



Asset
Management

Análisis y Estrategia

Monitor Semanal TES y Deuda Corporativa

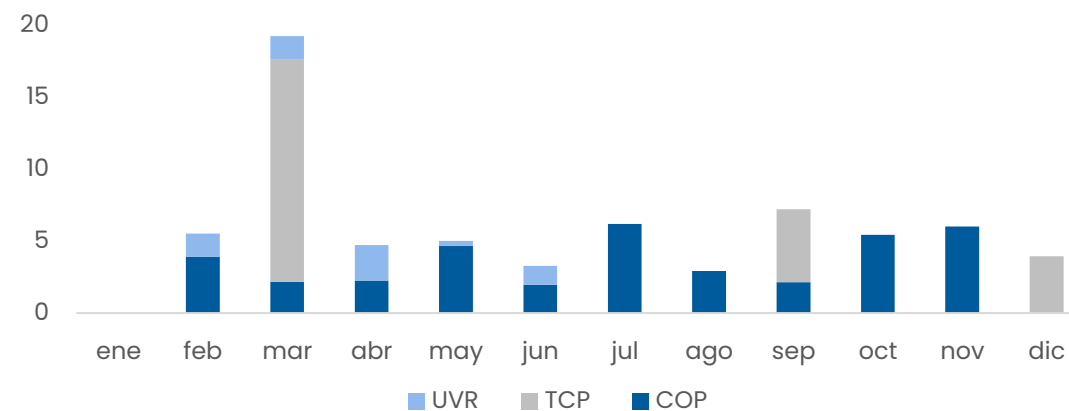
junio de 2025

Eventos relevantes del mes

| Fecha | Evento |
|---------------------|--|
| Martes 3 | Vencimiento TCO COP \$6,06 Billones |
| Miércoles 4 | Cambio Empleo ADP EEUU (ant: 62k, est: 110k) |
| Jueves 5 | Tasa Política Monetaria Zona Euro (ant:2,40%, esp:2,15%) |
| Viernes 6 | Nóminas no Agrícolas EEUU (ant:177K, esp:125K), Desempleo EEUU (ant:4,2%, esp:4,2%), IPC Chile (ant:4,5%, esp:4,5%) |
| Domingo 8 | IPC China (ant:-0,1%, esp:-0,1%) |
| Lunes 9 | IPC México (ant:3,93%, esp:4,10%), IPC Colombia (ant:5,16%, esp:5,16%) |
| Martes 10 | IPC Brasil (ant:5,53%, esp:5,53%) |
| Miércoles 11 | IPC EEUU (ant:2,30%, esp:2,60%) |
| Viernes 13 | Colombia Publicación MFMP |
| Lunes 16 | Cupón TES UVR 2049 COP \$1,32 Billones, Tasa Política Monetaria Japón (ant:0,5%, esp:0,5%) |
| Martes 17 | Tasa Política Monetaria Chile (ant:5,00%, esp:5,00%) |
| Miércoles 18 | IPC Zona Euro (ant:2,20%, esp:2,20%), Tasa Política Monetaria EEUU (ant:4,5%, esp:4,5%) |
| Jueves 26 | PIB EEUU (ant:3,7%, esp:3,7%), Tasa Política Monetaria México (ant:8,5%, esp:8,5%) |
| Viernes 27 | Vencimiento TCO COP \$3,14 Billones, Desempleo Colombia (ant:8,8%, esp:8,8%), Tasa Política Monetaria Colombia (ant:9,25%, esp:9,25%), PCE EEUU (ant:2,1%, esp:2,1%) |
| Lunes 30 | Cupón TES Pesos 2032 COP \$1,96 Billones |

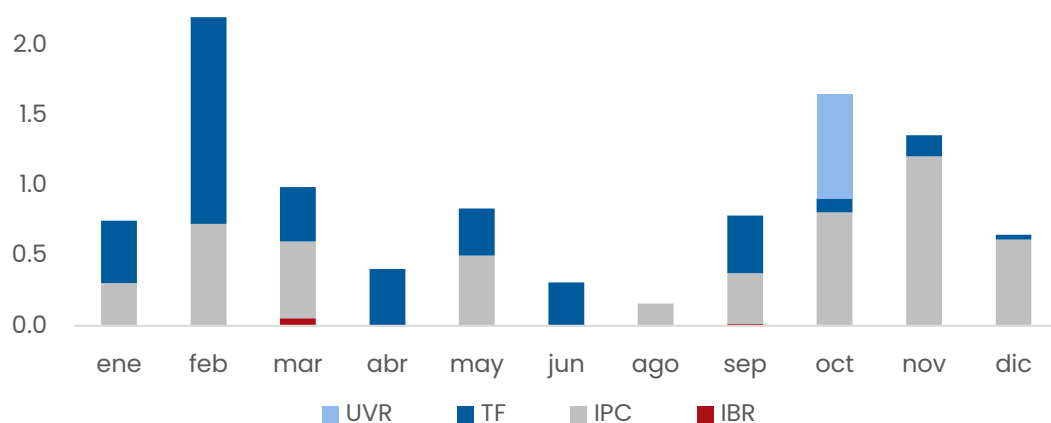
Perfil de vencimientos y pago cupón TES 2025

