

La fiesta de grandes y chicos

Deuda Privada



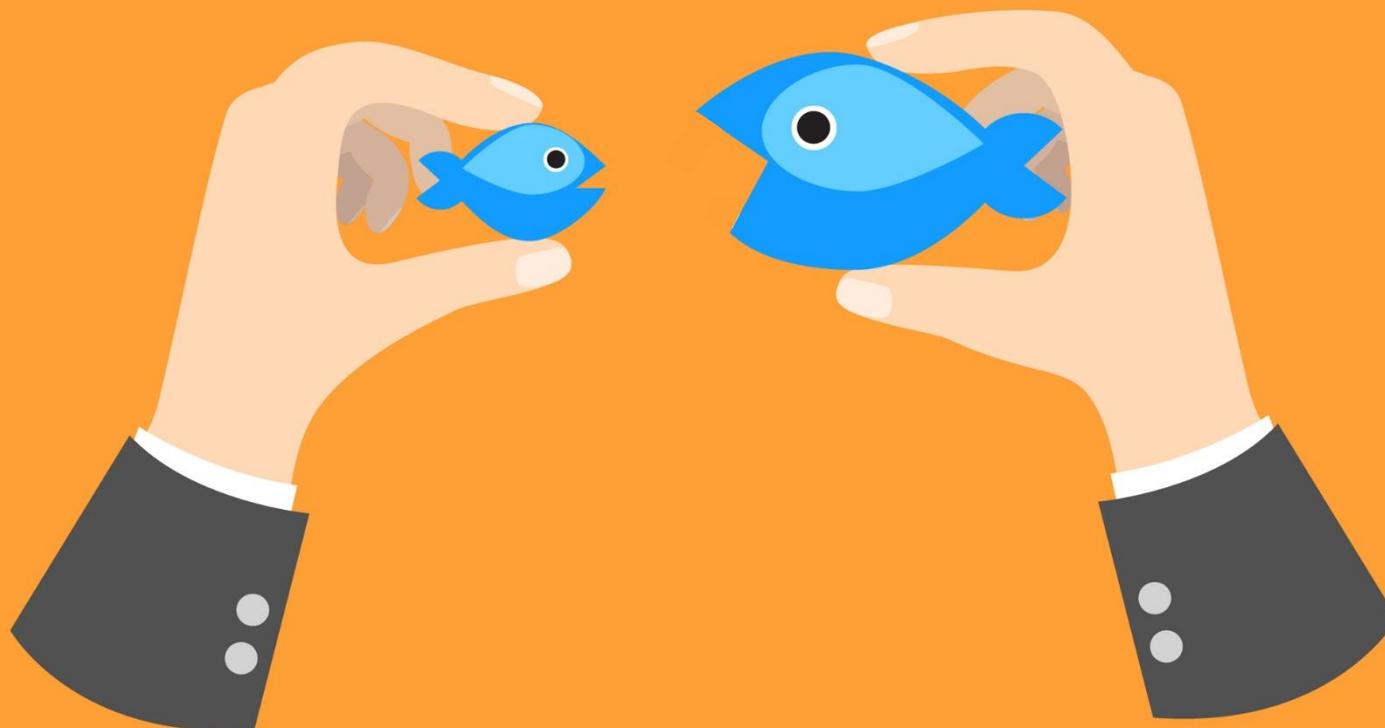
Trabajamos e invertimos
en el progreso del país

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Juan David Ballén R
Director Análisis y Estrategia

 @juandaballen

septiembre de 2021



Reconocimiento Mejores Áreas de Investigaciones Económicas
BVC - Portafolio - Fedesarrollo

