



Resumen Colocaciones Deuda Privada

El tercer mejor año de colocaciones en la BVC

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



15 de enero de 2021

El tercer mejor año de colocaciones en la BVC

Las emisiones de deuda privada ascendieron a \$12,9 billones en 2020

El año 2020 presentó el tercer mejor registro de colocaciones en la historia de la Bolsa de Valores de Colombia con un total de COP 12,9 billones, -5,3% menos que en 2019. Las demandas alcanzaron un total de COP 24,3 billones, lo que representa un bid to cover de 1,9x sobre lo adjudicado.

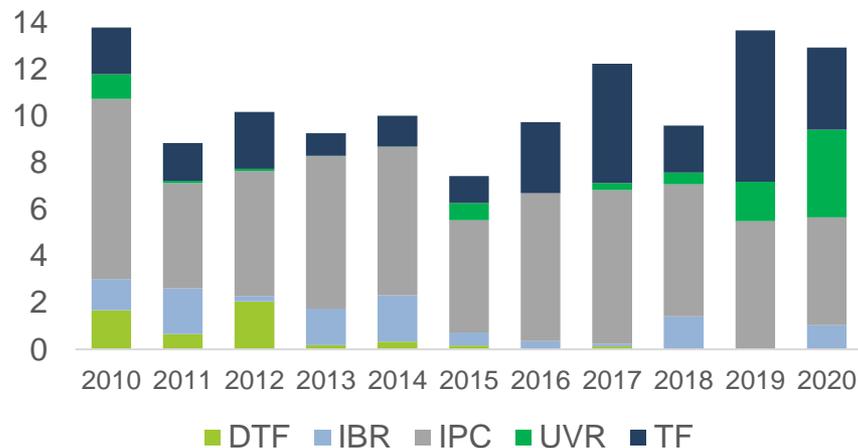
Este buen desempeño se debe a que el mercado de deuda privada fue una alternativa para que las entidades tanto públicas como privadas atendieran las necesidades de financiamiento y la emergencia económica provocada por el COVID-19.

Adicionalmente, la política monetaria expansiva empleada por el Banco de la República, que llevó la tasa de interés de 4,25% a 1,75%, su nivel más bajo en la historia, junto con el bajo nivel de la inflación, generaron un ambiente propicio para realizar captación de recursos para financiar proyectos de inversión y mejorar la estructura del balance a través de emisiones de deuda.

De esta manera, destacamos que de los COP 12,9 billones el 36% se concentró en deuda indexada al IPC, seguido por la denominada en UVR que alcanzó el 29% y finalmente en Tasa Fija e IBR con el 27% y 8% respectivamente. La cifra de deuda denominada en la UVR que alcanzó los COP 3,7 billones ha sido la más alta de la historia.

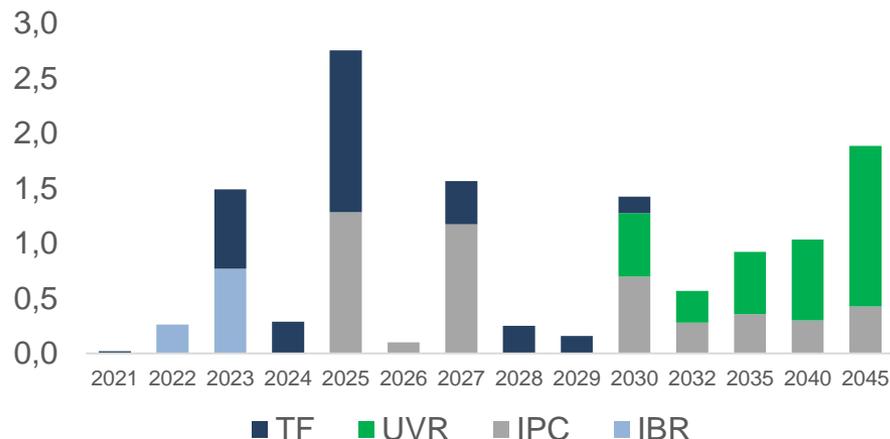
Colocaciones anuales por indicador

Bill COP, datos al 31 diciembre de 2020



Emisiones 2020 por plazo e indicador

Bill COP, datos al 31 diciembre de 2020, no incluye TIPS



Las emisiones más grandes fueron de Grupo Sura, Grupo Bolívar y FDN

Un total de 32 entidades emitieron deuda privada en 2020

El plazo en que más se concentraron las emisiones fue a 5 años denominado en tasa fija e indexado al IPC con COP 2,7 billones, seguido de 25 años denominado en UVR e indexado al IPC con COP 1,8 billones. Resaltamos que la deuda denominada en UVR se concentró entre 10 y 25 años, debido a que calza a la perfección con los balances de los inversionistas institucionales.

