



Emisión bonos ordinarios Banco Mundo Mujer Análisis de mercado y fundamentos de inversión

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



septiembre de 2021

Emisión de bonos ordinarios de Banco Mundo Mujer

Características de la emisión, somos colocadores

Nos complace anunciar que seremos colocadores de la emisión de **bonos ordinarios con garantía parcial** que realizará el **Banco Mundo Mujer el miércoles 8 de septiembre**. La emisión está **calificada AA+** por Fitch Ratings Colombia y será por un total de **COP 120.000 millones ampliable hasta COP 150.000 millones**.

Características de la emisión

Emisor	Banco Mundo Mujer
Tipo de títulos	Bonos Ordinarios con garantía parcial otorgada por Bancóldex S.A. por el 40% del capital de los bonos para el pago parcial de capital e interés
Monto de la oferta	COP 120.000 millones ampliables hasta COP 150.000 millones
Calificación	AA+ por Fitch Ratings Colombia
Fecha de emisión	8 de septiembre
Modalidad de colocación	Colocación al mejor esfuerzo
Inversión mínima	10 Bonos Ordinarios (COP 10.000.000)
Pago	T+1
Agentes colocadores	Casa de Bolsa SCB
Uso de los recursos	Sustitución de pasivos financieros del emisor y/o para el desarrollo del objeto social del emisor
Destinatarios de la oferta	Público inversionista en general
Plazos y referencias	IBR a 3 años
Tasa máxima	Será publicada el día de la emisión en el boletín informativo de la BVC

Fixing de la emisión

IBR a 3 años

Esperamos que la serie indexada al IBR a 3 años corte entre 2,10% - 2,20%.

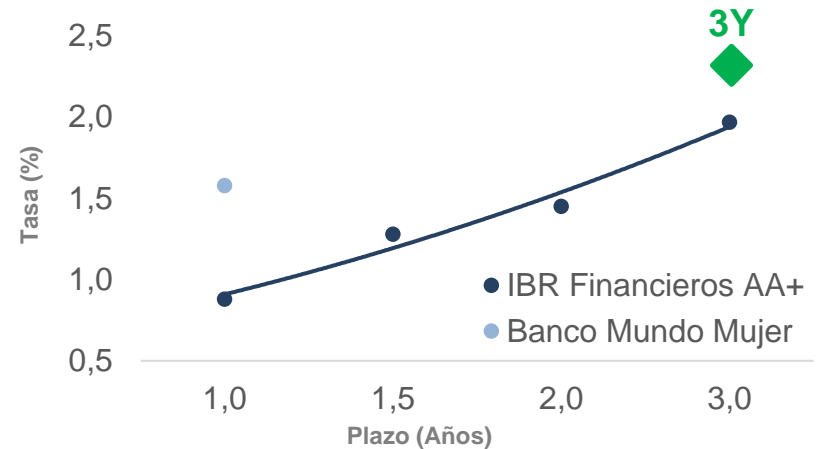
El fixing es sujeto a cambios según condiciones de mercado. Para un color aún más preciso sugerimos comunicarse con el comercial a cargo el día de la emisión.

Indicador	Plazo (años)	Fixing CdB	Tasa Máxima
IBR	3	2,10% - 2,20%	Será publicada el día de la emisión en boletín BVC

Fundamentos de inversión

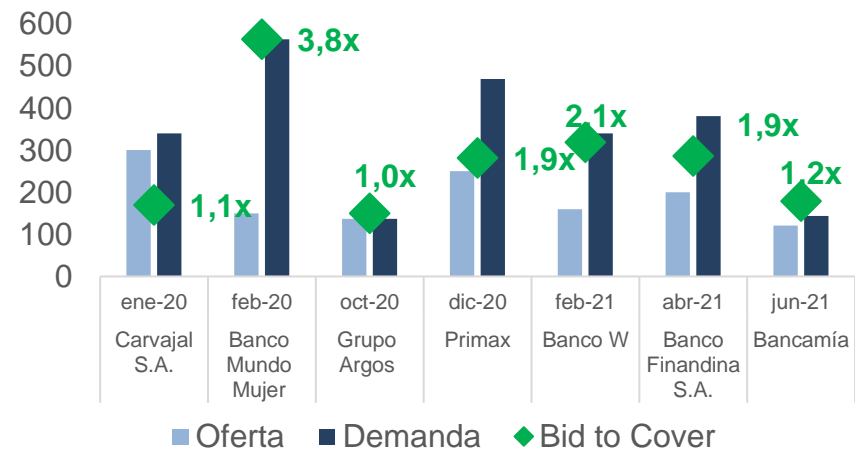
- Banco Mundo Mujer regresa al mercado primario después de su última emisión de bonos ordinarios realizada en 2020 donde colocó una serie en tasa fija a 3 años, adjudicando COP 150 mil millones y recibiendo una demanda de COP 563 mil millones, equivalente a un bid to cover de 3,75x sobre el monto adjudicado (ver [Preguntas frecuentes sobre Banco Mundo Mujer | Emisión bonos ordinarios](#)).
- Resaltamos que, desde el año 2020 se han realizado 7 emisiones de bonos con calificación AA+, en las cuales se han adjudicado más de COP 1,3 billones y se han demandado más de COP 2,3 billones,