Cifras en COP billones



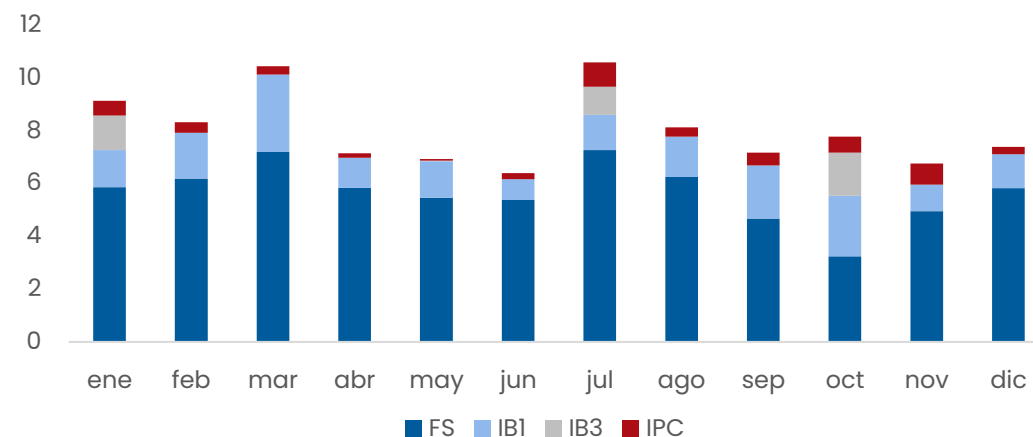
Vencimientos bonos 2025 por indicador

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

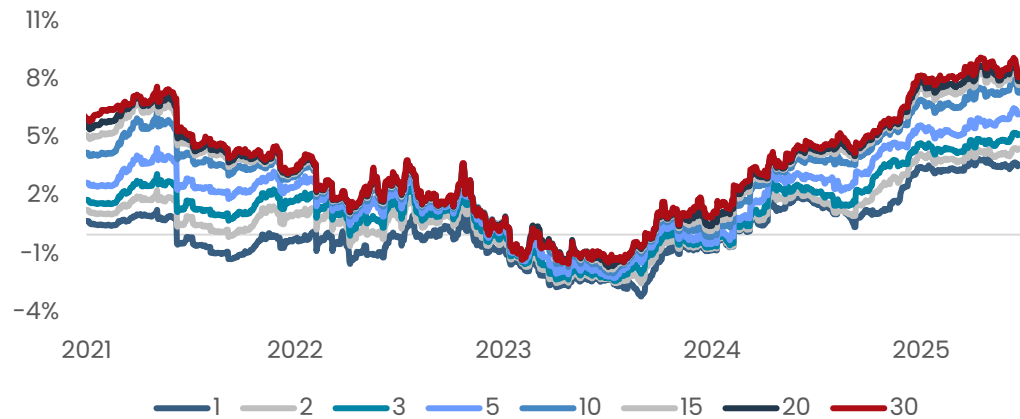


Vencimiento CDT de 2025 por mes

Cifras en billones, información acumulada desde 2016 a la fecha



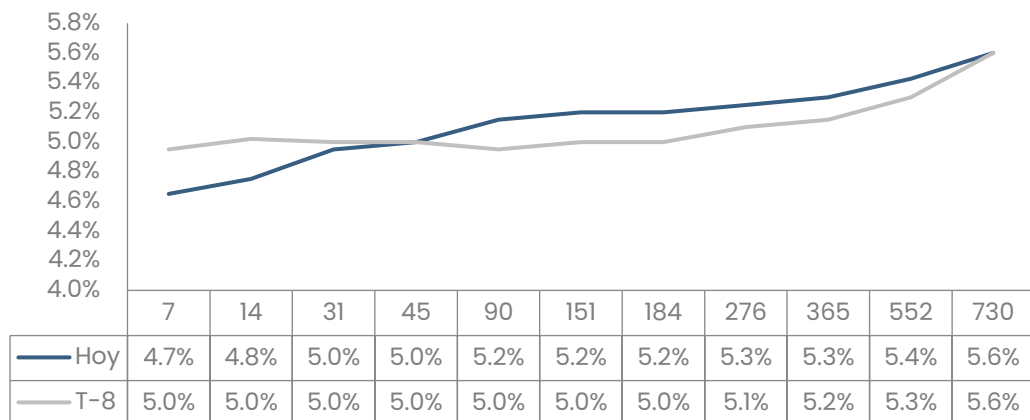
Tasas reales TES



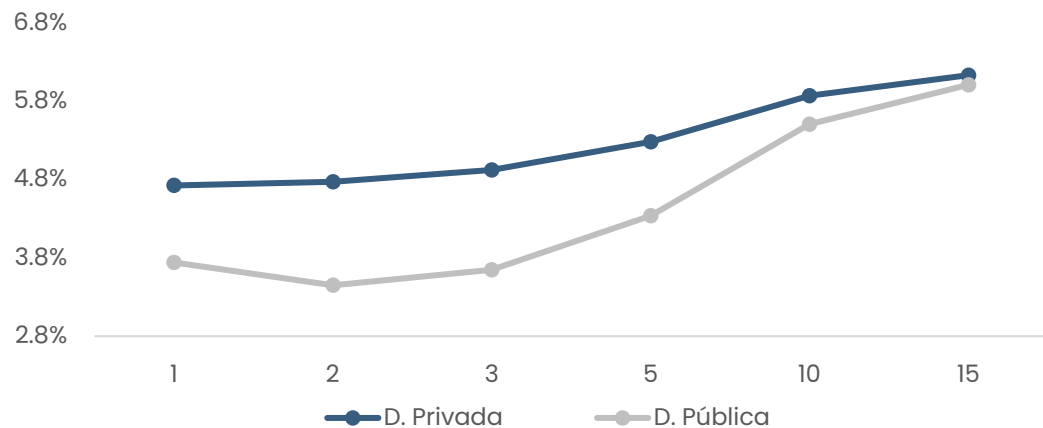
Tasas reales deuda corporativa



Curva Forward en T vs T-8

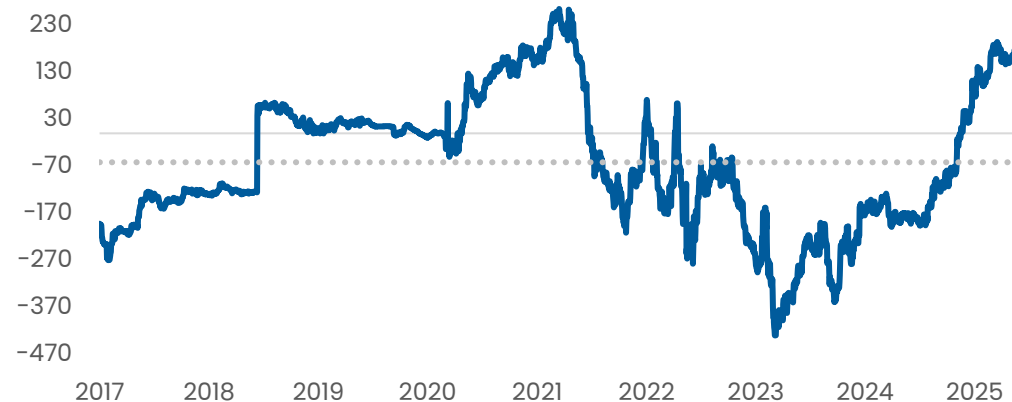


Curva inflaciones implícitas TES y deuda corporativa

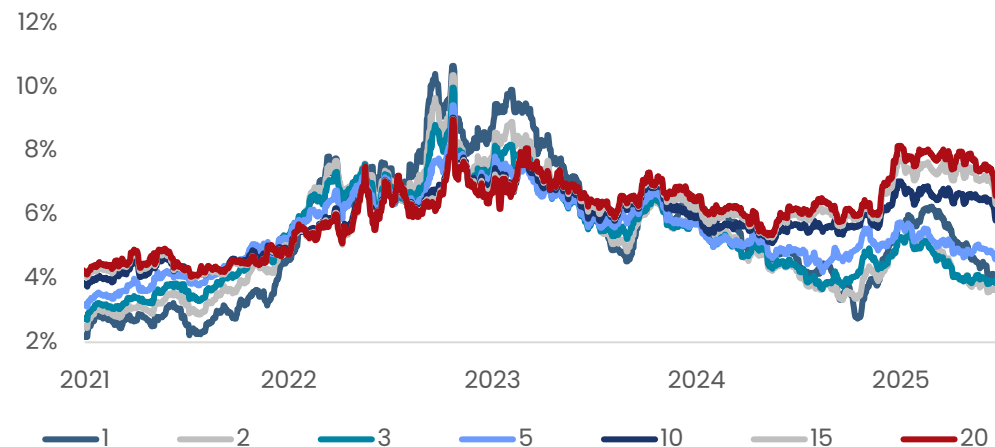


Empinamiento inflaciones implícitas deuda corporativa

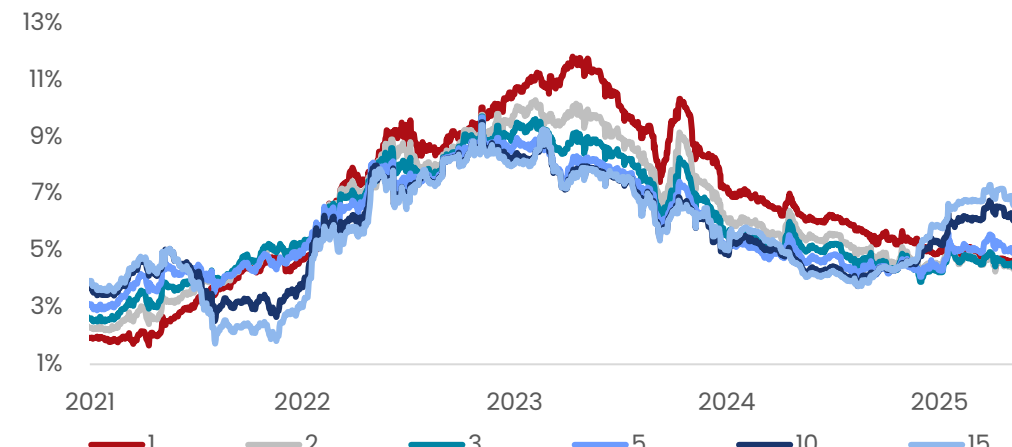
Diferencia tasas entre 1 y 10 años pbs



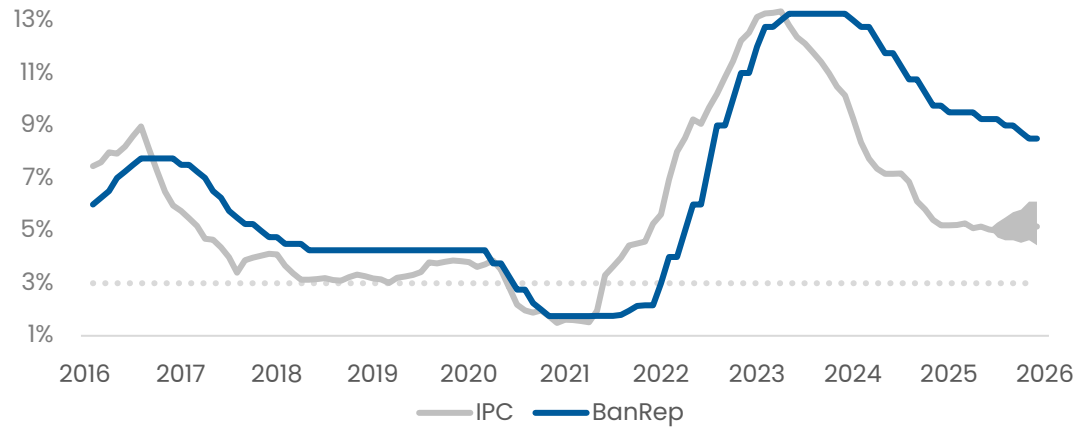
Inflaciones implícitas TES



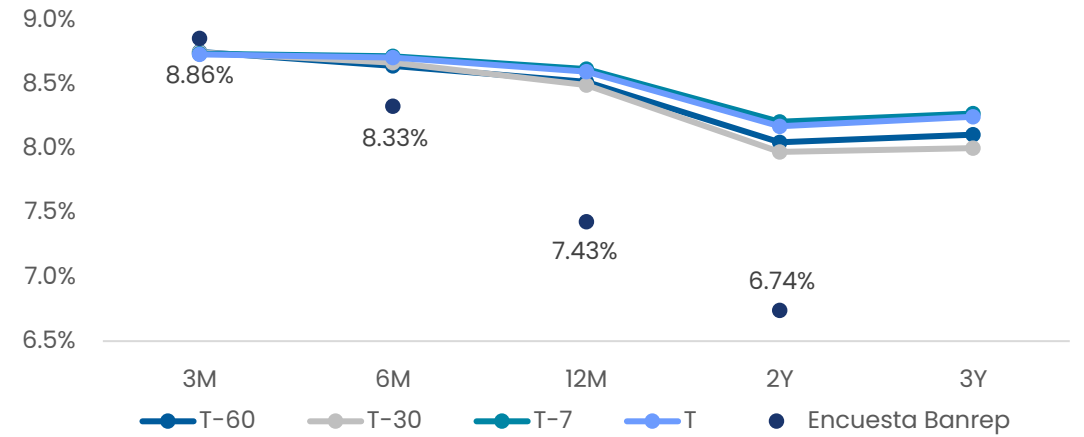
Inflaciones implícitas deuda corporativa



Fan chart IPC



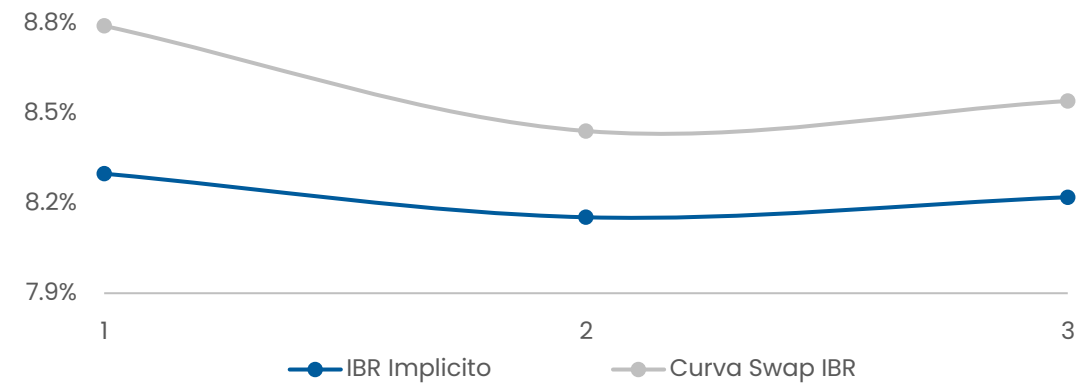
Banrep implícita en curva Swap IBR



Empinamiento curva Swap entre 1 a 10 años

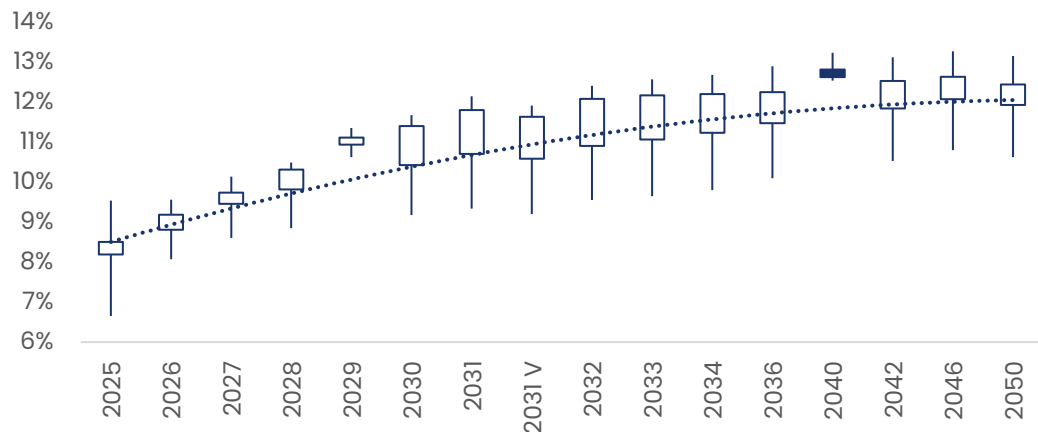


Curva Swap IBR y deuda corporativa

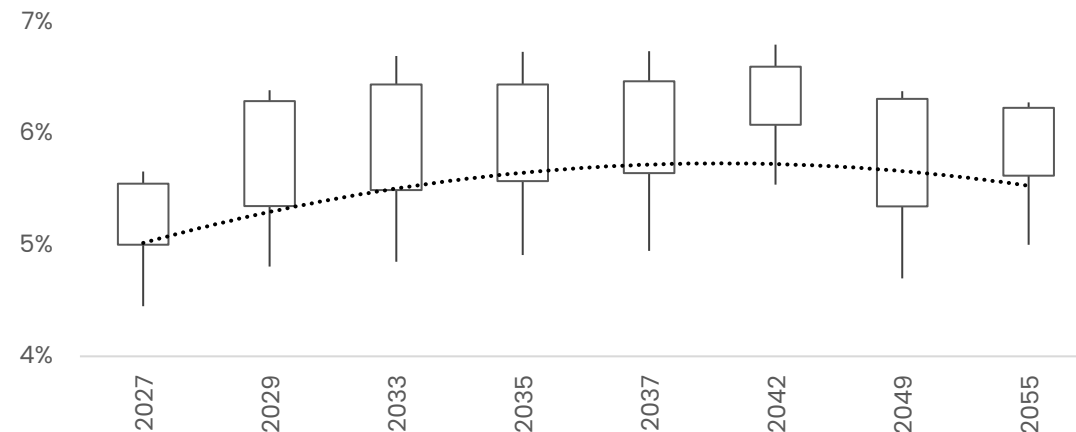


Indicadores Deuda pública TES

Velas TES COP últimos 12 meses

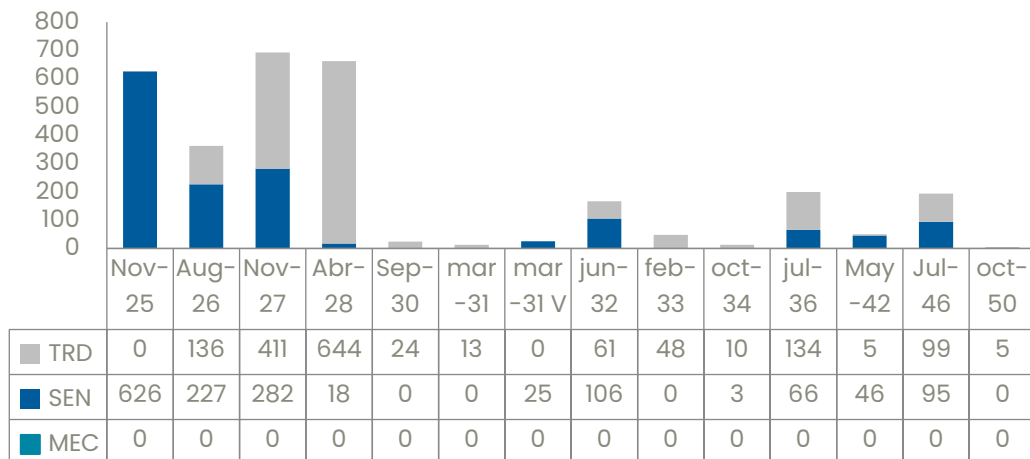


Velas TES UVR últimos 12 meses



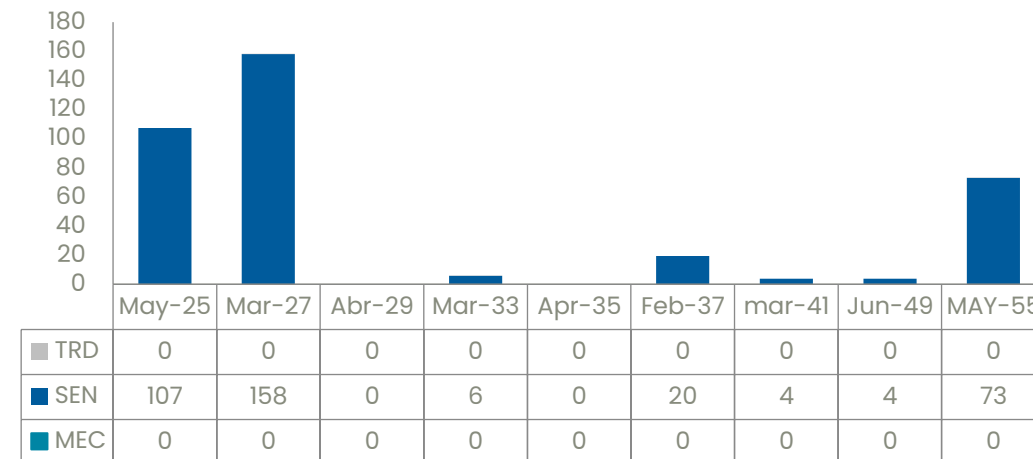
Volumen promedio de negociación diaria TES COP (SEN + MEC)

Cifras en COP miles de millones



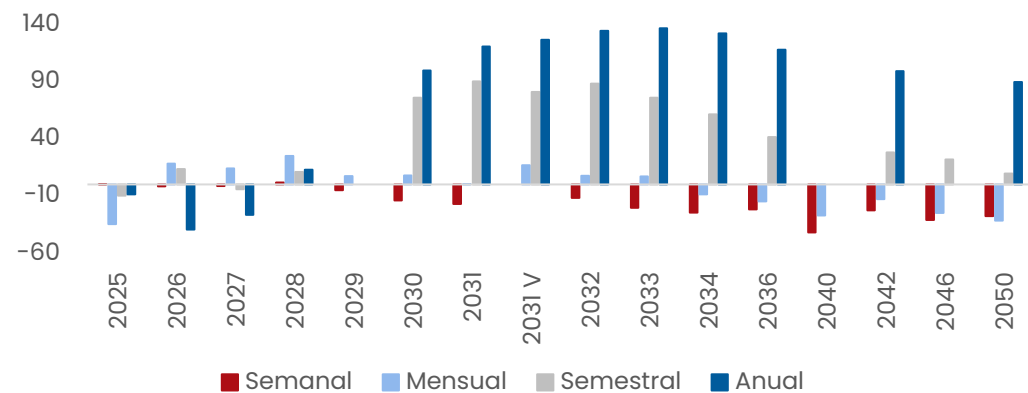
Volumen promedio de negociación diaria TES UVR (SEN + MEC)

