



Dirección de Estructuración en Mercado de Capitales

Mayo de 2025

Actualización listado de bonos internacionales LATAM

Reporte especial

El listado de bonos internacionales de LATAM es un reporte que actualizamos con una periodicidad mensual. A través de una metodología cuantitativa elaboramos un ranking que toma en cuenta diferentes métricas y se seleccionan los seis mejores bonos por cada plazo al vencimiento (corto, mediano y largo) de los países elegibles de Latinoamérica (Brasil, Perú, Chile, México, Colombia y Panamá).

RESUMEN

Mantenemos nuestra perspectiva neutral. Durante las últimas semanas, el optimismo generalizado frente a las negociaciones comerciales ha llevado nuevamente los principales índices a niveles cercanos de máximos históricos. Consideramos que hay espacio para valorizaciones adicionales de corto plazo, pero los riesgos también son altos en medio de tanta incertidumbre, por lo que preferimos cautela a la espera de mayor claridad en el frente comercial y confirmación del impacto real que puedan tener los aranceles en la economía global.

Nota: Para conocer el detalle de cómo se llegó a los puntajes, revisar la sección de anexos al final del documento. A continuación, se relaciona un ejemplo de cómo evoluciona el mapa de calor según los puntajes obtenidos por cada acción:



LISTA DE BONOS CON MEJOR PUNTAJE:

Isin	Nombre	Fecha Vencimiento	Sector	Tipo De Cupon	CoCo	Fecha Call	Cupon	Calificacion	YTW	Pais	Score
USP2000GAA15	BBVA Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financier o BBVA Mexico	11/02/2035	Financials	Fixed: Resettable Coupon	Sí	11/02/2030	7.625	BB/Baa2	7.8	MX	4.41
USP7088CAC03	Natura &Co Luxembourg Holdings SARL	03/05/2028	Consumer non Cyclical	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	15/10/2026	4.125	BB+/Ba2	6.91	BR	4.17
USP2316YAA12	CAP SA	27/04/2031	Basic Materials	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	03/03/2028	3.9	BB+/nan	8.06	CL	4.16
US05971V2H78	Banco de Credito del Peru	10/03/2035	Financials	Fixed: Resettable Coupon	No	27/01/2031	5.8	nan/Baa2	6.24	PE	4.05
US279158AT64	Ecopetrol SA	19/01/2029	Energy	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	10/03/2030	8.625	BB+/Ba1	7.05	CO	4.02
US279158AW93	Ecopetrol SA	01/02/2032	Energy	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	19/12/2028	7.75	BB+/Ba1	8.39	CO	3.99
US279158AS81	Ecopetrol SA	13/01/2033	Energy	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	01/12/2031	8.875	BB+/Ba1	8.55	CO	3.97
US279158AV11	Ecopetrol SA	19/01/2036	Energy	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	13/10/2032	8.375	BB+/Ba1	9.09	CO	3.97
US279158AP43	Ecopetrol SA	02/11/2031	Energy	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	19/10/2035	4.625	BB+/Ba1	8.02	CO	3.94
USL9412AAA53	Ultrapar International SA	06/10/2026	Energy	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No		5.25	nan/Ba1	5.59	BR	3.92
USL95806AB88	Usiminas International SARL	27/01/2032	Basic Materials	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	02/08/2031	7.5	BB/Ba2	7.42	BR	3.92
USP26054AB59	CI Banco SA Institucion de Banca Multiple FF/00939	18/07/2029	Real Estate	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No		4.962	BBB/Baa3	6.12	MX	3.88
USP4R21KAA49	Grupo Nutresa SA	12/05/2030	Consumer non Cyclical	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	13/02/2031	8.0	BB+/Baa3	7.6	CO	3.86
USP9379RBA43	Empresas Publicas de Medellin ESP	18/07/2029	Utilities	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	18/04/2029	4.25	BB+/Baa3	7.04	CO	3.86
USP3146DAA11	Vesta Real Estate Corporation SAB de CV	13/05/2031	Real Estate	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	18/04/2029	3.625	nan/Baa3	6.47	MX	3.86
USG42045AC15	Grupo Aval Ltd	04/02/2030	Financials	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	12/04/2030	4.375	BB+/Ba2	7.33	CO	3.85
USP66208AA02	Mexico Generadora de Energia S de RL de CV	06/12/2032	Utilities	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	04/11/2029	5.5	nan/Baa2	5.96	MX	3.84
USP15383CD50	Banistmo SA	31/07/2027	Financials	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No		4.25	BB+/Ba1	5.83	PA	3.84

