



Emisiones de deuda privada social

Prendiendo motores

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Desde el 2018 a la fecha se han realizado 8 emisiones de bonos sociales

Alcanzado los COP 2,1 billones y un bid to cover de 1,7x

Desde 2018 a la fecha, se han realizado 8 emisiones de deuda privada con objetivos sociales en la Bolsa de Valores de Colombia por un total de COP 2,1 billones y se han recibido demandas por más de COP 3,6 billones, generando un bid to cover promedio de 1,7x (excluyendo emisiones privadas).

Dentro de las 8 emisiones de deuda social corporativa, se han emitido 15 series, 9 series emitidas en IPC, 3 series denominadas en la UVR, 2 series denominadas en tasa fija y, por último, 1 serie indexada al IBR. Actualmente, solo se encuentran 13 series vigentes por el vencimiento de 2 de las series emitidas por Bancóldex en 2018.

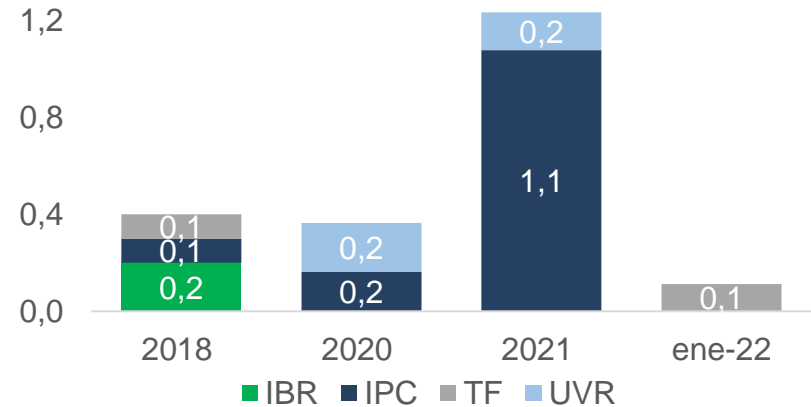
El 64% de la deuda privada social corresponde a títulos indexados al IPC, el 17% a títulos denominados en la UVR, 10% en bonos denominados en tasa fija y el 9% restante en bonos indexados al IBR. El plazo más emitido ha sido a 3 años con COP 572 mil millones, seguido de 5 años con COP 519 mil millones y, por último, 12 años con COP 503 mil millones.

En cuanto a emisores, un total de 7 entidades han emitido deuda privada social, Icetex ha sido el más activo con un total de COP 656 mil millones, seguido de Corficolombiana con COP 500 mil millones y Bancóldex con COP 400 mil millones.

Hasta el momento, las emisiones de deuda privada social

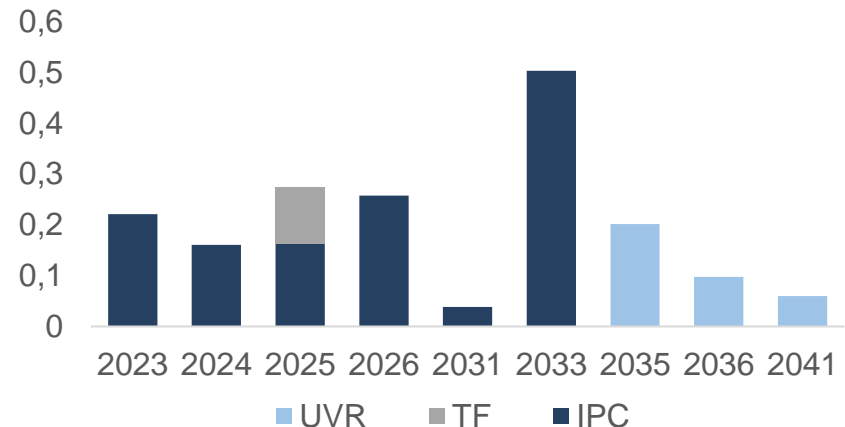
Colocaciones anuales bonos sociales por indicador

Cifras en COP billones



Emisiones bonos sociales por plazo e indicador

Bill COP, cifras entre 2018 a la fecha



Las emisiones de bonos sociales

Se han concentrado en emisores del sector financiero y entidades publicas

se han concentrado en compañías del sector financiero y entidades públicas. En cuanto a calificaciones, 6 de las 8 emisiones sociales han sido AAA y 2 han sido calificadas AA+.

