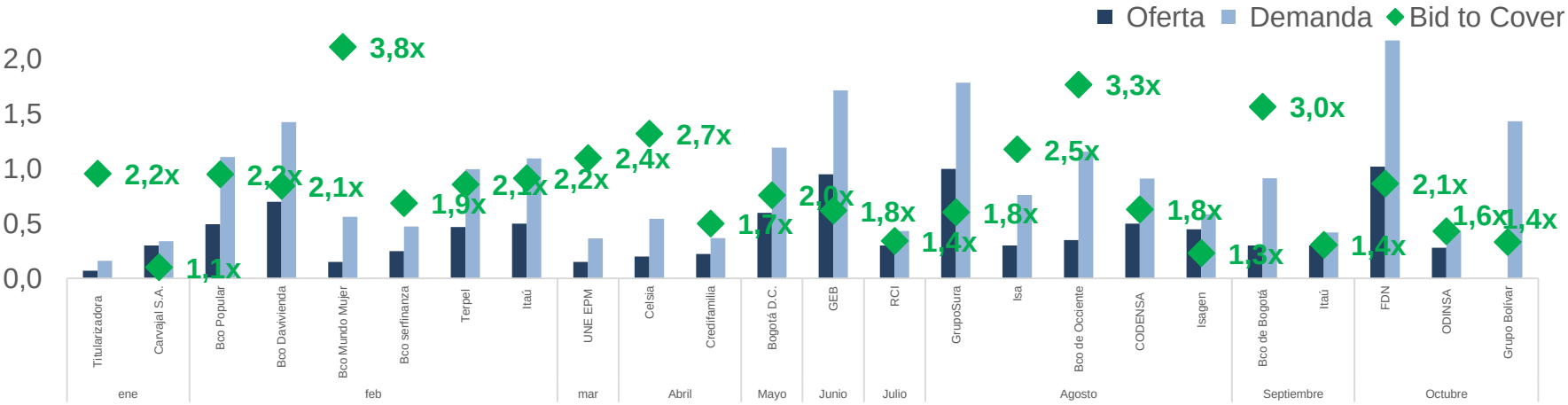
Demanda de emisiones 2020 por plazo e indicador

Cifras en COP billones



Emisiones deuda corporativa por entidad 2020

Cifras en COP billones



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El spread entre las emisiones comparables y los TES UVR

Ha sido en promedio de 40 pbs

Resumen detallado emisiones indexadas al IPC y UVR realizadas en 2020

Calificación AAA, Cifras en COP millones

Emisor	Fecha Colocación	Fecha Vencimiento	Sector	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de Corte	TES Referencia	Spread	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Rating	Bid to Cover
FDN	1-oct-20	1-oct-25	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	IPC	1,66%	1,44%	22	284.000	553.130	AAA	1,95
Grupo Bolívar	27-oct-20	27-oct-25	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	IPC	1,65%	1,10%	55	275.000	438.650	AAA	1,60
Banco de Occidente	20-ago-20	20-ago-26	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	IPC	2,37%	1,88%	49	102.210	361.070	AAA	3,53
Celsia E.S.P.	20-abr-20	20-abr-27	Deuda Sector Real	Bonos Ordinarios	IPC	3,96%	2,66%	130	171.000	263.240	AAA	1,54
GEB	25-jun-20	25-jun-27	Deuda Sector Público	Bonos Deuda Pública Interna	IPC	3,24%	2,83%	41	320.852	508.291	AAA	1,58
Grupo Sura	11-ago-20	11-ago-27	Deuda Sector Real	Bonos Ordinarios	IPC	2,54%	2,38%	16	296.350	521.405	AAA	1,76
CODENSA	25-ago-20	25-ago-27	Deuda Sector Real	Bonos Ordinarios	IPC	2,45%	1,97%	49	250.000	536.280	AAA	2,15
Bogotá D.C.	21-may-20	21-may-30	Deuda Sector Público	Bonos Deuda Pública Interna	IPC	3,70%	3,04%	66	212.550	389.350	AAA	1,83
FDN	1-oct-20	1-oct-30	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	IPC	2,70%	2,40%	30	266.000	457.405	AAA	1,72
Grupo Bolívar	27-oct-20	27-oct-30	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	IPC	2,66%	2,40%	26	180.000	262.080	AAA	1,46
Grupo Sura	11-ago-20	11-ago-32	Deuda Sector Real	Bonos Ordinarios	IPC	3,39%	3,05%	34	180.320	188.820	AAA	1,05
Banco de Occidente	20-ago-20	20-ago-32	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	IPC	3,30%	2,97%	33	99.750	223.570	AAA	2,24
Terpel	26-feb-20	26-feb-35	Deuda Sector Real	Bonos Ordinarios	IPC	3,01%	2,51%	50	144.000	217.050	AAA	1,51
GEB	25-jun-20	25-jun-35	Deuda Sector Público	Bonos Deuda Pública Interna	IPC	3,87%	3,50%	37	214.900	317.750	AAA	1,48
Grupo Sura	11-ago-20	11-ago-40	Deuda Sector Real	Bonos Ordinarios	IPC	3,78%	3,70%	8	299.580	440.887	AAA	1,47
Terpel	26-feb-20	26-feb-45	Deuda Sector Real	Bonos Ordinarios	IPC	3,40%	2,66%	74	226.000	253.500	AAA	1,12
Isagen	27-ago-20	27-ago-45	Deuda Sector Real	Bonos Ordinarios	IPC	3,90%	3,55%	35	200.000	208.800	AAA	1,04

Emisor	Fecha Colocación	Fecha Vencimiento	Sector	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de Corte	TES Referencia	Spread	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Rating	Bid to Cover
Itaú	27-feb-20	27-feb-30	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	UVR	2,71%	2,26%	45	351.838	674.576	AAA	1,92
Banco Davivienda	11-feb-20	11-feb-32	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	UVR	2,83%	2,46%	37	286.819	672.258	AAA	2,34
FDN	1-oct-20	1-oct-35	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	UVR	3,27%	3,12%	15	299.999	825.344	AAA	2,75
Bogotá D.C.	21-may-20	21-may-40	Deuda Sector Público	Bonos Deuda Pública Interna	UVR	3,93%	3,39%	55	387.448	805.408	AAA	2,08
ISA	13-ago-20	13-ago-40	Deuda Sector Público	Bonos Ordinarios - Verdes	UVR	3,67%	3,71%	-4	139.998	323.466	AAA	2,31
GEB	25-jun-20	25-jun-45	Deuda Sector Público	Bonos Deuda Pública Interna	UVR	3,99%	3,56%	43	414.204	890.132	AAA	2,15
Grupo Bolívar	27-oct-20	27-oct-45	Deuda Sector Financiero	Bonos Ordinarios	UVR	3,79%	3,42%	37	544.999	732.444	AAA	1,34

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

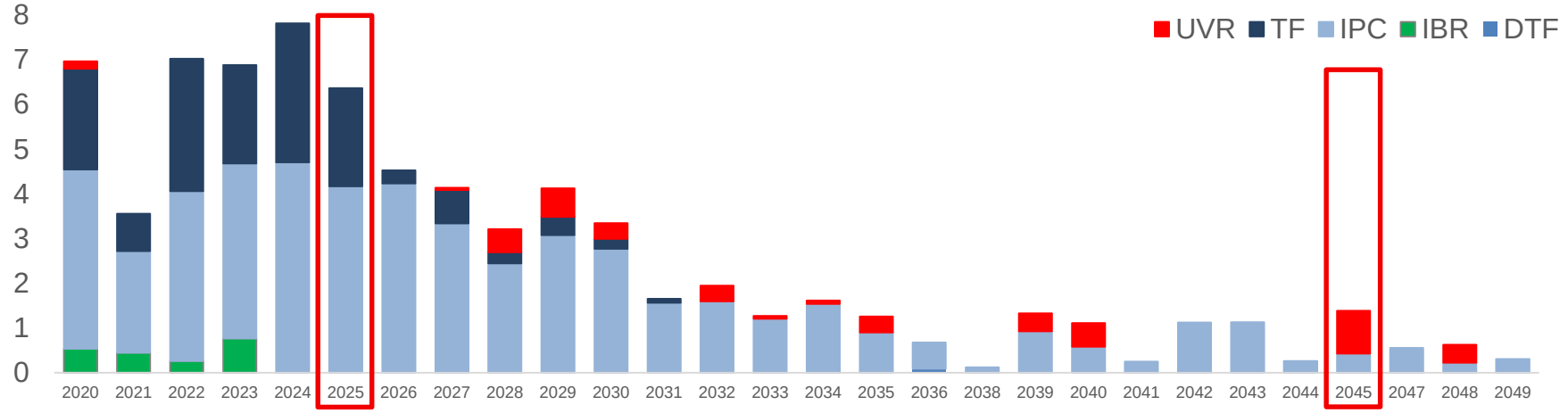
Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

