



Asset
Management

Análisis y Estrategia

Resumen Anual Emisiones de Bonos Sin signos de recuperación

marzo de 2026

Emisiones de bonos en 2025

Alcanzó los COP 3,8 billones

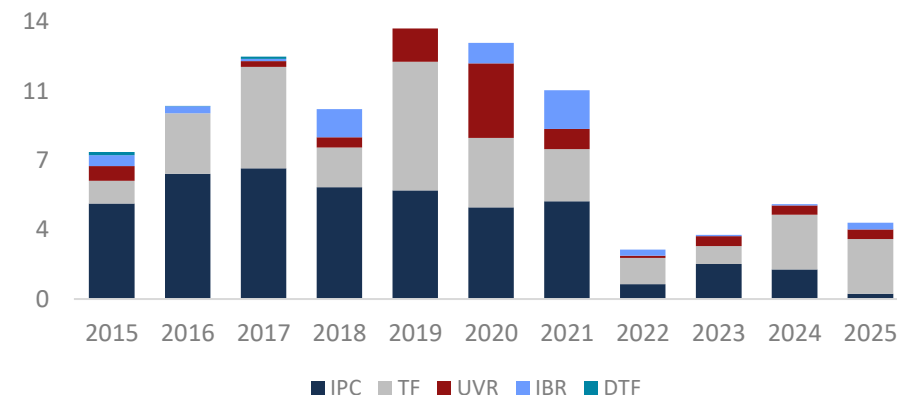
Durante el año 2025, las emisiones de deuda corporativa sumaron COP 3,8 billones, lo que representa una reducción del 19,6% respecto a los COP 4,8 billones registrados en 2024. Esta cifra se mantiene por debajo del promedio histórico de los últimos diez años (COP 8,2 billones). La demanda, descendió a COP 5,3 billones, equivalente a un decrecimiento del 31,2% frente a los COP 7,7 billones del año anterior. En este contexto, el bid to cover para el 2025 fue de 1,38x, frente a 1,61x en 2024.

La dinámica de colocaciones de deuda corporativa se desaceleró como resultado del elevado nivel en que permanecen las tasas de referencia de deuda pública TES, resultado del incremento en la prima de riesgo país, producto del deterioro fiscal que llevó a la suspensión de la Regla Fiscal, así como de la reducción de la calificación crediticia del país por parte de Standard & Poor's y Moody's.

Durante el año se realizaron 38 emisiones de deuda corporativa, con la participación de 13 emisores: ocho del sector financiero, cuatro del sector público y uno del sector real. El mayor volumen colocado correspondió a Itaú Corpbanca, que emitió bonos ordinarios en lotes sucesivos por un total de COP 814 mil millones (equivalente a un promedio de COP 58 mil millones por lote). Le siguieron P.A. Troncales Alimentadoras y la Titularizadora Colombiana, con operaciones de titularización por COP 577 mil millones y COP 537 mil millones, respectivamente.

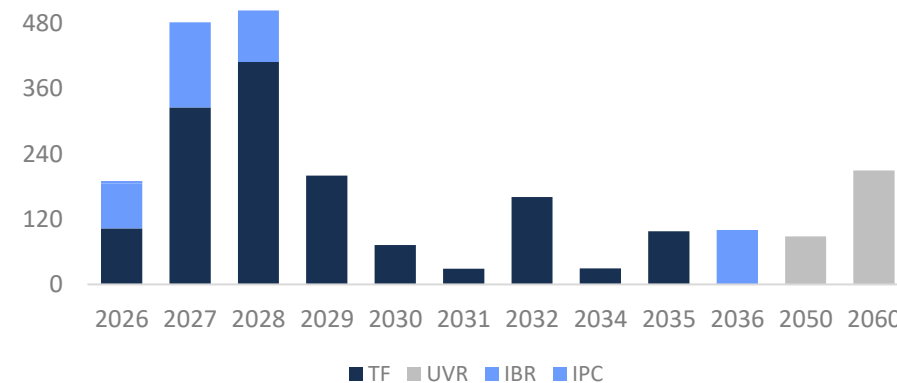
Colocaciones anuales por indicador

Cifras en COP billones, con corte a diciembre del 2025



Principales colocaciones del 2025 por plazo e indicador

Cifras en COP miles de millones, no incluye titularizaciones, con corte a diciembre del 2025



Bonos temáticos

Plazos e indicadores

Durante el año se realizaron siete emisiones temáticas por un total de COP 674 mil millones. El principal emisor fue el Banco Santander, que colocó bonos ordinarios sostenibles por COP 350 mil millones, equivalentes al 52% del total. Le siguieron el Banco Interamericano de Desarrollo y la Titularizadora Colombiana, con emisiones de bonos ordinarios sociales y títulos de contenido crediticio sociales por COP 100 mil millones (15%) y COP 97 mil millones (14%), respectivamente.

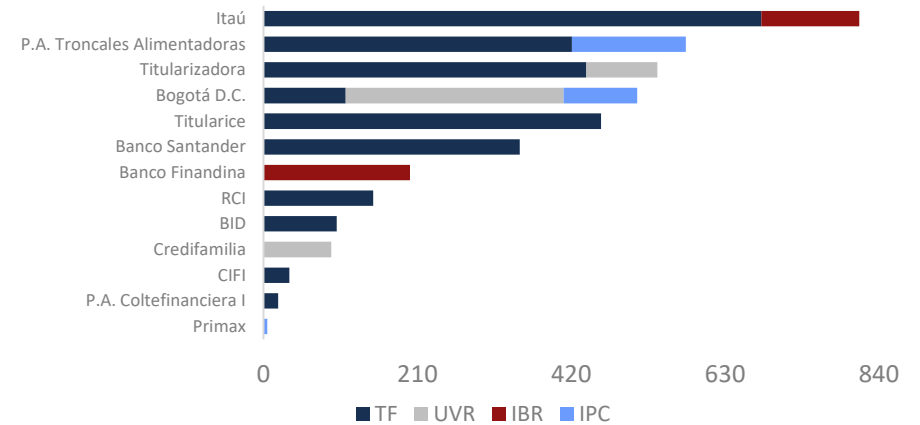
Por tipo de mercado, el 82% de los títulos se colocaron en el mercado principal (abierto al público en general), mientras que el restante 18% se emitieron a través del segundo mercado (inversionistas profesionales). En cuanto a los mecanismos de colocación, predominó la subasta holandesa, que concentró el 38% de las emisiones, seguida de la demanda en firme (36%) y del libro de ofertas (26%).

