



Monitor semanal de deuda Pública y Privada

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



2 de diciembre de 2020

Principales detonantes de diciembre

Vencimientos TES, CDT y Bonos

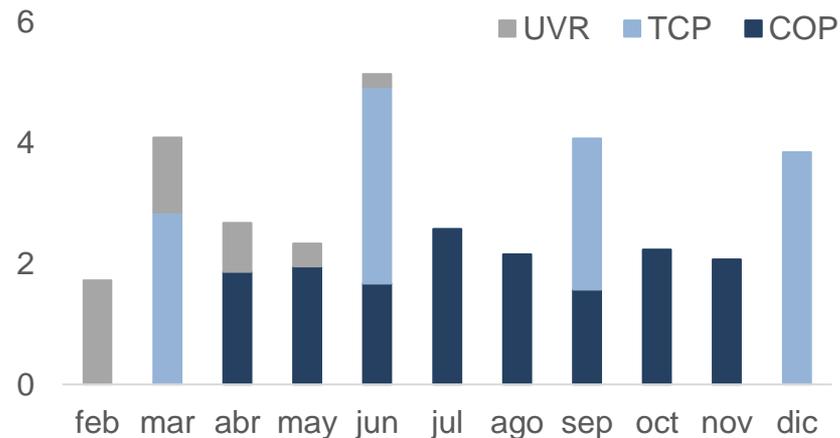
Eventos relevantes del mes

* RF: Renta fija, RV: Renta Variable, D: Divisas

Impacto*			Fecha	Evento
RF	RV	D		
X	X	X	Martes 1	• Reunión de la OPEP
X		X	Sábado 5	• Inflación de Colombia
	X	X	Martes 8	• Inflación de China
X		X	Miércoles 9	• Vence TES de Corto Plazo por 3,85 billones
X	X	X	Jueves 10	• Reunión Junta Banco Central Europeo • Inflación de EEUU
X	X	X	Lunes 14	• Resultados recuento votos elecciones EEUU
X	X	X	Miércoles 16	• Reunión junta FED
X	X	X	Jueves 17	• Reunión Junta Banco Central de Inglaterra • Inflación del Reino Unido
X		X	Viernes 18	• Reunión Junta Banrep • Inflación de la Zona Euro y Japón
	X	X	Miércoles 23	• PIB de EEUU
X	X		Martes 29	• Tasa de desempleo de Colombia

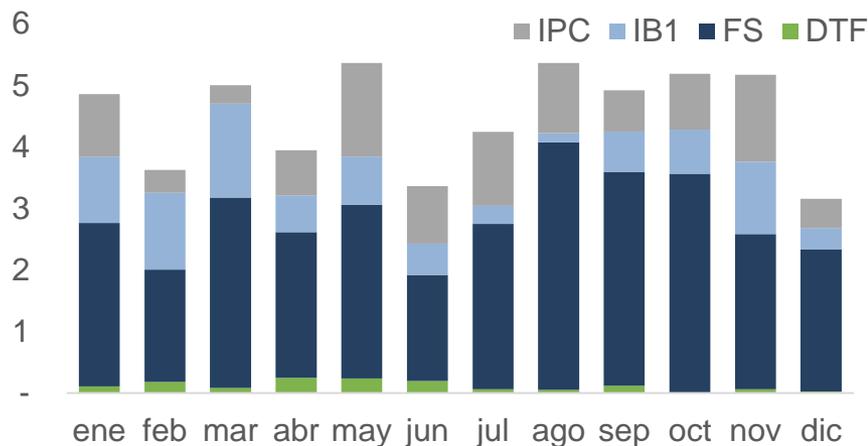
Perfil de vencimiento y pago cupón TES 2020

Cifras en billones



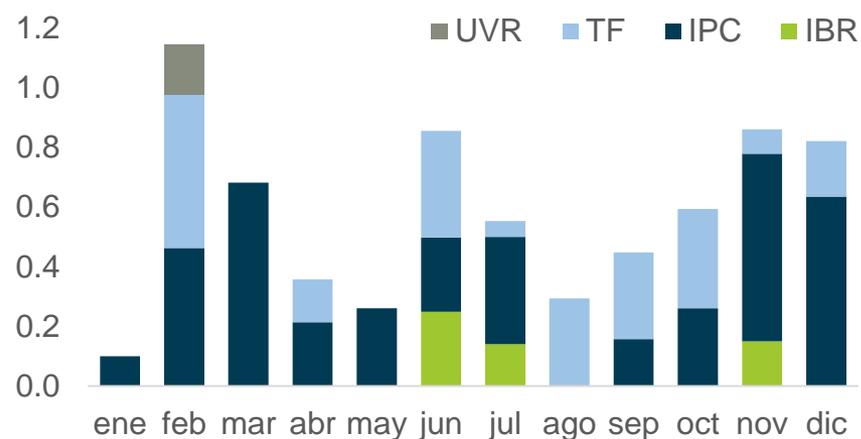
Vencimiento CDT de 2020 por mes

Cifras en billones, información acumulada desde 2016 a la fecha



Vencimientos Bonos 2020 por indicador

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

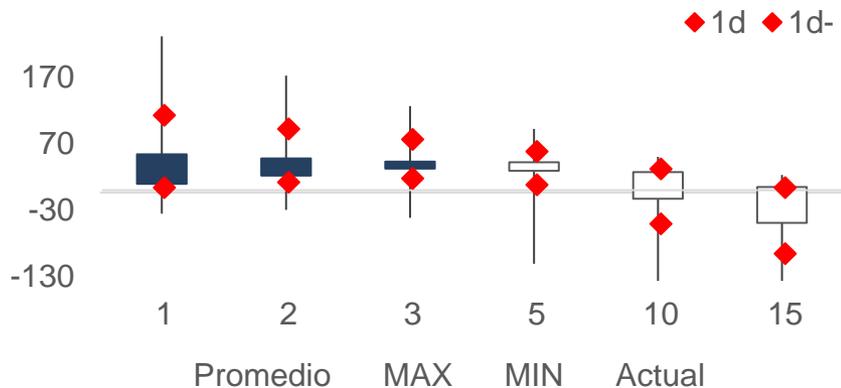


Inflaciones implícitas

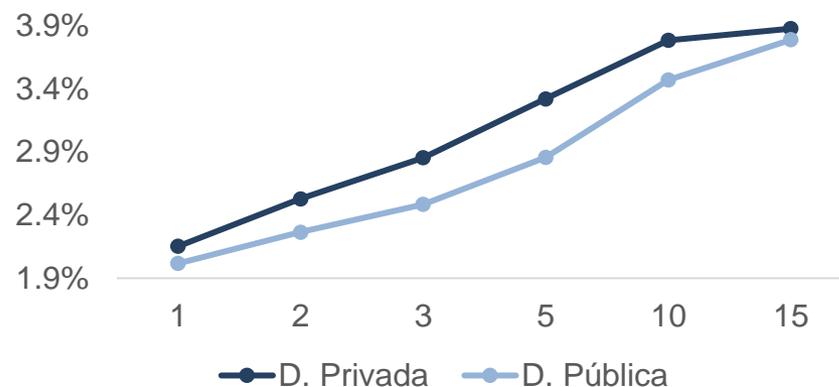
TES y deuda privada

Spread inflaciones implícitas TES y deuda privada

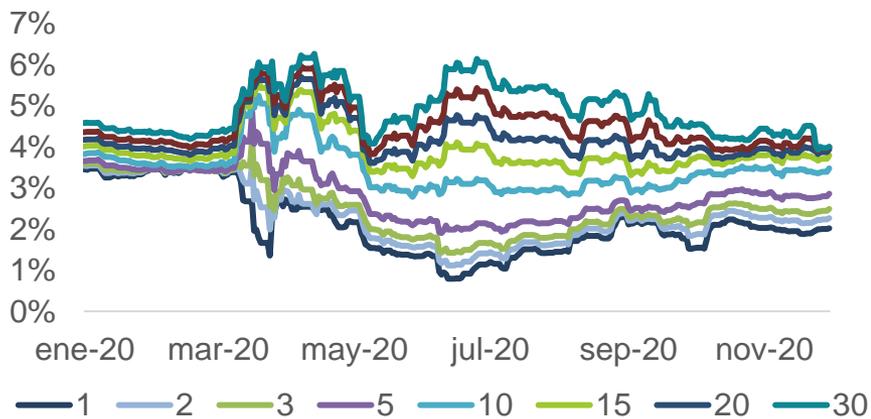
Últimos 12 meses y su respectiva desviación estándar



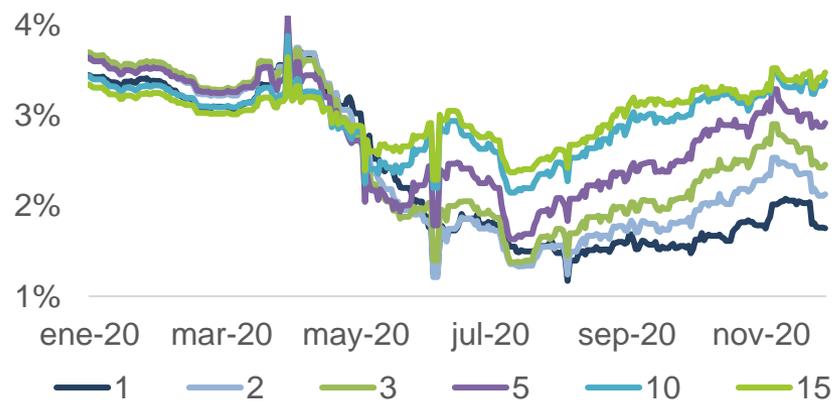
Curva inflaciones implícitas TES y deuda privada



