

marzo de 2024

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Estrategia Renta Fija

Monitor semanal TES y deuda privada

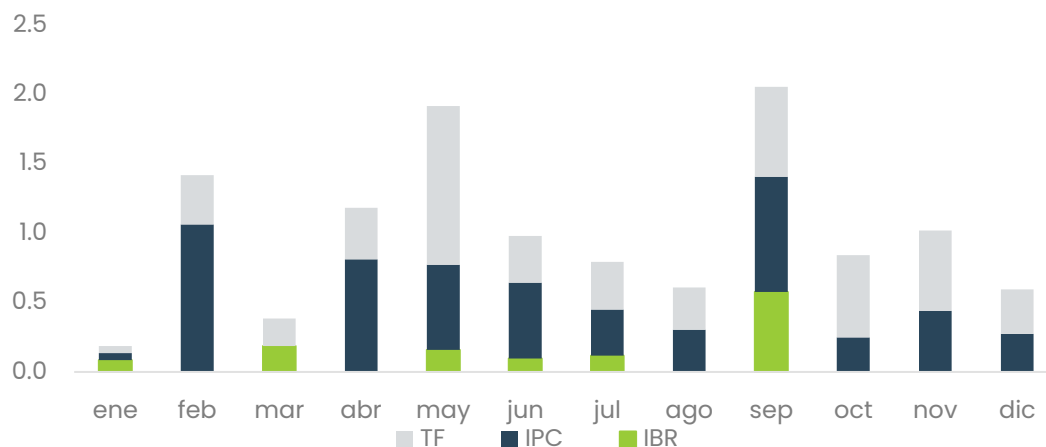
Equipo Análisis y Estrategia

Eventos relevantes del mes

| Impacto* | | | Fecha | Evento |
|----------|----|---|---------------------|--|
| RF | RV | D | | |
| X | | | Martes 5 | •Vencimiento TCO por 3 billones |
| | | X | Jueves 7 | •Decisión tipos de interés Zona Euro |
| X | X | X | Jueves 7 | •Inflación Colombia |
| X | X | X | Martes 12 | •Inflación Estados Unidos |
| X | | | Lunes 18 | •Cupón TES UVR 2027 por 782 mil millones |
| X | X | X | Miércoles 20 | •Decisión Tipos de interés FED |
| X | X | X | Viernes 22 | •Decisión Tipos de interés BanRep |
| X | | | Viernes 22 | •Vencimiento Yankees por USD 2,4 billones |
| X | | | Martes 26 | •Cupón TES UVR 2033 por 472 mil millones |
| X | | | Martes 26 | •Cupón TES COP 2031 por 2,1 billones |
| X | | | Miércoles 27 | •Cupón TES COP 2031 V por 150 mil millones |

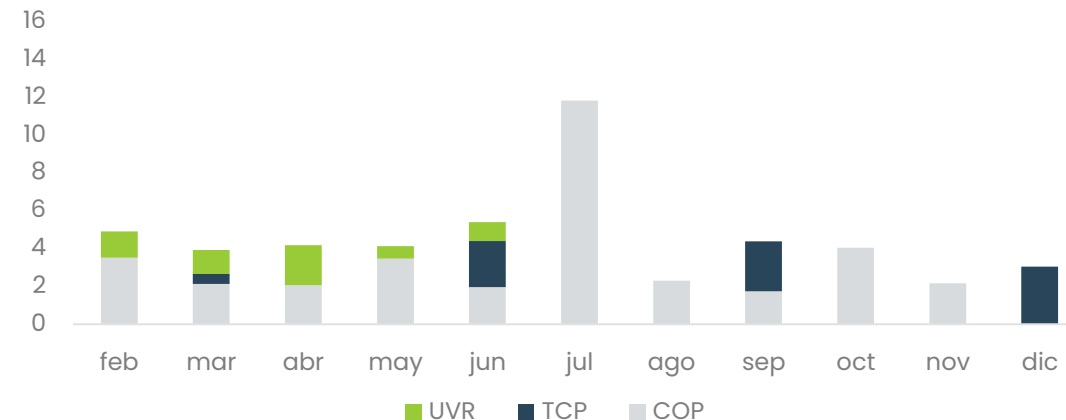
Vencimientos bonos 2024 por indicador

Cifras en COP billones, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde el 2008



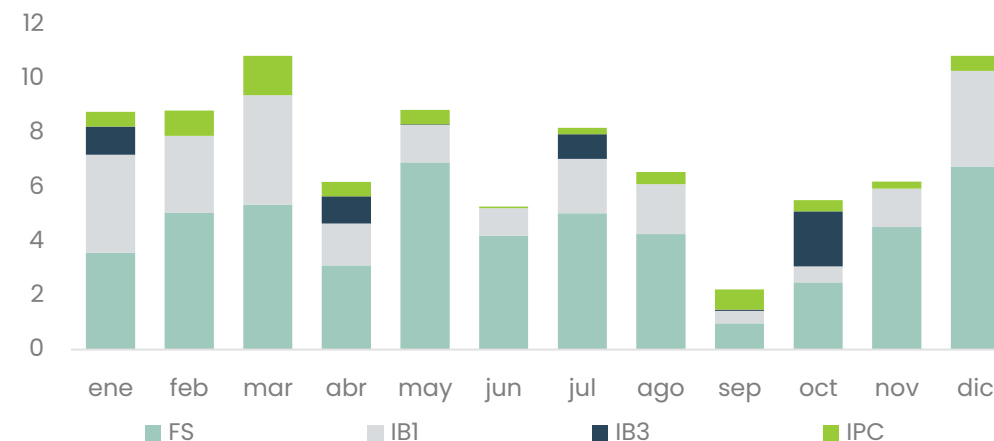
Perfil de vencimientos y pago cupón TES 2024

Cifras en COP billones

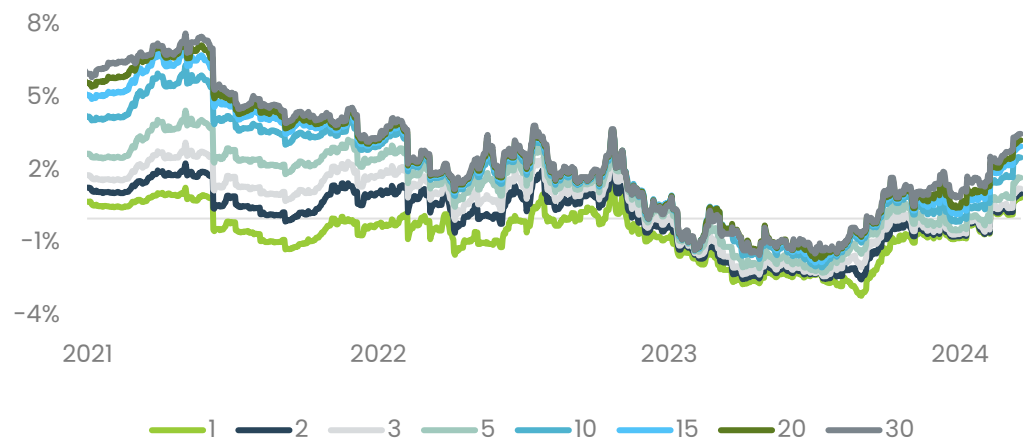


Vencimiento CDT de 2024 por mes

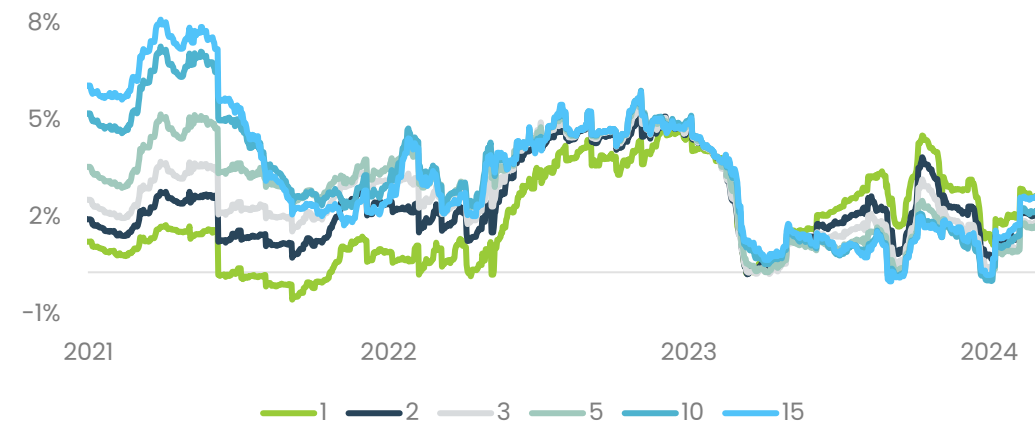
Cifras en billones, información acumulada desde 2016 a la fecha