2020 - **Plata** Innovación: Estrategia Sostenibilidad

2019 - **Bronce** Innovación: Creación de Contenido

2018 - **Oro** Pronósticos COLCAP

2018 - **Bronce** Acciones Locales Sector Institucional



**Great
Place
To
Work.**

Certificado
DIC 2020 - NOV 2021
COL

Contenido

1

Bajas tasas de interés, gran IPC

2

Bajas rentabilidades, grandes prospectos

3

Baja oferta disponible, grandes oportunidades

Contenido

1

Bajas tasas de interés, gran IPC

2

Bajas rentabilidades, grandes prospectos

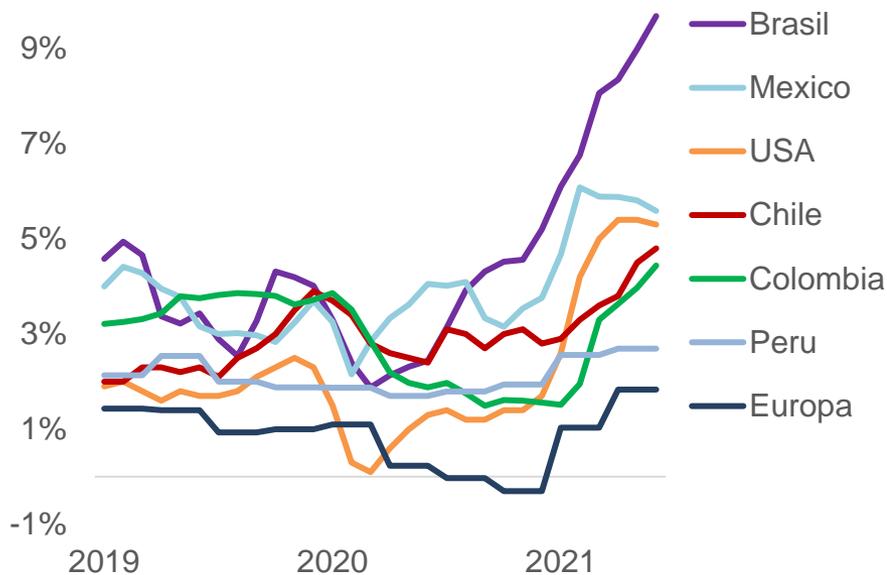
3

Baja oferta disponible, grandes oportunidades

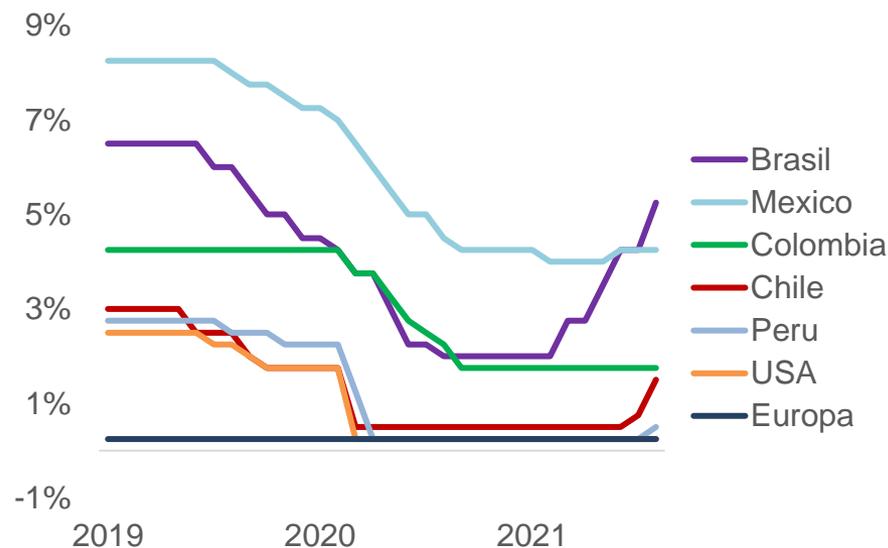
Las tasas de interés en términos reales

Se mantiene en terreno negativo a nivel global

IPC por país



Tasa de política monetaria por país

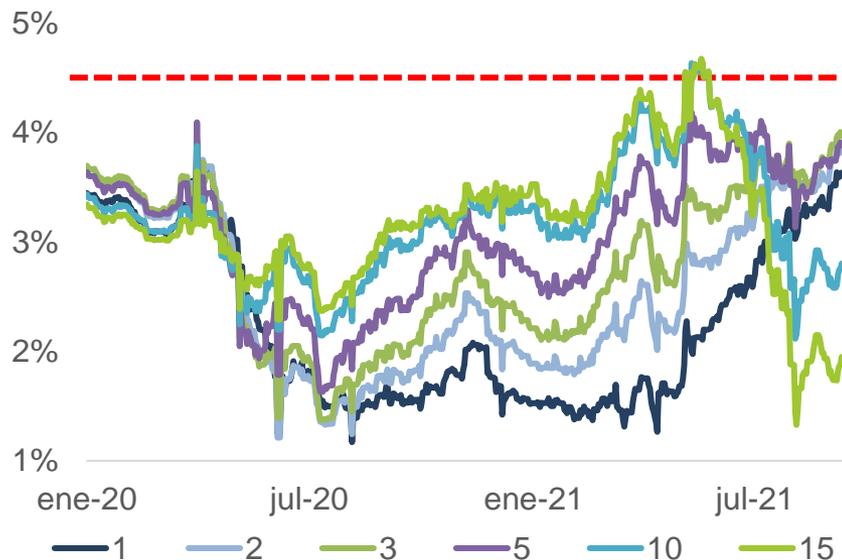


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

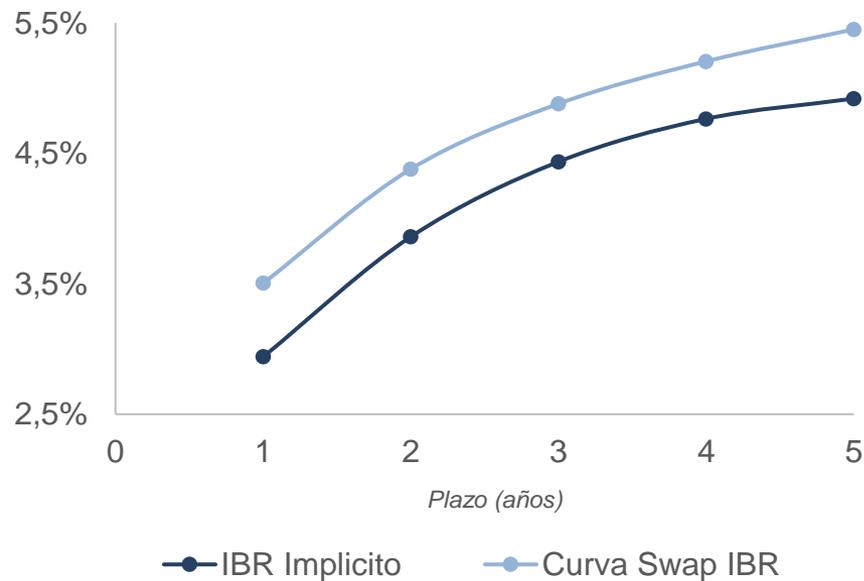
Las inflaciones implícitas de largo plazo están debajo de expectativas

La IBR implícita en el mercado de deuda privada supera a la curva swap IBR

Inflaciones implícitas deuda privada



Tasa IBR implícita en deuda privada y curva swap



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Contenido

1

Bajas tasas de interés, gran IPC

2

Bajas rentabilidades, grandes prospectos

3

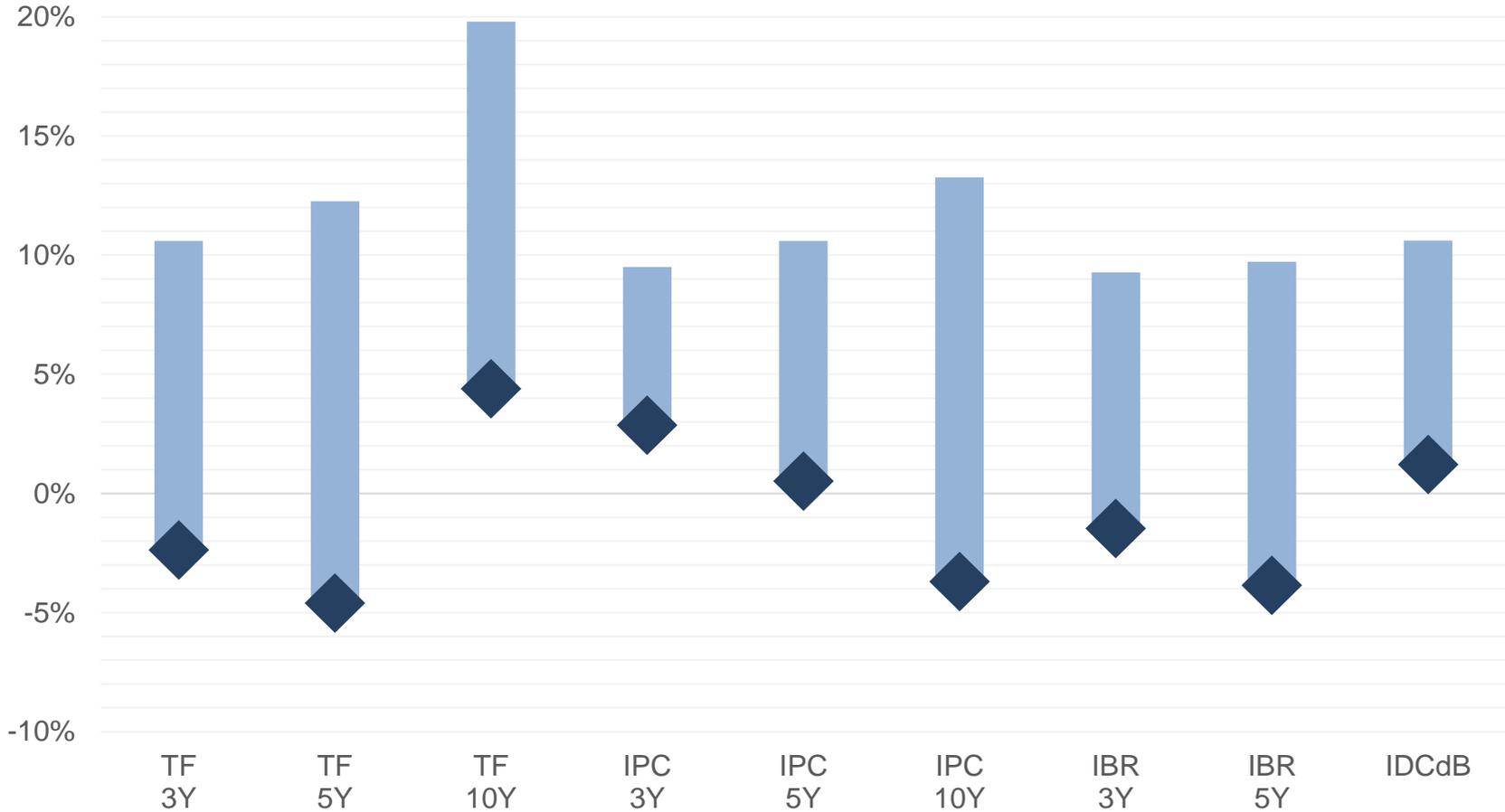
Baja oferta disponible, grandes oportunidades