***CoCo:** Los bonos contingentes convertibles son emisiones híbridas con elementos de deuda y capital. Su principal característica es que puede llegar a convertirse en acciones si el ratio de capital CET1 desciende por debajo de un nivel determinado

BONOS QUE SALEN DEL LISTADO:

Son aquellos bonos pertenecían a nuestro listado de bonos con mayor puntaje, pero que, por los diferentes elementos analizados, para este mes ya no estarán.

Isin	Nombre	Fecha Vencimiento	Sector	Tipo De Cupon	CoCo	Fecha Call	Cupon	Calificacion	YTW	Pais	Score
USP47718AE43	Global Bank Corp	16/04/2029	Financials	Floating: Fixed then Floating	No	16/04/2028	5.25	BB/nan		PA	4.41
USP30179BK34	Comision Federal de Electricidad	26/07/2033	Utilities	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	26/04/2033	3.875	BBB-/Baa2	6.65	MX	2.36
USP5626NAA39	Interconnection Electric SA EP	26/11/2033	Utilities	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	26/08/2033	3.825	BBB/Baa2	5.77	CO	2.33
USP3143NBH63	Corporacion Nacional del Cobre de Chile	14/01/2030	Basic Materials	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	14/10/2029	3.15	BBB+/Baa1	5.23	CL	2.3
USP3143NBE33	Corporacion Nacional del Cobre de Chile	30/09/2029	Basic Materials	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	30/06/2029	3.0	BBB+/Baa1	5.18	CL	2.22
USP4R53VAA13	Grupo Energia Bogota SA ESI	15/05/2030	Financials	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	15/02/2030	4.875	BBB/Baa2	5.27	CO	2.2
USP3143NAG99	Corporacion Nacional del Cobre de Chile	21/09/2035	Basic Materials	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No		5.625	A-/Baa1	5.71	CL	2.12
USP29595AB42	Comision Federal de Electricidad	23/02/2027	Utilities	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No		4.75	WD/Baa2	4.86	MX	2.07
US191241AJ70	Coca-Cola Femsa SAB de CV	01/09/2032	Consumer non Cyclical	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	01/06/2032	1.85	A/A3	4.98	MX	1.92

Nota: Los bonos cuya calificación sea 0, se debe a que no entran dentro de los criterios para ser evaluados por la metodología implementada.

BONOS QUE ENTRAN AL LISTADO:

Son aquellos bonos que usando la metodología comienzan a hacer parte de la lista de bonos seleccionados para este mes.

