



Asset
Management

Análisis y Estrategia

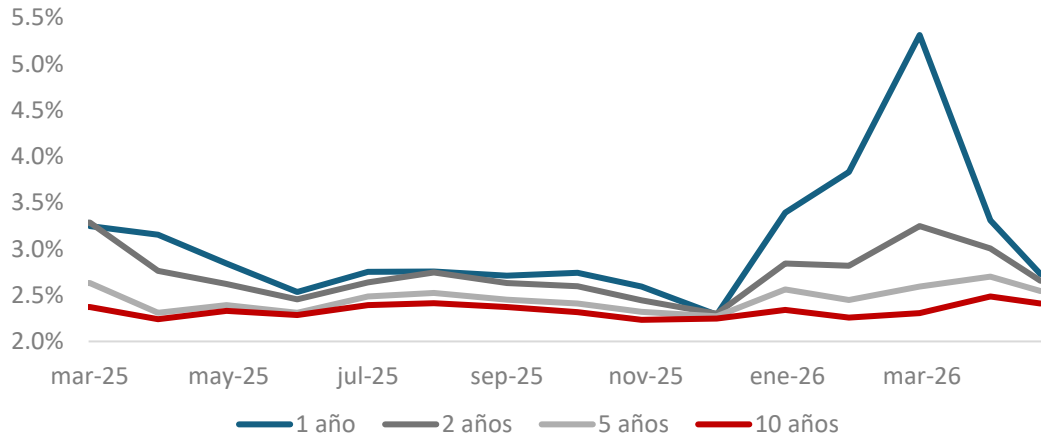
Monitor semanal TES y Deuda Corporativa

mayo de 2026

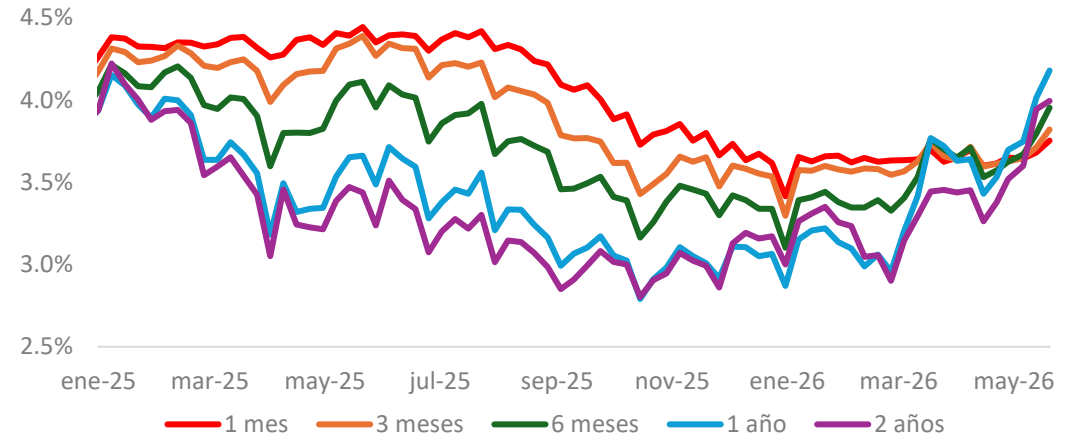
Eventos Relevantes del Mes

Lunes				Martes				Miércoles				Jueves				Viernes								
4	Ant.	Esp.	Act.	5	Ant.	Esp.	Act.	6	Ant.	Esp.	Act.	7	Ant.	Esp.	Act.	8	Ant.	Esp.	Act.					
Festivo				Festivo				Empleo ADP	Abr	62K	90K	109K	PMI manufacturero	Abr	52.4	52.4	52.2	IPC (YoY)	Abr	5.56%	5.63%	5.68%		
Festivo				Festivo				PMI servicios	Abr	50.1		52.3	PMI Servicios	Abr	51.6	51.6	51.0	Tasa de Desempleo	Mar	4.30%	4.30%	4.30%		
PMI manufacturero	Abr	49.0		52.6	Empleo JOLTS	Mar	6.882M	6.887M	6.866M	PMI servicios	Abr	47.4	47.4	47.6	IPC (YoY)	Abr	4.59%	4.50%	4.45%	Nóminas no agrícolas	Abr	185K	53K	115K
PMI manufacturero	Abr	52.2	52.2	52.2	PMI servicios ISM	Abr	54.0	53.8	51.0	PMI servicios	Abr	46.9	46.9	46.9	Tasa de Política Monetaria	Abr	6.75%	6.50%	6.50%	IPC (YoY)	Abr	2.80%		4.00%
PMI manufacturero	Abr	51.2	51.2	51.4				PMI servicios	Abr	52.0	52.0	52.7	Peticiones por desempleo		189K	203K	200K							
PMI manufacturero	Abr	48.9		47.7				Minutas BanRep																
Festivo				IPC (YoY)	Abr	1.00%	0.90%	1.20%	IPP (YoY)	Abr	4.00%	4.90%	6.00%	Tasa de Política Monetaria	May	4.25%	4.25%	4.25%	PIB (YoY)	1T	2.30%	2.00%	2.20%	
IPC (YoY)	Abr	1.00%	0.90%	1.20%	IPC (YoY)	Abr	3.30%	3.70%	3.80%	PIB (YoY)	1T	1.20%	0.80%	0.80%	IPP (YoY)	Abr	2.90%	3.00%	4.90%	Ventas minoristas (YoY)	Mar	10.90%	9.90%	13.40%
IPP (YoY)	Abr	0.50%	1.80%	2.80%	IPC (YoY)	Abr	4.14%	4.41%	4.39%	Confianza del consumidor	Abr	19.30%		13.70%	PIB (YoY)	1T	1.00%	0.80%	1.10%	ISE (YoY)	Mar	1.65%	2.60%	3.98%
				IPC (YoY)	Abr	2.90%	2.90%	2.90%					Peticiones por desempleo		200K	206K	211K							
Festivo				Tasa de Desempleo	Mar	4.90%	4.90%	5.00%	IPC (YoY)	Abr	3.00%	3.00%	3.00%	PMI manufacturero	May	54.5	53.7	55.3	Situación empresarial IFO	May	84.4	84.2	84.9	
PIB (YoY)	1T	1.60%	-0.30%	-0.50%	IPC (YoY)	Abr	3.30%	3.00%	2.80%	IPC (YoY)	Abr	3.30%	3.00%	2.80%	PMI Servicios	May	51.0	51.1	50.9	PIB (YoY)	1T	0.30%	0.30%	0.40%
PIB (YoY)	1T	3.20%	3.30%	3.21%	IPP (YoY)	Abr	-0.20%	1.50%	1.70%	PMI manufacturero	May	55.1	54.5	54.5	PMI manufacturero	May	52.2	51.8	51.4	PIB (YoY)	1T	0.10%	0.10%	0.20%
PIB (YoY)	1T	1.30%		1.70%	PMI manufacturero	May	51.0	50.0		PMI manufacturero	May	53.7	53.0	53.7	PMI manufacturero	May	51.4	51.0	49.9					
Ventas minoristas (YoY)	Abr	1.70%	2.00%	0.20%	PMI Servicios	May	51.0	50.0		PMI manufacturero	May	51.4	51.0	49.9	IPC (YoY)	Abr	1.50%	1.60%	1.40%					
Festivo				Confianza del consumidor	May	92.8	91.5		IPC (YoY)	Abr	3.00%	3.00%	3.00%					PIB (YoY)	1T	1.80%				
Festivo								IPC (YoY)	Abr	3.30%	3.00%	2.80%	Inflatión PCE (YoY)	Abr	3.50%	3.90%		Elecciones 1era vuelta (31-May)						
								IPP (YoY)	Abr	-0.20%	1.50%	1.70%	PIB (ToT)	1T	2.0%	2.1%		Junta BanRep	May					
								PMI manufacturero	May	55.1	54.5	54.5	Peticiones por desempleo		209K	213K		Tasa de Desempleo	Abr	8.80%				
								PMI Servicios	May	51.0	50.0		Tasa de Desempleo	Abr	6.10%			IPC (YoY)	May	2.90%	3.00%			
								PMI manufacturero	May	51.0	50.0		Tasa de Desempleo	Abr	2.70%	2.70%		Tasa de Desempleo	May	6.40%	6.40%			
								PMI Servicios	May	51.0	50.0		Tasa de Desempleo	Abr	2.42%			PIB (YoY)	1T	1.80%				
								PMI manufacturero	May	51.0	50.0													

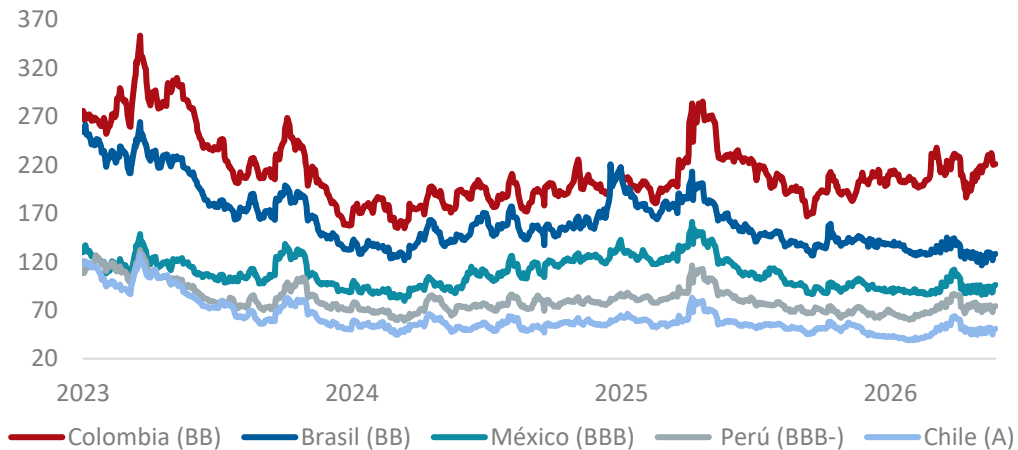
Inflación implícita en los Tesoros Americanos de EEUU



Tasa FED implícita en el mercado de futuros



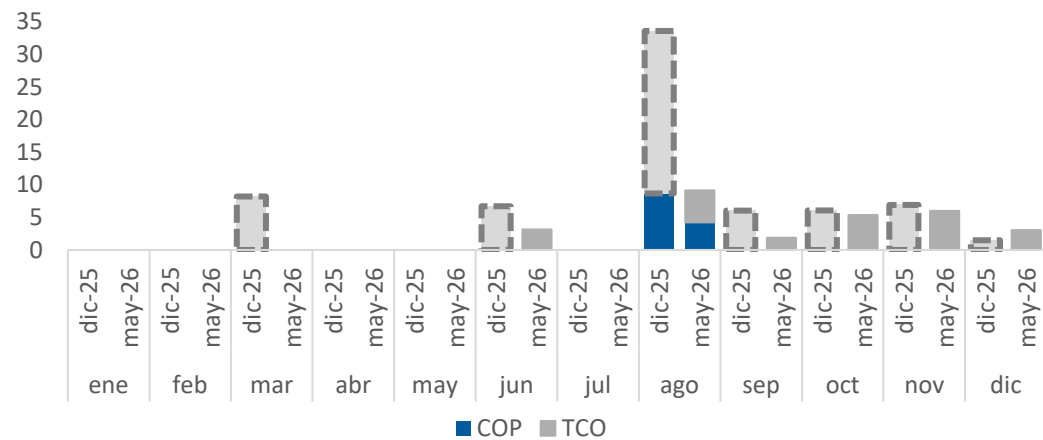
Credit default swap a 5 años



Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa

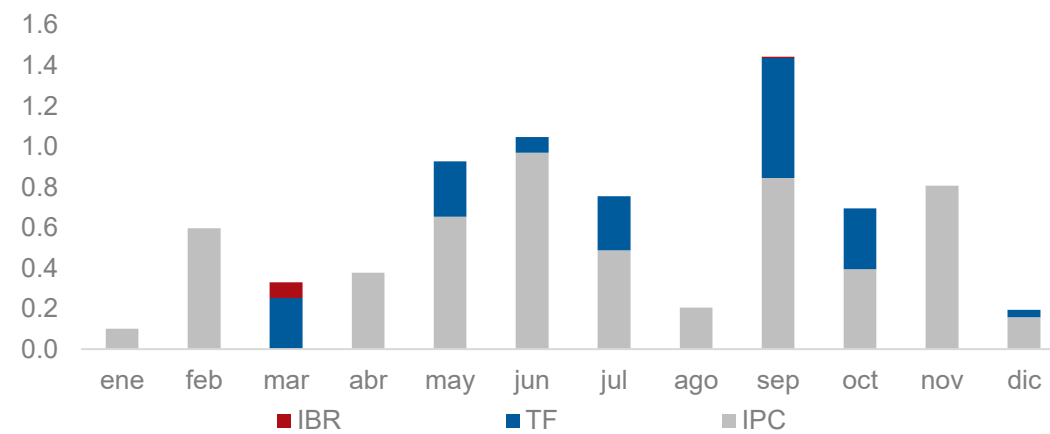
Evolución Perfil de vencimientos TES 2026

