

**BBVA**

Corporate &  
Investment Banking

# Caso de Estudio República de Colombia Emisión TES 30 años

Septiembre de 2020



# República de Colombia | TES 30 Años

El 9 de septiembre de 2020, la República de Colombia colocó por primera vez una referencia a 30 años en la curva local de tasa fija por un monto total de 4.8 billones de pesos colombianos. Los nuevos TES fueron emitidos a un nivel de 7.25% y con un vencimiento en octubre 26 de 2050.

**BBVA fue estructurador y colocador en la emisión, junto con otros dos bancos.**

## Términos de la Oferta

<b>Emisor:</b>	República de Colombia
<b>Moneda:</b>	Pesos Colombianos
<b>Transacción:</b>	Títulos de Tesorería - TES - Clase B - 30-años
<b>Monto:</b>	COP 4,800,000,000,000
<b>Vencimiento:</b>	26 de Octubre de 2050
<b>Cupón:</b>	7.25%
<b>Rendimiento:</b>	7.25%
<b>Precio Sucio:</b>	106.390%
<b>Amortización:</b>	Amortización al final del periodo
<b>Uso de Fondos:</b>	Para financiar apropiaciones del Presupuesto General de la Nación de la vigencia fiscal 2020
<b>Depósito:</b>	Depósito Central de Valores - DCV
<b>Listado:</b>	Bolsa de Valores de Colombia
<b>Bancos Estructuradores y Colocadores:</b>	BANCOLOMBIA S.A. (P&R), BBVA COLOMBIA., CITIBANK
<b>Ley Aplicable:</b>	Leyes aplicables en la República de Colombia
<b>Fecha de Cumplimiento:</b>	14 de Septiembre de 2020 (T+3)

## Aspectos Claves de la Transacción

-  La adjudicación de la emisión se realizó, por primera vez, a través del mecanismo de *bookbuilding*, y también representa el plazo más largo emitido por Colombia para un bono denominado en moneda local
-  Con esta nueva emisión, la República establece por primera vez una referencia en la parte larga de su curva de moneda local, con un tamaño y liquidez importante que le permite ser elegible por los índices desde su emisión y apoyando el rendimiento de la misma en el mercado secundario
-  El lanzamiento de los nuevos títulos con una tasa de 7.250%, esencialmente permite a la República emitir las nuevas notas a su *fair value* y sin pagar una concesión por nueva emisión
-  La fuerte participación internacional que contó con un interés importante de las cuentas más significativas, alcanzando el 70% de la demanda final adjudicada, refuerza el amplio apetito y confianza del mercado por Colombia
-  La fuerte demanda por la oferta, que resultó en un libro de órdenes que sobrepasó los 9 billones de pesos en su punto más alto, permitió a la República hacer una fuerte revisión de precio de ~37.5 pbs durante el proceso e incrementar el monto emitido que inicialmente fue contemplado

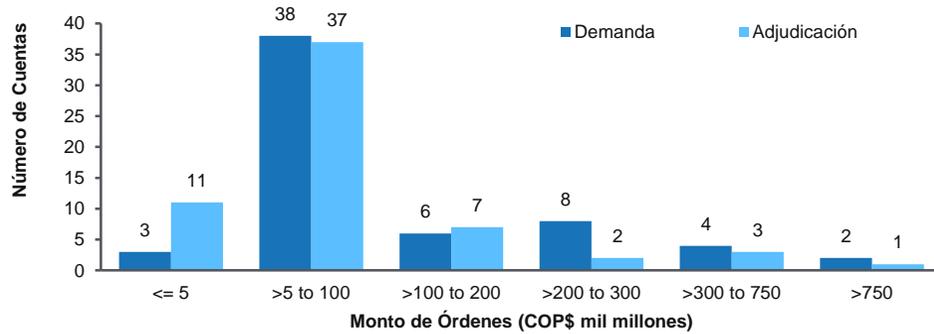
## Resumen de la Ejecución

- Apoyándose en el fuerte rendimiento de su curva en moneda local, la cuál ha generado retornos que convierten a Colombia en el crédito con mejor rendimiento en los mercados emergentes desde marzo, la República eficientemente aprovechó el *momentum* y las condiciones favorables para anunciar esta transacción
- Con un tono positivo en el mercado luego de varios días de volatilidad, se anunció una indicación de precio inicial (“IPTs”) del “mid to high 7%” para el nuevo TES a 30 años
- La respuesta del mercado fue positiva desde el principio, con mas de 80 inversionistas locales e internacionales expresando interés a través de órdenes
- Debido a la fuerte demanda y alta calidad del libro de órdenes, la República procedió a realizar una revisión de precio a 7.375% área (+/- 12.5 pbs) para poner a prueba la sensibilidad de los inversionistas a niveles por adentro de la guía inicial
- Dada la poca caída en la demanda y con la mayoría de cuentas reafirmando sus órdenes, Colombia lanzó la emisión a 7.25%, el rango inferior de la revisión de precio, y logró aumentar el monto emitido versus lo que inicialmente se había contemplado para la emisión

La emisión de la República tuvo una gran acogida por parte del mercado, los inversionistas expresaron fuerte interés a través de órdenes que sobrepasaron, en algún momento del día, los 9.4 billones de pesos. A pesar de la agresiva revisión de precio durante el proceso de *bookbuilding*, 61 cuentas mantuvieron sus órdenes en el libro final. Todas las cuentas que permanecieron en el libro final recibieron adjudicaciones.