Al desagregar por denominación, el 61,5% de las emisiones se realizó en tasa fija, seguido de instrumentos indexados al IPC (28,3%), al IBR (5,2%) y denominados en UVR (4,9%). Por tipo de instrumento, los bonos ordinarios concentraron la mayor participación, con el 42,9% del total (COP 1,6 billones), seguidos por los títulos de contenido crediticio (25,1%; COP 968 mil millones). A continuación, se ubicaron los bonos de deuda pública interna (13,2%; COP 510 mil millones), los títulos no hipotecarios (12,3%; COP 472 mil millones), los títulos hipotecarios (4,0%; COP 155 mil millones) y, finalmente, los bonos hipotecarios (2,4%; COP 93 mil millones).

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia (BVC), cálculos Aval Casa de Bolsa.

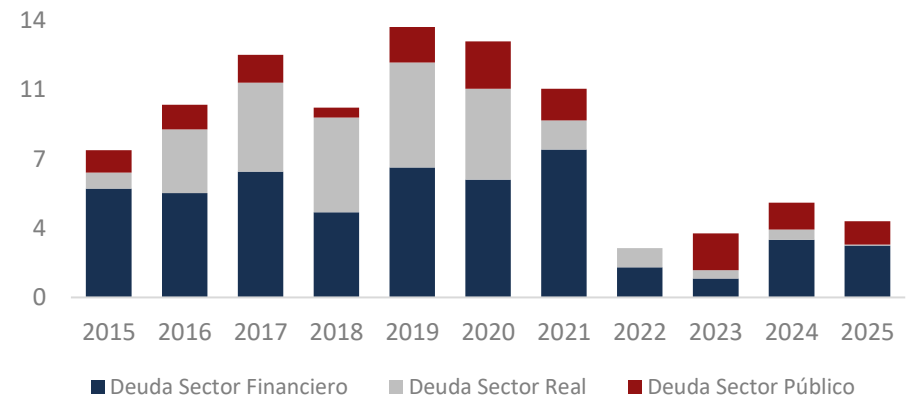
Principales colocaciones del 2025 por emisor e indicador

Cifras en COP miles de millones, con corte a diciembre del 2025



Colocaciones anuales por sector

Cifras en COP billones, con corte a diciembre del 2025



Spread de riesgo y calificaciones

Tipo de mercado y mecanismos

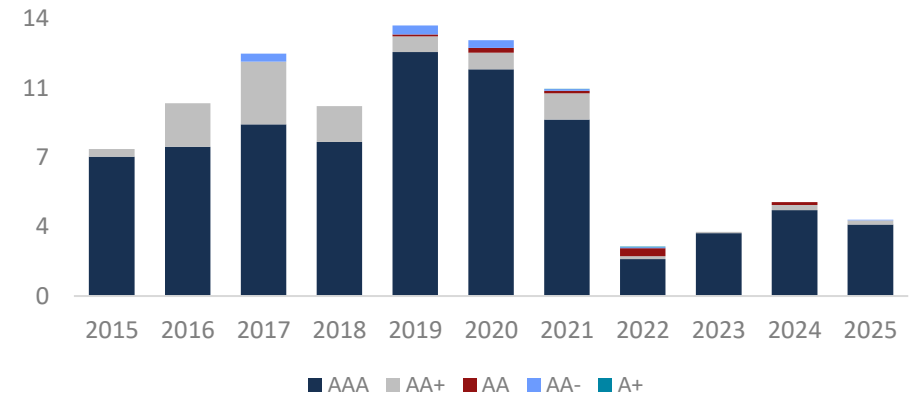
En cuanto a la concentración de las emisiones por plazo, el mayor volumen se ubicó en el nodo de dos años (2028), con COP 504 mil millones. Le siguió el nodo de un año (2027), con COP 482 mil millones. En tercer lugar, se situó el plazo de 34 años (2060), con COP 209 mil millones, mientras que el menor monto correspondió a los títulos con vencimiento inferior a un año (2026), por COP 190 mil millones.

Por nivel de calificación, el 93,8% de las emisiones se colocó con calificación AAA, por un monto de COP 3,6 billones, seguido de emisiones con calificación AA+ (5,3%; COP 205 mil millones) y AA- (0,9%; COP 35 mil millones). En cuanto a las garantías, Credifamilia fue el único emisor que contó con garantía total, equivalente al 100% del capital emitido.

En la relación entre el spread y la calificación crediticia se observa que, en promedio, el spread de la deuda corporativa a tasa fija con calificación AAA frente a los TES de referencia fue de 38 pbs. Este resultado estuvo explicado por las emisiones de bonos ordinarios en lotes sucesivos de Itaú Corpbanca, las cuales, como mencionamos anteriormente, fueron de bajo monto, lo que les permitió ubicarse más cerca de los TES en comparación con una emisión de mayor tamaño. En el caso de los instrumentos indexados al IPC, el spread promedio fue de 99 pbs para emisiones con calificación AAA y de 107 pbs para aquellas con calificación AA+. Finalmente, la deuda denominada en UVR con calificación AAA registró un spread promedio de 113 pbs.

Colocaciones anuales por calificación

Cifras en COP billones, con corte a diciembre del 2025



Spread entre tasas de corte y TES de referencia

Cifras en pbs, no incluye titularizaciones, promedio emisores más representativos

Calificación	Tasa Fija	IPC	UVR
	Tradicional		
AAA	38	99	113
AA+		107	

Vencimiento de bonos

Agentes colocadores

Para 2026, los vencimientos de deuda corporativa ascienden a COP 7,5 billones, lo que representa una reducción de COP 1,5 billones frente a 2024 (COP 9 billones). Por tipo de indexación, la mayor concentración se observa en instrumentos indexados al IPC, que representan el 75% del total (COP 5,6 billones), seguidos por títulos en tasa fija, con el 24% (COP 1,8 billones), y, en menor medida, por papeles indexados al IBR, que concentran el 1% (COP 68 mil millones).

