

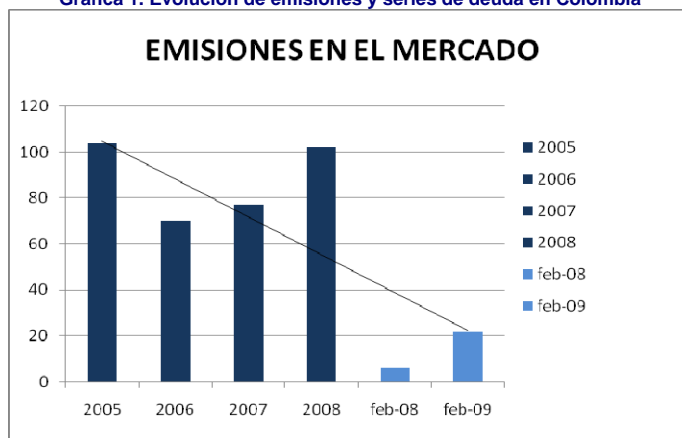
## NOTAS DEL MERCADO DE CAPITALES

No. 28  
Marzo de 2009

### EMISIONES DE DEUDA EN EL MERCADO DE VALORES COLOMBIANO

- ✓ Las emisiones de deuda privada en Colombia venían evidenciando una caída dramática en el número de emisiones en el mercado de valores, principalmente durante el 2006, año en el que se presentó una disminución del 33%, de 104 a 70 emisiones y series<sup>1</sup> en relación con 2005.
- ✓ En el 2007, el 49% de los bonos fueron emitidos por entidades financieras y un 27% por el sector corporativo y público. En el 2008 ésta relación fue de 58% y 20% respectivamente.
- ✓ Para el 2008, el panorama mejoró sustancialmente con un aumento del 32% de las emisiones y series posicionándose en 102 como se puede ver en la tabla 1, un valor muy cercano a los alcanzados tres años atrás. Este incremento se dio principalmente por emisiones de papeles comerciales, bonos ordinarios y subordinados del sector financiero.
- ✓ Los aspectos más importantes que han influido en este comportamiento son, entre otros, la falta de mercado secundario para bonos corporativos que influye en que el sector financiero con mejores tasas de interés sean los protagonistas del mercado de valores, aunado al hecho de que la crisis financiera mundial generó desconfianza en los inversionistas y apetito por papeles de corto plazo.
- ✓ Para 2009, la calificadora espera que se superen las cifras del 2008 pues a pesar de una expectativa de reducción en la dinámica económica, una menor liquidez bancaria y una contracción esperada del crédito bancario llevarían a las empresas del sector real y financiero a obtener financiamiento a través del mercado de valores. A la fecha, el número de emisiones y series puestas en el mercado este año es de 22, cifra muy superior a las 6 que se habían colocado a febrero de 2008.

Gráfica 1. Evolución de emisiones y series de deuda en Colombia



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia. Cálculos BRC

<sup>1</sup> Conjunto de títulos que hacen parte de una misma emisión. Para el presente documento se tienen en cuenta cada una de las series colocadas en el mercado de valores de una emisión. Lo anterior permite diferenciar las series por tipo de tasa indexada y por calificación.

## 1. Emisiones y Series de acuerdo al tipo de título y escala de calificación:

El siguiente cuadro muestra el número de emisiones y series emitidas en Colombia desde el año 2005 hasta febrero 2009 teniendo en cuenta el tipo de título y su escala de calificación.