Cifras en COP billones, comparación entre el cierre de 2025 a la fecha



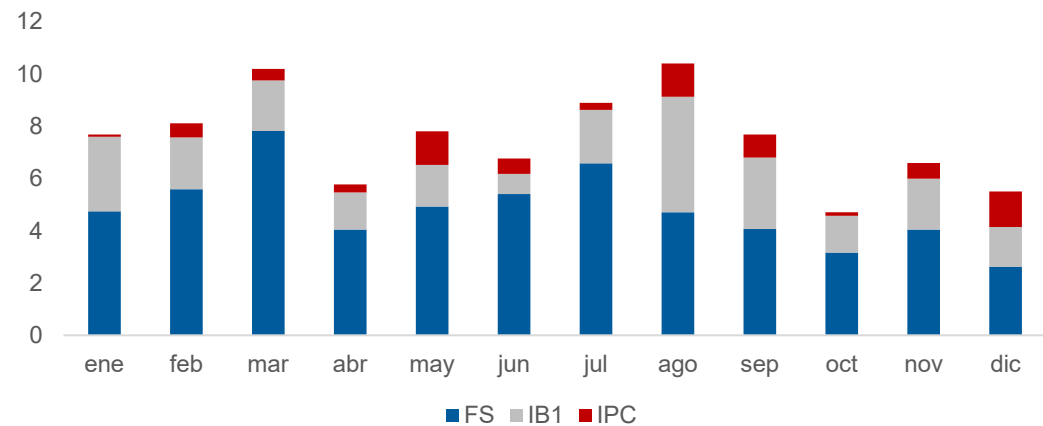
Vencimientos bonos 2026 por indicador

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

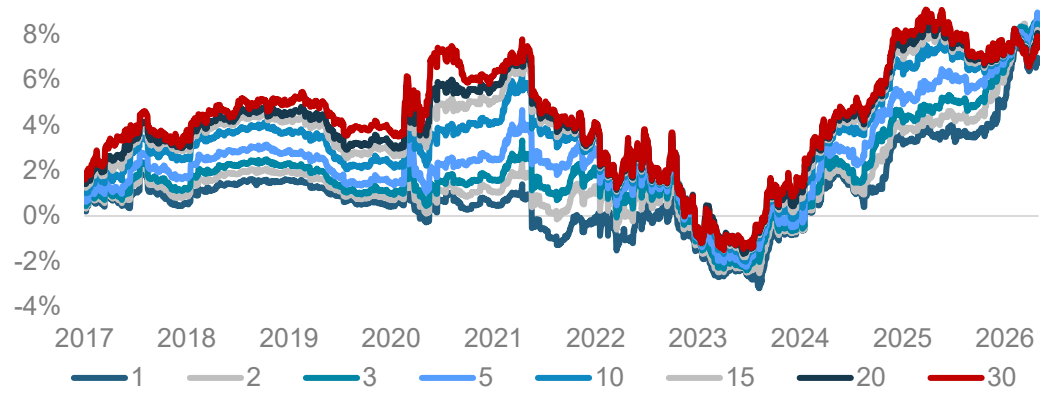


Vencimiento CDT de 2026 por mes

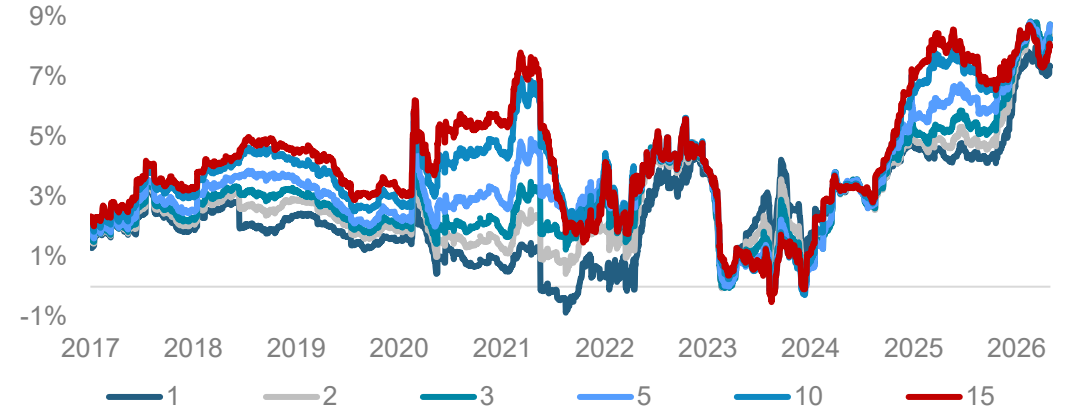
Cifras en billones, información acumulada desde 2016 a la fecha



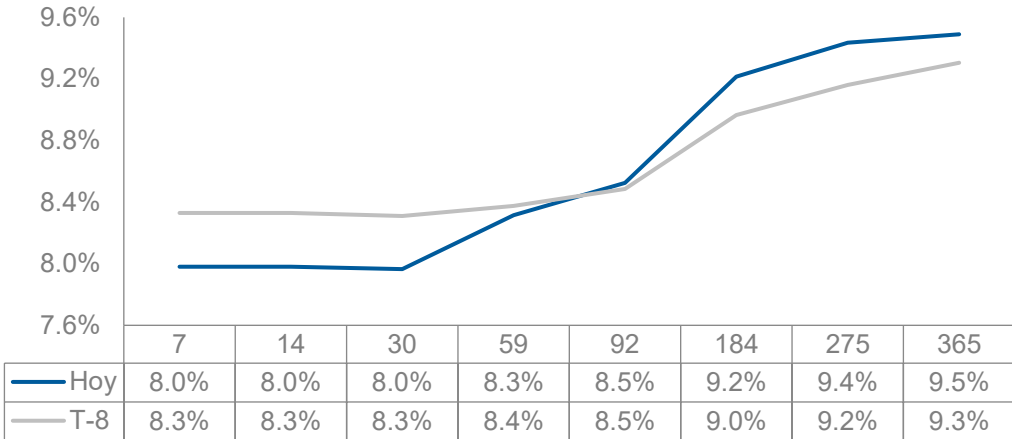
Tasas Reales TES COP



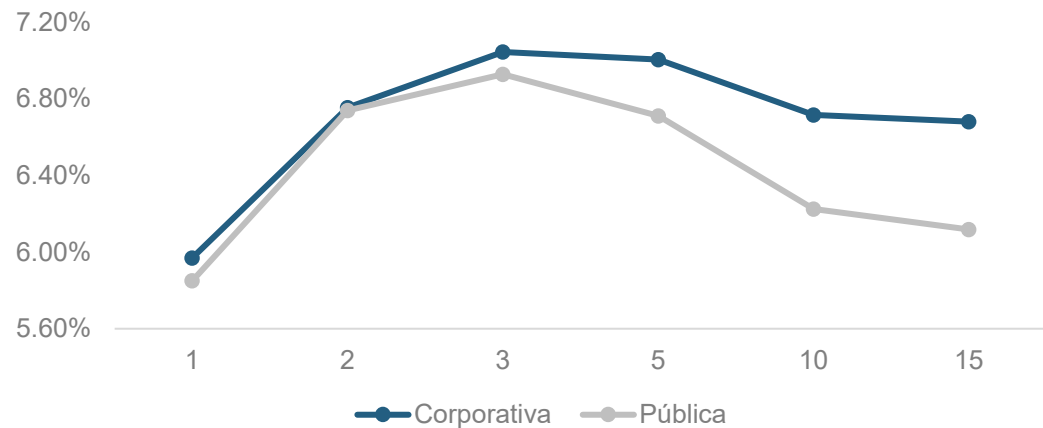
Tasas Reales Deuda Corporativa



Curva Forward en T vs T-8



Curva inflaciones implícitas TES y Deuda Corporativa

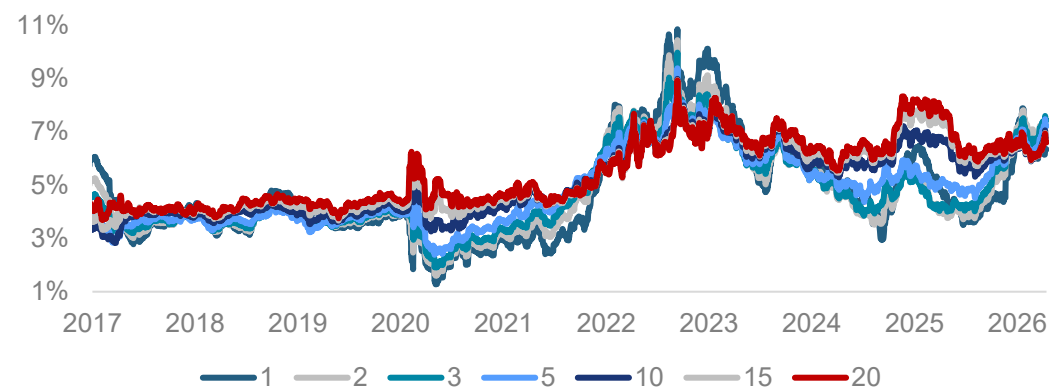


Empinamiento inflaciones implícitas TES

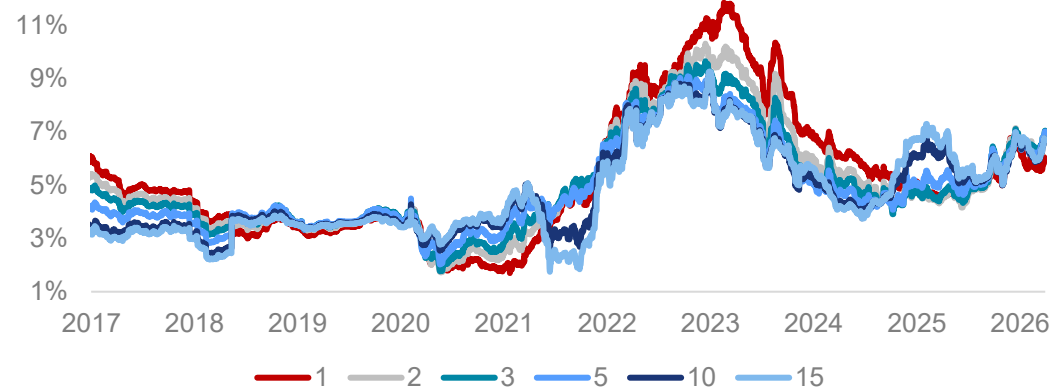
Cifras en pbs, Diferencia 1 a 10 años



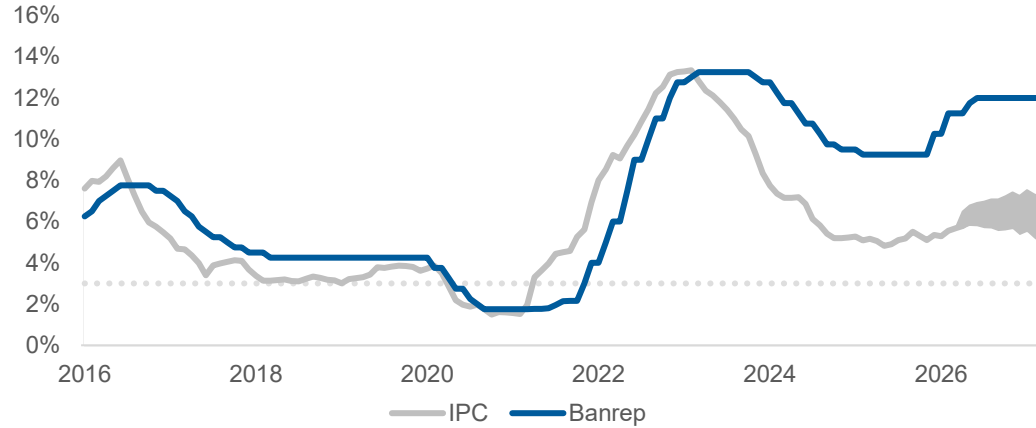
Inflaciones implícitas TES



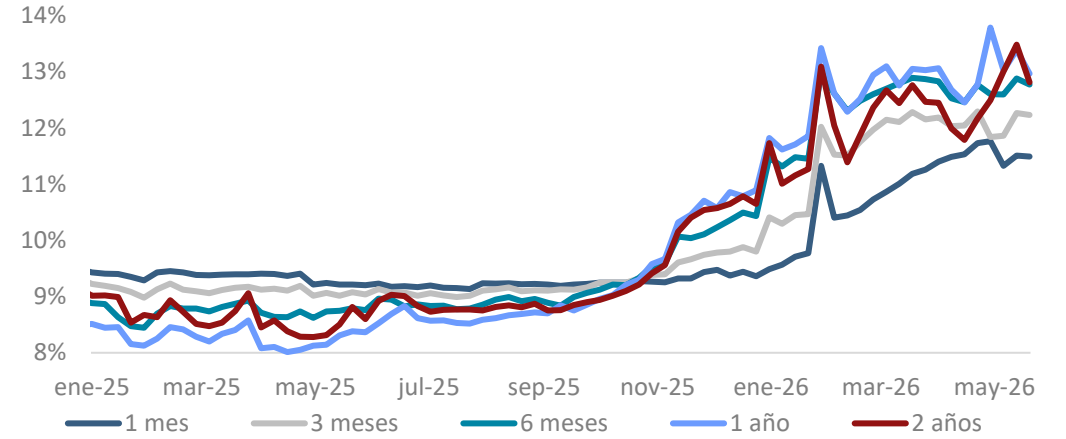
Inflaciones implícitas Deuda Corporativa



Fan chart IPC



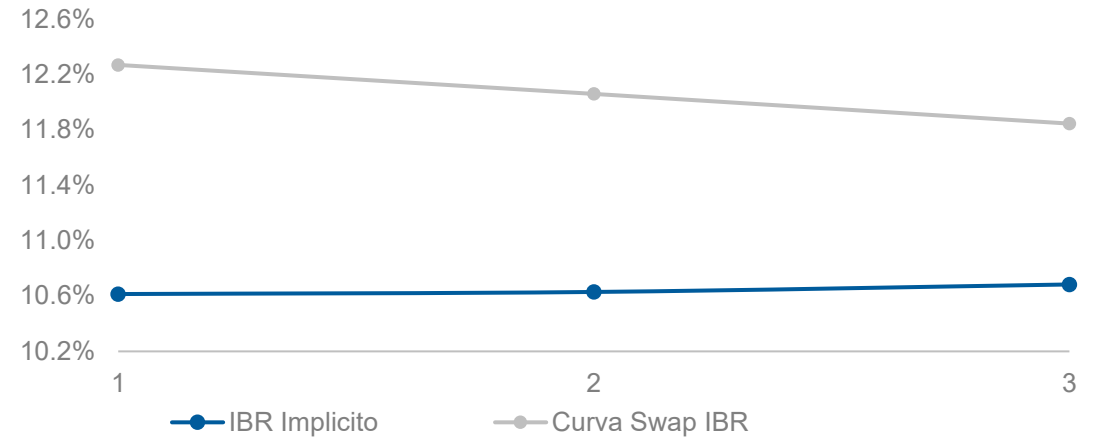
Tasa Política Monetaria implícita en curva swap IBR