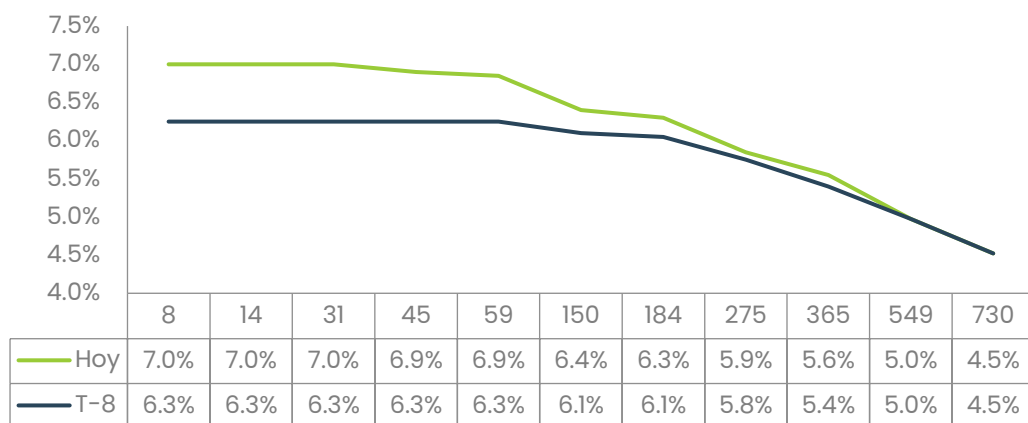
Tasas reales TES



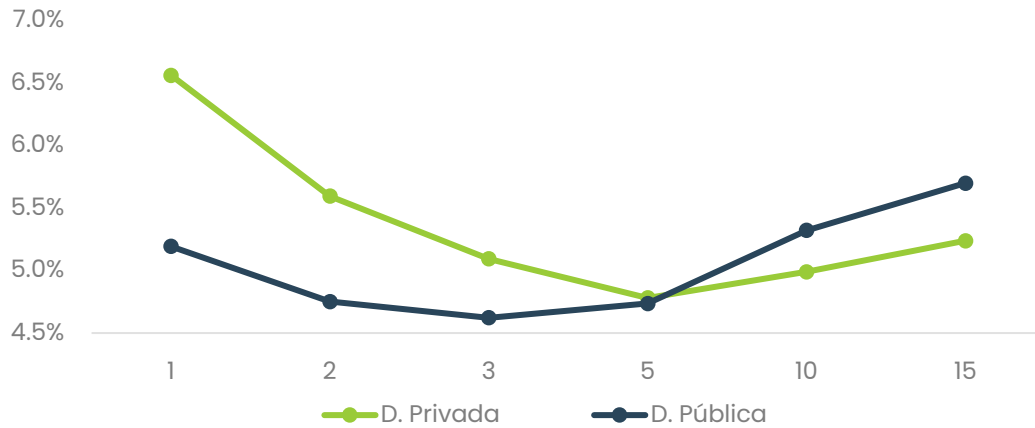
Tasas reales deuda privada



Curva Forward en T vs T-8



Curva inflaciones implícitas TES y deuda privada

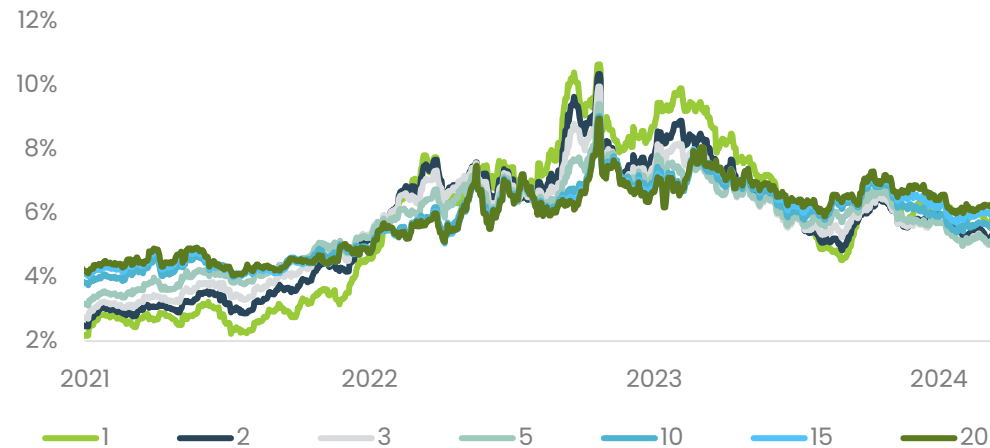


Empinamiento inflaciones implícitas deuda privada

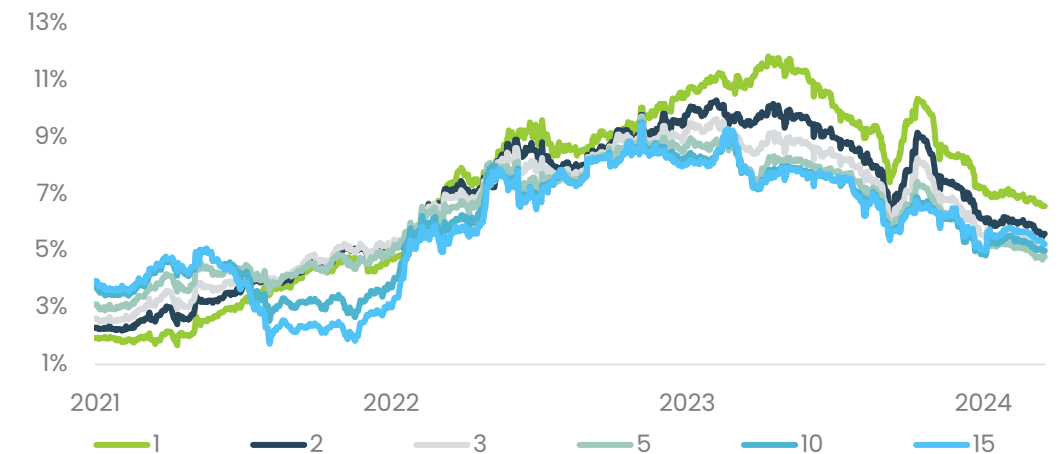
Diferencia tasas entre 1 y 10 años pbs



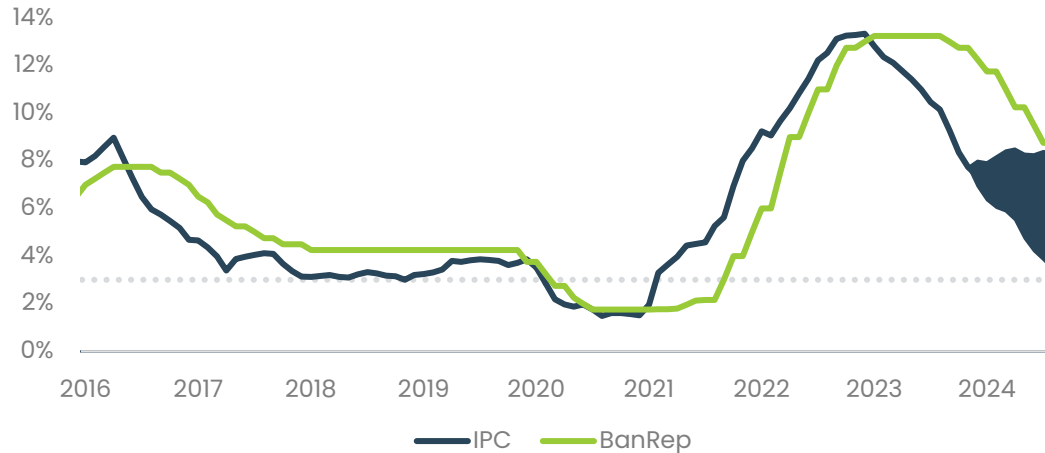
Inflaciones implícitas TES



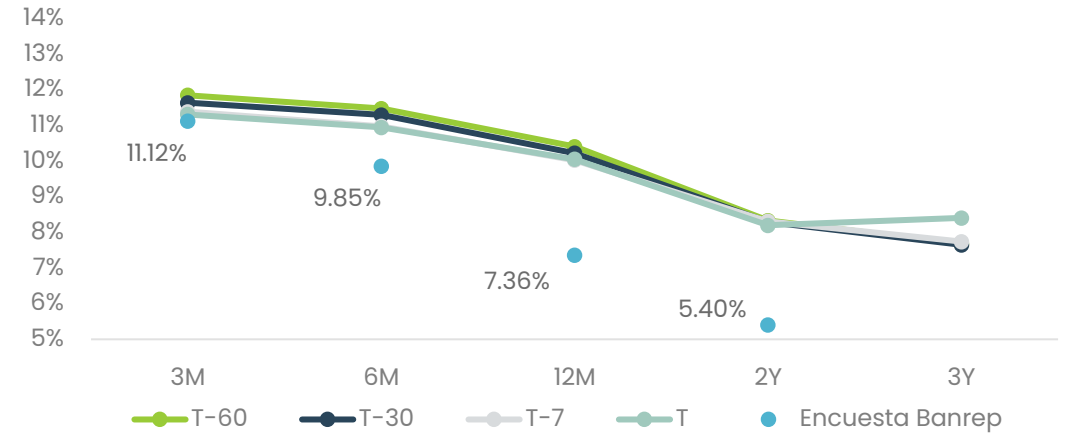
Inflaciones implícitas deuda privada



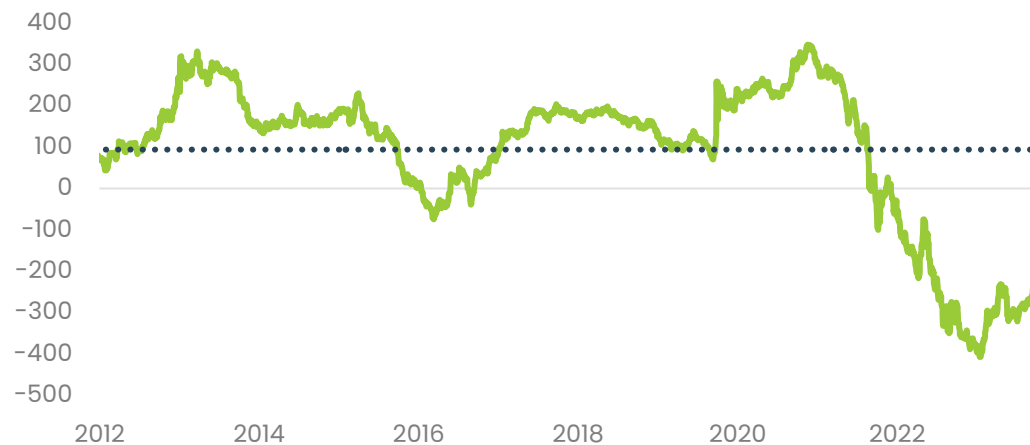
Fan chart IPC



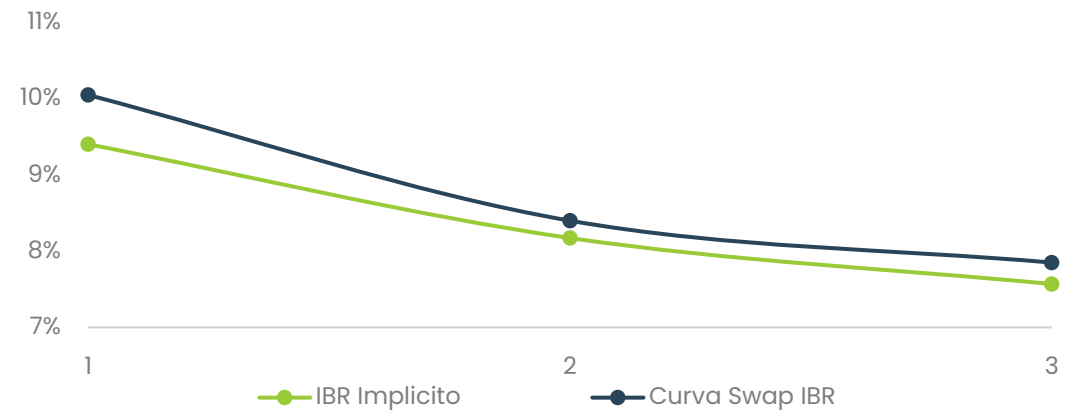
Banrep implícita en curva Swap IBR



Empinamiento curva Swap entre 1 a 10 años

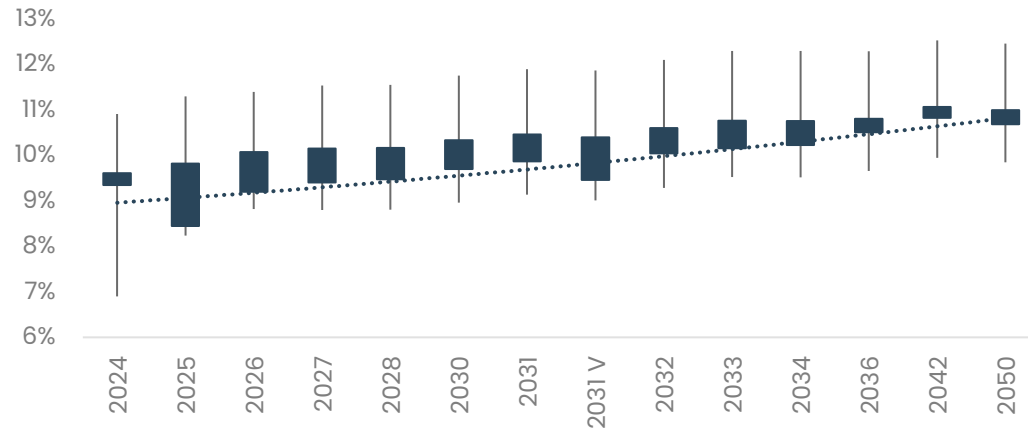


Curva Swap IBR y deuda privada

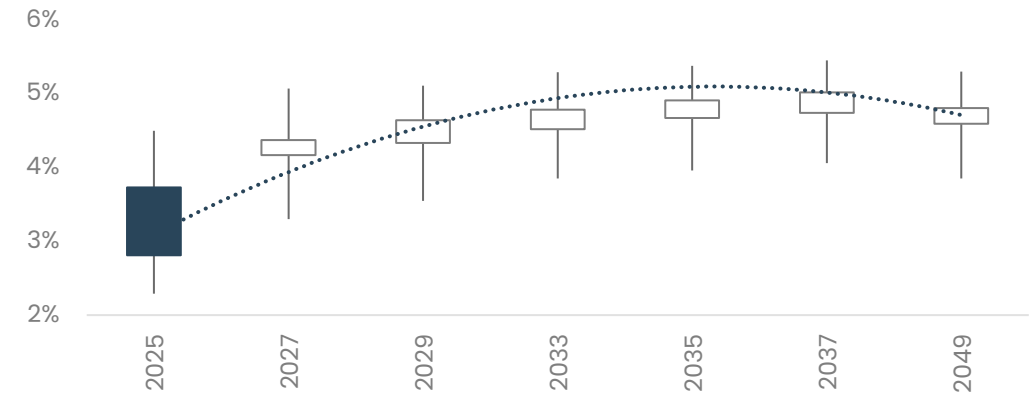


Indicadores Deuda pública TES

Velas TES COP últimos 12 meses

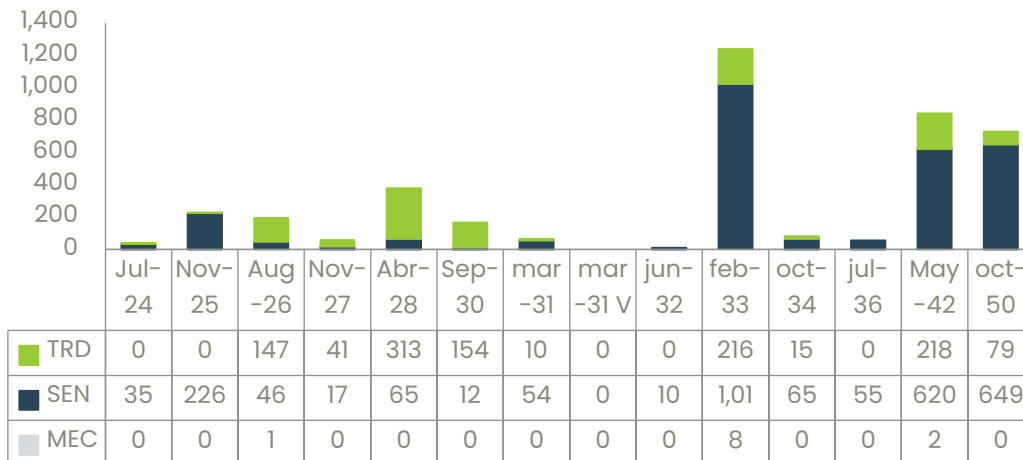


Velas TES UVR últimos 12 meses



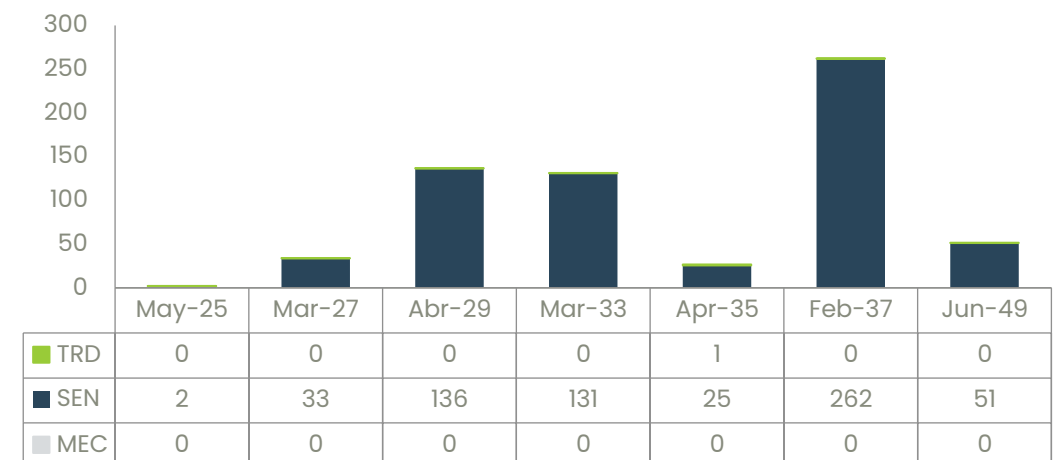
Volumen promedio de negociación diaria TES COP (SEN + MEC)