Inflaciones implícitas TES



Inflaciones implícitas deuda privada

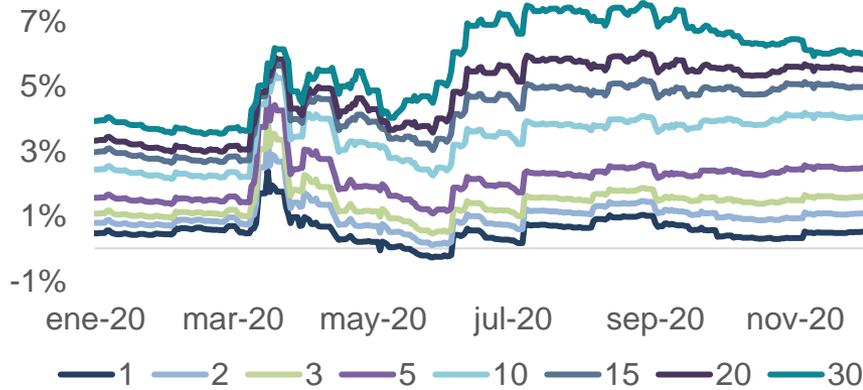


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

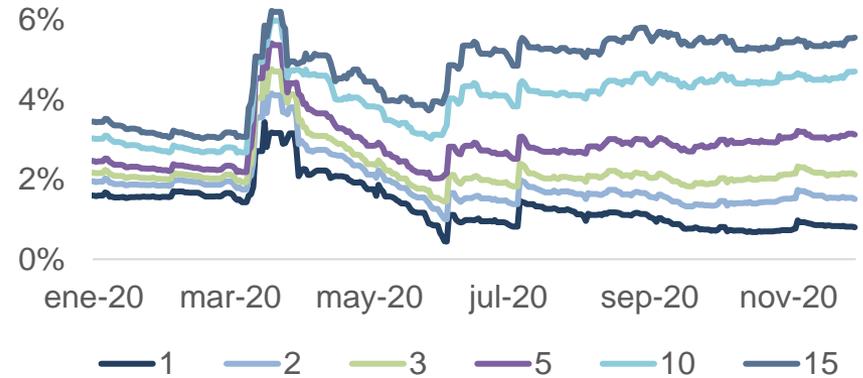
Tasa de interés en términos reales

Spread TES, deuda privada y tasa del Banco de la República

Tasas reales TES

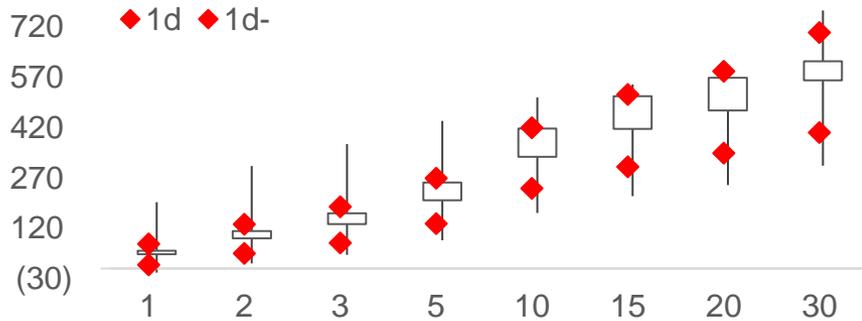


Tasas reales deuda privada



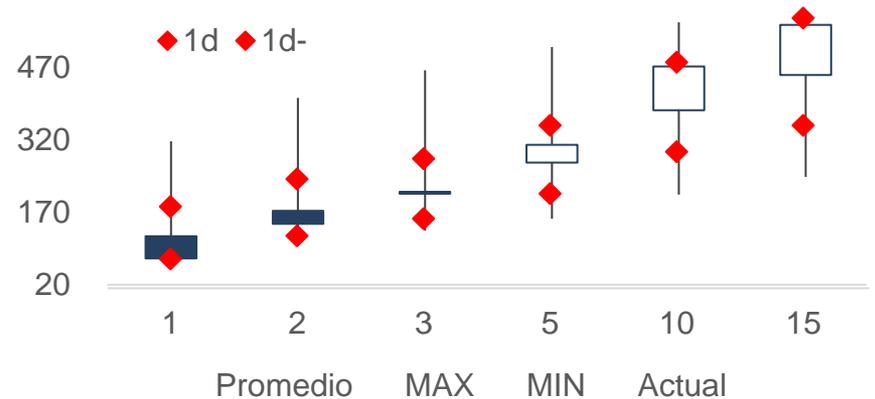
Spread TES en pesos y tasa Banrep

Últimos 12 meses y su respectiva desviación estándar



Spread deuda privada tasa fija y tasa Banrep

Últimos 12 meses y su respectiva desviación estándar

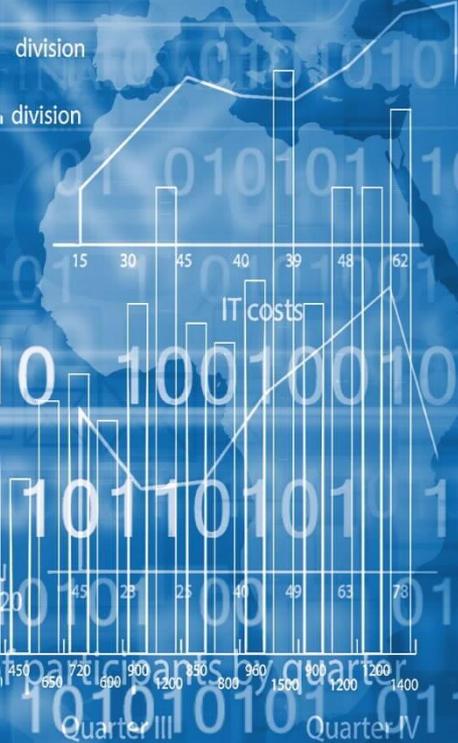


Indicadores Deuda Pública



per hour by department

Revenue growth by division

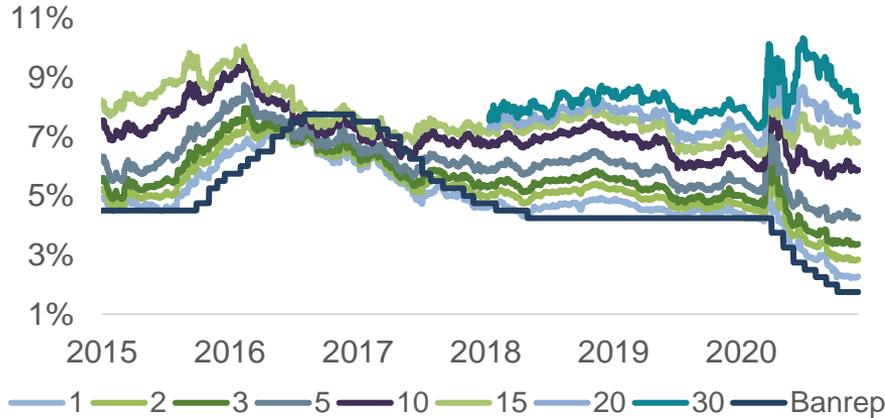


division	FRT division	
254	274	154
54	273	825
		154

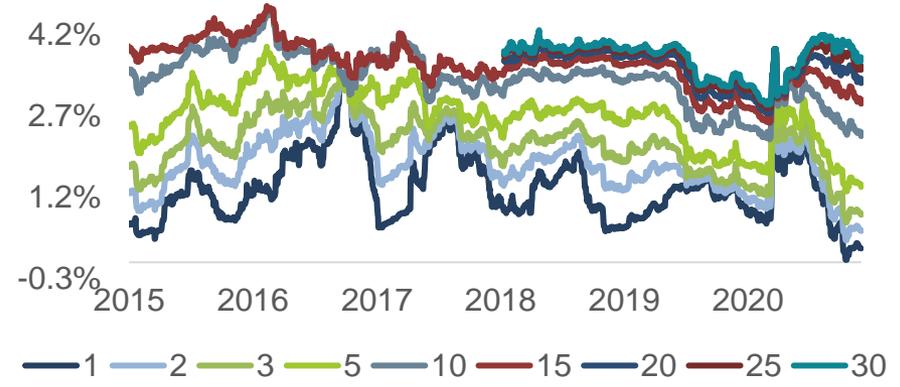
Comportamiento histórico tasas deuda pública