Cifras en COP miles de millones



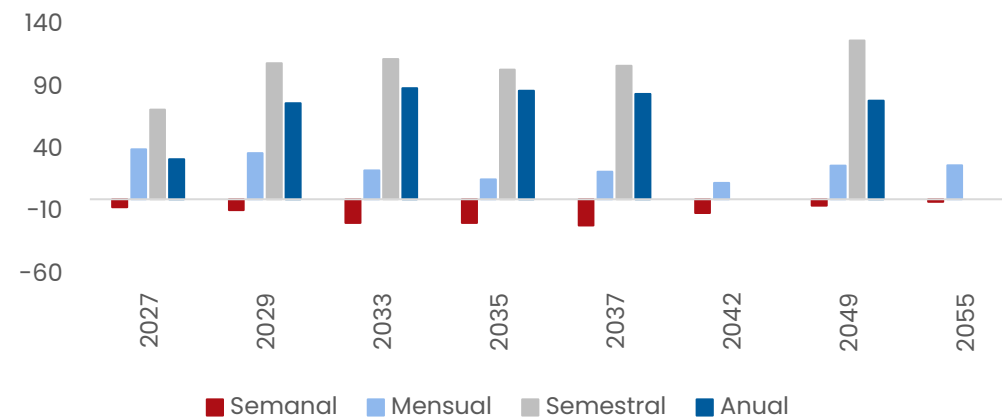
Variación TES COP

Variación en pbs



Variación TES UVR

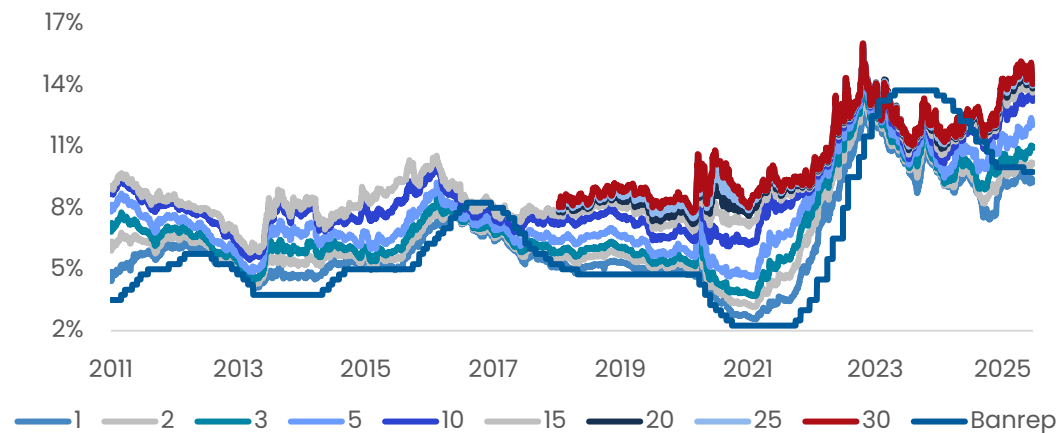
Variación en pbs



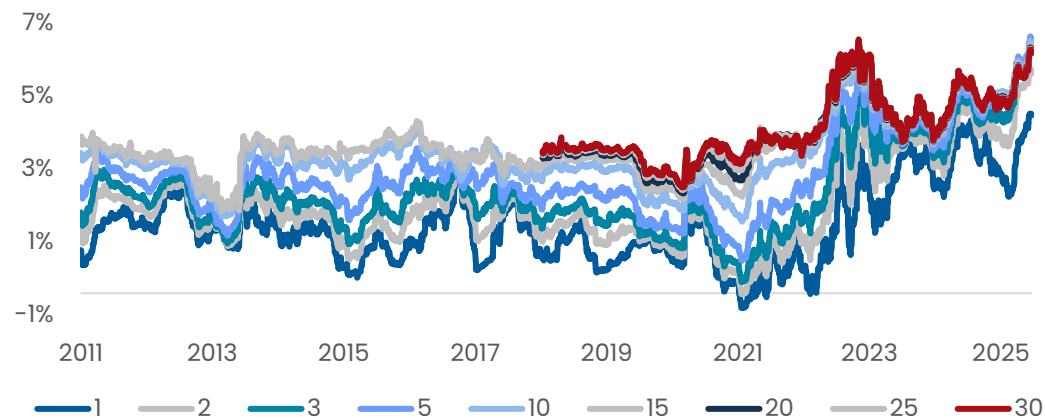
Escenarios rentabilidad al vencimiento

| | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2031 V | 2032 | 2033 | 2034 | 2035 | 2036 | 2037 | 2040 | 2041 | 2042 | 2046 | 2049 | 2050 | 2055 |
|---------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|
| TES COP | 8.50% | 9.18% | 9.74% | 10.31% | 11.11% | 11.40% | 11.80% | 11.63% | 12.09% | 12.17% | 12.20% | | 12.25% | | 12.63% | | 12.53% | 12.63% | | 12.44% | |
| TES UVR | | | 9.32% | | 10.11% | | | | | 9.89% | | 9.88% | | 9.80% | | 9.95% | | | 9.68% | | 9.60% |

Tasa Banrep y TES

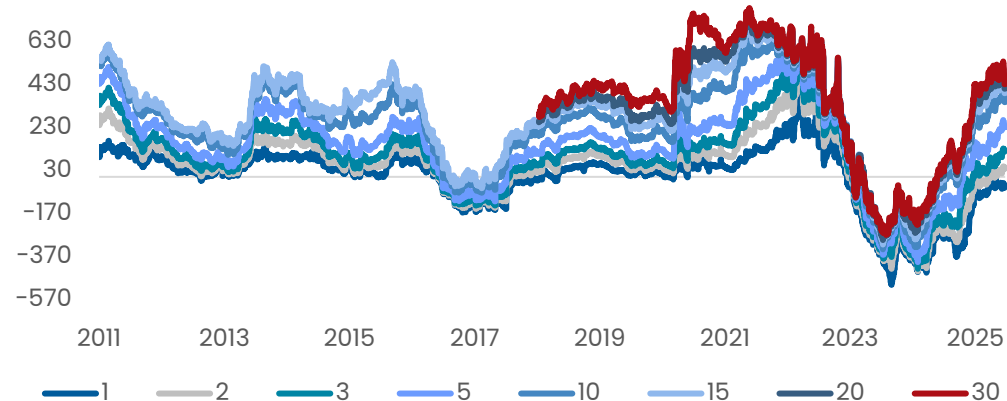


Tasa TES UVR



Spread tasa Banrep y TES

Cifras en pbs



Estimación tasas TES en diferentes escenarios de tasa terminal BanRep

| TES (Año) | Spread promedio TES y BanRep | Estimación tasa TES con BanRep al | | | Tasa TES Actual |
|-----------|------------------------------|-----------------------------------|--------|--------|-----------------|
| | | 8.00% | 8.50% | 9.00% | |
| 1 | 60 pbs | 8.60% | 9.10% | 9.60% | 8.97% |
| 2 | 115 pbs | 8.60% | 9.10% | 9.60% | 9.70% |
| 3 | 165 pbs | 9.65% | 10.15% | 10.65% | 10.46% |
| 5 | 240 pbs | 10.40% | 10.90% | 11.40% | 11.41% |
| 10 | 345 pbs | 11.45% | 11.95% | 12.45% | 12.23% |
| 20 | 435 pbs | 12.35% | 12.85% | 13.35% | 12.65% |
| 30 | 485 pbs | 12.85% | 13.35% | 13.85% | 12.79% |

RSI TES en pesos y UVR (14 días)

| COLTES | | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2031 V | 2032 | 2033 | 2034 | 2035 | 2036 | 2037 | 2040 | 2041 | 2042 | 2046 | 2049 | 2050 | 2055 |
|--------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|
| COP | Tasa | 8.50 | 9.18 | 9.74 | 10.31 | 11.11 | 11.40 | 11.80 | 11.63 | 12.09 | 12.17 | 12.20 | | 12.25 | | 12.63 | | 12.53 | 12.63 | | | 12.44 |
| | *RSI | 64.70 | 69.63 | 61.42 | 61.49 | 47.31 | 45.59 | 48.58 | 41.55 | 46.26 | 41.41 | 44.77 | | 44.96 | | 45.98 | | 50.92 | 47.94 | | | 44.15 |
| UVR | Tasa | | | 5.55 | | 6.29 | | | | | 6.44 | | 6.44 | | 6.47 | | 6.60 | | | 6.31 | | 6.23 |
| | *RSI | | | 66.02 | | 53.06 | | | | | 37.15 | | 29.04 | | 34.53 | | 32.74 | | | 31.88 | | 35.58 |



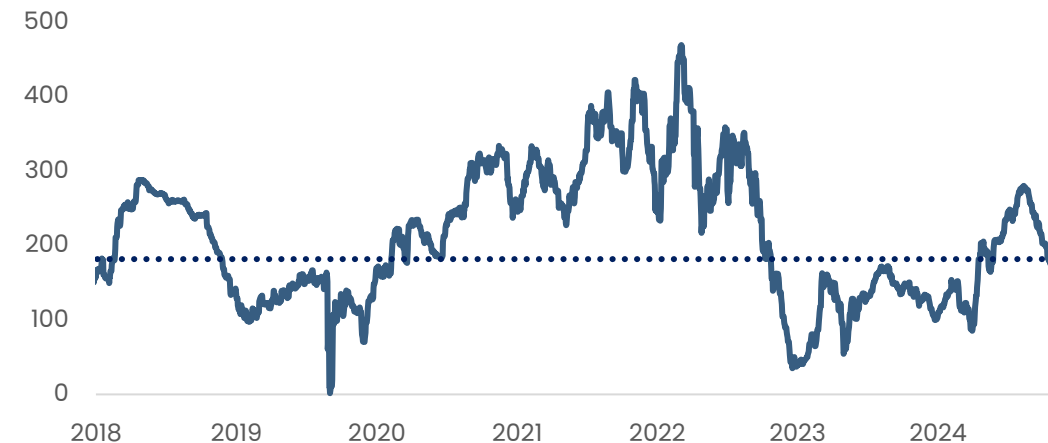
Empinamiento TES en pesos entre 2 a 10 años

Cifras en pbs



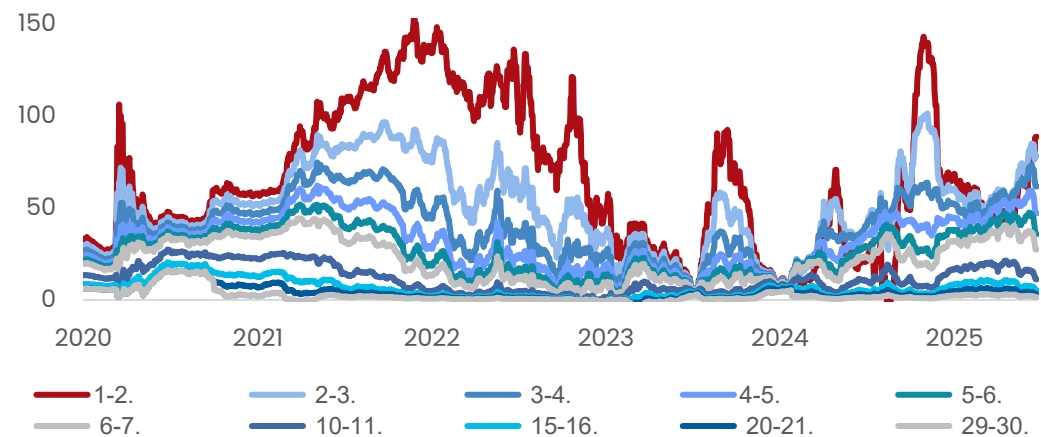
Empinamiento TES en UVR entre 1 a 10 años

Cifras en pbs



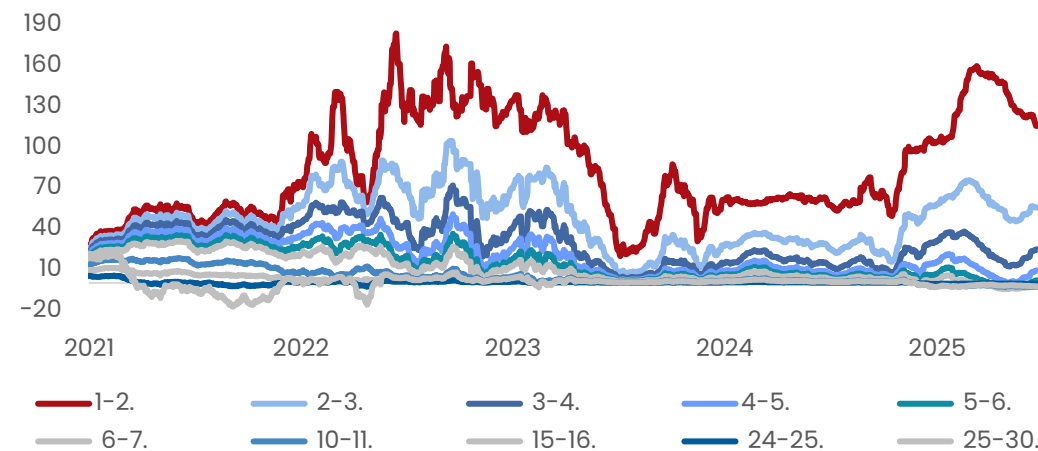
Empinamiento entre tramos curva TES en pesos

Cifras en pbs



Empinamiento entre tramos curva TES en UVR

Cifras en pbs



Estacionalidad TES UVR entre 2008-fecha

Promedio variación mensual en pbs

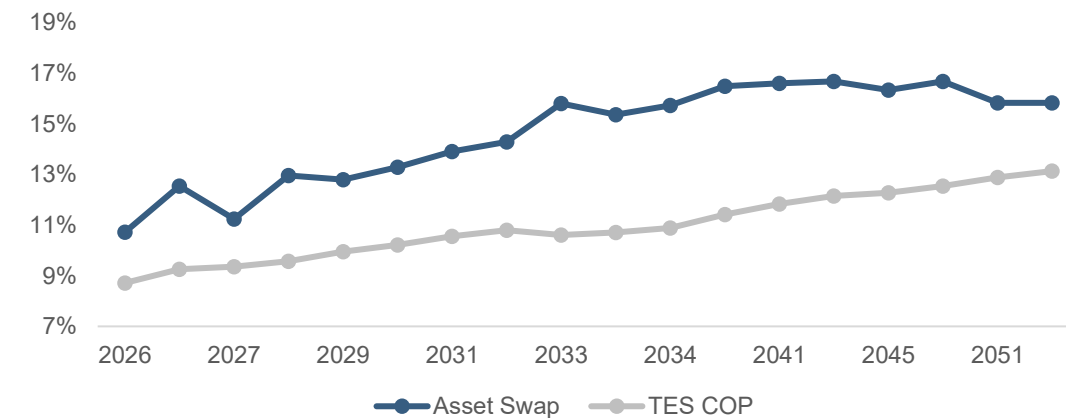
| Mes | 1 año | 2 años | 3 años | 5 años | 10 años |
|-----|-------|--------|--------|--------|---------|
| ene | -31 | -26 | -21 | -14 | -9 |
| feb | 4 | 9 | 13 | 18 | 16 |
| mar | 23 | 24 | 22 | 17 | 8 |
| abr | 32 | 23 | 14 | 3 | -2 |
| may | 8 | 7 | 4 | -1 | -6 |
| jun | 31 | 23 | 18 | 13 | 11 |
| jul | -3 | -1 | -1 | -1 | 1 |
| ago | -26 | -21 | -17 | -12 | -6 |
| sep | -9 | -10 | -9 | -5 | -1 |
| oct | -15 | -11 | -7 | -4 | 0 |
| nov | -4 | -2 | -2 | -2 | -7 |
| dic | -13 | -10 | -8 | -5 | -2 |