El nodo a 25 años

Se esta convirtiendo en el nodo más liquido de la parte larga de la curva

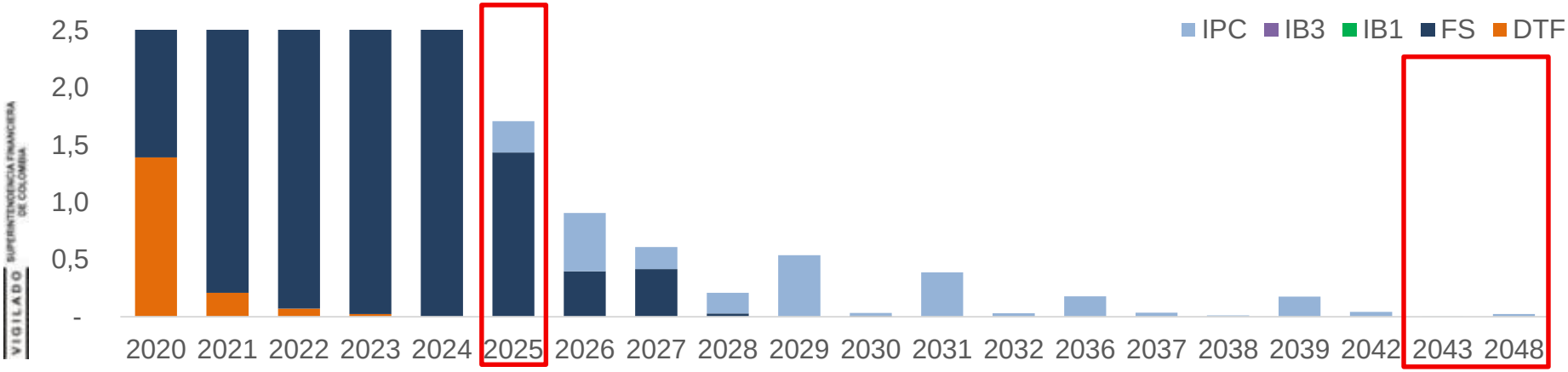
Perfil de vencimientos histórico

Bill COP, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde 2008



Perfil de vencimientos CDT

Bill COP, emisiones realizadas desde 2016, gráfica cortada hasta 2024 debido a grandes concentraciones en esos plazos



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

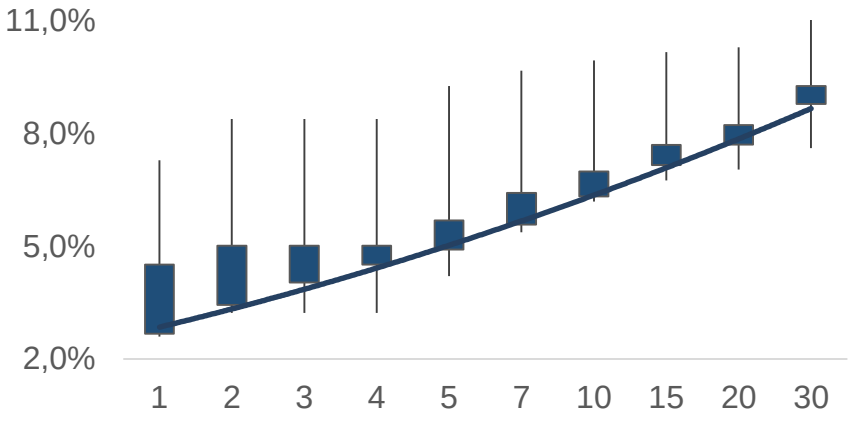
** Los cálculos se realizaron con emisiones realizadas desde 2008. Los vencimientos no incluyen pago de cupón*

Comportamiento curvas de rendimiento

Deuda privada en Tasa fija, IPC, IBR y TES UVR

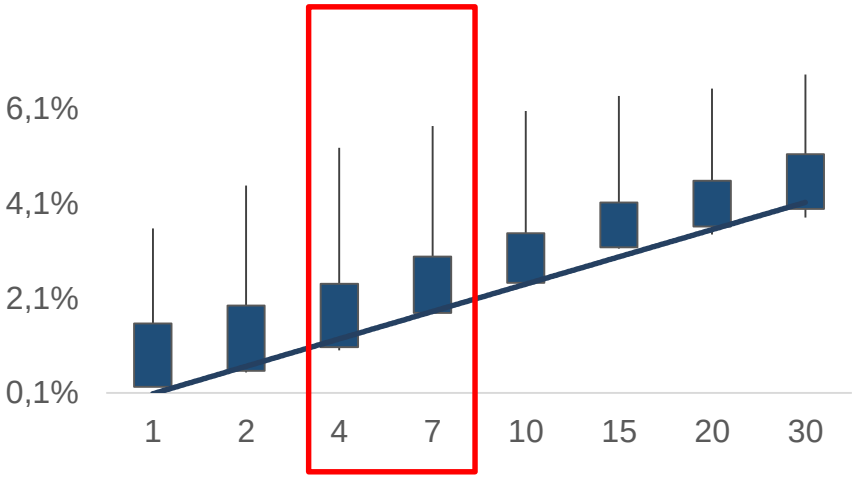
Movimiento último año deuda privada Tasa Fija

Plazo en años, Velas con datos últimos 12 meses



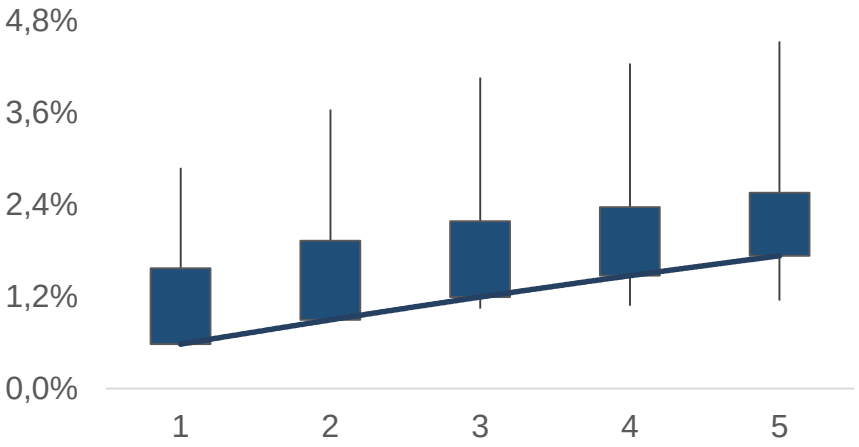
Movimiento último año márgenes deuda privada IPC