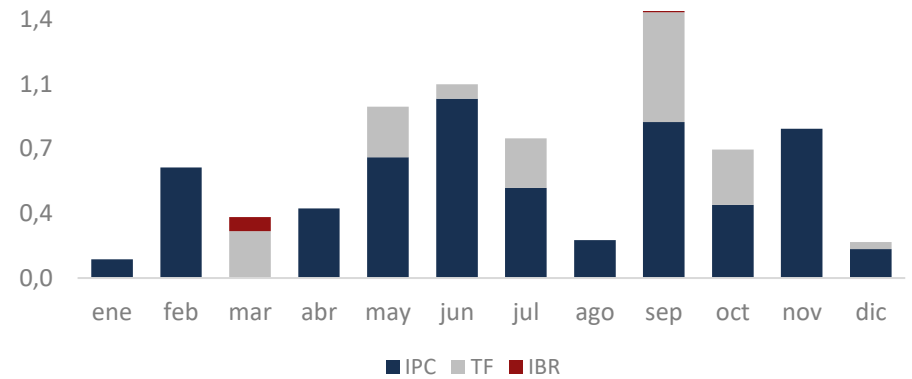
En términos de calendario, septiembre será el mes con el mayor volumen de vencimientos, con un saldo de COP 1,4 billones. Por sector, el financiero concentrará la mayor carga de vencimientos (75%; COP 5,6 billones), seguido por el sector real (15%; cerca de COP 1,1 billones) y el sector público (10%; COP 752 mil millones).

Por último, destacamos la participación de Aval Casa de Bolsa como agente colocador en 2025, donde colocó más de COP 138 mil millones. Debido a lo anterior, CBONDS nos reconoció como el cuarto mayor colocador de bonos en Colombia en 2026.

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia (BVC), cálculos Aval Casa de Bolsa.

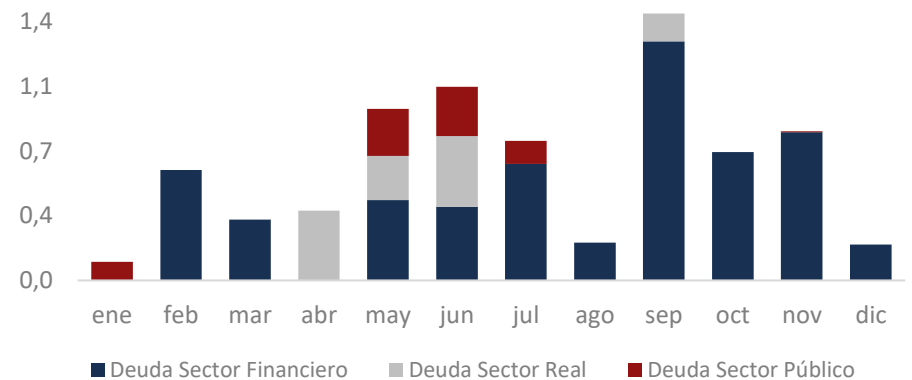
Vencimientos 2026 por indicador

Cifras en COP billones, no incluye titularizaciones, con corte a diciembre del 2025



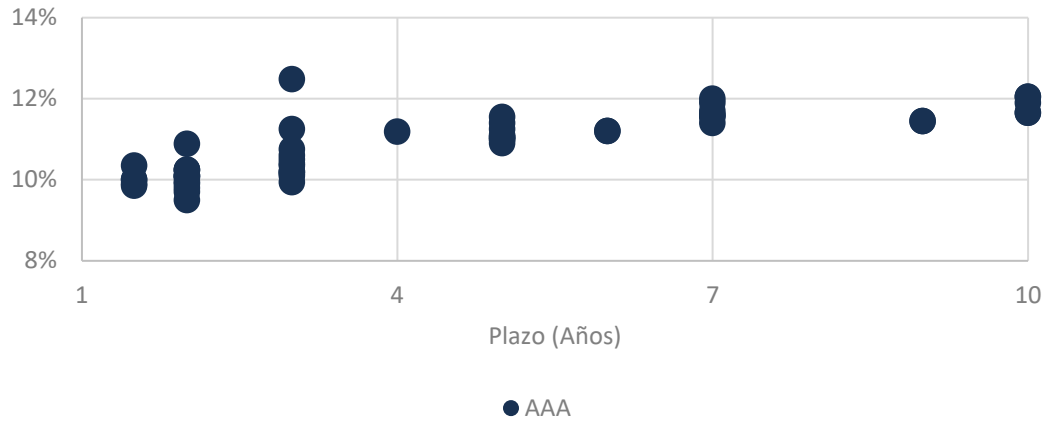
Vencimientos 2026 por sector

Cifras en COP billones, no incluye titularizaciones, con corte a diciembre del 2025



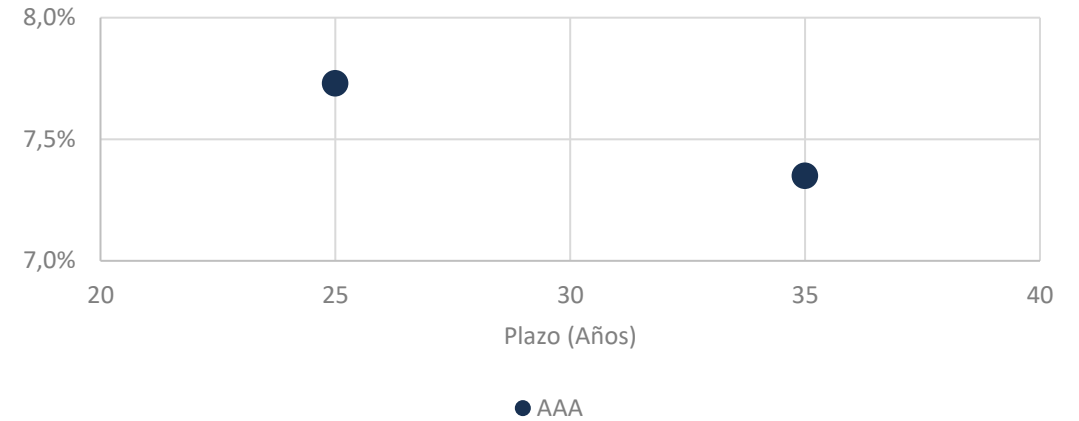
Tasas de corte emisiones clasificadas en tasa fija