Isin	Nombre	Fecha Vencimiento	Sector	Tipo De Cupon	CoCo	Fecha Call	Cupon	Calificacion	YTW	Pais	Score
USP2000GAA15	BBVA Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico	11/02/2035	Financials	Fixed: Resettable Coupon	Sí	11/02/2030	7.625	BB/Baa2	7.8	MX	4.41
USP7088CAC03	Natura &Co Luxembourg Holdings SARL	03/05/2028	Consumer non Cyclical	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	15/10/2026	4.125	BB+/Ba2	6.91	BR	4.17
USP2316YAA12	CAP SA	27/04/2031	Basic Materials	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	03/03/2028	3.9	BB+/nan	8.06	CL	4.16
US05971V2H78	Banco de Credito del Peru	10/03/2035	Financials	Fixed: Resettable Coupon	No	27/01/2031	5.8	nan/Baa2	6.24	PE	4.05
US279158AT64	Ecopetrol SA	19/01/2029	Energy	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	10/03/2030	8.625	BB+/Ba1	7.05	CO	4.02
US279158AW93	Ecopetrol SA	01/02/2032	Energy	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	19/12/2028	7.75	BB+/Ba1	8.39	CO	3.99
US279158AS81	Ecopetrol SA	13/01/2033	Energy	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	01/12/2031	8.875	BB+/Ba1	8.55	CO	3.97
US279158AV11	Ecopetrol SA	19/01/2036	Energy	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	13/10/2032	8.375	BB+/Ba1	9.09	CO	3.97
US279158AP43	Ecopetrol SA	02/11/2031	Energy	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	19/10/2035	4.625	BB+/Ba1	8.02	CO	3.94
USL9412AAA53	Ultrapar International SA	06/10/2026	Energy	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No		5.25	nan/Ba1	5.59	BR	3.92
USL95806AB88	Usiminas International SARL	27/01/2032	Basic Materials	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	02/08/2031	7.5	BB/Ba2	7.42	BR	3.92
USP26054AB59	CI Banco SA Institucion de Banca Multiple FF/00939	18/07/2029	Real Estate	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No		4.962	BBB/Baa3	6.12	MX	3.88
USP4R21KAA49	Grupo Nutresa SA	12/05/2030	Consumer non Cyclical	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	13/02/2031	8.0	BB+/Baa3	7.6	CO	3.86
USP9379RBA43	Empresas Publicas de Medellin ESP	18/07/2029	Utilities	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	18/04/2029	4.25	BB+/Baa3	7.04	CO	3.86
USP3146DAA11	Vesta Real Estate Corporation SAB de CV	13/05/2031	Real Estate	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	18/04/2029	3.625	nan/Baa3	6.47	MX	3.86
USG42045AC15	Grupo Aval Ltd	04/02/2030	Financials	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	12/04/2030	4.375	BB+/Ba2	7.33	CO	3.85
USP66208AA02	Mexico Generadora de Energia S de RL de CV	06/12/2032	Utilities	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	04/11/2029	5.5	nan/Baa2	5.96	MX	3.84
USP15383CD50	Banistmo SA	31/07/2027	Financials	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No		4.25	BB+/Ba1	5.83	PA	3.84

Sobre las gráficas que se encuentran a continuación:

1. Yield to Worst vs Años al vencimiento (Gráfica de la izquierda): Muestra la relación entre la tasa de rendimiento y su plazo al vencimiento. La comparación del título se realiza con títulos comparables en tres pilares: Sector, País y Calificación. Los títulos con mayor atractivo son aquellos con mayor tasa de rendimiento.