Empinamiento curva swap entre 1 y 5 años



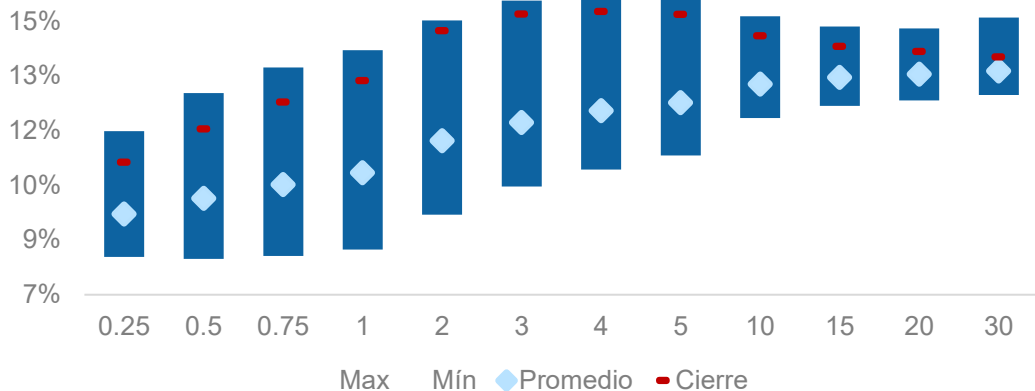
Curva swap IBR y Deuda Corporativa



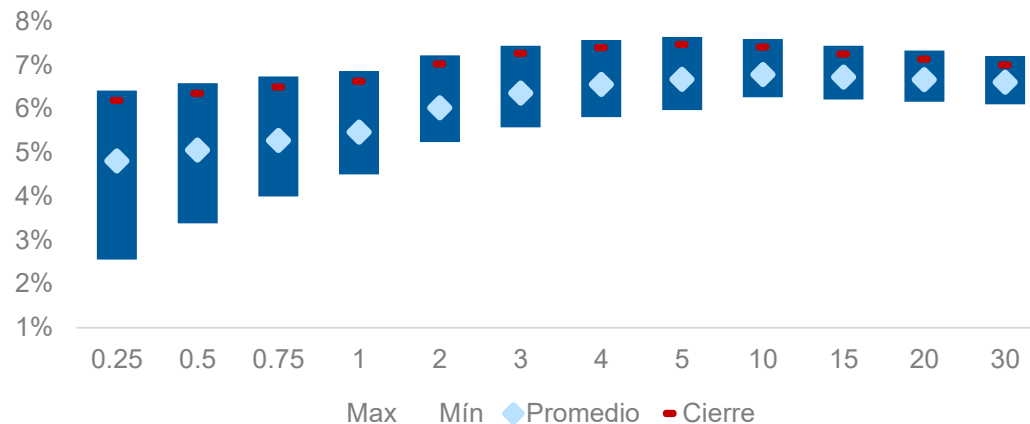
Deuda pública TES

Indicadores

Rango TES COP últimos 12 meses

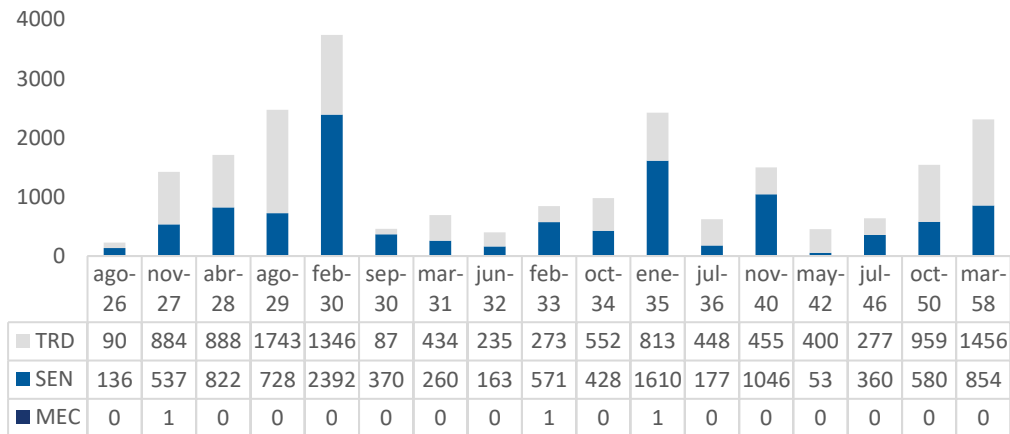


Rango TES UVR últimos 12 meses



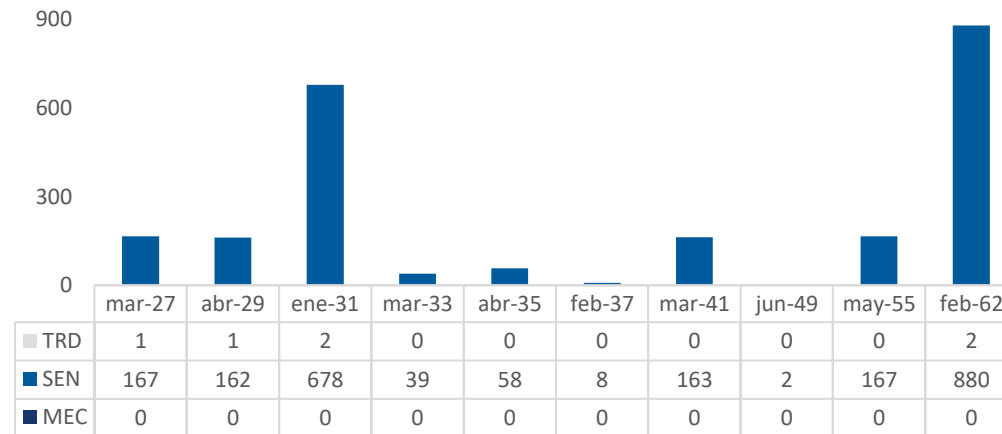
Volumen promedio de negociación diaria TES COP (SEN + MEC)

Cifras en COP miles de millones



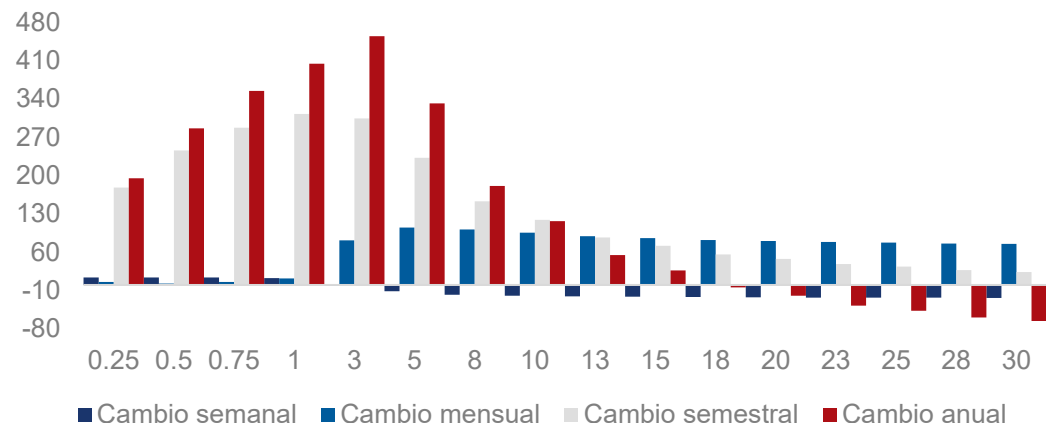
Volumen promedio de negociación diaria TES UVR (SEN + MEC)

Cifras en COP miles de millones



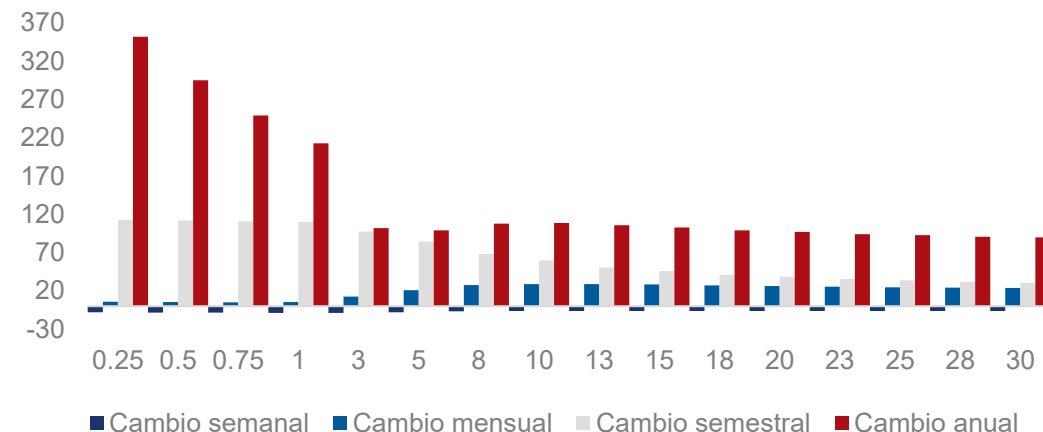
Variación TES COP

Cifras en pbs



Variación TES UVR

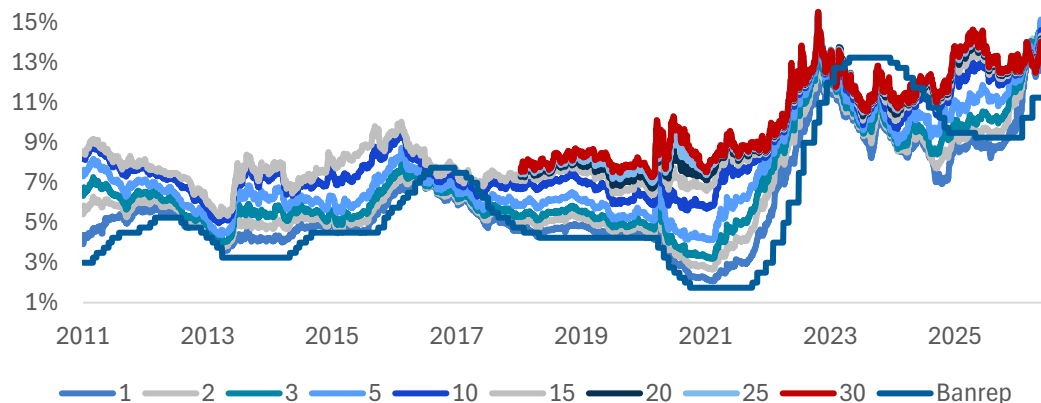
Cifras en pbs



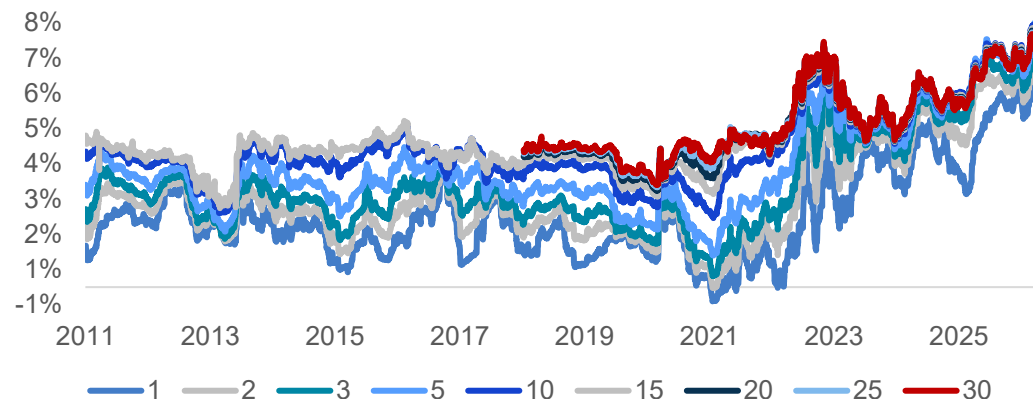
Escenarios de rentabilidad a vencimiento

	2026	2027	2028	2029	2030F	2030S	2031	2031 V	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2040	2041	2042	2046	2049	2050	2055	2058	2062	
TES COP	7.30%	13.90%	14.10%	14.38%	14.61%	14.43%	14.27%	14.80%	14.38%	14.24%	13.94%	14.10%	13.47%		13.68%		13.45%	13.39%		13.07%		13.55%		
TES UVR		11.33%		12.56%			12.05%			11.20%		10.85%		10.54%		10.51%			10.57%		10.26%		10.16%	

Tasa BanRep y TES

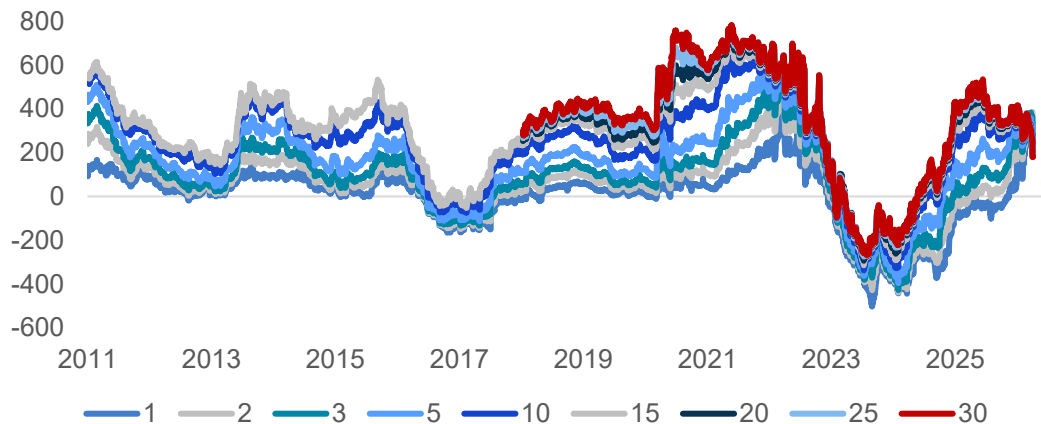


Tasa TES UVR



Spread tasa BanRep y TES

Cifras en pbs

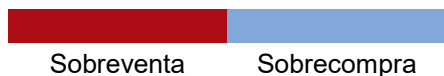


Estimación tasas TES en escenarios de tasa terminal BanRep

TES (Año)	Spread promedio TES y BanRep	Estimación tasa TES con BanRep al			Tasa TES Actual
		11.00%	12.00%	13.00%	
1	60 pbs	11.60%	12.60%	13.60%	12.98%
2	115 pbs	12.15%	13.15%	14.15%	14.24%
3	165 pbs	12.65%	13.65%	14.65%	14.51%
5	240 pbs	13.40%	14.40%	15.40%	14.37%
10	345 pbs	14.45%	15.45%	16.45%	13.81%
20	435 pbs	15.35%	16.35%	17.35%	13.42%
30	485 pbs	15.85%	16.85%	17.85%	13.29%

RSI de TES COP y TES UVR (14 días)