No incluye titularizaciones, con corte a diciembre del 2025



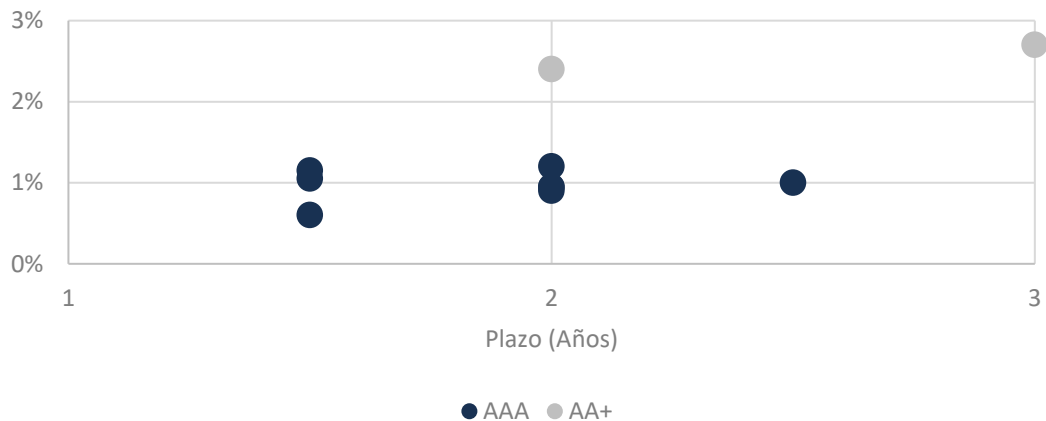
Margen de corte emisiones indexadas al UVR

No incluye titularizaciones, con corte a diciembre del 2025



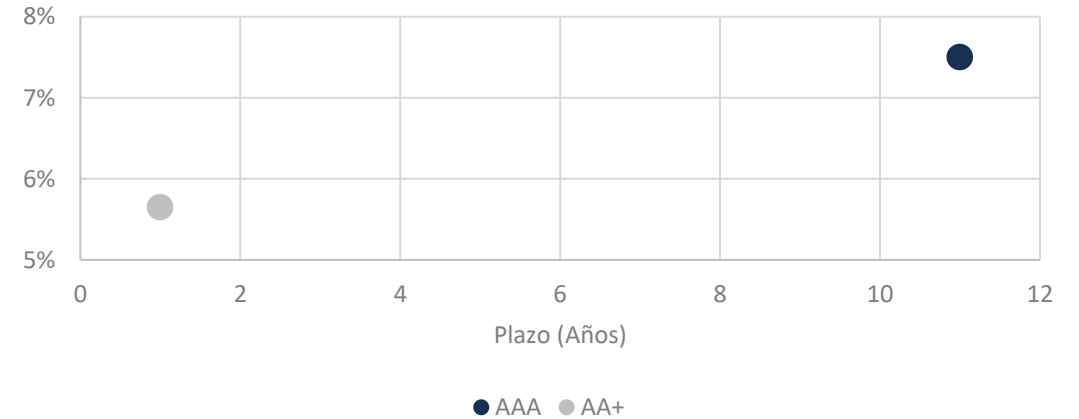
Tasas de corte emisiones clasificadas en IBR

No incluye titularizaciones, con corte a diciembre del 2025



Margen de corte emisiones indexadas al IPC

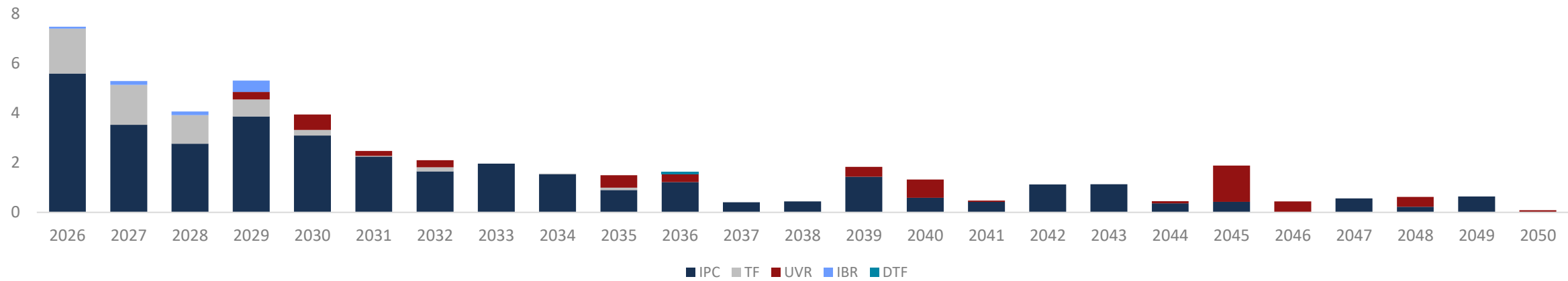
No incluye titularizaciones, con corte a diciembre del 2025



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia (BVC), cálculos Aval Casa de Bolsa.

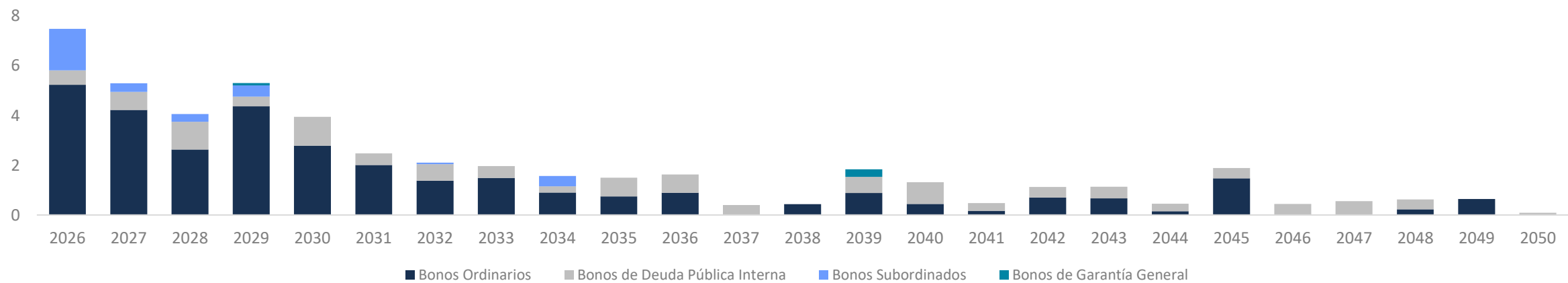
Perfil de vencimientos histórico

Cifras en COP billones, no incluye titularizaciones, con corte a diciembre del 2025, emisiones realizadas desde 2008