Curva deuda denominada en IBR



Resultado emisiones AA+

Cifras en COP miles de millones



Fuente: Banco Mundo Mujer, Precia, BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

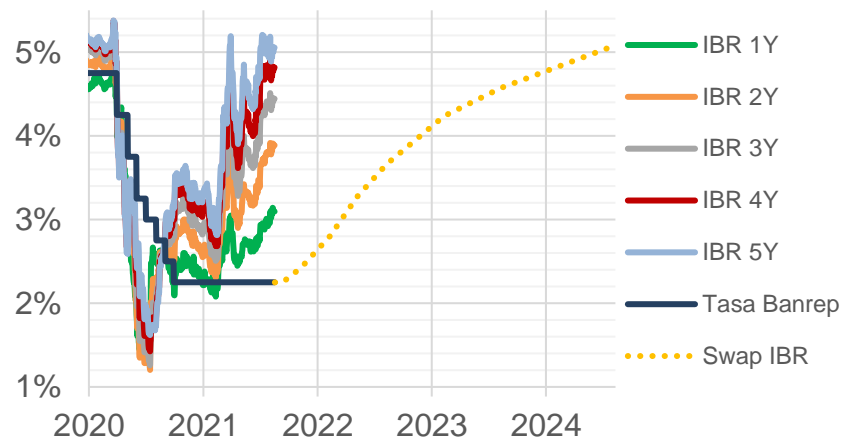
La demanda de bonos en IBR en el 2021 ha superado en 1,8x la oferta

Existe una escasez en el mercado de bonos indexados al IBR

representando un bid to cover promedio de 1,8x sobre el monto adjudicado. En lo corrido del año, se han presentado 3 emisiones de bonos indexados al IBR, todas con calificación AAA, una a 2 años con una tasa de corte de IBR + 1,53%, y tres series restantes a 3 años que en promedio tuvieron una tasa de corte de IBR + 2,0%. Adicionalmente, la demanda total registrada por los bonos indexados al IBR AAA a 2 y 3 años de las emisiones realizadas en el presente año han superado en 1,9x, y 1,7x el monto adjudicado, respectivamente.

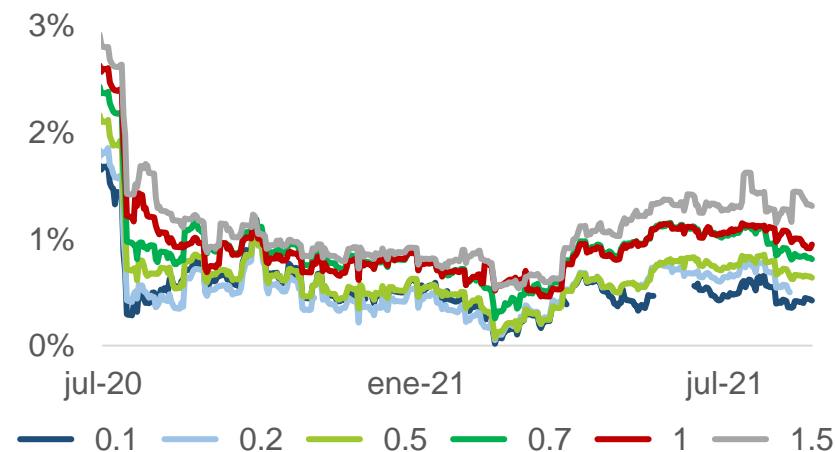
- A lo largo del mes de agosto, los márgenes IBR AAA han presentado un ligero incremento, en especial para las referencias entre 2 y 4 años. En cuanto a los márgenes IBR AA+ vemos que los nodos de 1 año y 1,5 años siguieron un comportamiento similar a sus pares AAA, por lo cual daría un buen margen de entrada a los inversionistas.
- Desde un punto de vista anual, la rentabilidad de los títulos indexados al IBR es inferior a la que se obtiene invirtiendo en deuda denominada en tasa fija e indexada al IPC. Lo anterior se explica por qué la inflación se mantendría de forma transitoria superior a la tasa de interés de política monetaria (tasas de interés en términos reales negativas). Sin embargo, desde un punto de vista al vencimiento, la rentabilidad de los títulos indexados al IBR supera la rentabilidad que se