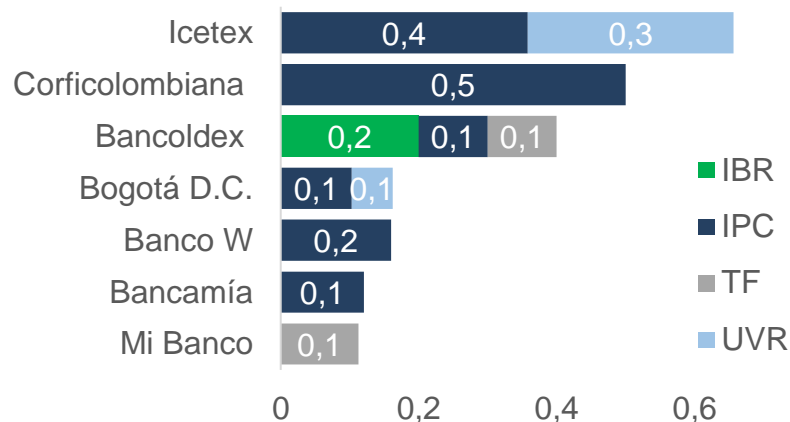
Durante 2021 se registró el mayor crecimiento de emisiones sociales con un total de COP 1,2 billones, equivalente a una variación del 660% anual, representando así, el 67,3% del total de emisiones de deuda temática realizadas en el año, consideramos explicado por las necesidades de financiación de proyectos sociales posterior a la crisis económica generada por la pandemia (ver [Emisión deuda privada temática | El mayor registro en la historia](#)).

En lo transcurrido de 2022, tan solo se ha realizado la emisión de bonos sociales de Mi Banco por un total de COP 112.500 millones. Este bajo dinamismo se explica por el incremento que han venido presentando las tasas de política monetaria, las tasas en el mercado de renta fija y las primas de riesgo, como consecuencia del brote de inflación global.

Sin embargo, actualmente se encuentran en trámite la emisión de bonos sociales de Bancóldex por un total de COP 500 mil millones calificados AAA; la emisión de bonos sociales de Finsocial por COP 100 mil millones calificados como AA+ con garantía del 70% por el FNG y; la emisión

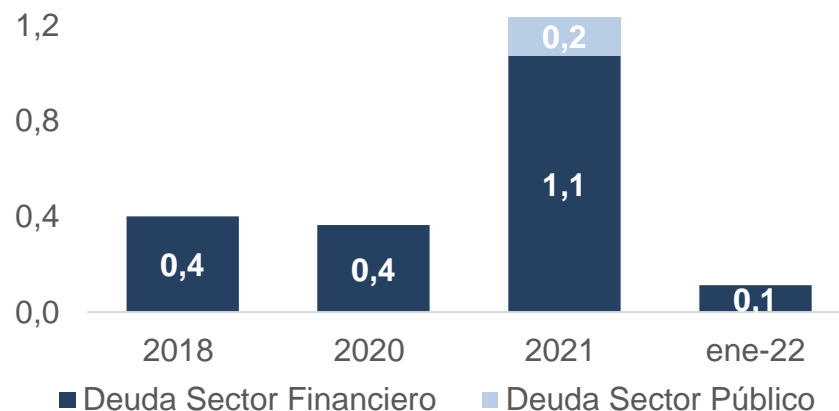
Emisiones de bonos sociales por emisor e indicador