Perfil de vencimientos histórico por tipo de título

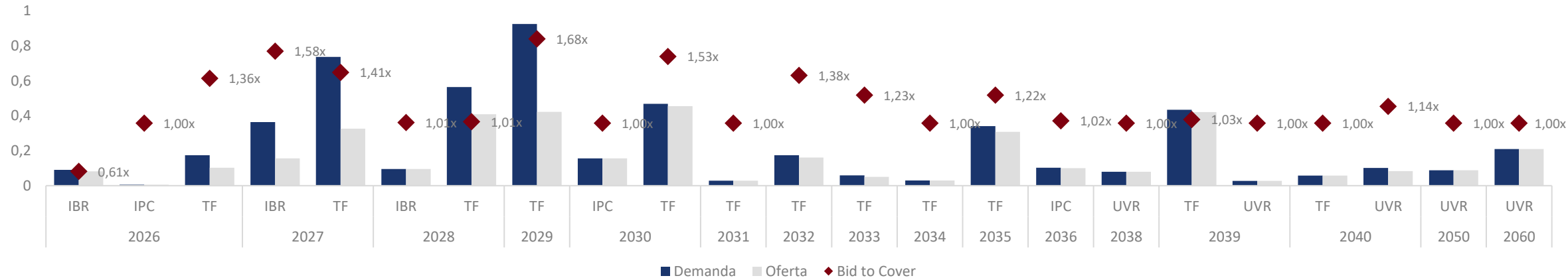
Cifras en COP billones, no incluye titularizaciones, con corte a diciembre del 2025, emisiones realizadas desde 2008



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia (BVC), cálculos Aval Casa de Bolsa.

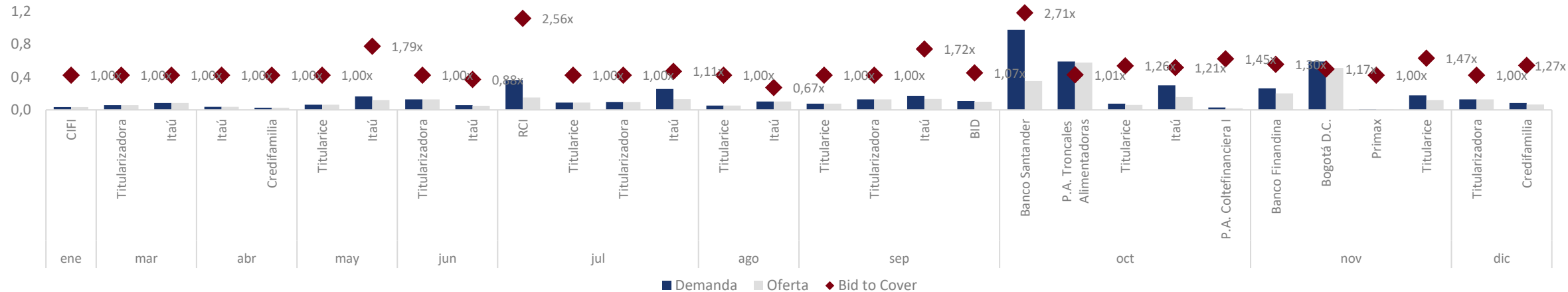
Demanda de emisiones 2025 por plazo e indicador

Cifras en COP miles de millones, con corte a diciembre del 2025



Emisiones deuda 2025 por emisor

Cifras en COP miles de millones, con corte a diciembre del 2025



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia (BVC), cálculos Aval Casa de Bolsa. Nota. Bid to cover calculado como relación entre monto total demandado sobre monto total colocado.

Vencimientos año 2026 por emisor

Cifras en COP miles de millones, no incluye titularizaciones, emisiones realizadas desde el 2008

Mes	Emisor	Vencimiento COP (MM)
Enero	UNE EPM	101.386
Febrero	AV Villas	207.500
	Banco de Bogotá	390.000
Marzo	BTG Pactual	248.250
	Itaú	81.000
Abril	Cementos Argos	121.075
	Empresa de Energía del Pacífico	256.270
Mayo	Banco Caja Social	400.000
	ExcelCredit	34.728
	Isagen	238.810
	UNE EPM	254.000
Junio	Banco de Occidente	247.750
	Colpatria	150.000
	Findeter	267.173
	Grupo Sura	305.622
	Ultracem	77.500
Julio	Banco Popular	382.000
	Bancolombia	248.030
	EPM	125.000

Mes	Emisor	Vencimiento COP (MM)
Agosto	Banco de Occidente	102.210
	Itaú	102.830
Septiembre	Bancolombia	183.797
	BBVA	152.000
	Davivienda	853.894
	Itaú	104.360
	Promigas	150.000
Octubre	Banco Popular	144.922
	Bancóldex	300.000
	Corficolombiana	100.000
	Itaú	50.000
	Transelca	100.000
Noviembre	Banco Popular	105.705
	Bancolombia	224.050
	Davivienda	165.845
	GNB	213.200
	Grupo Aval	93.000
Diciembre	Primax	5.000
	CIFI	37.000
	Icetex	157.350

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia (BVC), cálculos Aval Casa de Bolsa