Plazo en años, Velas con datos últimos 12 meses



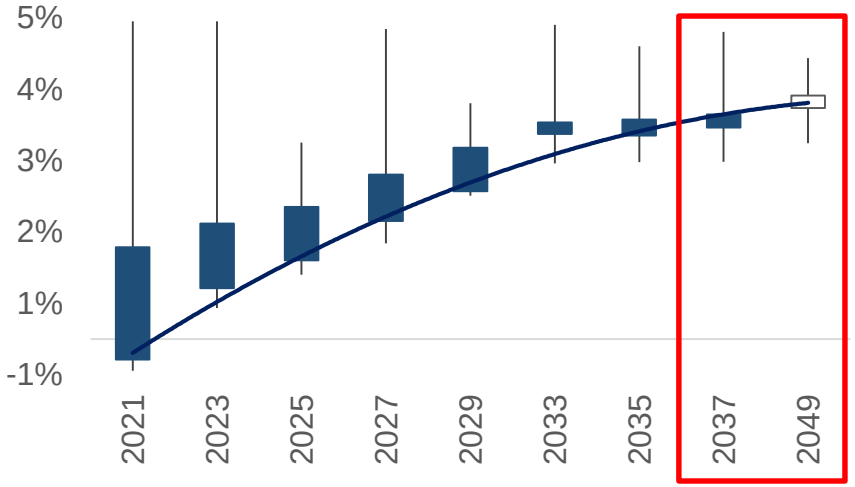
Movimiento último año márgenes deuda privada IBR

Plazo en años, Velas con datos últimos 12 meses



Movimiento último año TES UVR

Plazo en años, Velas con datos últimos 12 meses



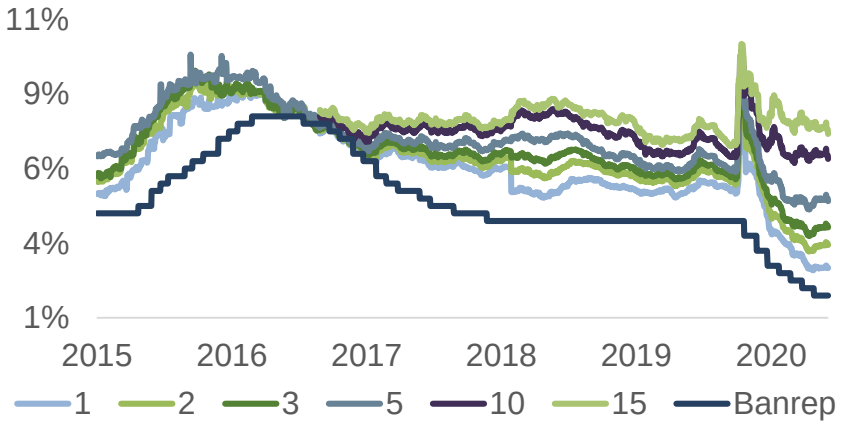
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: Precia, cálculos Casa de Bolsa

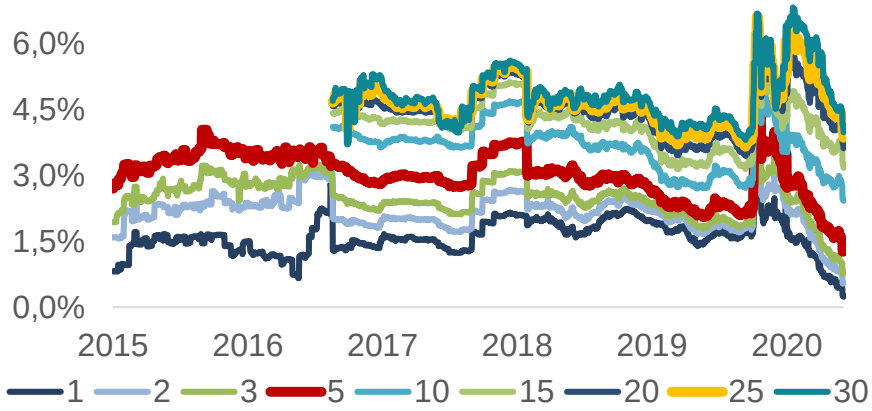
Comportamiento histórico tasas deuda pública y privada

Tasa fija, IPC, IBR y TES UVR

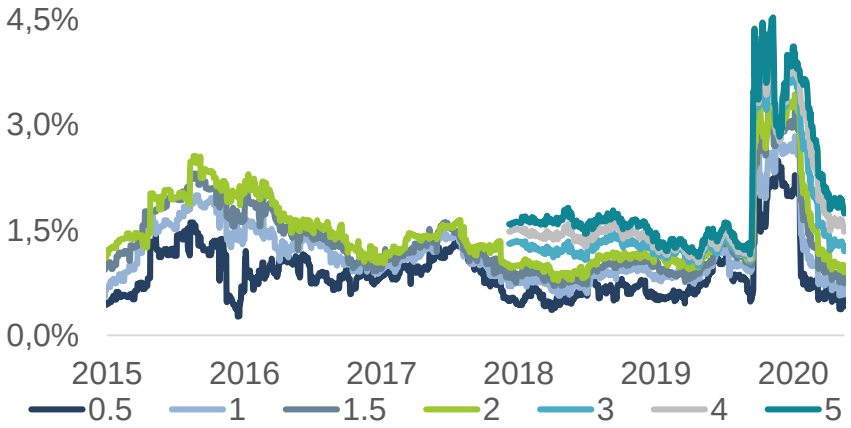
Tasa Banrep y deuda privada tasa fija



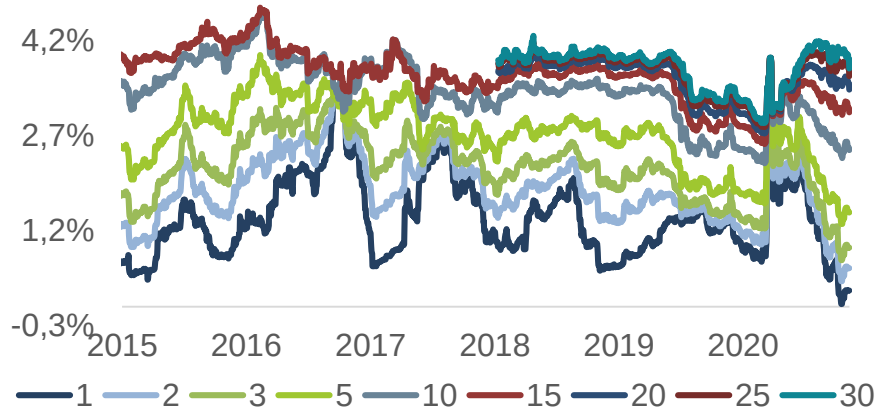
Márgenes IPC



Márgenes IBR



Márgenes TES UVR



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: Precia, cálculos Casa de Bolsa

Empinamiento curvas de rendimiento

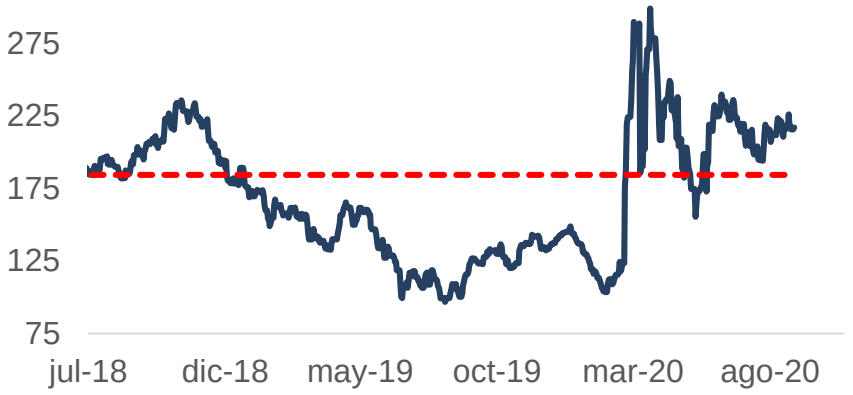
Deuda privada en Tasa fija, IPC, IBR y TES UVR