Cifras en COP miles de millones



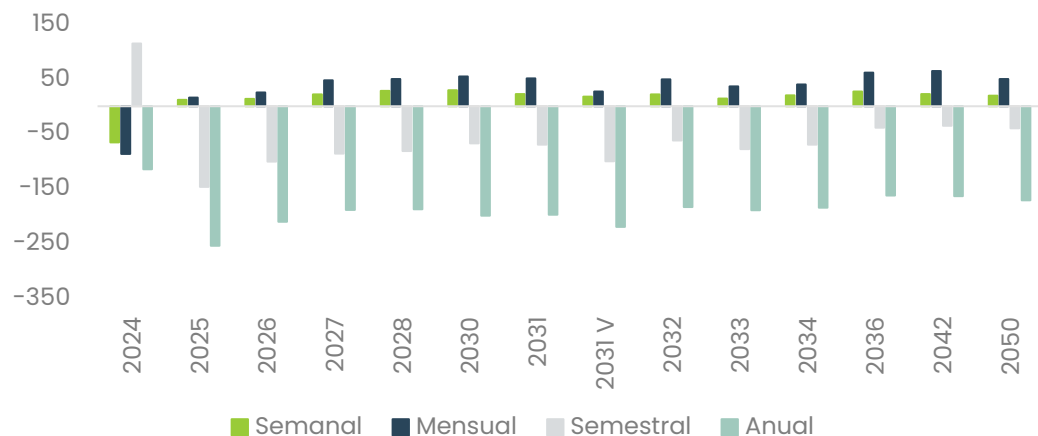
Volumen promedio de negociación diaria TES UVR (SEN + MEC)

Cifras en COP miles de millones



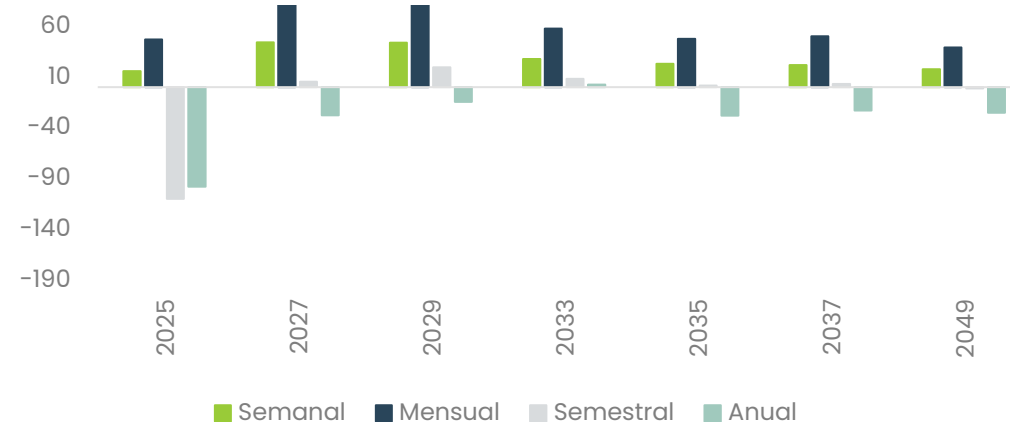
Variación TES COP

Variación en pbs



Variación TES UVR

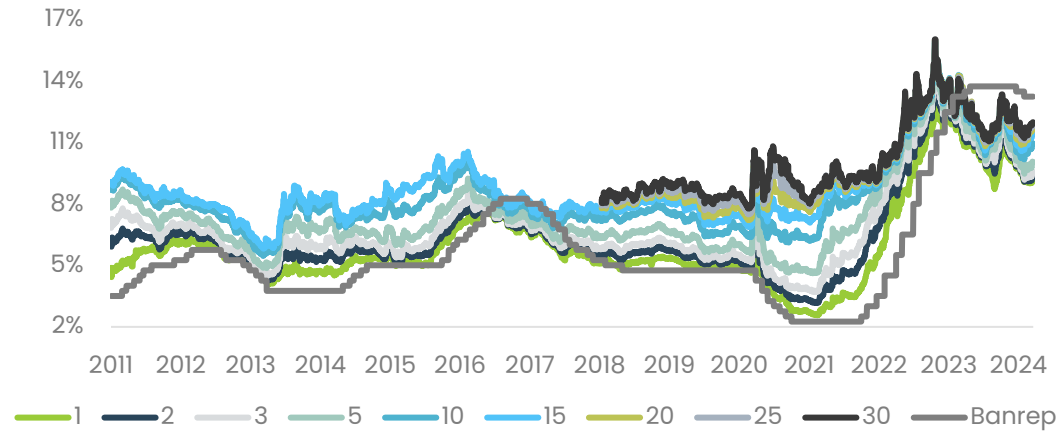
Variación en pbs



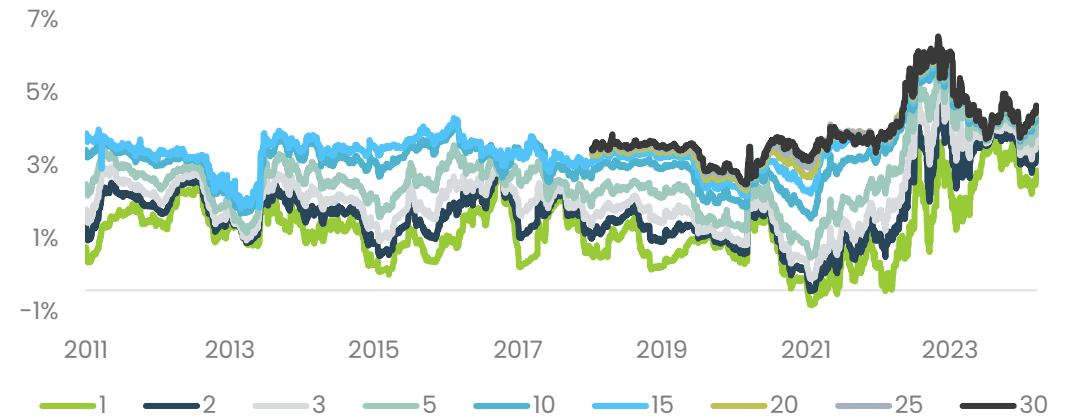
Escenarios rentabilidad al vencimiento

| | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2031 V | 2032 | 2033 | 2034 | 2035 | 2036 | 2037 | 2042 | 2049 | 2050 |
|---------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|
| TES COP | 9,35% | 8,45% | 9,2% | 9,41% | 9,48% | | 9,70% | 9,87% | 9,46% | 10,05% | 10,16% | 10,23% | | 10,51% | | 10,83% | | 10,69% |
| TES UVR | | 8,15% | | 8,74% | | 8,66% | | | | | 8,40% | | 8,50% | | 8,48% | | 8,24% | |

Tasa Banrep y TES

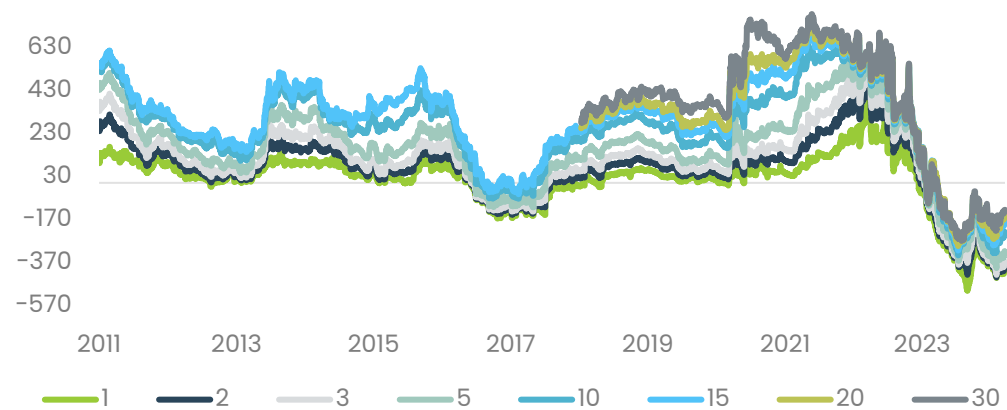


Márgenes TES UVR



Spread tasa Banrep y TES

Cifras en pbs



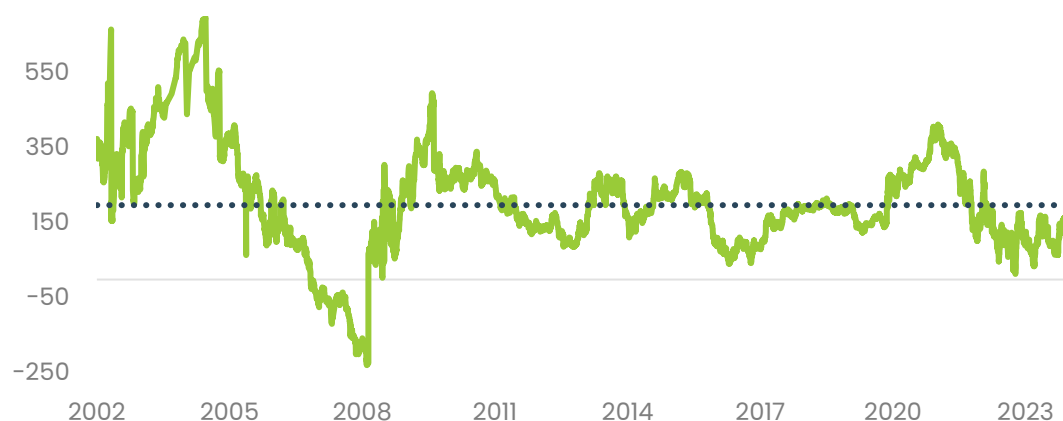
RSI TES en pesos y UVR (14 días)

| COLTES | | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2031 V | 2032 | 2033 | 2034 | 2035 | 2036 | 2037 | 2042 | 2049 | 2050 |
|--------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| COP | Tasa | 9.35 | 8.45 | 9.20 | 9.41 | 9.48 | | 9.70 | 9.87 | 9.46 | 10.05 | 10.16 | 10.23 | | 10.51 | | 10.83 | | 2.81 |
| | *RSI | 79.39 | 52.94 | 42.54 | 33.92 | 32.19 | | 26.15 | 28.12 | 44.58 | 31.62 | 33.86 | 34.75 | | 27.01 | | 29.92 | | 37.21 |
| UVR | Tasa | | 2.81 | | 4.37 | | 4.64 | | | | | 4.78 | | 4.91 | | 5.02 | | 4.81 | |
| | *RSI | | 37.21 | | 15.78 | | 16.05 | | | | | 23.38 | | 27.89 | | 23.60 | | 26.38 | |



Empinamiento TES en pesos entre 2 a 10 años

Cifras en pbs



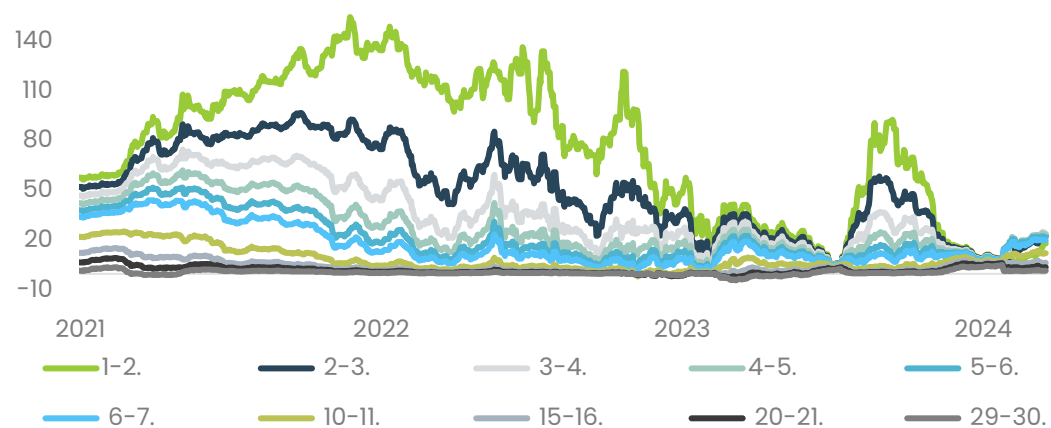
Empinamiento TES en UVR entre 1 a 10 años

Cifras en pbs



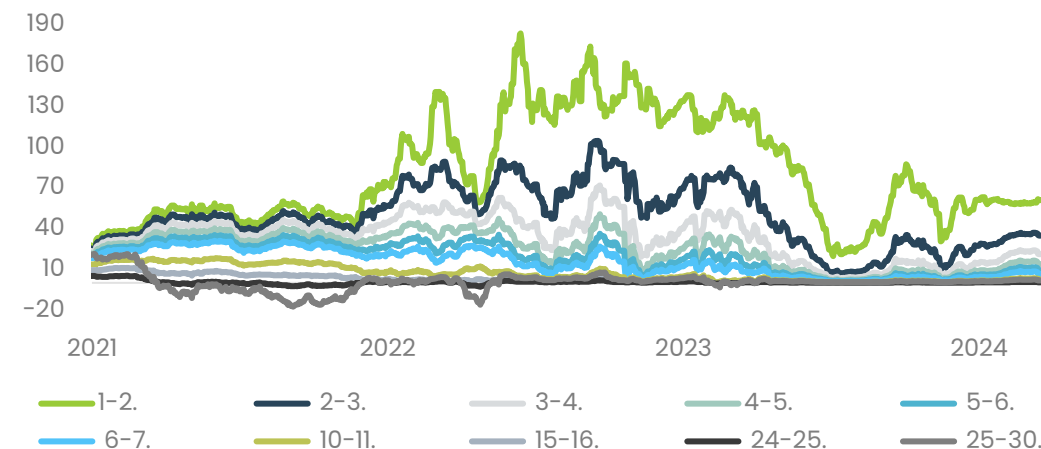
Empinamiento entre tramos curva TES en pesos