Tasa fija y UVR

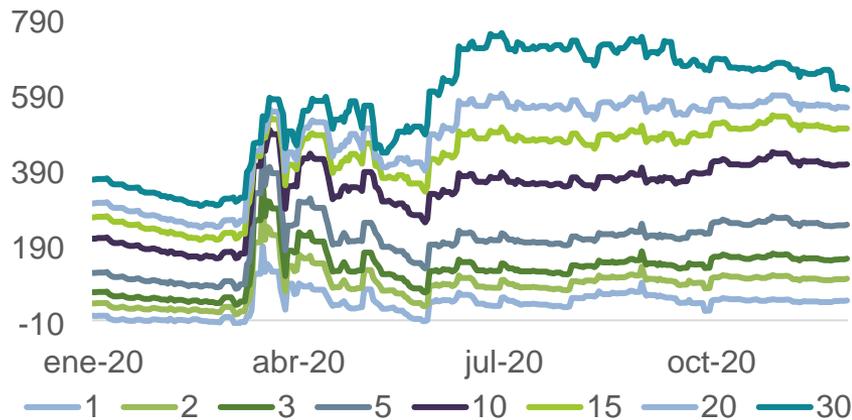
Tasa Banrep y TES



Márgenes TES UVR



Spread tasa Banrep y TES



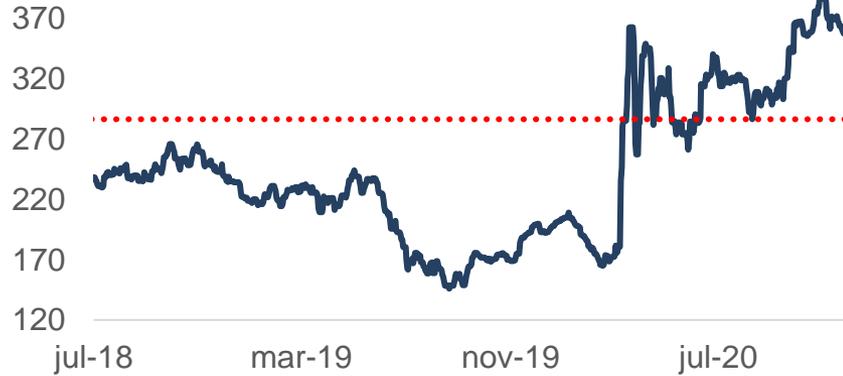
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Índice fuerza relativa (RSI)

Empinamiento curva TES en pesos y UVR

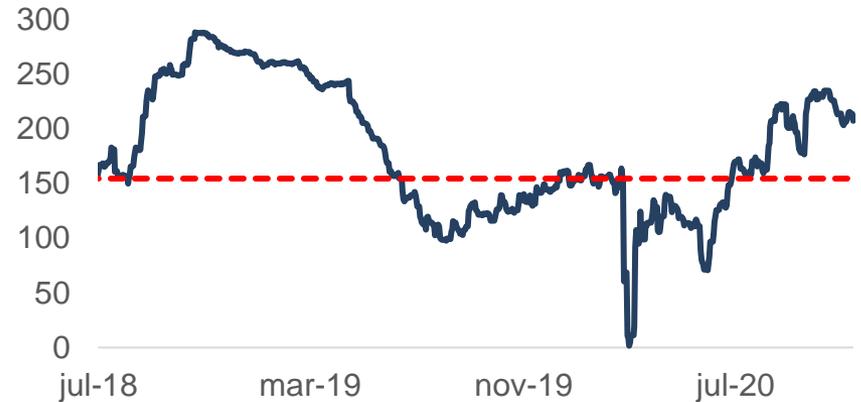
Empinamiento TES en pesos entre 1 a 10 años

pbs



Empinamiento TES en UVR entre 1 a 10 años

pbs



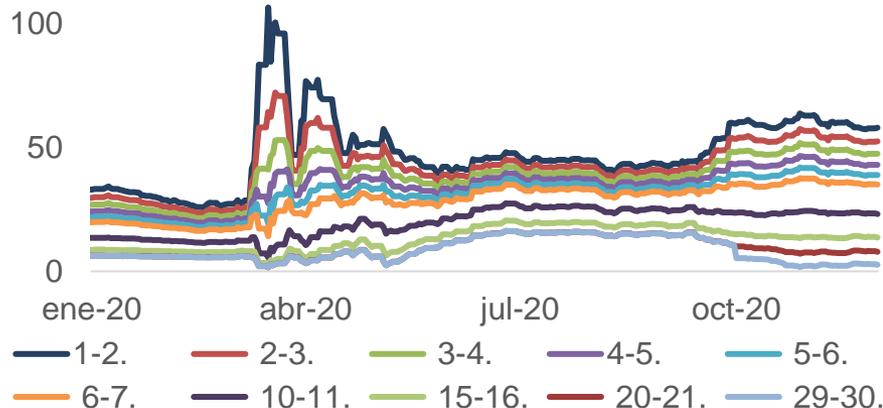
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Empinamiento entre tramos curva TES en pesos y UVR

Estacionalidad TES UVR

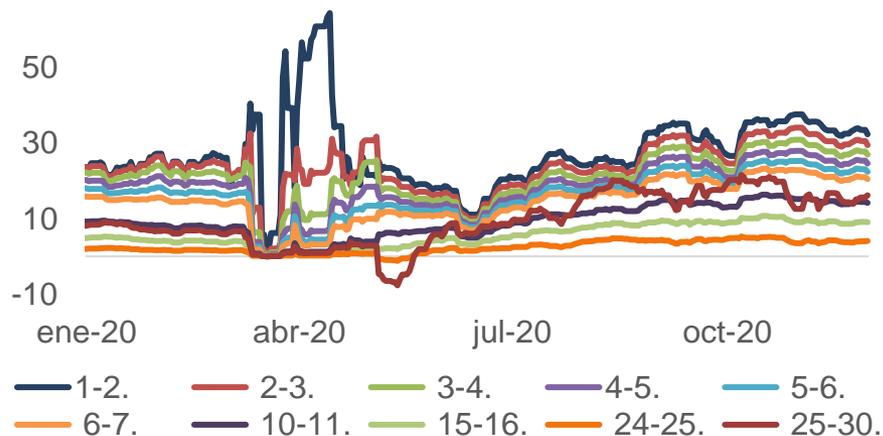
Empinamiento entre tramos curva TES en pesos

pbs



Empinamiento entre tramos curva TES en UVR

pbs



Estacionalidad TES UVR entre 2008-fecha

Promedio variación de tasa mensual en pbs

	Mes	1 año	2 años	3 años	5 años	10 años
Venta	Ene	-22	-18	-14	-11	-8
	Feb	-1	1	5	12	12
	Mar	21	24	24	19	6
	Apr	25	17	9	-3	-9
	May	12	6	1	-6	-11
Compra	Jun	24	19	16	14	17
	Jul	-16	-14	-14	-13	-10
	Aug	-18	-15	-12	-8	-3
	Sep	-12	-13	-12	-10	-7
	Oct	-26	-23	-20	-14	-7
	Nov	-11	-7	-4	-2	-2
	Dec	-14	-15	-14	-10	-4

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Asset Swap Spread

TES y Swap IBR

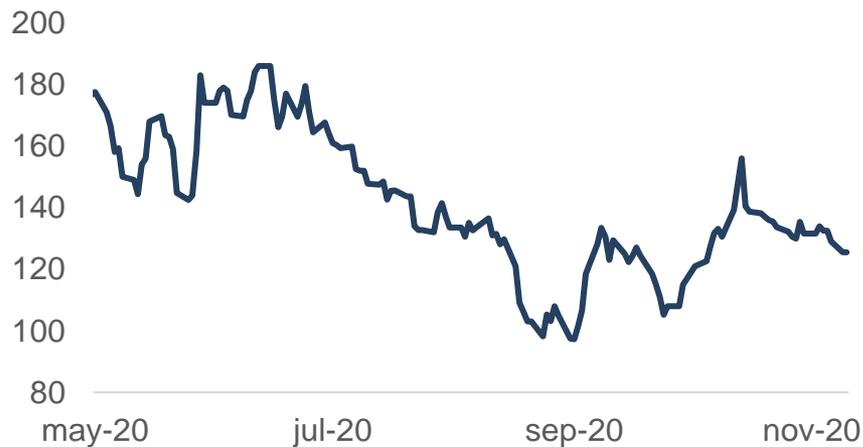
Tabla Asset Swap Spread

Cifras en puntos básicos

	TES 2022	TES 2024	TES 2025	TES 2026	TES 2027	TES 2028	TES 2030	TES 2034
Promedio	74,53	91,88	118,36	119,40	131,98	130,91	138,05	126,36
MAX	257,00	299,00	340,00	340,00	179,50	340,00	347,00	283,00
MIN	22,50	39,00	65,50	62,00	97,25	63,50	59,50	43,30
Actual	33,00	78,29	95,98	99,00	125,50	116,20	147,20	152,70

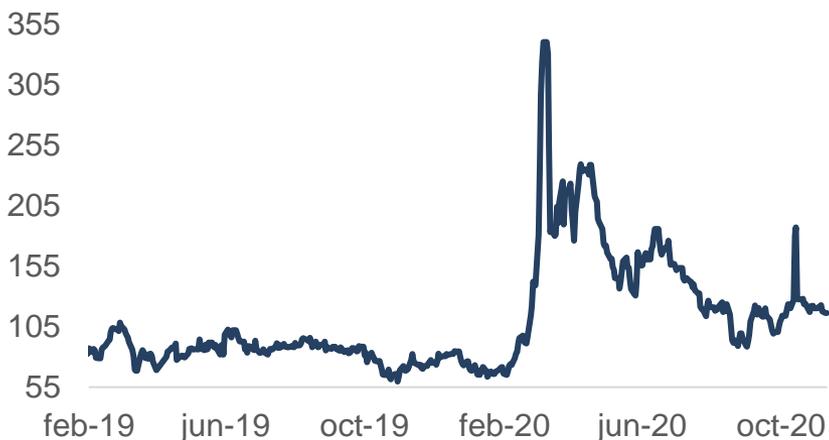
Spread TES 2027 y Swap a 7 años

Cifras en puntos básicos



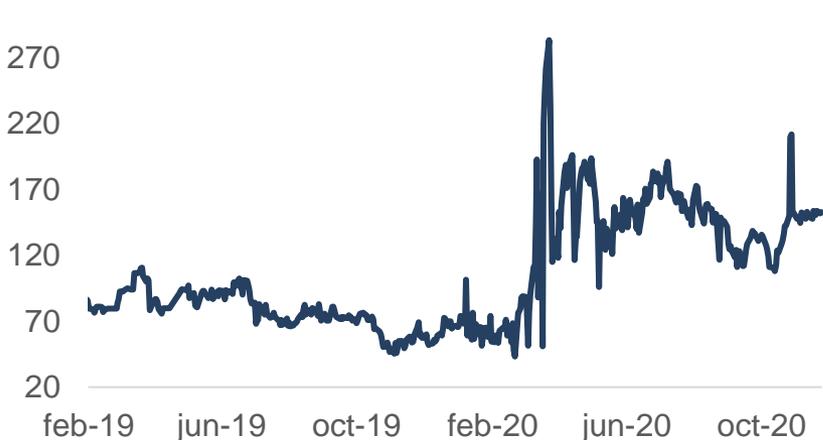
Spread TES 2028 y Swap a 8 años

Cifras en puntos básicos



Spread TES 2034 y Swap a 15 años

Cifras en puntos básicos



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Indicadores Deuda Privada AAA