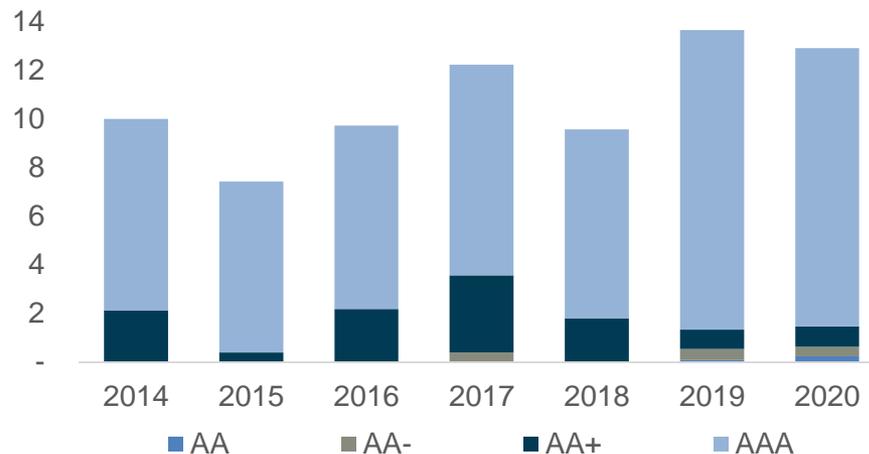
Los títulos indexados en IPC a 2026 e IBR a 2023 fueron los que presentaron mayor bid to cover con 3,5x y 2,7x respectivamente. Los títulos que mayor demanda recibieron fueron los Tasa Fija a 5 años con COP 3,1 billones. Respecto a la calificación como es tradicional en nuestro mercado, el 89% de los títulos emitidos fueron calificados AAA, el 6% en AA+, el 3% en AA- y el restante 2% en AA.

Respecto a los emisores, este año fue récord en el número de participantes con 32 entidades pertenecientes al sector financiero (46%), real (36%) y público (18%), cifra no evidenciada desde el 2013. Las emisiones más grandes las realizaron Grupo Sura, Grupo Bolívar y FDN por COP 1 billón. Resaltamos la emisión de la FDN, al ser la de mayor demanda en el año con COP 2,1 billones.

Destacamos la participación de nuevos emisores como la Financiera de Desarrollo Nacional (FDN), quien espera

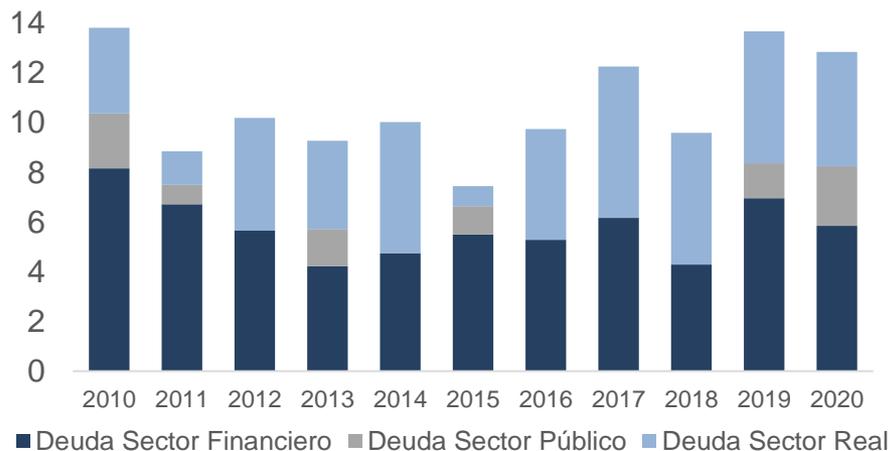
Colocaciones anuales por calificación

Bill COP, datos al 31 diciembre de 2020



Colocaciones anuales por sector

Bill COP, datos al 31 diciembre de 2020



Las emisiones de bonos con criterios ASG realizadas en 2020

Fueron la segunda más alta de la historia después de 2018

convertirse en un emisor recurrente de bonos y CDT en los próximos años, además de Ingeurbe, Latam, Barranquilla, Primax e Icetex.

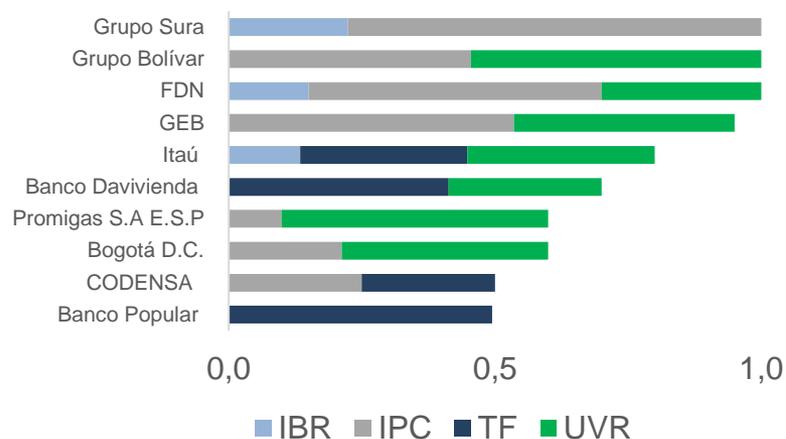
Adicionalmente, resaltamos **la emisión de bonos con criterios ASG por COP 963 mil millones**, la segunda oferta más alta de la historia (No incluye emisiones privadas). Banco de Bogotá e ISA emitieron COP 600 mil millones en bonos verdes e Icetex emitió COP 363 mil millones en bonos sociales, aumentado cada vez más la oferta de alternativas de inversión con objetivos sostenible (ver [Sostenibilidad | Un factor de inversión que gana relevancia](#)).