Resumen emisiones realizadas durante 2025

Emisión	Emisor	Plazo	Calificación	Tipo de Títulos	Temático	Indicador	Tasa corte	TES	Spread	Tasa techo	Colocado (MM)	Demandado (MM)	Bid to Cover
27-ene-25	CIFI	3	AA-	Bonos Ordinarios		TF	7,10%	5,10%	200	ND	35.568	35.568	1,00x
13-mar-25	Titularizadora	15	AAA	Títulos Hipotecarios		TF	11,00%	9,87%	113	ND	58.240	58.240	1,00x
28-mar-25	Itaú	1,5	AAA	Bonos Ordinarios		TF	10,35%	9,26%	109	ND	57.050	57.050	1,00x
28-mar-25	Itaú	3	AAA	Bonos Ordinarios		TF	10,75%	10,00%	75	ND	9.950	9.950	1,00x
28-mar-25	Itaú	5	AAA	Bonos Ordinarios		TF	11,55%	11,07%	48	ND	17.300	17.300	1,00x
1-abr-25	Credifamilia	15	AAA	Bonos Hipotecarios	Sociales	UVR	6,75%	5,89%	86	6,80%	26.809	26.809	1,00x
24-abr-25	Itaú	3	AAA	Bonos Ordinarios		TF	10,50%	9,65%	85	ND	37.000	37.000	1,00x
8-may-25	Itaú	2	AAA	Bonos Ordinarios		TF	10,25%	9,10%	115	ND	35.500	64.300	1,81x
19-may-25	Itaú	1,5	AAA	Bonos Ordinarios		TF	10,00%	8,81%	119	ND	16.000	16.000	1,00x
19-may-25	Itaú	2	AAA	Bonos Ordinarios		TF	10,10%	9,10%	100	ND	4.500	4.500	1,00x
19-may-25	Itaú	3	AAA	Bonos Ordinarios		TF	10,20%	9,87%	33	ND	6.500	6.500	1,00x
19-may-25	Itaú	5	AAA	Bonos Ordinarios		TF	11,00%	11,03%	-3	ND	7.000	7.000	1,00x
21-may-25	Itaú	1,5	AAA	Bonos Ordinarios		TF	9,90%	8,81%	109	ND	5.000	15.000	3,00x
21-may-25	Itaú	2	AAA	Bonos Ordinarios		TF	10,10%	9,10%	100	ND	40.000	40.000	1,00x
21-may-25	Itaú	3	AAA	Bonos Ordinarios		TF	10,20%	9,87%	33	ND	3.500	3.500	1,00x
21-may-25	Itaú	5	AAA	Bonos Ordinarios		TF	11,00%	11,03%	-3	ND	1.500	8.000	5,33x
21-may-25	Titularice	10	AAA	Títulos de Contenido Crediticio	Sociales	TF	13,54%	10,36%	318	ND	50.960	50.960	1,00x
23-may-25	Titularice	4,6	AAA	Títulos de Contenido Crediticio		TF	13,00%	10,40%	360	ND	12.000	12.000	1,00x
11-jun-25	Itaú	2	AAA	Bonos Ordinarios		TF	9,90%	9,81%	9	ND	500	500	1,00x
11-jun-25	Itaú	2	AAA	Bonos Ordinarios		TF	10,10%	9,57%	53	ND	-	-	0,00x
11-jun-25	Itaú	3	AAA	Bonos Ordinarios		TF	10,40%	10,48%	-8	ND	-	-	0,00x
11-jun-25	Itaú	5	AAA	Bonos Ordinarios		TF	11,40%	11,50%	-10	ND	22.000	22.000	1,00x
11-jun-25	Itaú	7	AAA	Bonos Ordinarios		TF	12,00%	11,80%	20	ND	21.190	21.190	1,00x
11-jun-25	Itaú	2	AAA	Bonos Ordinarios		IBR	1,20%	0,00%	0	ND	6.310	14.500	2,30x
27-jun-25	Titularizadora	5	AAA	Títulos No Hipotecarios		TF	10,50%	8,89%	161	ND	127.500	127.500	1,00x
11-jul-25	Itaú	1,5	AAA	Bonos Ordinarios		TF	10,00%	9,82%	18	ND	-	-	0,00x
11-jul-25	Itaú	2	AAA	Bonos Ordinarios		TF	10,25%	9,82%	43	ND	2.000	2.000	1,00x
11-jul-25	Itaú	3	AAA	Bonos Ordinarios		TF	10,60%	10,36%	24	ND	13.000	25.000	1,92x
11-jul-25	Itaú	5	AAA	Bonos Ordinarios		TF	11,25%	11,17%	8	ND	9.240	9.240	1,00x
11-jul-25	Itaú	7	AAA	Bonos Ordinarios		TF	11,90%	11,71%	19	ND	25.650	26.500	1,03x
11-jul-25	Itaú	1,5	AAA	Bonos Ordinarios		IBR	1,15%	1,35%	-20	ND	-	-	0,00x
23-jul-25	RCI	2	AAA	Bonos Ordinarios		TF	10,89%	9,11%	178	11,35%	65.000	235.404	3,62x
23-jul-25	RCI	3	AAA	Bonos Ordinarios		TF	11,25%	10,15%	110	11,80%	85.000	127.490	1,50x

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia (BVC), cálculos Aval Casa de Bolsa