Empinamiento deuda privada Tasa Fija 1 a 10 años

pbs

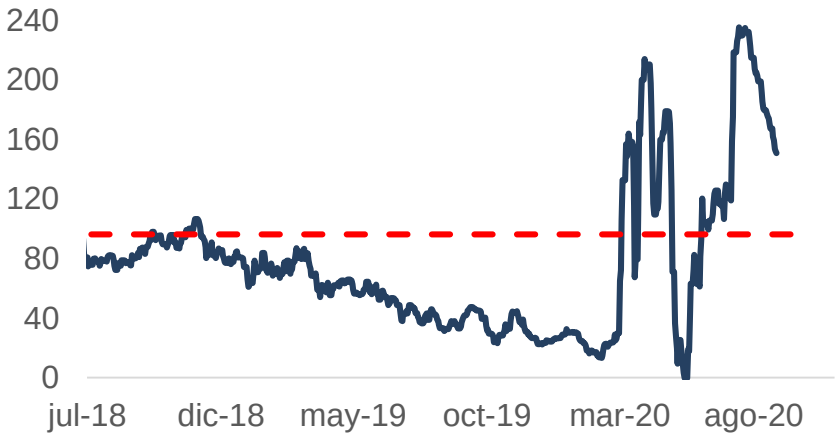
Empinamiento deuda privada IPC 1 a 10 años

pbs



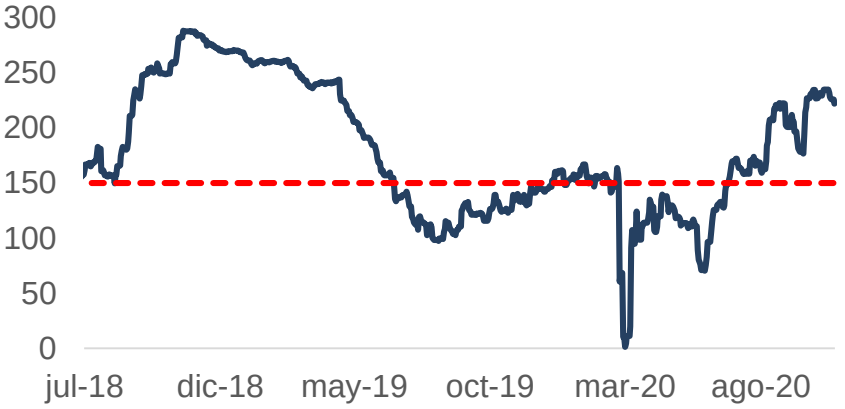
Empinamiento deuda privada IBR 1 a 5 años

pbs



Empinamiento TES en UVR entre 1 a 10 años

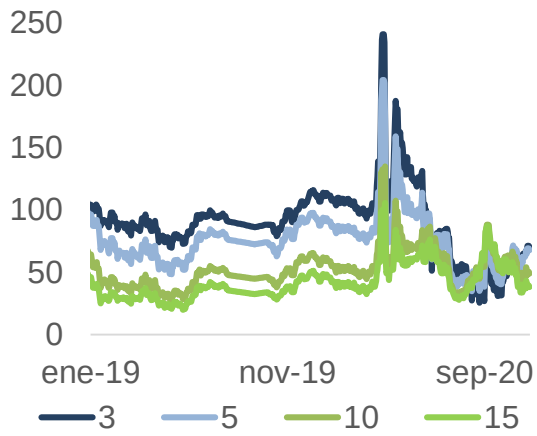
pbs



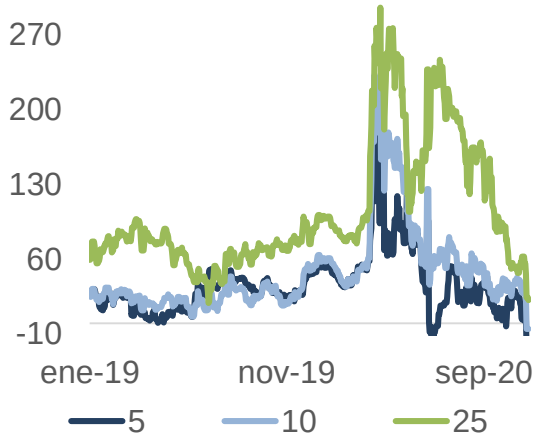
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Spread deuda privada y TES
Tasa fija, IPC e IBR

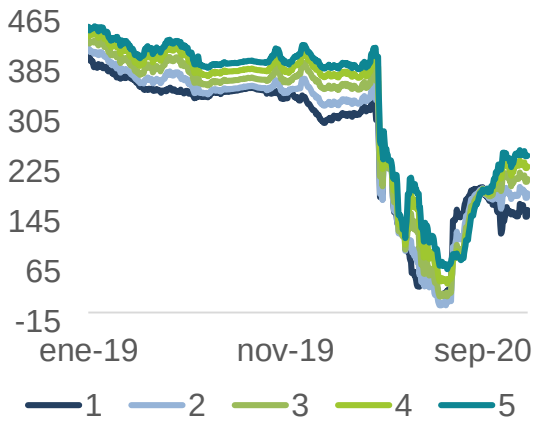
Spread deuda privada TF y TES COP
pbs



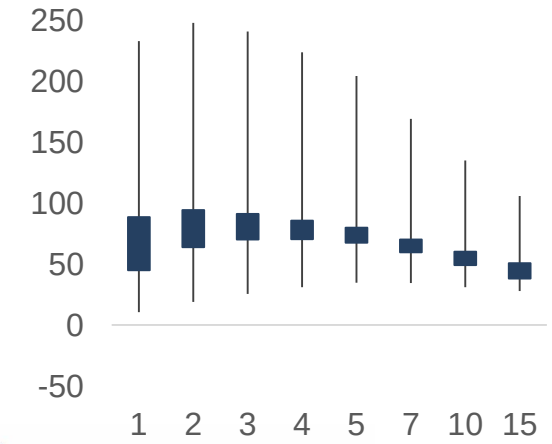
Spread deuda privada IPC y TES UVR
pbs



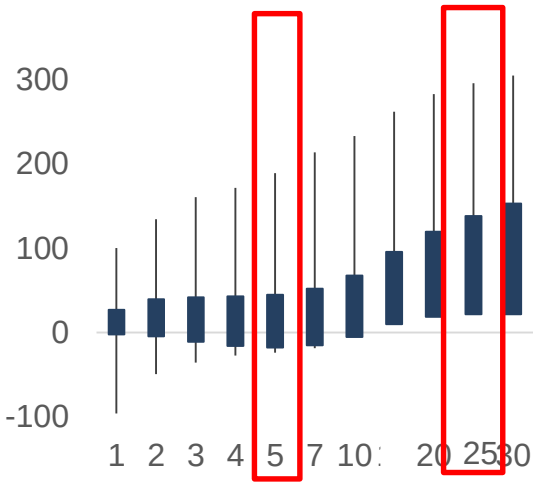
Spread deuda privada IBR y TES COP
pbs



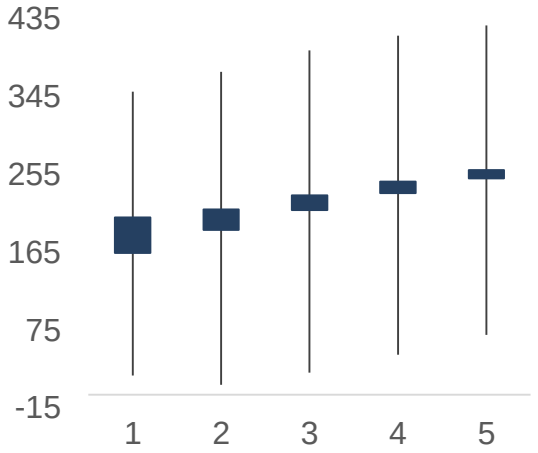
Spread deuda privada TF y TES COP
Promedios 12 meses vs actual en pbs