Cifras en COP billones



Colocaciones anuales bonos sociales por sector

Cifras en COP billones



Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

En 2022 se ha realizado solo 1 emisión de bonos sociales

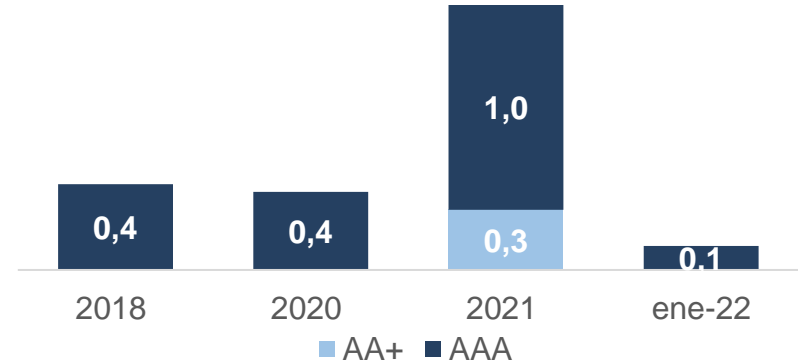
No obstante, están en trámite 3 emisiones (Bancóldex, Finsocial y Tuya)

de bonos subordinados híbridos sociales de Tuya por un total de COP 150 mil millones (la cual se convertiría en la primera emisión de bonos híbridos de nuestra bolsa). Cabe resaltar que, Casa de Bolsa SCB participará como agente colocador de las emisiones de Bancóldex y Finsocial. En 2022 no tendremos vencimientos de deuda privada social.

Finalmente, destacamos la activa participación de Casa de Bolsa SCB como agente colocador de deuda privada social. Durante el 2021, participamos en 3 emisiones de deuda privada social por más de COP 780 mil millones y colocamos más de COP 613 mil millones, logrando así ubicarnos en el segundo lugar entre 13 colocadores del ranking del segmento de emisiones sostenibles realizado por la Bolsa de valores de Colombia.

