



## Emisión TIPS Pesos N-20

Análisis mercado y fundamentos de inversión



**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

septiembre de 2019

# Emisión TIPS Pesos N-20

## Principales características de la emisión, somos colocadores

Nos complace anunciarles que el 3 de octubre de 2019, **estaremos participando como agentes colocadores en la emisión de TIPS Pesos N-20 por parte de la Titularizadora Colombiana**. La emisión esta calificada AAA, el monto será entre \$270.000 millones y \$405.000 millones.

### Características de la emisión

<b>Emisor</b>	Titularizadora Colombiana
<b>Tipo de títulos</b>	Títulos Hipotecarios TIPS Pesos N-20
<b>Originadores de cartera</b>	Bancolombia, Davivienda y Fondos Nacional del Ahorro
<b>Monto de la emisión</b>	Entre \$270.000 y \$405.000 millones
<b>Denominación</b>	Pesos
<b>Modalidad de pago</b>	Mes vencido
<b>Calificación</b>	AAA por BRC Standard & Poors
<b>Fecha de emisión</b>	3 de octubre de 2019
<b>Adjudicación y registro</b>	4 de octubre de 2019
<b>Cumplimiento</b>	7 de octubre de 2019
<b>Modalidad de colocación</b>	Construcción libro de ofertas
<b>Pago</b>	T+1
<b>Agentes colocadores</b>	Casa de Bolsa SCB
<b>Referencias</b>	Tasa fija a 5 y 15 años (duración 1.02 y 4.40 años respectivamente teniendo en cuenta escenario de prepago de 12.57%)
<b>Tasa máxima</b>	Por definir

# Fixing TIPS Pesos N-20

Entre 5.30% y 5.40% referencia a 5 años, entre 6.07% y 6.17% a 15 años

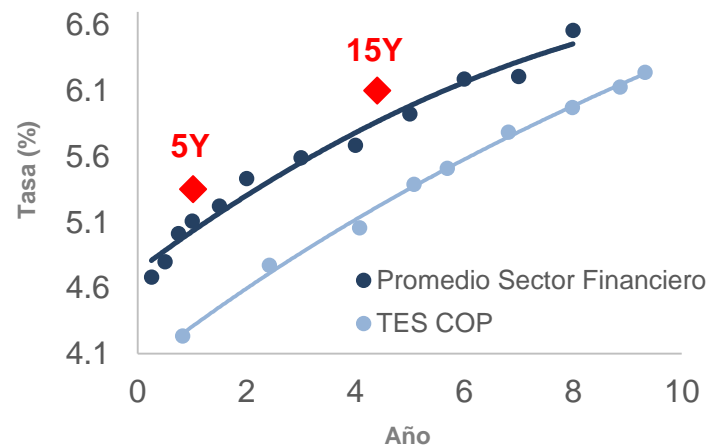
Esperamos que los TIPS Pesos N-20 con referencia a 5 años corten entre 5.30% y 5.40%, equivalente a un spread entre 106 y 116 pbs sobre el TES de la misma duración (1.02 años). Entretanto, esperamos que la referencia a 15 años corte entre 6.07% y 6.17%, equivalente a un spread entre 100 y 110 pbs sobre el TES de la misma duración (4.40 años)

Escenario Prepago	Duración (años)	TES Referencia	Fixing CdB	Tasa Máxima
Valoración (12.57%)	1.02	4.24%	5.30%-5.40%	ND
	4.40	5.07%	6.07%-6.17%	ND

## Fundamentos de inversión

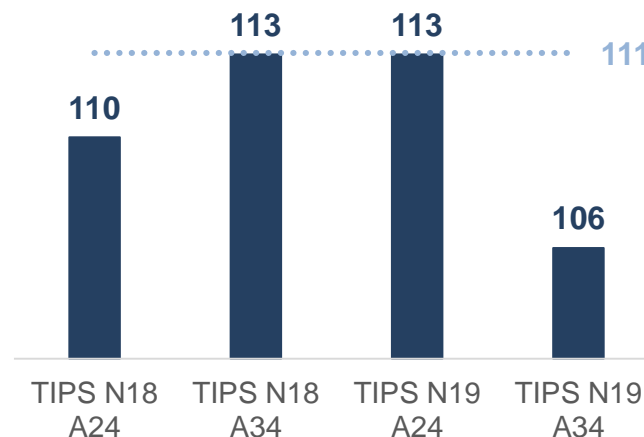
- Esta será la 3ra emisión de TIPS en COP que realizará la Titularizadora este año. En las 2 primeras oportunidades (TIPS N-18 y TIPS N-19), las emisiones recibieron demandas por más de \$604 y \$606 mil millones y obtuvieron un bid to cover de 1.9x y 1.7x el monto adjudicado respectivamente. En promedio cortaron 110 pbs sobre los TES de referencia (mínimo 106 pbs, máximo 113 pbs). Destacamos que en estos momentos la prima que ofrecen los TIPS es más elevada que la que ofrecen los títulos de deuda privada, las cuales se ubican en mínimos del año. Adicionalmente, que los TES del tramo corto de la curva se encuentran en bajos

## Curva TES COP, deuda privada, TIPS Pesos



## Spread tasa de corte TIPS Pesos

Calculado respecto a su duración, cifras en pbs



Fuente: Titularizadora, BVC, cálculos Casa de Bolsa

# Opción de diversificación para los portafolios de corta duración

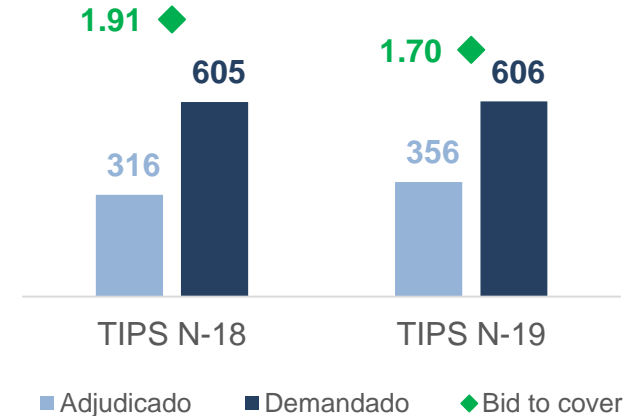
## Con generación de flujo de caja mensual

niéveles por la posibilidad que la Nación realice un Canje de Deuda por el vencimiento de más de COP 10 billones de 2020.

- El spread de los TIPS Pesos N frente a los TES COP va disminuyendo a medida que pasa el tiempo, soportado por las amortizaciones mensuales que realizan los TIPS. Sin embargo, en las últimas jornadas se ha observado que el spread de la referencia a 5 años (1 año de duración) nuevamente se ha venido cerrando. Este spread se ha cotizado en promedio entre 109 y 114 pbs para los TIPS a 5 años y entre 105 y 127 pbs para los TIPS a 15 años.
- Otro aspecto importante a destacar es la poca oferta de títulos que hay actualmente. Esto se explica por la finalización de las subastas por parte del Ministerio de Hacienda y la baja dinámica de capacitación por parte de las principales entidades financieras, por lo que se mantendrá elevada la demanda hacia las emisiones que se lleven a cabo durante lo que renta de año.
- Los TIPS son una opción de diversificación para los portafolios de corta duración con necesidad de generación de flujo de caja mensual. Bajo la coyuntura actual, el riesgo de reinversión se dispararía teniendo en cuenta que se podrá invertir a unas mayores tasas una vez el Banco de la República inicie el ciclo de incremento de tasas de interés (estimamos marzo de 2020).
- Durante los últimos días de septiembre se dará el pago cupón de los TES COP de 2030 por \$1.3 billones, lo cual favorecería la

### Resultado emisiones TIPS N

Últimas dos emisiones



### Spread entre TIPS N y TES COP a 1 año



Fuente: Titularizadora, BVC, cálculos Casa de Bolsa

# El spread frente a TES de la referencia a 1 año se ha venido cerrando

## Mientras el de la referencia a 4 años se ha mantenido elevado

demanda de la emisión, la cual ha promediado históricamente \$467 mil millones por emisión (el bid to cover promedio ha sido de 1.5x).

- Importante comentar que, la liquidez en el mercado secundario de los TIPS es baja teniendo en cuenta que a medida que pasa el tiempo los TIPS van disminuyendo su saldo en circulación debido a que los títulos van amortizando mensualmente. Adicionalmente, como la mayoría de inversionistas son finales (Fondos de Pensiones y Aseguradoras), no suelen rotarlos antes del vencimiento.

Spread entre TIPS N y TES COP a 4 años



# Alternativa de inversión en TIPS Pesos N-20

## Beneficiándose del prepago y la estabilidad de las tasas de interés

Alternativa de inversión a tasa fija de baja duración sugerida para diversificar portafolios de inversionistas con perfil conservador y moderado. Dado el prepago mensual que presentan los títulos, disminuirán su riesgo de reinversión una vez en Banco de la República inicia el ciclo de incremento de tasas de interés (el cual esperamos inicie en marzo del próximo año). **La rentabilidad estimada al vencimiento de esta referencia es de 5.52% EA**

### Escenarios rentabilidad a diferentes plazos TIPS Pesos N-20 a 5 años

TIR Compra estimada: 5.35% EA

Margen		Escenarios de Rentabilidad EA a plazos							Vencimiento
Compra	Venta	30	60	90	120	150	180	360	1827
	6.35%	-4.10%	0.88%	2.59%	3.44%	3.96%	4.30%	5.14%	
	6.10%	-1.48%	2.16%	3.39%	4.01%	4.38%	4.63%	5.23%	
	5.85%	1.22%	3.46%	4.21%	4.59%	4.81%	4.96%	5.33%	
	5.60%	4.00%	4.78%	5.04%	5.17%	5.25%	5.30%	5.42%	
<b>5.35%</b>	<b>5.35%</b>	<b>6.87%</b>	<b>6.12%</b>	<b>5.88%</b>	<b>5.75%</b>	<b>5.68%</b>	<b>5.63%</b>	<b>5.52%</b>	<b>5.52%</b>
	5.10%	9.83%	7.49%	6.72%	6.35%	6.12%	5.97%	5.61%	
	4.85%	12.88%	8.87%	7.58%	6.94%	6.56%	6.32%	5.71%	
	4.60%	16.02%	10.28%	8.44%	7.54%	7.01%	6.66%	5.81%	
	4.35%	19.27%	11.72%	9.32%	8.15%	7.46%	7.01%	5.91%	