Rentabilidad TES COP y Asset Swap

| Año | Globales USD | Devaluación | Asset Swap | TES COP * Baa2 / BB+ / BB+** | Spread (pbs) |
|------|--------------|-------------|------------|---------------------------------|-----------------|
| 2026 | 4.73% | 5.72% | 10.72% | 8.72% | 200 |
| 2027 | 5.82% | 6.36% | 12.55% | 9.25% | 330 |
| 2027 | 4.99% | 5.95% | 11.24% | 9.36% | 188 |
| 2028 | 6.01% | 6.55% | 12.95% | 9.57% | 338 |
| 2029 | 6.01% | 6.40% | 12.80% | 9.95% | 285 |
| 2030 | 6.44% | 6.44% | 13.29% | 10.22% | 307 |
| 2031 | 6.91% | 6.54% | 13.91% | 10.56% | 335 |
| 2032 | 7.13% | 6.68% | 14.29% | 10.80% | 348 |
| 2033 | 7.35% | 7.88% | 15.81% | 10.61% | 520 |
| 2033 | 7.42% | 7.40% | 15.36% | 10.72% | 465 |
| 2034 | 7.59% | 7.56% | 15.72% | 10.88% | 484 |
| 2037 | 7.96% | 7.90% | 16.48% | 11.42% | 506 |
| 2041 | 8.27% | 7.70% | 16.60% | 11.83% | 477 |
| 2044 | 8.45% | 7.58% | 16.68% | 12.15% | 452 |
| 2045 | 8.41% | 7.31% | 16.34% | 12.27% | 406 |
| 2049 | 8.46% | 7.58% | 16.67% | 12.54% | 413 |
| 2051 | 8.15% | 7.11% | 15.83% | 12.89% | 295 |
| 2061 | 7.85% | 7.40% | 15.82% | 13.13% | 269 |

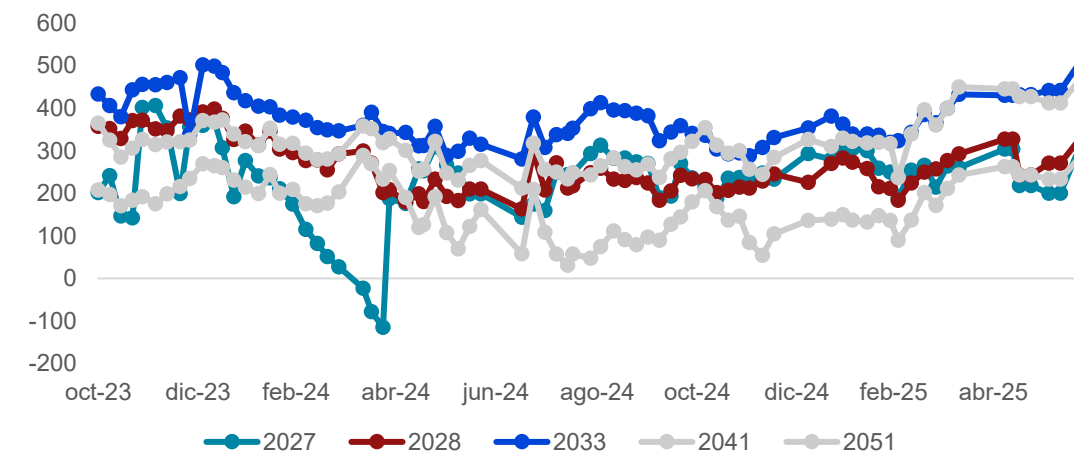
Tasas TES COP y Asset Swap

Cifras en pbs



Asset Swap

Cifras en pbs



Indicadores

Deuda corporativa AAA

Escenarios rentabilidad a 180 días

Tasas EA

| Plazo | Tasa Fija | IPC | IBR |
|----------|-----------|--------|--------|
| 90 Días | 9.17% | 9.41% | 8.78% |
| 180 Días | 9.29% | 9.63% | 9.03% |
| 1 Año | 9.65% | 10.03% | 9.52% |
| 1,5 Años | 10.06% | 10.28% | 10.03% |
| 2 Años | 10.28% | 10.46% | 10.31% |
| 3 Años | 10.78% | 11.04% | |
| 4 Años | 11.22% | 11.21% | |
| 5 Años | 11.60% | 11.55% | |
| 6 Años | 11.83% | 11.65% | |
| 7 Años | 11.80% | 11.71% | |

Escenarios rentabilidad a 360 días

Tasas EA

| Plazo | Tasa Fija | IPC | IBR |
|----------|-----------|--------|--------|
| 90 Días | 9.17% | 9.41% | 8.78% |
| 180 Días | 9.29% | 9.63% | 9.03% |
| 1 Año | 9.65% | 9.70% | 9.37% |
| 1,5 Años | 10.06% | 9.95% | 9.87% |
| 2 Años | 10.28% | 10.13% | 10.15% |
| 3 Años | 10.78% | 10.71% | |
| 4 Años | 11.22% | 10.88% | |
| 5 Años | 11.60% | 11.21% | |
| 6 Años | 11.83% | 11.31% | |
| 7 Años | 11.80% | 11.38% | |

Escenarios rentabilidad al vencimiento

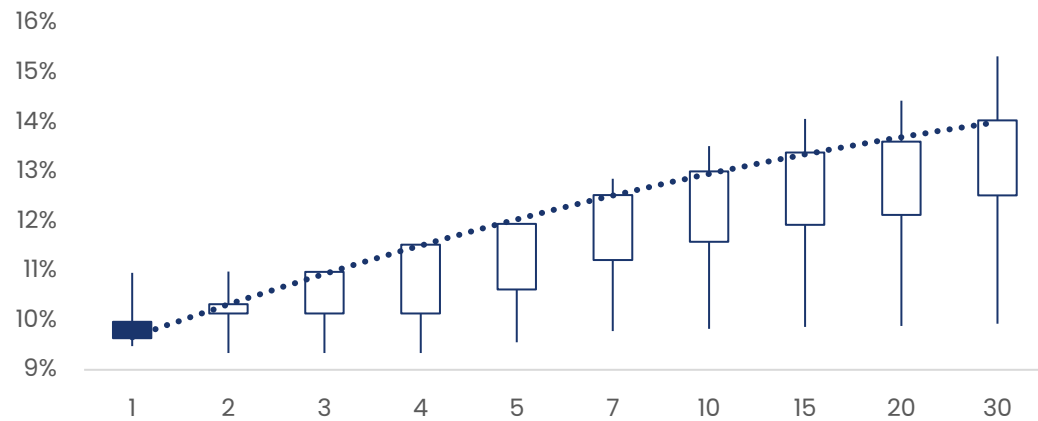
Tasas EA

| Plazo | Tasa Fija | IPC | IBR |
|----------|-----------|--------|-------|
| 90 Días | 9.17% | 9.41% | 8.78% |
| 180 Días | 9.29% | 9.63% | 9.03% |
| 1 Año | 9.65% | 9.70% | 9.36% |
| 1,5 Años | 10.06% | 9.70% | 9.71% |
| 2 Años | 10.28% | 9.69% | 9.79% |
| 3 Años | 10.78% | 10.09% | |
| 4 Años | 11.22% | 10.04% | |
| 5 Años | 11.60% | 10.22% | |
| 6 Años | 11.83% | 10.21% | |
| 7 Años | 11.80% | 10.20% | |

- Los escenarios de rentabilidad se realizan con un IPC que tiende al 4% y una tasa de interés proyectada bajo el pronóstico de la tasa de intervención del Banrep
- Tasas y márgenes son el promedio de negociación de la última semana

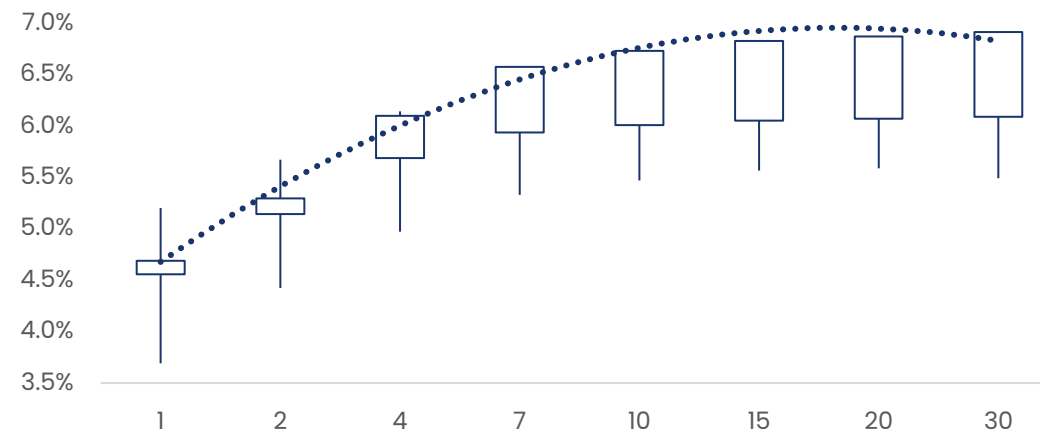
Movimiento último año deuda corporativa Tasa Fija

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



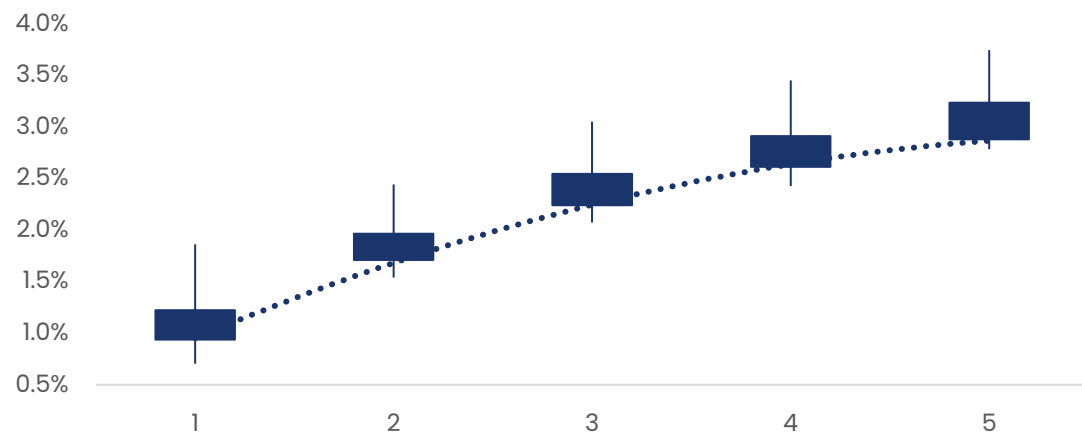
Movimiento último año deuda corporativa IPC

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

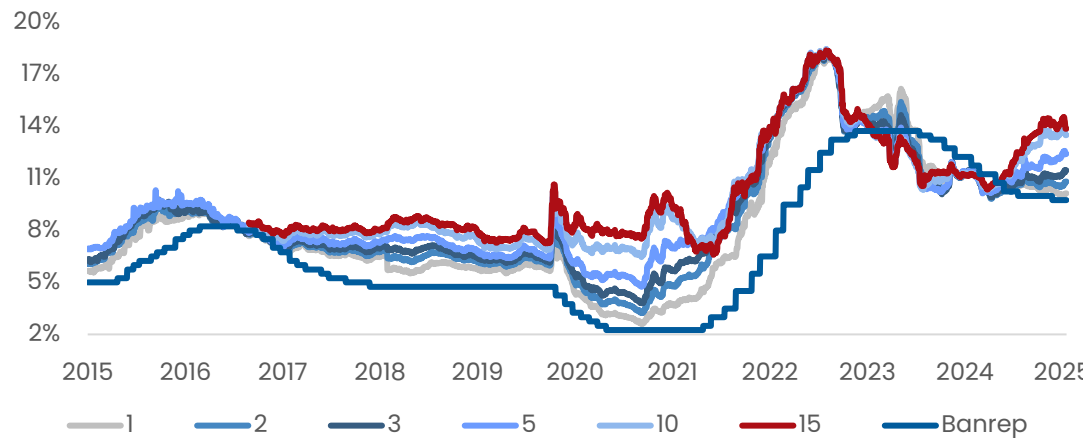


Movimiento último año deuda corporativa IBR

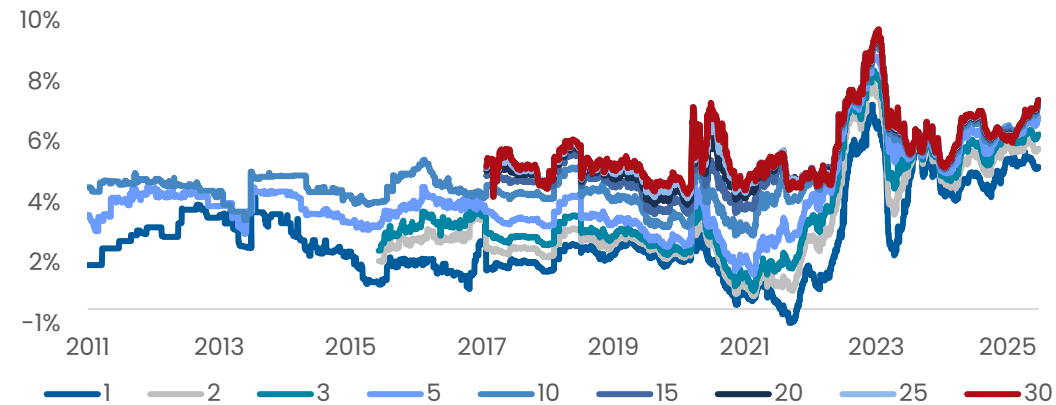
Plazo en años, Velas con datos de los últimos 12 meses