La rentabilidad de los títulos de renta fija es la más baja del último lustro

Lo cual a su vez la hace atractiva para inversiones a largo plazo

Rentabilidad anual durante últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Contenido

1

Bajas tasas de interés, gran IPC

2

Bajas rentabilidades, grandes prospectos

3

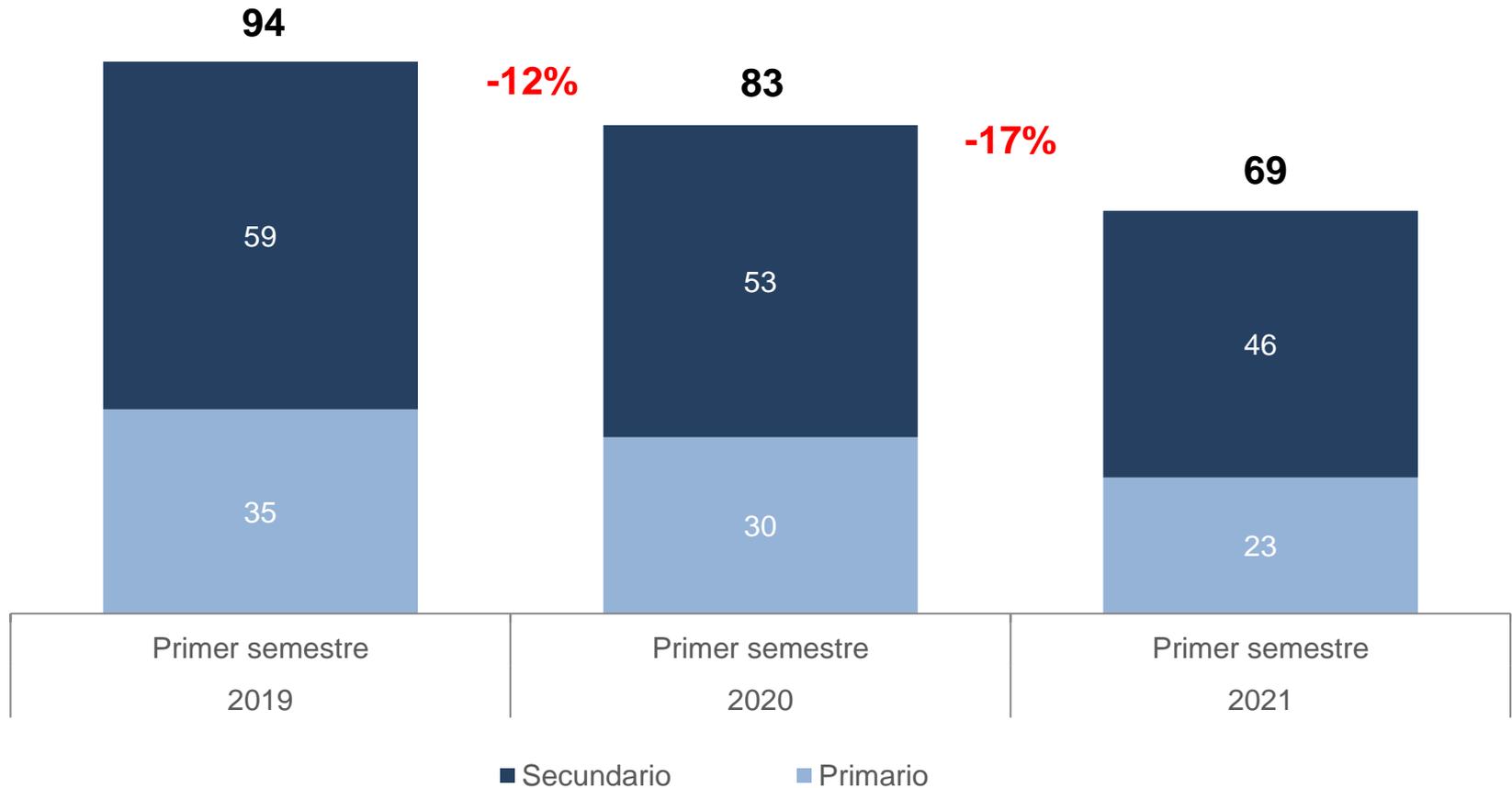
Baja oferta disponible, grandes oportunidades

Los volúmenes de negociación se contrajeron

Por segundo año consecutivo

Volumen anual de negociación mercado secundario CDT y bonos

Cifras en billones, todas las calificaciones, emisores y sectores

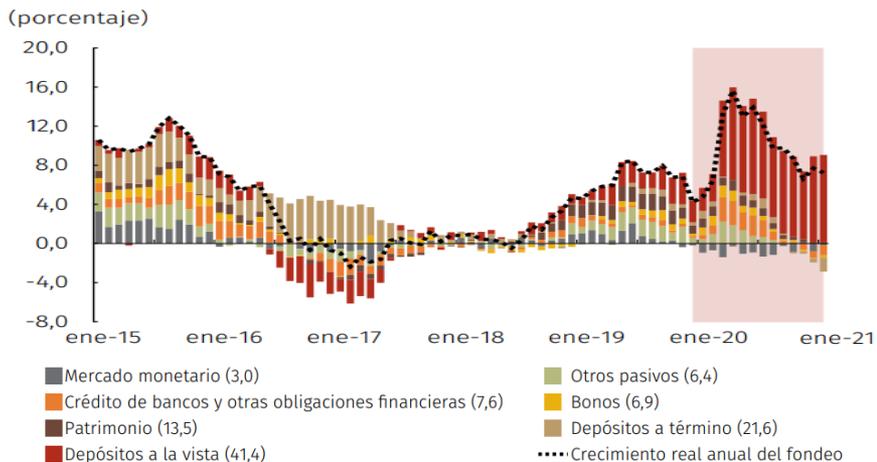


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

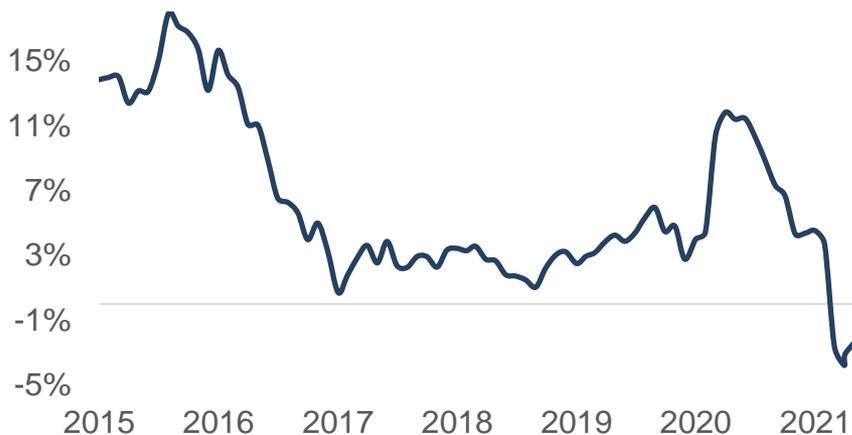
La cartera de crédito comienza a repuntar

