Monitor semanal de deuda
Pública y Privada

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

11 de noviembre de 2020

Principales detonantes de noviembre

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	**Martes 3**	Elecciones presidenciales EEUU
X		X	**Jueves 5**	Reunión Junta FED y BOE
	X	X	**Martes 10**	Anuncio rebalanceo trimestral índice MSCI
	X	X	**Viernes 13**	Balanza comercial, producción industrial y ventas minoristas de Colombia
X	X	X	**Martes 17**	PIB de Colombia
		X	**Jueves 19**	Reunión Junta Banco Central China
	X	X	**Sábado 21**	Inicio Cumbre G-20
X			**Jueves 26**	Pago cupón TES 2025 por COP1,2 billones
X		X	**Viernes 27**	Reunión Junta Banrep
X	X	X	**Miércoles 30**	Comité ordinario semestral OPEP

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Fuente: MHCP, BVC, Casa de Bolsa

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

Fuente: Precia, cálculos Casa de Bolsa

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: Precia, cálculos Casa de Bolsa

Proyección de inflación y tasa de interés del Banco de la República

Curva swap IBR y curva Forward

Fan chart IPC total

Curva Swap IBR

Curva Forward en T vs T-8

Días

	7	14	30	62	92	184	275	365	548	732
Hoy	1.45	1.64	1.43	1.55	1.58	1.73	1.89	2.05	2.26	2.31
T-8	1.57	1.67	1.63	1.62	1.61	1.80	1.90	2.06	2.26	2.48

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: Corficolombiana, Bloomberg, Precia, cálculos Casa de Bolsa

Indicadores Deuda Pública

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Comportamiento curvas de rendimiento y volumen negociación TES
Actualización semanal

Movimiento último año TES COP

Movimiento último año TES UVR

Volumen de negociación diaria TES COP (SEN + MEC)
COP miles de millones

	May-22	Jul-24	Nov-25	Aug-26	Nov-27	Abr-28	Sep-30	jun-32	oct-34	oct-50
TRD	127	0	0	219	35	73	22	72	116	46
SEN	213	259	53	13	237	11	18	74	281	78
MEC	63	106	0	5	21	19	0	0	12	0

Volumen negociación diaria TES UVR (SEN + MEC)
COP miles millones

	Mar-21	Feb-23	May-25	Mar-27	Mar-33	Apr-35	Feb-37	Jun-49
TRD	0	1	0	0	0	0	0	0
SEN	0	84	0	14	0	6	48	3
MEC	4	15	0	0	0	0	0	0

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Variación semanal, mensual, semestral y anual

Escenarios de rentabilidad TES en pesos y UVR

Variación TES COP

Variación en pbs

Variación TES UVR

Variación en pbs

Escenarios rentabilidad al vencimiento

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2032	2033	2034	2035	2037	2049	2050
TES COP		2.40%		3.49%	4.11%	4.41%	4.90%	5.03%		5.54%	5.96%		6.21%				6,82%
TES UVR	1.92%		3.48%		4.19%		4.65%		5.15%			5.94%		5.93%	6.00%	6.53%	

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

RSI TES en pesos y UVR (14 días)

COLTES		2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2029	2028	2030	2032	2033	2034	2037	2035	2049	2050
COP	Tasa		2.40		3.50	4.11	4.41	4.90		5.03	5.54	5.96		6.22				1.10
	*RSI		45.39		49.71	57.32	61.31	60.27		56.89	64.41	61.80		58.99				54.01
UVR	Tasa	-0.29		0.71		1.10		1.65	2.07				2.87		2.96	2.85	3.41	
	*RSI	43.89		37.57		54.01		50.52	57.07				51.95		67.13	56.92	61.95	

Sobre compra Sobre venta

Empinamiento TES en pesos entre 1 a 10 años

pbs

Empinamiento TES en UVR entre 1 a 10 años

pbs

**RSI (Relative Strength Index, en ingles) es un indicador que cuando alcanza el nivel de 70 hay que interpretar que el valor esta sobrevendido y cuando alcanza el nivel de 30 esta sobrecomprado*