Spread deuda privada IPC y TES UVR
Promedios 12 meses vs actual en pbs



Spread deuda privada IBR y TES COP
Promedios 12 meses vs actual en pbs



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

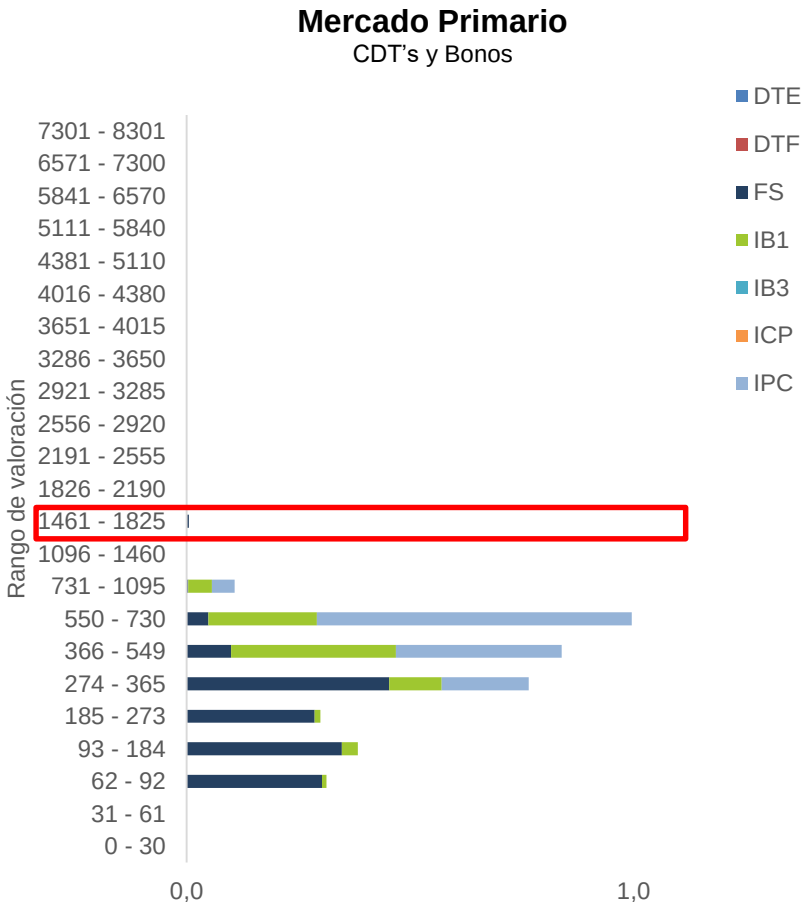
Fuente: Precia, Bloomberg, cálculos Casa de Bolsa

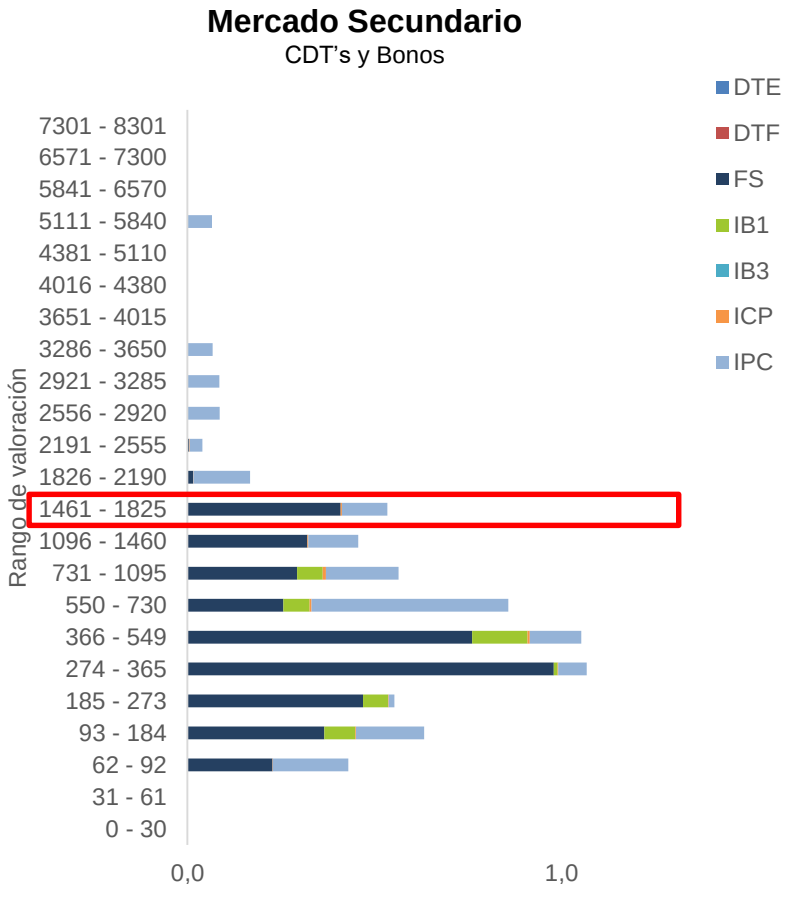
Volúmenes de negociación mercado primario y secundario

Se concentra hasta 5 años

Volumen mensual de Negociación por mercado

Cifras en billones, todas las calificaciones, emisores y sectores

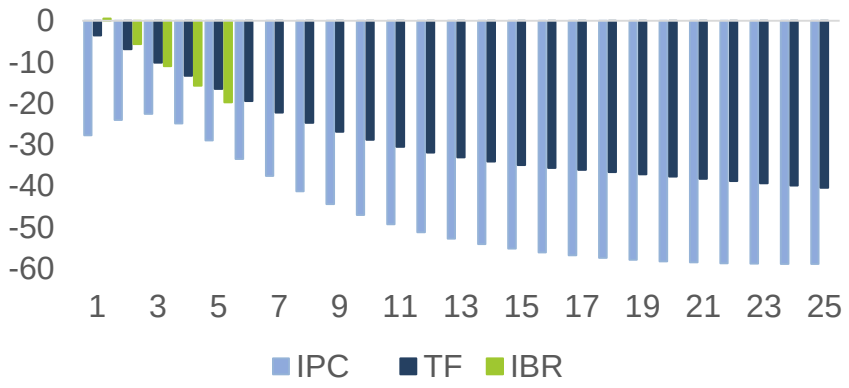




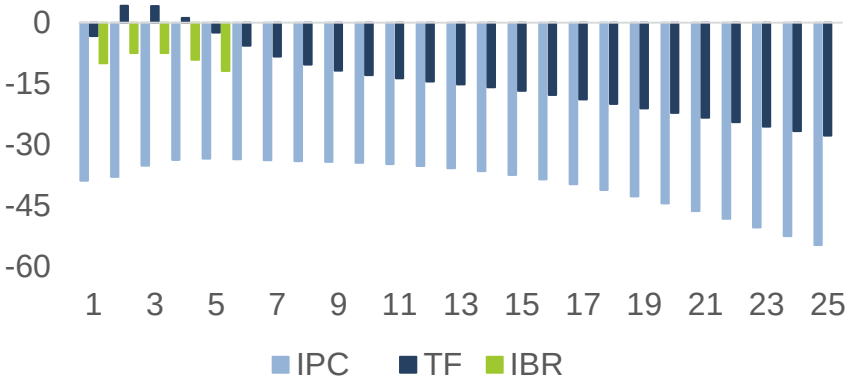
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Variación semanal, mensual, semestral y anual deuda privada
Tasa Fija, IPC e IBR

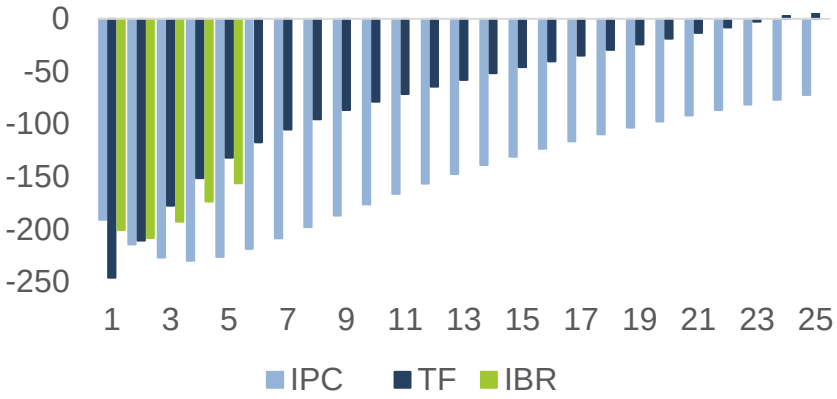
Variación semanal deuda privada
Variación en pbs, plazo en años