Lo cual podría reactivar las captaciones primarias

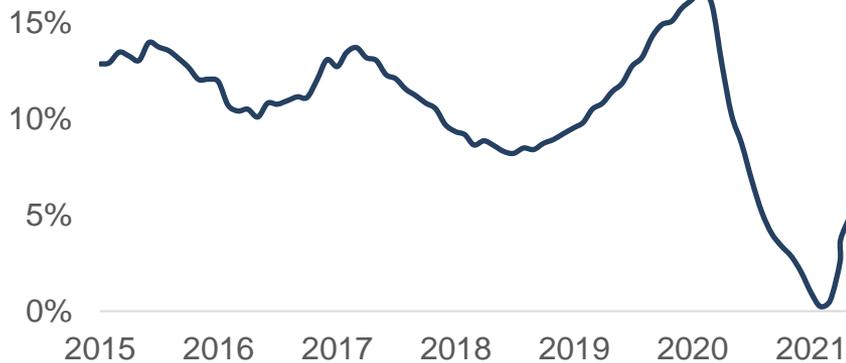
Crecimiento real fondeo establecimientos de crédito



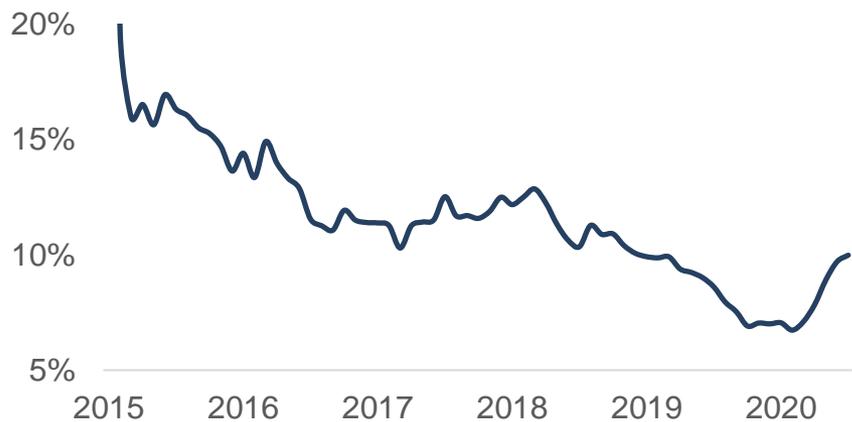
Crecimiento de la cartera comercial



Crecimiento de la cartera consumo



Crecimiento de la cartera vivienda

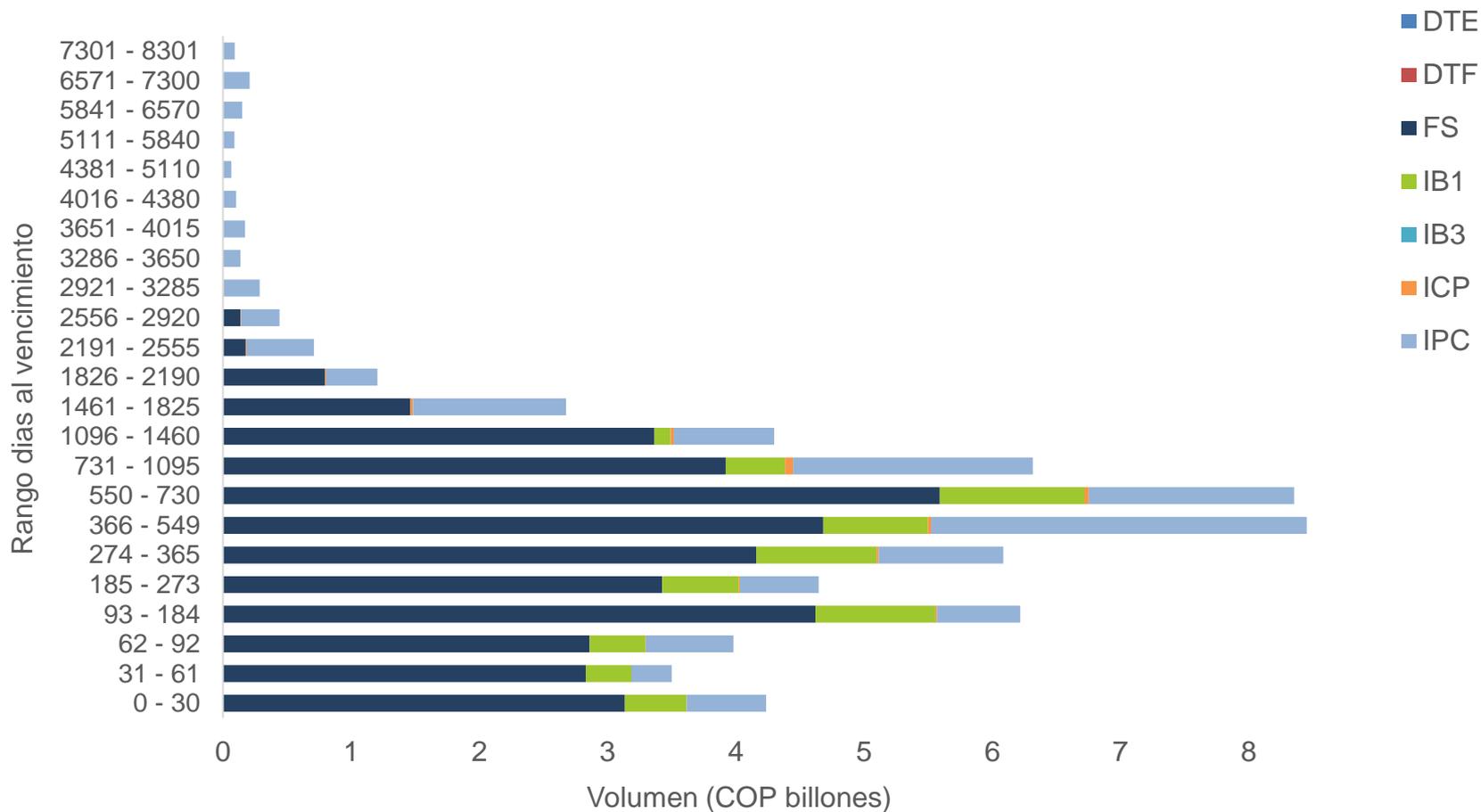


Como es tradicional

El volumen de negociación se concentra entre 1 y 5 años

Volumen año corrido de negociación mercado secundario CDT y bonos

Cifras en billones, todas las calificaciones, emisores y sectores

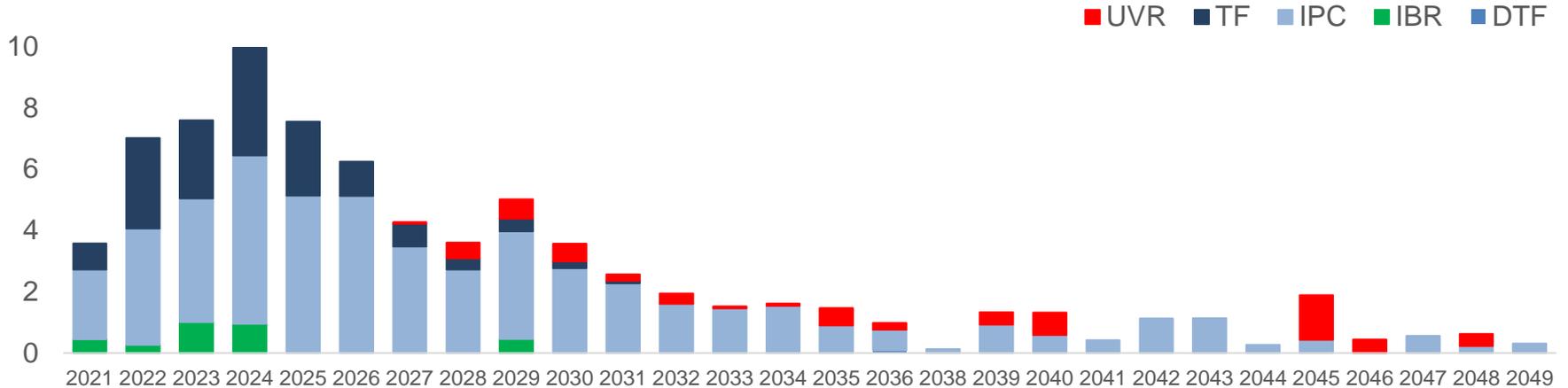


La oferta de bonos temáticos se concentra en el corto plazo

La mayoría se encuentra indexada al IPC, la minoría denominada al UVR

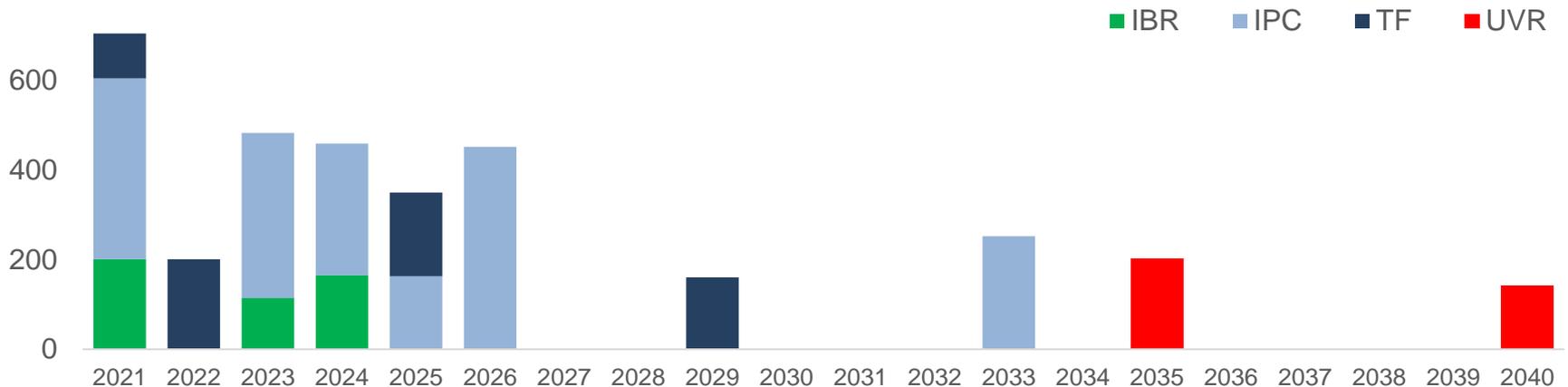
Oferta de bonos de deuda privada

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



Oferta de bonos temáticos

Cifras en COP miles de millones

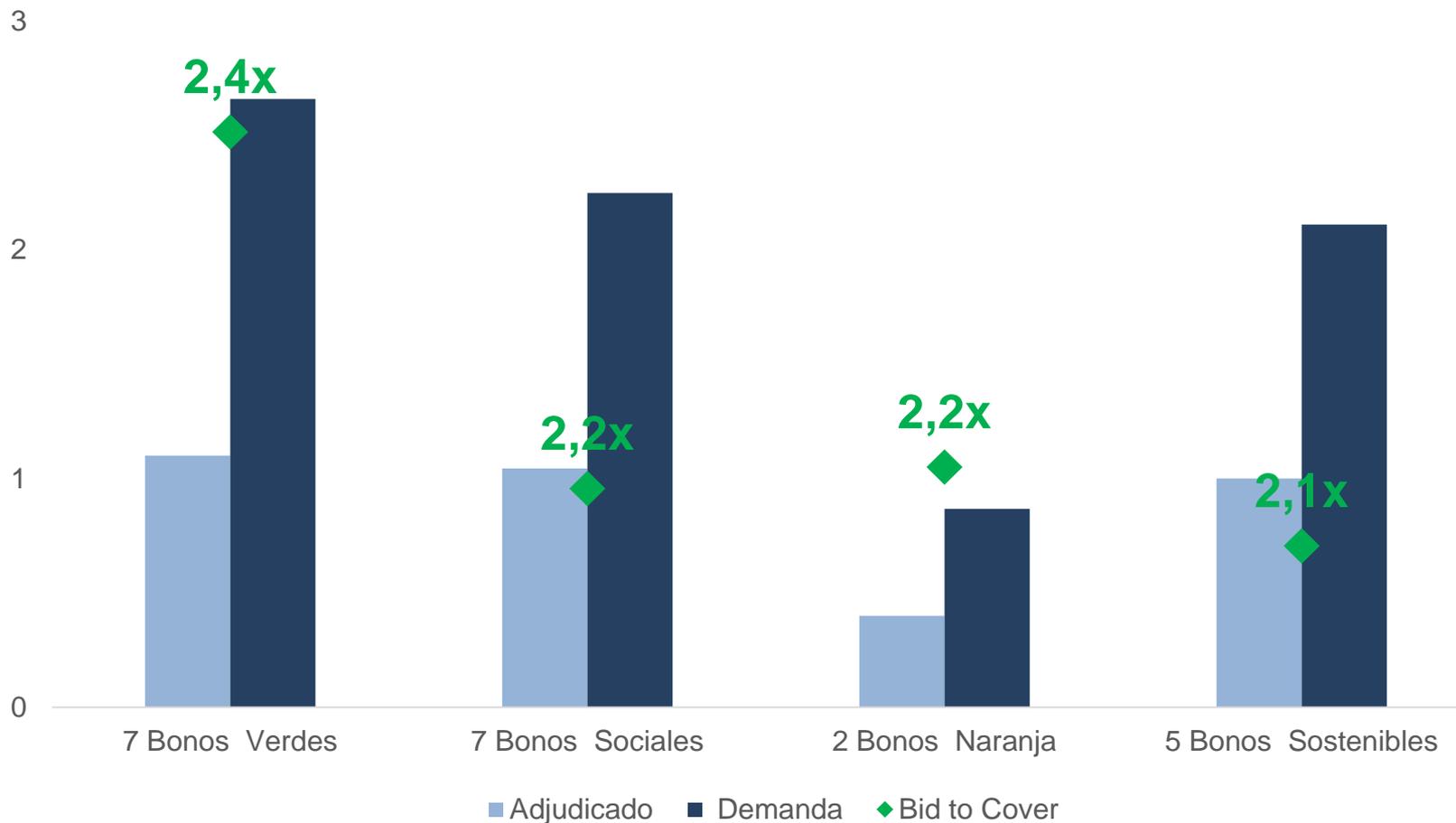


Actualmente se han emitido 7 series de bonos sociales (5 vigentes)

Realizado por 4 entidades diferentes

Bonos verdes, sociales, sostenibles y naranja Colombia

Resultados emisiones desde el año 2017, cifras en COP billones



Las emisiones de bonos con objetivos sostenibles

Alcanzan los COP 3,5 billones y presentan un bid to cover de 2,3x

Resultados emisiones bonos sostenibles

Cifras en COP millones

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de Corte	TES Referencia	Spread (pbs)	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover	Financiero AAA	Spread (pbs)
