



## Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/01/2019 – 30/06/2019)

### Emisión Bonos Ordinarios y/o Subordinados Banco Caja Social S.A.

Clase de Título:	Bonos Ordinarios y Subordinarios
Emisor:	Banco Caja Social S.A
Monto de la Emisión:	\$1.000.000.000.000,00
Numero de Series:	Veintiún (21) series: A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, Q, R, S, T, U (ORDINARIOS), Cuatro (4) series: A, C, D y G (SUBORDINADOS)
Valor Nominal:	Para las series A, B, C, D, E, F, H, I, J, K, L, M, O, P, Q, R, S y T: Un millón de Pesos (\$ 1,000,000). Para las series G, N y U: Cinco mil (5000) UVR.
Valor Mínimo de Inversión:	Bonos Ordinarios de las series A, B, C, D, E, F, H, I, J, K, L, M, O, P, Q, R, S y T y para los Bonos Subordinados de las series A, C y D será la equivalente al valor nominal de diez (10) Bonos Ordinarios o diez (10) Bonos Subordinados, respectivamente, es decir, diez millones de Pesos (\$10,000,000)
Plazo de Colocación y Vigencia de la Oferta:	El plazo de colocación de cada una de las Emisiones será el establecido en el respectivo Aviso de Oferta Pública. La vigencia de la oferta de cada una de las Emisiones de Bonos será la establecida en el respectivo Aviso de Oferta Pública.
Administración de la Emisión:	Deceval S.A.

**Fuente: Prospecto de Emisión y Colocación.**

*La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*



## Entidad Emisora

Banco Caja Social es una empresa de la Fundación Social que mediante su actividad bancaria busca contribuir en la superación de las causas estructurales de la pobreza en Colombia para promover una sociedad justa, solidaria, productiva y en paz, razón de ser de toda la Organización.

Las empresas de la Fundación Social se consideran instrumentos de intervención social en sí mismas, que tienen como fundamento el compromiso y la adopción de una gestión socialmente responsable, inherente a su quehacer empresarial.

Así, a partir del entendimiento propio de la institución, las empresas tienen un papel social (impacto social directo) que debe ser desarrollado desde el centro de su actividad y se remite al cumplimiento de unas funciones básicas que garantizan un mayor bienestar para la sociedad en su conjunto. Tales funciones no se dan en cuestiones externas o complementarias a su quehacer, sino en el ejercicio de su negocio.

Éstas son:

- Producción de bienes y servicios para la satisfacción de necesidades estratégicas para el desarrollo de la sociedad y la

inclusión de sectores populares que no son atendidos por la oferta tradicional.

- Generación de riqueza.

- Ser organizaciones sociales propicias para la convivencia y el desarrollo de sus colaboradores.

- Participación activa en la construcción y solución creativa de los principales problemas sociales, con una alta preocupación por el bien común.

Es así como el Banco Caja Social se ha orientado, durante 100 años, a la provisión de servicios financieros para los segmentos de menores ingresos de la población colombiana, es decir, hacia el mercado masivo con énfasis en la atención de sectores populares, microempresarios y pequeñas y medianas empresas, contribuyendo al desarrollo del país y al progreso económico y social de estas personas y sus familias.

A través de su red atiende distintas necesidades financieras de la población: el Banco Caja Social se ha especializado en el diseño de soluciones financieras para los mercados populares, los microempresarios y las pequeñas empresas; por su parte, se ha enfocado en la atención de la mediana empresa, el sector inmobiliario y distintos segmentos del mercado de personas.

*La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*



Banco Caja Social tiene 4,8 millones de clientes totales y presencia en 63 ciudades con 263 oficinas, 4 extensiones, 2 servicajas y un centro de pagos, más de 600 cajeros automáticos propios y más de 3.000 Corresponsales Bancarios. Sus activos totales suman cerca de \$10,2 billones.<sup>1</sup>

### Datos Relevantes

**Calificación:** El día 06 de Septiembre de 2019, El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores, mantuvo las calificaciones AAA (Triple A) a los Bonos Ordinarios y AA+ (Doble A más) a los Bonos Subordinados, correspondientes al Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados del Banco Caja Social S.A. con cargo a un cupo global de hasta \$1.5 billones.