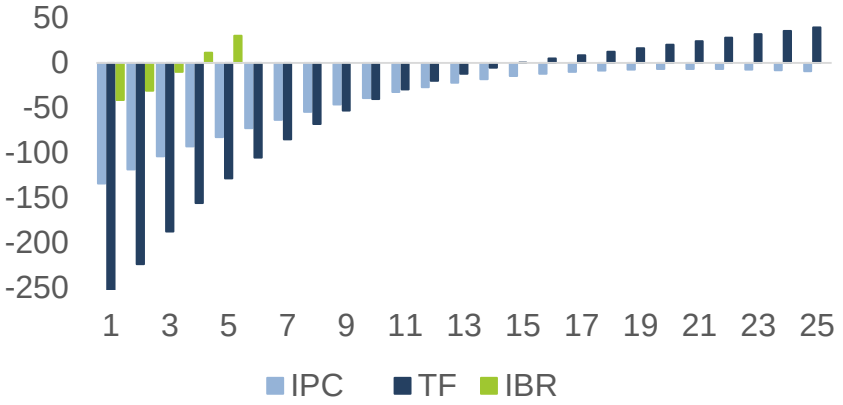
Variación mensual deuda privada
Variación en pbs, plazo en años



Variación semestral deuda privada
Variación en pbs, plazo en años



Variación últimos 12 meses deuda privada
Variación en pbs, plazo en años



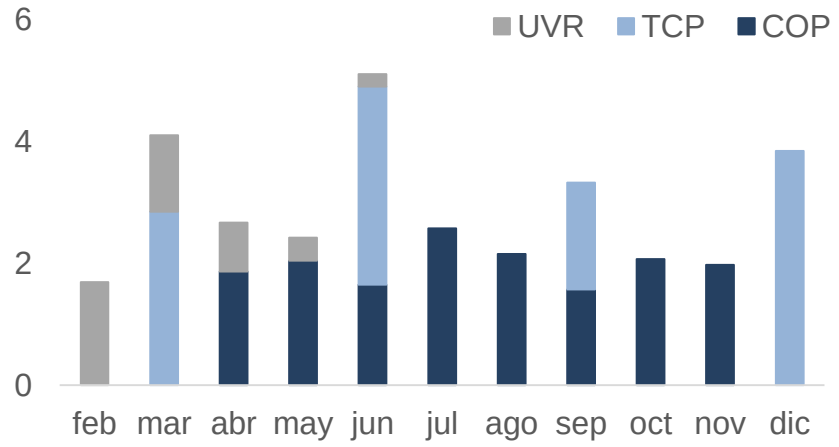
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Principales detonantes de noviembre
Vencimientos TES, CDT y Bonos

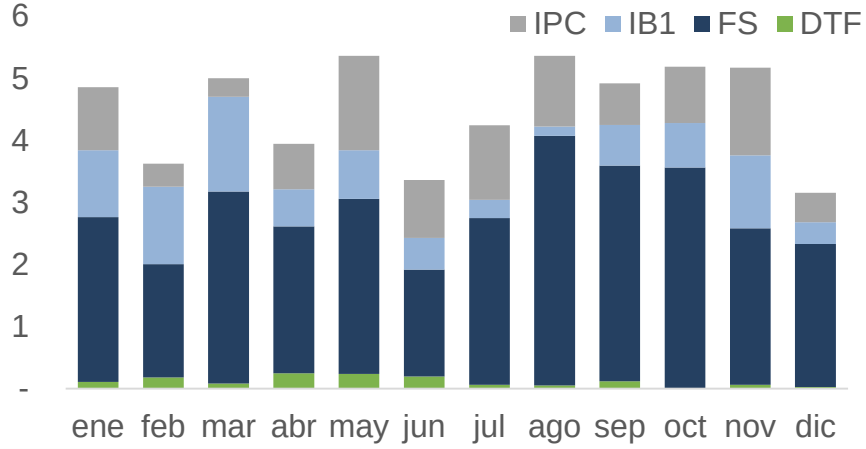
Eventos relevantes del mes
* RF: Renta fija, RV: Renta Variable, D: Divisas

Impacto*			Fecha	Evento
RF	RV	D		
	X	X	**Martes 3**	Elecciones presidenciales EEUU
X		X	**Jueves 5**	Reunión Junta FED y BOE
	X	X	**Martes 10**	Anuncio rebalanceo trimestral índice MSCI
	X	X	**Viernes 13**	Balanza comercial, producción industrial y ventas minoristas de Colombia
X	X	X	**Martes 17**	PIB de Colombia
		X	**Jueves 19**	Reunión Junta Banco Central China
	X	X	**Sábado 21**	Inicio Cumbre G-20
X			**Jueves 26**	Pago cupón TES COP 2025 por 1,2 billones
X		X	**Viernes 27**	Reunión Junta Banrep
X	X	X	**Miércoles 30**	Comité ordinario semestral OPEP

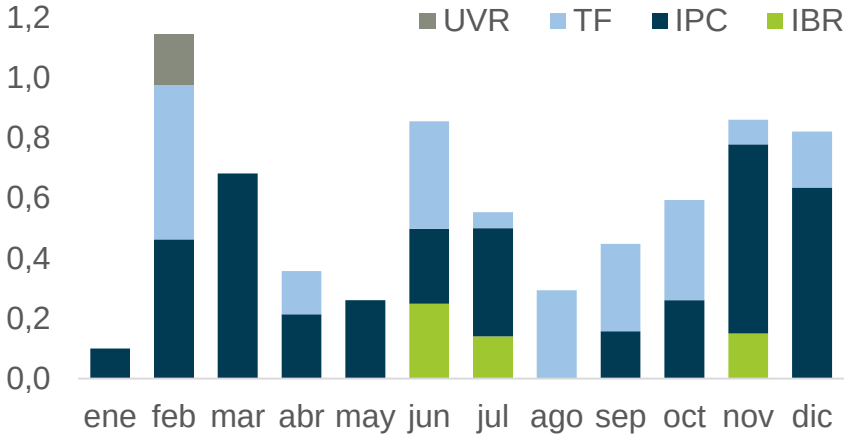
Perfil de vencimiento y pago cupón TES 2020
Cifras en billones



Vencimiento CDT de 2020 por mes
Cifras en billones, información acumulada desde 2016 a la fecha



Vencimientos Bonos 2020 por indicador
Bill COP, No incluye TIPS, emisiones realizadas desde el 2008



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Cronograma de emisiones
Confirmadas y en trámite

Cronograma ofertas públicas confirmadas

Colocador	Fecha emisión	Emisor	Titulo	Monto COP	Referencias	Calificación
CdB	19 Nov	Promigas	Bonos ordinarios	Hasta 600.000 MM	IPC a 5 , UVR a 25 años	AAA
	25 Nov	Cementos Argos	Bonos ordinarios	Hasta 300.000 MM	ND	AA
	30 Nov	Distrito Barranquilla	Bonos deuda pública interna	650.000 MM	ND	AAA
	2 Dic	PEI	Bonos ordinarios	Hasta 500.000 MM	3 o 5 años IPC y 7 o 10 años IPC/UVR	AA+
CdB	ND	Titularizadora	TIPS COP	ND	ND	AAA
	ND	GMAC	Bonos ordinarios	Entre 200.000 y 300.000 MM	Entre 2 y 3 años, IBR y/o TF	AAA
	ND	Bancoldex	Bonos ordinarios	Cupo 1 billón	ND	AAA
2do mercado	ND	Conconcreto	Bonos ordinarios garantizados	160.000 MM	ND	ND
	ND	Bancamía	Bonos sociales	Hasta 400.000 MM	ND	ND
	ND	Colombina	Bonos	300.000 MM	ND	AA+
	ND	Banco Mundo Mujer	Bonos	ND	ND	ND
CdB	ND	Banco W	Bonos ordinarios sociales	160.000 MM	ND	AA+
	ND	FNA	Bonos Hipotecarios	1 Billón	ND	AAA
	ND	BVC	Bonos Ordinarios	100.000 MM	ND	ND
	ND	GrupoArgos	Bonos	Hasta 550.000 MM	ND	ND
	ND	Primax Colombia	Bonos Ordinarios	300.000 MM	Entre 1 y 15 años	AA+
2do mercado	ND	P. A. Emisor TSJ-1	Titularización	150.000 MM	60 meses	ND

** La presente información no constituye una oferta pública. Las condiciones definitivas de la emisión serán publicadas en el respectivo Aviso de Oferta Pública*

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Promigas

Principales cifras

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Preguntas y respuestas frecuentes
Sobre Promigas

¿Quién es Promigas?