**Tabla 1. Emisiones y series por calificación**

AÑO DE EMISION	TITULO	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	OTRAS	TOTAL
2005	BONOS DE GARANTIA GENERAL	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11
	BONOS DEUDA PUBLICA EXTERNA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	2
	BONOS DEUDA PUBLICA INTERNA	2	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3
	BONOS ORDINARIOS	20	8	1	2	0	0	0	0	0	0	0	31
	BONOS ORDINARIOS SUBORDINADOS	1	2	2	0	0	0	0	0	0	0	0	5
	BONOS REPUBLICA DE COLOMBIA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1
	TIT. CONT. CREDITICIO	5	3	0	0	0	1	0	0	0	0	1	10
	TITULOS HIPOTECARIOS	4	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	6
	TITULOS TES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35	35
<b>Total 2005</b>		<b>43</b>	<b>14</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>39</b>	<b>104</b>
2006	BONOS DEUDA PUBLICA INTERNA	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5
	BONOS ORDINARIOS	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
	BONOS ORDINARIOS SUBORDINADOS	27	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	34
	BONOS ORDINARIOS SUBORDINADOS	0	2	2	0	0	0	0	0	0	0	0	4
	TIT. CONT. CREDITICIO	9	1	5	0	0	0	0	0	0	0	0	15
	TITULOS HIPOTECARIOS	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7
	TITULOS TES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	3
	TITULOS TES EN UVR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1
<b>Total 2006</b>		<b>49</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>70</b>
2007	BONOS DEUDA PUBLICA INTERNA	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
	BONOS ORDINARIOS	40	6	1	0	0	0	0	0	0	0	0	47
	BONOS ORDINARIOS SUBORDINADOS	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
	PAPELES COMERCIALES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1
	TITULOS DE PARTICIPACION	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
	TITULOS HIPOTECARIOS	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6
	TITULOS TES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	18	18
	TITULOS TES EN UVR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1
<b>Total 2007</b>		<b>48</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>77</b>
2008	BONOS DEUDA PUBLICA INTERNA	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3
	BONOS ORDINARIOS	42	18	0	0	0	0	0	0	0	0	2	62
	BONOS ORDINARIOS SUBORDINADOS	0	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5
	PAPELES COMERCIALES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12	12
	TITULOS HIPOTECARIOS	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5
	TITULOS TES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	15	15
<b>Total 2008</b>		<b>50</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>102</b>
feb-08	BONOS ORDINARIOS SUBORDINADOS	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	PAPELES COMERCIALES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0
	TITULOS TES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0
<b>Total feb-2008</b>		<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>6</b>
feb-09	BONOS DEUDA PUBLICA INTERNA	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3
	BONOS ORDINARIOS	8	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17
	TITULOS TES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	2
<b>Total feb-2009</b>		<b>11</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>22</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>201</b>	<b>64</b>	<b>11</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>94</b>	<b>375</b>

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia – Infoval. Cálculos BRC.

No se tienen en cuenta Acciones ni CDT's.

Otras incluye Papeles Comerciales y Gobierno Nacional.

## 2. Emisiones y Series emitidas por escala de calificación en porcentaje.

A continuación se presenta la distribución en porcentaje de las series emitidas en Colombia de acuerdo con la calificación para los años 2005, 2006, 2007, 2008 y enero y febrero del 2009.

**Tabla 2. Emisiones y series por calificación en porcentaje**

Año emisión	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	Otras	Total
<b>2005</b>	41%	13%	3%	2%	0%	1%	0%	0%	1%	1%	38%	100%
<b>2006</b>	70%	14%	10%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	100%
<b>2007</b>	62%	10%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	26%	100%
<b>2008</b>	49%	23%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	28%	100%
<b>Feb-08</b>	0%	33%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	67%	100%
<b>Feb-09</b>	50%	41%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	9%	100%
<b>Total</b>	<b>54%</b>	<b>17%</b>	<b>3%</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>25%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia – Infoval. Cálculos BRC.

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S.A.- Sociedad Calificadora de Valores- es una opinión técnica. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*

### 3. Emisiones y Series emitidas por Sector:

En el siguiente cuadro, se muestra el número de emisiones y series en el mercado reflejando la evolución de calificaciones por Sector.