Tasa Banrep y deuda corporativa Tasa Fija

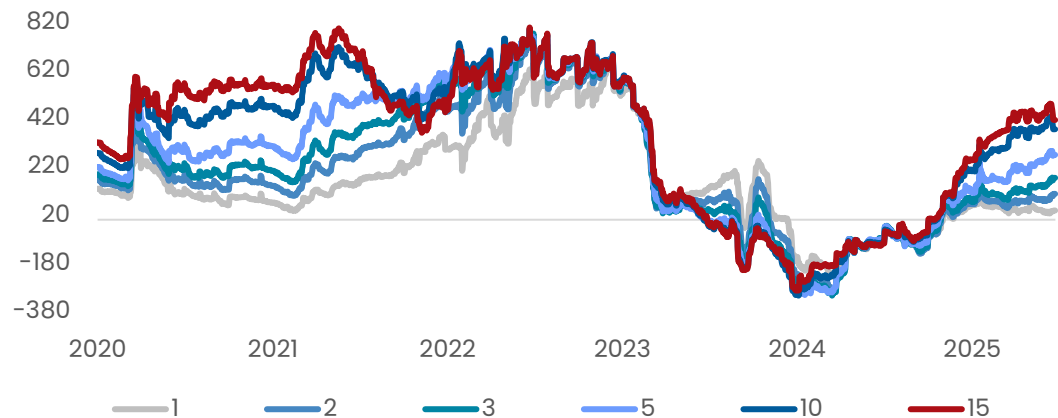


Márgenes IPC

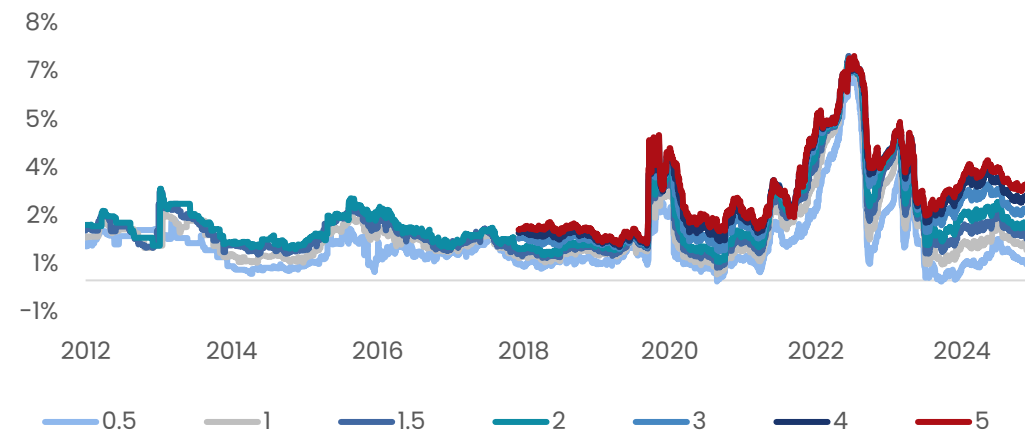


Spread Tasa Banrep y deuda corporativa Tasa Fija

Cifras en pbs

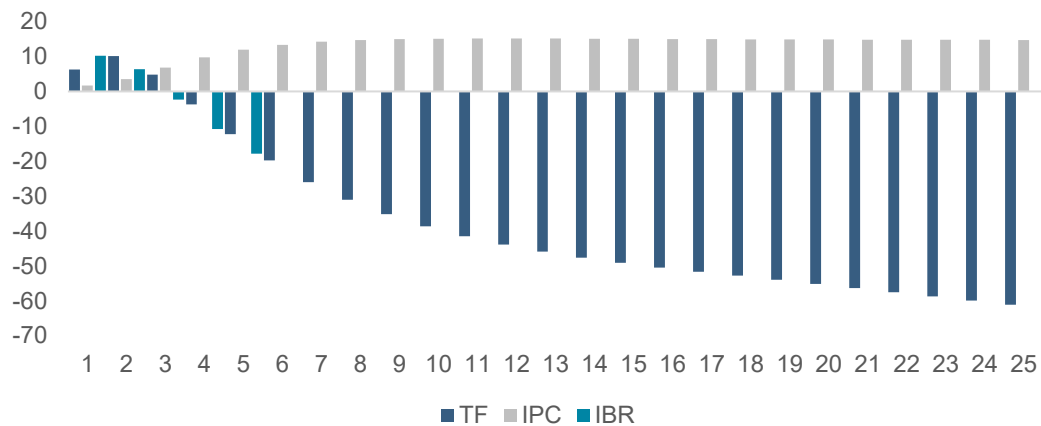


Márgenes IBR



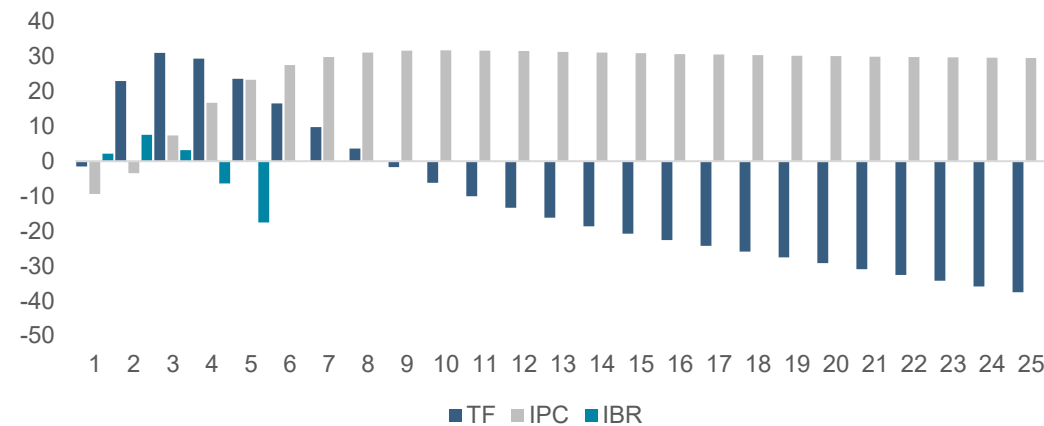
Variación semanal deuda corporativa

Variación pbs, plazo en años



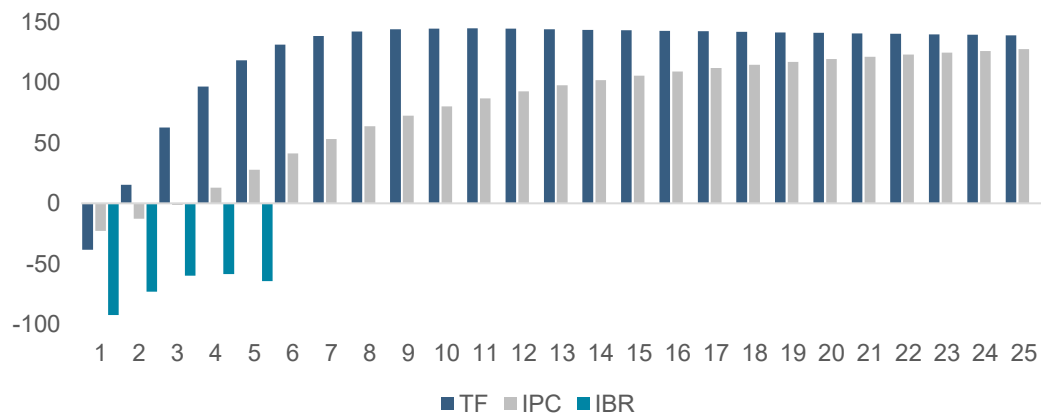
Variación mensual deuda corporativa

Variación pbs, plazo en años



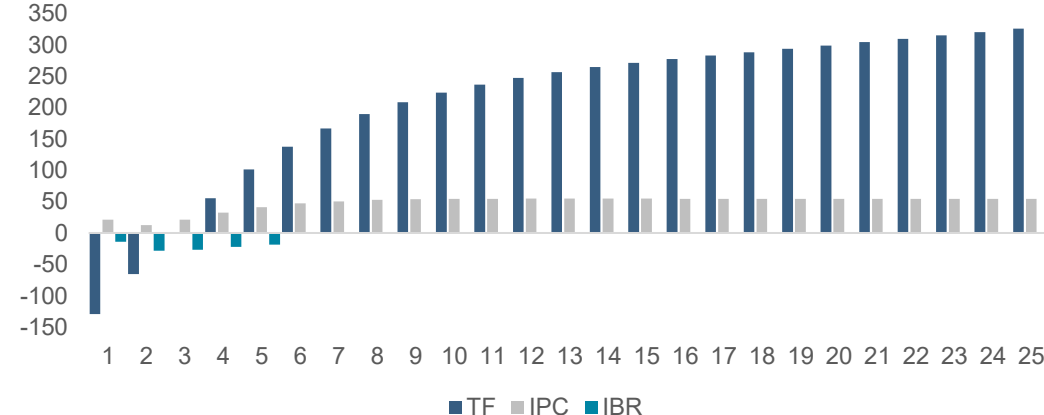
Variación semestral deuda corporativa

Variación pbs, plazo en años



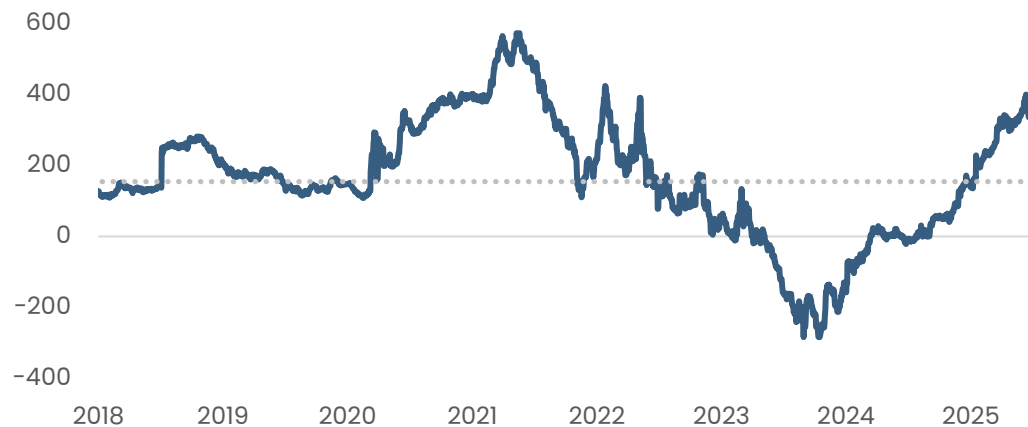
Variación últimos 12 meses deuda corporativa

Variación pbs, plazo en años



Empinamiento deuda corporativa Tasa Fija 1 a 10 años

Cifras en pbs



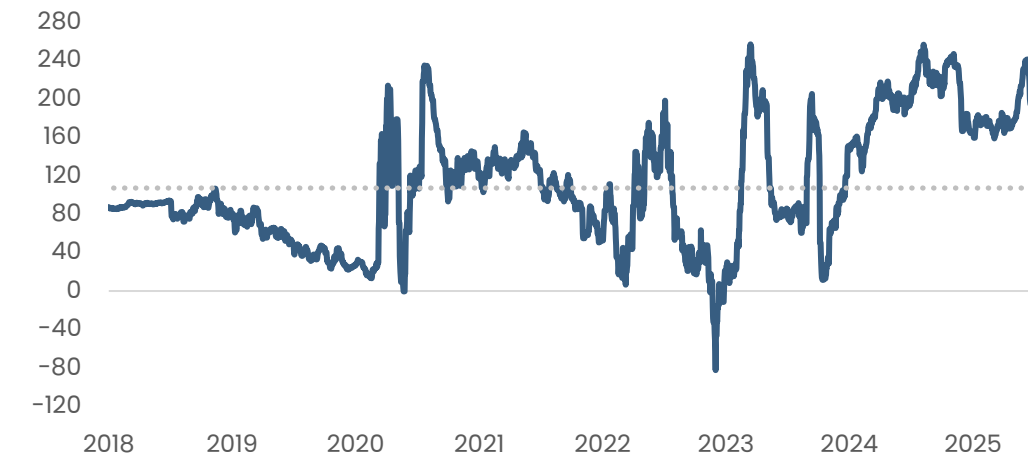
Empinamiento deuda corporativa IPC 1 a 10 años

Cifras en pbs



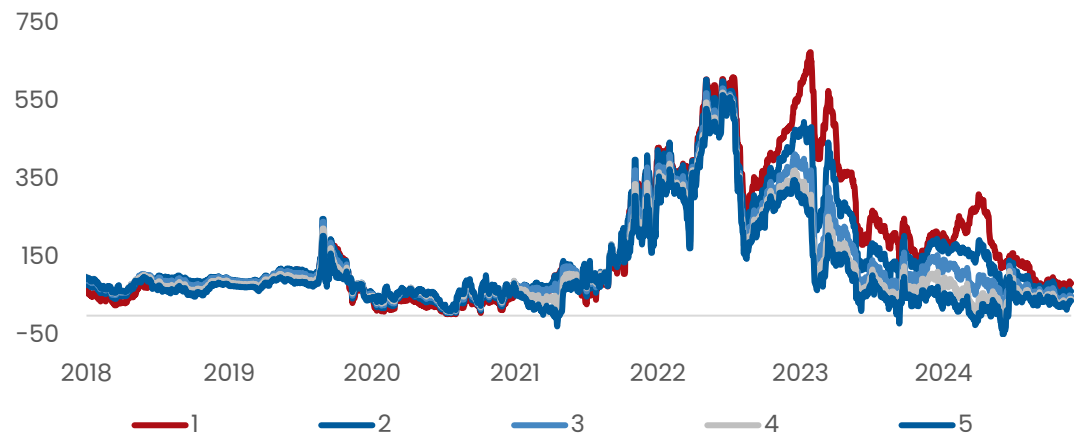
Empinamiento deuda corporativa IBR 1 a 5 años