Cifras en pbs



Empinamiento entre tramos curva TES en UVR

Cifras en pbs



Estacionalidad TES UVR entre 2008-fecha

Promedio variación mensual en pbs

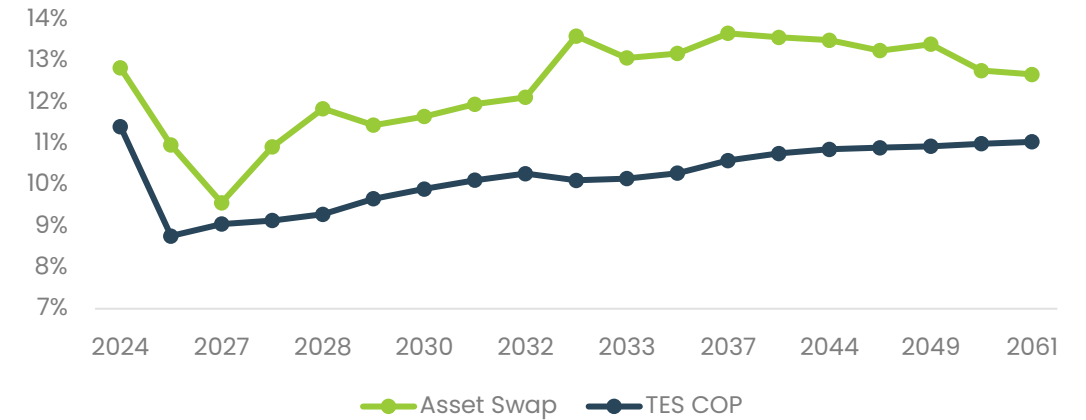
| Mes | 1 año | 2 años | 3 años | 5 años | 10 años |
|-----|-------|--------|--------|--------|---------|
| ene | -31 | -26 | -21 | -14 | -9 |
| feb | 4 | 9 | 14 | 18 | 16 |
| mar | 22 | 22 | 20 | 16 | 7 |
| abr | 30 | 20 | 10 | -2 | -6 |
| may | 6 | 5 | 2 | -3 | -7 |
| jun | 34 | 25 | 20 | 15 | 13 |
| jul | -4 | -2 | -2 | -2 | 0 |
| ago | -23 | -18 | -15 | -10 | -4 |
| sep | -11 | -11 | -9 | -5 | -1 |
| oct | -14 | -11 | -8 | -5 | -2 |
| nov | -3 | -3 | -2 | -3 | -7 |
| dic | -21 | -20 | -18 | -14 | -8 |

Rentabilidad TES COP y Asset Swap

| Año | Globales USD | Devaluación | Asset Swap | TES COP * Baa2 / BB+ / BB+** | Spread (pbs) |
|------|--------------|-------------|------------|---------------------------------|--------------|
| 2024 | 4.24% | 8.24% | 12.82% | 11.40% | 142 |
| 2026 | 5.61% | 5.07% | 10.96% | 8.76% | 220 |
| 2027 | 4.63% | 4.71% | 9.56% | 9.05% | 52 |
| 2027 | 5.92% | 4.72% | 10.91% | 9.13% | 178 |
| 2028 | 6.49% | 5.02% | 11.84% | 9.28% | 255 |
| 2029 | 6.41% | 4.73% | 11.44% | 9.66% | 178 |
| 2030 | 6.61% | 4.73% | 11.65% | 9.90% | 175 |
| 2031 | 6.80% | 4.82% | 11.95% | 10.11% | 184 |
| 2032 | 6.91% | 4.86% | 12.11% | 10.27% | 184 |
| 2033 | 7.24% | 5.92% | 13.59% | 10.11% | 349 |
| 2033 | 7.18% | 5.49% | 13.06% | 10.15% | 292 |
| 2034 | 7.28% | 5.49% | 13.17% | 10.28% | 289 |
| 2037 | 7.49% | 5.74% | 13.66% | 10.58% | 307 |
| 2041 | 7.64% | 5.51% | 13.56% | 10.75% | 281 |
| 2044 | 7.73% | 5.35% | 13.49% | 10.86% | 264 |
| 2045 | 7.68% | 5.17% | 13.24% | 10.89% | 235 |
| 2049 | 7.65% | 5.33% | 13.39% | 10.93% | 246 |
| 2051 | 7.44% | 4.95% | 12.76% | 10.99% | 177 |
| 2061 | 7.19% | 5.11% | 12.66% | 11.04% | 163 |

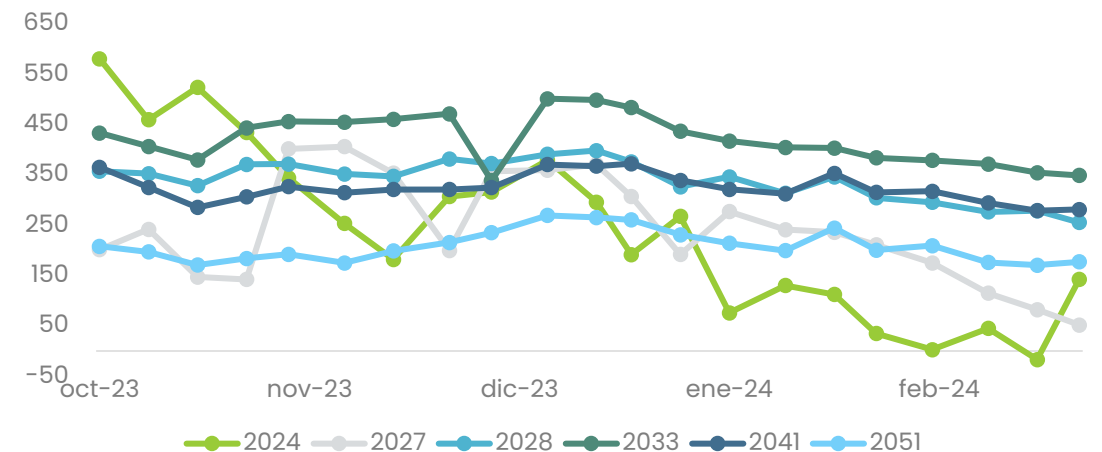
Tasas TES COP y Asset Swap

Cifras en pbs



Asset Swap

Cifras en pbs



Indicadores Deuda privada AAA

Escenarios rentabilidad a 180 días

Tasas EA

| Plazo (años) | Tasa Fija | IPC | IBR |
|--------------|-----------|--------|--------|
| 1 | 10.26% | 10.24% | 12.50% |
| 1,5 | 9.92% | 10.37% | 12.73% |
| 2 | 9.58% | 10.58% | 12.95% |
| 3 | 9.63% | 10.94% | 13.42% |
| 4 | 9.53% | 11.12% | |
| 5 | 9.72% | 11.27% | |
| 6 | 9.83% | 11.45% | |
| 7 | 10.05% | 11.47% | |

Escenarios rentabilidad a 365 días

Tasas EA

| Plazo (años) | Tasa Fija | IPC | IBR |
|--------------|-----------|--------|--------|
| 1 | 10.26% | 9.52% | 12.05% |
| 1,5 | 9.92% | 9.64% | 12.28% |
| 2 | 9.58% | 9.85% | 12.51% |
| 3 | 9.63% | 10.21% | 12.95% |
| 4 | 9.53% | 10.39% | |
| 5 | 9.72% | 10.54% | |
| 6 | 9.83% | 10.72% | |
| 7 | 10.05% | 10.74% | |

Escenarios rentabilidad al vencimiento

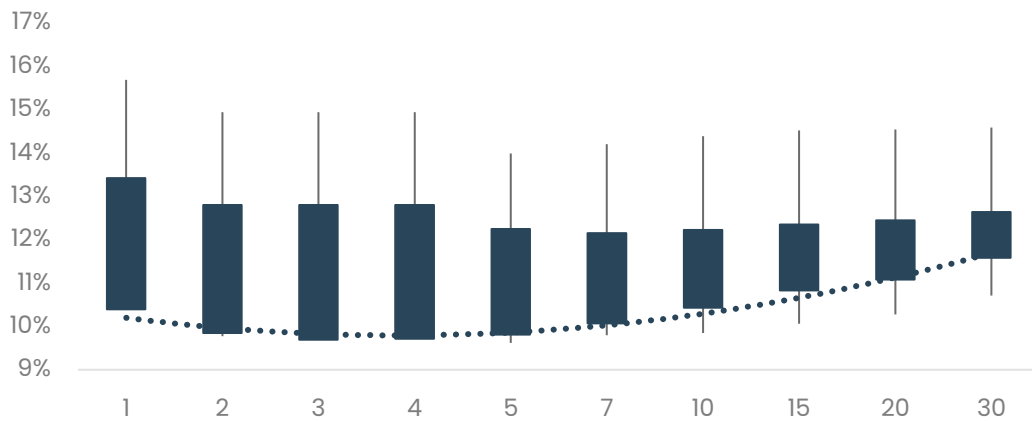
Tasas EA

| Plazo (años) | Tasa Fija | IPC | IBR |
|--------------|-----------|-------|--------|
| 1 | 10.26% | 9.51% | 12.05% |
| 1,5 | 9.92% | 9.07% | 11.85% |
| 2 | 9.58% | 8.91% | 11.64% |
| 3 | 9.63% | 8.88% | 11.46% |
| 4 | 9.53% | 8.89% | |
| 5 | 9.72% | 8.87% | |
| 6 | 9.83% | 8.86% | |
| 7 | 10.05% | 8.75% | |

- Los escenarios de rentabilidad se realizan con un IPC que tiende al 3% y una tasa de interés proyectada bajo las expectativas incorporadas en la curva de Swap IBR
- Tasas y márgenes son el promedio de negociación de la última semana
- Los escenarios de rentabilidad descuentan el costo de la comisión

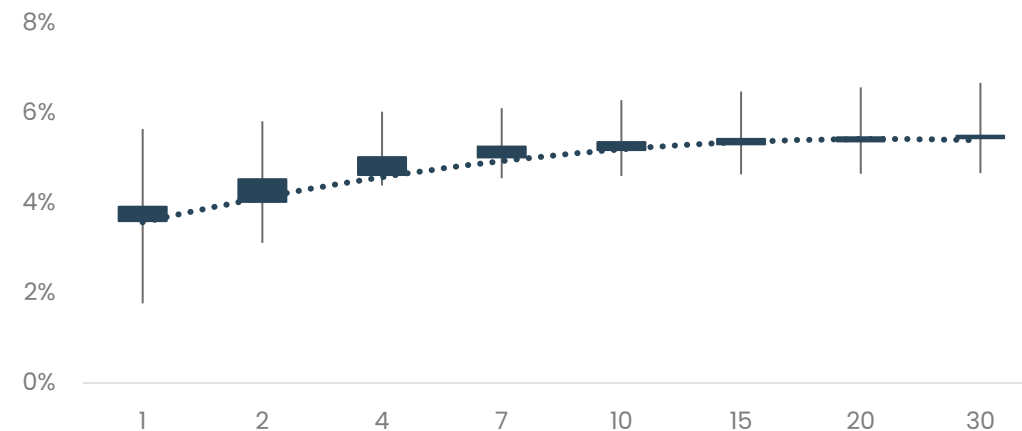
Movimiento último año deuda privada Tasa Fija

Plazo en años, Velas con datos de los últimos 12 meses



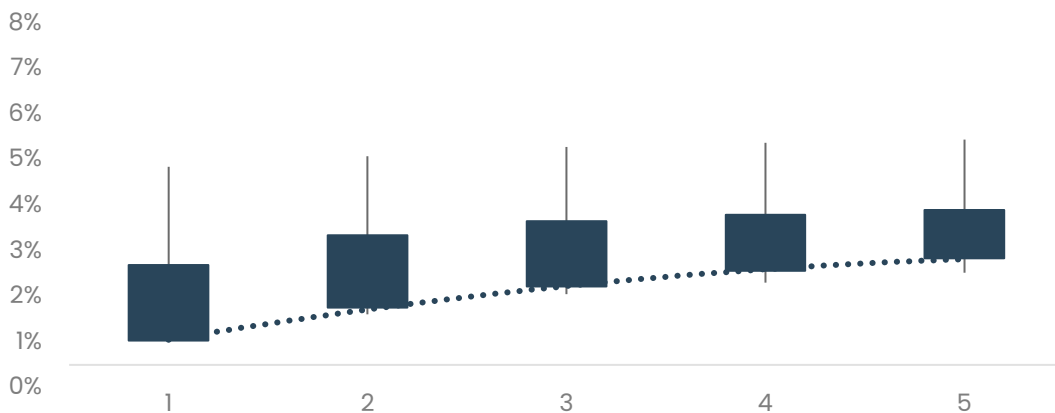
Movimiento último año deuda privada IPC

Plazo en años, Velas con datos de los últimos 12 meses

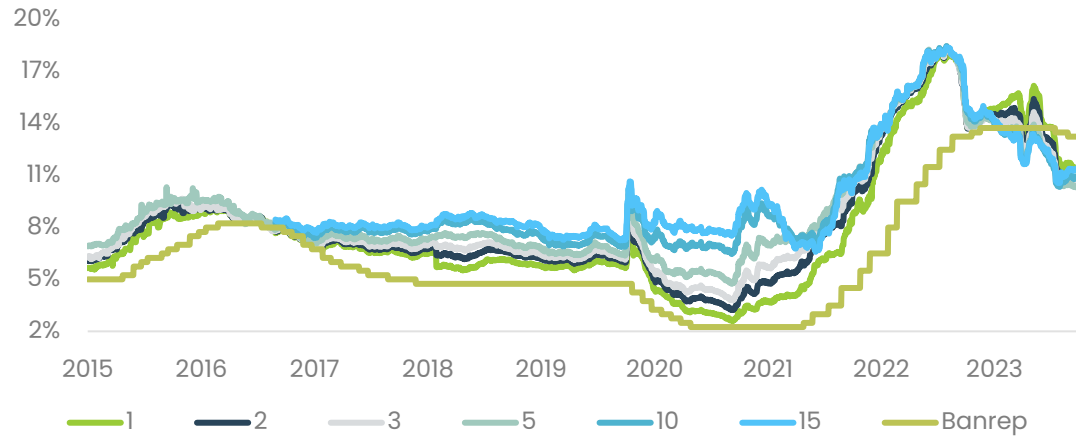


Movimiento último año deuda privada IBR

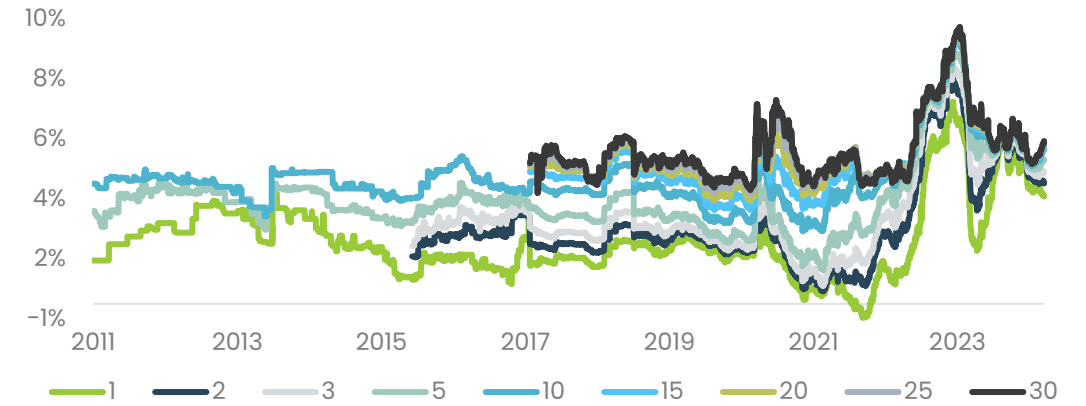
Plazo en años, Velas con datos de los últimos 12 meses