COLTES		2026	2027	2028	2029	2030F	2030S	2031	2031 V	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2040	2041	2042	2046	2049	2050	2055	2058	2062
COP	Tasa	7.30	13.90	14.10	14.38	14.61	14.43	14.27	14.80	14.38	14.24	13.94	14.10	13.47		13.68		13.45	13.39		13.07		13.55	
	*RSI	75.19	56.31	57.05	50.61	49.75	51.48	49.51	44.42	50.70	48.53	48.83	49.71	51.56		52.95		52.58	52.76		53.36		53.21	
UVR	Tasa		6.30		7.28			7.70		7.11		7.10		6.87		6.80		6.93		6.64		6.65		
	*RSI		63.55		48.23			47.32		48.67		48.67		50.03		49.43		38.46		51.47		52.07		



Empinamiento TES COP entre 2 y 10 años

Cifras en pbs



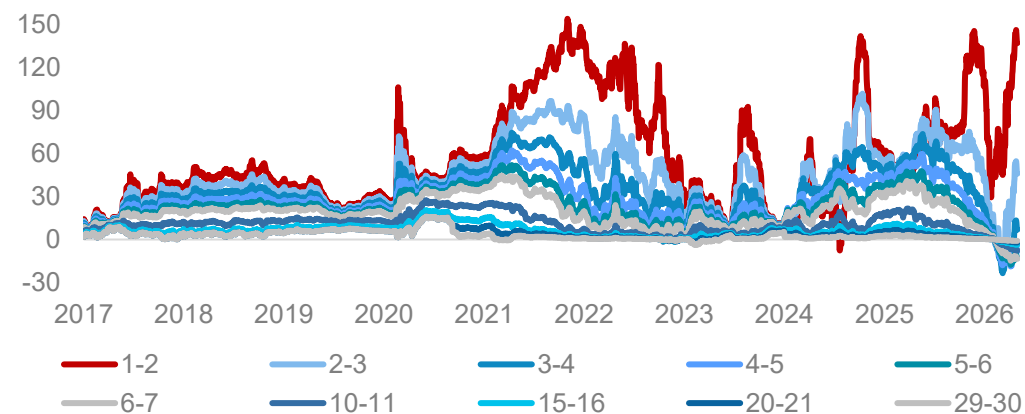
Empinamiento TES UVR entre 2 y 10 años

Cifras en pbs



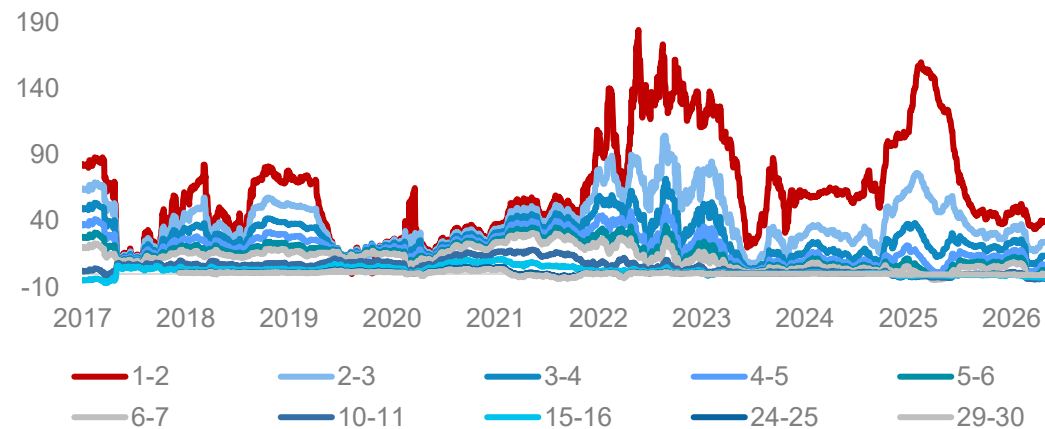
Empinamiento entre tramos curva TES COP

Cifras en pbs



Empinamiento entre tramos curva TES UVR

Cifras en pbs



Estacionalidad TES UVR desde 2008

Cifras en pbs

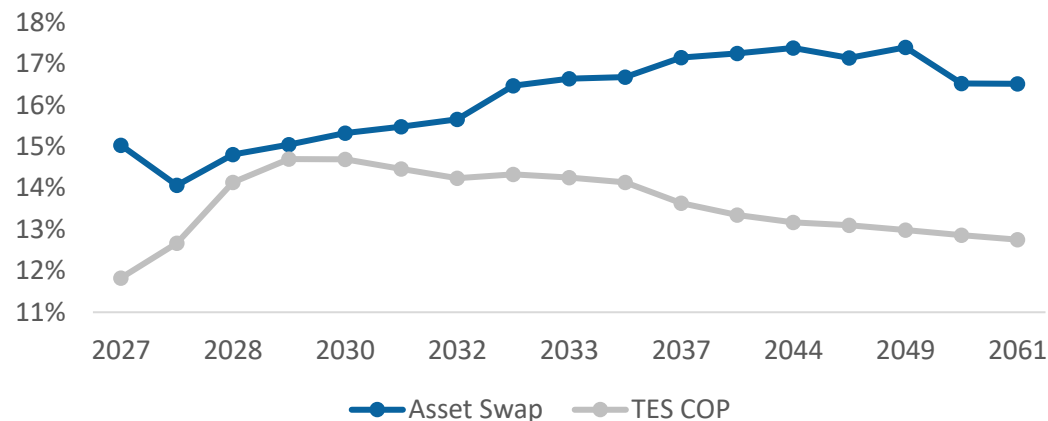
Mes	1 año	2 años	3 años	5 años	10 años
ene	-33	-27	-22	-15	-10
feb	5	11	16	20	18
mar	34	33	30	23	12
abr	30	21	12	1	-3
may	9	7	4	0	-4
jun	30	22	18	14	13
jul	-1	-1	-2	-2	1
ago	-23	-19	-16	-12	-7
sep	-9	-11	-9	-6	-2
oct	-14	-10	-8	-4	-1
nov	-2	0	0	0	-4
dic	-19	-18	-16	-11	-6

Rentabilidad TES COP y Asset Swap

Año	Globales USD	Devaluación	Asset Swap	TES COP * Baa2 / BB+ / BB+**	Spread (pbs)
2027	5.34%	9.21%	15.04%	11.83%	321
2027	4.50%	9.16%	14.06%	12.67%	139
2028	5.23%	9.10%	14.81%	14.14%	68
2029	5.67%	8.88%	15.05%	14.70%	35
2030	6.05%	8.75%	15.33%	14.69%	64
2031	6.27%	8.67%	15.48%	14.46%	102
2032	6.43%	8.67%	15.66%	14.24%	143
2033	6.52%	9.34%	16.47%	14.33%	214
2033	6.87%	9.14%	16.64%	14.26%	238
2034	6.93%	9.12%	16.68%	14.13%	255
2037	7.27%	9.21%	17.15%	13.63%	352
2041	7.48%	9.09%	17.25%	13.35%	391
2044	7.64%	9.04%	17.38%	13.17%	421
2045	7.61%	8.85%	17.14%	13.10%	404
2049	7.62%	9.08%	17.40%	12.98%	442
2051	7.33%	8.57%	16.52%	12.86%	366
2061	7.00%	8.89%	16.51%	12.75%	376

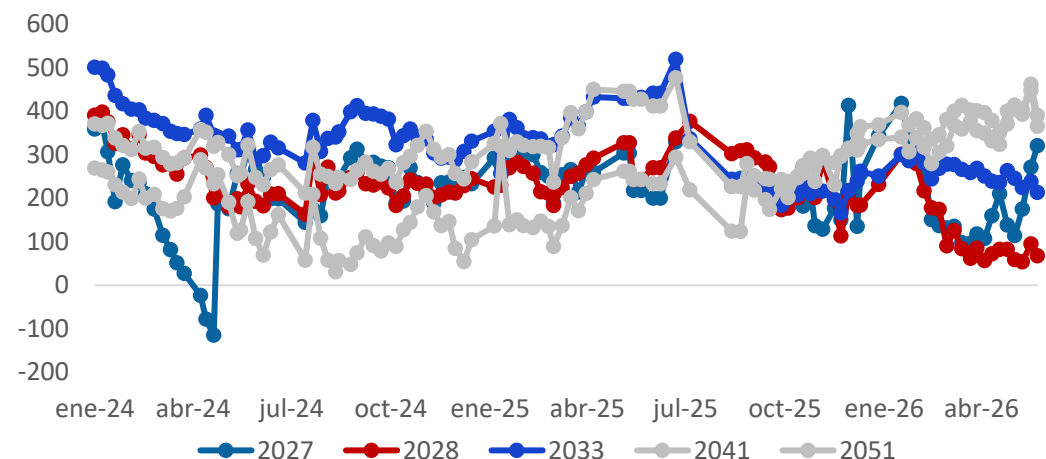
Tasas TES COP y Asset Swap

Cifras en pbs



Asset Swap

Cifras en pbs



Deuda corporativa

Indicadores

Escenarios de rentabilidad a 180 días

Tasas EA

Plazo	Tasa Fija	IPC	IBR
90 Días	11.54%	12.08%	11.56%
180 Días	12.20%	12.98%	12.28%
1 Año	13.36%	13.48%	12.76%
1,5 Años	14.11%	13.69%	11.80%
2 Años	14.37%	13.81%	10.25%
3 Años	14.94%	13.88%	
4 Años	14.76%	14.05%	
5 Años	14.76%	13.98%	
6 Años	14.73%	13.88%	
7 Años	14.70%	13.84%	

Escenarios de rentabilidad a 360 días

Tasas EA

Plazo	Tasa Fija	IPC	IBR
90 Días	11.54%	12.08%	11.56%
180 Días	12.20%	12.98%	12.28%
1 Año	13.36%	13.36%	13.05%
1,5 Años	14.11%	13.57%	12.77%
2 Años	14.37%	13.70%	12.25%
3 Años	14.94%	13.76%	
4 Años	14.76%	13.93%	
5 Años	14.76%	13.86%	
6 Años	14.73%	13.76%	
7 Años	14.70%	13.72%	

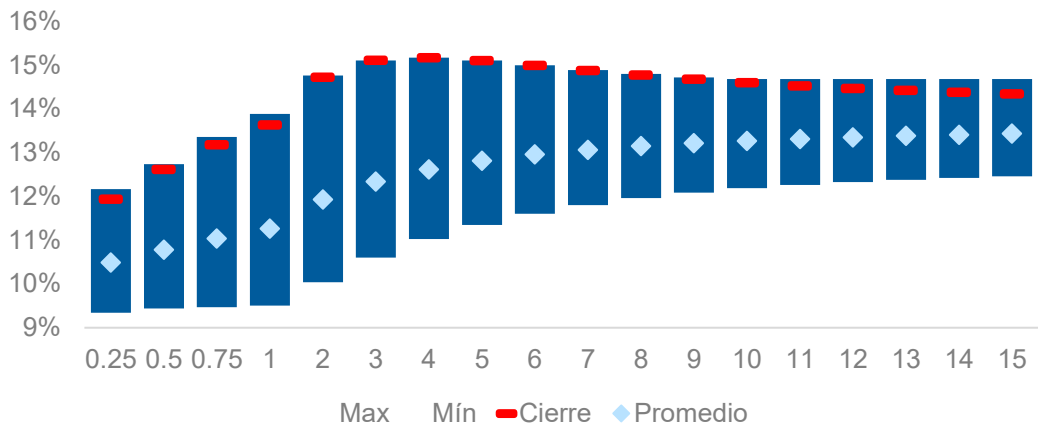
Escenarios de rentabilidad a vencimiento

Tasas EA

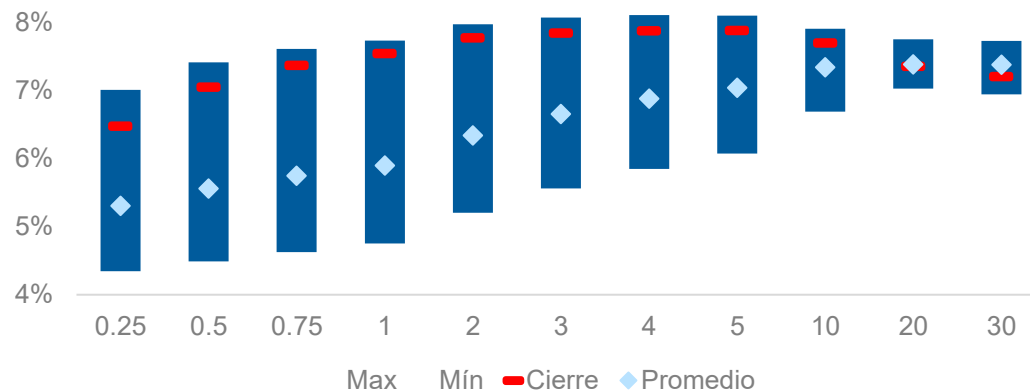
Plazo	Tasa Fija	IPC	IBR
90 Días	11.54%	12.08%	11.56%
180 Días	12.20%	12.98%	12.28%
1 Año	13.36%	13.36%	13.05%
1,5 Años	14.11%	13.40%	13.10%
2 Años	14.37%	13.35%	13.27%
3 Años	14.94%	12.92%	
4 Años	14.76%	12.68%	
5 Años	14.76%	12.29%	
6 Años	14.73%	11.99%	
7 Años	14.70%	11.80%	

- 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

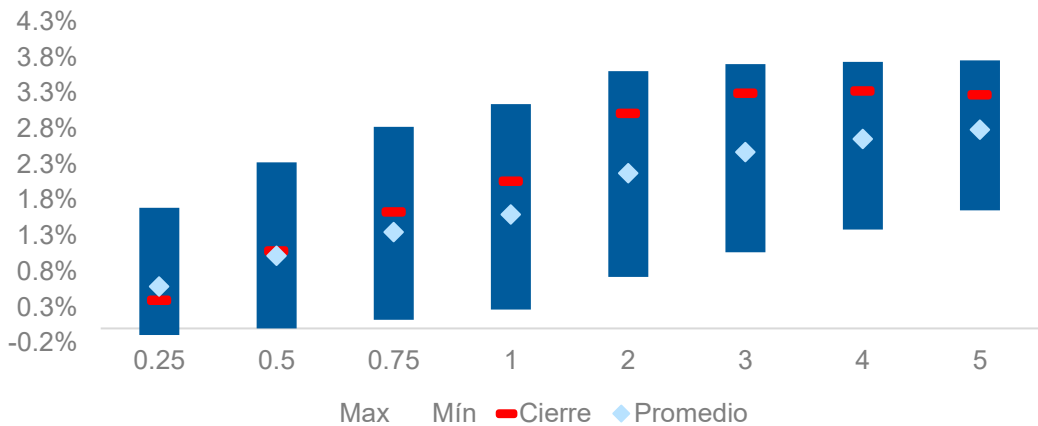
Rango últimos 12 meses Deuda Corporativa Tasa Fija