## Distribución por Número de Cuentas

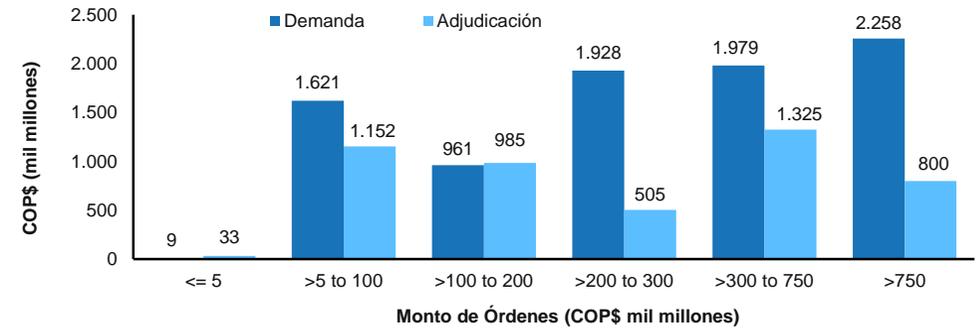
Categorizado (eje-x) por COP\$ Monto (COP\$ mil millones)



Número Total de Órdenes Adjudicadas en el Libro Final:	61
Demanda Completada ( <i>Adjudicaciones / Demandas</i> ):	54.82%
Porcentaje de Cuentas en el Libro Final Adjudicadas:	100%

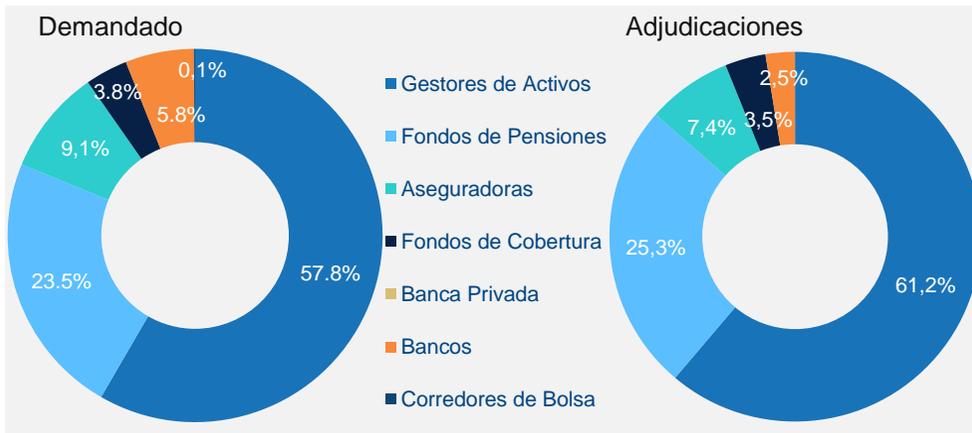
## Distribución por Tamaño de las Órdenes

Categorizado (eje-x) por COP\$ Monto (COP\$ mil millones)

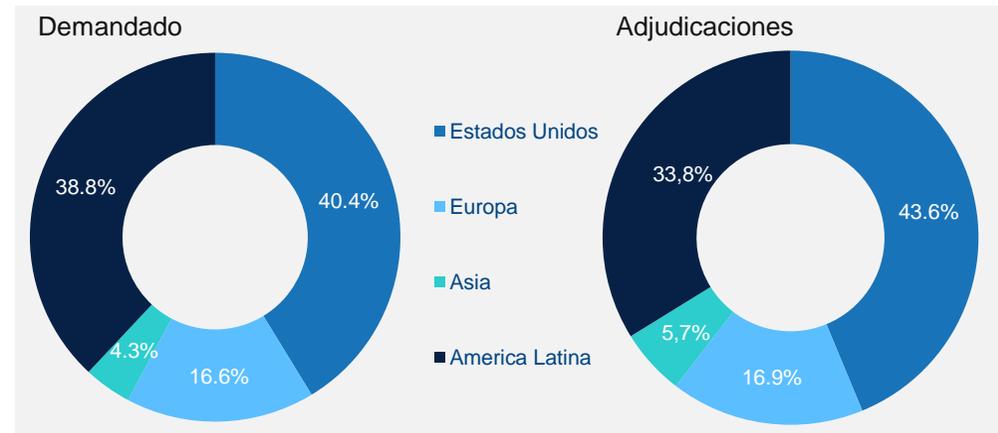


Indicación Promedio:	143,529 millones
Indicación Media:	61,000 millones
Adjudicación Promedio:	78,689 millones
Adjudicación Media:	21,000 millones