### Escenarios rentabilidad a diferentes plazos TIPS Pesos N-20 a 15 años

TIR Compra estimada: 6.12% EA

Margen		Escenarios de Rentabilidad EA a plazos							Vencimiento
Compra	Venta	365	545	725	905	1085	1265	1445	5479
	7.12%	3.31%	4.51%	5.12%	5.49%	5.71%	5.86%	5.97%	
	6.87%	4.16%	5.02%	5.46%	5.72%	5.87%	5.98%	6.06%	
	6.62%	5.03%	5.53%	5.79%	5.94%	6.04%	6.10%	6.14%	
	6.37%	5.90%	6.05%	6.13%	6.17%	6.20%	6.22%	6.23%	
<b>6.12%</b>	<b>6.12%</b>	<b>6.79%</b>	<b>6.58%</b>	<b>6.47%</b>	<b>6.40%</b>	<b>6.37%</b>	<b>6.34%</b>	<b>6.32%</b>	<b>6.27%</b>
	5.87%	7.70%	7.11%	6.81%	6.64%	6.53%	6.46%	6.41%	
	5.62%	8.61%	7.64%	7.16%	6.87%	6.70%	6.58%	6.50%	
	5.37%	9.54%	8.19%	7.51%	7.11%	6.87%	6.70%	6.59%	
	5.12%	10.48%	8.73%	7.86%	7.35%	7.04%	6.83%	6.68%	

Los TIPS a 15 años son una buena alternativa de inversión para los inversionistas que desean asumir exposición a títulos en tasa fija con un poco más de duración. Cabe resaltar que esta referencia no propagará hasta que no venza el TIPS Pesos N-20 a 5 años, por lo cual durante ese periodo de tiempo su sensibilidad será similar a la de un título en tasa fija normal. **La rentabilidad estimada al vencimiento de esta referencia es de 6.27% EA**

\* Tasa sujeta a cambios según condiciones de mercado

\*\* Los cálculos de los escenarios de rentabilidades fueron realizados con la tabla de amortización preliminar suministrada por la Titularizadora.

# Preguntas y respuestas frecuentes

## Sobre TIPS Pesos N-20

- ¿Qué son los TIPS Pesos N?

Los TIPS son titularizaciones de créditos hipotecarios denominados en pesos colombianos.

- ¿Cuáles son las características de los créditos a titularizar?

En total son 8.309 créditos hipotecarios por un valor de \$450 mil millones (promedio por crédito de \$54 millones), 48% corresponden al Fondo Nacional del Ahorro, 38% a Davivienda y 14% a Bancolombia. De la cartera a descontar el 79% son créditos No VIS y el 21% son créditos VIS. La cartera cuenta con una vida media de 12.5 años.

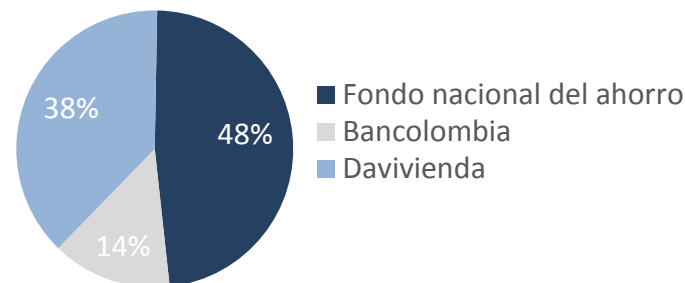
- ¿Cuáles son los mecanismos de cobertura de la emisión?

Los mecanismos de cobertura de la emisión son los siguientes: i) Subordinación de la Emisión ii) Mecanismo de Cobertura parcial Titularizadora Colombiana, iii) Ajustes de balance, iv) Cláusulas de suspensión de pagos, v) Exceso de spread, vi) Mecanismo de reducción de tasa.

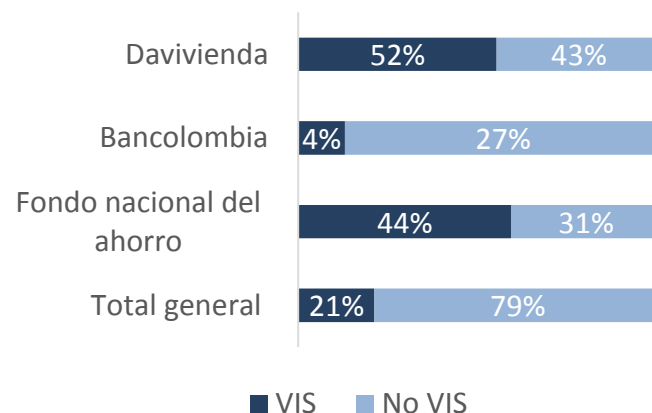
- ¿Qué efecto genera el prepago sobre el título?

La fecha de pago, el plazo, la vida media, la duración y el flujo de intereses se reducen (de ahí que se explica que a pesar de ser emitido a 5 y 15 años su duración sea de 1.02 y 4.40 años respectivamente).

### Participación de números de créditos



### Participación de números de créditos

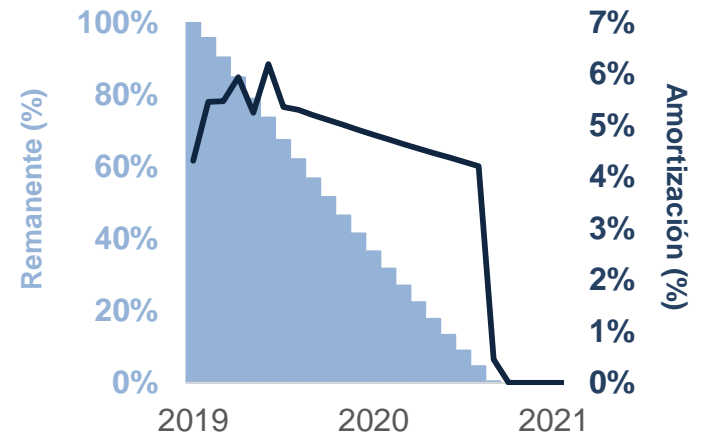


# Liquidez de los TIPS Pesos N

## Elevada durante los primeros meses posteriores a su emisión

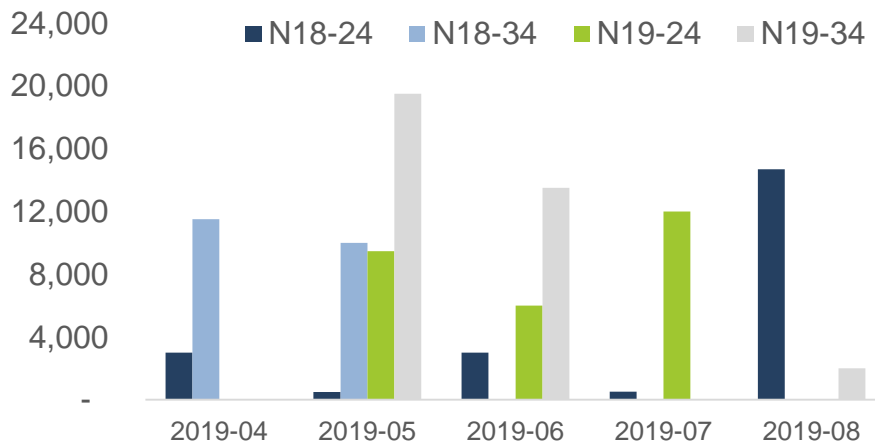
- La liquidez en el mercado secundario de los TIPS es baja teniendo en cuenta que a medida que pasa el tiempo los TIPS van disminuyendo su saldo en circulación debido a que los títulos van amortizando mensualmente. Adicionalmente, como la mayoría de inversionistas son finales (Fondos de Pensiones y Aseguradoras), no suelen rotarlos antes del vencimiento
- Según la evidencia que hemos construido, el mayor volumen de negociación suele darse durante los tres meses posteriores a la emisión, luego tiende a descender (ver gráficas inferiores).