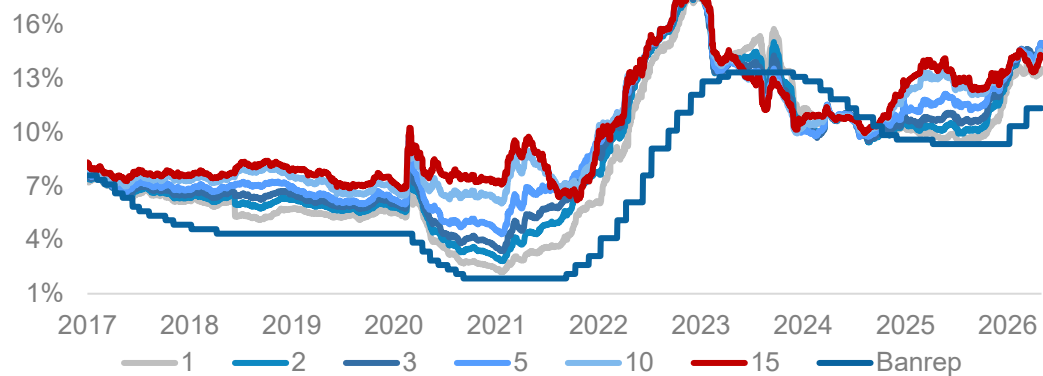
Rango últimos 12 meses Deuda Corporativa Tasa IPC



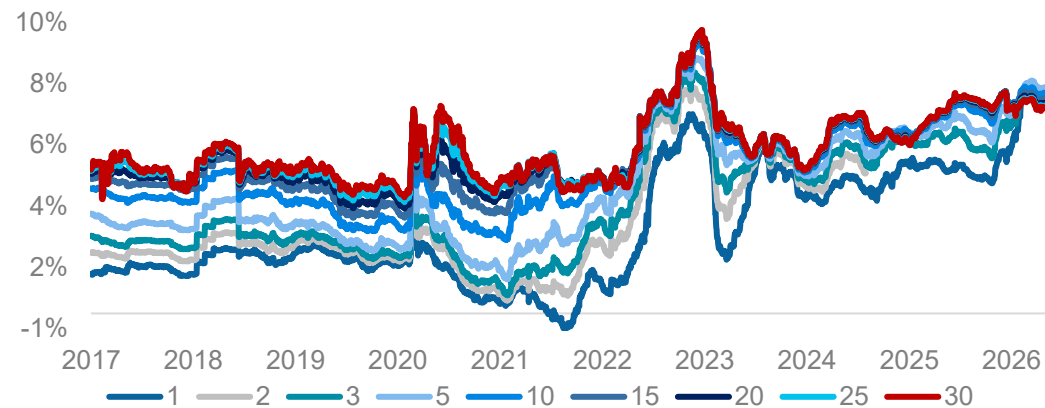
Rango últimos 12 meses Deuda Corporativa IBR



Tasa BanRep y Deuda Corporativa Tasa Fija

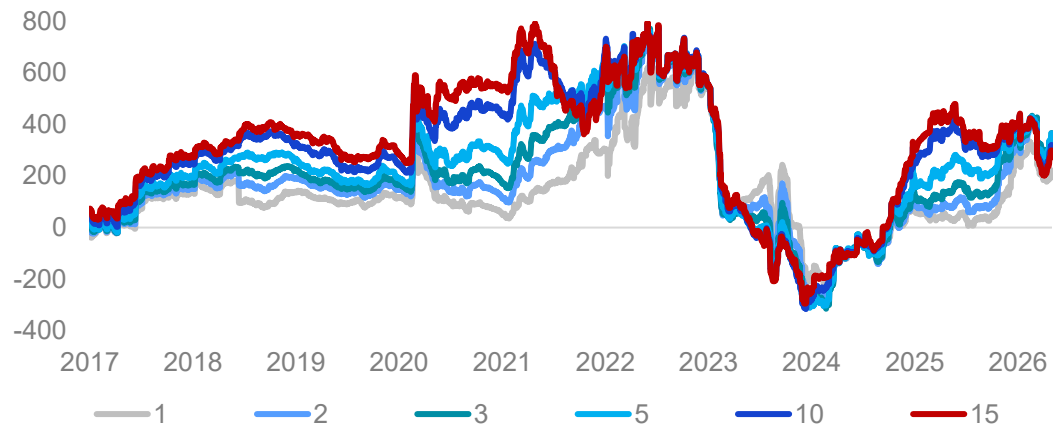


Márgenes IPC

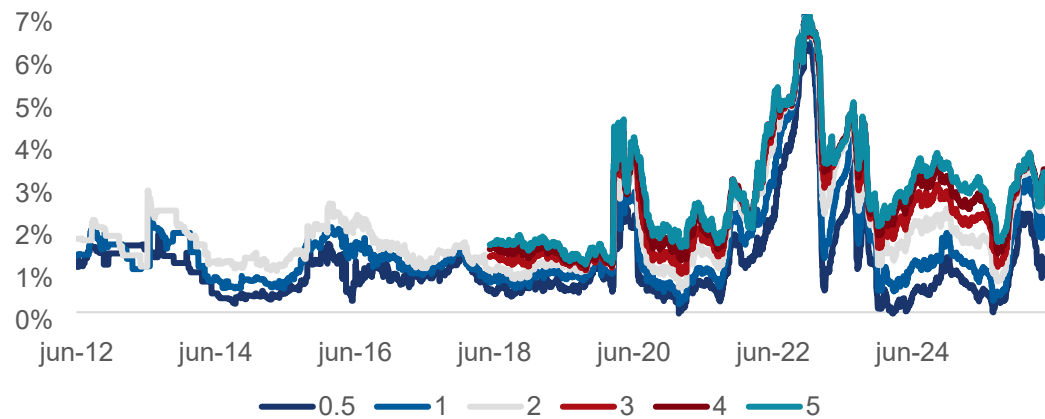


Spread tasa BanRep y Deuda Corporativa Tasa Fija

Cifras en pbs

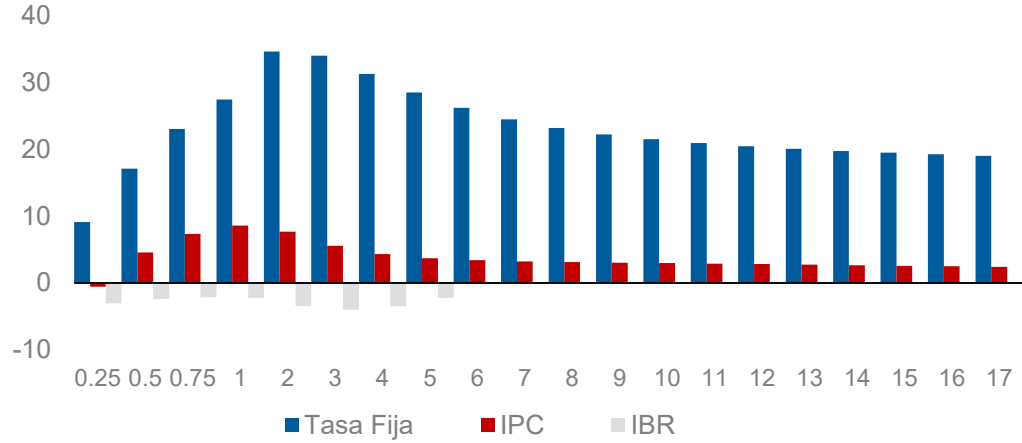


Márgenes IBR



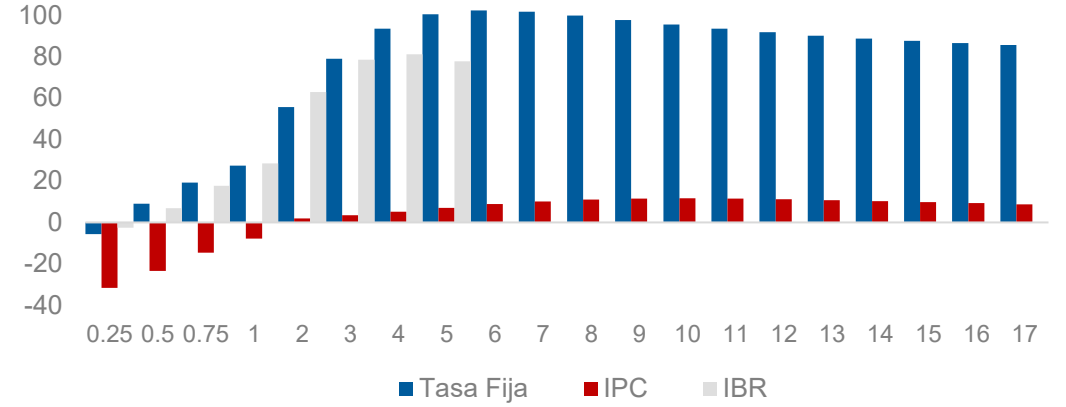
Variación semanal Deuda Corporativa

Cifras en pbs



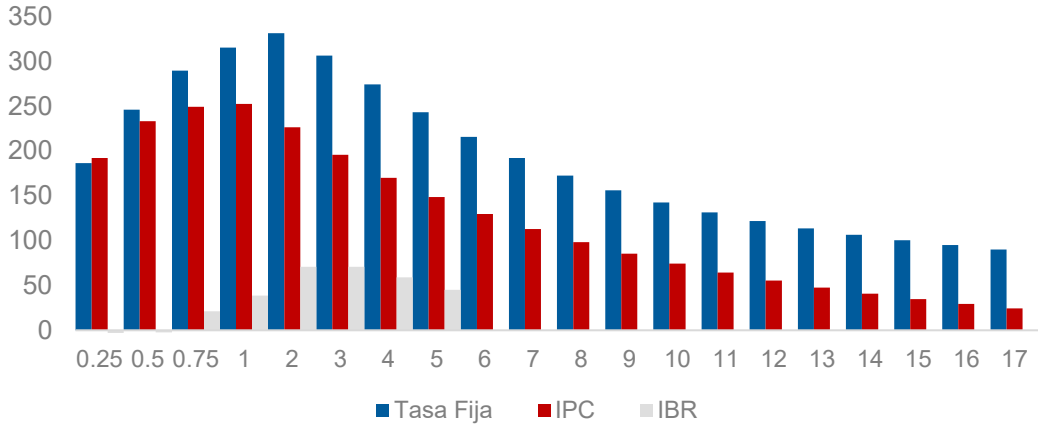
Variación mensual Deuda Corporativa

Cifras en pbs



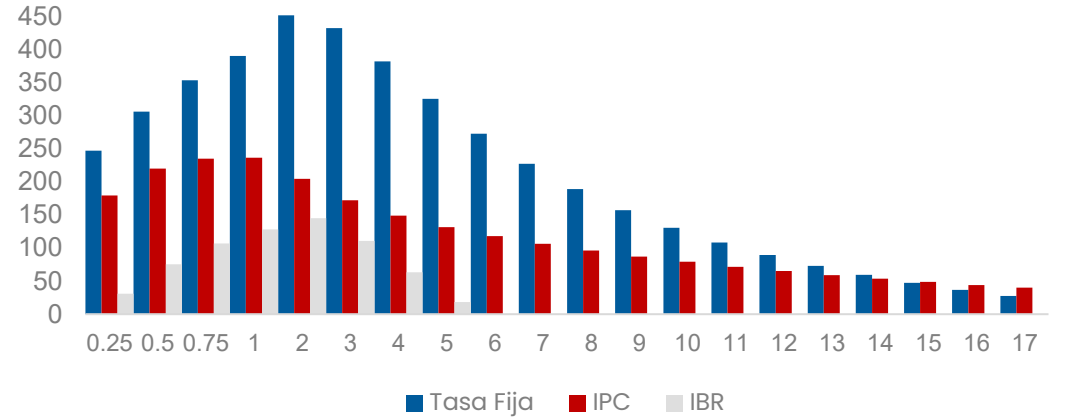
Variación semestral Deuda Corporativa

Cifras en pbs



Variación anual Deuda Corporativa

Cifras en pbs



Empinamiento Deuda Corporativa Tasa Fija entre 2 y 10 años

Cifras en pbs



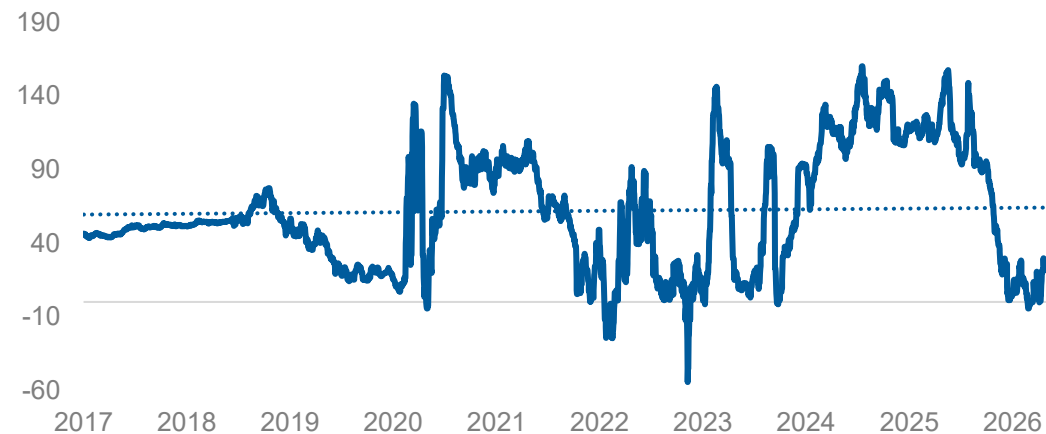
Empinamiento Deuda Corporativa IPC entre 2 y 10 años