**Tabla 3. Emisiones y series por sector**

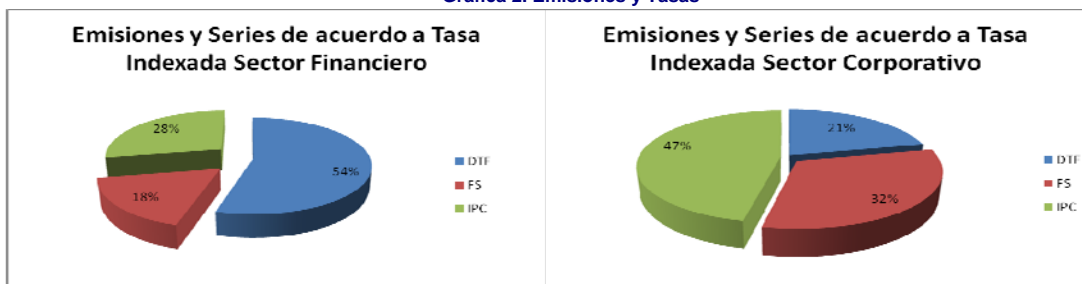
ANO DE EMISION	SECTOR	AAA	AA+	AA	AA-	A	BBB	BBB-	OTRAS	Total
2005	Corporativo	14	4	1	2	0	1	1	1	24
	Financiero	27	10	2	0	1	0	0	0	40
	Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	38	38
	Publico	2	0	0	0	0	0	0	0	2
<b>Total 2005</b>		<b>43</b>	<b>14</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>39</b>	<b>104</b>
2006	Corporativo	23	1	5	0	0	0	0	0	29
	Financiero	24	9	2	0	0	0	0	0	35
	Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	4	4
	Publico	2	0	0	0	0	0	0	0	2
<b>Total 2006</b>		<b>49</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>70</b>
2007	Corporativo	15	2	1	0	0	0	0	0	18
	Financiero	31	6	0	0	0	0	0	1	38
	Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	19	19
	Publico	2	0	0	0	0	0	0	0	2
<b>Total 2007</b>		<b>48</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>77</b>
2008	Corporativo	8	2	0	0	0	0	0	9	19
	Financiero	39	21	0	0	0	0	0	2	62
	Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	15	15
	Publico	3	0	0	0	0	0	0	3	6
<b>Total 2008</b>		<b>50</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>102</b>
feb-08	Corporativo	0	0	0	0	0	0	0	2	2
	Financiero	0	2	0	0	0	0	0	0	2
	Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	2	2
<b>Total feb-2008</b>		<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>6</b>
feb-09	Corporativo	3	3	0	0	0	0	0	0	6
	Financiero	5	6	0	0	0	0	0	0	11
	Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	2	2
	Publico	3	0	0	0	0	0	0	0	3
<b>Total feb-2009</b>		<b>11</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>22</b>
<b>Total general</b>		<b>201</b>	<b>64</b>	<b>11</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>94</b>	<b>375</b>

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia – Infoval. Cálculos BRC.  
No se tienen en cuenta Acciones ni CDT's.

### 4. Emisiones y Series emitidas de acuerdo a tasa indexada

En las siguientes gráficas se muestran las participaciones de las emisiones y series en el periodo 2005-2009 según la tasa de interés a la cual se encuentran indexadas. Se evidencia que la mayor concentración de tasa de interés por sectores depende en buena parte de la estructura de activos y pasivos de las compañías emisoras. Así por ejemplo, de las emisiones realizadas desde el año 2005 a febrero de 2009 el 54% de las emisiones del sector financiero están indexadas a la tasa DTF<sup>2</sup> y el 47% de las del sector corporativo y el 42% de las del sector público se encuentran indexadas a la tasa IPC<sup>3</sup>.

**Gráfica 2. Emisiones y Tasas**

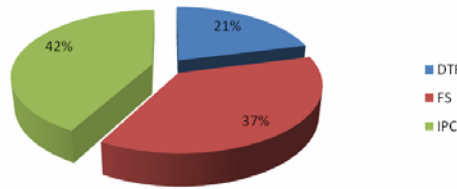


<sup>2</sup> Es el promedio ponderado de las tasas de interés efectivas de captación a noventa días de los establecimientos bancarios, corporaciones financieras, compañías de financiamiento comercial y corporaciones de ahorro y vivienda

<sup>3</sup> Se entiende por inflación la variación neta del Índice de Precios al Consumidor (IPC) certificado por el DANE (Departamento Administrativo Nacional de Estadística) para los últimos doce (12) meses, expresada como una tasa efectiva anual.

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S.A.- Sociedad Calificadora de Valores- es una opinión técnica. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*

**Emisiones y Series de acuerdo a Tasa Indexada Sector Público**



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia – Infoval. Cálculos BRC. FS: Tasa fija simple o tasa fija