La calificación Triple A (AAA) indica que la capacidad de pago de intereses y capital es la más alta. La calificación es la mejor y la más alta en grado de inversión, la cual no se verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. Del mismo modo, la categoría Doble A más (AA+) corresponde a emisiones con una capacidad muy alta para pagar

intereses y devolver el capital, con un riesgo incremental limitado en comparación con otras emisiones calificadas con la categoría más alta. <sup>2</sup>

### Entorno Económico

La preocupación por perspectiva de crecimiento global y el escalamiento de la guerra comercial entre Estados Unidos y China determinaron el cambio de perspectiva de la política monetaria global. Precisamente, si bien el año inició con una expectativa de dos aumentos en la tasa de interés de la Fed el nerviosismo por una eventual recesión incidió en un cambio de expectativas hacia estabilidad (marzo) y luego hacia a tres recortes hacia 1.75% para Dic-19. Así la curva del Tesoro de US se revirtió y puntualmente la nota del Tesoro a 10 años cerró el semestre en nivel psicológico de 2.0%. En una búsqueda de Yield, los activos de economías emergentes se valorizaron y pese a que el Banco de la República (BR) completó 15 meses de estabilidad en la tasa de intervención en 4.25%, el swap IBR cerró el semestre en 4.0% descontando una bajada en el próximo semestre por cuenta de una recuperación de la economía inferior a la anticipada (el crecimiento del primer trimestre se ubicó en 2.8% vs. 3.2% E). En línea con lo

1. <https://www.bancocajasocial.com/nosotros>

2 Tomado del Informe de la calificadora de fecha 01 de Marzo de 2018.

*La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*



anterior, el TES tasa fija 2024 presentó un descenso en tasa de -46pb a 5.68%, un nivel no visto desde 2013. Parte del descenso se derivó por cuenta del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), donde el gobierno redujo el monto de colocación de TES en ~COP 5.1 billones tanto para 2019 como para 2020. Así mismo el establecimiento de una meta de déficit fiscal inferior a la sugerida por el comité consultivo de la regla fiscal (2.4% vs. 2.7% en 2019) incidió en el descenso de la parte larga (-79pb en promedio). Cabe resaltar que el Plan Nacional de Desarrollo 2018-2022 (PND) contempla el reconocimiento de las obligaciones en mora implicando la necesidad de recursos adicionales en el corto plazo (0.7% del PIB), en este sentido el menor déficit fiscal proviene de la enajenación de activos de 0.6% y 0.8% del PIB en 2019 y 2020. Lo anterior, conjugado con un MFMP que promete la convergencia hacia un déficit de 1% del PIB a través de la focalización del gasto y una proyección de crecimiento optimista en el Largo Plazo (4.0%) podrá generar cambios en las perspectivas de las agencias calificadoras de riesgo soberano. Cabe recordar que en mayo Fitch cambió el Outlook para Colombia de estable a negativo.

Durante el primer semestre, en neto la tasa de cambio se revaluó 1.2%. Sin embargo en

medio de un episodio de aversión al riesgo global y de salidas de capital por ~USD467M, en mayo el peso colombiano se cotizó cerca de la figura de \$3,400 y llegó a posicionarse como la segunda moneda más devaluada del mundo emergente después del peso argentino. La alta volatilidad de la divisa local es el reflejo de un déficit de cuenta corriente equivalente al 4.6% del PIB para 1Q19. En medio de un deterioro de las cuentas externas resulta poco probable que el BR replique los movimientos en tasa de interés de la Fed durante 2H19. Si bien por temores de pass-through, el BR suspendió temporalmente el programa de acumulación de reservas internacionales (donde adquirió USD 1,879M), es altamente probable la reanudación del programa debido a la volatilidad de los flujos de IEP. Simultáneamente el anclaje de las expectativas de inflación ha ganado tracción en el discurso de política monetaria por cuenta del derrumbe en la vía Bogotá – Villavicencio y su incidencia en el precio de los alimentos. Precisamente, a jun-19 la inflación anual cerró en 3.43% (3.20% al excluir alimentos).

## Situación Financiera

*La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*



**Activo:** Al finalizar el primer semestre de 2019 el total de activos del Banco Caja Social asciende a \$14.964.246 millones de pesos.

**Pasivo:** Al finalizar el primer semestre de 2019 el total de pasivos del Banco Caja Social asciende a \$13.046.488 millones de pesos.

**Patrimonio:** Al finalizar el primer semestre de 2019 el total del patrimonio del Banco Caja Social asciende a \$1.917.758 millones de pesos.

**Utilidad:** Al finalizar el primer semestre de 2019 el total de la utilidad del Banco Caja Social asciende a \$126.736 millones de pesos.

### Conclusiones

Itaú Asset Management Colombia S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos emitidos por el Banco Caja Social S.A., considera que las cifras presentadas y la calificación a corte Junio de 2019, demuestran solidez y respaldo necesario por parte del Emisor para continuar con el desarrollo y ejecución de su objeto social, así como la capacidad de pago suficiente en lo relacionado con la emisión.

En la actualidad no prevemos ningún factor que comprometa de manera significativa ó relevante la solvencia del Emisor para cumplir con las obligaciones adquiridas de cara a la emisión de Bonos Ordinarios y Subordinados.

### Fuentes

- Superintendencia Financiera de Colombia.
- <https://www.bancocajasocial.com/>

**NOTA:** Para efectos de una mayor información sobre el objeto del presente informe consultar las siguientes direcciones en internet:

- <http://www.superfinanciera.gov.co/>
- <https://www.bancocajasocial.com/>

*La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*