WORLD
EUROPE
per hour by department

Revenue growth by division



division	FRT division
254	274
154	415
273	825
154	



Escenarios de rentabilidad

A diferentes periodos de tiempo

Escenarios rentabilidad a 180 días

Plazo (años)	Tasa Fija	IPC	IBR
1	2,31%	2,09%	1,79%
1,5	2,44%	2,17%	1,92%
2	2,94%	2,29%	2,01%
3	3,32%	2,53%	2,27%
4	3,82%	3,03%	2,30%
5	4,30%	3,17%	
6	4,96%	3,35%	
7	5,57%	3,54%	

Escenarios rentabilidad a 1 año

Plazo (años)	Tasa Fija	IPC	IBR
1	2,31%	2,67%	1,97%
1,5	2,44%	2,76%	2,12%
2	2,94%	2,87%	2,22%
3	3,32%	3,12%	2,49%
4	3,82%	3,62%	2,53%
5	4,30%	3,76%	
6	4,96%	3,94%	
7	5,57%	4,13%	

Escenarios rentabilidad al vencimiento

Plazo (años)	Tasa Fija	IPC	IBR
1	2,31%	2,67%	1,97%
1,5	2,44%	2,94%	2,35%
2	2,94%	3,17%	2,39%
3	3,32%	3,49%	2,84%
4	3,82%	4,02%	3,04%
5	4,30%	4,20%	
6	4,96%	4,41%	
7	5,57%	4,61%	

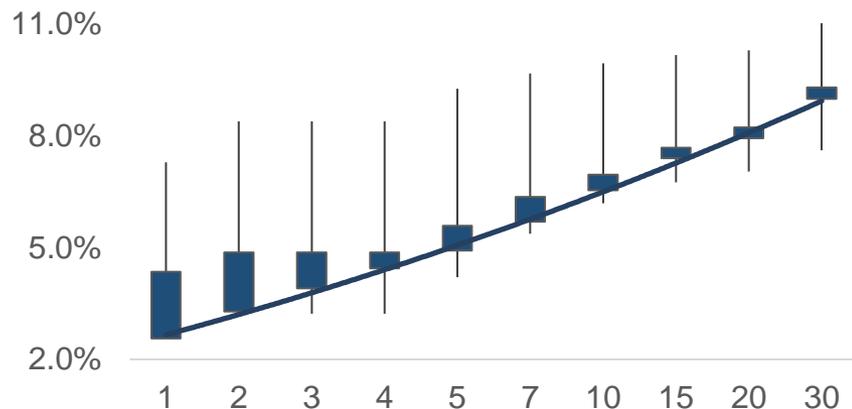
- Los escenarios de rentabilidad se realizan con un IPC que tiende al 3% y una tasa de interés proyectada bajo las expectativas incorporadas en la curva de Swap IBR
- Los escenarios de rentabilidad descuentan el costo de la comisión

Comportamiento curvas de rendimiento deuda privada

Tasa fija, IPC e IBR

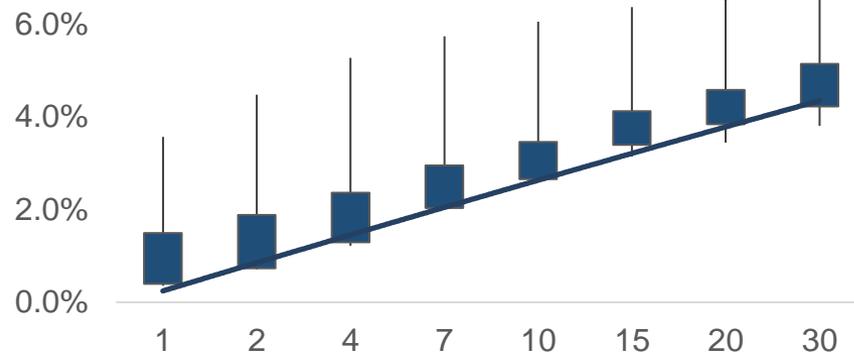
Movimiento último año deuda privada Tasa Fija

Plazo en años, Velas con datos últimos 12 meses



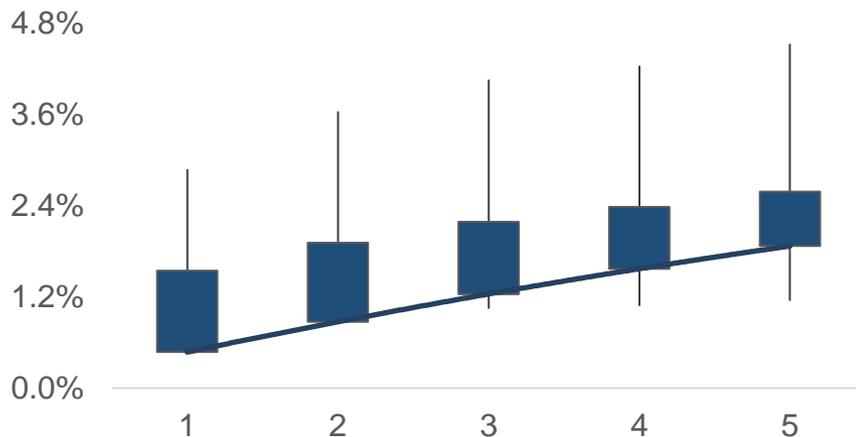
Movimiento último año márgenes deuda privada IPC

Plazo en años, Velas con datos últimos 12 meses



Movimiento último año márgenes deuda privada IBR

Plazo en años, Velas con datos últimos 12 meses

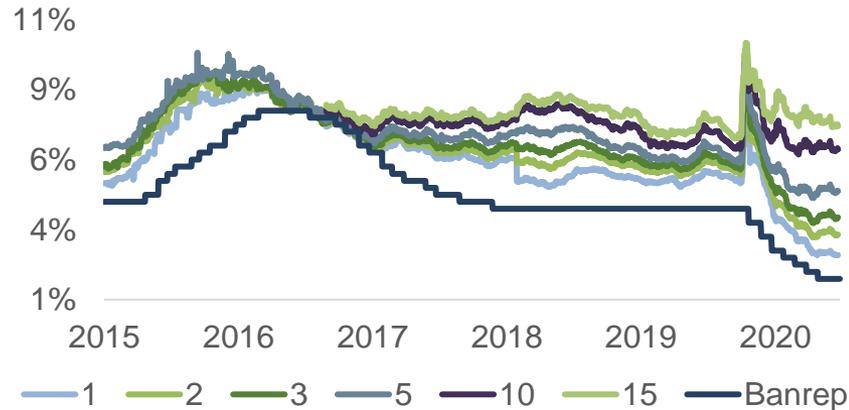


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Comportamiento histórico tasas deuda privada

