



Reporte

Emisión Bonos Sociales 2020

Vigencia 2024

INFORME MONITOREO

EMISIÓN DE BONOS SOCIALES DEL ICETEX 2020

SEGUIMIENTO 2024

Tabla de Contenido

1	EMISIÓN DE BONOS SOCIALES ICETEX 2020: MARCO INSTITUCIONAL, ESTRUCTURACIÓN FINANCIERA Y RESULTADOS GENERALES	2
1.1	Marco institucional, objeto misional y justificación de la emisión.....	2
1.2	Resultados de la emisión y uso de los recursos	2
1.3	Comportamiento de la población beneficiaria con base en los indicadores de monitoreo.....	4
2	INDICADORES DE MONITOREO.....	6
2.1	Comportamiento del paso a cobro por estrato socioeconómico de los créditos financiados con recursos de la emisión	6
2.2	Distribución por género de los créditos educativos financiados con recursos de la emisión que han pasado a cobro (acumulado)	7
2.3	Distribución territorial del paso a cobro de los créditos educativos financiados con recursos de la emisión (acumulado)	7

1 EMISIÓN DE BONOS SOCIALES ICETEX 2020: MARCO INSTITUCIONAL, ESTRUCTURACIÓN FINANCIERA Y RESULTADOS GENERALES

1.1 Marco institucional, objeto misional y justificación de la emisión

El Instituto Colombiano de Crédito y Estudios Técnicos en el Exterior – ICETEX es una entidad financiera de naturaleza especial, con personería jurídica, autonomía administrativa y patrimonio propio, adscrita al Ministerio de Educación Nacional, cuyo objeto misional es el fomento social de la educación superior mediante el diseño, administración y canalización de instrumentos financieros orientados a facilitar el acceso, la permanencia y la graduación de estudiantes, priorizando la población en condiciones de vulnerabilidad socioeconómica y con mérito académico.

En desarrollo de este mandato, y en respuesta a los retos estructurales de financiación del crédito educativo, el ICETEX adelantó en el año 2020 su primera emisión de Bonos Sociales, constituyendo un hito institucional al incorporar el mercado de capitales como fuente estructural y recurrente de fondeo. La emisión respondió a la necesidad de diversificar las fuentes de financiación de la Entidad, reducir la dependencia de recursos presupuestales y de créditos bilaterales, y asegurar flujos suficientes y oportunos para atender las colocaciones proyectadas de créditos educativos de fomento, en particular a través de las líneas Tú Eliges.

La estructuración de la emisión se concibió, además, como un instrumento coherente con los objetivos del Plan Nacional de Desarrollo y con los compromisos internacionales asumidos por el Estado colombiano en el marco de la Agenda 2030, contribuyendo de manera directa a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) relacionados con educación inclusiva, reducción de desigualdades y movilidad social. En este sentido, los recursos captados permitieron ampliar el acceso a la educación superior de calidad, con una focalización significativa en estudiantes de estratos 1 y 2, población perteneciente a grupos étnicos y beneficiarios matriculados en Instituciones de Educación Superior acreditadas, evidenciando la naturaleza social del instrumento y su alineación con la política pública educativa.

1.2 Resultados de la emisión y uso de los recursos

Como resultado de la primera emisión de Bonos Ordinarios Sociales del ICETEX, realizada en el año 2020, la Entidad efectuó la colocación de títulos por un monto total de \$363.932.607.841, con fecha de emisión el 17 de diciembre de 2020. La liquidación de la operación se realizó el 18 de diciembre de 2020, bajo la modalidad t+1, recibándose un monto total de \$363.953.617.557, el cual incluye los rendimientos reconocidos a la fecha de cumplimiento pactada.

La operación registró una demanda agregada superior al monto ofrecido, lo que evidenció una adecuada aceptación por parte del mercado y permitió al ICETEX optimizar las condiciones financieras de la emisión, tanto en términos de tasa como de plazo, en línea con su estrategia de fondeo de largo plazo y su perfil de riesgo.