Colocaciones anuales bonos sociales por calificación

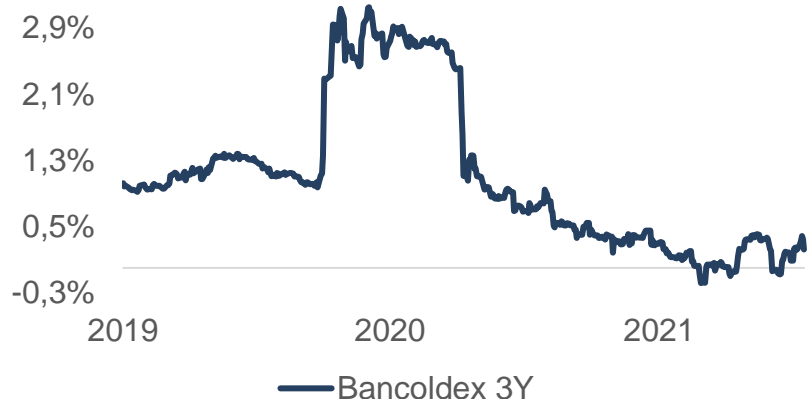
Cifras en COP billones



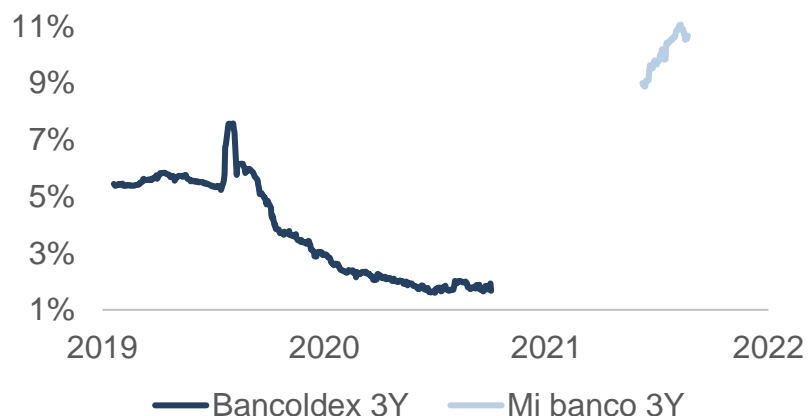
Comportamiento tasas bonos sociales

Denominados en tasa fija y UVR e indexados al IPC e IBR

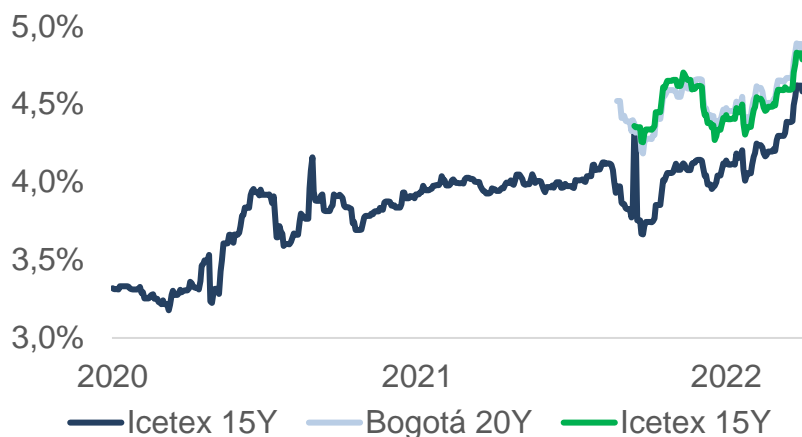
Comportamiento bonos sociales indexados al IBR



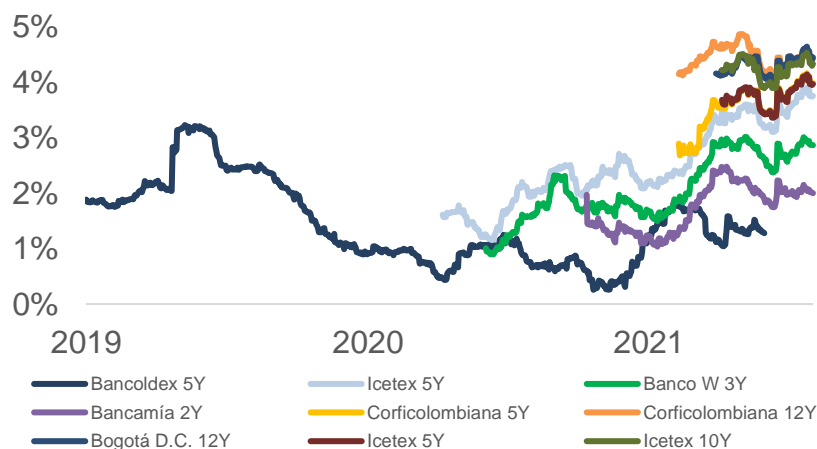
Comportamiento bonos sociales denominados Tasa Fija



Comportamiento bonos sociales denominados UVR



Comportamiento bonos sociales indexados al IPC



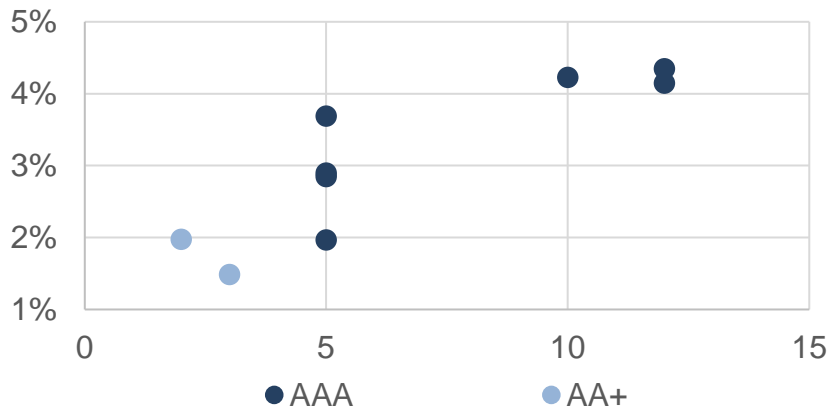
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Tasas de corte bonos sociales clasificadas por indicador y plazo