Tasa Banrep y deuda privada Tasa Fija

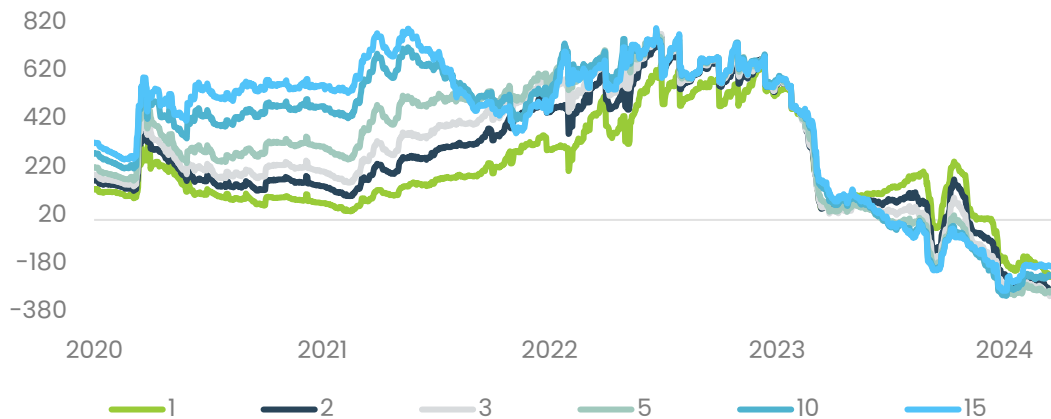


Márgenes IPC

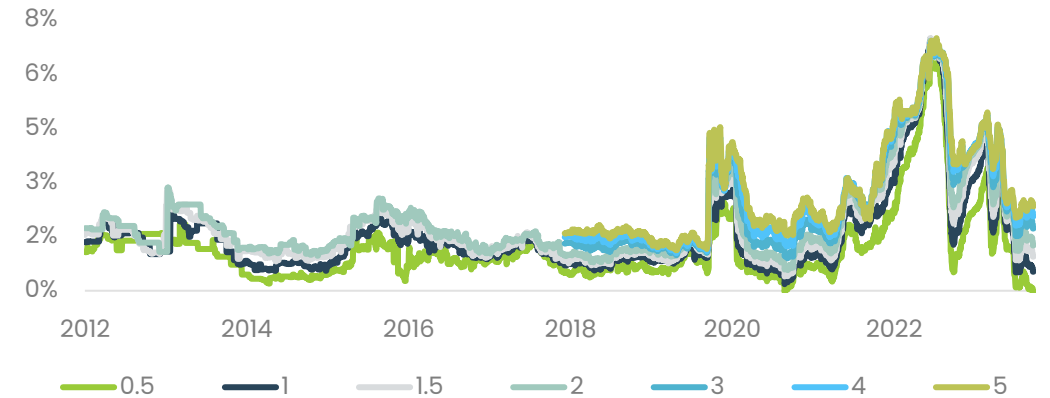


Spread Tasa Banrep y deuda privada Tasa Fija

Cifras en pbs

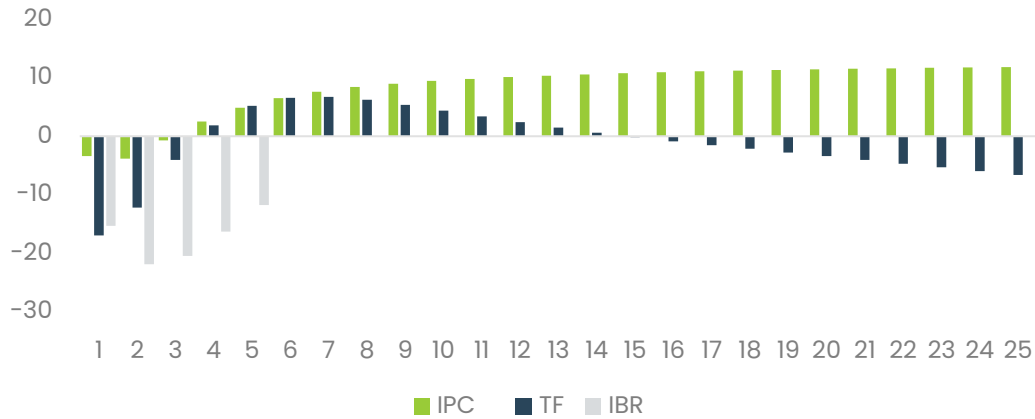


Márgenes IBR



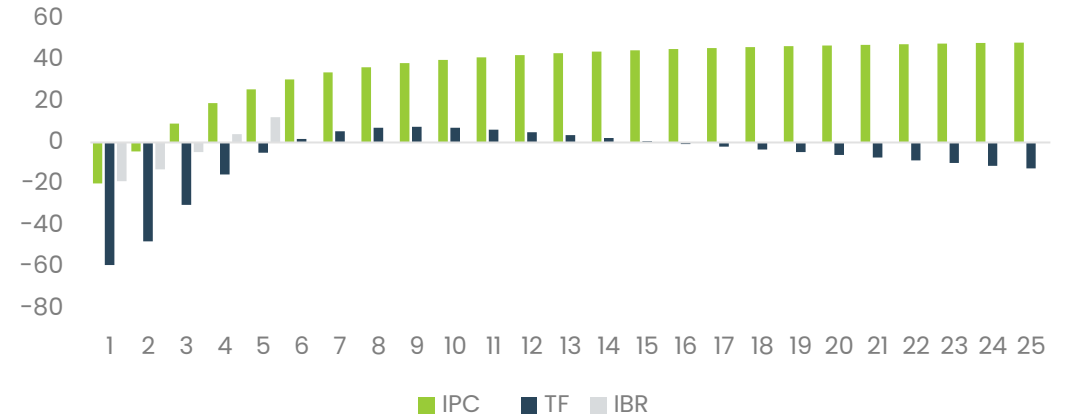
Variación semanal deuda privada

Variación pbs, plazo en años



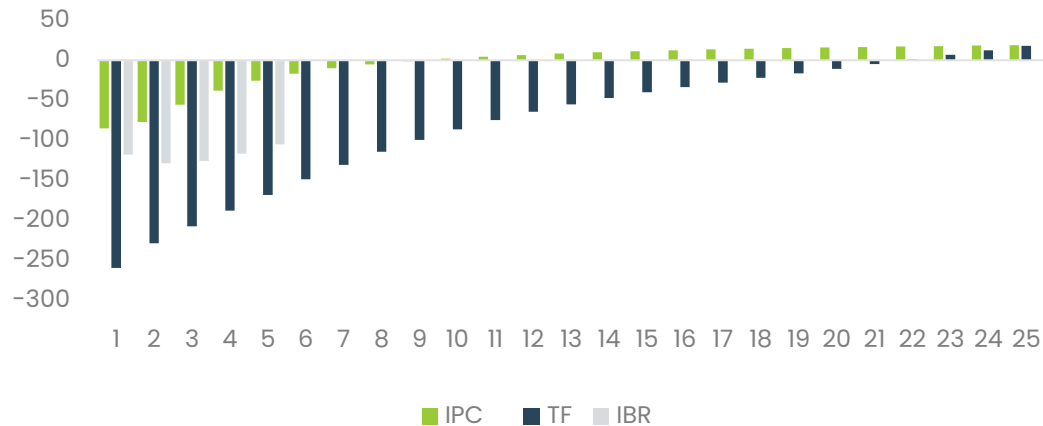
Variación mensual deuda privada

Variación pbs, plazo en años



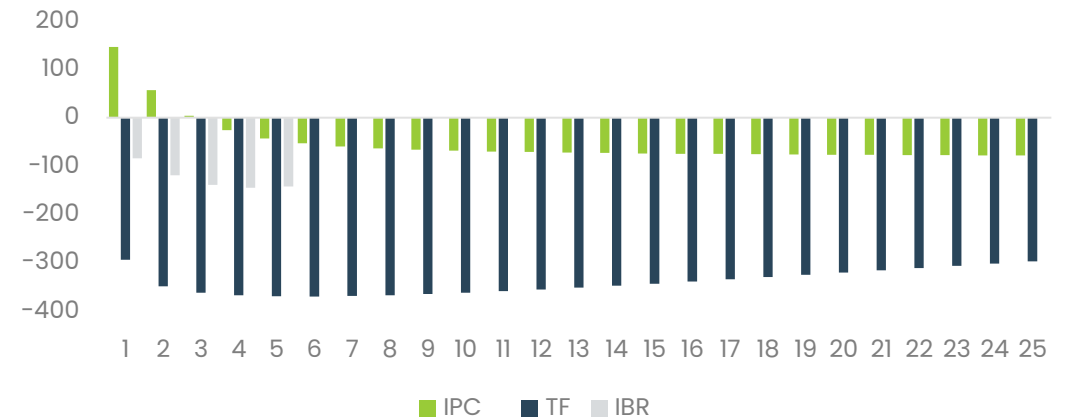
Variación semestral deuda privada

Variación pbs, plazo en años



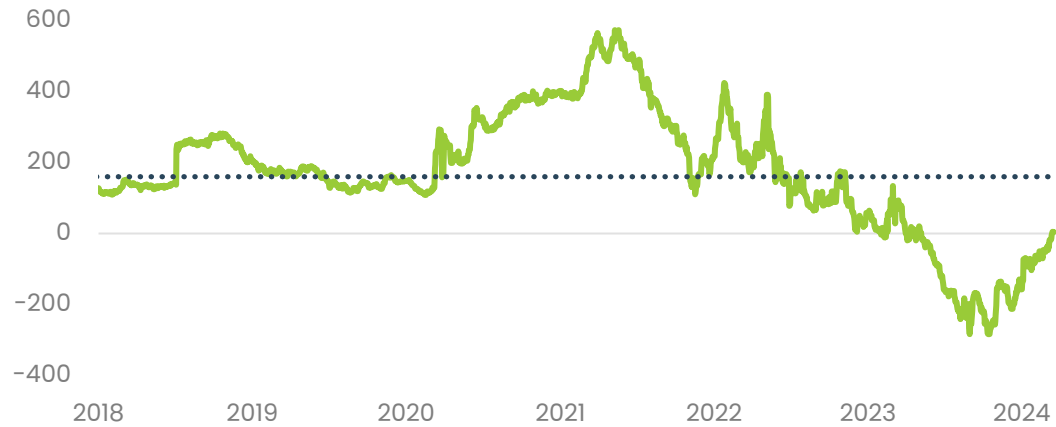
Variación últimos 12 meses deuda privada

Variación pbs, plazo en años



Empinamiento deuda privada Tasa Fija 1 a 10 años

Cifras en pbs



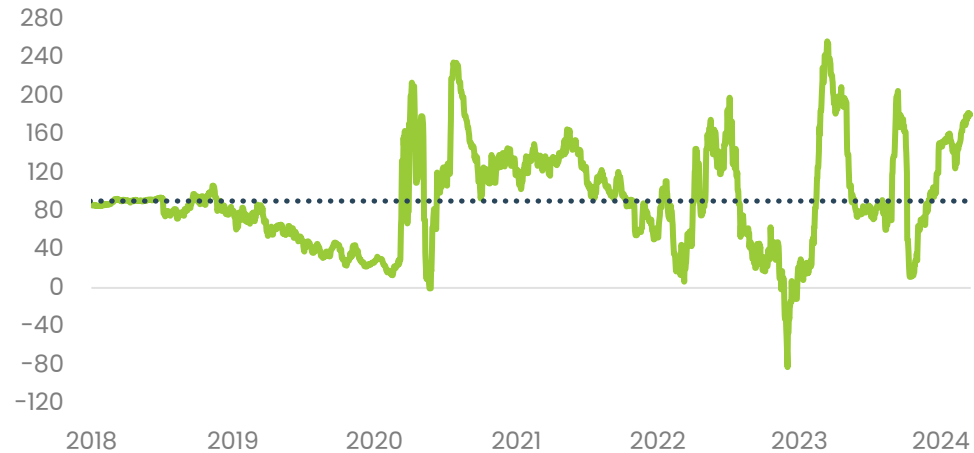
Empinamiento deuda privada IPC 1 a 10 años