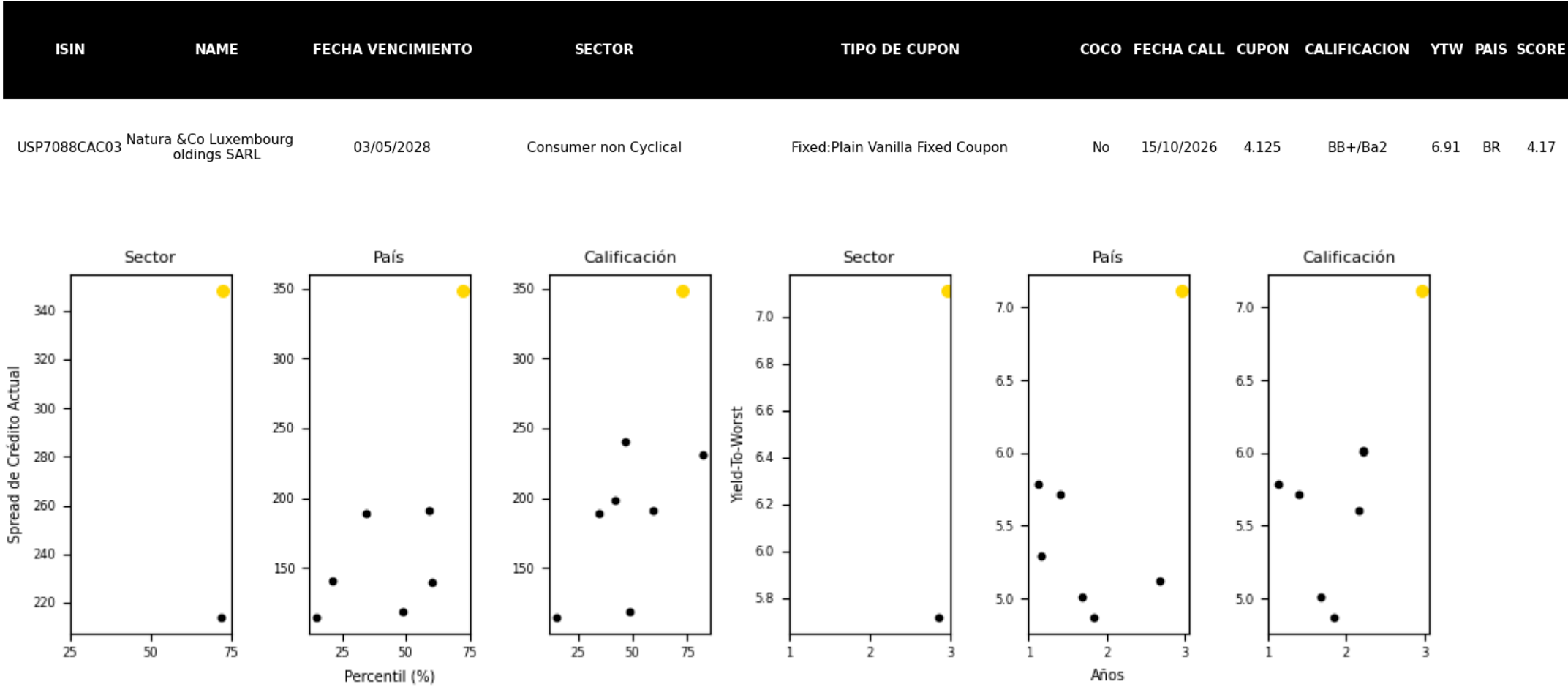
2. Spread de Crédito Actual vs Percentil Promedio (%) (Gráfica de la derecha): Muestra la relación entre la prima de crédito y liquidez que paga el título actualmente frente al valor relativo que tiene el título frente a sus comparables segmentado en tres grupos: Sector, País y Calificación. Los títulos con mayor atractivo son aquellos que paguen un spread de crédito y percentil promedio mayor.

En ambas gráficas, el punto amarillo hace alusión al bono analizado y los puntos negros hace alusión a los comparables de este.