Realizadas entre 2018 a la fecha

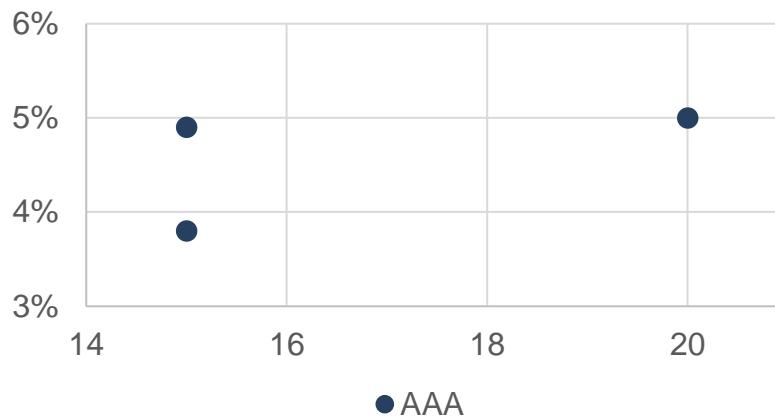
Tasas de corte bonos sociales indexados al IPC

Cifras entre 2018 a la fecha



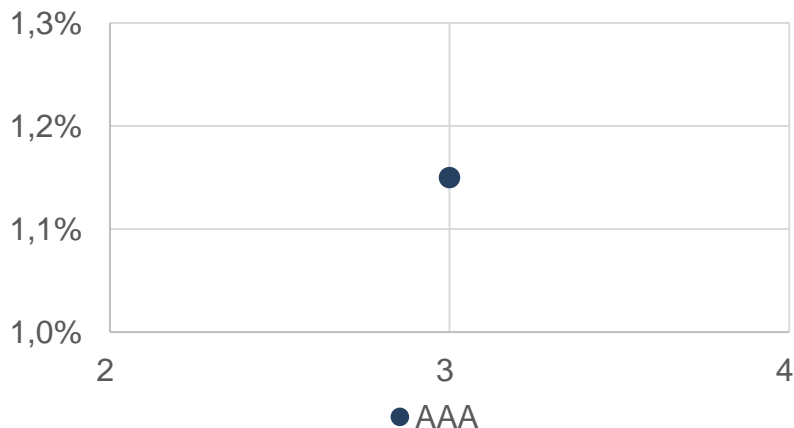
Tasas de corte bonos sociales denominados en UVR

Cifras entre 2018 a la fecha



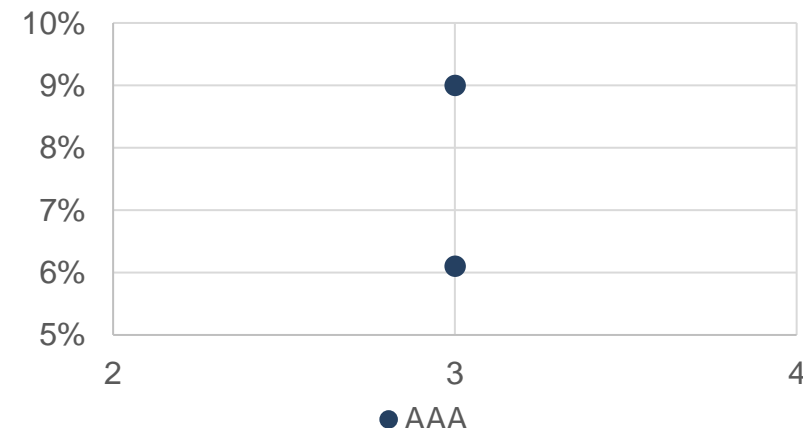
Tasas de corte bonos sociales indexados al IBR