Tasa IBR implícita en deuda privada y curva swap



Deuda privada IBR AA+

Márgenes



Fuente: Precia, BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

Pronto iniciará el ciclo de incrementos de tasas de interés

Los portafolios de inversión están altamente expuestos en tasa fija e IPC

obtendría al invertir en los títulos indexados al IPC, debido a que esperamos que en el largo plazo la inflación converja al 3,00% (meta del Banco de la República) y la tasa de interés se ubique en su nivel neutral (alrededor de 4,50%).

- El IBR implícito calculado entre la deuda privada denominada en tasa fija y la indexada al IBR entre 2 y 3 años, se encuentra por debajo de la curva swap IBR, sugiriendo un mayor valor relativo en los títulos indexados al IBR que en los títulos en tasa fija (ver [Estrategia deuda privada | Fundamentos de inversión en deuda indexada al IBR](#)).
- Por el momento, la curva de rendimiento de la deuda privada indexada al IBR se encuentra empujada, razón por la cual, se favorece la toma de posiciones de títulos de media y larga duración.
- Teniendo en cuenta que la oferta de títulos indexados al IBR es reducida y tan solo se encuentra disponible a corto plazo, los portafolios de inversión se encuentran altamente expuestos en deuda denominada en tasa fija y en deuda indexada al IPC. Debido a lo anterior, recomendamos elevar la exposición a través de las emisiones de bonos de deuda privada indexada al IBR como esta más aún teniendo en cuenta que las captaciones en el mercado primario se han concentrado hasta 2 años.

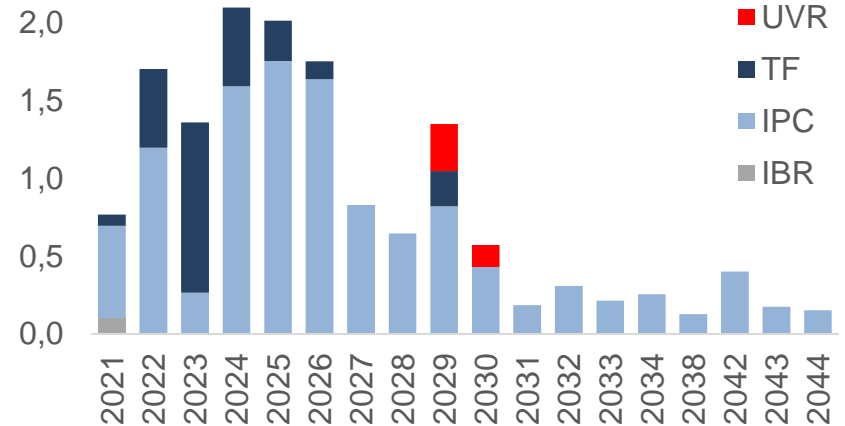
Empinamiento deuda privada IBR AAA y AA+