### Proyección amortización TIPS N-19 2024

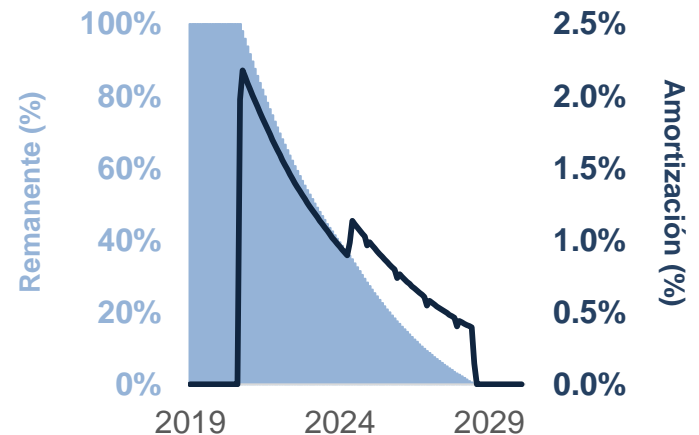


### Volumen negociación TIPS N

Cifras en miles de MM COP



### Proyección amortización TIPS N-19 2034





# Spread promedio emisiones de TIPS Pesos N y TES COP es de 123 pbs

## Se han emitido TIPS Pesos N por más de \$6.02 billones

### Resultados emisiones TIPS Pesos N

Cifras en Millones COP

Subasta	Vencimiento	Título	Tasa de Corte	TES Referencia	Diferencia	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover
22-jun-11	22-jun-21	TIPS Pesos N - 1	6.99%			205,105	308,015	1.5
21-sep-11	21-sep-21	TIPS Pesos N - 2	6.84%			258,711	399,425	1.54
17-nov-11	17-nov-21	TIPS Pesos N - 3	7.60%			322,238	384,860	1.19
22-feb-12	22-feb-22	TIPS Pesos N - 4	7.49%	6.32%	1.17%	327,086	404,204	1.24
10-may-12	10-may-22	TIPS Pesos N - 5	6.91%	5.97%	0.94%	339,053	636,271	1.88
23-ago-12	23-ago-22	TIPS Pesos N - 6	6.20%	5.50%	0.70%	322,872	758,666	2.35
23-may-13	21-may-23	TIPS Pesos N - 7	5.40%	3.90%	1.50%	362,803	476,160	1.31
21-may-14	18-may-24	TIPS Pesos N - 8	6.79%	5.47%	1.32%	135,618	171,640	1.27
16-sep-14	13-sep-24	TIPS Pesos N - 9	6.45%	5.28%	1.17%	441,900	568,942	1.29
10-dic-14	7-dic-24	TIPS Pesos N - 10	6.40%	4.99%	1.41%	307,329	327,385	1.07
10-jun-15	7-jun-25	TIPS Pesos N - 11	6.47%	5.14%	1.33%	266,040	310,240	1.17
14-sep-16	14-sep-26	TIPS Pesos N - 12	8.40%	6.56%	1.84%	358,921	519,450	1.45
1-dic-16	1-dic-26	TIPS Pesos N - 13	8.37%	6.57%	1.80%	314,185	429,750	1.37
8-mar-17	8-mar-27	TIPS Pesos N - 14	7.75%	6.35%	1.40%	372,617	448,540	1.2
27-jun-17	27-jun-27	TIPS Pesos N - 15	6.90%	5.60%	1.30%	400,934	447,155	1.12
6-dic-17	6-dic-27	TIPS Pesos N - 16	6.20%	5.20%	1.00%	339,124	553,309	1.63
15-mar-18	15-mar-28	TIPS Pesos N - 17	6.57%	5.77%	0.80%	277,095	520,490	1,88
4-abr-19	4-may-24	TIPS Pesos N - 18	5.65%	4.55%	1.10%	110,581	246,036	2.22
4-abr-19	4-may-34	TIPS Pesos N - 18	6.83%	5.70%	1.13%	205,364	358,615	1.75
23-may-19	23-may-24	TIPS Pesos N - 19	5.63%	4.50%	1.13%	144,500	196,900	1.36
23-may-19	23-may-34	TIPS Pesos N - 19	6.89%	5.83%	1.06%	211,500	409,250	1.93
<b>Spread promedio sobre TES</b>					<b>1.23%</b>			<b>1.49</b>

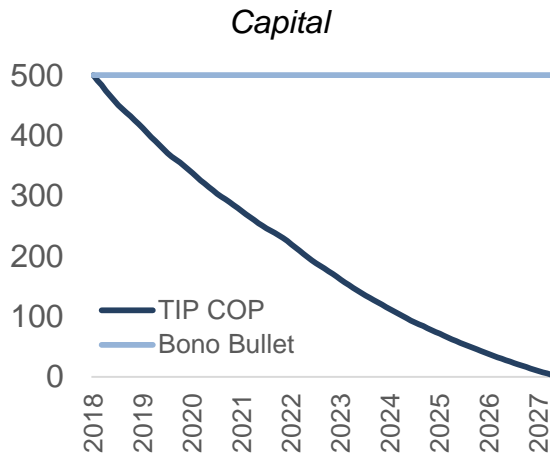
# Estructura de caja futura TIPS Pesos N

## Comparativo entre un bono bullet y uno con prepagado

### Ejemplo:

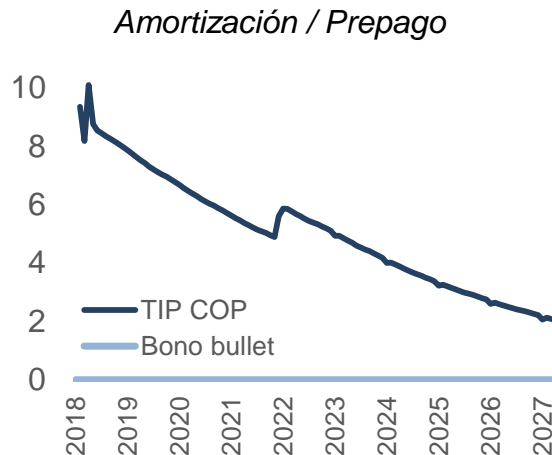
- **Monto del crédito:** COP\$500,000,000
- **Tasa cupón:** 3.40%NMV (ejemplo)
- **Tasa de compra:** 3.45% (ejemplo)
- **Prepago TIPS Pesos N:** 12.57% (escenario base)

### Diferencias entre estructura de caja futura TIPs Pesos N y bono bullet



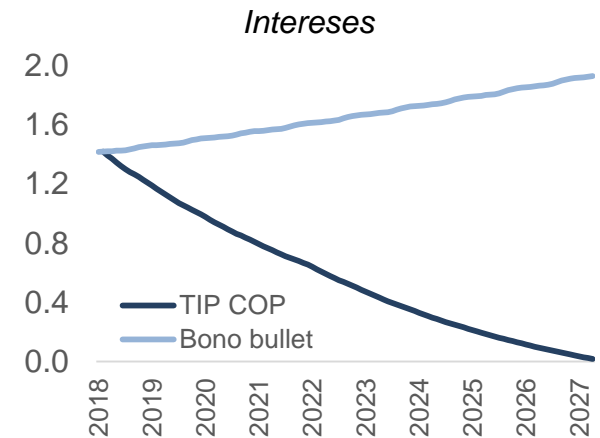
**TIPS Pesos N**  
Va disminuyendo de acuerdo a los prepagos

**Bono bullet**  
No cambia al pagarse al vencimiento



**TIPS Pesos N**  
Se realiza mensualmente y va disminuyendo con el tiempo en línea con el capital

**Bono bullet**  
No hay



**TIPS Pesos N**  
Van disminuyendo en línea con el capital

**Bono bullet**  
Es fijo hasta el vencimiento

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

---

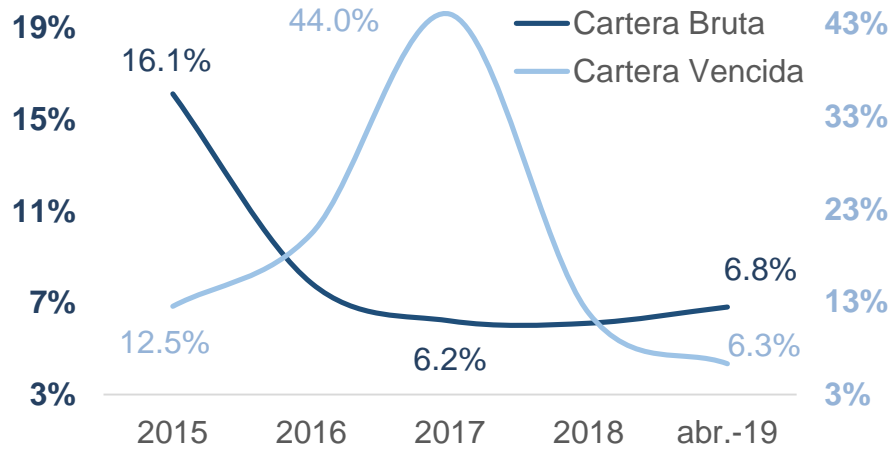
# Desempeño cartera crédito

## Con pie derecho

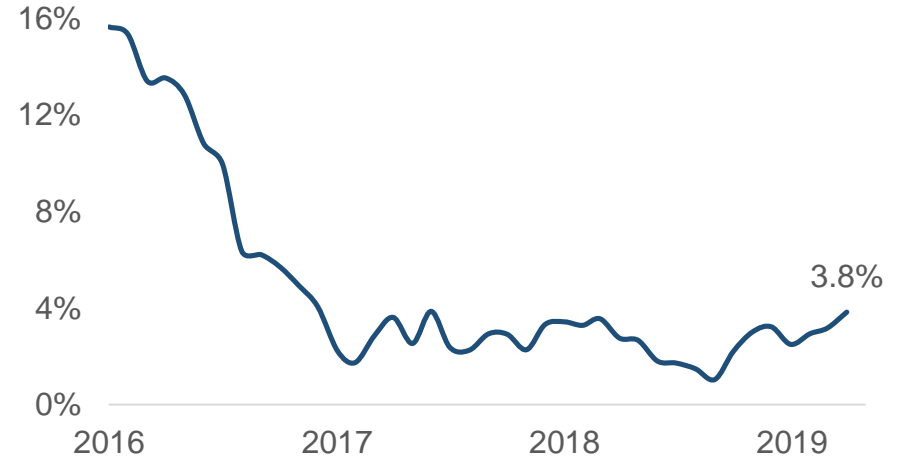
# Crecimiento de la cartera bruta sobrepasa el de la vencida

## Crecimiento de la cartera comercial muestra punto de inflexión en 3T18

Crecimiento A/A% Cartera Bruta vs Cartera Vencida



Crecimiento de la cartera comercial



Evolución A/A% calidad de la cartera



Calidad de la cartera comercial

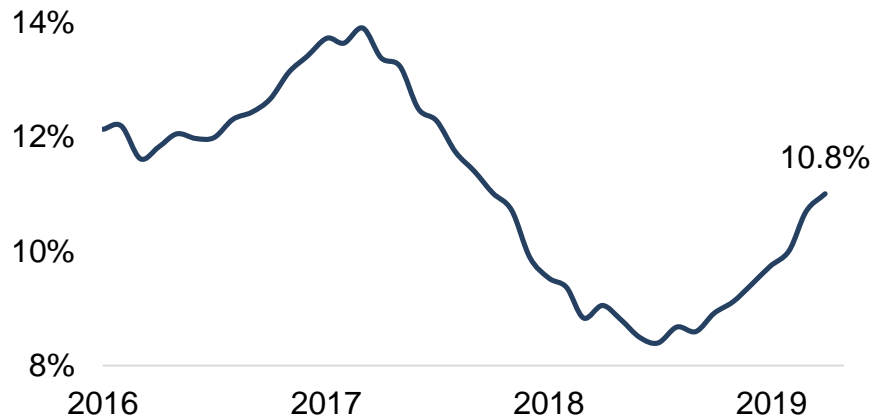


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

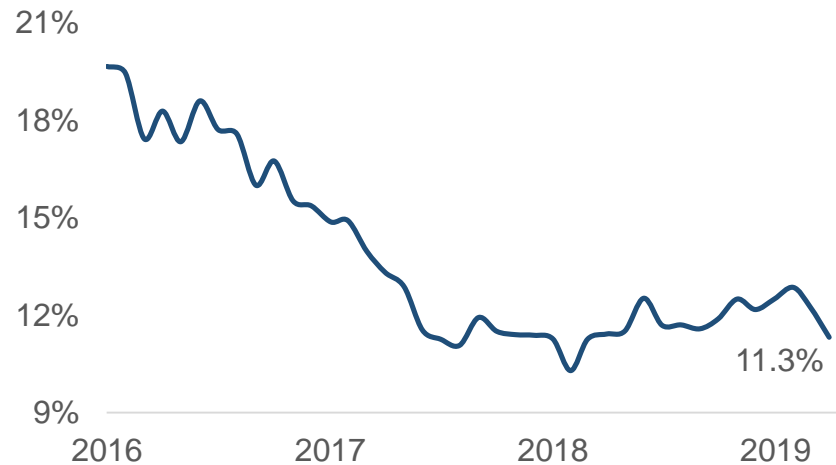
# Crecimiento de cartera de consumo oprime el acelerador