Promigas es una compañía de más de 45 años de experiencia, pioneros y líderes en masificación de gas en Colombia y Perú. La entidad es la única compañía de gas natural integrada verticalmente en Colombia operando en el negocio de transporte de gas como de distribución. A junio de 2020 los activos separados alcanzaron un total de COP 7,7 billones, mientras que los pasivos y el patrimonio neto se posicionaron en COP 4,1 billones y COP 3,6 billones, respectivamente.

¿Cuál es el objetivo de la emisión?

Los recursos se destinarán a la refinanciación de la deuda existente, principalmente desembolsada durante la coyuntura por la pandemia de Covid-19. Adicionalmente, se buscará mejorar el perfil de vencimientos con la emisión a largo plazo.

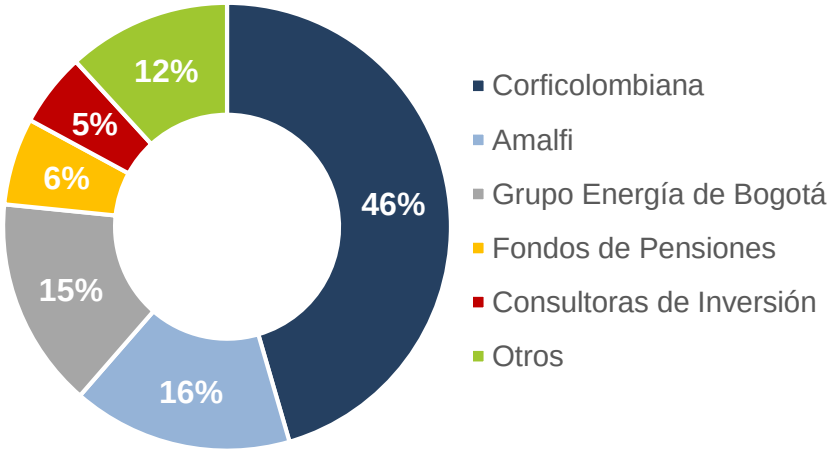
¿Cuál ha sido la trayectoria de Promigas en el mercado de capitales?

Promigas cuenta con un programa de emisión y colocación de bonos que va hasta el año 2022 y tiene un saldo vigente de COP 800 mil millones. Hay un total de 11 emisiones locales de Promigas y subsidiarias desde 2001, las cuales representan un monto total emitido de COP 3,1 billones. Adicionalmente cuenta con emisiones internacionales por USD 400 millones. Respecto a la calificación, por Fitch Rating's está calificado AAA (escala nacional) con perspectiva estable y BBB- (escala internacional).

¿Quiénes son sus principales accionistas?

A junio de 2020 la estructura accionaria de Promigas cuenta con Corficolombiana como accionista mayoritario con una participación de 45,5%, Amalfi con 15,9%, Grupo de Energía de Bogotá con 15,2%, Fondos de Pensiones* con el 6,3%, y el restante entre consultoras de inversiones y otros inversionistas con el 5,3% y el 11,8%, respectivamente.

Principales Accionistas
A junio 2020



Fuente: Promigas, cálculos Casa de Bolsa
**Incluye Protección (2,93%), Colfondos (1,01%) y Porvenir (2,38%).*

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Preguntas y respuestas frecuentes
Sobre Promigas

¿Cuál es el plan de inversiones de Promigas?

Las inversiones de los próximos cinco años de Promigas están centradas en la expansión y adecuación de gasoductos, inversiones en proyectos solares, el inicio de operaciones de Gasnorp (filial de Promigas en Perú), entre otros. Con base en esto, Promigas invertirá COP 2,9 billones en el próximo quinquenio, donde el 82% de las inversiones se dará entre el 2020 y 2022.

¿Cuáles son sus principales fortalezas?

La entidad destaca dentro de sus fortalezas, la diversificación con posición dominante en Colombia y Perú, el marco regulatorio establecido y las altas barreras de entrada que la convierte en un monopolio natural, los flujos de caja estables y predecibles debido a las tarifas reguladas, los altos estándares de gobierno corporativo, y por último, la gran resiliencia del negocio que ha demostrado al confrontar la crisis actual.

¿Qué ingresos representan las diferentes líneas de negocios?

A junio de 2020 (últimos doce meses), la línea de negocio que representó mayores ingresos fue la de distribución con el 57%, seguido por el transporte con el 29%, la energía y otras actividades con el 11% y el 3%, respectivamente.

¿Cuáles han sido sus iniciativas sostenibles?

Promigas dentro de su gestión integral cuenta con un enfoque sostenible donde busca generar valor económico, social y ambiental duradero. A través de la Fundación Promigas se invirtieron COP 6.700 millones para mejorar la calidad de vida y educación de las comunidades de la región Caribe. su compromiso con la gestión ambiental responsable y preservación de la biodiversidad ha contribuido a la reducción de la huella de carbono y ha garantizado la supervivencia del 85% de las especies epífitas. Adicionalmente, desde 2007 comenzó operaciones Brilla su línea de negocio de gestión sostenible que tiene como objetivo beneficiar a 1,6 millones de familias con acceso a líneas de crédito fáciles para la adquisición de productos y servicios.

¿Cuáles han sido los logros relevantes de Promigas en 2019-2020?

Entre los logros de Promigas se destaca la finalización del proyecto 100 MPCD que garantiza la nueva infraestructura energética del país con 200 km en total que representan el Cruce Horizontal canal del Dique y la ampliación de la infraestructura Jobo-Cartagena; la inversión ejecutada fue de US 240 MM. Por otro lado, se resalta también el proceso para construcción de gasoducto para conectar campos del sur de Córdoba con la estación de Transmetano en Medellín.

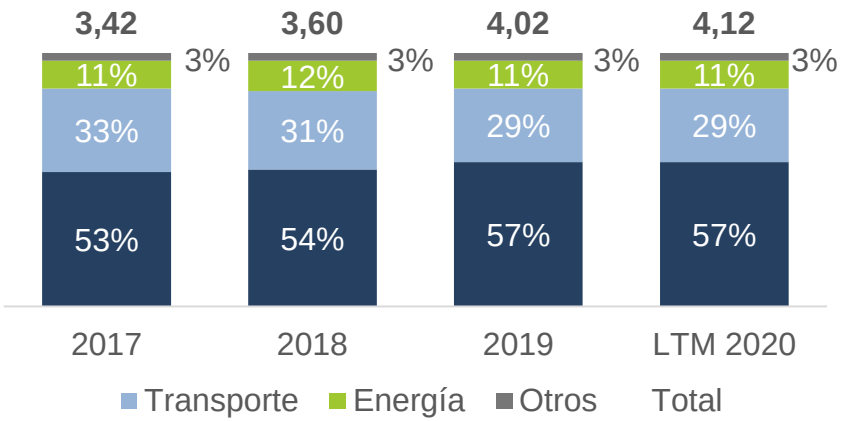
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Información financiera de Promigas