Tasa fija, IPC e IBR

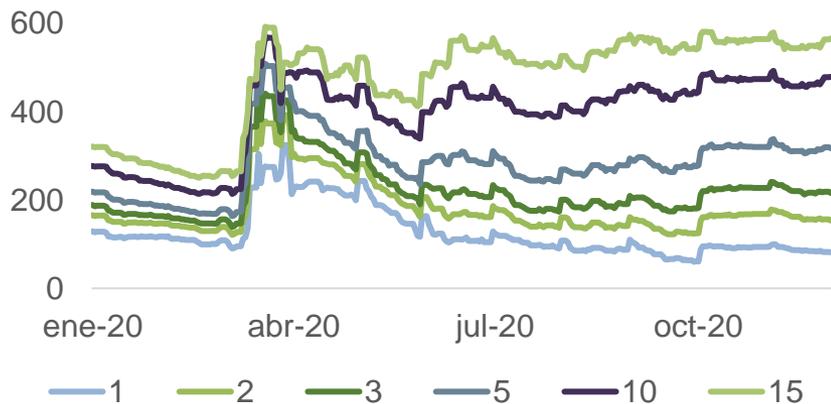
Tasa Banrep y deuda privada tasa fija



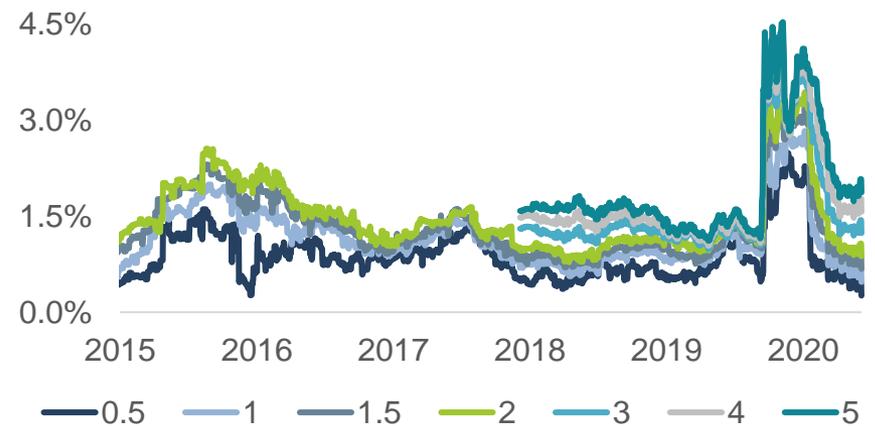
Márgenes IPC



Spread tasa Banrep y deuda privada tasa fija



Márgenes IBR



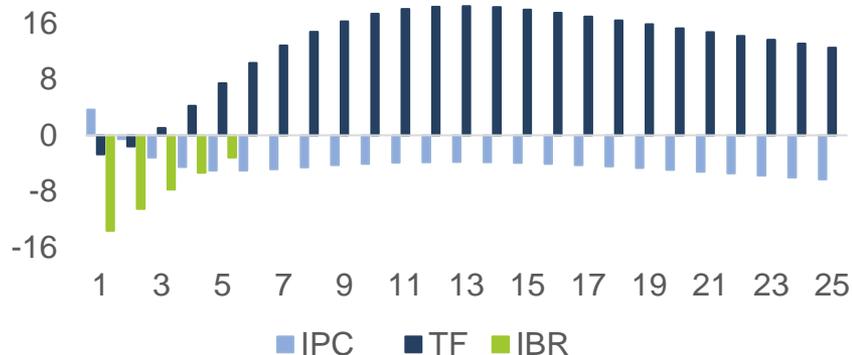
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Variación semanal, mensual, semestral y anual deuda privada

Tasa Fija, IPC e IBR

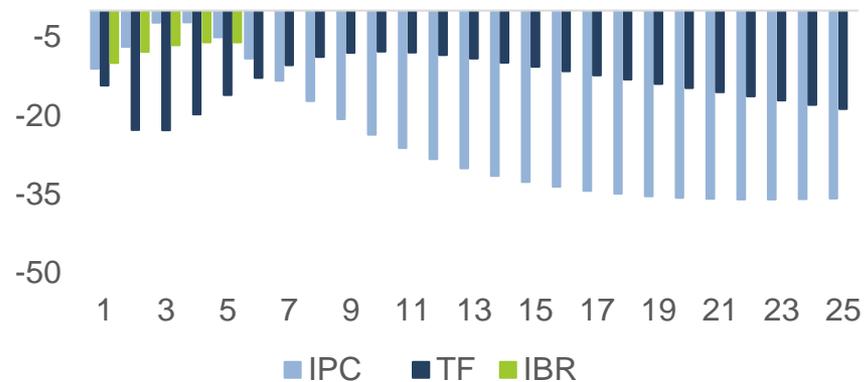
Variación semanal deuda privada

Variación en pbs, plazo en años



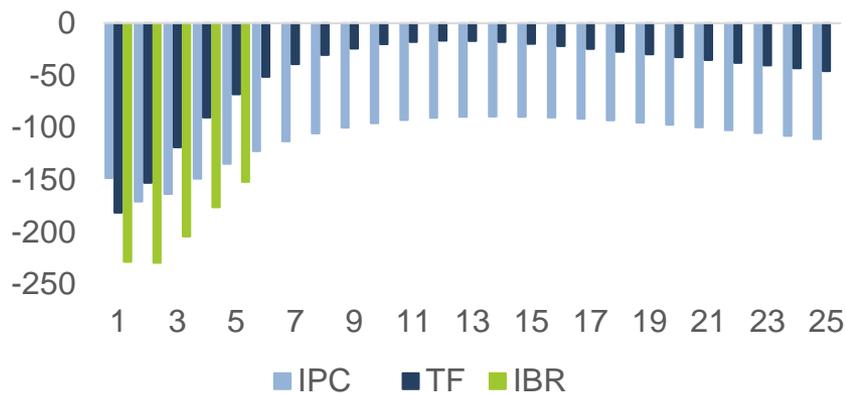
Variación mensual deuda privada

Variación en pbs, plazo en años



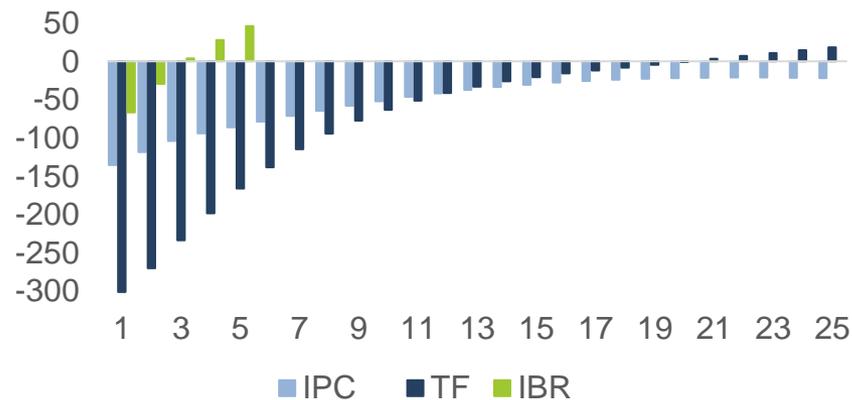
Variación semestral deuda privada

Variación en pbs, plazo en años



Variación últimos 12 meses deuda privada

Variación en pbs, plazo en años



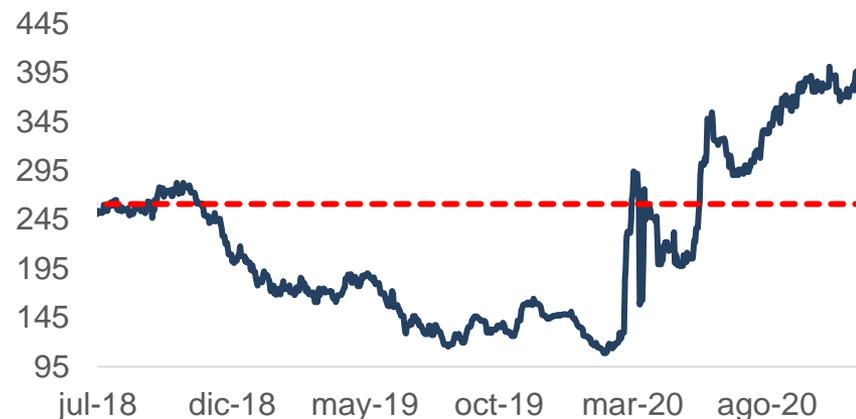
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Empinamiento curva deuda privada

Tasa fija, IPC e IBR

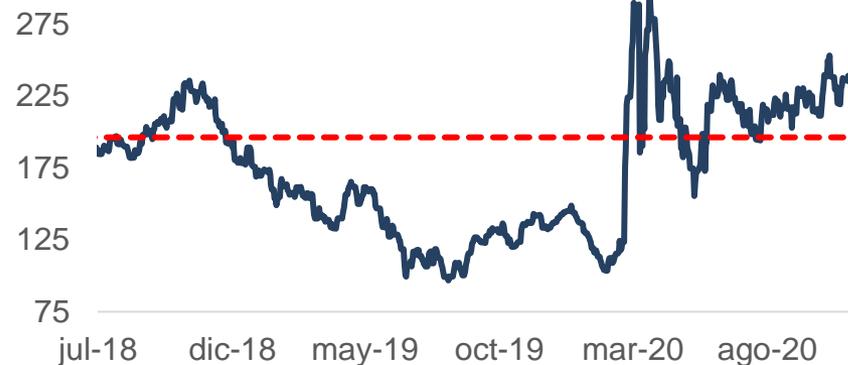
Empinamiento deuda privada Tasa Fija 1 a 10 años

pbs



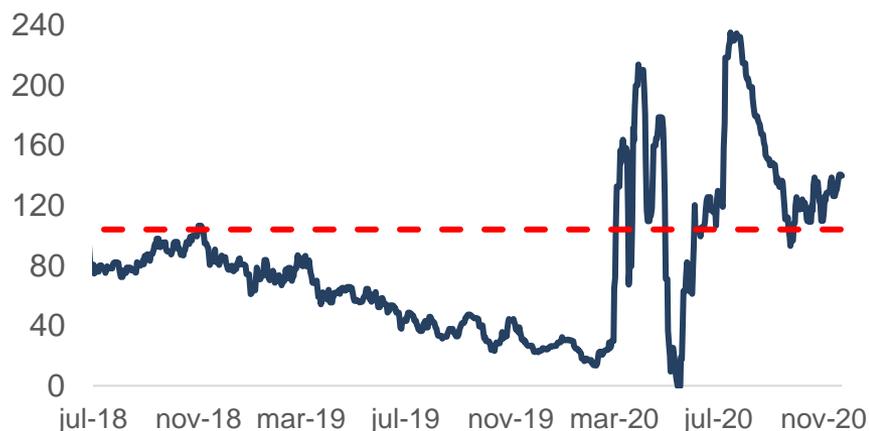
Empinamiento deuda privada IPC 1 a 10 años

pbs



Empinamiento deuda privada IBR 1 a 5 años

pbs



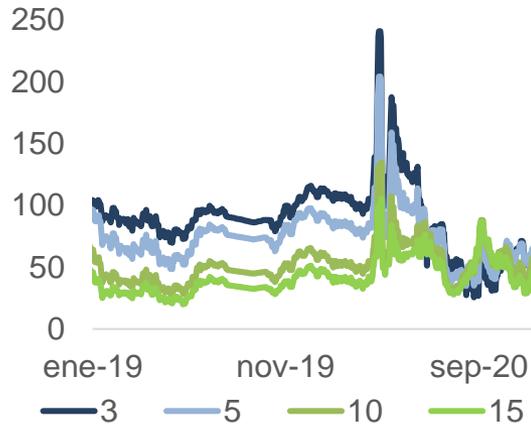
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Spread deuda privada y TES