## Cartera de Vivienda crece a doble dígito

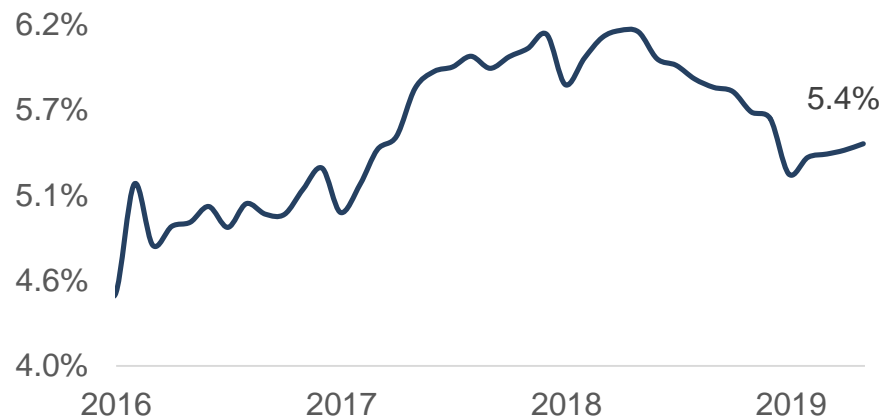
### Crecimiento de la cartera consumo



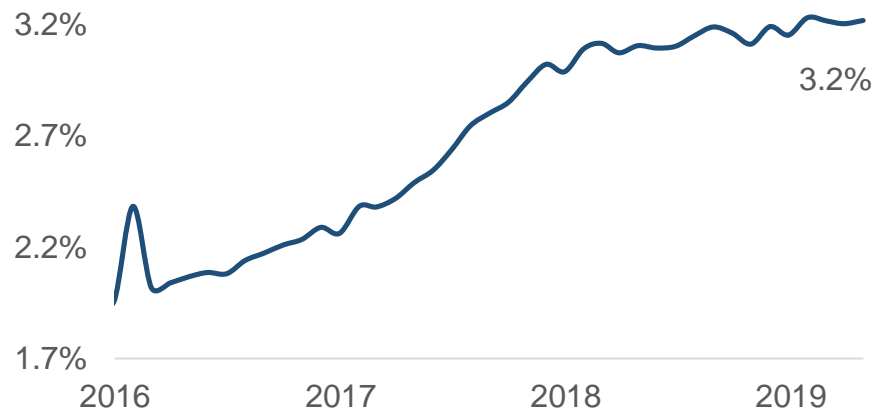
### Crecimiento de la cartera vivienda



### Calidad de la cartera consumo



### Calidad de la cartera vivienda

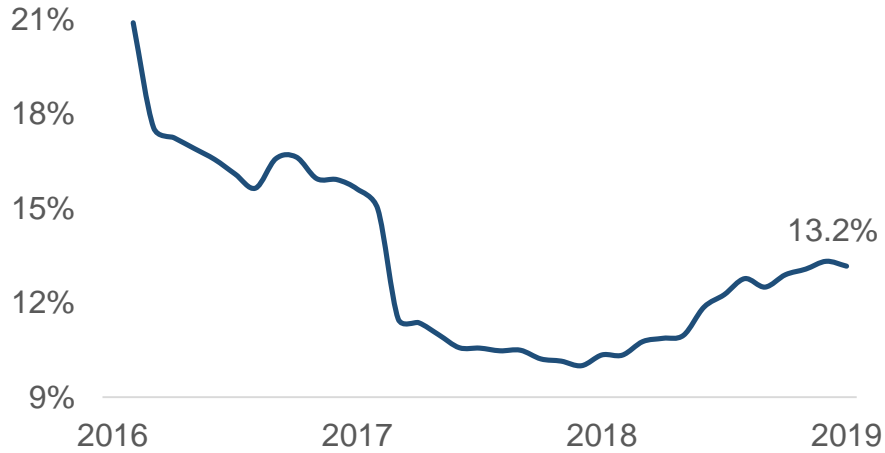


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# ROE se impulsaría

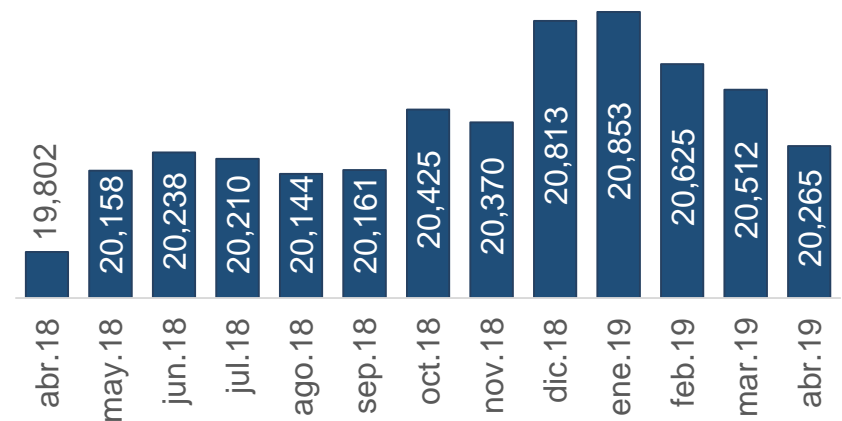
## Por recuperación económica y menores provisiones