## Libro Final por Tipo de Cuenta



## Libro Final por Región

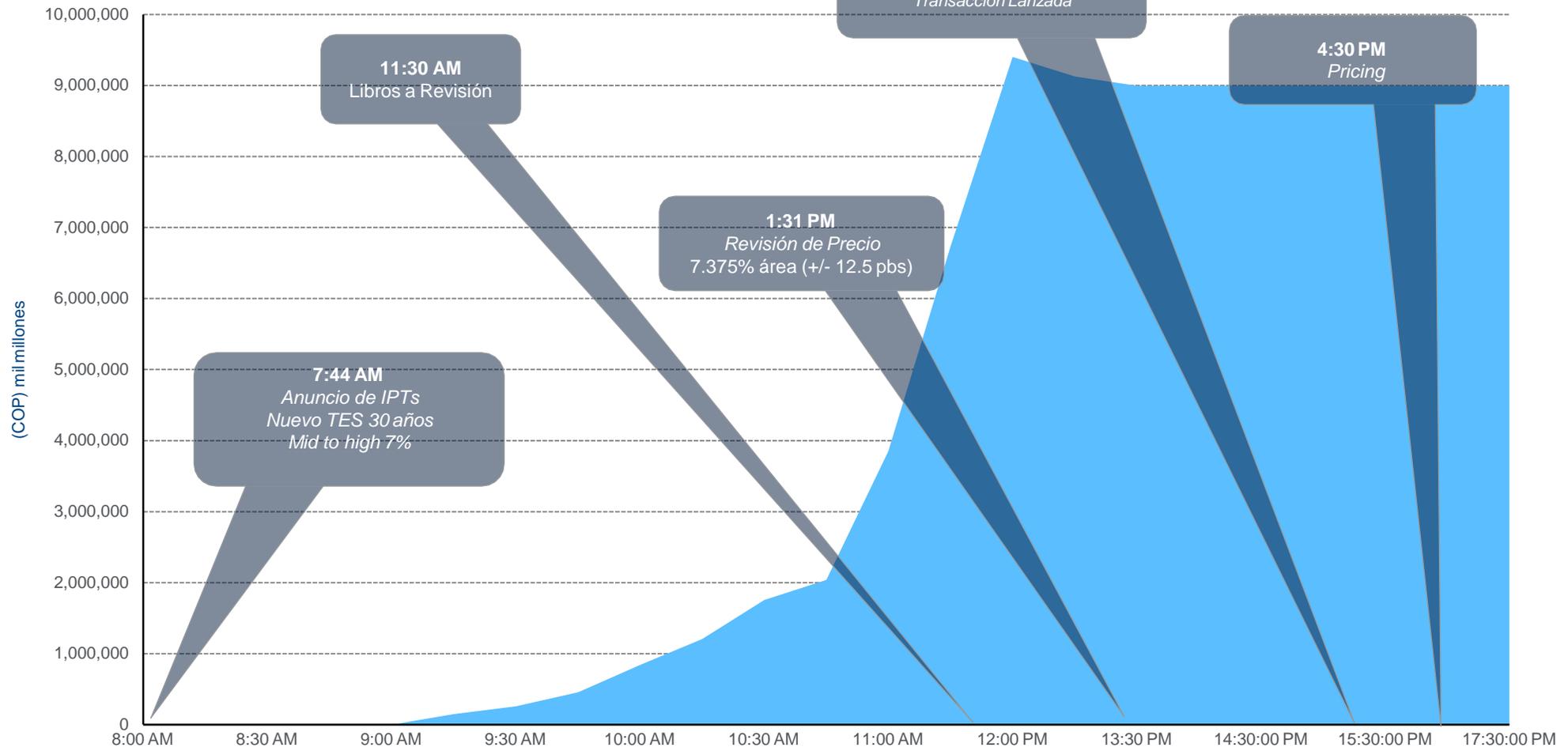


# República de Colombia | Proceso de Bookbuilding

El libro de la República creció rápidamente una vez la transacción fue anunciada al mercado, sobrepasando los 9.4 billones de pesos en su punto más alto, alcanzando una sobresubscripción de ~2.0x basado en el monto final emitido. El fuerte interés de los inversionistas permitió a Colombia probar la sensibilidad de los inversionistas lanzando una transacción a niveles más bajos de lo inicialmente anunciado.