Cifras en pbs



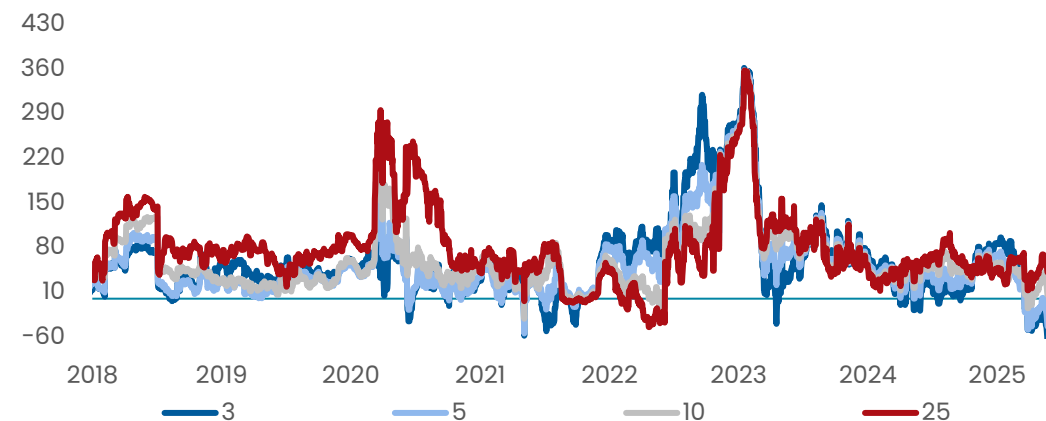
Spread deuda corporativa TF y TES COP

Cifras en pbs



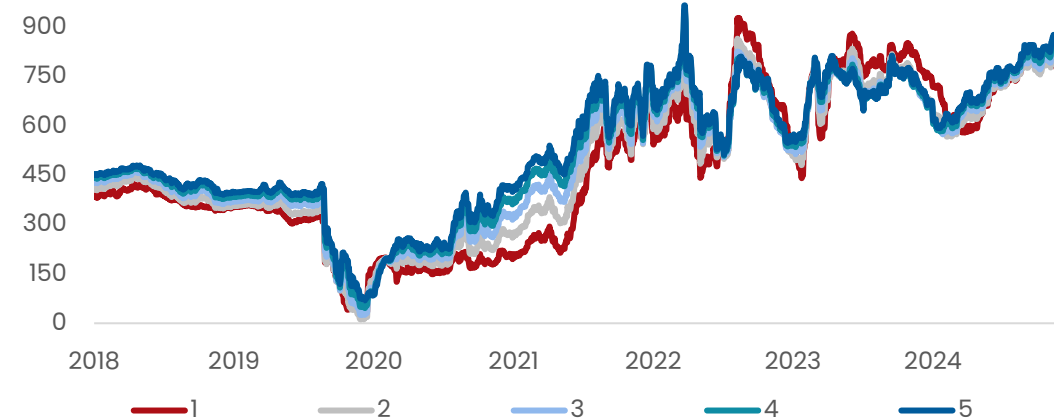
Spread deuda corporativa IPC y TES UVR

Cifras en pbs



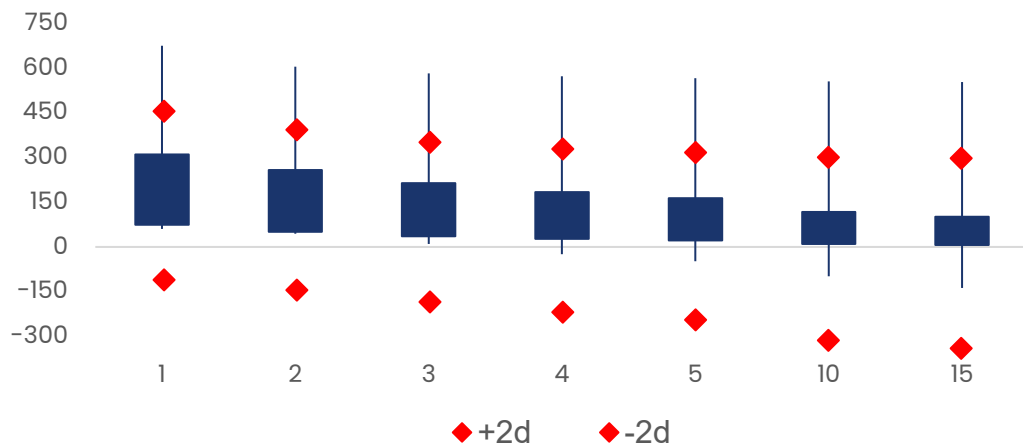
Spread deuda corporativa IBR y TES COP

Cifras en pbs



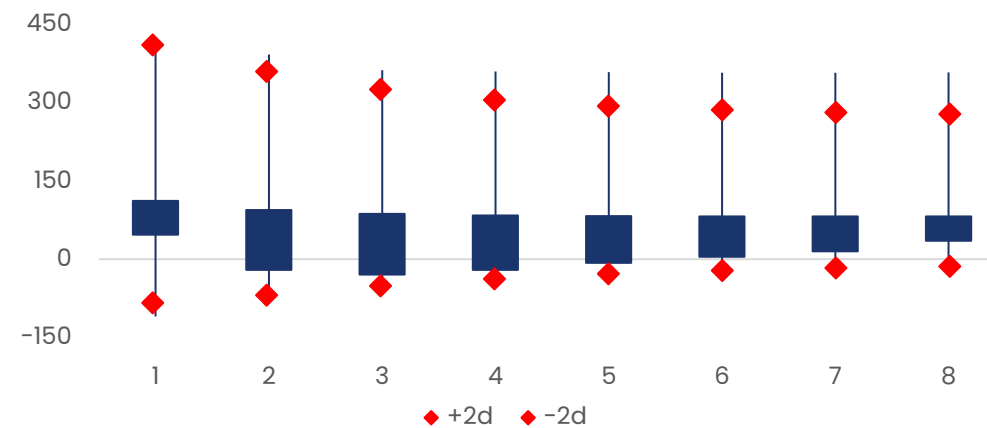
Spread deuda corporativa TF y TES COP

Cifras en pbs, expost



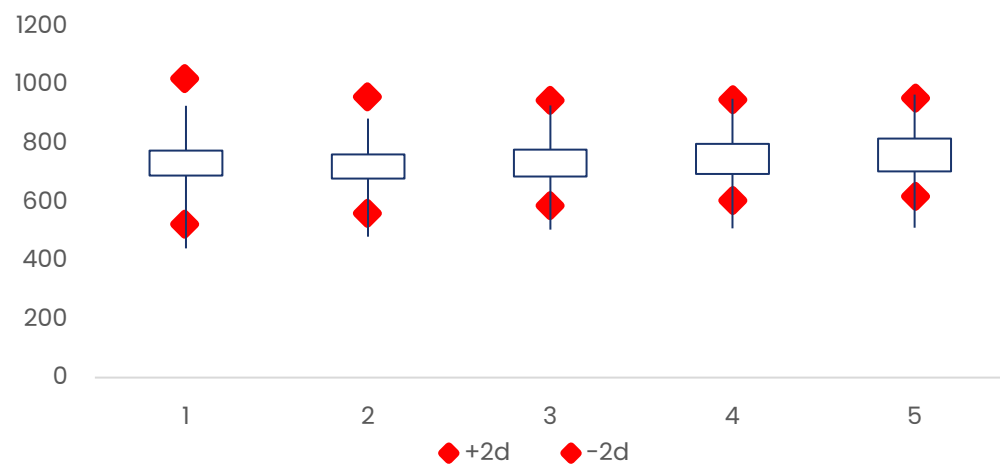
Tasa real TES

Cifras en pbs, expost



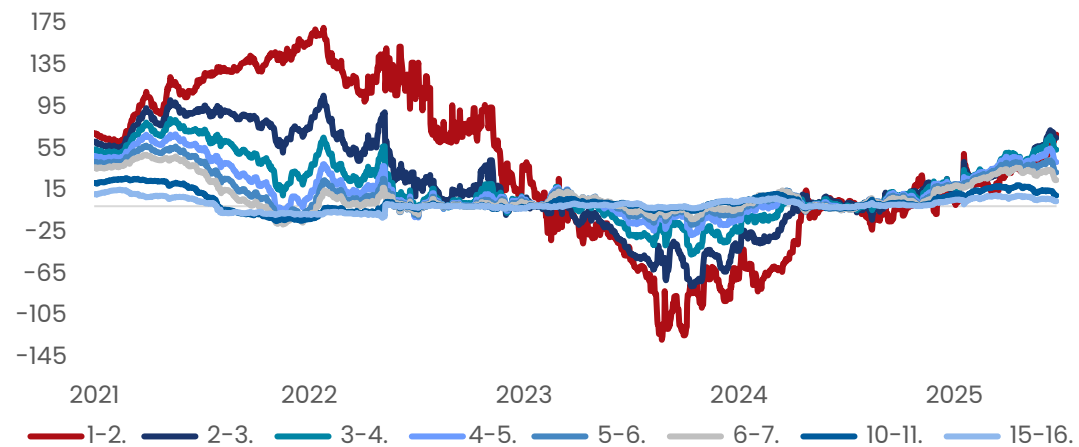
Tasa real deuda corporativa

Cifras en pbs, expost



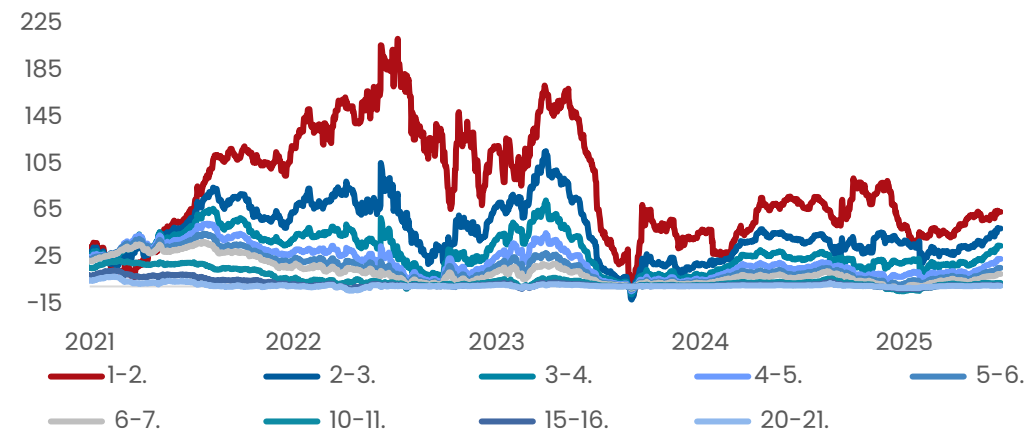
Empinamiento entre tramos deuda corporativa Tasa Fija

Cifras en pbs



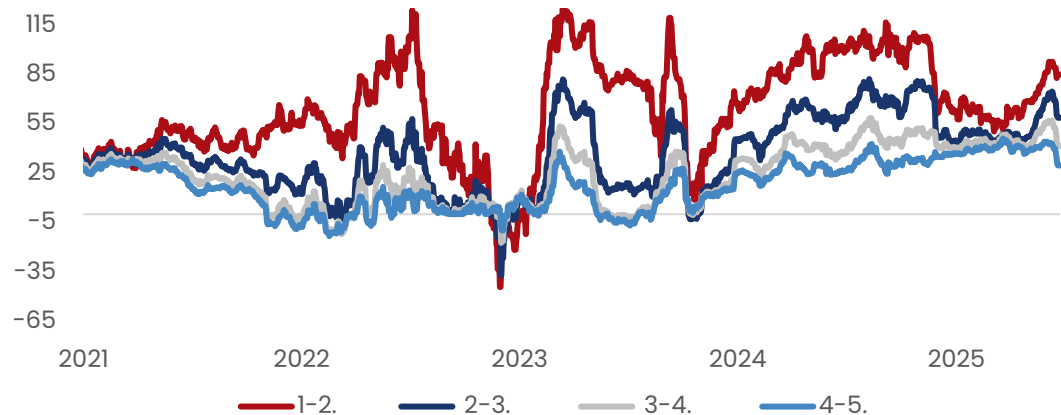
Empinamiento entre tramos deuda corporativa IPC

Cifras en pbs



Empinamiento entre tramos deuda corporativa IBR

Cifras en pbs



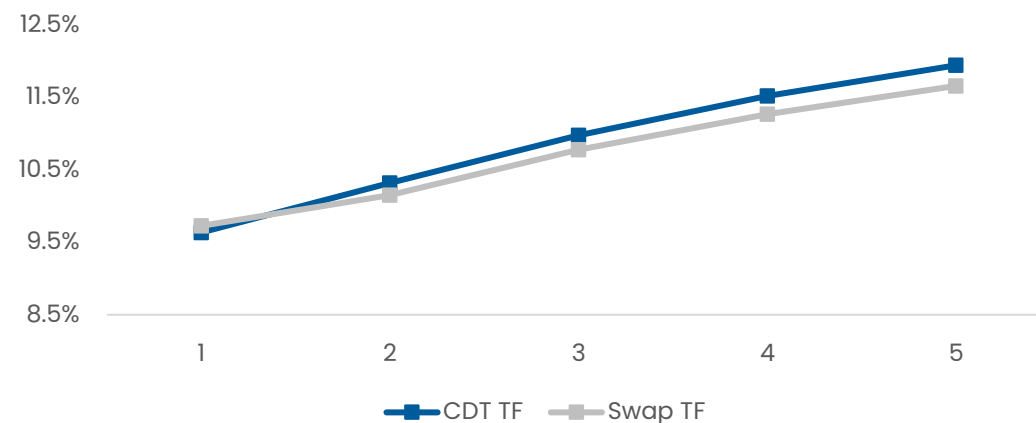
Rentabilidad Deuda corporativa TF y Swap IBR

Tasas EA

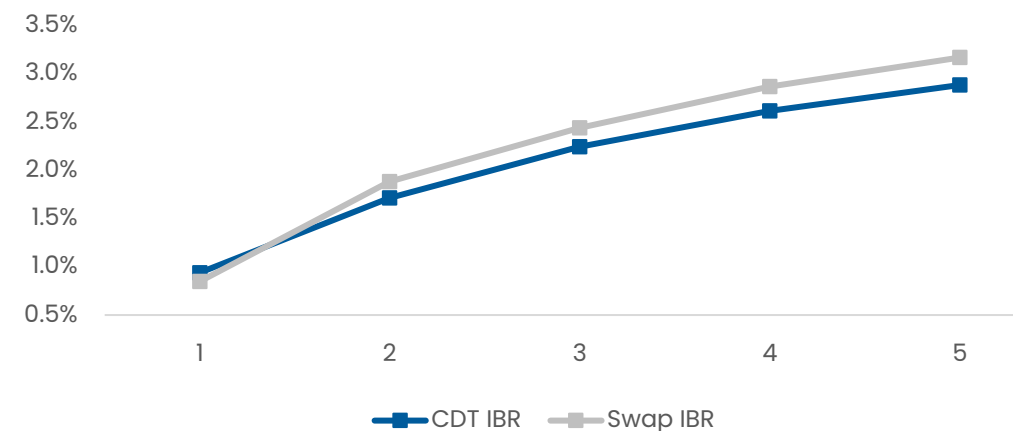
| Plazo (años) | CDT | | Swap | | Curva Swap |
|--------------|-----------|------------|-----------|------------|------------|
| | Tasa fija | Spread IBR | Tasa fija | Spread IBR | |
| 1 | 9.64% | 0.94% | 9.73% | 0.85% | 8.79% |
| 2 | 10.32% | 1.71% | 10.15% | 1.88% | 8.44% |
| 3 | 10.98% | 2.24% | 10.78% | 2.44% | 8.54% |
| 4 | 11.52% | 2.61% | 11.27% | 2.87% | 8.66% |
| 5 | 11.95% | 2.88% | 11.66% | 3.17% | 8.78% |
| 6 | 12.27% | | | 3.37% | 8.91% |
| 7 | 12.52% | | | 3.48% | 9.04% |
| 8 | 12.72% | | | 3.57% | 9.16% |
| 9 | 12.88% | | | 3.60% | 9.28% |
| 10 | 13.00% | | | 3.64% | 9.37% |
| 11 | 13.11% | | | 3.67% | 9.37% |
| 12 | 13.19% | | | 3.70% | 9.50% |
| 13 | 13.27% | | | 3.75% | 9.50% |
| 14 | 13.33% | | | 3.79% | 9.50% |
| 15 | 13.38% | | | 3.82% | 9.57% |