### ROAE Sector bancario



### Gasto de provisiones Sector bancario (último año)

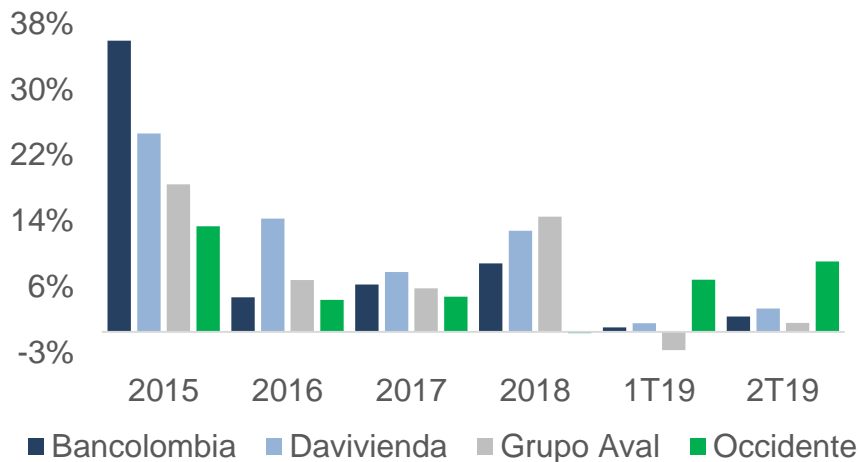
Cifras en miles de MM



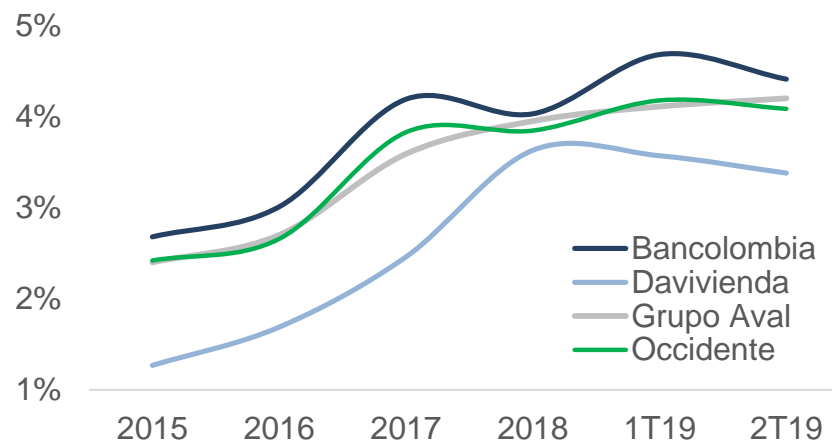
# Indicadores sistema financiero

## Cartera, Calidad, Cobertura y dividend yield

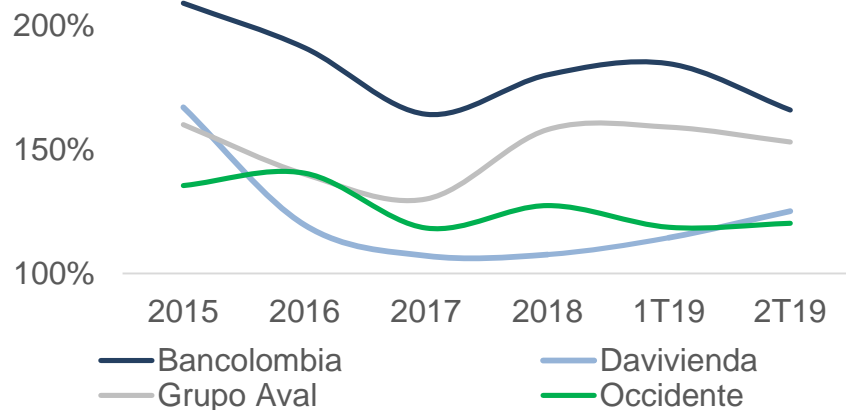
### Evolución A/A Cartera Bruta



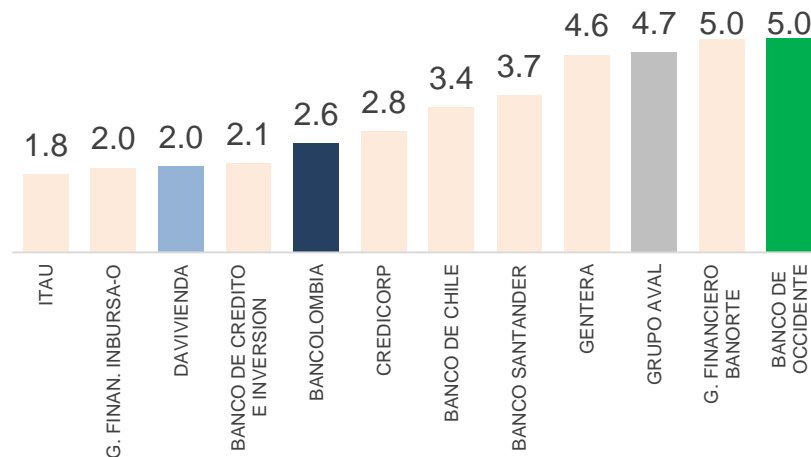
### Calidad de la Cartera 30 días



### Cobertura (90 días)



### Dividend yield (%)



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

---

# Anexos

Negociación, spreads, liquidez



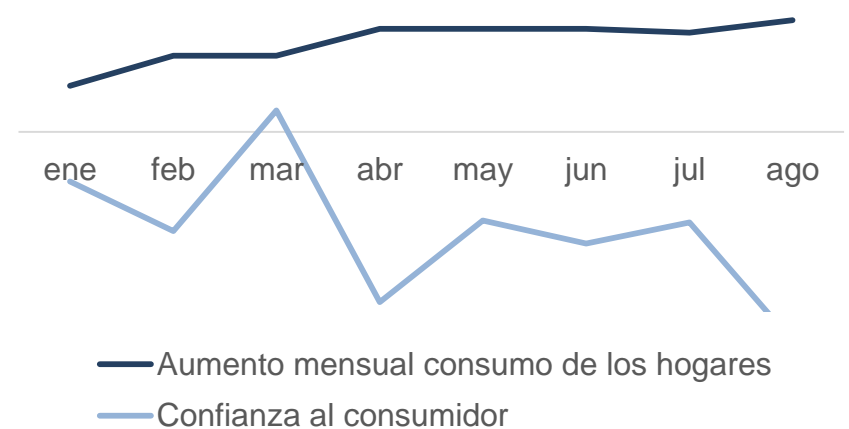
# Economía local se recupera al ritmo de la demanda interna

La inflación se verá presionada por la devaluación del peso

PMI manufacturero Colombia

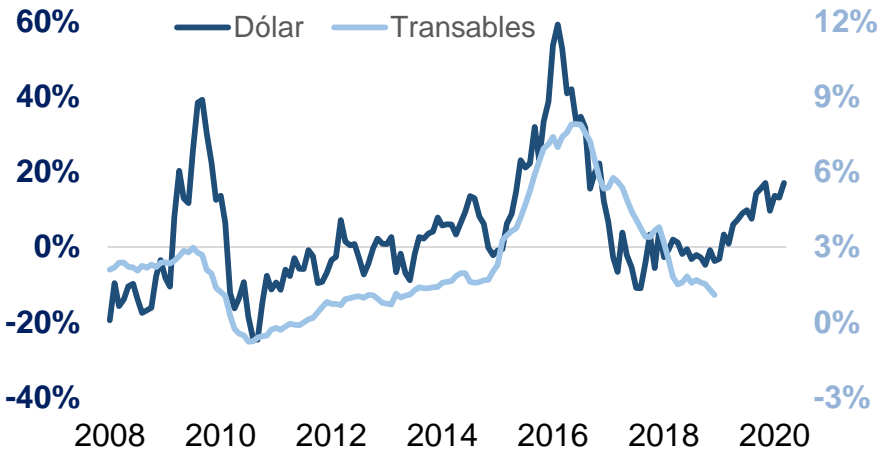


Confianza al consumidor y consumo de los hogares

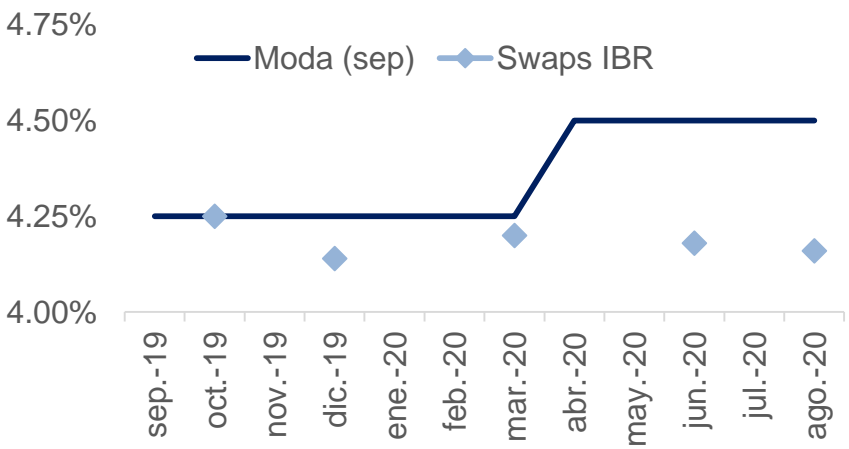


IPC Transables vs devaluación dólar (adelantado)

Variación mensual, devaluación adelantada 6 meses



Expectativas tasas encuesta Banrep y Swaps IBR



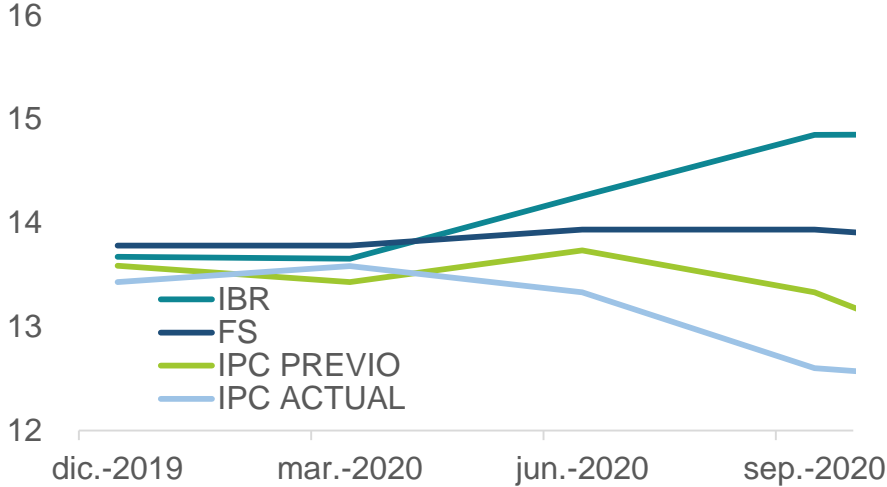
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Curva IPC en niveles no vistos desde 2016

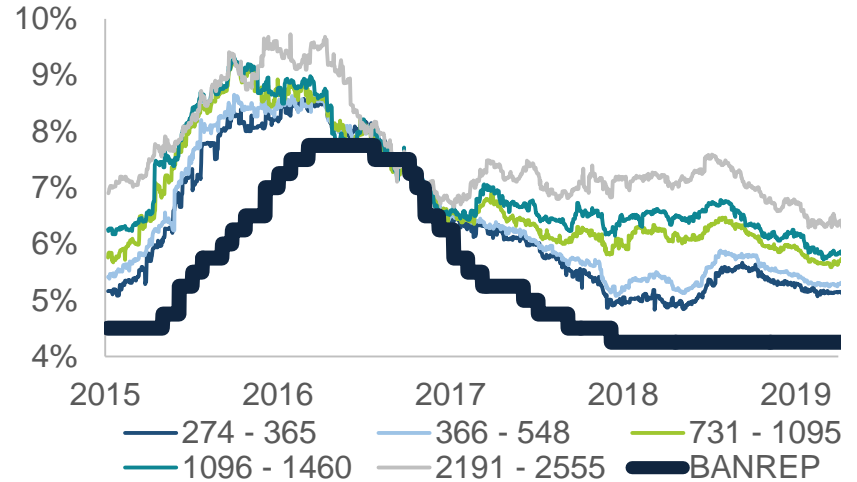
## Tasa Fija empieza a devolver parte de lo ganado en el primer semestre