Tasa fija, IPC e IBR

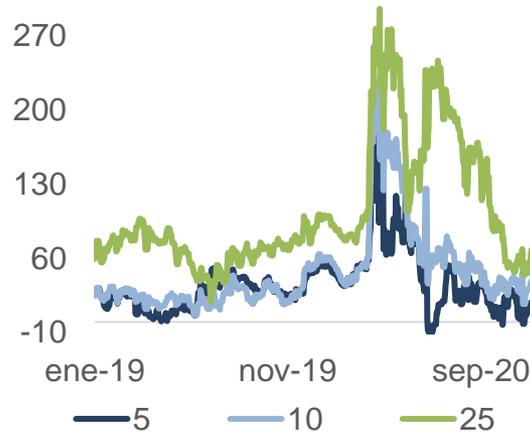
Spread deuda privada TF y TES COP

pbs



Spread deuda privada IPC y TES UVR

pbs



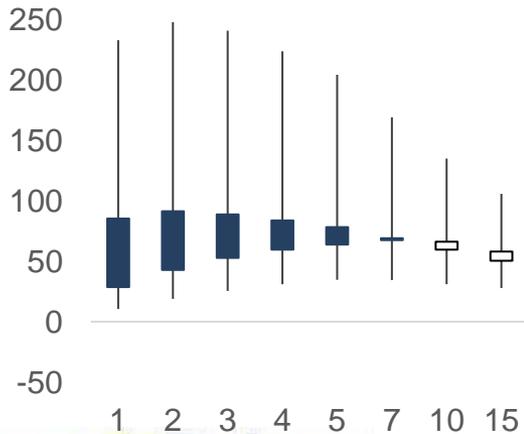
Spread deuda privada IBR y TES COP

pbs



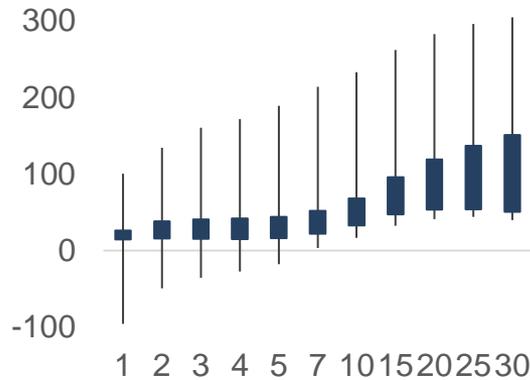
Spread deuda privada TF y TES COP

Promedios 12 meses vs actual en pbs



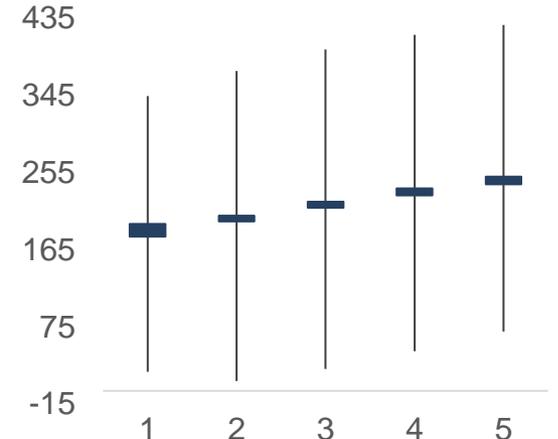
Spread deuda privada IPC y TES UVR

Promedios 12 meses vs actual en pbs



Spread deuda privada IBR y TES COP

Promedios 12 meses vs actual en pbs



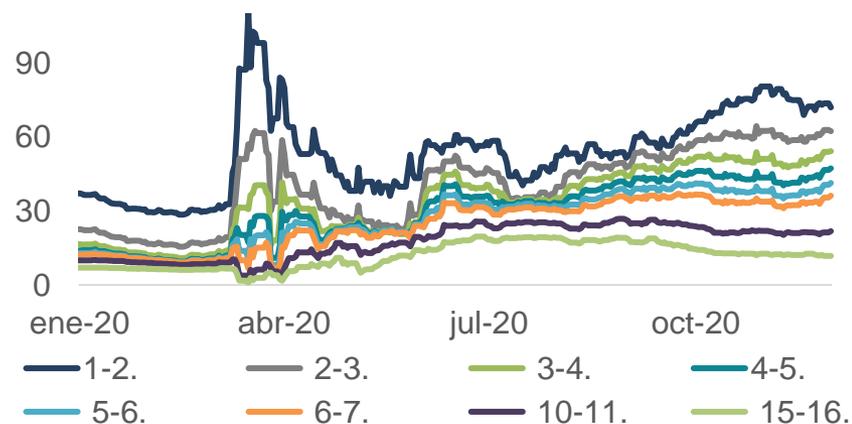
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Empinamiento entre tramos curva deuda privada

Tasa fija, IPC e IBR

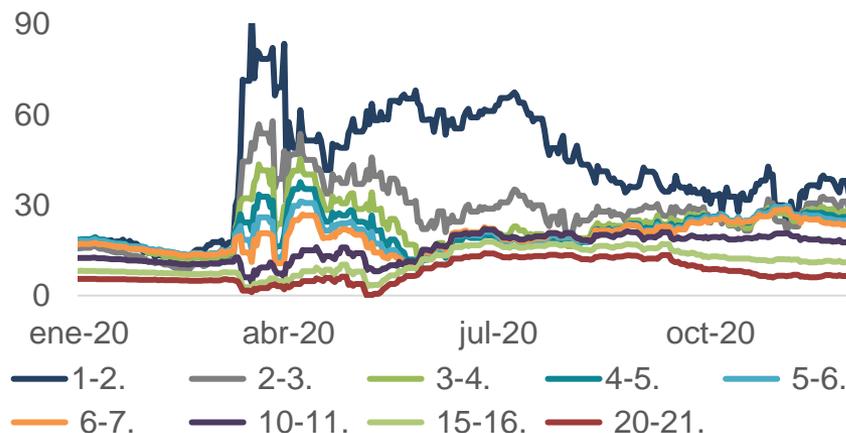
Empinamiento entre tramos deuda privada Tasa fija

pbs



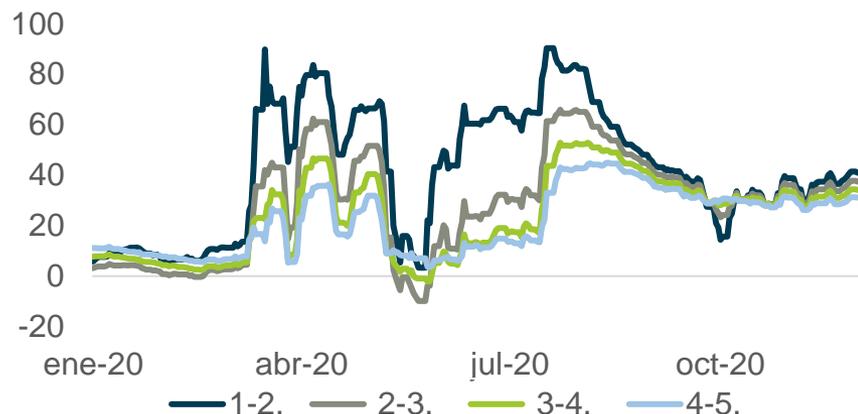
Empinamiento entre tramos deuda privada IPC

pbs



Empinamiento entre tramos deuda privada IBR

pbs



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
	11 Dic	PEI	Bonos ordinarios	Hasta 300.000 MM	3 años IPC y 10 años IPC/UVR	AA+
	3S Dic	Primax Colombia	Bonos ordinarios	Hasta 300.000 MM	ND	AA+
	3/4S Dic	ICETEX	Bonos sociales	470.000 MM	Entre 1 y 15 años IPC y/o UVR	AAA
CdB	1T21	Banco W	Bonos ordinarios sociales	160.000 MM	3 años	AA+
2do mercado	1T21	P. A. Emisor TSJ-1	Titularización	150.000 MM	5 años TF	ND
	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	Conconcreto	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*