* Las tasas de los CDT TF fueron tomadas de la curva cero cupón

Deuda corporativa TF y Swap TF



Deuda corporativa IBR y Swap IBR

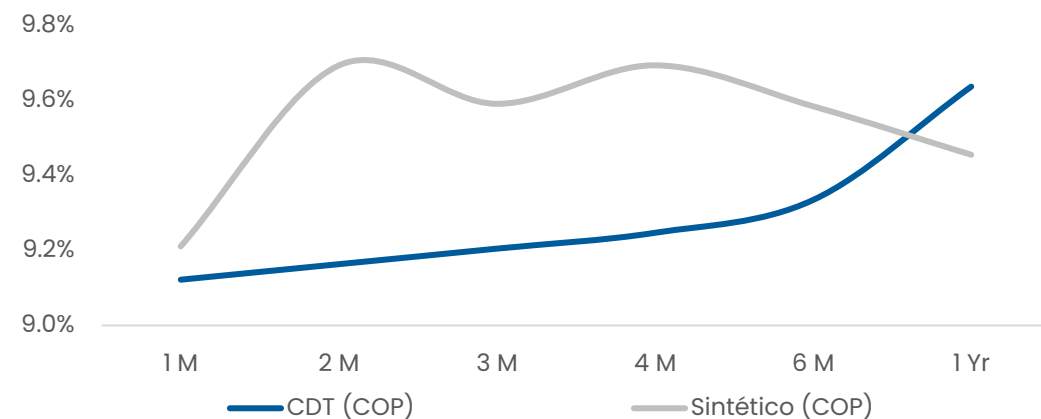


Tasa T-Bill, CDT AAA y Sintético en pesos

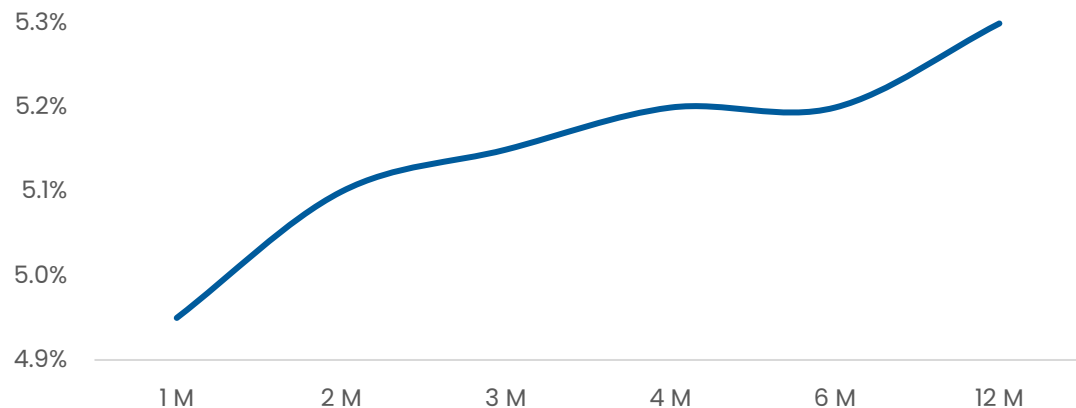
| Plazo (meses) | T-Bill (USD) | Devaluación | Sintético (COP) | *CDT (COP) | Spread (pbs) |
|---------------|--------------|-------------|-----------------|------------|--------------|
| 1 | 4.11% | 4.90% | 9.21% | 9.12% | 9 |
| 2 | 4.42% | 5.05% | 9.69% | 9.16% | 53 |
| 3 | 4.27% | 5.10% | 9.59% | 9.21% | 39 |
| 4 | 4.32% | 5.15% | 9.69% | 9.25% | 45 |
| 6 | 4.22% | 5.15% | 9.58% | 9.33% | 25 |
| 12 | 4.00% | 5.25% | 9.46% | 9.64% | -18 |

* Las tasas de los CDT (COP) fueron tomadas de la curva cero cupón

Tasa T-Bill, CDT AAA y Sintético en pesos



Curva devaluaciones peso colombiano



Cronograma

Ofertas públicas confirmadas

| Colocador | Fecha | Emisor | Título | Monto | Referencias | Calificación |
|-----------|-------|----------------|--|------------------|---|--------------|
| ACdB | Junio | Titularice | Titularización de libranzas - Compensar 02 | Hasta COP 90 MM | Tasa Fija a 48 meses | AAA |
| ACdB | Julio | Titularizadora | TIPS Pesos N-26 | Hasta COP 364 MM | Tasa fija a 5 años y 15 años (duración promedio 0,52 y 2,65 años) | AAA |

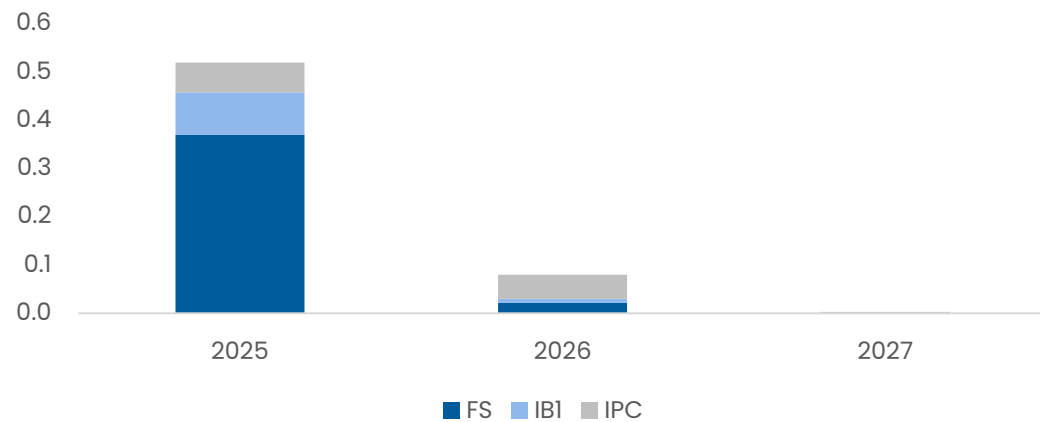
* La presente información no constituye una oferta pública. Las condiciones definitivas de la emisión serán publicadas en el respectivo Aviso de Oferta Pública

Indicadores

Deuda corporativa AA+

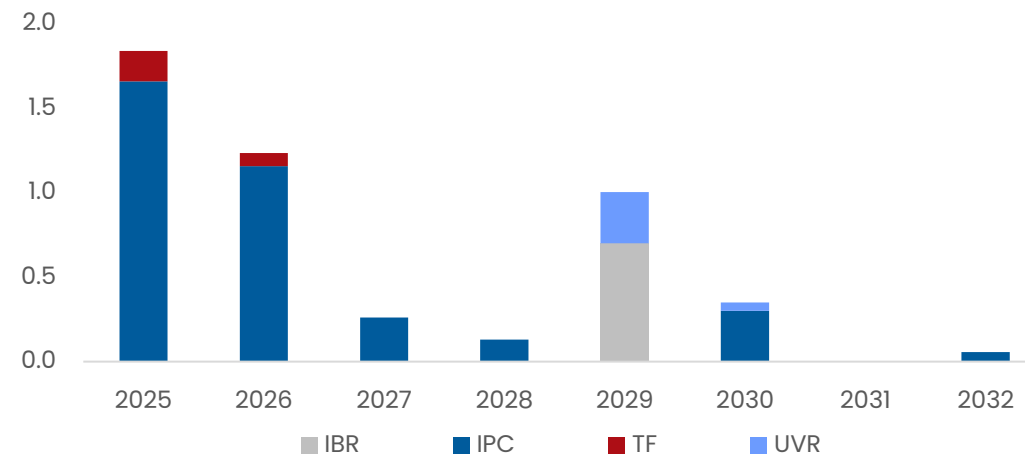
Perfil de vencimientos CDT diferente a AAA

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



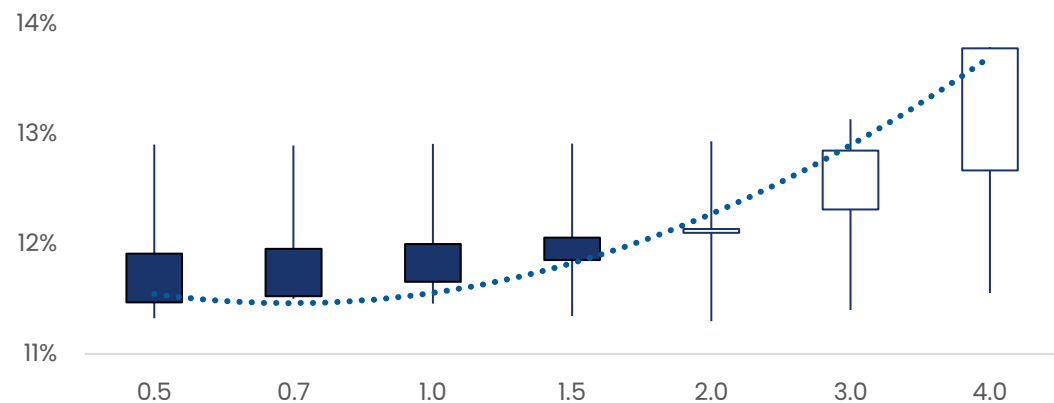
Perfil de vencimientos Bonos diferente a AAA

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



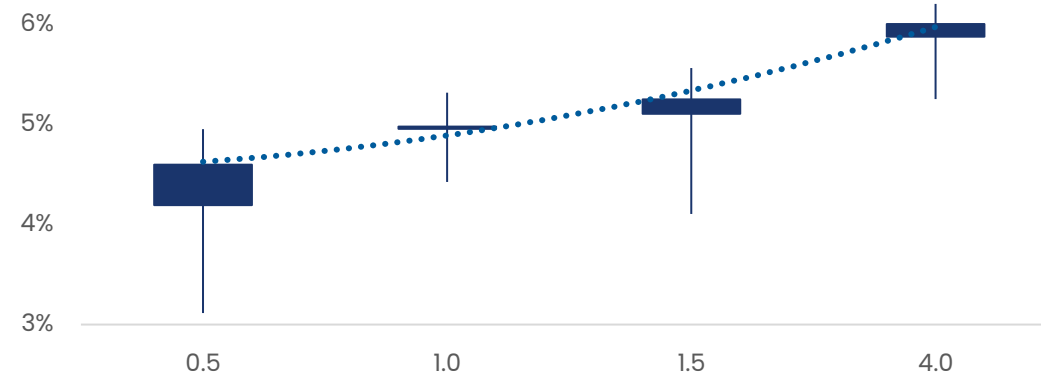
Movimiento último año deuda corporativa TF AA+

Plazo en años, Velas con datos últimos 12 meses



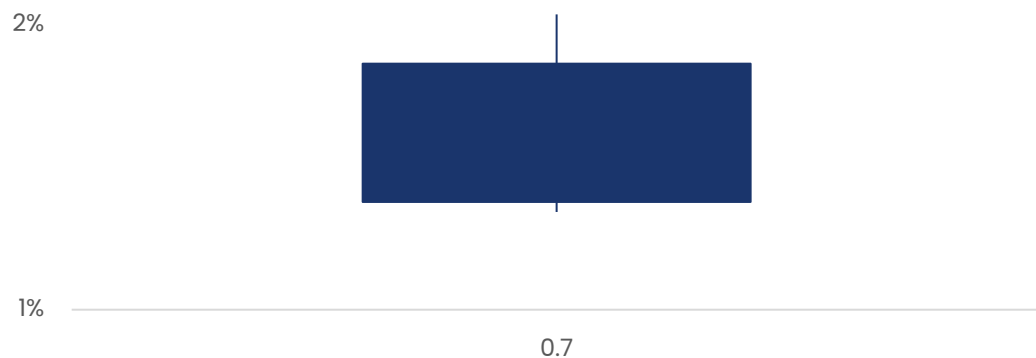
Movimiento último año deuda corporativa IPC AA+

Plazo en años, Velas con datos últimos 12 meses



Movimiento último año deuda corporativa IBR AA+

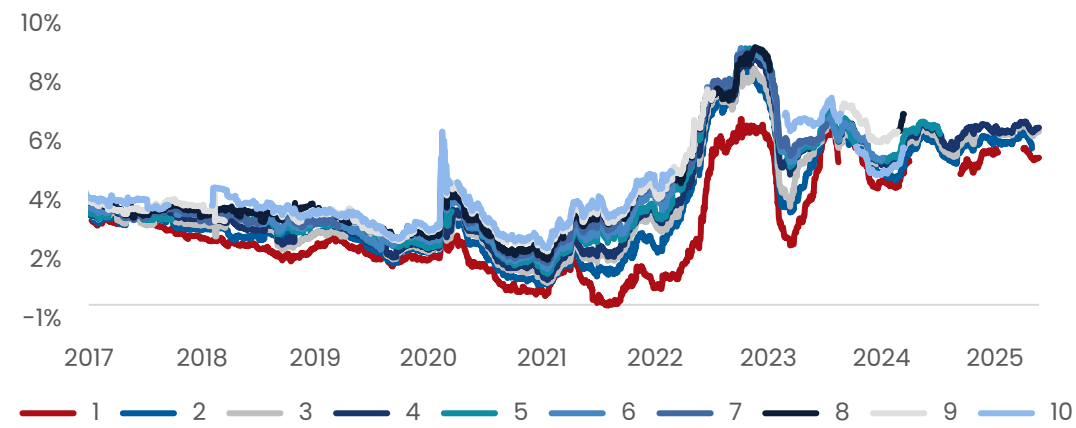
Plazo en años, Velas con datos últimos 6 meses