Ingresos, EBIDTA, FFO y Capex

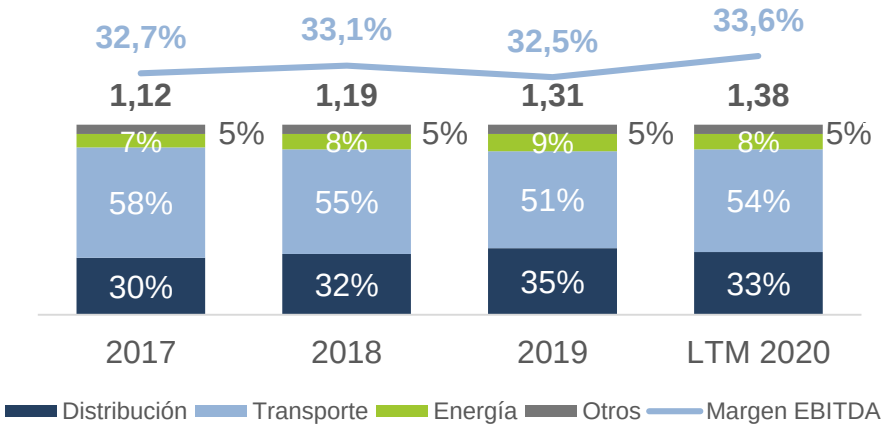
Ingresos

COP billones



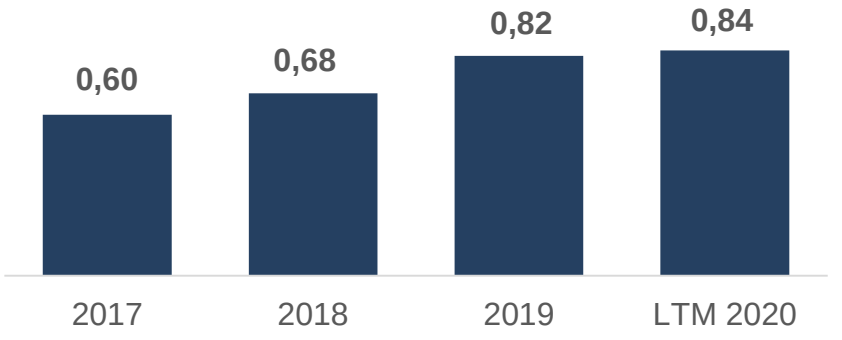
EBITDA ajustado y Margen EBITDA

COP billones



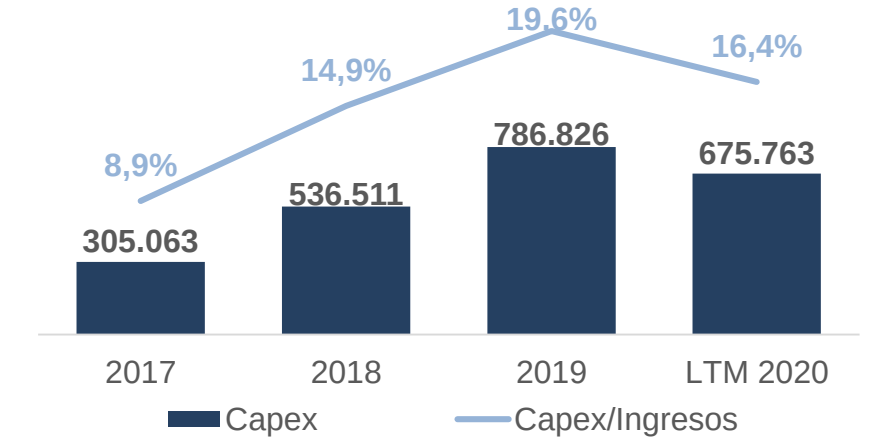
FFO*

COP billones



Capex y Capex como proporción de los Ingresos

COP millones



Fuente: Promigas, cálculos Casa de Bolsa
Cifras acumuladas a junio de 2020

**Calculado como utilidad neta, más depreciaciones, amortizaciones y provisiones, más impuestos diferidos menos intereses por las concesiones de activos financieros y ajustado con ingresos de caja de SPEC.*

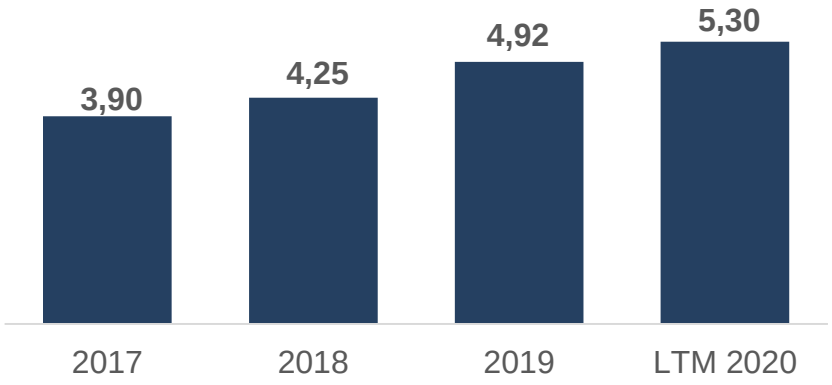
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Información financiera de Promigas

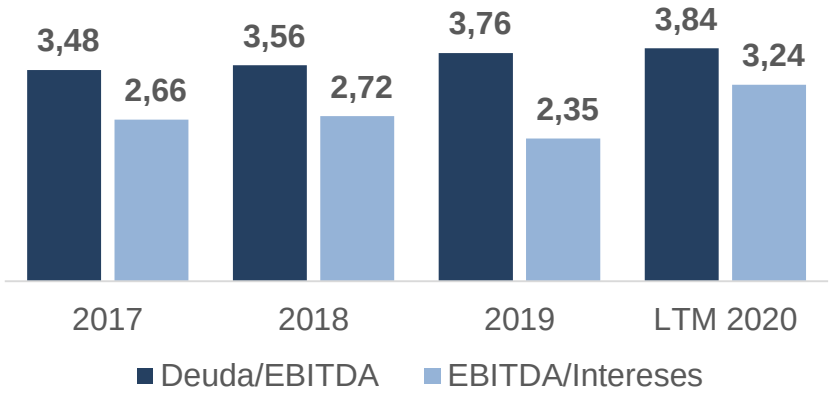
Deuda neta, EBIDTA e intereses

Deuda neta ajustada*

COP billones



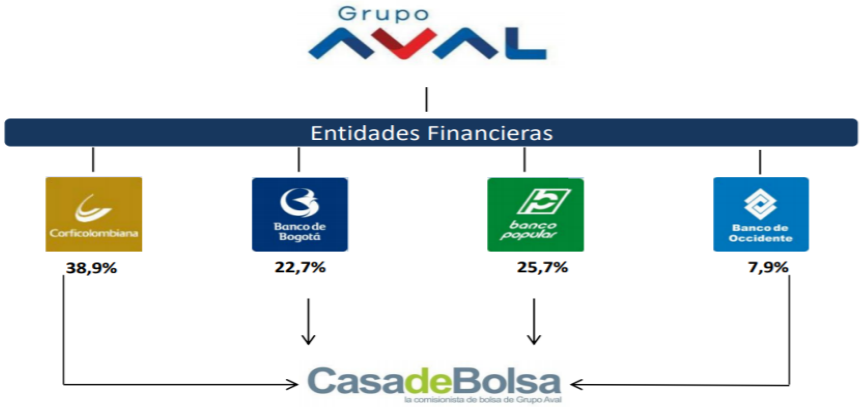
Deuda neta, EBITDA e Intereses**



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: Promigas, cálculos Casa de Bolsa
Cifras acumuladas a junio de 2020
**Incluye obligaciones financieras y bonos en circulación más costos amortizados menos: Leasing SPEC, intereses de créditos y bonos, otros leasings financieros y operativos.*
***Calculado como el EBITDA Ajustado sobre los gastos por intereses financieros de cada periodo.*

¿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 Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Daniel Numpaque	daniel.numpaque@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Miguel Zapata	miguel.zapata@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D´luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	602100 Ext 22636

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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 RECOPILADA, 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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Corficolombiana | Trabajamos e invertimos en el progreso del país

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

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.