Por su parte, **Grupo Argos realizó la primera operación de canje de deuda privada en el mercado de capitales colombiano**, recomprando títulos indexados al IPC con vencimiento en 2024 y entregando títulos en IPC a 2027 por un total de COP 136.500 millones.

Teniendo en cuenta las emisiones que se han realizado desde el 2008 a la fecha, en 2021 vencerán **COP 3,5 billones (sin incluir cupones)**, siendo mayo, septiembre y noviembre los más elevados. Esperamos que el 2021 siga siendo un año positivo para la emisión de deuda privada teniendo en cuenta la alta liquidez que permanece en el mercado y el bajo nivel de tasas de interés, según Juan Pablo Córdoba presidente de la BVC,

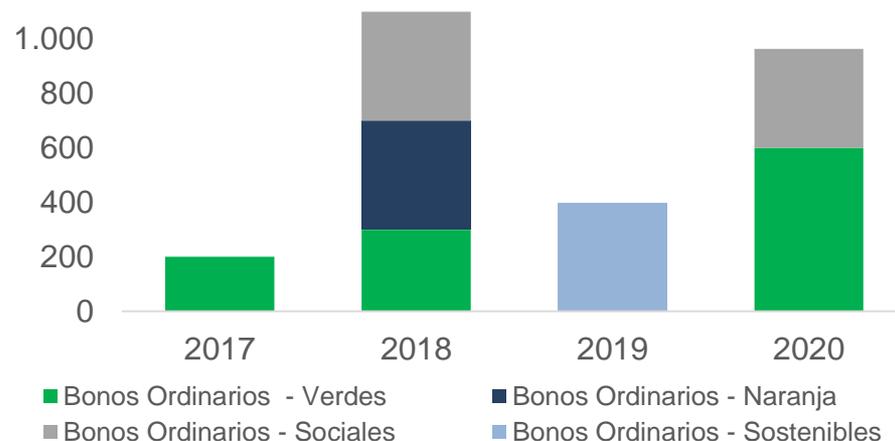
Principales colocaciones 2020 por emisor e indicador

Bill COP, datos al 31 diciembre de 2020



Colocaciones anuales de Bonos con criterios ASG

Miles MM COP, datos al 31 diciembre de 2020



Se estima que en 2021 se emitan bonos entre COP 14,5 y 15 billones

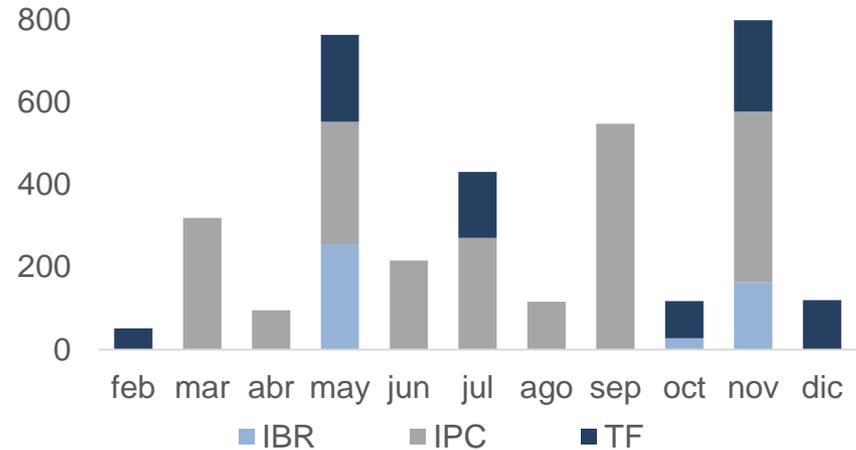
Casa de Bolsa SCB se mantiene en el top de agentes colocares

se espera que este año la emisión de deuda ascienda entre COP 14,5 a COP 15 billones, nivel similar al promedio de los últimos dos años. Entre las emisiones identificadas estarían, Tigo, Banco W, Banco Mundo Mujer, Titularizadora, PEI, RCI, Banco AV Villas, Bancóldex, entre otras (Ver [Cronograma de Emisiones Confirmadas y en trámite](#)).