## Evolución del Libro de Órdenes

Libro Final: COP 8,755,250



Nota: Hora de Colombia

# República de Colombia | Notas de Prensa

## Colombia poised to print its first 30-year fixed-rate peso bond

September 9, 2020



Colombia was poised to price its first ever fixed-rate 30-year bond in local currency on Wednesday in a rare syndicated deal in the domestic markets. **With books swelling to around Ps9trn, leads were able to land the deal well inside initial price thoughts** of mid to high 7% and the tight end of guidance of 7.375% (+/-12.5bp). The new 30-year benchmark was priced some 100bp over its existing fixed-rate 2034s, which closed on Tuesday at around 6.25% **in line with 10s to 30s curves in other emerging markets such as Mexico...** “In terms of concession they paid zero to an eighth.”

## Colombia Sells \$1.3 Billion of Longest Pes-Denominated Bond

September 9, 2020

Bloomberg

Colombia, **home to the best-performing local bonds in the developing world**, sold 4.8 trillion pesos (\$1.29 billion) of **its longest ever peso-denominated notes**. The Andean nation’s local-currency notes have returned 26% since the end of the credit selloff in mid-March, outperforming all other emerging-market debt in the Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Currency Government Index.

“**Colombia is one of the few countries with positive real rates,**” a fixed income analyst at Corficolombiana said. “**The fact it will have coupon payments in October makes it attractive.**”

## Colombia emitió \$4,8 billones de deuda a 30 años, el plazo más largo de su historia

Septiembre 9, 2020

GERENTE.COM

Colombia realizó una exitosa operación de financiamiento en el mercado de capitales local, consistente en la colocación de un Título de Tesorería – TES – Clase B en pesos con vencimiento en el año 2050. **Se trata del bono más largo en la historia del país para su curva en pesos**, a una tasa cupón de 7,25%, y con una demanda de \$9,1 billones, es decir, cerca de dos veces el monto emitido.... “**la alta demanda confirma la confianza de los mercados financieros en la fortaleza de las instituciones colombianas**, el manejo prudente de la economía y la creciente diversificación de nuestra base de inversionistas nacionales y extranjeros”

## ¿Por qué un TES en pesos a 30 años?

Septiembre 16, 2020

Dinero

“La semana anterior, el Gobierno hizo la primera emisión de TES con vencimiento a 30 años, por \$4,8 billones a una tasa fija de 7,250% y con una buena recepción por parte del mercado, ya que fueron demandados aproximadamente 1,9 veces más.

**Este es un hito importante en el contexto de deuda pública, puesto que, si bien ya existían bonos de este plazo denominados en UVR, no los había en pesos, lo que llevó a las dos curvas de rentabilidad al mismo alcance de tiempo...**”

# CONDICIONES DE USO

Este informe ha sido preparado por BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa – BBVA Valores. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de BBVA Valores, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor.

Debe tener en cuenta que la inversión en valores o cualquier activo financiero implica riesgos. Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo y sus necesidades de liquidez, entre otros temas, y procurando el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario en materia legal, tributaria, cambiaria, contable, etc. Los valores, tasas de interés y demás datos son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, nuestras opiniones o recomendaciones no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el inversionista. Todos los servicios prestados por BBVA Valores corresponden a obligaciones de medio y no de resultado.

La información y opiniones del presente documento constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. BBVA Valores no asume obligación alguna de actualizar cualquier asesoramiento, informe o cualquier otra opinión relacionada. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Los resultados pasados no garantizan rendimientos futuros.

Las entidades que hacen parte del Grupo BBVA pueden haber adquirido y mantener en el momento de la preparación, entrega o publicación de este informe, para su posición propia o la de sus clientes, los valores o activos financieros a los que hace referencia el reporte. El Grupo BBVA cuenta con políticas de riesgo para evitar situaciones de concentración en sus posiciones y las de sus clientes, las cuales contribuyen a la prevención de conflictos de interés.

En relación con tales conflictos de interés, declaramos que BBVA Colombia es uno de los principales accionistas de BBVA Valores y de BBVA Asset Management y que por lo tanto, éstas últimas son filiales del Banco. Adicionalmente, se informa que BBVA Seguros y BBVA Seguros de Vida hacen parte del Grupo BBVA. No obstante lo anterior, el mismo ha sido preparado con base en estrictas políticas internas que nos exigen objetividad y neutralidad en su elaboración, así como independencia frente a las actividades de intermediación de valores y de banca de inversión.

La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye o ha sido estructurada con base en información privilegiada o confidencial. Cualquier opinión o proyección contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor o pudo haber tomado información públicamente disponible. Este reporte ha sido preparado independiente y autónomamente a la luz de la información pública de la que se ha tenido disponibilidad en el momento.