**5. Emisiones de deuda en Colombia en el 2008**

**Tabla 4. Emisiones, series y Emisores 2008**

TITULO	EMISOR	FECHA DE EMISION	FECHA DE VTO	TASA	CUPON	ANOS DE VTO	CALIFICACION
BONOS DEUDA PUBLICA INTERNA	EMP. PUBLICAS DE MEDELLIN	20/11/2008	20/11/2011	3	DTF	2.59	AAA
			20/11/2018	10	FS	13.8	AAA
					IPC	7.12	AAA
BONOS ORDINARIOS	BCO. BBVA	26/08/2008	26/02/2010	7	DTF	2.35	AAA
			26/08/2011	7	DTF	2.55	AAA
			26/08/2013	1	DTF	2.69	AAA
				5	IPC	6.2	AAA
	BCO. BANCOLOMBIA	21/08/2008	21/02/2010	1	DTF	2.24	AAA
			21/08/2011	7	FS	11.74	AAA
			21/08/2013	2	DTF	2.55	AAA
			21/08/2018	7	IPC	6.15	AAA
	BCO. BANCOLDEX	22/04/2008	22/04/2010	0.5	DTF	2.69	AAA
			22/01/2011	0.5	DTF	1.1	AAA
			22/04/2011	0.75	DTF	2.55	AAA
			22/01/2012	0.5	DTF	1.33	AAA
	BCO. DAVIVIENDA S.A	05/08/2008	05/02/2010	0.5	DTF	2.29	AAA
				1	FS	11.75	AAA
			05/08/2010	0.75	DTF	2.39	AAA
			05/08/2011	1	DTF	2.59	AAA
			05/08/2013	3	IPC	6.24	AAA
				7	IPC	6.39	AAA
	BCO. POPULAR	24/07/2008	24/07/2015	2	IPC	7	AAA
				2	FS	12.2	AAA
	CFC LEASING BANCOLOMBIA	23/07/2008	23/01/2010	2	DTF	2.54	AAA
				3	FS	12.2	AAA
			23/07/2013	1	IPC	6.5	AAA
			23/07/2018	2	IPC	7	AAA
	CODENSA S.A. ESP	11/12/2008	11/12/2010	5	DTF	2.11	AAA
			11/12/2013	3	DTF	2.58	AAA
				5	IPC	5.99	AAA
				10	FS	11.25	A1 *
	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO CAF	16/12/2008	16/12/2013	1	FS	11.79	A1 *
			16/12/2018	1	FS	11.79	A1 *
	LEAS. DE CREDITO	24/04/2008	24/04/2010	2	FS	12.5	AA+
				10	DTF	2.7	AA+
			24/04/2011	1	DTF	2.9	AA+
				7	FS	12.75	AA+
			24/04/2013	1	FS	12.95	AA+
				3	DTF	3.1	AA+
			24/04/2015	2	FS	13.2	AA+
				10	IPC	7.1	AA+
		25/06/2008	25/06/2011	5	DTF	3	AA+
				10	IPC	6.2	AA+
			25/06/2013	0.5	DTF	3.2	AA+
				10	IPC	6.5	AA+
			25/06/2015	1	DTF	3.4	AA+
				2	IPC	7.1	AA+
	LEAS. DE OCCIDENTE	25/08/2008	25/02/2010	1	DTF	2.3	AAA
			25/08/2010	1	FS	12	AAA
				4	FS	12	AAA
				5	DTF	2.4	AAA
				7	DTF	2.4	AAA
			25/08/2011	3	DTF	2.7	AAA
				5	DTF	2.7	AAA
			25/08/2013	1	DTF	3.1	AAA
				7	DTF	3.1	AAA
			25/08/2015	2	IPC	6.6	AAA
			25/08/2018	2	IPC	7	AAA
				3	IPC	7	AAA
	ORGANIZACION DE INGENIERIA INTERNACIONAL - ODINS	18/12/2008	18/12/2018	2	FS	13.5	AA+
				5	IPC	7.9	AA+
	SURENTING S.A.	05/06/2008	05/06/2011	5	DTF	3.35	AA+
			05/06/2013	3	IPC	6.8	AA+

Continúa...

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S.A.- Sociedad Calificadora de Valores- es una opinión técnica. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

Continúa...