LISTA DE BONOS SELECCIONADA

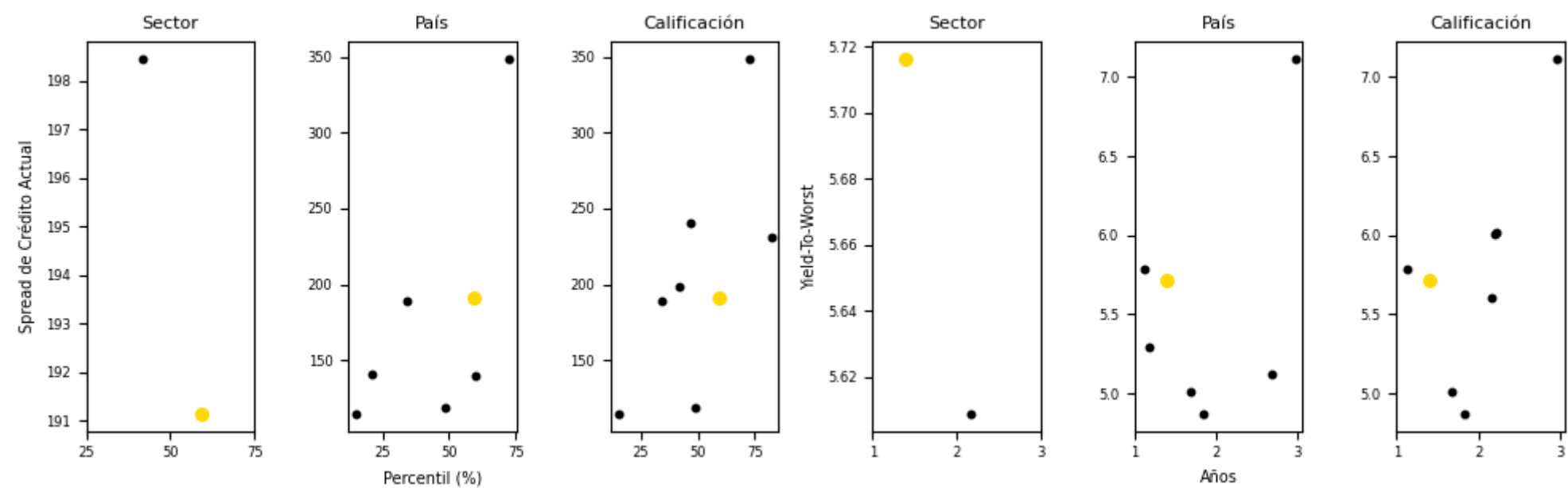
CORTO PLAZO

1. Natura &Co Luxembourg Holdings SARL 2028-05-03



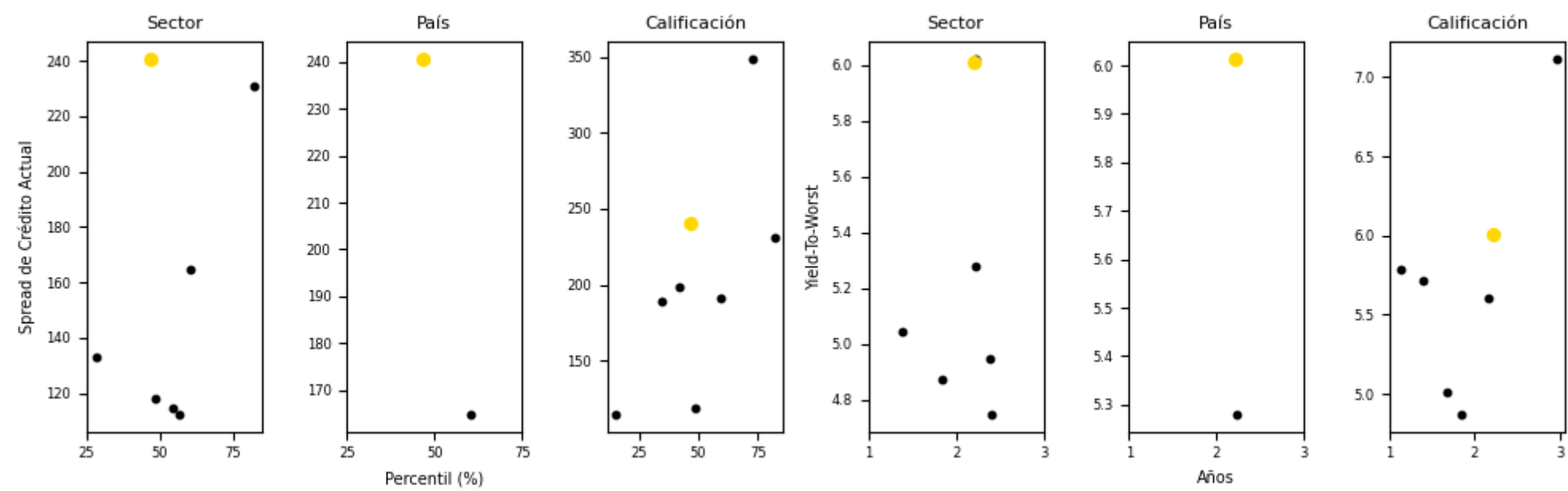
2. Ultrapar International SA 2026-10-06

ISIN	NAME	FECHA VENCIMIENTO	SECTOR	TIPO DE CUPON	COCO	FECHA CALL	CUPON	CALIFICACION	YTW	PAIS	SCORE
USL9412AAA53	Ultrapar Internationa SA	06/10/2026	Energy	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No		5.25	nan/Ba1	5.59	BR	3.92