9-ago-17	9-ago-22	Bancoldex	AAA	Bonos Verdes	TF	7.10%	6.34%	76	200,000	419,700	2.1	7.25%	-15
24-may-18	24-may-21	Bancoldex	AAA	Bonos Sociales	TF	6.05%	5.38%	67	100,000	334,510	3.35	6.07%	-2
13-ago-20	13-ago-29	ISA	AAA	Bonos Verdes	TF	6.33%	5.76%	57	160,000	437,330	2.73	6.20%	13
24-sep-20	24-sep-25	Bco Bogotá	AAA	Bonos Verdes	TF	4.75%	4.17%	58	186,000	487,541	2.62	4.41%	34
Total									646,000	1,679,081	2.70		7.5

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de Corte	TES Referencia	Spread (pbs)	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover	Financiero AAA	Spread (pbs)
24-may-18	24-may-23	Bancoldex	AAA	Bonos Sociales	IPC	2.85%	2.82%	3	100,000	470,600	4.71	3.00%	-15
17-jul-18	17-jul-21	Bancolombia	AAA	Bonos Verdes	IPC	2.60%	2.41%	19	153,304	280,706	1.83	2.57%	3
17-jul-18	17-jul-23	Bancolombia	AAA	Bonos Verdes	IPC	2.95%	2.82%	13	146,694	284,810	1.94	3.00%	-5
29-nov-18	29-nov-21	Bancoldex	AAA	Bonos Naranja	IPC	2.20%	1.96%	24	250,000	648,500	2.59	2.37%	-17
18-jun-19	18-jun-24	Findeter	AAA	Bonos Sostenibles	IPC	2.54%	2.30%	24	132,827	469,077	3.53	2.70%	-16
18-jun-19	18-jun-26	Findeter	AAA	Bonos Sostenibles	IPC	2.90%	2.48%	42	267,173	561,846	2.10	3.29%	-39
17-dic-20	17-dic-25	Icetex	AAA	Bonos Sociales	IPC	1.97%	0.81%	116	162,570	193,570	1.19	1.57%	40
11-feb-21	11-feb-24	Banco W	AA+	Bonos Sociales	IPC	1.49%	0.12%	137	160,000	340,162	2.13	0.96%**	54
22-jun-21	22-jun-23	Bancamía	AA+	Bonos Sociales	IPC	1.98%	0.80%	118	120,541	143,391	1.19	1.83%**	15
16-sep-21	16-sep-26	Bancolombia	AAA	Bonos Sostenibles	IPC	2.47%	2.25%	22	183,797	299,205	1.63	2.38%	9