Resumen emisiones realizadas durante lo corrido de 2025

Emisión	Emisor	Plazo	Calificación	Tipo de Títulos	Temático	Indicador	Tasa corte	TES	Spread	Tasa techo	Colocado (MM)	Demandado (MM)	Bid to Cover
25-jul-25	Itaú	1,5	AAA	Bonos Ordinarios		TF	9,85%	8,49%	136	ND	24.500	86.080	3,51x
25-jul-25	Itaú	2	AAA	Bonos Ordinarios		TF	10,05%	9,03%	102	ND	18.000	51.285	2,85x
25-jul-25	Itaú	3	AAA	Bonos Ordinarios		TF	10,35%	10,06%	29	ND	-	17.940	0,00x
25-jul-25	Itaú	5	AAA	Bonos Ordinarios		TF	11,05%	11,00%	5	ND	7.880	7.880	1,00x
25-jul-25	Itaú	7	AAA	Bonos Ordinarios		TF	11,70%	11,49%	21	ND	29.600	29.600	1,00x
25-jul-25	Itaú	1,5	AAA	Bonos Ordinarios		IBR	1,05%	1,10%	-5	ND	-	-	0,00x
28-jul-25	Titularizadora	13	AAA	Títulos Hipotecarios	Sociales	UVR	5,89%	6,30%	-41	ND	79.821	79.821	1,00x
28-jul-25	Titularizadora	15	AAA	Títulos Hipotecarios	Sociales	UVR	5,89%	6,40%	-51	ND	17.028	17.028	1,00x
31-jul-25	Titularice	4	AAA	Títulos No Hipotecarios		TF	12,45%	8,40%	405	12,45%	89.505	89.505	1,00x
12-ago-25	Itaú	2	AAA	Bonos Ordinarios		TF	9,50%	8,50%	100	ND	-	-	0,00x
12-ago-25	Itaú	2	AAA	Bonos Ordinarios		TF	9,70%	9,10%	60	ND	-	-	0,00x
12-ago-25	Itaú	3	AAA	Bonos Ordinarios		TF	10,10%	9,80%	30	ND	2.230	2.230	1,00x
12-ago-25	Itaú	5	AAA	Bonos Ordinarios		TF	11,05%	11,05%	0	ND	600	600	1,00x
12-ago-25	Itaú	7	AAA	Bonos Ordinarios		TF	11,60%	11,50%	10	ND	52.270	52.270	1,00x
12-ago-25	Itaú	2	AAA	Bonos Ordinarios		IBR		0,85%	0	ND	-	-	0,00x
15-ago-25	Titularice	10	AAA	Títulos de Contenido Crediticio		TF	13,45%	9,35%	410	ND	52.400	52.400	1,00x
20-ago-25	Itaú	2	AAA	Bonos Ordinarios		TF	9,80%	9,00%	80	ND	1.950	1.950	1,00x
20-ago-25	Itaú	3	AAA	Bonos Ordinarios		TF	10,15%	9,80%	35	ND	4.000	4.000	1,00x
20-ago-25	Itaú	5	AAA	Bonos Ordinarios		TF	11,10%	10,90%	20	ND	4.200	4.200	1,00x
20-ago-25	Itaú	7	AAA	Bonos Ordinarios		TF	11,60%	11,45%	15	ND	16.000	16.000	1,00x
20-ago-25	Itaú	10	AAA	Bonos Ordinarios		TF	12,05%	11,85%	20	ND	21.500	21.500	1,00x
20-ago-25	Itaú	1,5	AAA	Bonos Ordinarios		IBR		0,64%	-64	ND	-	-	0,00x
5-sep-25	Itaú	7	AAA	Bonos Ordinarios		TF	11,55%	11,34%	21	ND	10.900	10.900	1,00x
5-sep-25	Itaú	10	AAA	Bonos Ordinarios		TF	12,05%	11,79%	26	ND	16.500	16.500	1,00x
5-sep-25	Itaú	1,5	AAA	Bonos Ordinarios		IBR	0,60%	8,61%	-117	ND	14.000	14.000	1,00x
5-sep-25	Itaú	2	AAA	Bonos Ordinarios		IBR	0,95%	9,10%	291	ND	2.000	2.000	1,00x
5-sep-25	Itaú	2,5	AAA	Bonos Ordinarios		IBR	1,05%	9,10%	425	ND	10.000	10.000	1,00x
8-sep-25	Titularice	10	AAA	Títulos de Contenido Crediticio		TF	13,10%	10,50%	260	ND	46.000	46.000	1,00x
9-sep-25	BID	3	AAA	Bonos Ordinarios	Sociales	TF	9,94%	9,85%	9	10,00%	100.000	106.500	1,07x
26-sep-25	Titularizadora	5	AAA	Títulos No Hipotecarios		TF	10,30%	8,90%	140	ND	127.500	127.500	1,00x
22-dic-25	Titularizadora	5	AAA	Títulos No Hipotecarios		TF	10,85%	9,65%	120	ND	127.500	127.500	1,00x
29-sep-25	Itaú	5	AAA	Bonos Ordinarios		TF	10,90%	10,80%	10	ND	3.000	9.250	3,08x
29-sep-25	Itaú	7	AAA	Bonos Ordinarios		TF	11,40%	11,35%	5	ND	5.000	18.250	3,65x

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia (BVC), cálculos Aval Casa de Bolsa

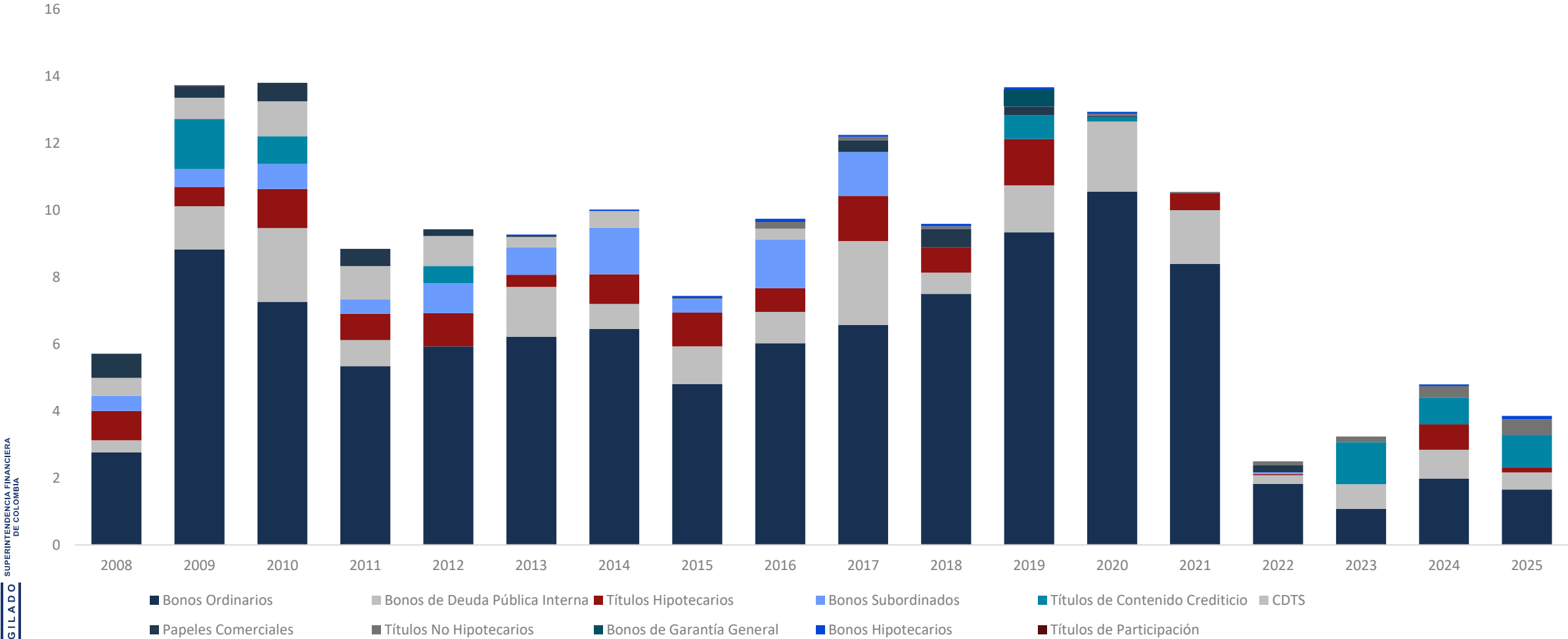
Resumen emisiones realizadas durante lo corrido de 2025