A continuación, se presenta el detalle de los principales resultados de la colocación realizada el 17 de diciembre de 2020, desagregados por serie, incluyendo plazo, tasas de corte y máximas adjudicadas, montos demandados y adjudicados, así como los indicadores de sobredemanda (*bid to cover*), los cuales reflejan el nivel de apetito de los inversionistas por los Bonos Sociales del ICETEX.

SERIES	C5	M15	Total
Plazo	5 años	15 años	
Tasa de corte	IPC + 1.97% E.A	UVR 3.32% E.A	
Tasa máxima	IPC + 2.25% E.A	UVR 3.75% E.A	
Monto demandado (COP)	193.570.000.000	319.948.000.000	513.518.000.000
Monto adjudicado (COP)	162.570.000.000	201.362.000.000	363.933.000.000
Bid to cover	1.19x ¹	1.59x ¹	1.71x ²

Fuente: Vicepresidencia Financiera

Con el fin de garantizar la continuidad en la colocación de créditos educativos del segundo semestre de 2020, el ICETEX estructuró un esquema transitorio de financiación mediante un crédito puente (*Bridge to Bond*), el cual permitió articular los tiempos entre la ejecución del programa de crédito de fomento y la materialización de la primera emisión de Bonos Sociales.

Este pasivo transitorio fue atendido parcialmente con los recursos obtenidos en la emisión, una vez estos fueron efectivamente desembolsados, sin afectar las colocaciones proyectadas ni interrumpir el acceso de los beneficiarios a los créditos educativos.

Durante el período de disposición, los recursos provenientes de la emisión fueron administrados conforme a la Política de Liquidez del ICETEX, manteniéndose de manera exclusiva en cuentas de ahorro, lo que permitió garantizar su trazabilidad y correcta segregación. Como resultado de dicha administración, se generaron rendimientos financieros por \$553.118.543, a los cuales se sumaron \$21.009.716 correspondientes a intereses reconocidos en el proceso de liquidación en modalidad t+1. Estos ingresos fueron compensados con el pago de intereses del crédito puente por \$566.583.333, dando lugar a los rendimientos netos asociados a la operación.

En conjunto, los recursos provenientes del crédito puente, los recursos netos de la emisión de Bonos Sociales y los rendimientos financieros generados y aplicados permitieron consolidar un monto total disponible para colocación en créditos de fomento educativo por \$363.940.152.766, el cual fue ejecutado en su totalidad conforme a los criterios de elegibilidad definidos en el Marco de Referencia de la Emisión.

A continuación, se presenta el detalle consolidado de la aplicación de los recursos:

Detalle	Valor	Fecha/Periodo de disposición
Atención crédito puente (Bridge To Bond) con Bancolombia (Capital).	\$200.000.000.000	Diciembre 2020- Abril 2021
Desembolsos de Créditos de Fomento Educativo atendidos directamente con cargo a los recursos obtenidos de la emisión de bonos sociales 2020.	\$163.932.607.841	
Rendimientos netos obtenidos – intereses crédito puente	\$7.544.925	
Total	\$363.940.152.766	

Como resultado de la articulación entre los recursos obtenidos mediante el crédito puente (*Bridge to Bond*), los recursos netos provenientes de la emisión de Bonos Sociales y los rendimientos financieros generados y aplicados, el ICETEX dispuso de un monto total de \$363.940.152.766 para la colocación de créditos de fomento educativo, en las condiciones definidas en el Marco de Referencia de la Emisión.

La totalidad de estos recursos fue ejecutada conforme a los criterios de elegibilidad establecidos, permitiendo atender 63.242 beneficiarios de las líneas de crédito Tú Eliges, correspondientes a 63.317 giros/créditos, lo que evidencia la adecuada aplicación de los recursos y su alineación con el propósito social de la emisión.