Cifras en pbs



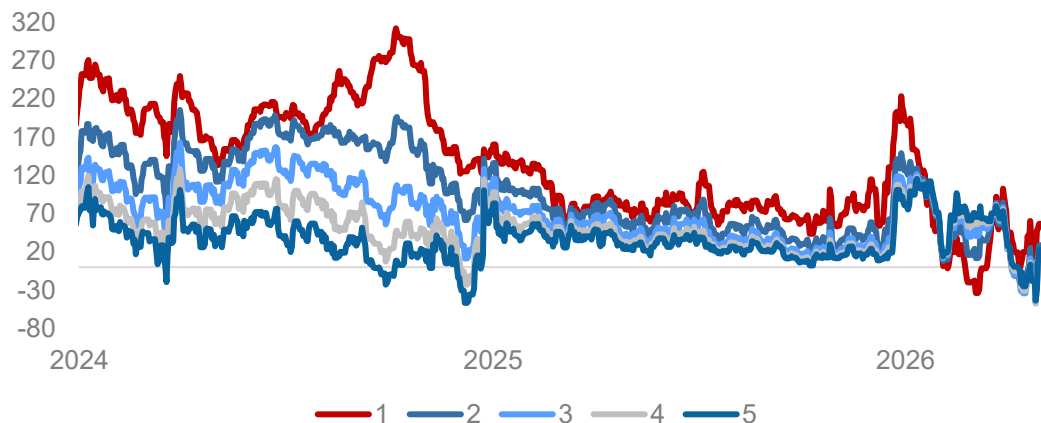
Empinamiento Deuda Corporativa IBR entre 2 y 5 años

Cifras en pbs



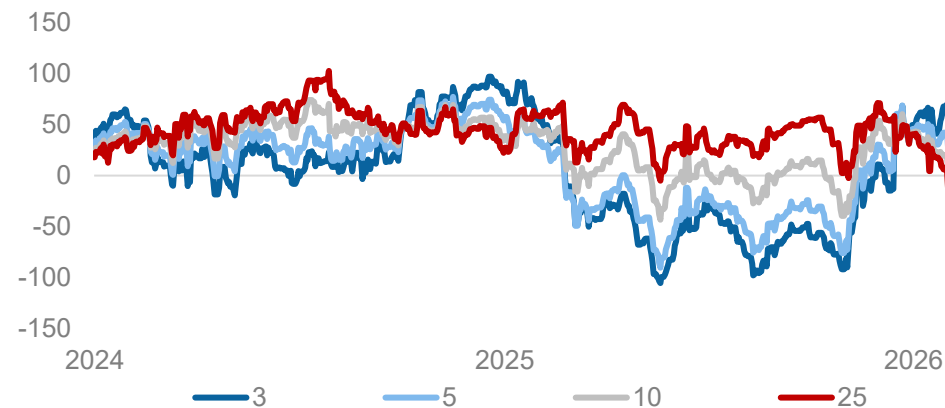
Spread Deuda Corporativa Tasa Fija y TES COP

Cifras en pbs



Spread Deuda Corporativa IPC y TES UVR

Cifras en pbs



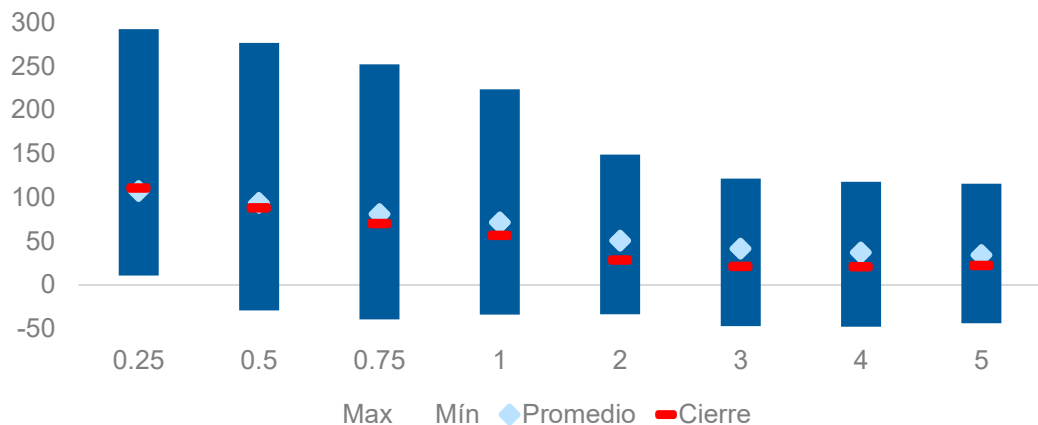
Spread Deuda Corporativa IBR y TES COP

Cifras en pbs



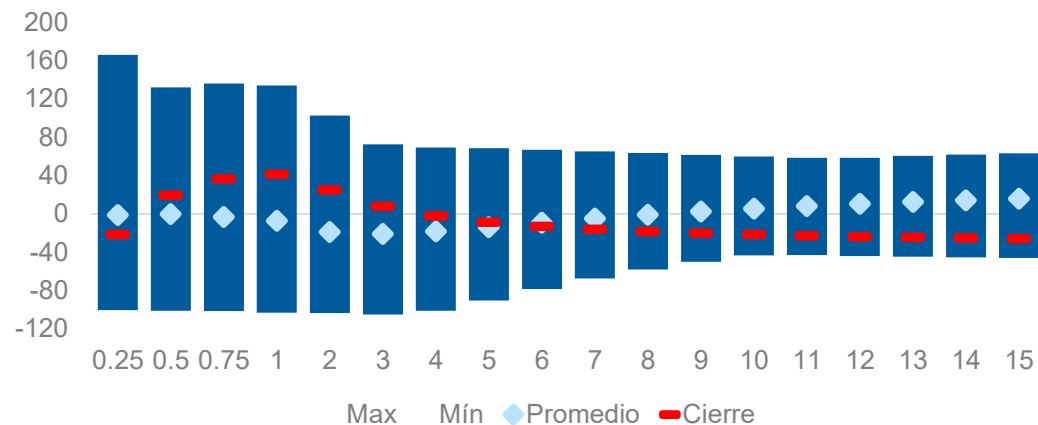
Rango 12 meses Spread Deuda Corporativa Tasa Fija y TES COP

Cifras en pbs



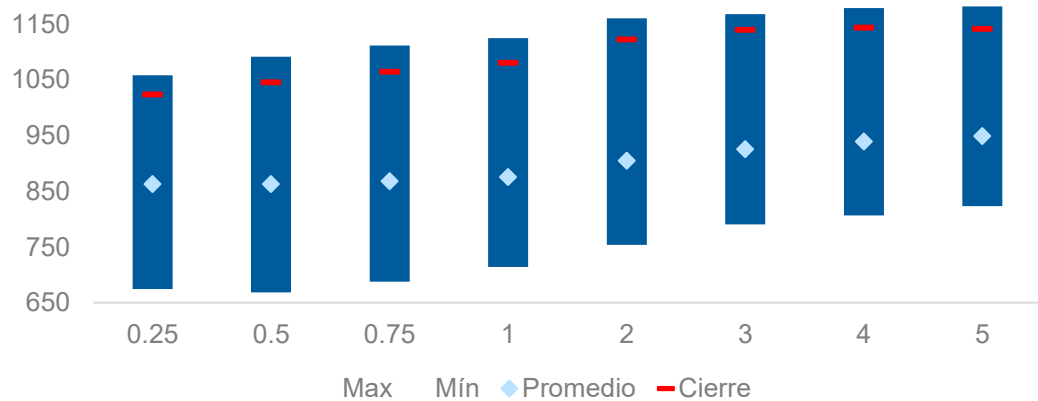
Rango 12 meses Spread Deuda Corporativa IPC y TES UVR

Cifras en pbs



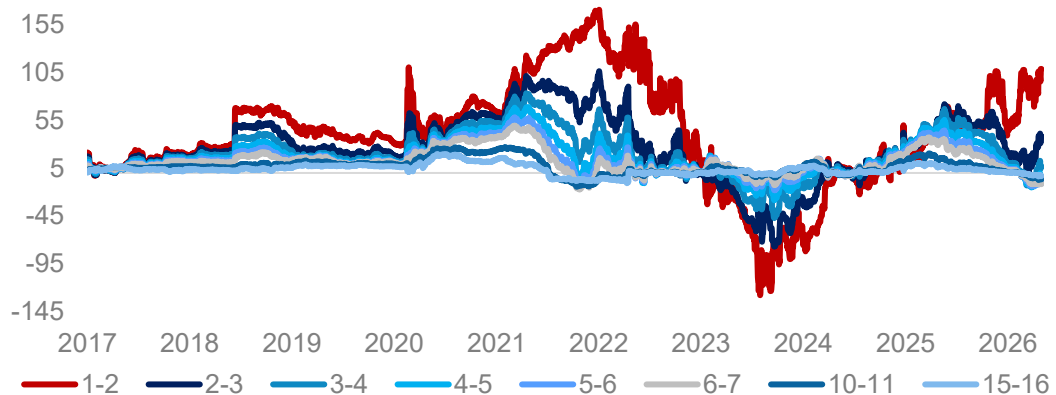
Rango 12 meses Spread Deuda Corporativa IBR y TES COP

Cifras en pbs



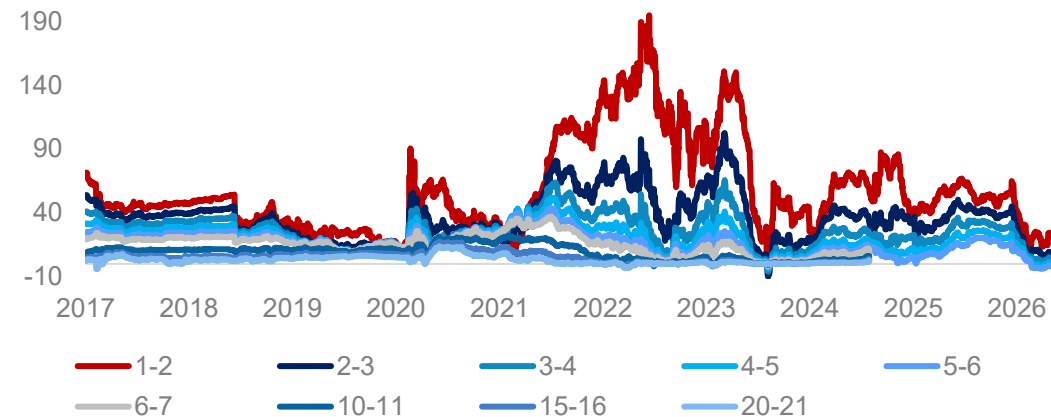
Empinamiento entre tramos Deuda Corporativa Tasa Fija

Cifras en pbs



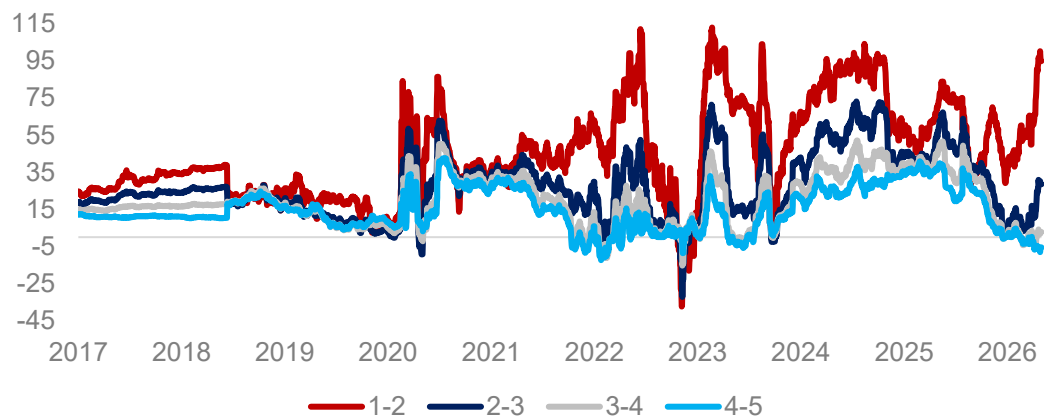
Empinamiento entre tramos Deuda Corporativa IPC

Cifras en pbs



Empinamiento entre tramos Deuda Corporativa IBR

Cifras en pbs

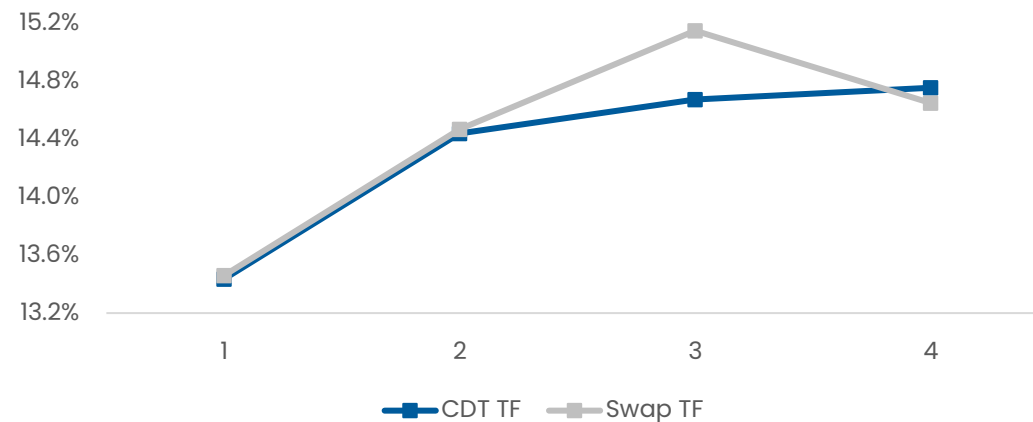


Rentabilidad Deuda Corporativa y Swap

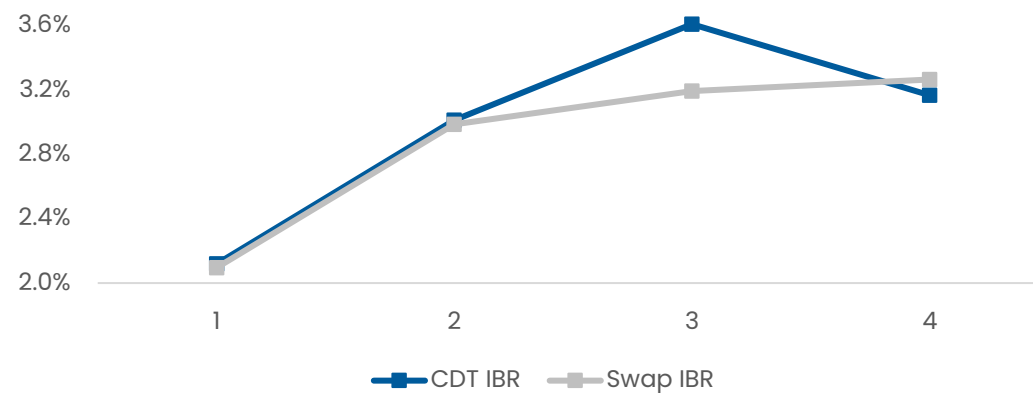
Tasas EA

Plazo (años)	CDT		Swap		Curva Swap
	Tasa fija	Spread IBR	Tasa fija	Spread IBR	
1	13.44%	2.12%	13.46%	2.10%	12.27%
2	14.44%	3.01%	14.47%	2.99%	12.06%
3	14.67%	3.61%	15.15%	3.19%	11.84%
4	14.76%	3.17%	14.65%	3.27%	11.40%
5					11.09%
6					11.36%
7					11.39%
8					11.36%
9					11.43%
10					11.04%
11					11.79%
12					11.35%
13					11.41%
14					10.95%
15					10.50%