Cifras en pbs



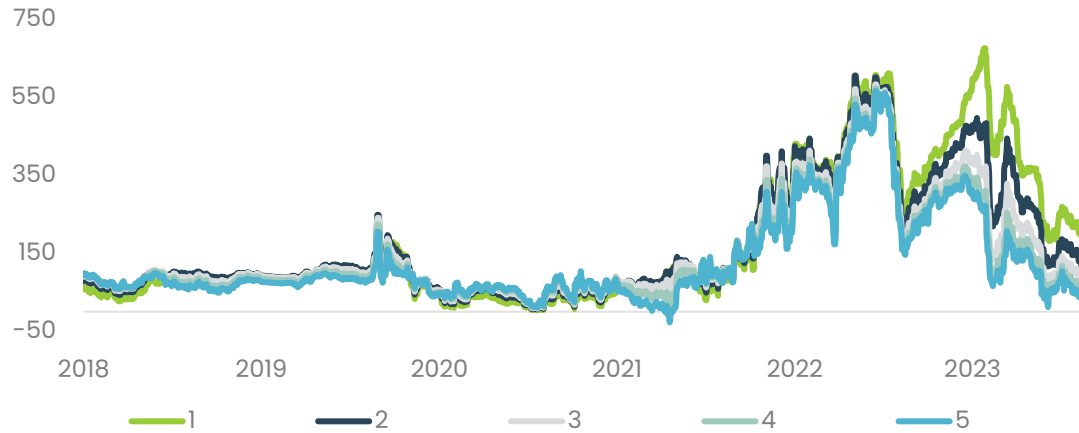
Empinamiento deuda privada IBR 1 a 5 años

Cifras en pbs



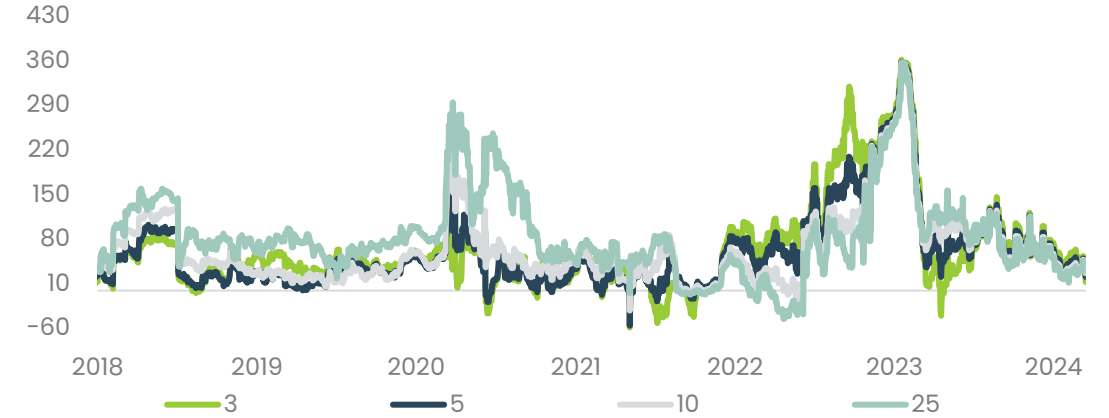
Spread deuda privada TF y TES COP

Cifras en pbs



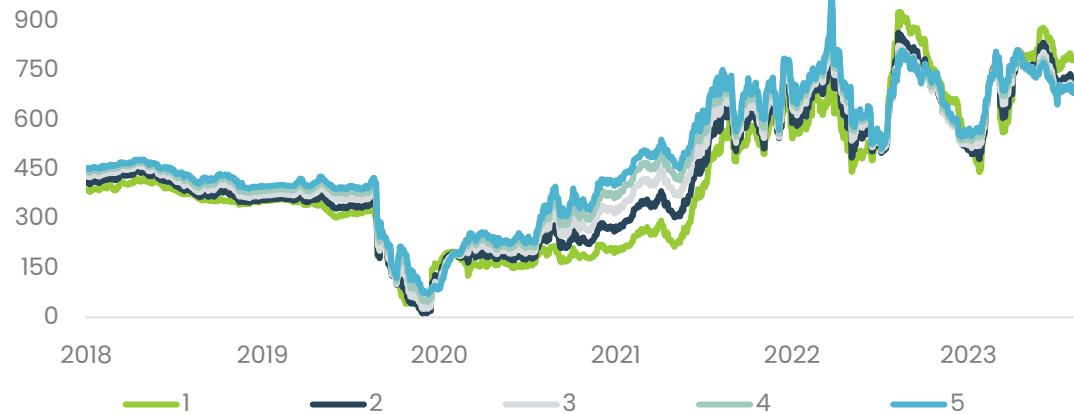
Spread deuda privada IPC y TES UVR

Cifras en pbs



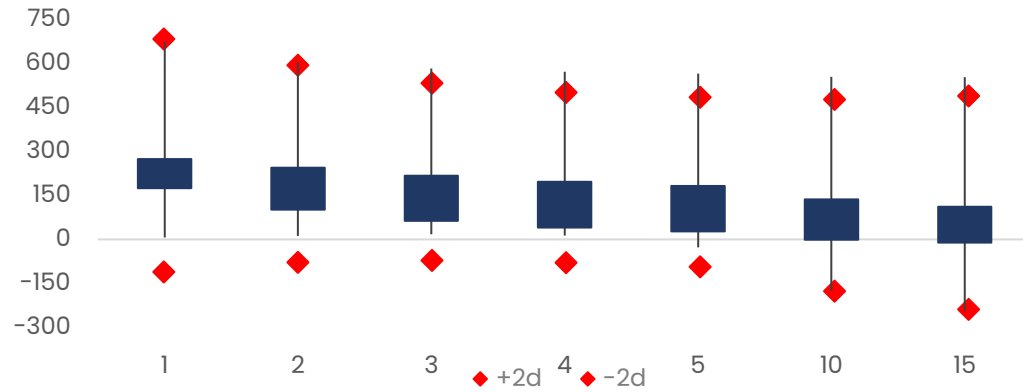
Spread deuda privada IBR y TES COP

Cifras en pbs



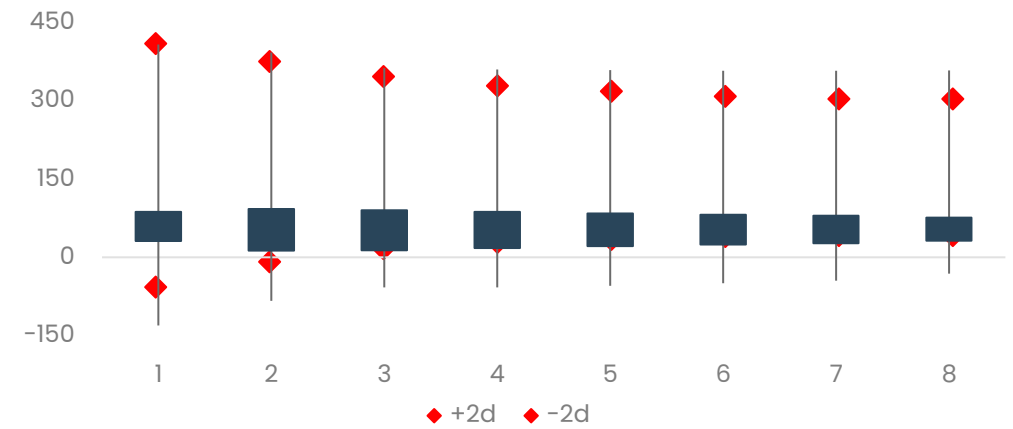
Spread deuda privada TF y TES COP

Cifras en pbs, expost



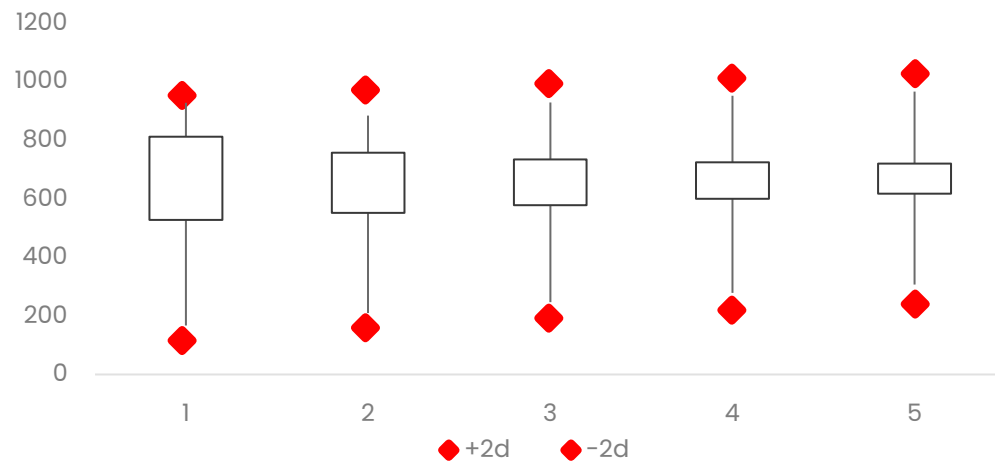
Tasa real TES

Cifras en pbs, expost



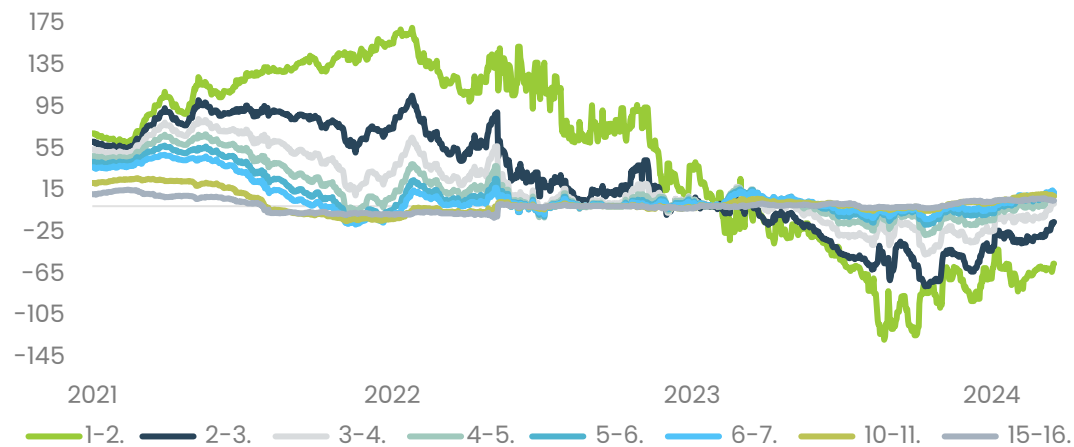
Tasa real deuda privada

Cifras en pbs, expost



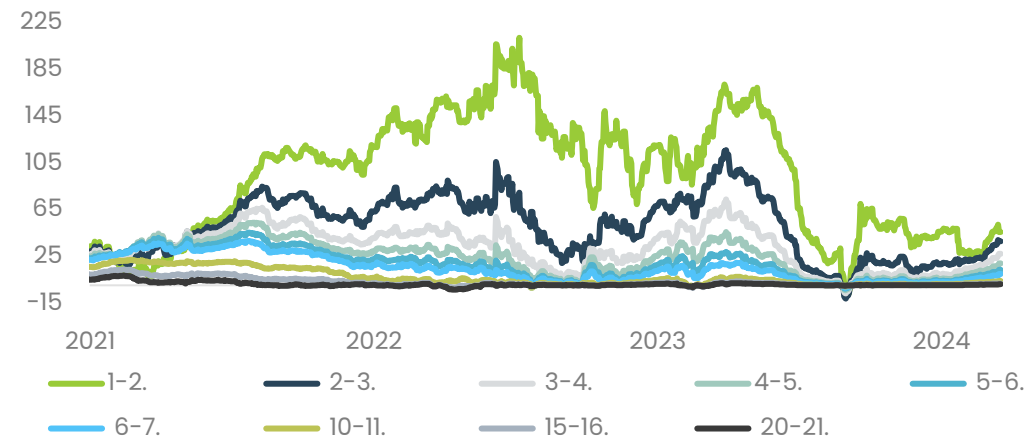
Empinamiento entre tramos deuda privada Tasa Fija

Cifras en pbs



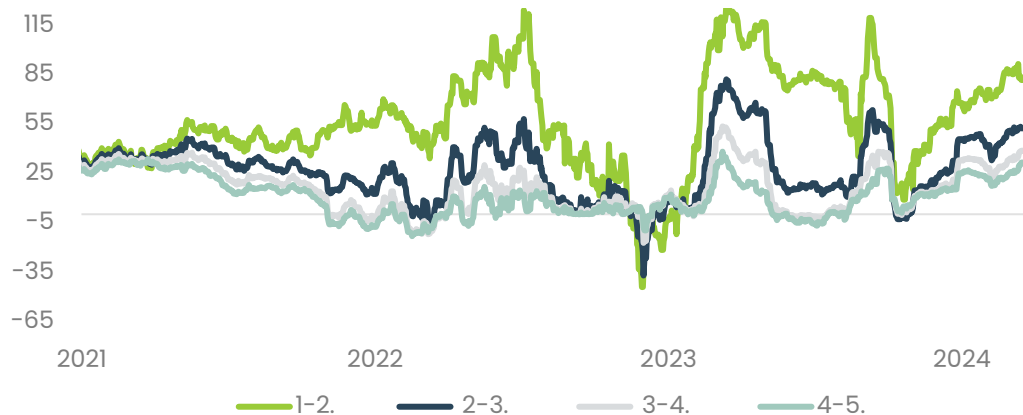
Empinamiento entre tramos deuda privada IPC