Cifras entre 2018 a la fecha



Tasas de corte bonos sociales denominados en Tasa Fija

Cifras entre 2018 a la fecha



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las emisiones de bonos sociales

Ascienden a COP 2,1 billones y han presentado un bid to cover de 1,7x

Resultados emisiones bonos sociales

Cifras en COP millones

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de	TES	Spread	Colocación	Demanda	Bid to	Financiero	Spread
						Corte	Referencia	(pbs)	(MM)	(MM)	Cover	AAA	(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
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
24-may-18	24-may-21	Bancoldex	AAA	Bonos Sociales	IBR	1,15%	NA	NA	200.000	446.160	2,23	1,30%	-15
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
17-dic-20	17-dic-35	Icetex	AAA	Bonos Sociales	UVR	3,32%	2,59%	73	201.363	319.948	1,59	ND*	ND
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
20-oct-21	20-oct-26	Corficolombiana	AAA	Bonos Sociales	IPC	2,90%	2,45%	45	100.000	118.080	1,18	2,64%	26
20-oct-21	20-oct-33	Corficolombiana	AAA	Bonos Sociales	IPC	4,15%	3,70%	45	400.000	426.660	1,07	3,87%	28
2-dic-21	2-dic-33	Bogotá D.C.	AAA	Bonos Sociales	IPC	4,35%	3,72%	63	103.000	222.000	2,16	4,15%	20
2-dic-21	2-dic-41	Bogotá D.C.	AAA	Bonos Sociales	UVR	4,53%	3,97%	56	59.271	99.135	1,67	4,32%	21
15-dic-21	15-dic-26	Icetex	AAA	Bonos Sociales	IPC	3,69%	2,85%	84	157.350	189.350	1,20	3,65%	4
15-dic-21	15-dic-31	Icetex	AAA	Bonos Sociales	IPC	4,23%	3,45%	78	38.000	62.000	1,63	4,16%	7
15-dic-21	15-dic-36	Icetex	AAA	Bonos Sociales	UVR	4,36%	3,80%	56	97.374	177.378	1,82	4,23%	13
27-ene-22	27-ene-25	Mi Banco	AAA	Bonos Sociales	TF	9,0%	7,75%	125	112.500	112.500	1,0	8,61%	38
Total									2.111.968	3.655.443	1,73		

Total 2.111.968 3.655.443 1,73

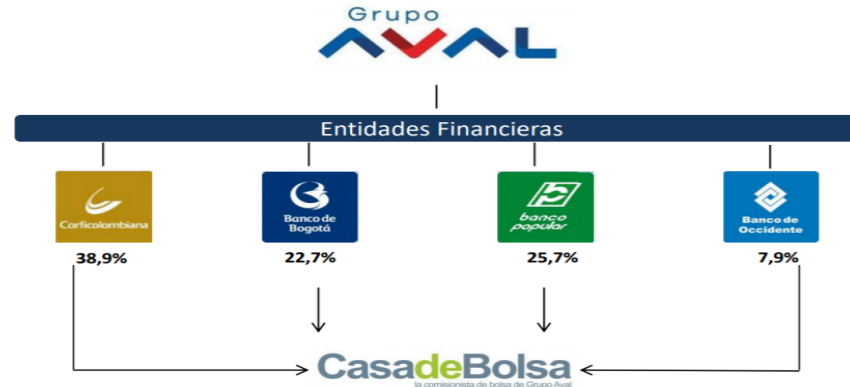
Fuente: BVC, Precia, cálculos Casa de Bolsa

*No hay información disponible a ese plazo

**Datos Financieros AA+

¿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	Luis Felipe Sánchez	luis.sanchez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Diego Velasquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Nicolás Rodríguez	nicolas.rodriguez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Renta Variable	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 16 sur No 43a-49, Piso 12

Edificio Corficolombiana

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana



*Accede a todos nuestros informes
escaneando el siguiente código QR*



El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.