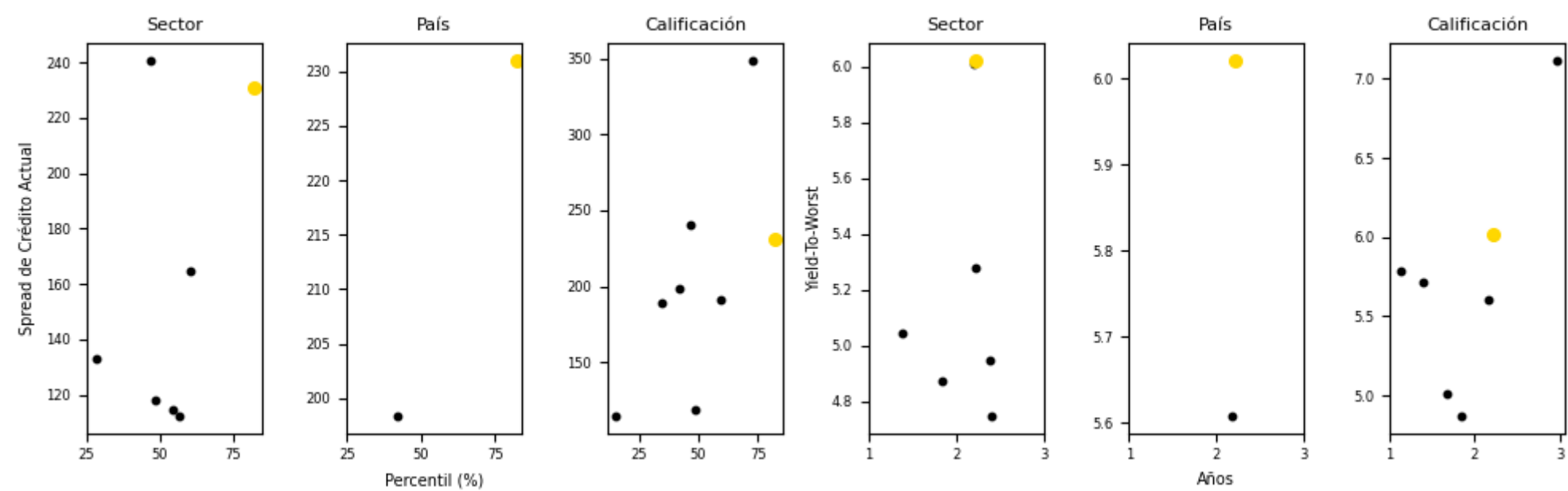
3. Banistmo SA 2027-07-31

ISIN	NAME	FECHA VENCIMIENTO	SECTOR	TIPO DE CUPON	COCO	FECHA CALL	CUPON	CALIFICACION	YTW	PAIS	SCORE
USP15383CD50	Banistmo S	31/07/2027	Financials	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No		4.25	BB+/Ba1	5.83	PA	3.84