Indicadores Deuda Privada AA+



WORLD
EUROPE
per hour by department



Revenue growth by division



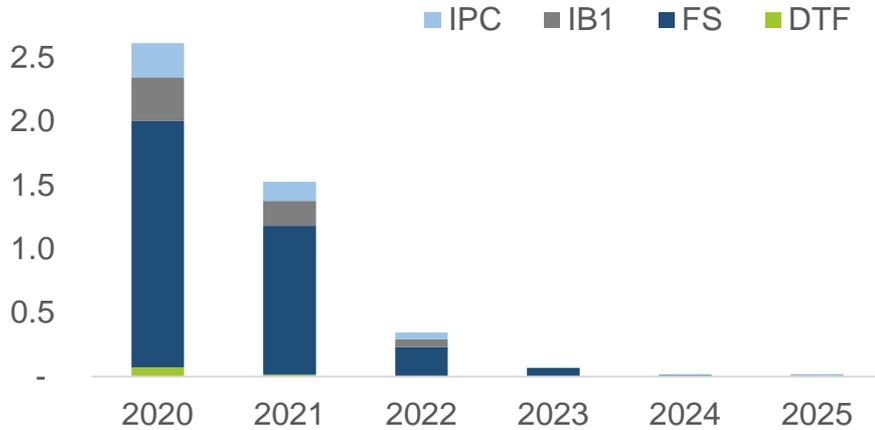
division	FRT division
254	274
154	415
273	825
154	154

Vencimientos CDT y Bonos

Deuda privada diferente con calificación diferente a AAA

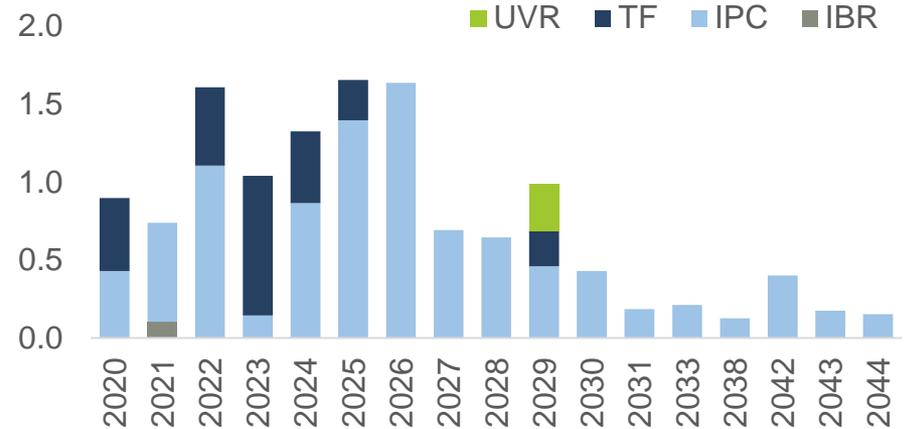
Perfil de vencimiento CDT diferente a AAA

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



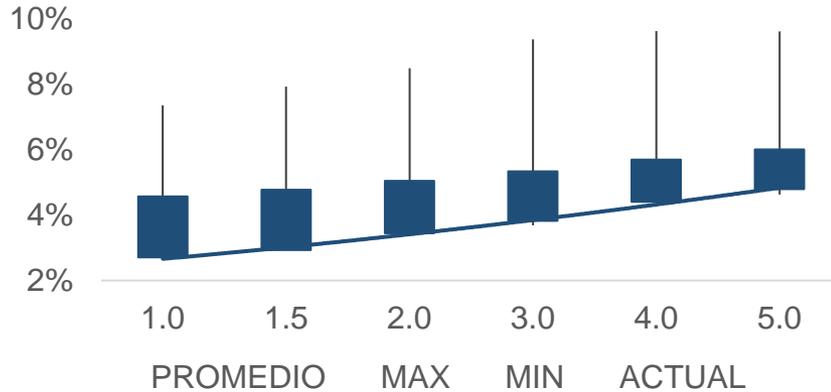
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Comportamiento curvas de rendimiento deuda privada AA+

Tasa fija, IPC e IBR

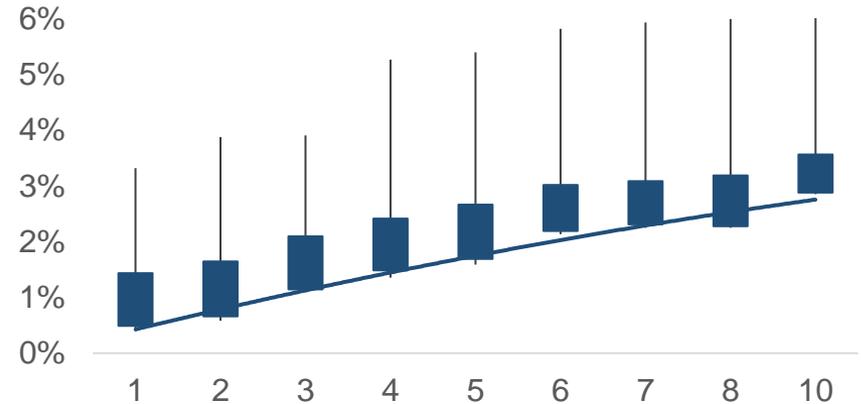
Movimiento último año deuda privada TF AA+

Plazo en años, Velas con datos últimos 12 meses



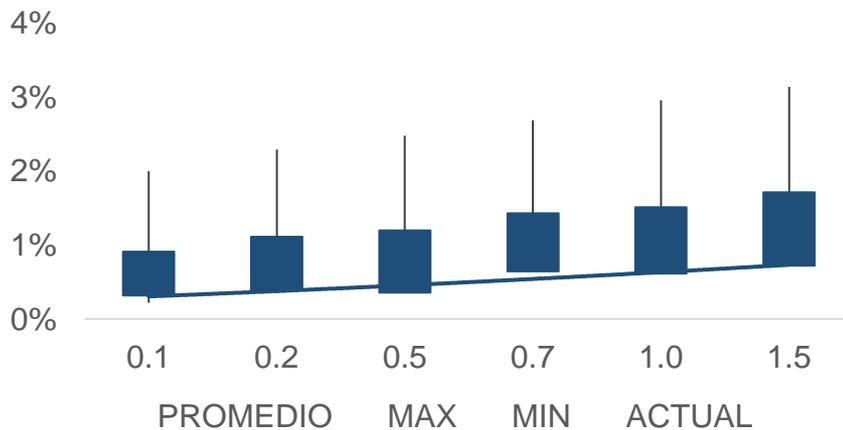
Movimiento último año márgenes deuda privada IPC AA+

Plazo en años, Velas con datos últimos 12 meses



Movimiento último año márgenes deuda privada IBR AA+

Plazo en años, Velas con datos últimos 6 meses



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Comportamiento histórico tasas deuda privada AA+

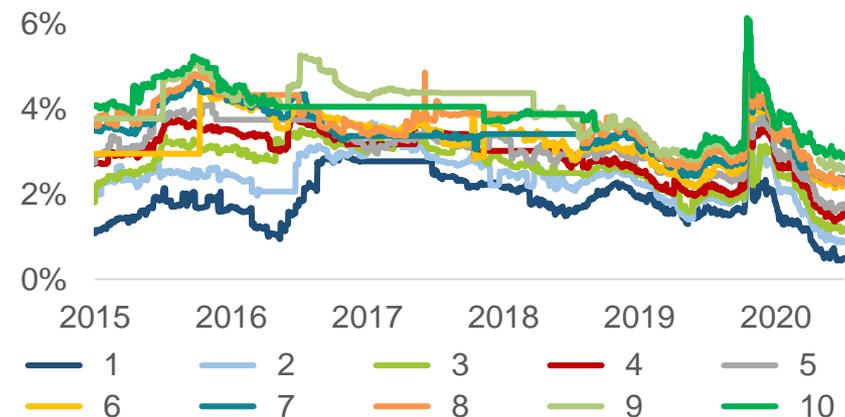
Tasa fija, IPC e IBR

Deuda privada Tasa Fija AA+



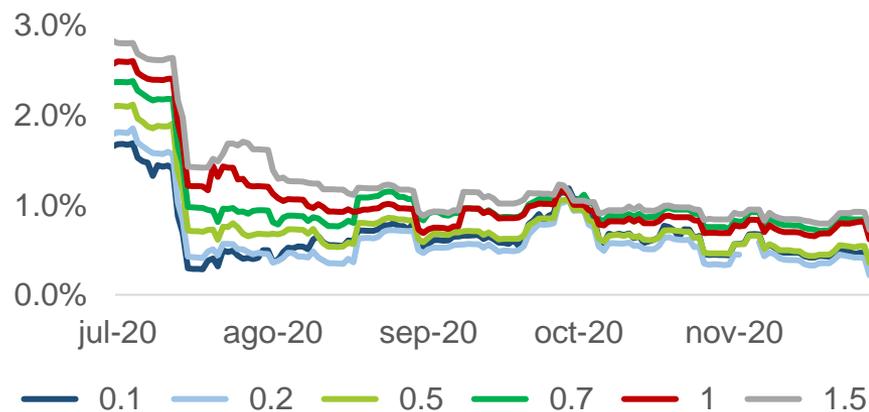
Deuda privada IPC AA+

Márgenes



Deuda privada IBR AA+

Márgenes



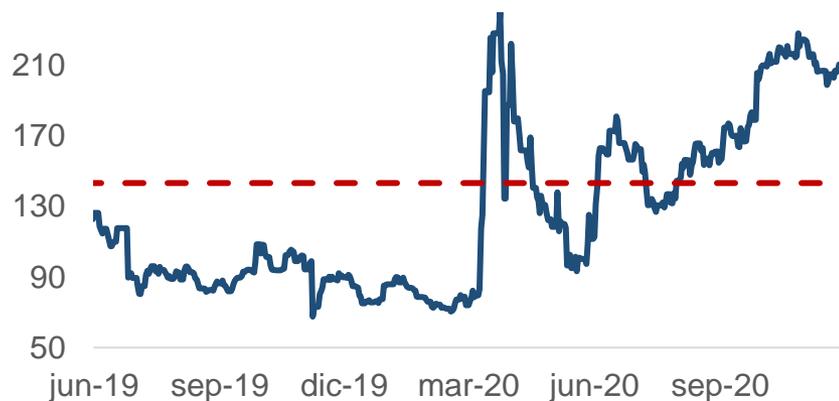
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Empinamiento curva deuda privada AA+