### Cupón trimestral títulos en IPC, IBR y Tasa Fija a 3 años

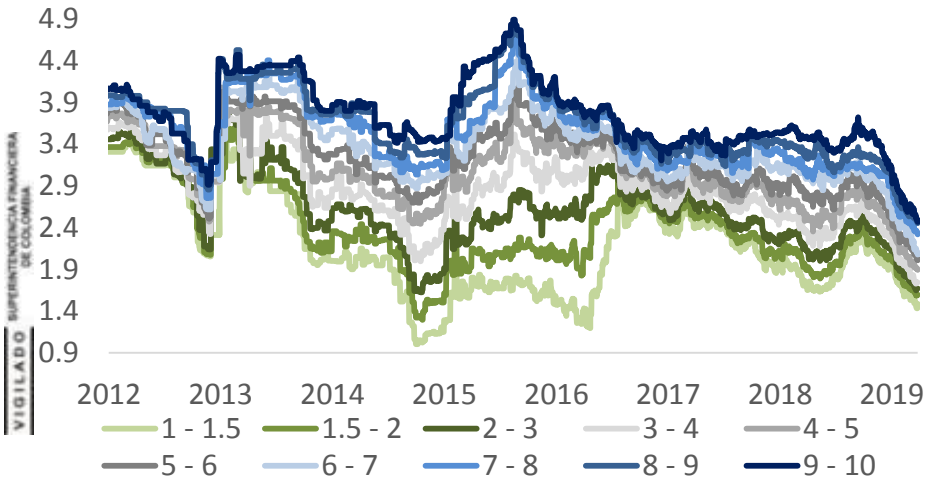
Nominal: 1.000 MM, cifras en millones



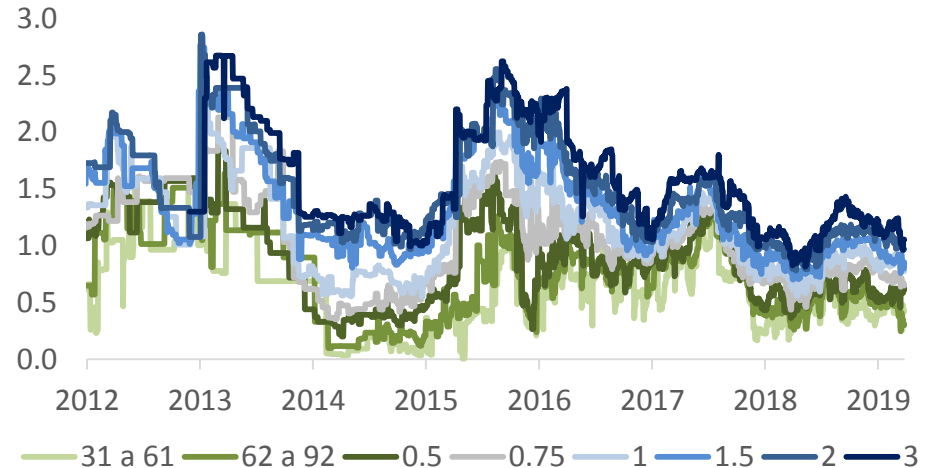
### Deuda corporativa Tasa Fija entre 90 días y 7 años



### Márgenes IPC entre 1 y 10 años



### Márgenes IBR entre 60 días y 3 años

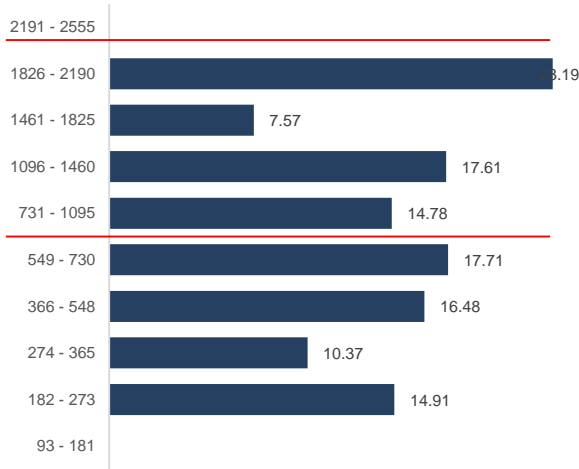


# Curva Tasa Fija disminuye su valor relativo frente a TES

## Por valorización de papeles de largo plazo

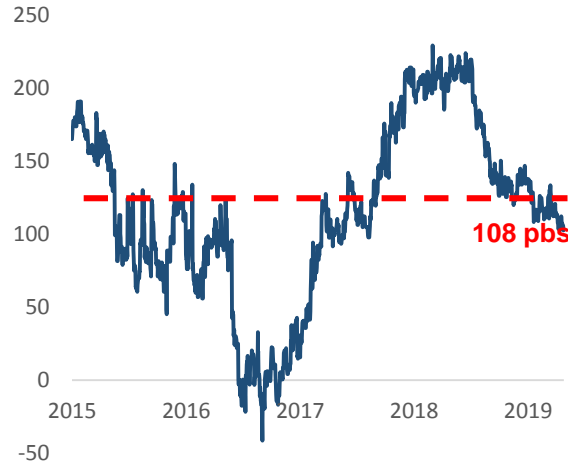
### Empinamiento por tramos

Cambio en pbs



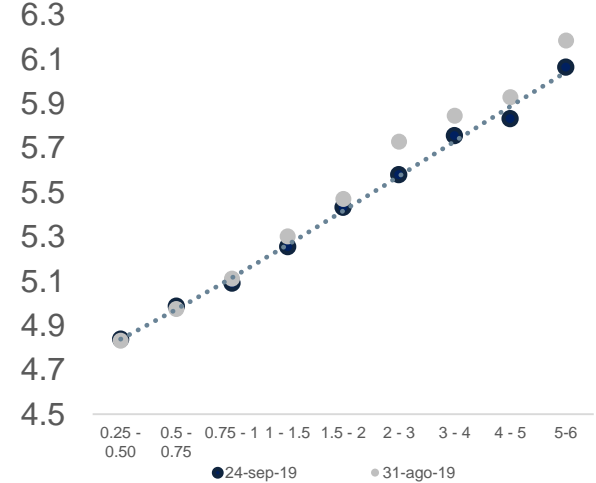
### Empinamiento 1 a 7 años

2015 a la fecha



### Curva rendimientos Tasa fija

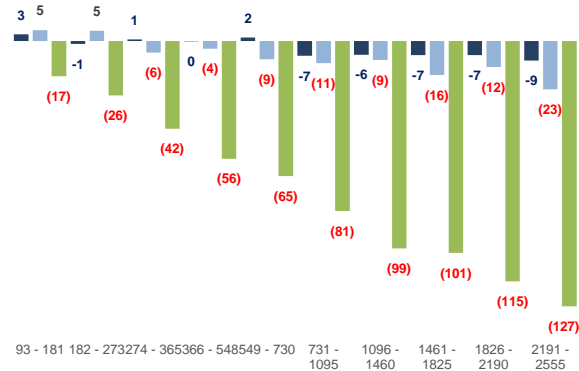
Variación semanal



### Variación periódica tasas

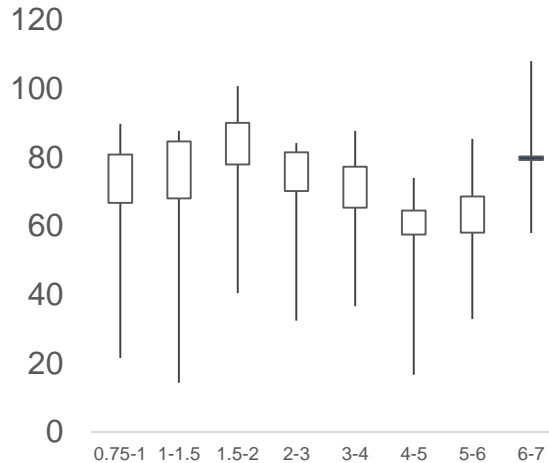
Cambio pbs

■ Δ Semanal ■ Δ 1 mes ■ Δ Año Corrido



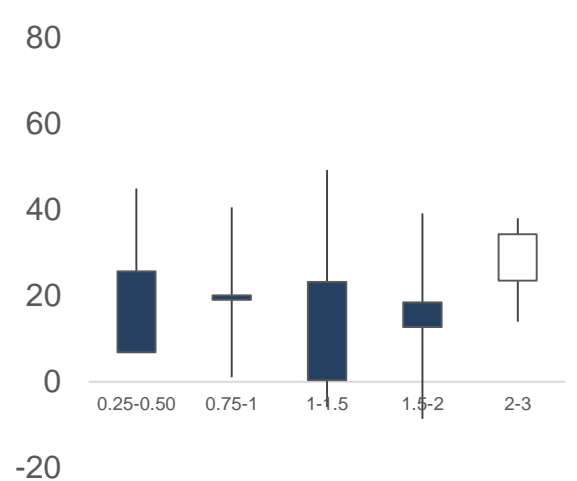
### Spread Deuda privada y CC COP

Promedios 12 meses vs actual en pbs



### Spread deuda privada AAA y AA+

Promedios 12 meses vs actual en pbs



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

\* Tomamos como referencia las tasas de valoración de títulos en Tasa Fija del sector financiero calificados AAA  
Fuente: Precia, cálculos Casa de Bolsa

# Volúmenes de negociación mercado primario y secundario

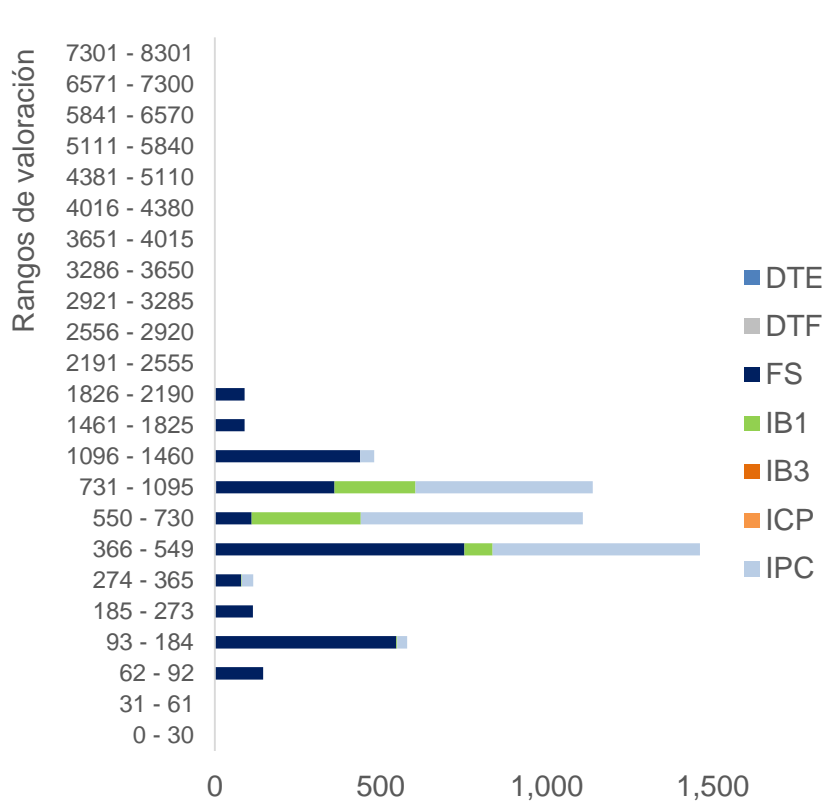
## Plazo a 3 años el más negociado en mercado secundario