Finalmente, **destacamos la participación de Casa de Bolsa como agente colocador, quien ha ocupado los primeros lugares en 20 de las últimas 25 emisiones en las que ha participado.**

Vencimientos 2021 por indicador

Miles MM COP, No incluye TIPS, emisiones realizadas desde el 2008



Títulos de IPC a 6 años presentaron el bid to cover más alto de 3,5x

La emisión del Banco Mundo Mujer presentó el mayor bid to cover con 3,8x

Demanda de emisiones 2020 por plazo e indicador

Cifras en COP billones



Emisiones deuda 2020 por emisor

Cifras en COP billones, bid to cover calculado como relación entre monto total demandado sobre monto total colocado



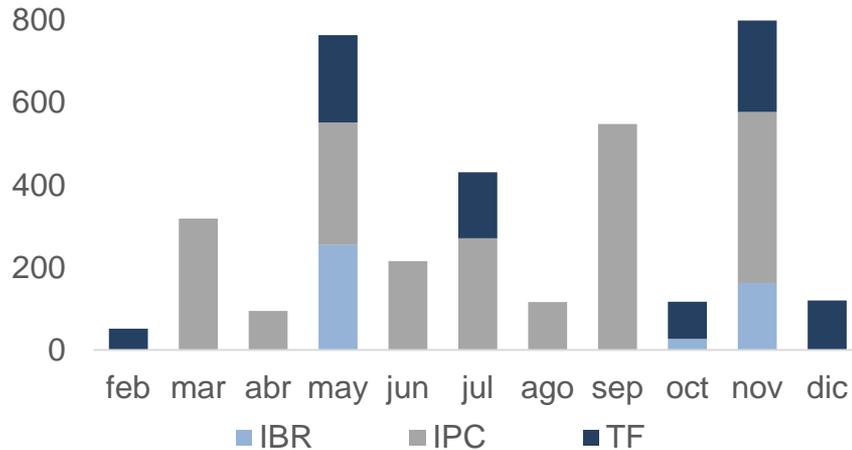
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

En 2021 vence deuda por más de COP 3,5 billones

En mayo, septiembre y noviembre se concentran los mayores vencimientos

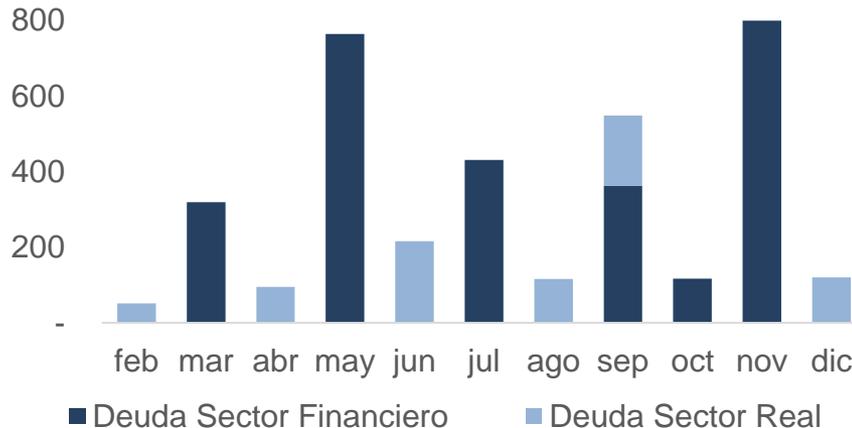
Vencimientos 2021 por indicador

Miles MM COP, No incluye TIPS, emisiones realizadas desde el 2008



Vencimientos 2021 por sector

Bill COP, No incluye TIPS, emisiones realizadas desde el 2008



Vencimientos 2021 por emisor

MM COP, No incluye TIPS, emisiones realizadas desde el 2008

MES	EMISOR	VENCIMIENTO
feb	ALPINA	\$51,580
	Subtotal	\$51,580
mar	Leasing Bancolombia C.F	\$125,465
	Banco Davivienda	\$193,252
	Subtotal	\$318,717
abr	CEMENTOS ARGOS	\$94,768
	Subtotal	\$94,768
may	Banco Colpatría	\$45,600
	BANCO DE OCCIDENTE	\$122,180
	Banco Popular	\$111,438
	Itaú	\$55,470
	Leasing Bancolombia C.F	\$128,850
	Bancoldex	\$300,000
	Subtotal	\$763,538
jun	CEMENTOS ARGOS	\$215,600
	Subtotal	\$215,600
jul	Bancolombia	\$270,936
	Gm Financial	\$159,653
	Subtotal	\$430,589
ago	PEI	\$116,005
	Subtotal	\$116,005
sep	Banco BBVA	\$106,000
	BANCO DE OCCIDENTE	\$95,800
	Banco Davivienda	\$160,770
	CODENSA	\$185,000
	Subtotal	\$547,570
oct	BANCO DE OCCIDENTE	\$90,160
	BANCO FINANADINA	\$27,000
	Subtotal	\$117,160
nov	Banco Colpatría	\$80,000
	Banco Corpbanca Colombia	\$180,000
	BANCO FINANADINA	\$160,131
	Leasing Bancolombia C.F	\$41,492
	Banco Davivienda	\$87,025
	Bancoldex	\$250,000
	Subtotal	\$798,648
	Fidei. Titu. Inversiones Concreto	\$100,000
dic	LATAM	\$19,999
	Subtotal	\$119,999
	TOTAL	\$3,574,174

* Los cálculos se realizaron con emisiones realizadas desde 2008. Los vencimientos no incluyen pago de cupón