TITULO	EMISOR	FECHA EMISION	FECHA VTO	ANOS DE VTO	TASA	CUPON	CALIFICACION
BONOS ORDINARIOS SUBORDINADOS	BCO. DAVIVIENDA S.A.	19/02/2008	19/02/2015	5	FS	6.65	AA+
				7	IPC	6.65	AA+
	BCO. DE BOGOTA	15/04/2008	15/04/2015	1	DTF	3	AA+
				7	FS	7	AA+
				10	IPC	7	AA+
PAPELES COMERCIALES	CEMENTOS DEL CARIBE S.A.	13/08/2008	12/08/2009	7	FS	11.09	DP1+
				7	DTF	1.48	DP1+
	EPSA S.A. E.S.P.	29/01/2008	29/07/2008	1	DTF	1.59	DP1+
				1	DTF	1.59	DP1+
		17/07/2008	17/02/2009	7	FS	10.97	DP1+
		10/12/2008	20/05/2009	10	FS	10.98	DP1+
	SURAMERICANA DE INVERSIONES	13/03/2008	11/06/2008	2	FS	9.96	DP1+
				09/09/2008	3	FS	10.425
		18/06/2008	15/12/2008	2	FS	10.51	DP1+
				17/06/2009	5	FS	10.948
		11/12/2008	11/03/2009	2	FS	0	DP1+
				09/06/2009	3	FS	10.78
TITULOS HIPOTECARIOS	TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A.	16/04/2008	16/04/2018	2	FS	10.618	AAA
		21/05/2008	21/05/2018	2	FS	10.709	AAA
		27/08/2008	27/08/2018	3	FS	10.754	AAA
		03/12/2008	03/12/2018	4	FS	5.832	AAA
		17/12/2008	17/12/2018	1	FS	10.391	AAA
TITULOS TES	GOBIERNO REPUBLICA DE COLOMBIA	10/01/2008	02/01/2009	10	FS	0	No riesgo
		07/02/2008	30/01/2009	1	FS	0	No riesgo
		06/03/2008	26/02/2009	1	FS	0	No riesgo
		03/04/2008	26/03/2009	1	FS	0	No riesgo
		01/05/2008	23/04/2009	10	FS	0	No riesgo
		14/05/2008	14/05/2014	3	FS	9.25	No riesgo
		29/05/2008	21/05/2009	10	FS	0	No riesgo
		26/06/2008	18/06/2009	1	FS	0	No riesgo
		24/07/2008	16/07/2009	1	FS	0	No riesgo
		15/08/2008	15/08/2012	1	FS	9.25	No riesgo
		21/08/2008	13/08/2009	1	FS	0	No riesgo
		18/09/2008	10/09/2009	1	FS	0	No riesgo
		16/10/2008	08/10/2009	1	FS	0	No riesgo
		13/11/2008	05/11/2009	1	FS	0	No riesgo
		11/12/2008	03/12/2009	1	FS	0	No riesgo

Fuente [www.infoval.com.co](http://www.infoval.com.co) Periodo: 1 de Enero – 31 de Diciembre de 2008.

FS: Fija Simple

\* Calificación Otorgada por Moody's.

## 6. Emisiones de deuda en Colombia para el 2009

Tabla 5. Emisiones, series y Emisores 2009

TITULO	EMISOR	FECHA EMISION	FECHA VTO	ANOS DE VTO	TASA	CUPON	CALIFICACION
BONOS DEUDA PUBLICA INTERNA	EMP. PUBLICAS DE MEDELLIN	22/01/2009	22/01/2012	3	DTF	1.49	AAA
			22/01/2019	10	FS	10.8	AAA
					IPC	5.8	AAA
BONOS ORDINARIOS	ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A.	10/02/2009	10/02/2019	10	IPC	6.7	AA+
			10/02/2021	11	FS	11.49	AA+
			10/02/2024	15	IPC	7.4	AA+
	BCO. DAVIVIENDA S.A.	05/02/2009	05/08/2010	1	DTF	1.1	AAA
			05/02/2011	2	DTF	1.2	AAA
			05/02/2012	3	DTF	1.35	AAA
			05/02/2014	5	FS	10.4	AAA
			05/02/2016	7	IPC	5.5	AAA
	CENTRAL HIDROELECTICA BETANIA S.A.	11/02/2009	11/02/2014	5	DTF	1.47	AAA
			11/02/2019	10	IPC	5.78	AAA
			11/02/2024	15	IPC	6.09	AAA
	LEAS. DE CREDITO	09/02/2009	09/02/2012	3	DTF	1.75	AA+
					IPC	5.4	AA+
			09/02/2014	5	DTF	2.05	AA+
				IPC	5.7	AA+	
09/02/2016			7	DTF	2.3	AA+	
			IPC	6	AA+		
TITULOS TES	GOBIERNO REPUBLICA DE COLOMBIA	01/01/2009	23/02/2023	14	FS	0	No riesgo
		05/02/2009	28/01/2010	1	FS	0	No riesgo

Fuente [www.infoval.com.co](http://www.infoval.com.co) Periodo: 1 de Enero – 28 de Febrero de 2009.

FS: Fija Simple

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S.A.- Sociedad Calificadora de Valores- es una opinión técnica. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.