Cifras en pbs



Empinamiento entre tramos deuda privada IBR

Cifras en pbs



Cronograma ofertas públicas confirmadas

| Colocador | Fecha | Emisor | Título | Monto | Referencias | Calificación |
|-----------|--------|----------------|--|------------------|----------------------------------|--------------|
| | 20 Mar | Tigo | Bonos ordinarios | Hasta COP 250 MM | ND | A- |
| CdB* | 1S Abr | CIFI | Bono global (denominado USD pagadero COP) | Hasta USD 45 M | Tasa Fija 3 años | ND |
| CdB | 11 Abr | ExcelCredit | Bonos sociales (garantía 60% de Bancolombia) | Hasta COP 100 MM | Tasa Fija, IPC o IBR; 1 a 3 años | AA+ |
| | 2S Abr | Mobilize (RCI) | Bonos ordinarios | COP 200 MM | Tasa Fija o IBR; 3 a 5 años | AAA |
| | ND | Credifamilia | ND | COP 100 MM | ND | ND |

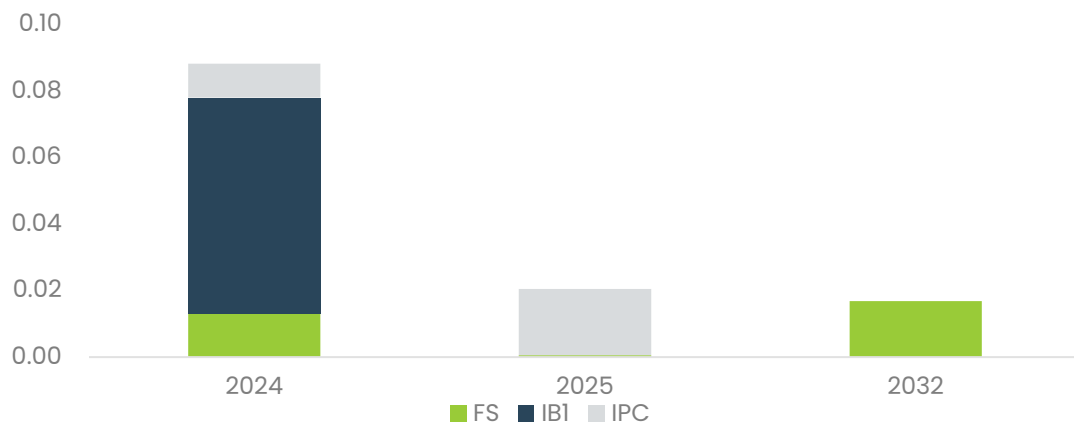
* Segundo mercado

* La presente información no constituye una oferta pública. Las condiciones definitivas de la emisión serán publicadas en el respectivo Aviso de Oferta Pública

Indicadores Deuda privada AA+

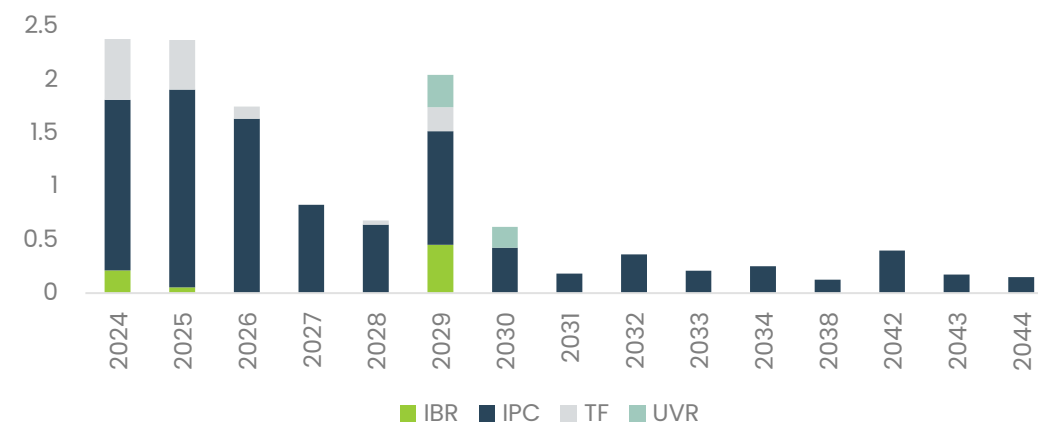
Perfil de vencimientos CDT diferente a AAA

Cifras en COP billones. Información acumulada desde 2016 a la fecha



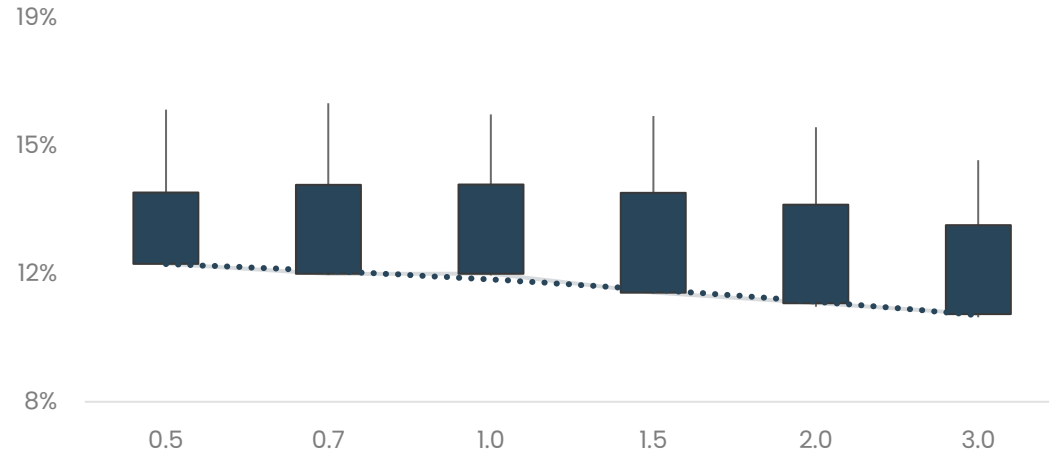
Perfil de vencimientos Bonos diferente a AAA

Cifras en COP bill, No incluye TIPS, emisiones realizadas desde el 2008



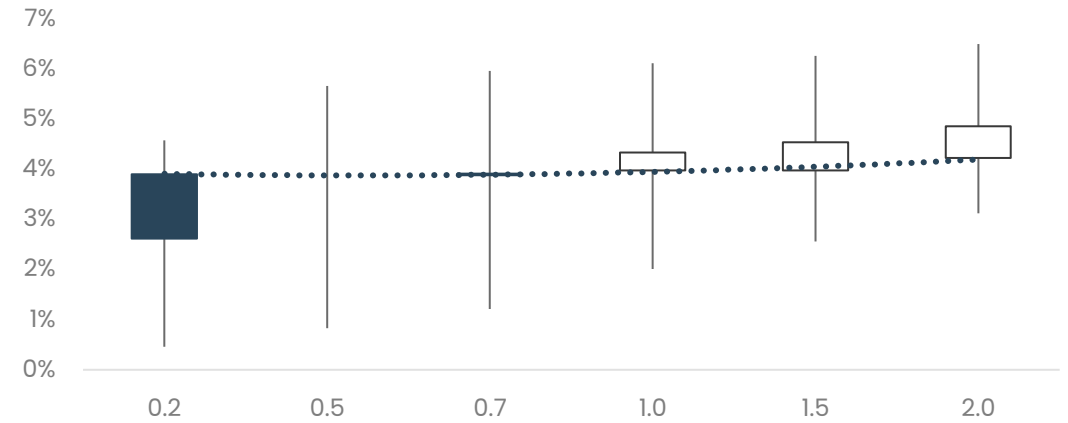
Movimiento último año deuda privada TF AA+

Plazo en años, Velas con datos últimos 12 meses



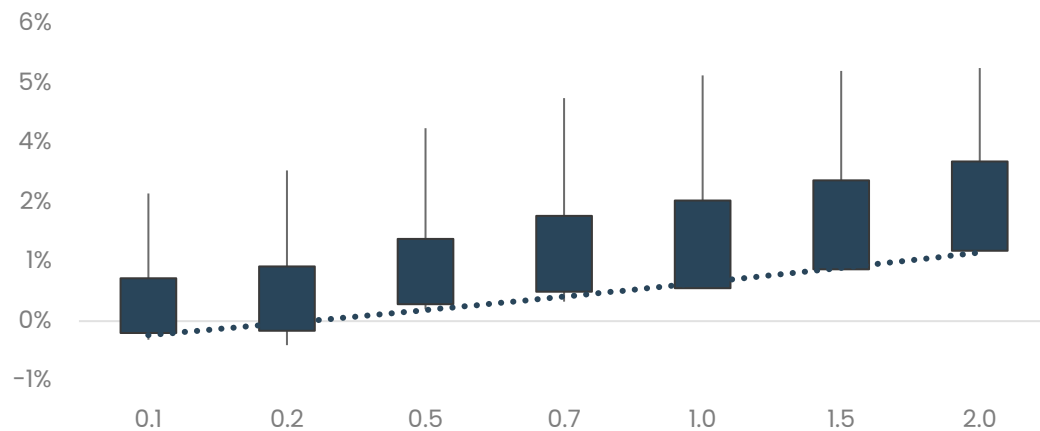
Movimiento último márgenes deuda privada IPC AA+

Plazo en años, Velas con datos últimos 12 meses

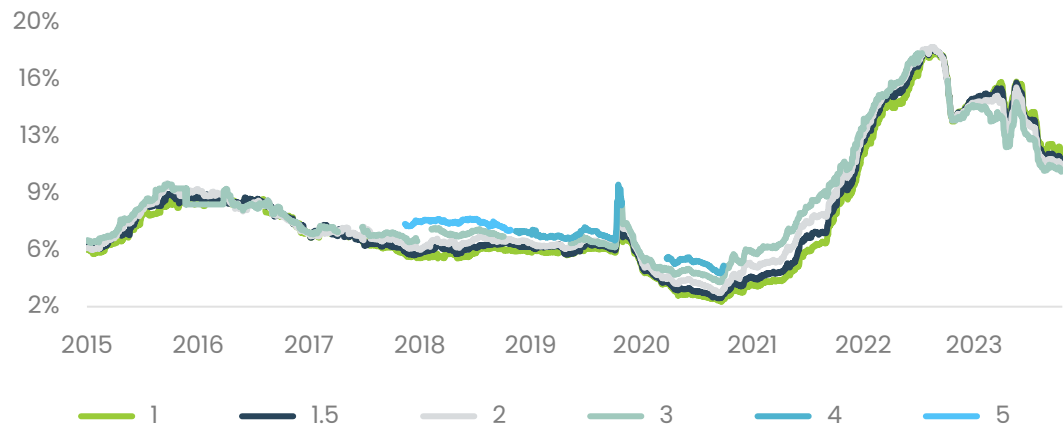


Movimiento último año deuda privada IBR AA+

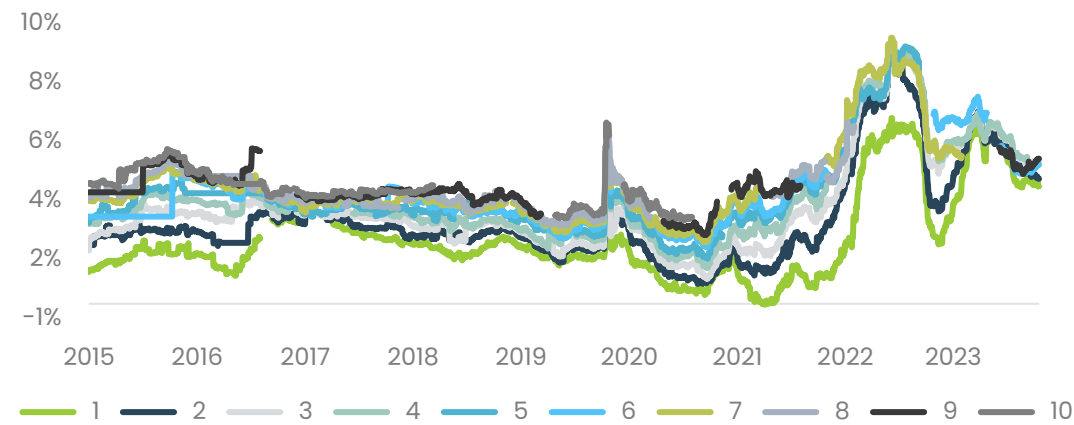
Plazo en años, Velas con datos últimos 6 meses