Emisión	Emisor	Plazo	Calificación	Tipo de Títulos	Temático	Indicador	Tasa corte	TES	Spread	Tasa techo	Colocado (MM)	Demandado (MM)	Bid to Cover
29-sep-25	Itaú	10	AAA	Bonos Ordinarios		TF	11,90%	11,75%	15	ND	10.000	27.550	2,76x
29-sep-25	Itaú	1,5	AAA	Bonos Ordinarios		IBR	0,60%	0,71%	-11	ND	62.000	62.000	1,00x
29-sep-25	Itaú	2	AAA	Bonos Ordinarios		IBR	0,90%	0,83%	7	ND	-	-	ND
29-sep-25	Itaú	2,5	AAA	Bonos Ordinarios		IBR	1,00%	0,88%	12	ND	-	500	ND
30-sep-25	Titularice	8	AAA	Títulos de Contenido Crediticio	Sociales	TF	13,10%	10,40%	270	ND	30.000	30.000	1,00x
8-oct-25	Itaú	2	AAA	Bonos Ordinarios		TF	9,95%	9,61%	34	ND	8.693	8.693	1,00x
8-oct-25	Itaú	6	AAA	Bonos Ordinarios		TF	11,20%	11,52%	-32	ND	24.930	24.930	1,00x
8-oct-25	Itaú	9	AAA	Bonos Ordinarios		TF	11,45%	11,72%	-27	ND	21.750	21.750	1,00x
8-oct-25	Itaú	10	AAA	Bonos Ordinarios		TF	11,65%	11,74%	-9	ND	21.500	21.500	1,00x
8-oct-25	Itaú	2	AAA	Bonos Ordinarios		IBR	0,95%	0,84%	11	ND	-	75.600	ND
10-oct-25	Itaú	6	AAA	Bonos Ordinarios		TF	11,20%	11,15%	5	ND	4.000	4.000	1,00x
10-oct-25	Itaú	9	AAA	Bonos Ordinarios		TF	11,45%	11,45%	0	ND	8.000	8.000	1,00x
10-oct-25	Itaú	10	AAA	Bonos Ordinarios		TF	11,65%	11,35%	30	ND	28.440	28.440	1,00x
10-oct-25	Itaú	2	AAA	Bonos Ordinarios		IBR	0,95%		95	ND	39.500	107.000	2,71x
16-oct-25	Banco Santander	2	AAA	Bonos Ordinarios	Sostenibles	TF	10,23%	9,40%	83	10,40%	150.000	327.900	2,19x
16-oct-25	Banco Santander	4	AAA	Bonos Ordinarios	Sostenibles	TF	11,19%	11,10%	9	11,65%	200.000	647.063	3,24x
28-oct-25	P.A. Troncales Alimentadoras	7	AAA	Títulos de Contenido Crediticio		IPC	7,65%	5,69%	196	ND	155.595	155.595	1,00x
28-oct-25	P.A. Troncales Alimentadoras	16	AAA	Títulos de Contenido Crediticio		TF	7,93%	5,94%	199	ND	421.066	433.407	1,03x
29-oct-25	P.A. Coltefinanciera I	8	AAA	Títulos de Contenido Crediticio	Sociales	TF	14,80%	11,50%	330	ND	20.000	29.000	1,45x
30-oct-25	Titularice	10	AAA	Títulos de Contenido Crediticio		TF	15,00%	10,44%	456	ND	60.000	75.700	1,26x
7-nov-25	Titularice	4	AAA	Títulos de Contenido Crediticio		TF	13,10%	9,20%	390	ND	120.000	176.000	1,47x
11-nov-25	Primax	1	AA+	Bonos Ordinarios		IPC	5,65%	4,58%	107	ND	5.000	5.000	1,00x
25-nov-25	Banco Finandina	2	AA+	Bonos Ordinarios		IBR	2,40%		240	2,70%	105.000	168.000	1,60x
25-nov-25	Banco Finandina	3	AA+	Bonos Ordinarios		IBR	2,70%		270	2,90%	95.000	95.500	1,01x
26-nov-25	Bogotá D.C.	11	AAA	Bonos de Deuda Pública Interna		IPC	7,50%	6,51%	99	ND	100.400	102.400	1,02x
26-nov-25	Bogotá D.C.	3	AAA	Bonos de Deuda Pública Interna		TF	12,48%	11,54%	94	ND	112.230	187.930	1,67x
26-nov-25	Bogotá D.C.	25	AAA	Bonos de Deuda Pública Interna		UVR	7,73%	6,39%	134	ND	88.352	88.352	1,00x
26-nov-25	Bogotá D.C.	35	AAA	Bonos de Deuda Pública Interna		UVR	7,35%	6,43%	92	ND	209.379	209.379	1,00x
17-dic-25	Credifamilia	15	AAA	Bonos Hipotecarios		UVR	7,29%	6,55%	74	7,35%	65.941	83.806	1,27x
										Total	3,852.427	5,308.684	1,38x

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia (BVC), cálculos Aval Casa de Bolsa

Colocaciones anuales por tipo de título

Cifras en COP billones, con corte a diciembre del 2025



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia (BVC), cálculos Aval Casa de Bolsa

¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



Juan David Ballén
Director Estudios Económicos y Mercado
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Santiago Andrés Vargas
Practicante de Renta Fija
santiago.vargas@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente de Acciones
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Harold Stiven Rubio
Analista II de Acciones
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636



Diego Alejandro Sánchez
Analista II de Acciones
diego.sanchez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 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, ni es un compromiso de Aval 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 Estudios Económicos y de Mercado. La información contenida se presume confiable, pero Aval 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 Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:



Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria



@AvalCasadeBolsa | @AvalFiduciaria



Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria



www.avalcasadebolsa.com | www.avalfiduciaria.com

Bogotá

t. (601) 606 21 00

d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10

d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00

d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Estudios Económicos y de Mercado de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Aval 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 esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este 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. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume 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 Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume 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 Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) 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 a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



www.avalcasadebolsa.com