1.3 Comportamiento de la población beneficiaria con base en los indicadores de monitoreo

Este numeral presenta una lectura integrada de los indicadores de monitoreo, cuyo detalle técnico y desagregación se desarrollan en el numeral 2, y que permiten analizar la evolución del comportamiento de la población beneficiaria financiada con recursos de la emisión durante el período 2020–2021, en coherencia con los objetivos de acceso, permanencia y finalización del ciclo educativo definidos en el Marco de Referencia de la Emisión.

En relación con el indicador de finalización del ciclo educativo, y considerando las limitaciones en la disponibilidad de información oficial sobre graduados suministrada por el Ministerio de Educación Nacional, el ICETEX adoptó el indicador de “paso al cobro” como una aproximación operativa para efectos de monitoreo y seguimiento. Dicho indicador refleja el tránsito del beneficiario al período de amortización del crédito, el cual ocurre, en la mayoría de los casos, como consecuencia de la graduación y una vez concluido el período de gracia. No obstante, se reconoce la existencia de situaciones excepcionales, tales como el inicio voluntario de pagos durante la etapa de estudios o el retiro académico, que pueden anticipar dicho tránsito. A nivel agregado, el indicador de paso al cobro constituye una medida razonable, verificable y consistente, que permite asegurar la continuidad del monitoreo del desempeño de la cartera financiada con recursos de la emisión, en línea con los principios de transparencia y trazabilidad promovidos por ICMA.

De acuerdo a lo anterior, a partir de los 63.317 préstamos y giros (nuevos y renovaciones) financiados con recursos de la emisión, los indicadores de monitoreo muestran una evolución progresiva y consistente con la finalización del ciclo educativo o paso a cobro acumulado, alcanzando 6.027 créditos en 2022 (9,52%), 21.767 créditos en 2023 (34,38%) y 34.568 créditos en 2024 (54,60%). Este comportamiento es coherente con la naturaleza del crédito educativo y con los periodos de estudio y gracia asociados a las líneas de fomento financiadas, evidenciando la maduración ordenada de la cartera en el tiempo.

Desde una perspectiva socioeconómica, el paso a cobro se concentra mayoritariamente en los estratos 1, 2 y 3, que representan la mayor proporción de los créditos que han transitado a la etapa de amortización, confirmando la focalización social de la cartera financiada y su alineación con los criterios de elegibilidad definidos en el Marco de Referencia de la Emisión.

En términos de género, del total de créditos colocados con recursos de la emisión, 38.300 corresponden a mujeres (60,5%) y 25.017 a hombres (39,5%), manteniéndose esta distribución en la evolución posterior del paso a cobro, sin desviaciones relevantes respecto de la composición inicial de la población beneficiaria.

Desde el enfoque de equidad territorial, el monitoreo del paso a cobro muestra un avance generalizado en todas las regiones del país, con mayores volúmenes absolutos en regiones como Bogotá D.C., Antioquia, Atlántico, Valle del Cauca y Santander, en línea con la distribución histórica de las colocaciones. A 2024, la tasa nacional de paso a cobro alcanza 54,60%, con variaciones regionales explicadas principalmente por el tamaño de la cartera y las dinámicas regionales de acceso y culminación de estudios, sin evidenciar concentraciones atípicas que desvirtúen el objetivo de cobertura y equidad territorial de la emisión.

El comportamiento del indicador de paso a cobro muestra que, a la fecha de corte, el 54,60% de los beneficiarios ha avanzado hacia la etapa posterior a la finalización del ciclo educativo, lo que permite inferir que una proporción significativa de los estudiantes financiados ya culminó o se encuentra próxima a culminar sus estudios, reflejando el impacto social progresivo de la inversión realizada, y el cumplimiento de los objetivos del Instituto respecto de acceso, permanencia y graduación en el Sistema de Educación Superior.