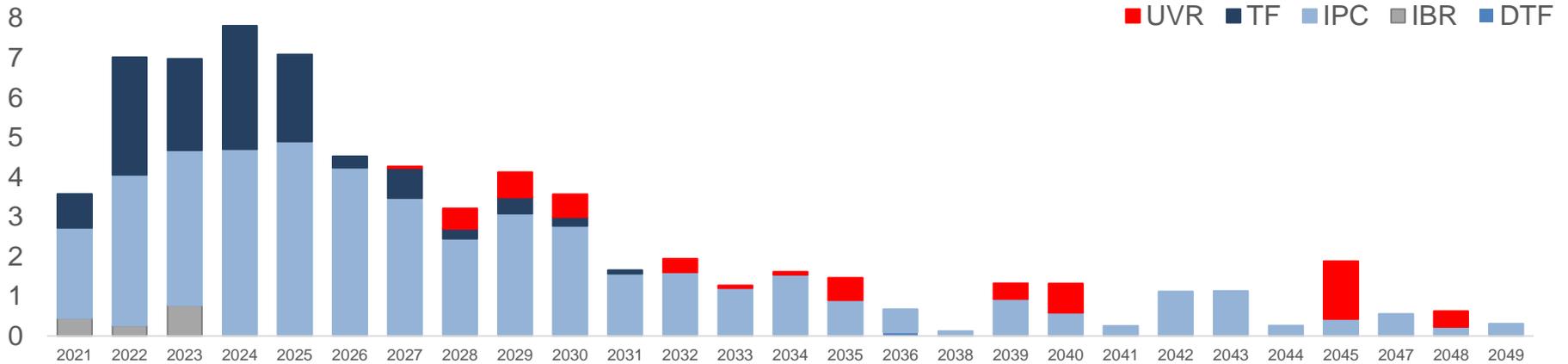
Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