Deuda Corporativa Tasa Fija y Swap Tasa Fija



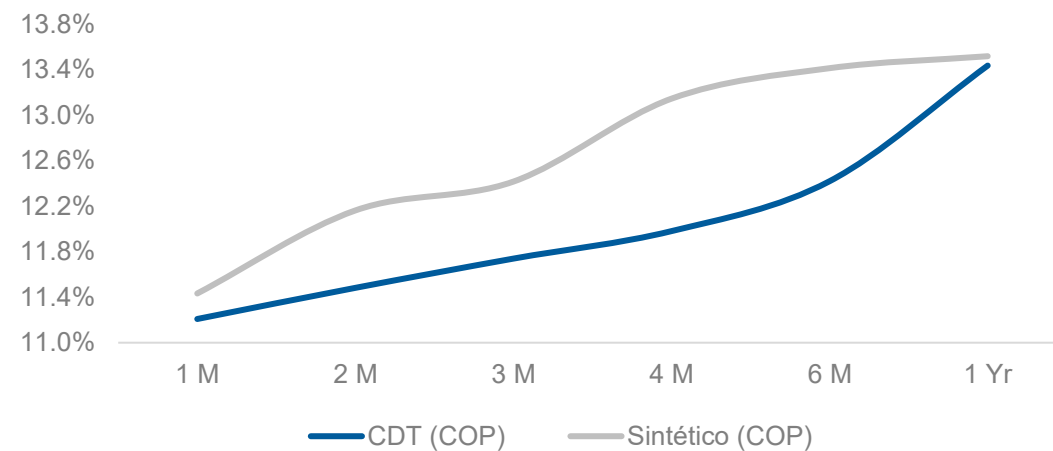
Deuda Corporativa IBR y Swap IBR



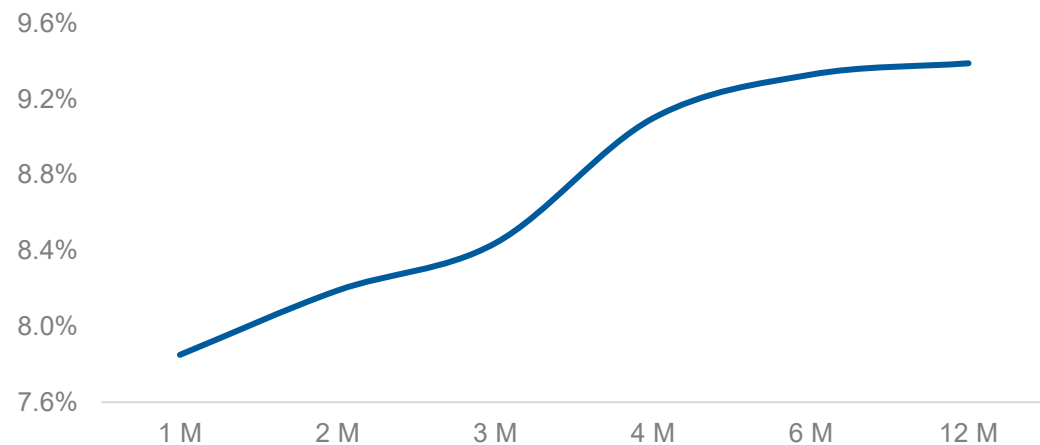
Tasa T-Bill, CDT AAA y Sintético en pesos

Plazo (meses)	T-Bill (USD)	Devaluación	Sintético (COP)	*CDT (COP)	Spread (pbs)
1	3.32%	7.85%	11.43%	11.21%	22
2	3.67%	8.19%	12.16%	11.48%	68
3	3.67%	8.44%	12.42%	11.74%	68
4	3.71%	9.10%	13.15%	11.98%	116
6	3.74%	9.33%	13.41%	12.42%	99
12	3.77%	9.39%	13.52%	13.44%	8

Tasa CDT AAA y Sintético en pesos



Curva devaluaciones peso colombiano



Cronograma

Ofertas públicas confirmadas

Colocador	Fecha	Emisor	Título	Monto	Referencias	Calificación
-----------	-------	--------	--------	-------	-------------	--------------

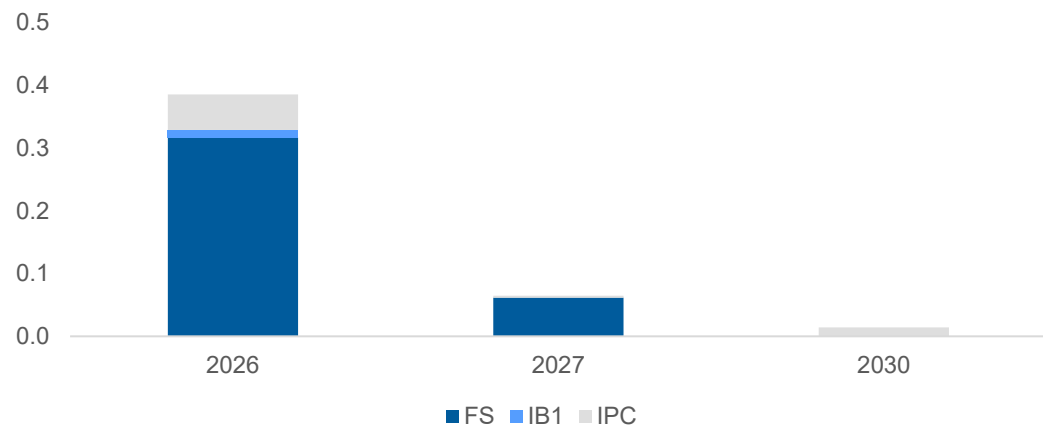
* La presente información no constituye una oferta pública. Las condiciones definitivas de la emisión serán publicadas en el respectivo Aviso de Oferta Pública

Deuda corporativa AA+

Indicadores

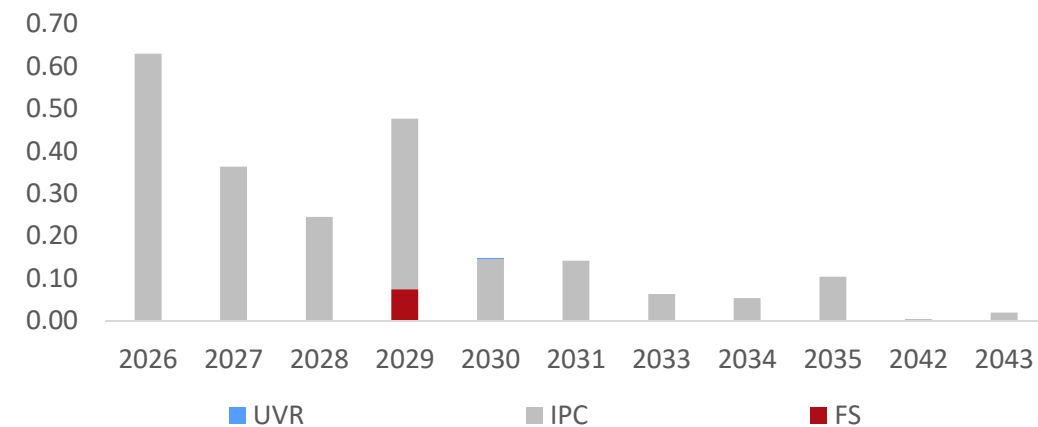
Perfiles de vencimiento CDT diferente a AAA

Cifras en COP Billones

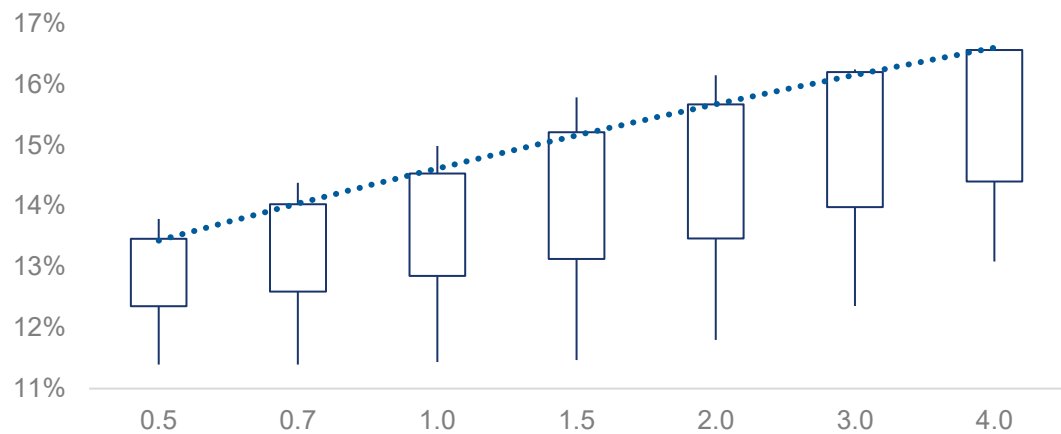


Perfiles de vencimiento Bonos diferente a AAA

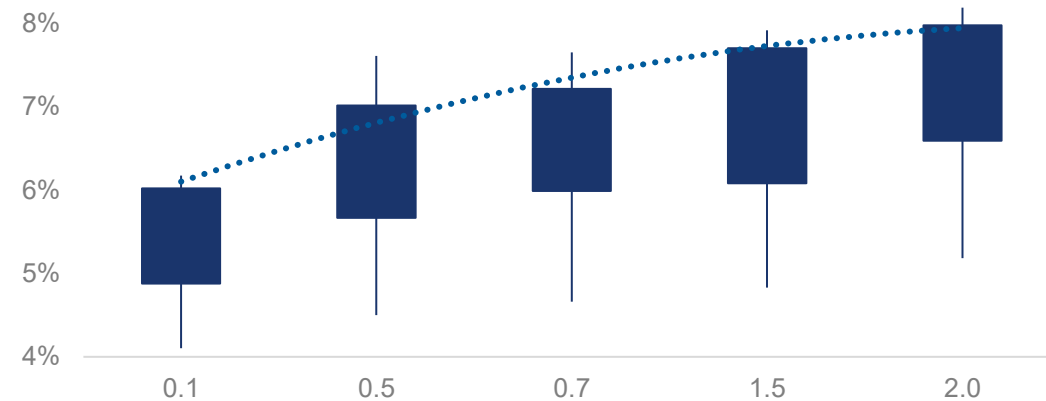
Cifras en COP Billones



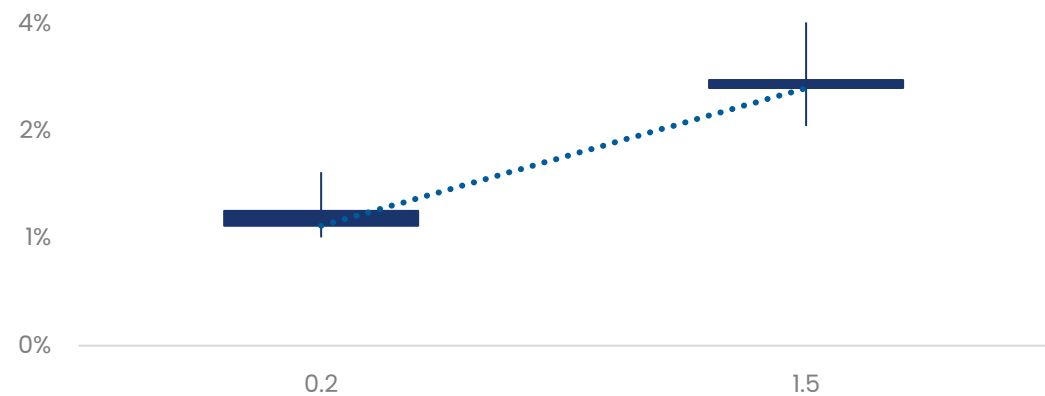
Velas últimos 12 meses Deuda Corporativa Tasa Fija AA+



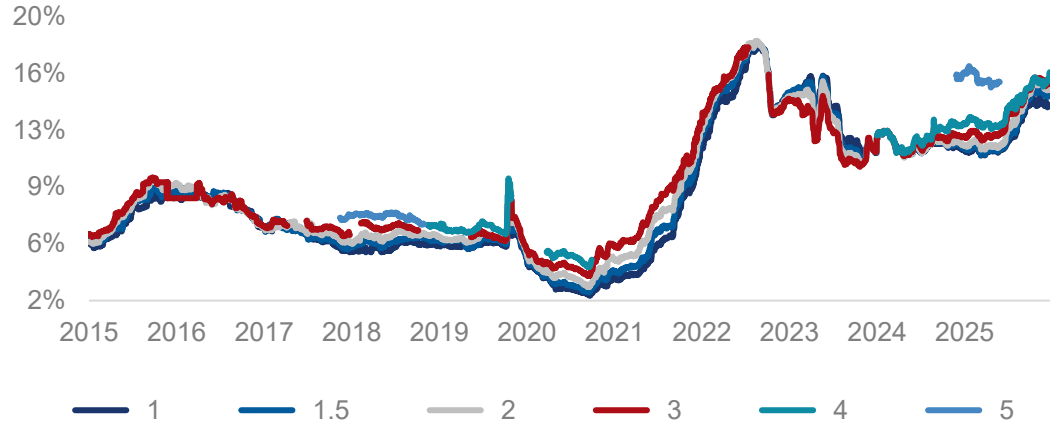
Velas últimos 12 meses Deuda Corporativa IPC AA+