### Volumen mensual de Negociación por mercado

Cifras en miles de MM, todas las calificaciones, emisores y sectores

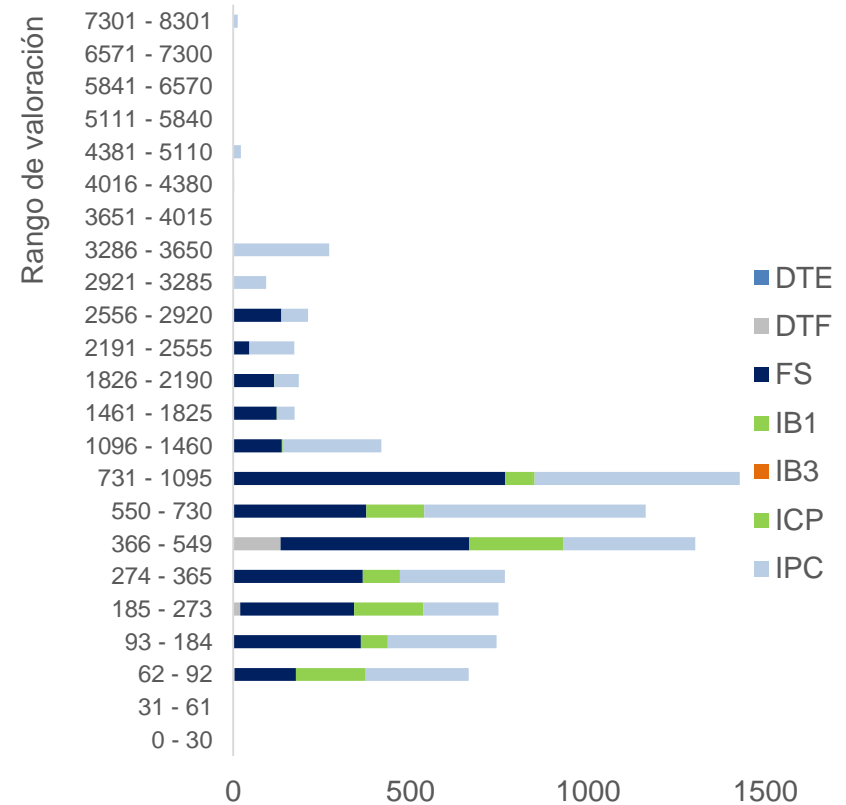
#### Mercado Primario

CDT's y Bonos



#### Mercado Secundario

CDT's y Bonos



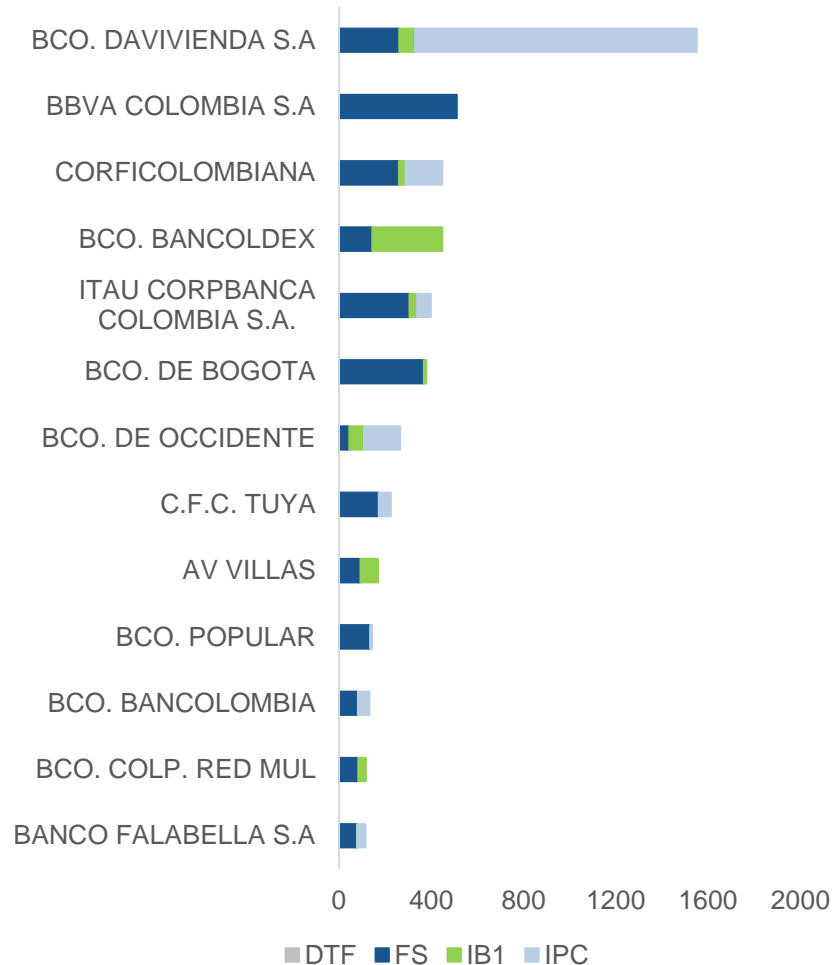
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Ranking negociación mensual por emisor

## Davivienda continúa en el primario y Bancolombia se toma el secundario

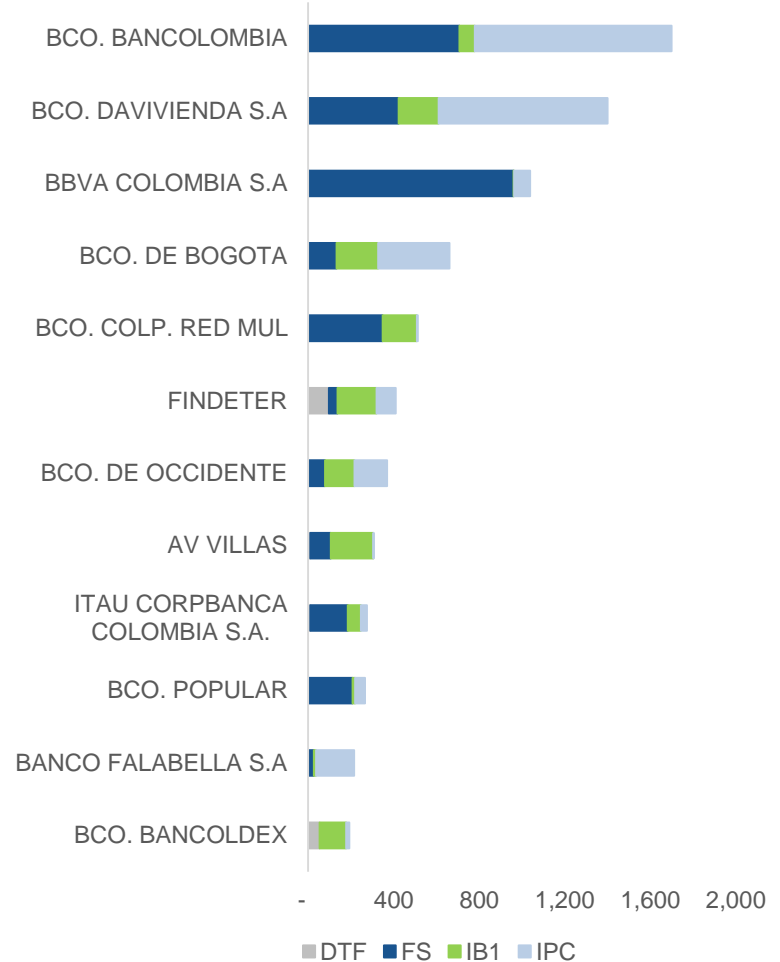
### Emisores con más Captaciones primarias CDT's

Cifras en miles de MM, todas las calificaciones, emisores y sectores



### Emisores más negociados mercado secundario CDT's

Cifras en miles de MM, todas las calificaciones, emisores y sectores



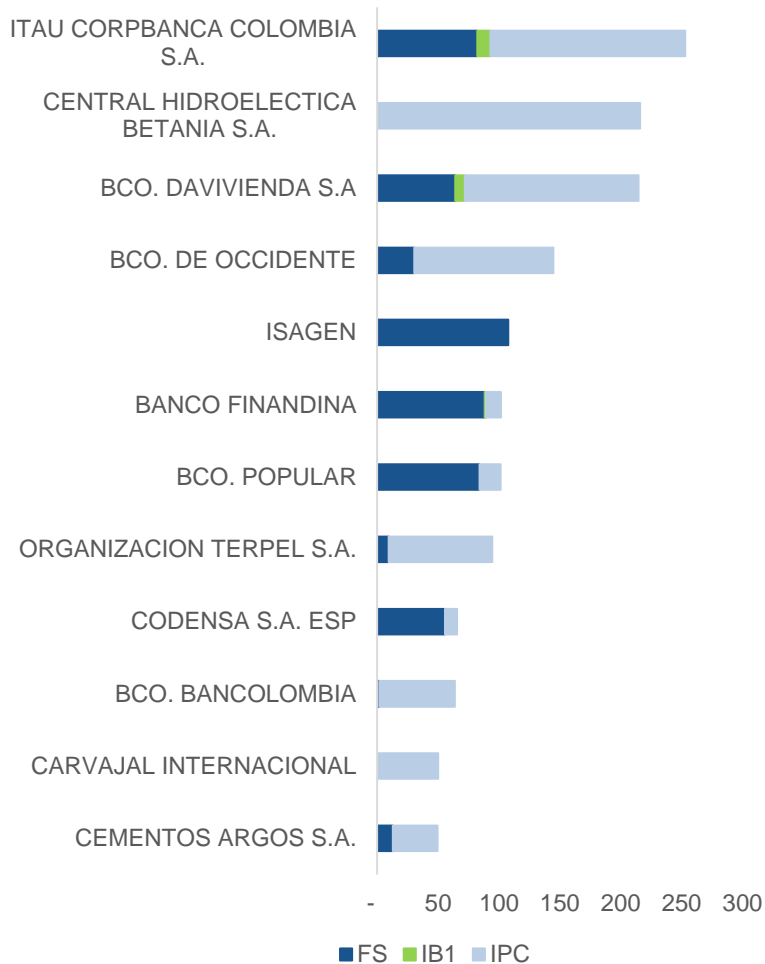
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Ranking negociación mensual por emisor