2024 es el año de mayor concentración de deuda corporativa

Y el nodo a 2045 es el de mayor oferta a largo plazo

Perfil de vencimientos histórico

Bill COP, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde 2008



Perfil de vencimientos histórico por tipo de título

Bill COP, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde 2008

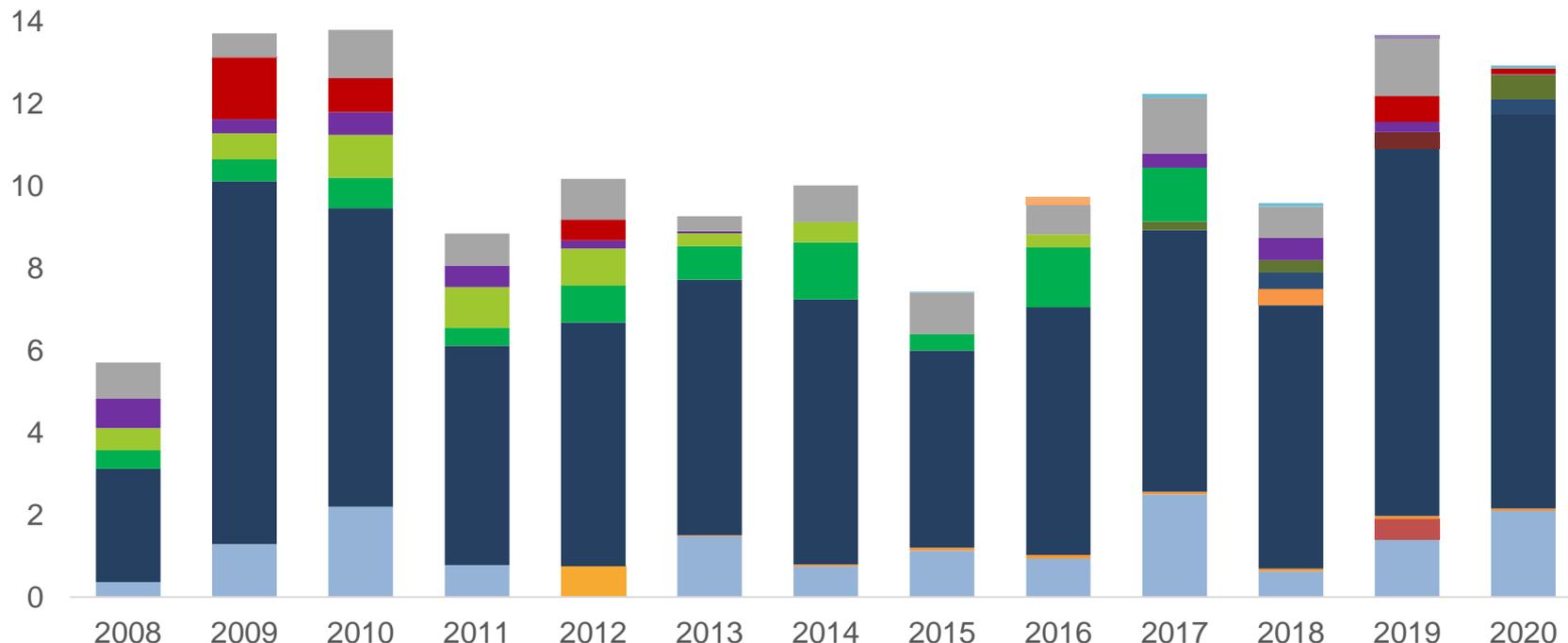


El 74% de emisiones en 2020 fue en bonos ordinarios

Seguido de bonos de deuda pública interna con 16%

Colocaciones anuales por tipo de título

Bill COP, datos al 31 diciembre de 2020



- Bonos de Deuda Pública Interna
- Bonos Hipotecarios
- Bonos Ordinarios
- Bonos Ordinarios - Sociales
- Bonos Ordinarios - Verdes
- CDTS
- Títulos de Contenido Crediticio
- Títulos Hipotecarios
- Títulos no Hipotecarios de Libranza

- Bonos de Garantía General
- Bonos obligatoriamente convertibles en acciones
- Bonos Ordinarios - Naranja
- Bonos Ordinarios - Sostenibles
- Bonos Subordinados
- Papeles Comerciales
- Títulos de Participación
- Títulos No Hipotecarios de Créditos de Vehículos
- Títulos no hipotecarios de redescuento