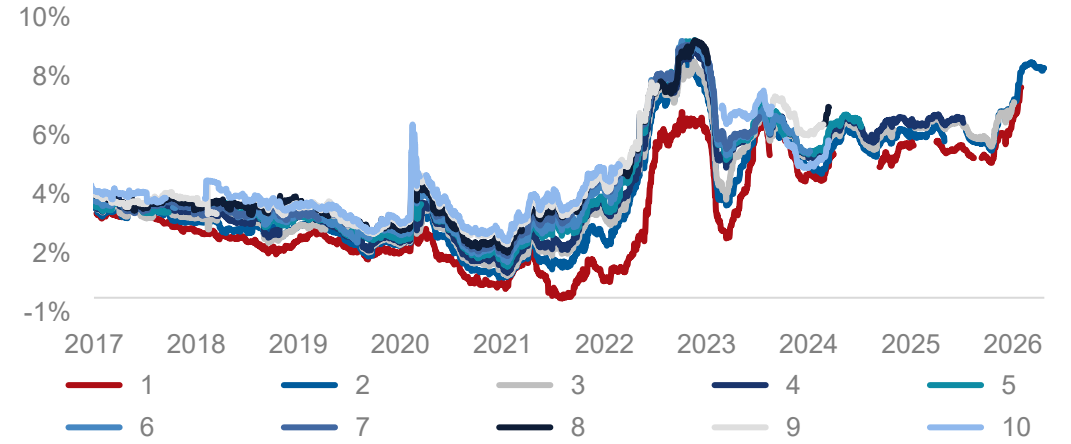
Velas últimos 12 meses Deuda Corporativa IBR AA+



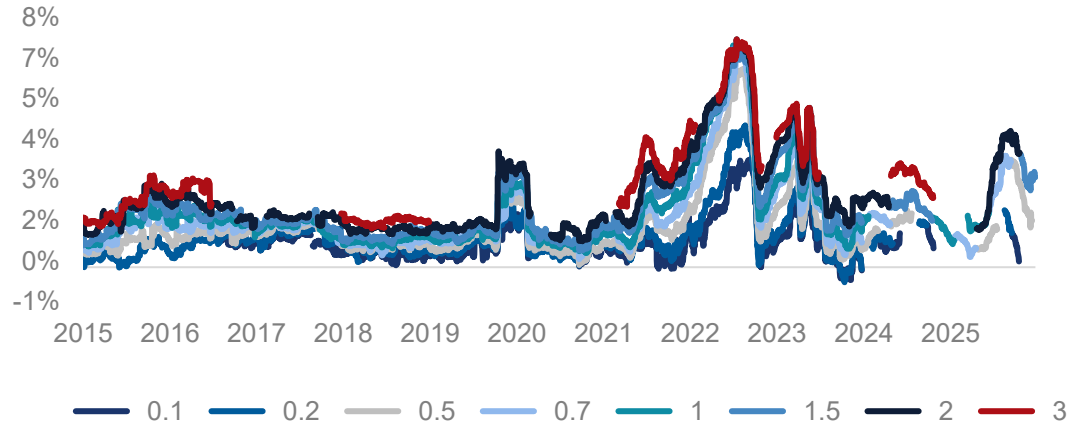
Deuda Corporativa Tasa Fija AA+



Deuda Corporativa Tasa IPC AA+



Deuda Corporativa IBR AA+



Empinamiento Deuda Corporativa Tasa Fija AA+ entre 1 y 3 años

Cifras en pbs



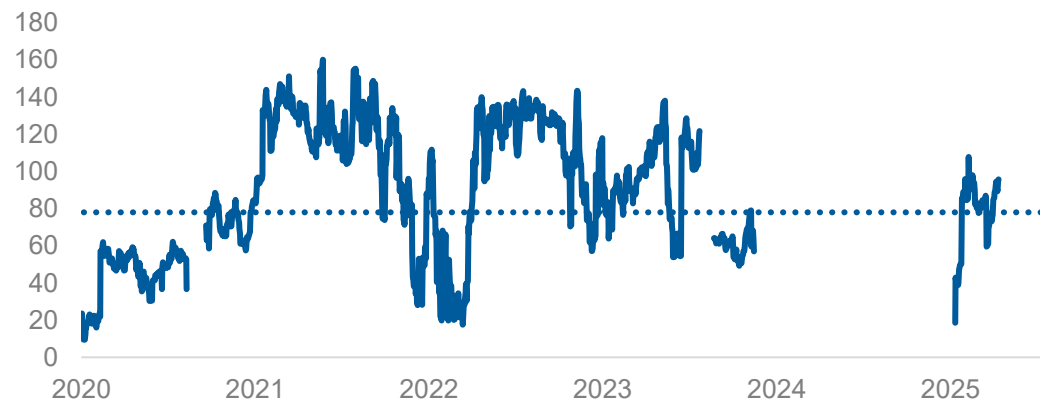
Empinamiento Deuda Corporativa IPC AA+ entre 1,5 y 4 años

Cifras en pbs



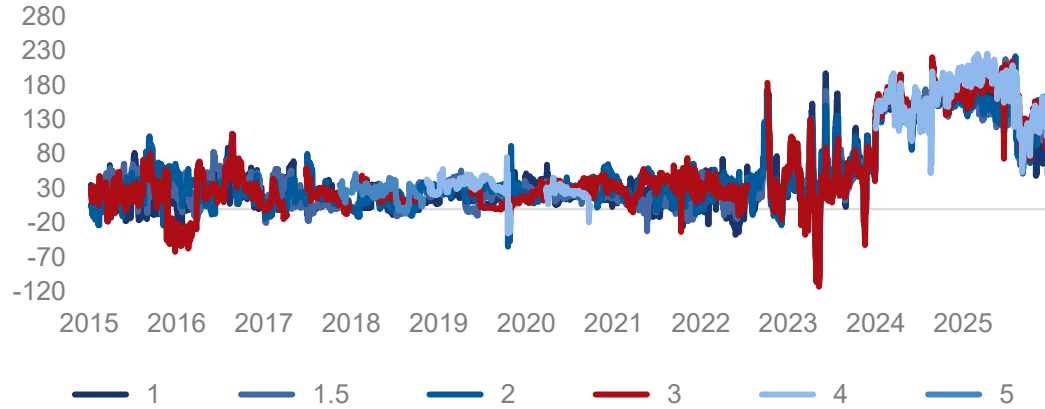
Empinamiento Deuda Corporativa IBR AA+ entre 1 y 2 años

Cifras en pbs



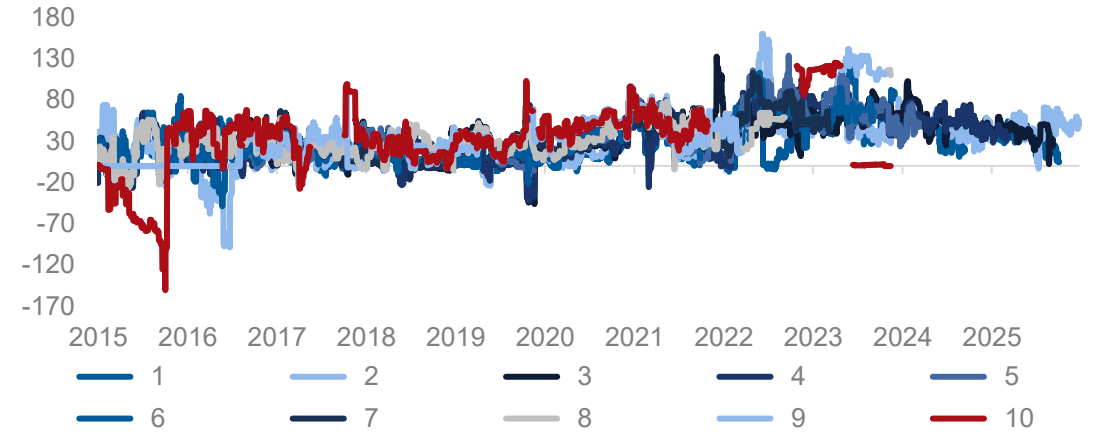
Spread Deuda Corporativa Tasa Fija AAA y AA+

Cifras en pbs



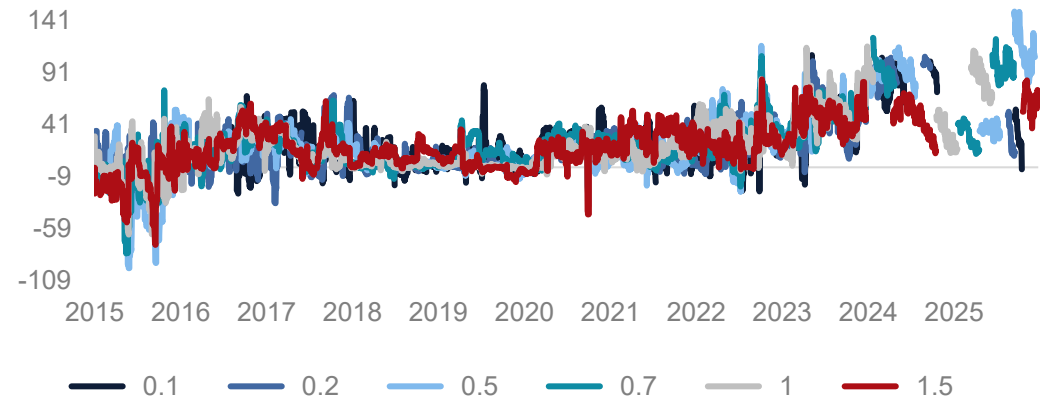
Spread Deuda Corporativa IPC AAA y AA+

Cifras en pbs



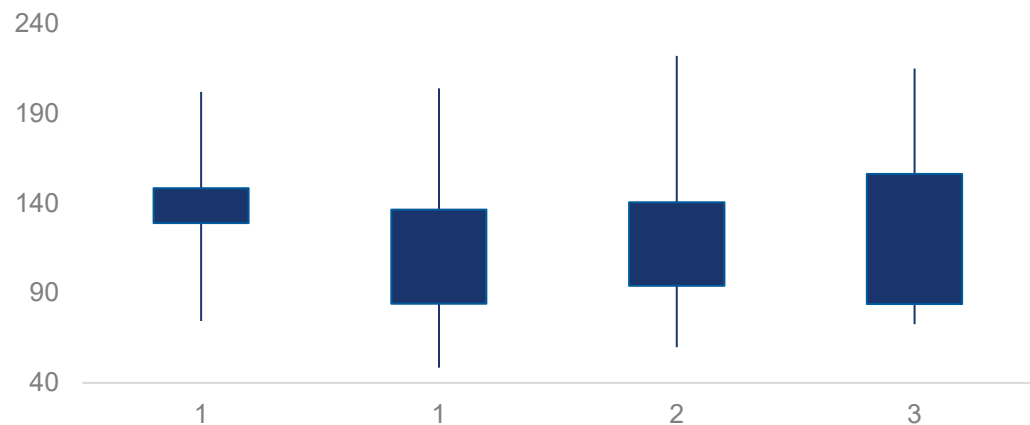
Spread Deuda Corporativa IBR AAA y AA+

Cifras en pbs



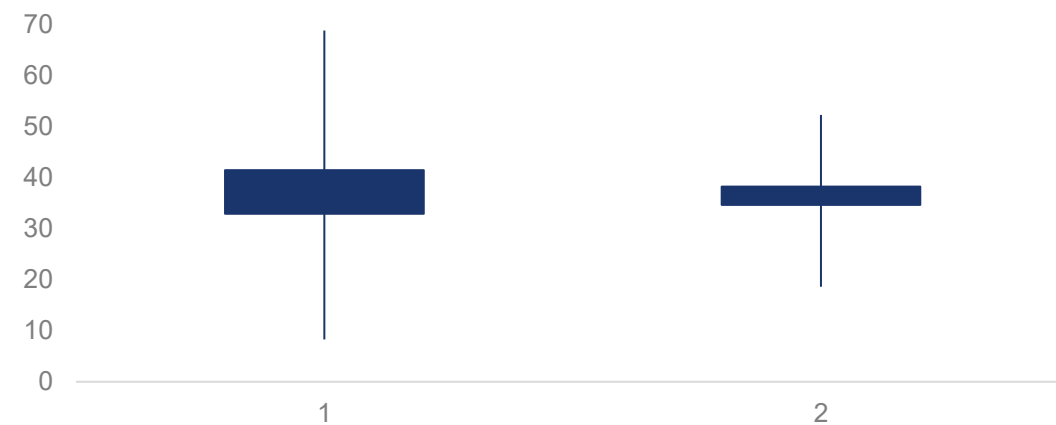
Velas empinamiento entre tramos Deuda Corporativa Tasa Fija AA+

Cifras en pbs



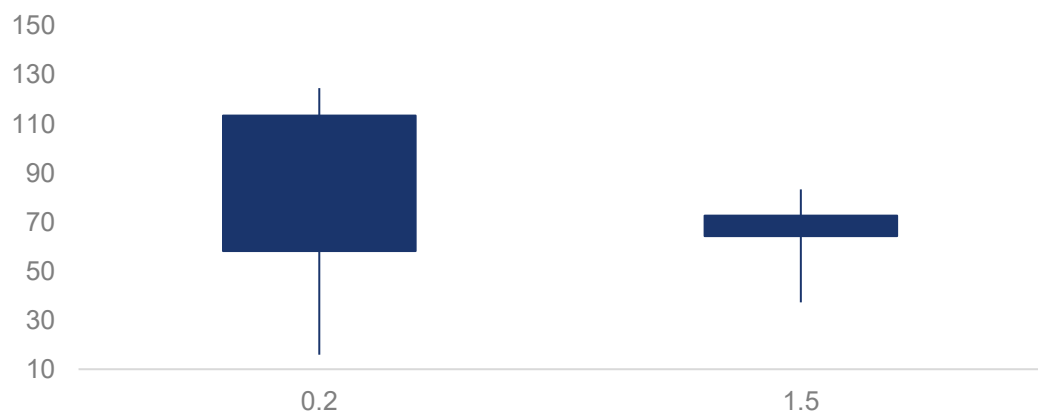
Velas empinamiento entre tramos Deuda Corporativa IPC AA+

Cifras en pbs



Velas empinamiento entre tramos Deuda Corporativa IBR AA+

Cifras en pbs



¿Quiénes somos?

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



Juan David Ballén
Director Estudios Económicos y Mercado
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



Santiago Andrés Vargas
Practicante de Renta Fija
santiago.vargas@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente de Acciones
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Harold Stiven Rubio
Analista II de Acciones
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636



Diego Alejandro Sánchez
Analista II de Acciones
diego.sanchez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703

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 Estudios Económicos y de Mercado. 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



www.avalcasadebolsa.com