## Itaú sube al podio de los bonos

### Emisores más negociados mercado secundario Bonos

Cifras en miles de MM, todas las calificaciones, emisores y sectores



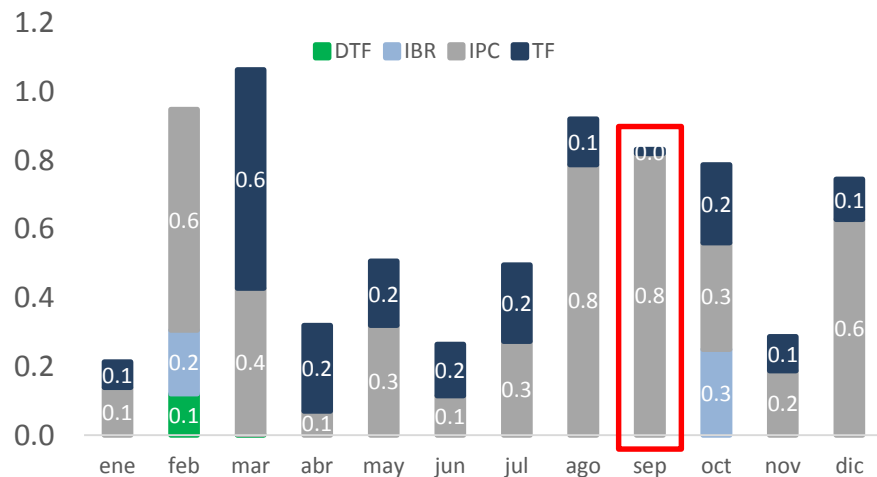
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Durante octubre

## Vencerán bonos por \$786 mil millones

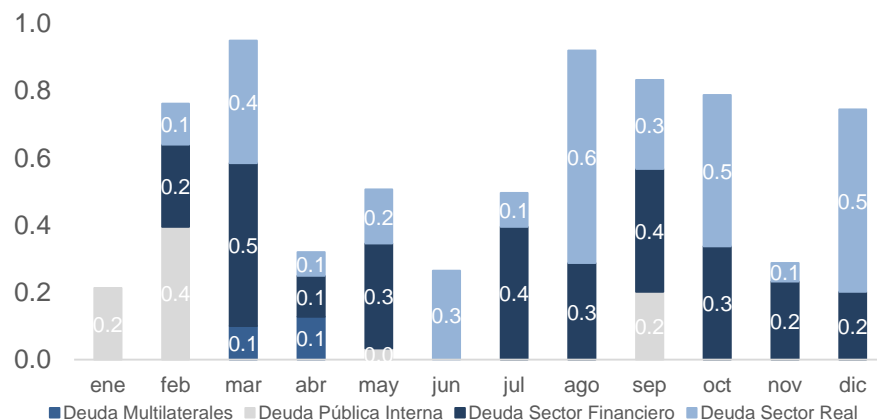
### Vencimientos 2019 por indicador

Bill COP



### Vencimientos 2019 por sector

Bill COP



### Vencimientos 2do semestre de 2019 por emisor

MM COP

Emisor	Valor
<b>Julio</b>	<b>495,757</b>
Bancolombia	43,759
Bco Davivienda	222,385
Gases de Occidente	100,206
Leas Bancolombia	129,407
<b>Agosto</b>	<b>919,604</b>
BBVA	155,000
Titularizadora	132,752
Colombina	80,000
Fid. Grupo Nacional de Chocolates	135,482
Avianca	266,370
Promigas	150,000
<b>Septiembre</b>	<b>831,752</b>
Bco Popular	91,925
Emgesa	201,970
Grupo Argos	114,963
Isagen	149,394
Bco Bancoldex	261,110
Multiactivos	12,390
<b>Octubre</b>	<b>786,995</b>
Bco Davivienda	109,350
Bco Finandina	99,005
Bco Occidente	128,640
Isagen	250,000
Gas Natural	200,000
<b>Noviembre</b>	<b>287,340</b>
Bancolombia	132,840
Gruposura	54,500
Bco W	100,000
<b>Diciembre</b>	<b>744,901</b>
Titularizadora	117,591
Itaú	84,100
Grupo Aval	279,560
Celsia	263,650
<b>Total General</b>	<b>4,066,349</b>

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# El próximo pago de cupón de TES será el de los Octubre de 2034

## Por más de \$621 mil millones

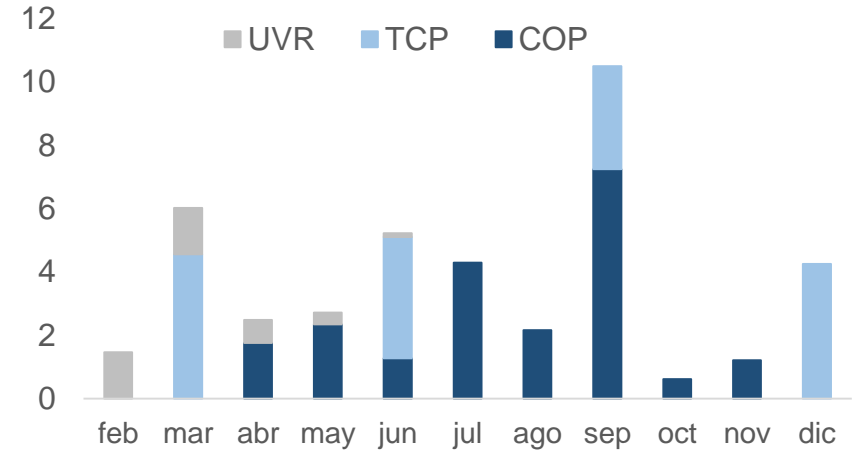
### TES vigentes

Cifras en MM

TES	Vencimiento	Cotización Obligatoria	Tasa Cupón	Valor Nominal	Pago cupón 2019	Flujo total 2019
Corto Plazo	10-sep-19		0.00%	3,249,999	0	3,249,999
	10-dic-19		0.00%	4,249,999	0	4,249,999
	11-mar-20		0.00%	4,550,000	0	4,550,000
	10-jun-20		0.00%	4,186,000	0	4,186,000
COP	11-sep-19	X	7.00%	5,510,804	385,756	5,896,560
	24-jul-20	X	11.00%	14,610,763	1,607,184	1,607,184
	4-may-22	X	7.00%	33,484,936	2,343,945	2,343,945
	24-jul-24	X	10.00%	26,889,987	2,688,999	2,688,999
	26-nov-25	X	6.25%	19,387,744	1,211,734	1,211,734
	26-ago-26	X	7.50%	28,778,994	2,158,425	2,158,425
	28-abr-28	X	6.00%	29,379,309	1,762,759	1,762,759
	18-sep-30	X	7.75%	17,395,464	1,348,148	1,348,148
	30-jun-32	X	7.00%	18,114,036	1,267,982	1,267,982
	18-oct-34	X	7.25%	8,570,366	621,352	621,352
UVR	10-mar-21	X	3.50%	20,640,101	722,404	722,404
	23-feb-23		4.75%	28,007,092	1,330,337	1,330,337
	7-may-25	X	3.50%	10,562,054	369,672	369,672
	17-mar-27		3.30%	13,446,581	443,737	443,737
	25-mar-33	X	3.00%	10,056,423	301,693	301,693
	4-abr-35	X	4.75%	15,180,635	721,080	721,080
	25-feb-37		3.75%	3,649,387	136,852	136,852
	16-jun-49		3.75%	3,138,191	117,682	117,682

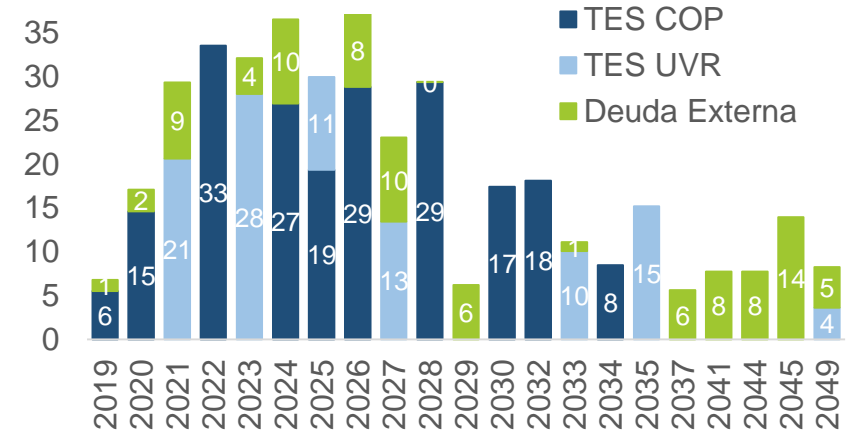
### Perfil de vencimiento y pago cupón TES 2019

Cifras en billones



### Perfil de Vencimientos de la Nación

Cifras en billones COP



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



# Cronograma de emisiones

## Confirmadas y en trámite

### Cronograma ofertas públicas confirmadas

	Fecha emisión	Emisor	Titulo	Monto COP	Referencias	Calificación
* CdB	3 Oct	Titularizadora	TIPS N-20	Hasta 405.000 MM	Tasa fija 5 y 15 años	AAA
	25 Sep	Bogotá DC	Bonos Deuda Pública interna	Cupo hasta 1.3 BN	ND	AAA
* CdB	Noviembre	Titularizadora	TIN	~ 200.000 MM	NA	AAA
	ND	Banco Serfinanza	Emisión Bonos Ordinarios	Hasta 500.000 MM	ND	AAA
	2020	UNE-EPM	Emisión Bonos Ordinarios	Hasta 1BN	ND	AAA

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

# ¿Quiénes somos?

## Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Estrategia de Producto	Alejandro Pieschacon	<a href="mailto:alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co">alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22685
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 Renta Fija	Diego Velásquez	<a href="mailto:diego.velasquez@casadebolsa.com.co">diego.velasquez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	<a href="mailto:santiago.clavijo@casadebolsa.com.co">santiago.clavijo@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Deisi Cañon	<a href="mailto:deisi.murcia@casadebolsa.com.co">deisi.murcia@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 Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	<a href="mailto:juan.dluyz@casadebolsa.com.co">juan.dluyz@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703

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.

# 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



---

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.