Emisiones de bonos realizadas en 2020

Alcanzaron COP 12,9 billones y más de COP 24,3 billones de demanda

Spread emisiones bonos y TES de referencia 2020

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Tasa de Corte	TES Referencia	Diferencia	Indicador	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover
24/01/2020	24/01/2025	Titularizadora	AAA	No Hipotecarios de libranza	6.38%	5.29%	109	TF	\$71.843	\$161.500	2.25
29/01/2020	29/01/2030	Carvajal S.A.	AA+	Bonos Ordinarios	3.50%	2.36%	114	IPC	\$40.000	\$40.470	1.01
29/01/2020	29/01/2025	Carvajal S.A.	AA+	Bonos Ordinarios	6.85%	5.42%	144	TF	\$260.000	\$299.102	1.15
4/02/2020	4/02/2023	Banco Popular	AAA	Bonos Ordinarios	5.88%	4.91%	97	TF	\$158.412	\$325.188	2.05
4/02/2020	4/02/2025	Banco Popular	AAA	Bonos Ordinarios	6.12%	5.40%	73	TF	\$217.540	\$380.140	1.75
4/02/2020	4/02/2027	Banco Popular	AAA	Bonos Ordinarios	6.29%	5.71%	58	TF	\$119.000	\$403.850	3.39
11/02/2020	11/02/2025	Banco Davivienda	AAA	Bonos Ordinarios	6.04%	5.29%	75	TF	\$243.880	\$446.680	1.83
11/02/2020	11/02/2027	Banco Davivienda	AAA	Bonos Ordinarios	6.24%	5.56%	68	TF	\$169.300	\$353.300	2.09
11/02/2020	11/02/2032	Banco Davivienda	AAA	Bonos Ordinarios	2.83%	2.46%	37	UVR	\$286.819	\$672.258	2.34
12/02/2020	12/02/2023	Banco Mundo Mujer	AA+	Bonos Ordinarios	6.19%	4.81%	138	TF	\$150.000	\$563.295	3.76
19/02/2020	19/02/2025	Banco Serfinanza	AAA	Bonos Ordinarios	6.24%	4.80%	144	TF	\$146.500	\$347.705	2.37
19/02/2020	19/02/2027	Banco Serfinanza	AAA	Bonos Ordinarios	6.59%	5.58%	101	TF	\$103.500	\$126.000	1.22
26/02/2020	26/02/2025	Terpel	AAA	Bonos Ordinarios	5.84%	5.18%	66	TF	\$100.000	\$525.810	5.26
26/02/2020	26/02/2035	Terpel	AAA	Bonos Ordinarios	3.01%	2.51%	50	IPC	\$144.000	\$217.050	1.51
26/02/2020	26/02/2045	Terpel	AAA	Bonos Ordinarios	3.40%	2.66%	74	IPC	\$226.000	\$253.500	1.12
27/02/2020	27/02/2025	Itaú	AAA	Bonos Ordinarios	6.00%	5.27%	73	TF	\$148.160	\$421.660	2.85
27/02/2020	27/02/2030	Itaú	AAA	Bonos Ordinarios	2.71%	2.26%	45	UVR	\$351.838	\$674.576	1.92
4/03/2020	4/03/2030	UNE EPM	AAA	Bonos D. Pública Interna	6.60%	5.78%	82	TF	\$150.000	\$365.040	2.43
20/04/2020	20/04/2023	Celsia E.S.P.	AAA	Bonos Ordinarios	6.50%	4.96%	154	TF	\$29.000	\$281.011	9.69
20/04/2020	20/04/2027	Celsia E.S.P.	AAA	Bonos Ordinarios	3.96%	2.66%	130	IPC	\$171.000	\$263.240	1.54
28/04/2020	28/04/2035	Credifamilia	AAA	Bonos Hipotecarios	3.90%	3.29%	61	UVR	\$61.292	\$101.393	1.65
21/05/2020	21/05/2030	Bogotá D.C.	AAA	Bonos D. Pública Interna	3.70%	3.04%	66	IPC	\$212.550	\$389.350	1.83
21/05/2020	21/05/2040	Bogotá D.C.	AAA	Bonos D. Pública Interna	3.93%	3.39%	55	UVR	\$387.448	\$805.408	2.08
25/06/2020	25/06/2027	GEB	AAA	Bonos D. Pública Interna	3.24%	2.83%	41	IPC	\$320.852	\$508.291	1.58
25/06/2020	25/06/2035	GEB	AAA	Bonos D. Pública Interna	3.87%	3.50%	37	IPC	\$214.900	\$317.750	1.48
25/06/2020	25/06/2045	GEB	AAA	Bonos D. Pública Interna	3.99%	3.56%	43	UVR	\$414.204	\$890.132	2.15
28/07/2020	28/07/2024	RCI	AAA	Bonos Ordinarios	5.80%	4.11%	169	TF	\$37.750	\$37.750	1
28/07/2020	28/07/2022	RCI	AAA	Bonos Ordinarios	2.85%	3.26%	41	IBR	\$262.250	\$395.900	1.51
11/08/2020	11/08/2023	Grupo Sura	AAA	Bonos Ordinarios	1.49%	3.70%	221	IBR	\$223.750	\$635.900	2.84
11/08/2020	11/08/2027	Grupo Sura	AAA	Bonos Ordinarios	2.54%	2.38%	16	IPC	\$298.350	\$521.405	1.76
11/08/2020	11/08/2032	Grupo Sura	AAA	Bonos Ordinarios	3.39%	3.05%	34	IPC	\$180.320	\$188.820	1.05
11/08/2020	11/08/2040	Grupo Sura	AAA	Bonos Ordinarios	3.78%	3.70%	8	IPC	\$299.580	\$440.887	1.47
13/08/2020	13/08/2029	ISA	AAA	Bonos Ordinarios - Verdes	6.33%	5.76%	57	TF	\$160.000	\$437.330	2.73
13/08/2020	13/08/2040	ISA	AAA	Bonos Ordinarios - Verdes	3.67%	3.51%	16	UVR	\$139.997	\$323.465	2.31
20/08/2020	20/08/2023	Bco Occidente	AAA	Bonos Ordinarios	1.37%	3.20%	183	IBR	\$148.040	\$572.400	3.87
20/08/2020	20/08/2026	Bco Occidente	AAA	Bonos Ordinarios	2.37%	1.88%	49	IPC	\$102.210	\$361.070	3.53
20/08/2020	20/08/2032	Bco Occidente	AAA	Bonos Ordinarios	3.30%	2.97%	33	IPC	\$99.750	\$223.570	2.24
25/08/2020	20/08/2024	Codensa	AAA	Bonos Ordinarios	4.70%	3.73%	97	TF	\$250.000	\$374.730	1.5
25/08/2020	20/08/2027	Codensa	AAA	Bonos Ordinarios	2.45%	1.97%	49	IPC	\$250.000	\$536.280	2.15
26/08/2020	26/08/2045	Ingeurbé	AAA	Títulos de contenido crediticio	4.60%	3.41%	119	UVR	\$139.060	\$187.489	1.35
27/08/2020	27/08/2028	Isagen	AAA	Bonos Ordinarios	6.26%	5.31%	95	TF	\$250.000	\$377.301	1.51
27/08/2020	27/08/2045	Isagen	AAA	Bonos Ordinarios	3.90%	3.55%	35	IPC	\$200.000	\$208.800	1.04
24/09/2020	24/09/2023	Banco de Bogotá	AAA	Bonos Ordinarios - Verdes	1.14%	3.13%	199	IBR	\$114.000	\$425.730	3.73
24/09/2020	24/09/2025	Banco de Bogotá	AAA	Bonos Ordinarios - Verdes	4.75%	4.17%	58	TF	\$186.000	\$487.541	2.62
29/09/2020	29/09/2023	Itaú	AAA	Bonos Ordinarios	1.28%	3.13%	185	IBR	\$134.100	\$148.100	1.1
29/09/2020	29/09/2025	Itaú	AAA	Bonos Ordinarios	4.83%	4.18%	66	TF	\$165.915	\$271.915	1.64
1/10/2020	1/10/2023	FDN	AAA	Bonos Ordinarios	1.20%	2.61%	141	IBR	\$150.000	\$334.500	2.23
1/10/2020	1/10/2025	FDN	AAA	Bonos Ordinarios	1.68%	1.44%	22	IPC	\$284.000	\$553.150	1.95
1/10/2020	1/10/2030	FDN	AAA	Bonos Ordinarios	2.70%	2.40%	30	IPC	\$266.000	\$457.405	1.72
1/10/2020	1/10/2035	FDN	AAA	Bonos Ordinarios	3.27%	3.12%	15	UVR	\$299.999	\$625.344	2.75
2/10/2020	2/10/2023	Odinsa	AA-	Bonos Ordinarios	5.20%	3.17%	203	TF	\$290.000	\$436.805	1.56
27/10/2020	27/10/2025	Grupo Bolívar	AAA	Bonos Ordinarios	1.65%	1.10%	55	IPC	\$275.000	\$438.650	1.60
27/10/2020	27/10/2030	Grupo Bolívar	AAA	Bonos Ordinarios	2.68%	2.40%	26	IPC	\$180.000	\$262.080	1.46
27/10/2020	27/10/2045	Grupo Bolívar	AAA	Bonos Ordinarios	3.79%	3.42%	37	UVR	\$544.999	\$732.444	1.34
28/10/2020	28/10/2027	Grupo Argos	AA+	Bonos Ordinarios	2.65%	1.72%	93	IPC	\$136.500	\$136.500	1.00
19/11/2020	19/11/2025	Promigas	AAA	Bonos Ordinarios	1.58%	1.10%	48	IPC	\$99.480	\$336.770	3.39
19/11/2020	19/11/2045	Promigas	AAA	Bonos Ordinarios	3.57%	3.18%	59	UVR	\$500.519	\$712.857	1.42
25/11/2020	25/11/2025	Cemargos	AA	Bonos Ordinarios	2.24%	1.11%	113	IPC	\$250.000	\$362.740	1.45
1/12/2020	1/12/2021	Latam	F1	Papeles Comerciales	7.40%	2.22%	518	TF	\$19.999	\$19.999	1.00
3/12/2020	3/12/2025	Distrito Barranquilla	AAA	Bonos D. Pública Interna	2.09%	0.86%	123	IPC	\$106.080	\$106.080	1.00
3/12/2020	3/12/2030	Distrito Barranquilla	AAA	Bonos D. Pública Interna	3.10%	2.16%	94	UVR	\$79.502	\$79.502	1.00
3/12/2020	3/12/2040	Distrito Barranquilla	AAA	Bonos D. Pública Interna	3.98%	2.89%	109	UVR	\$208.783	\$208.783	1.00
16/12/2020	16/12/2025	Primax	AA+	Bonos Ordinarios	2.08%	0.81%	127	IPC	\$106.805	\$205.555	1.92
16/12/2020	16/12/2030	Primax	AA+	Bonos Ordinarios	3.11%	2.17%	94	UVR	\$143.194	\$263.773	1.84
17/12/2020	17/12/2025	Icetex	AAA	Bonos Ordinarios - Sociales	1.97%	0.81%	116	IPC	\$162.570	\$193.570	1.19
17/12/2020	17/12/2035	Icetex	AAA	Bonos Ordinarios - Sociales	3.32%	2.59%	73	UVR	\$201.363	\$319.948	1.59
21/12/2020	21/12/2023	CIFI	AA-	Bonos Ordinarios	6.80%	3.16%	364	TF	\$102.000	\$102.000	1.00