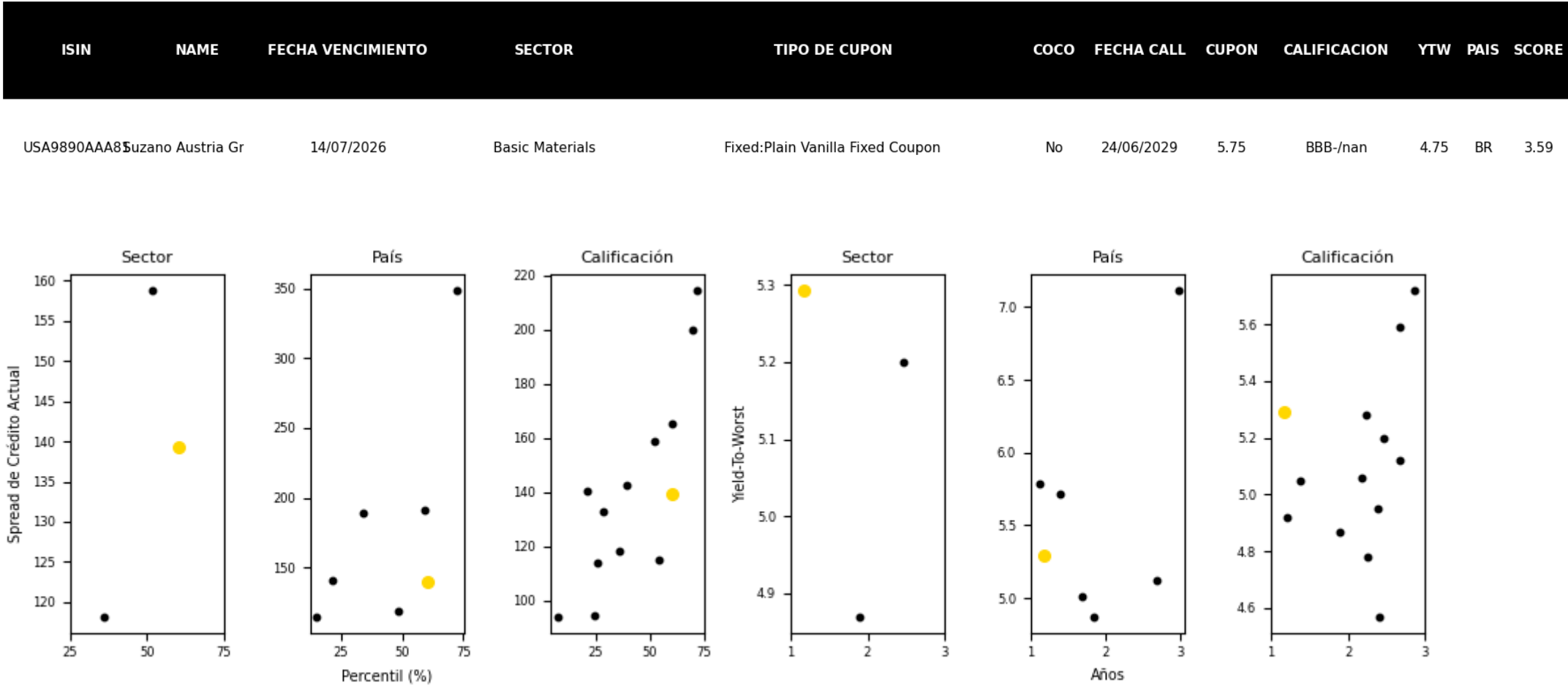


4. Banco de Bogota SA 2027-08-03

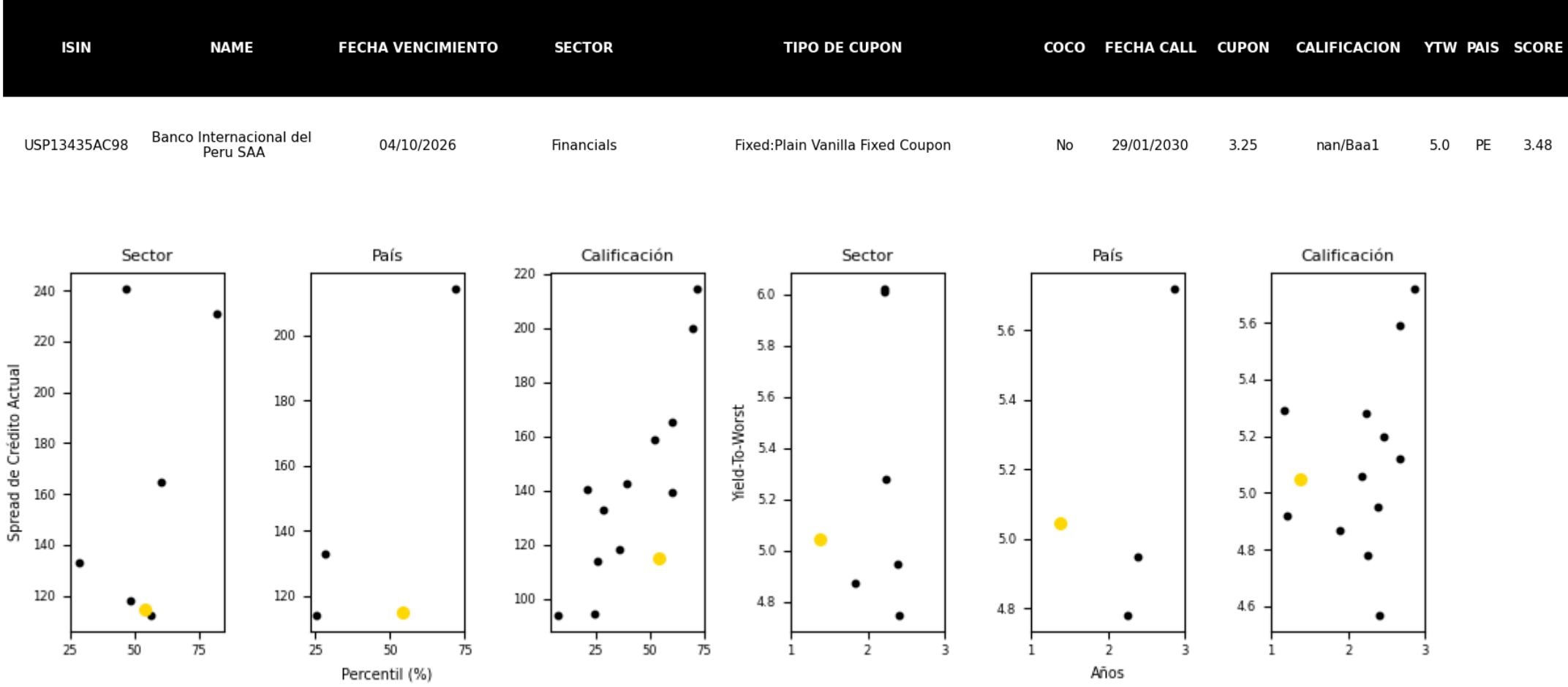
ISIN	NAME	FECHA VENCIMIENTO	SECTOR	TIPO DE CUPON	COCO	FECHA CALL	CUPON	CALIFICACION	YTW	PAIS	SCORE
USP09252AM29	Banco de Bogota	03/08/2027	Financials	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No		4.375	BB+/Baa2	5.98	CO	3.74