En términos agregados, los resultados de los indicadores de monitoreo permiten concluir que los recursos de la emisión han acompañado de manera efectiva a una población beneficiaria que, en su mayoría, ha culminado su proceso de formación o continúa activamente vinculada al sistema de educación superior. El avance progresivo del paso a cobro refleja principalmente la transición de los beneficiarios hacia la etapa de amortización una vez agotados los periodos de estudio y gracia, mientras que el remanente de la cartera corresponde a estudiantes que permanecen en etapa académica. En este sentido, la inversión realizada por los tenedores de los Bonos Sociales ICETEX 2020 se traduce en trayectorias educativas efectivamente financiadas, materializando el propósito social de la emisión en proyectos de vida en curso o ya consolidados.

2 INDICADORES DE MONITOREO

En cumplimiento de lo previsto en el Marco de Referencia para la Emisión de Bonos Sociales del ICETEX 2020 y de los principios de reporte establecidos en los Social Bond Principles (SBP – ICMA), el presente numeral se circunscribe a la presentación y análisis de los indicadores de monitoreo, orientados a medir la evolución del comportamiento de los beneficiarios a partir de la cartera financiada en el período 2020–2021 con recursos de la emisión en coherencia con los objetivos de acceso, permanencia y finalización del ciclo educativo, cuyos resultados se materializan en periodos posteriores a la obtención de los recursos. Los indicadores de impacto asociados a la población beneficiaria y al uso de los recursos fueron presentados de manera independiente en el informe de uso de recursos de la emisión.

En relación con el indicador de finalización del ciclo educativo, y ante la restricción en la disponibilidad de información oficial sobre graduados a cargo del Ministerio de Educación Nacional, el ICETEX adoptó el indicador de “paso al cobro” como una aproximación operativa para efectos de monitoreo. Este indicador refleja el tránsito del beneficiario al período de amortización del crédito, evento que ocurre mayoritariamente como resultado de la graduación, y una vez finalizado el período de gracia. No obstante, es posible que existan casos de inicio voluntario de pago durante la etapa de estudios o de retiro académico. A nivel agregado, el paso al cobro constituye una aproximación razonable, verificable y consistente que permite dar continuidad al seguimiento del desempeño de la cartera financiada con recursos de la emisión.

Con base en lo anterior, a continuación, se presentan los indicadores de monitoreo definidos para el seguimiento del comportamiento de la cartera financiada con recursos de la emisión y de la evolución de los beneficiarios en el tiempo.

2.1 Comportamiento del paso a cobro por estrato socioeconómico de los créditos financiados con recursos de la emisión

2020-2021	# de préstamos/giros (Nuevos y Renovaciones) colocados con recursos de la emisión	23,710	20,665	13,174	4,039	1,291	438	63,317
Periodo	Detalle	1	2	Estrato		5	6	Total
				3	4			
2022	# créditos colocados que han pasado a cobro (Acum)	1,848	1,972	1,430	546	169	62	6,027
	Tasa	7.79%	9.54%	10.85%	13.52%	13.09%	14.16%	9.52%
2023	# créditos colocados que han pasado a cobro (Acum)	6,929	7,402	5,031	1,699	526	180	21,767
	Tasa	29.22%	31.22%	21.22%	7.17%	2.22%	0.76%	34.38%
2024	# créditos colocados que han pasado a cobro (Acum)	11,886	11,516	7,747	2,419	740	260	34,568
	Tasa	50.13%	48.57%	32.67%	10.20%	3.12%	1.10%	54.60%

2.2 Distribución por género de los créditos educativos financiados con recursos de la emisión que han pasado a cobro (acumulado)