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Cronograma de emisiones

Confirmadas y en trámite

Cronograma ofertas públicas confirmadas

Colocador	Fecha Emisión	Emisor	Título	Monto COP	Referencias	Calificación
	21 Ene	TIGO	Bonos ordinarios	Hasta 570.000 MM	ND	AAA
CdB	1T21	Banco W	Bonos sociales garantizados	160.000 MM	3 años	AA+
2do mercado	1T21	P. A. Emisor TSJ-1	Titularización	150.000 MM	5 años TF	ND
	ND	PEI	Bonos ordinarios	Hasta 300.000 MM	3 años IPC y 10 años IPC/UVR	AA+
	ND	RCI	Bonos Ordinarios	Hasta 300.000 MM	ND	ND
CdB	ND	Banco AV Villas	Bonos ordinarios	500.000 MM	ND	AAA
CdB	ND	Titularizadora	TIPS COP	ND	ND	AAA
	ND	GMAC	Bonos ordinarios	Entre 200.000 y 300.000 MM	Entre 2 y 3 años, IBR y/o TF	AAA
	ND	Bancoldex	Bonos ordinarios	Cupo 1 billón	ND	AAA
2do mercado	ND	Concreto	Bonos ordinarios garantizados	160.000 MM	ND	ND
	ND	Bancamía	Bonos sociales	Hasta 400.000 MM	ND	ND
	ND	Colombina	Bonos	300.000 MM	ND	AA+
	ND	Banco Mundo Mujer	Bonos	ND	ND	ND
	ND	FNA	Bonos Hipotecarios	1 Billón	ND	AAA
	ND	BVC	Bonos Ordinarios	100.000 MM	ND	ND
	ND	GrupoArgos	Bonos	Hasta 550.000 MM	ND	ND

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

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Daniel Numpaqué	daniel.numpaqué@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Jose Medina	jose.medina@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D´luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	602100 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.

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 13 No 28-17, Piso 6

Edificio Palma Real

Medellín

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 3 sur No 41-65, Of. 803

Edificio Banco de Occidente

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

*Accede a todos nuestros informes
escaneando el siguiente código QR*



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.