16-sep-21	16-sep-33	Bancolombia	AAA	Bonos Sostenibles	IPC	3.69%	3.75%	-6	251,500	565,500	2.25	3.61%	8
Total									1,928,406	4,257,367	2.28	Promedio AAA	-3.6
												Promedio AA+	34.4

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de Corte	TES Referencia	Spread (pbs)	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover	Financiero AAA	Spread (pbs)
24-may-18	24-may-21	Bancoldex	AAA	Bonos Sociales	IBR	1.15%	NA	NA	200,000	446,160	2.23	1.30%	-15
29-nov-18	29-nov-20	Bancoldex	AAA	Bonos Naranja	IBR	0.92%	NA	NA	150,000	218,920	1.46	0.95%	-3
24-sep-20	24-sep-23	Bco Bogotá	AAA	Bonos Verdes	IBR	1.14%	NA	NA	114,000	425,730	3.73	1.15%	-1
16-sep-21	16-sep-24	Bancolombia	AAA	Bonos Sostenibles	IBR	1.30%	NA	NA	164,703	214,403	1.30	1.24%	6
Total									628,703	1,305,213	2.18		-3.33

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de Corte	TES Referencia	Spread (pbs)	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover	Financiero AAA	Spread (pbs)
13-ago-20	13-ago-40	ISA	AAA	Bonos Verdes	UVR	3.67%	3.51%	16	139,997	323,465	2.31	4.10%	-43
17-dic-20	17-dic-35	Icetex	AAA	Bonos Sociales	UVR	3.32%	2.59%	73	201,363	319,948	1.59	ND*	ND
Total									341,360	643,413	1.95		-43

Fuente: BVC, Precia, cálculos Casa de Bolsa

*No hay información disponible a ese plazo

**Datos Financieros AA+

Escenarios de rentabilidad

En corto plazo tasas en términos reales serán negativas, en el largo positivas

Escenarios rentabilidad a 1 año

Plazo (años)	Tasa Fija	IPC	IBR
1	3.20%	3.44%	3.07%
1.5	3.88%	3.66%	3.27%
2	4.82%	4.44%	3.54%
3	5.19%	5.26%	3.71%
4	5.96%	6.08%	
5	6.64%	6.28%	
6	6.68%	6.53%	
7	6.82%	6.63%	