Tasa fija, IPC e IBR

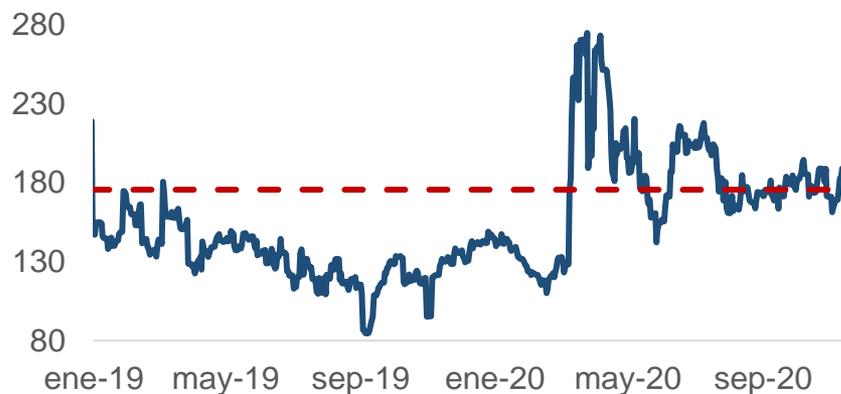
Empinamiento deuda privada TF AA+ 1 a 5 años

pbs



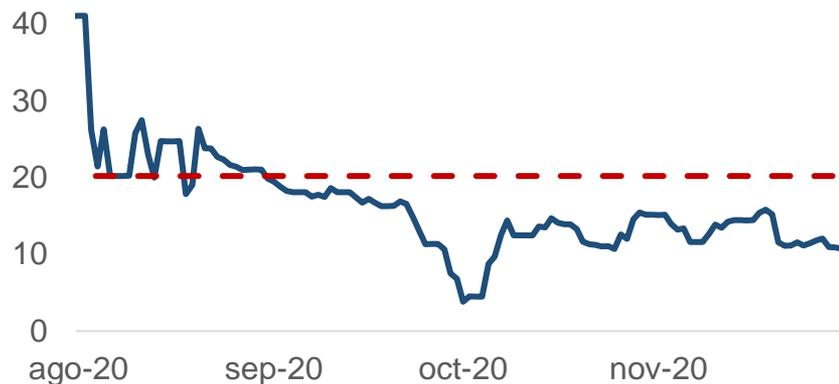
Empinamiento deuda privada IPC AA+ 1 a 8 años

pbs



Empinamiento deuda privada IBR AA+ 30 días a 1.5 años

pbs



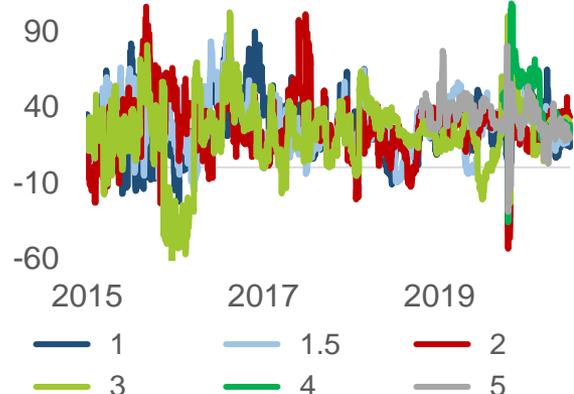
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Spread deuda privada AAA y AA+

Tasa fija, IPC e IBR

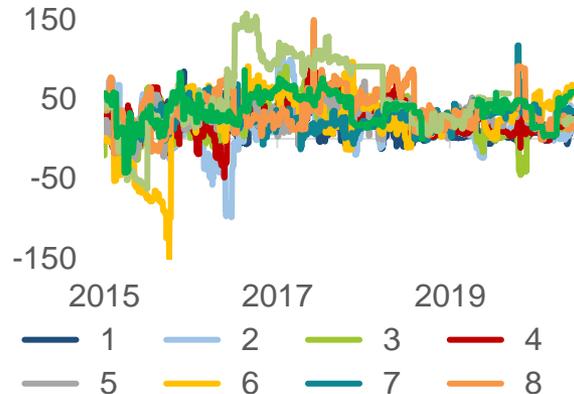
Spread deuda privada TF AAA y AA+

pbs



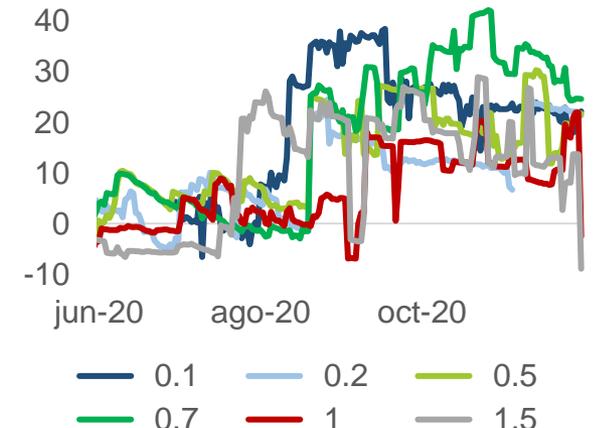
Spread deuda privada IPC AAA y AA+

pbs



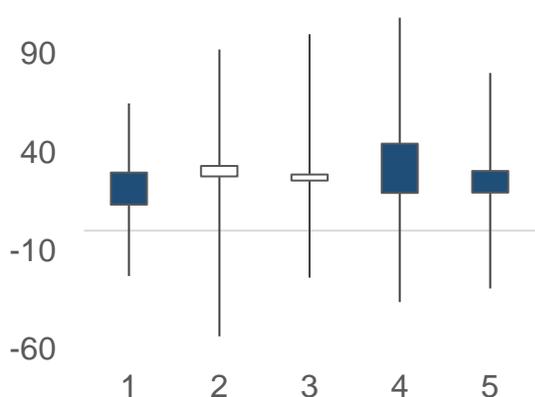
Spread deuda privada IBR AAA y AA+

pbs



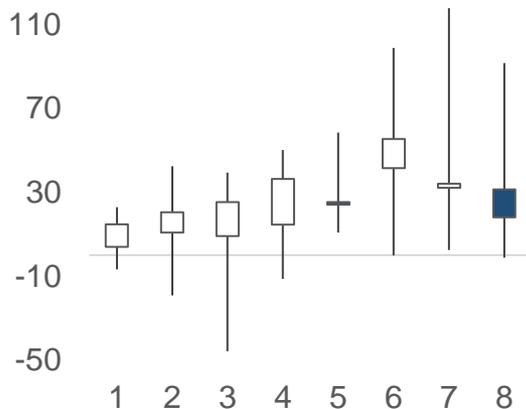
Spread deuda privada TF AAA y AA+

Promedios 12 meses vs actual en pbs



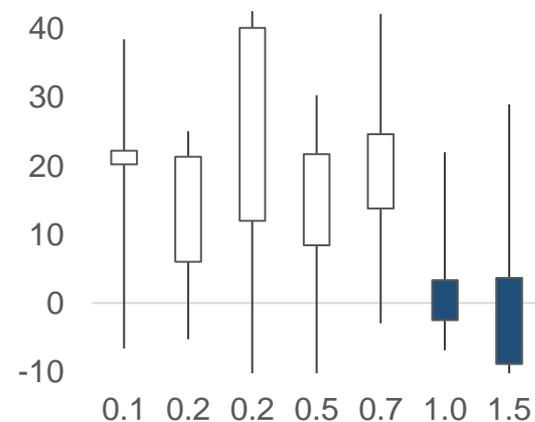
Spread deuda privada IPC AAA y AA+

Promedios 12 meses vs actual en pbs



Spread deuda privada IBR AAA y AA+

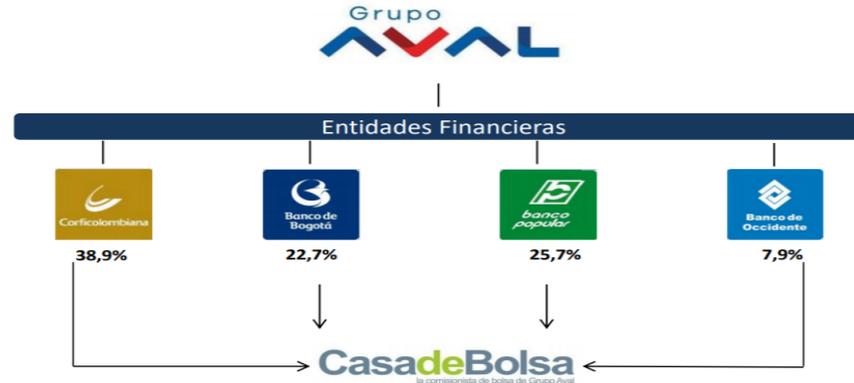
Promedios 12 meses vs actual en pbs



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿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'luiz	juan.dluiz@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.

Advertencia

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.

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.