Fuente: Bloomberg, cálculos Casa de Bolsa

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	75.41	91.00	117.34	118.11	136.47	128.90	135.15	122.68
MAX	257.00	299.00	340.00	340.00	186.00	340.00	347.00	283.00
MIN	22.50	39.00	65.50	62.00	97.25	59.50	59.50	43.30
Actual	36.50	78.89	106.05	114.30	129.96	125.50	138.50	150.10

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

Fuente: Bloomberg, Precia, DANE, cálculos Casa de Bolsa

Indicadores
Deuda Privada AAA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Escenarios de rentabilidad
A diferentes periodos de tiempo

Escenarios rentabilidad a 180 días

Plazo (años)	Tasa Fija	IPC	IBR
1	2.27%	2.27%	1.76%
1.5	2.74%	2.36%	1.91%
2	3.18%	2.45%	2.05%
3	3.50%	2.72%	2.20%
4	3.97%	2.93%	2.26%
5	4.50%	3.14%	
6	4.96%	3.32%	
7	5.27%	3.44%	

Escenarios rentabilidad a 1 año

Plazo (años)	Tasa Fija	IPC	IBR
1	2.27%	2.85%	2.11%
1.5	2.74%	2.95%	2.28%
2	3.18%	3.04%	2.44%
3	3.50%	3.31%	2.63%
4	3.97%	3.52%	2.70%
5	4.50%	3.73%	
6	4.96%	3.91%	
7	5.27%	4.04%	

Escenarios rentabilidad al vencimiento

Plazo (años)	Tasa Fija	IPC	IBR
1	2.27%	2.85%	2.11%
1.5	2.74%	3.18%	2.18%
2	3.18%	3.39%	2.52%
3	3.50%	3.76%	2.83%
4	3.97%	4.01%	3.04%
5	4.50%	4.26%	
6	4.96%	4.47%	
7	5.27%	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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa

Fuente: Precia, cálculos Casa de Bolsa

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

Fuente: Precia, cálculos Casa de Bolsa

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

Fuente: Precia, cálculos Casa de Bolsa

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

Fuente: Precia, cálculos Casa de Bolsa

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

Fuente: Precia, Bloomberg, cálculos Casa de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

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

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Fuente: Precia, cálculos Casa de Bolsa

Cronograma de emisiones
Confirmadas y en trámite

Cronograma ofertas públicas confirmadas

Colocador	Fecha emisión	Emisor	Titulo	Monto COP	Referencias	Calificación
CdB	19 Nov	Promigas	Bonos ordinarios	Hasta 600.000 MM	IPC y/o UVR	AAA
	30 Nov	Distrito Barranquilla	Bonos deuda pública interna	650.000 MM	ND	AAA
	4S Nov	PEI	Bonos ordinarios	Hasta 500.000 MM	3, 5, 7 Y 10 años, IPC,IBR,UVR	AA+
	ND	Cementos Argos	Bonos Ordinarios	ND	ND	ND
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
CdB	ND	Banco W	Bonos ordinarios sociales	160.000 MM	ND	AA+
	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
	ND	Primax Colombia	Bonos Ordinarios	300.000 MM	Entre 1 y 15 años	AA+
2do mercado	ND	P. A. Emisor TSJ-1	Titularización	150.000 MM	60 meses	ND

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Fuente: Cálculos Casa de Bolsa

Indicadores
Deuda Privada AA+

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

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

Fuente: MHCP, BVC, Casa de Bolsa

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

Fuente: Precia, cálculos Casa de Bolsa

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

Fuente: Precia, cálculos Casa de Bolsa

Empinamiento curva deuda privada AA+

Tasa fija, IPC e IBR

Empinamiento deuda privada TF AA+ 1 a 5 años

pbs

Empinamiento deuda privada IPC 1 a 8 años

pbs

Empinamiento deuda privada IBR 30 días a 1.5 años

pbs

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Fuente: Precia, cálculos Casa de Bolsa

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

Fuente: Precia, Bloomberg, cálculos Casa de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

¿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 Numpaque	daniel.numpaque@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Miguel Zapata	miguel.zapata@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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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 RECOPILADA, 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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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.