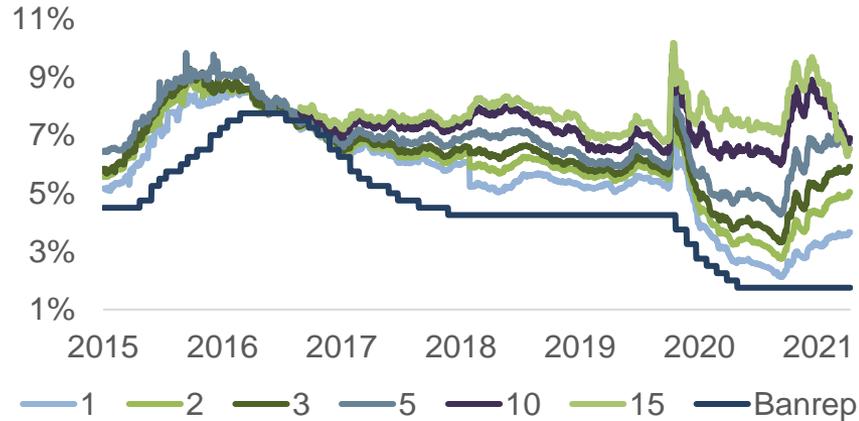
Escenarios rentabilidad al vencimiento

Plazo (años)	Tasa Fija	IPC	IBR
1	3.20%	3.44%	3.07%
1.5	3.88%	3.49%	3.39%
2	4.82%	4.24%	4.21%
3	5.19%	4.79%	4.84%
4	5.96%	5.47%	
5	6.64%	5.58%	
6	6.68%	5.77%	
7	6.82%	5.83%	

Comportamiento histórico tasas deuda privada

Tasa fija, IPC, UVR e IBR

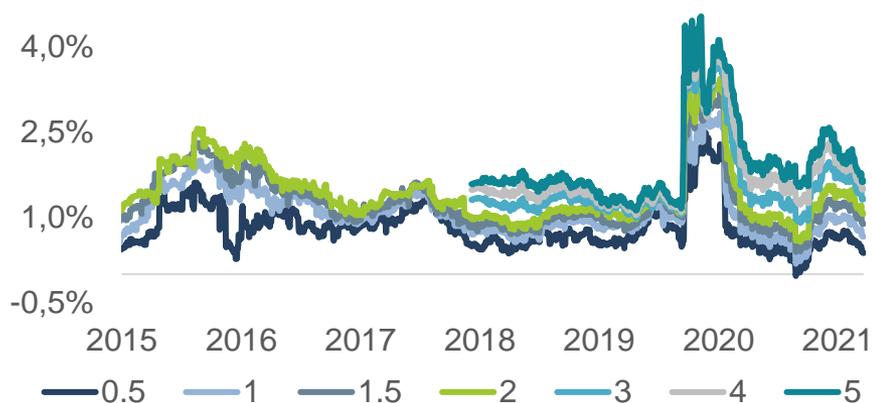
Tasa Banrep y deuda privada tasa fija



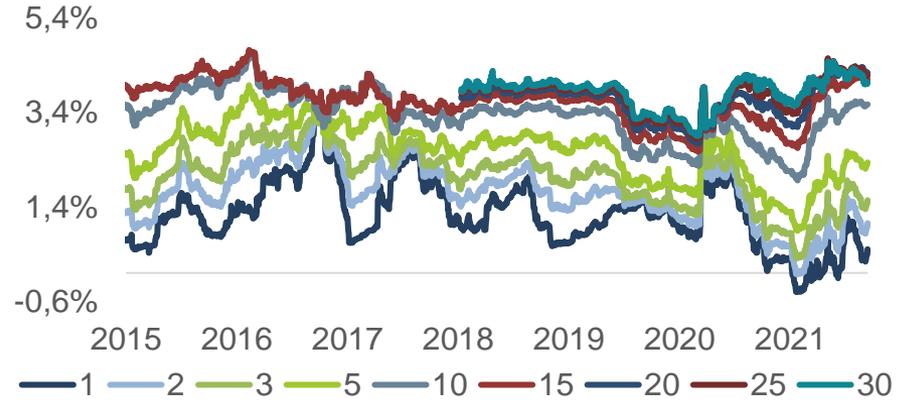
Márgenes IPC



Márgenes IBR



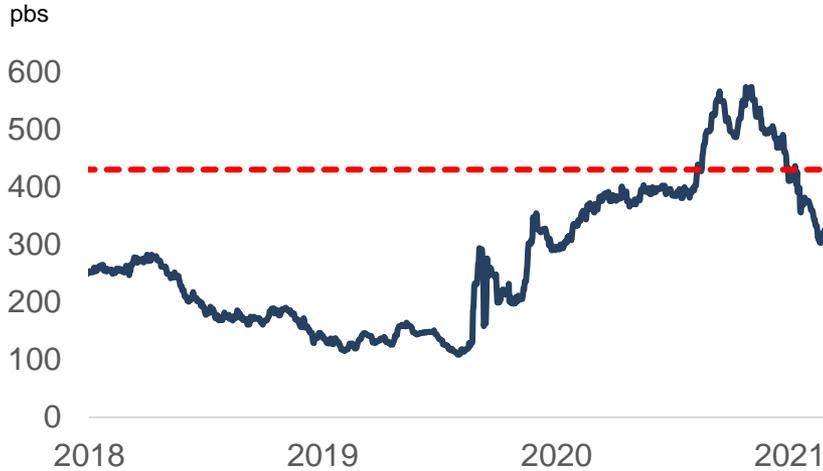
Márgenes TES UVR



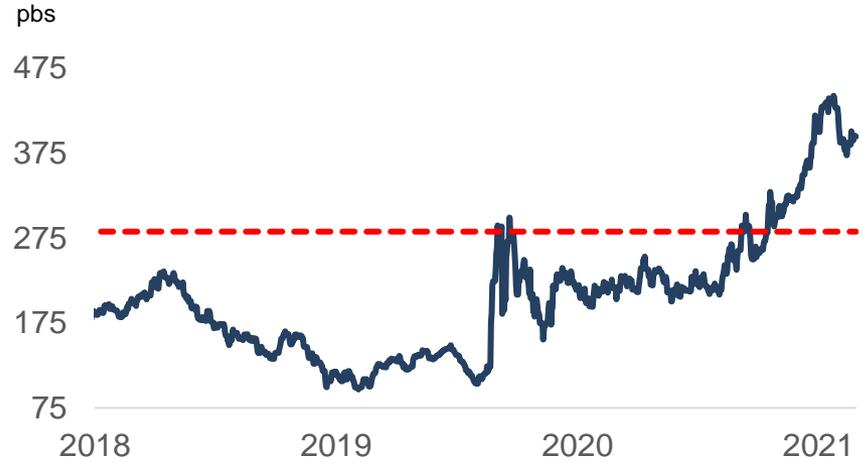
Empinamiento de curva de deuda privada indexada al IPC y UVR

Plana en deuda privada denominada en Tasa Fija e indexada al IBR

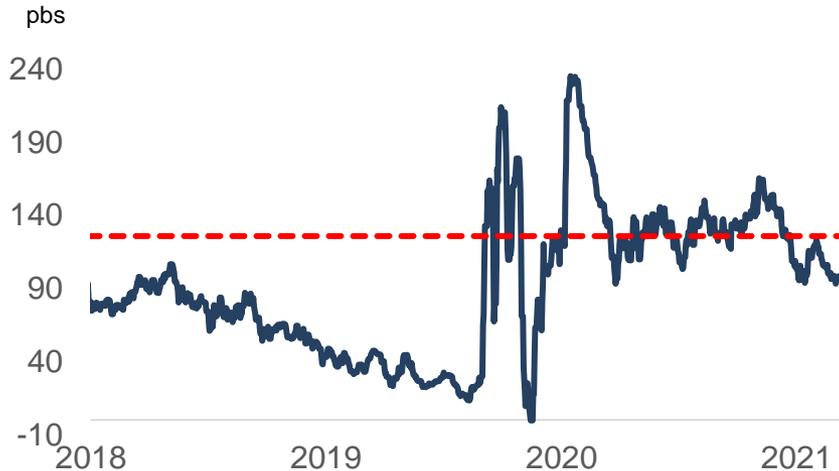
Empinamiento deuda privada Tasa Fija 1 a 10 años