Año	Genero	# de préstamos/giros (Nuevos y Renovaciones) colocados con recursos de la emisión	# créditos estudiantiles colocados que han pasado a cobro (Acum)	Tasa de paso al cobro acumulado de beneficiarios de préstamos estudiantiles ICETEX
2020-2021	Hombres	25,017	N.A.	N.A.
	Mujeres	38,300	N.A.	N.A.
	Total 2020-2021	63,317	N.A.	N.A.
2022	Hombres	0	3,680	0
	Mujeres	0	2,347	0
	Total 2022	0	6,027	0
2023	Hombres	0	8,392	0
	Mujeres	0	13,375	0
	Total 2023	0	21,767	0
2024	Hombres	0	13,366	1
	Mujeres	0	21,202	1
	Total 2024	0	34,568	1

2.3 Distribución territorial del paso a cobro de los créditos educativos financiados con recursos de la emisión (acumulado)

Zona de Residencia a la colocac.	# de préstamos/giros (Nuevos y Renov.) colocados	2022		2023		2024	
		# créditos estudiantiles que han pasado a cobro (Acum)	Tasa (%)	# créditos estudiantiles que han pasado a cobro (Acum)	Tasa (%)	# créditos estudiantiles que han pasado a cobro (Acum)	Tasa (%)
Amazonas	18	1	5.56%	7	38.89%	12	66.67%
Antioquia	3,052	335	10.98%	1,231	40.33%	1,841	60.32%
Arauca	223	20	8.97%	88	39.46%	144	64.57%
Atlántico	8,368	719	8.59%	2,703	32.30%	4,458	53.27%
Bogotá D.C	14,607	1,795	12.29%	6,059	41.48%	8,900	60.93%
Bolívar	4,075	251	6.16%	1,117	27.41%	1,982	48.64%
Boyacá	1,180	106	8.98%	412	34.92%	669	56.69%
Caldas	656	62	9.45%	278	42.38%	390	59.45%
Caquetá	132	9	6.82%	46	34.85%	70	53.03%
Casanare	564	70	12.41%	206	36.52%	327	57.98%
Cauca	531	62	11.68%	185	34.84%	304	57.25%
Cesar	1,439	77	5.35%	290	20.15%	537	37.32%
Chocó	57	3	5.26%	13	22.81%	25	43.86%

Zona de Residencia a la colocac.	# de préstamos/giros (Nuevos y Renov.) colocados	2022		2023		2024	
		# créditos estudiantiles que han pasado a cobro (Acum)	Tasa (%)	# créditos estudiantiles que han pasado a cobro (Acum)	Tasa (%)	# créditos estudiantiles que han pasado a cobro (Acum)	Tasa (%)
Córdoba	3,652	249	6.82%	936	25.63%	1,572	43.04%
Cundinamarca	2,925	318	10.87%	1,136	38.84%	1,777	60.75%
Guainía	4	1	25.00%	2	50.00%	2	50.00%
Guaviare	49	5	10.20%	14	28.57%	23	46.94%
Huila	604	75	12.42%	245	40.56%	350	57.95%
La guajira	1,071	72	6.72%	249	23.25%	418	39.03%
Magdalena	1,783	98	5.50%	441	24.73%	836	46.89%
Meta	985	62	6.29%	312	31.68%	545	55.33%
Nariño	1,664	178	10.70%	550	33.05%	906	54.45%
Norte de Santander	1,183	137	11.58%	454	38.38%	699	59.09%
Putumayo	205	14	6.83%	59	28.78%	102	49.76%
Quindío	378	56	14.81%	163	43.12%	237	62.70%
Risaralda	727	111	15.27%	361	49.66%	537	73.87%
San Andrés	51	3	5.88%	12	23.53%	25	49.02%
Santander	2,802	335	11.96%	1,177	42.01%	1,770	63.17%
Sucre	5,259	307	5.84%	1,232	23.43%	2,276	43.28%
Tolima	764	88	11.52%	271	35.47%	435	56.94%
Valle del Cauca	4,298	406	9.45%	1,516	35.27%	2,394	55.70%
Vaupés	5	1	20.00%	1	20.00%	3	60.00%
Vichada	6	1	16.67%	1	16.67%	2	33.33%
Total	63,317	6,027	9.52%	21,767	34.38%	34,568	54.60%