Cifras en Pbs



Perfil de vencimientos Bonos diferente a AAA

Cifras en COP bill, No incluye TIPS, emisiones realizadas desde el 2008



Fuente: Precia, BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

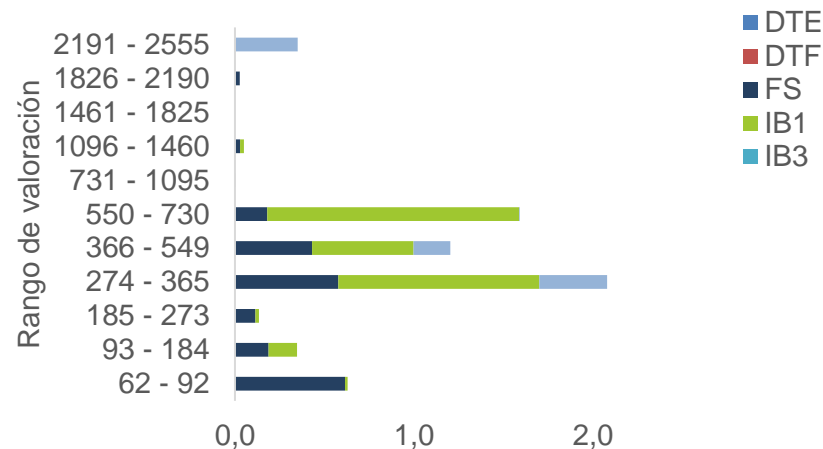
La serie que hace parte de esta emisión

Aplica para perfiles de inversión conservadores y moderados

- El repunte tanto del crecimiento económico, el elevado nivel en que se mantiene el dólar, el incremento de tasas de interés por parte de varios países emergentes, y el aumento de la inflación, nos hace prever que el Banco de la República inicie el ciclo de incremento de tasas de interés entre septiembre y noviembre de 2021, lo cual elevará la demanda y precio de la deuda indexada al IBR (ver [Estrategia deuda privada | Fundamentos de inversión en deuda indexada al IBR](#)).
- Consideramos que la liquidez en el sistema continúa holgada, tal como lo refleja el saldo en cuentas de ahorro en el sistema financiero. Más aun si tenemos en cuenta que durante el mes de septiembre tendremos vencimientos de TES y CDT por más de COP 4,8 y 4,6 billones respectivamente.
- Finalmente, recordamos que las estrategias planteadas en este informe hacen parte de los portafolios definidos en [Perfiles de Inversión | De reflación a deflación](#).

Volumen mensual capacidades primarias

Cifras en billones, todas las calificaciones, emisores y sectores



Escenarios rentabilidad

Bonos denominados al IBR a 3 años

- Alternativa de inversión de baja duración sugerida para diversificar los portafolios de inversionistas de perfiles conservadores y moderados que deseen aumentar su exposición al IBR, además de obtener títulos que pagan un flujo de caja mensual. Al ser títulos con calificación AA+ ofrecerán una prima adicional por riesgo.
- El inicio del ciclo de incremento de tasas de interés por parte del Banco de la República favorecería el desempeño del precio de los títulos en el mediano plazo. Esperamos que la tasa de interés de política monetaria cierre este año entre 2,25% y 2,50% respecto al 1,75% actual.
- Teniendo en cuenta que es posible que en su mayoría los compradores de estos títulos sean inversionistas finales (los mantendrían hasta su vencimiento), la liquidez de los bonos podría ser baja.

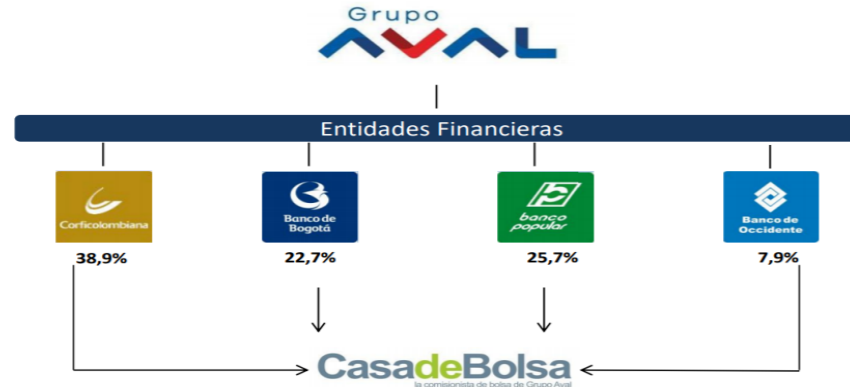
Escenario rentabilidad bono indexado al IBR a 3 años

TIR Compra estimada: 4,00% EA (IBR + 2,15%)

Margen		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)						Vencimiento
Compra	Venta	60	90	120	180	300	364	1.095
2,75%	-8,11%	-4,17%	-2,10%	0,09%	2,04%	3,04%		
2,60%	-5,69%	-2,50%	-0,83%	0,94%	2,56%	3,47%		
2,45%	-3,21%	-0,80%	0,46%	1,81%	3,07%	3,89%		
2,30%	-0,67%	0,92%	1,76%	2,68%	3,59%	4,32%		
2,15%	2,15%	1,95%	2,68%	3,08%	3,56%	4,12%	4,74%	5,84%
2,00%	4,64%	4,47%	4,42%	4,45%	4,64%	5,17%		
1,85%	7,40%	6,29%	5,78%	5,34%	5,17%	5,61%		
1,70%	10,23%	8,15%	7,15%	6,25%	5,70%	6,04%		
1,55%	13,14%	10,03%	8,55%	7,16%	6,24%	6,48%		
IBR MV		2,06%	2,19%	2,33%	2,60%	3,15%	3,43%	4,73%

¿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 Renta Variable	Laura López Merchán	laura.lopez@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.