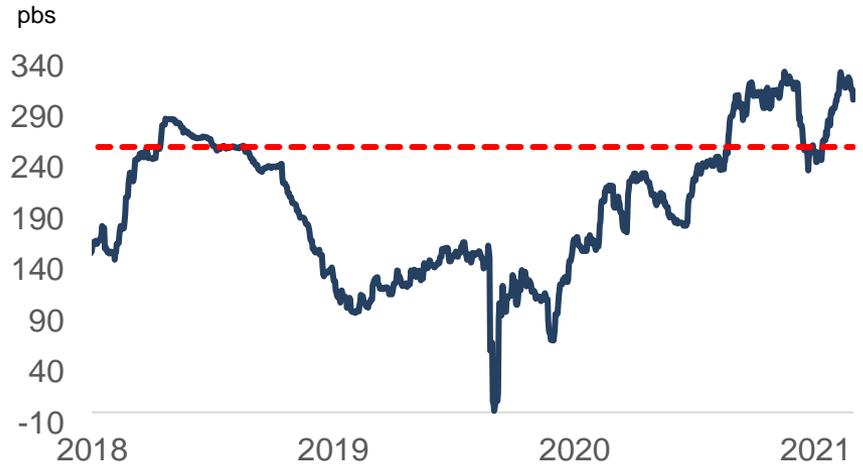
Empinamiento deuda privada IPC 1 a 10 años



Empinamiento deuda privada IBR 1 a 5 años



Empinamiento TES en UVR entre 1 a 10 años

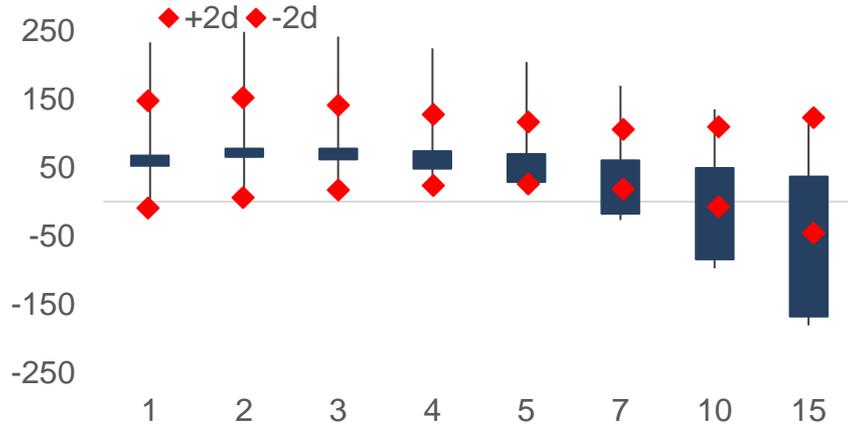


Spread deuda privada y TES

Tasa fija, IPC e IBR

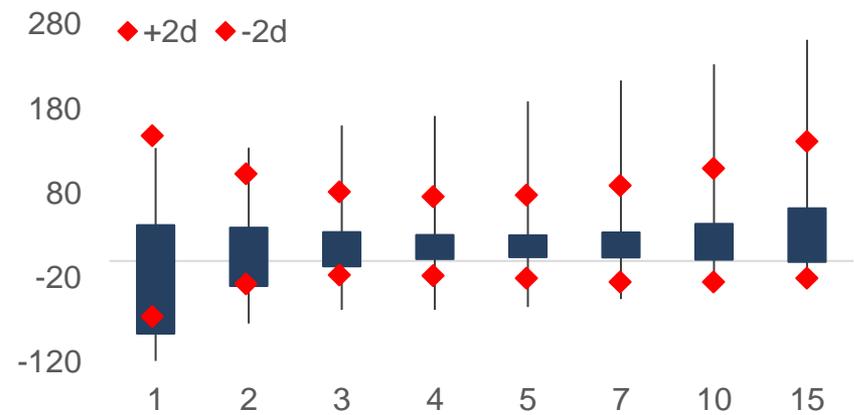
Spread deuda privada TF y TES COP

Promedio 3 años vs actual en pbs



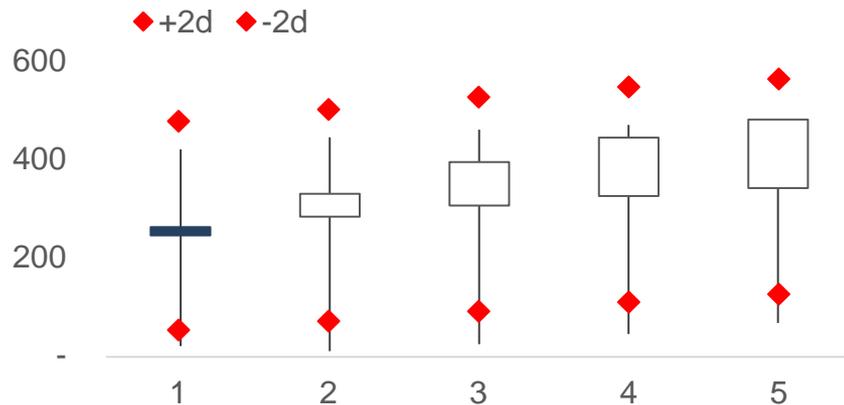
Spread deuda privada IPC y TES UVR

Promedio 3 años vs actual en pbs



Spread deuda privada IBR y TES COP

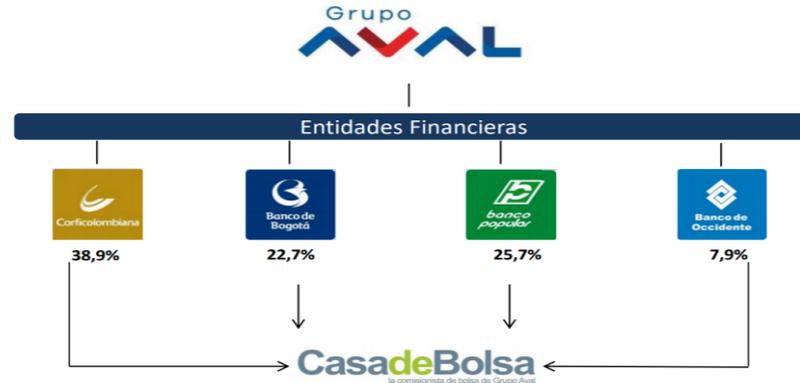
Promedio 3 años vs actual en pbs



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿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 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



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.