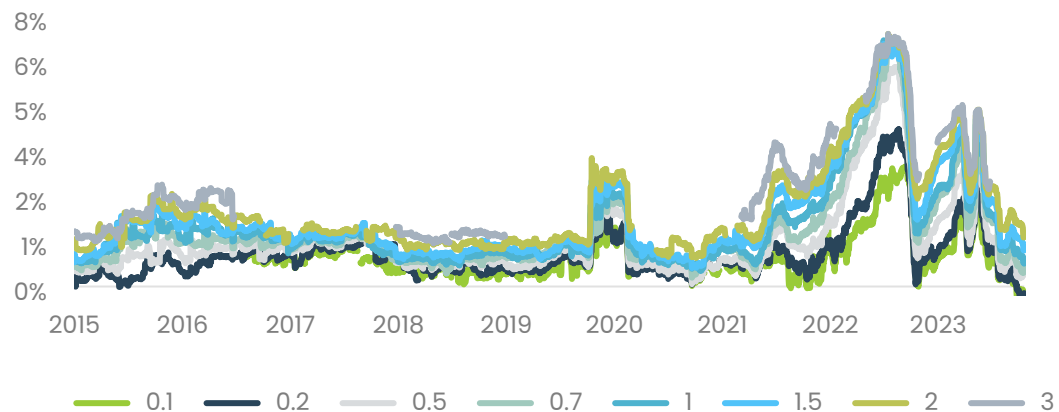
Deuda privada Tasa Fija AA+



Deuda privada IPC AA+

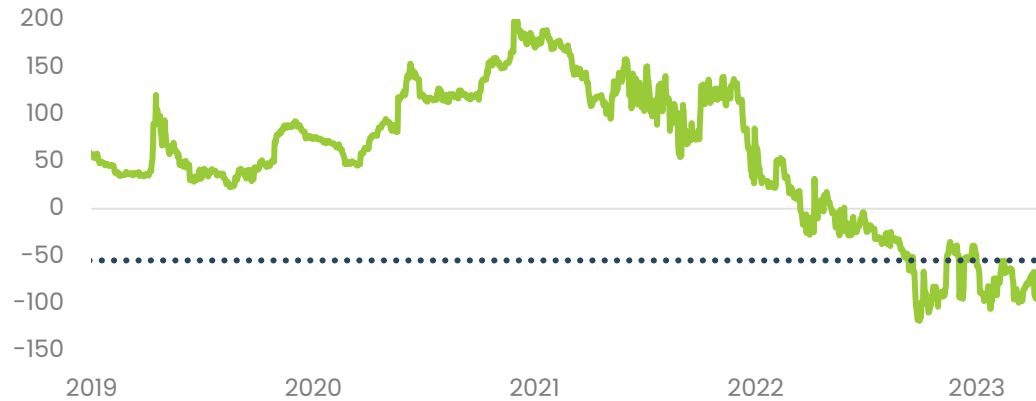


Deuda privada IBR AA+



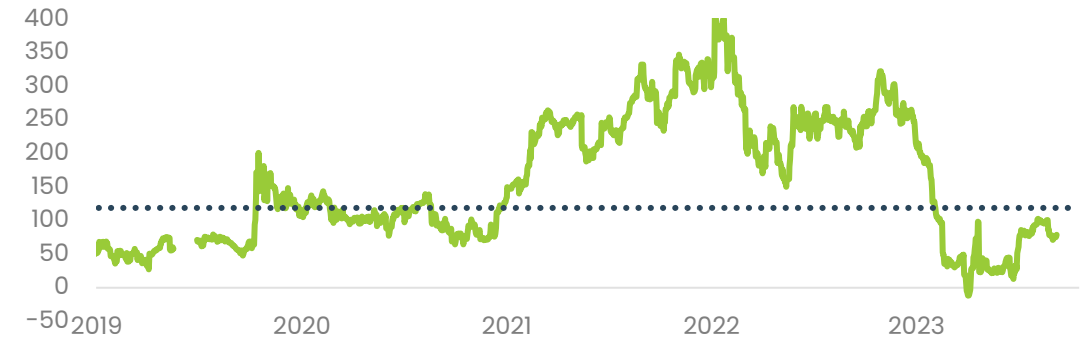
Empinamiento deuda privada TF AA+ 1 a 2 años

Cifras en pbs



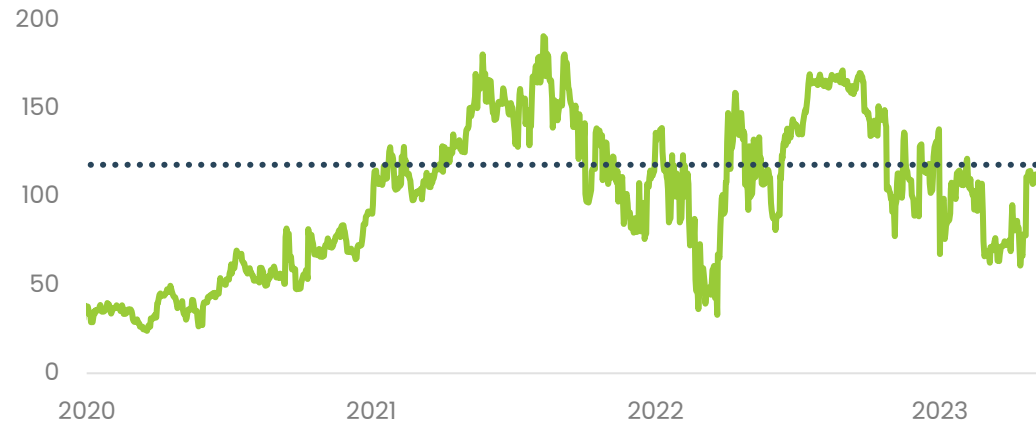
Empinamiento deuda privada IPC AA+ 1 a 4 años

Cifras en pbs



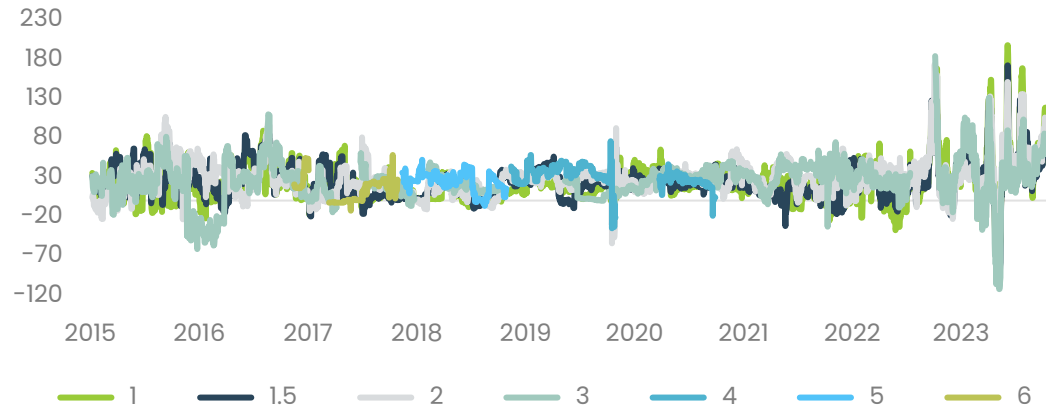
Empinamiento deuda privada TF AA+ 0.5 a 1.5 años

Cifras en pbs



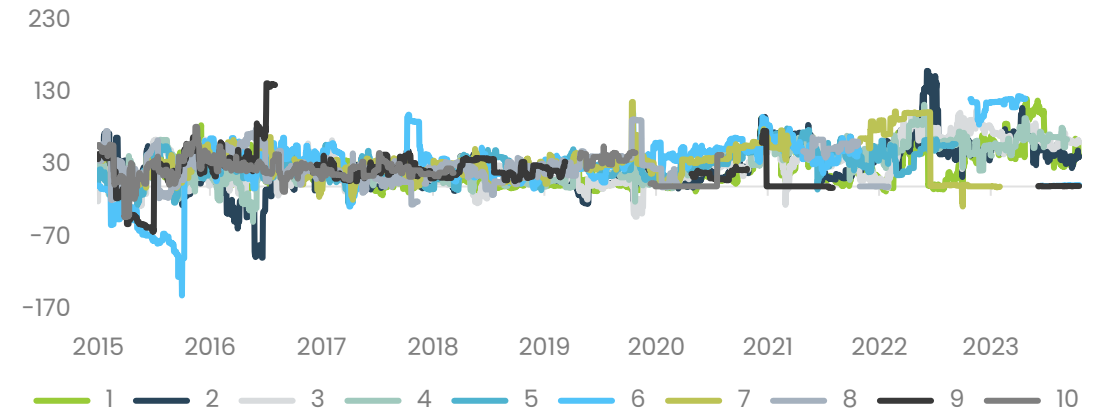
Spread deuda privada TF AAA Y AA+

Cifras en pbs



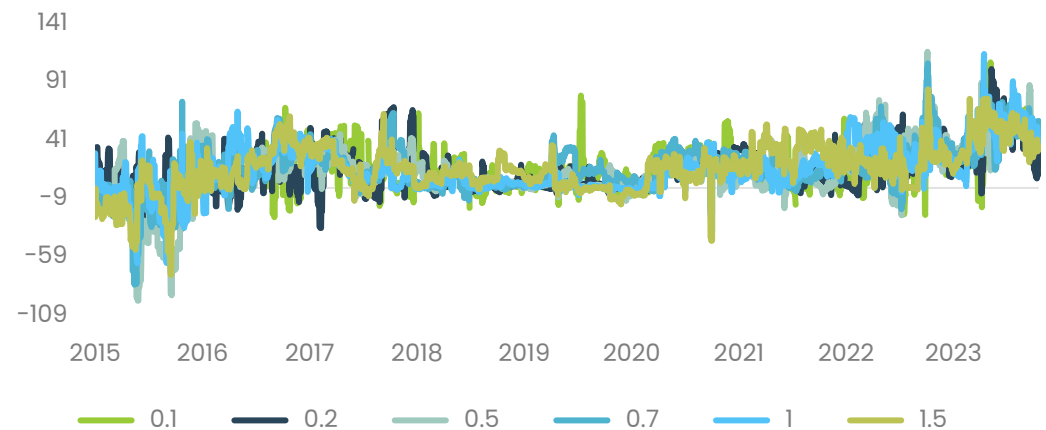
Spread deuda privada IPC AAA Y AA+

Cifras en pbs



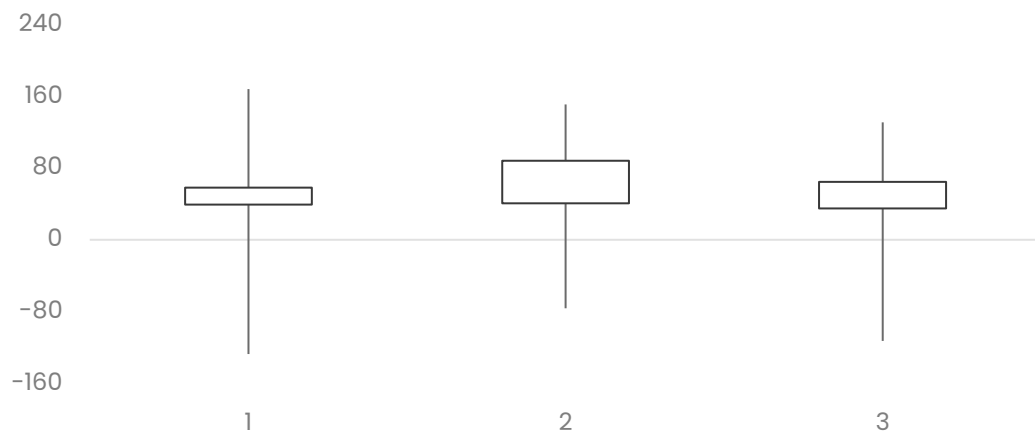
Spread deuda privada IBR AAA Y AA+

Cifras en pbs



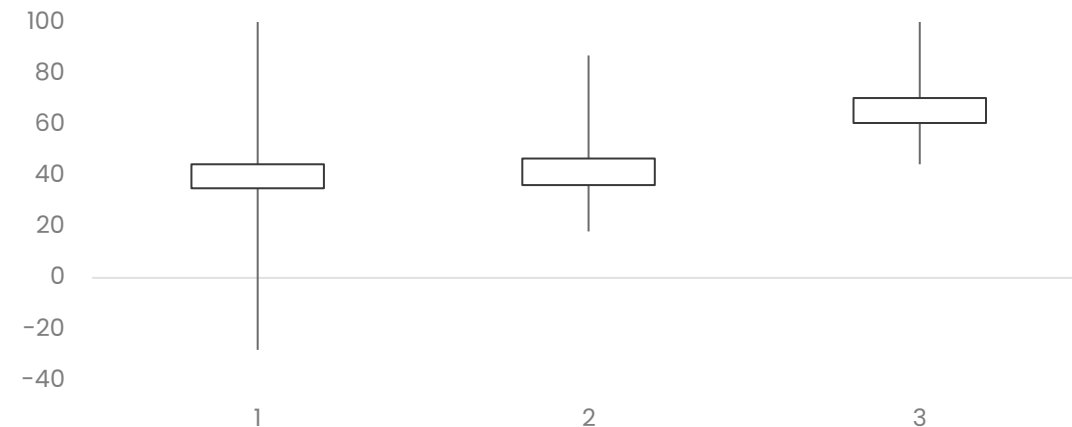
Empinamiento entre tramos deuda privada Tasa Fija

Cifras en pbs



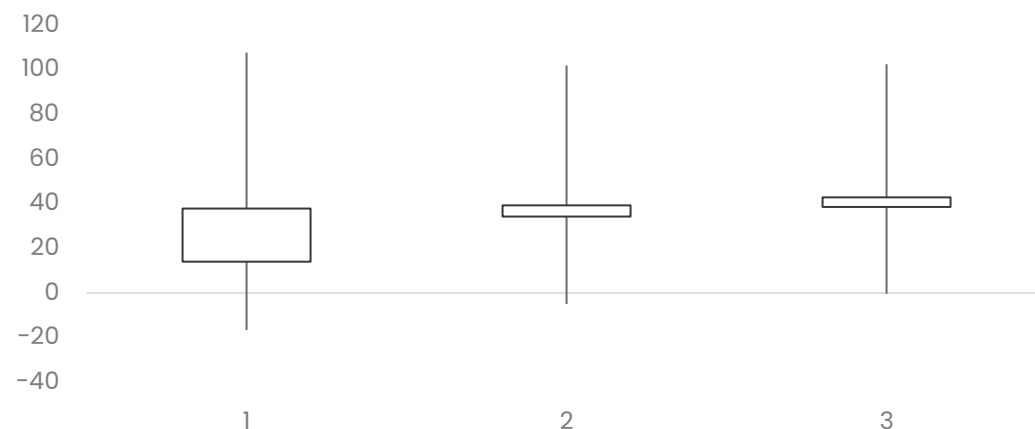
Empinamiento entre tramos deuda privada IPC

Cifras en pbs



Empinamiento entre tramos deuda privada IBR

Cifras en pbs



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



José Julian Achury
Analista de Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



Nicolás Aguilera
Analista de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Daniel Bustamante
Practicante de Renta Fija
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 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.




Contáctenos


analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00

f. 755 03 53

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

Medellín

t. (604) 604 25 70

f. 321 20 33

d. Cl 16 A sur No 43A-49,
Piso 11, Edificio
Corficolombiana

Cali

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

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

Bucaramanga

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

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

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.