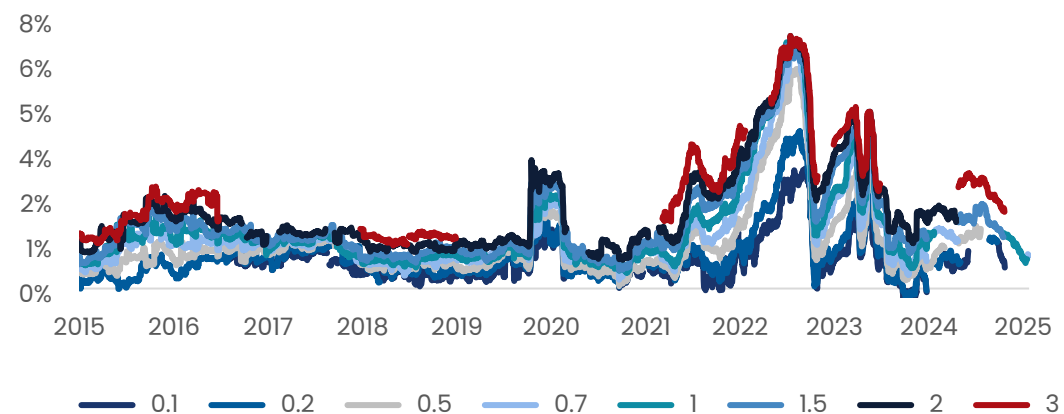
Deuda corporativa Tasa Fija AA+



Deuda corporativa IPC AA+

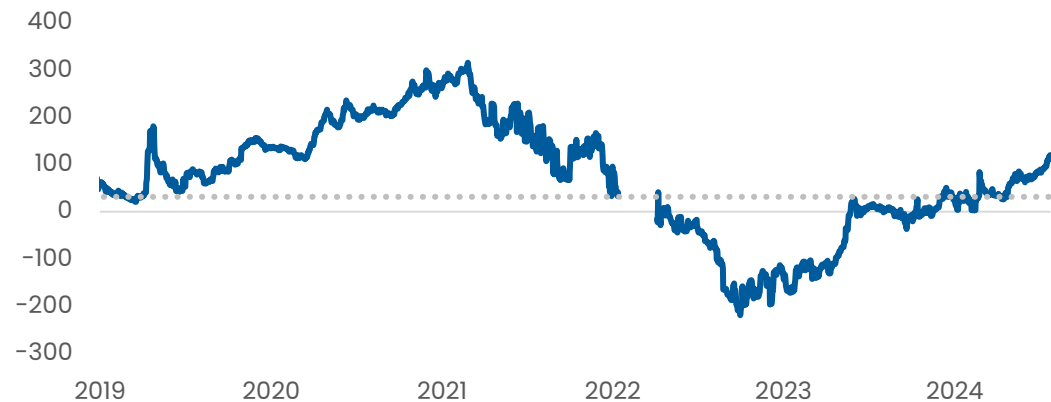


Deuda corporativa IBR AA+



Empinamiento deuda corporativa TF AA+ 1 a 3 años

Cifras en pbs



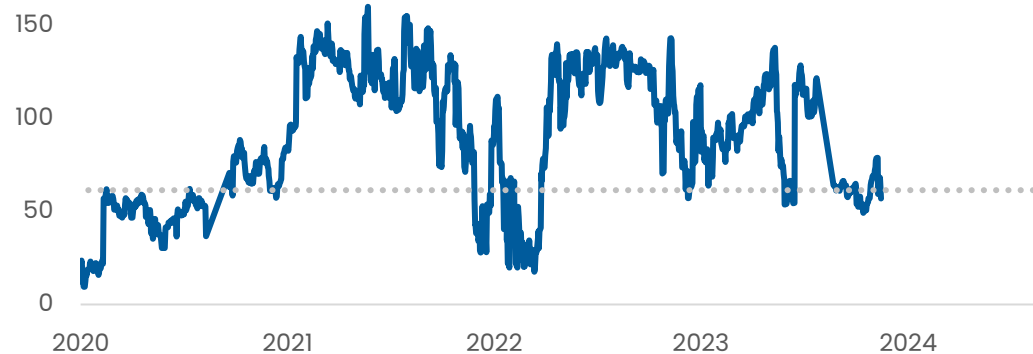
Empinamiento deuda corporativa IPC AA+ 1,5 a 4 años

Cifras en pbs



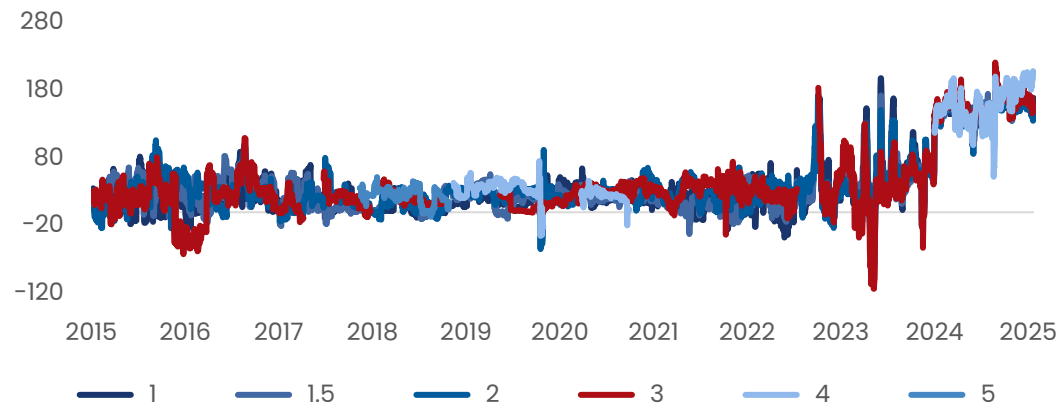
Empinamiento deuda corporativa IBR AA+ 1 a 2 años

Cifras en pbs



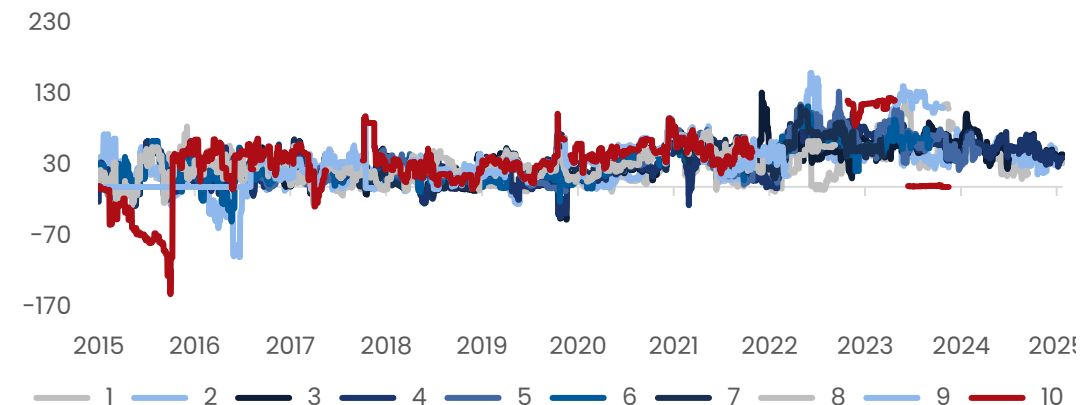
Spread deuda corporativa TF AAA Y AA+

Cifras en pbs



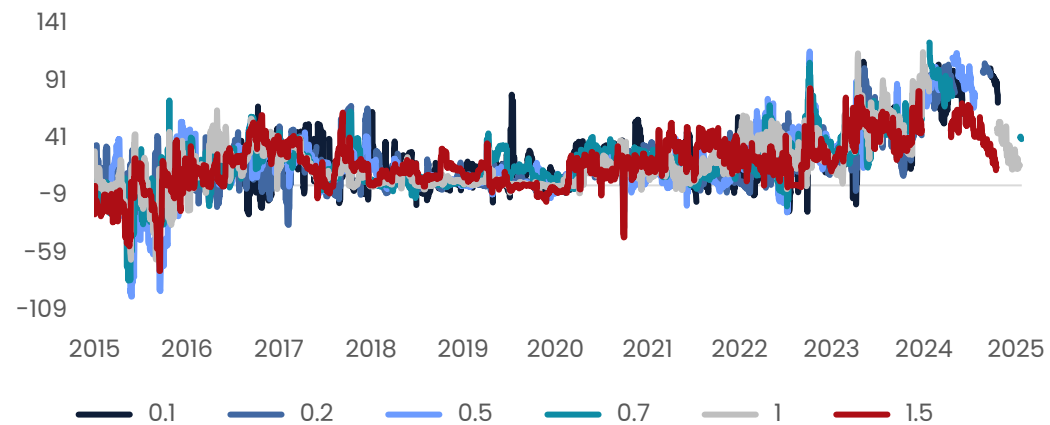
Spread deuda corporativa IPC AAA Y AA+

Cifras en pbs



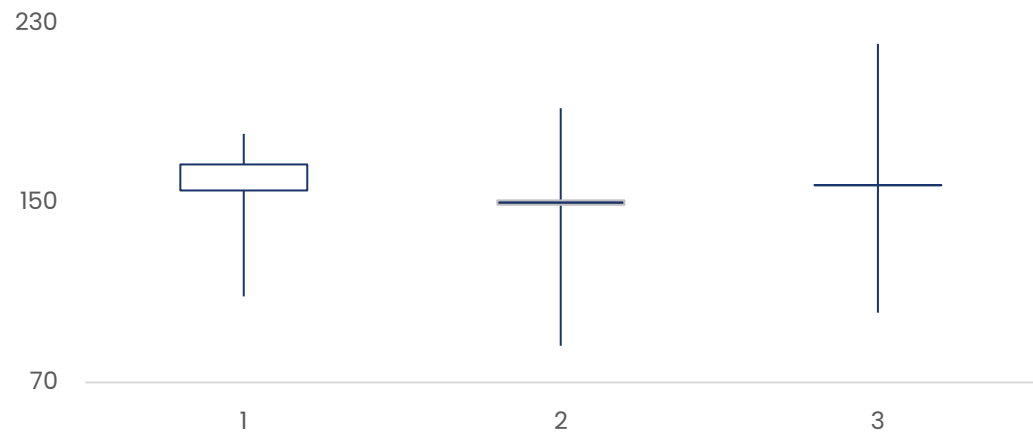
Spread deuda corporativa IBR AAA Y AA+

Cifras en pbs



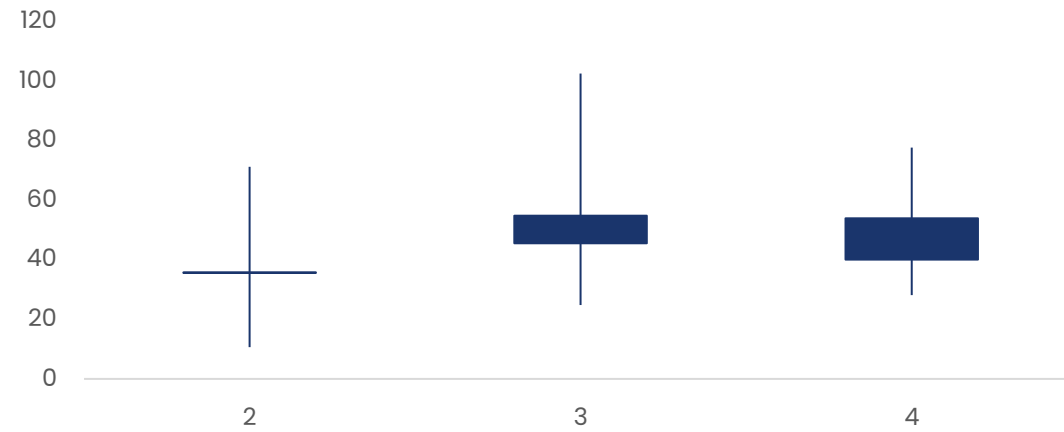
Empinamiento entre tramos deuda corporativa Tasa Fija

Cifras en pbs



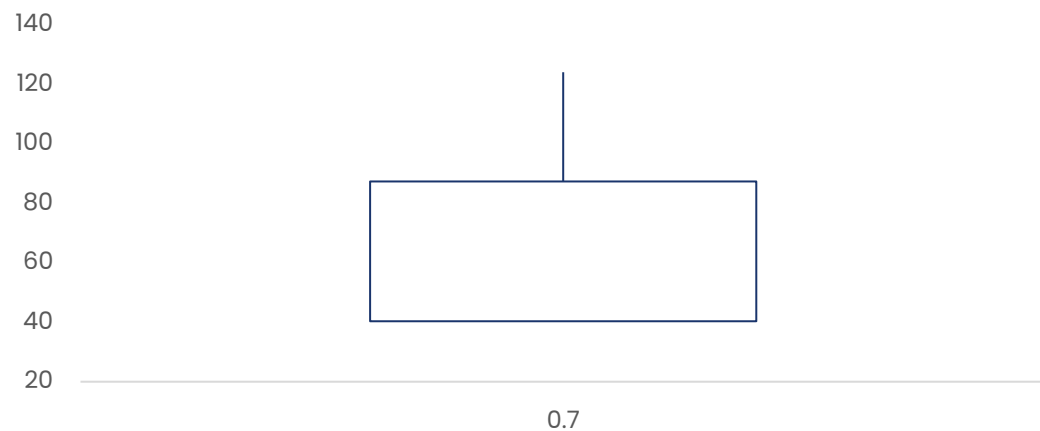
Empinamiento entre tramos deuda corporativa IPC

Cifras en pbs



Empinamiento entre tramos deuda corporativa IBR

Cifras en pbs



¿Quiénes somos?

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



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



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



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



Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



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



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (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, ni es un compromiso de Aval Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable, pero Aval Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido, la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:

 [Aval Casa de Bolsa](#)

 [@AvalCasadeBolsa](#)

  [Aval Casa de Bolsa](#)

 www.avalcasadebolsa.com

Bogotá

t. (601) 606 21 00
d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval Casa de Bolsa”). Este informe, y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES. POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero, y tampoco es un compromiso por parte de Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME. INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe. En consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



Aval Casa de Bolsa