5. Suzano Austria GmbH 2026-07-14



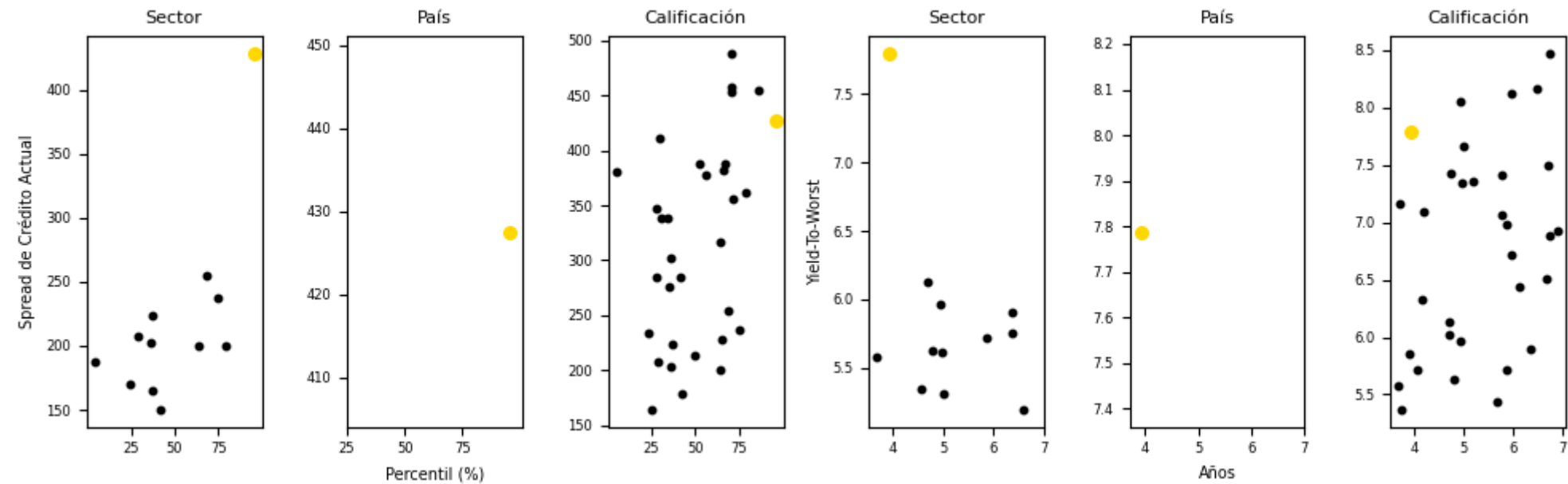
6. Banco Internacional del Peru SAA 2026-10-04



MEDIANO PLAZO

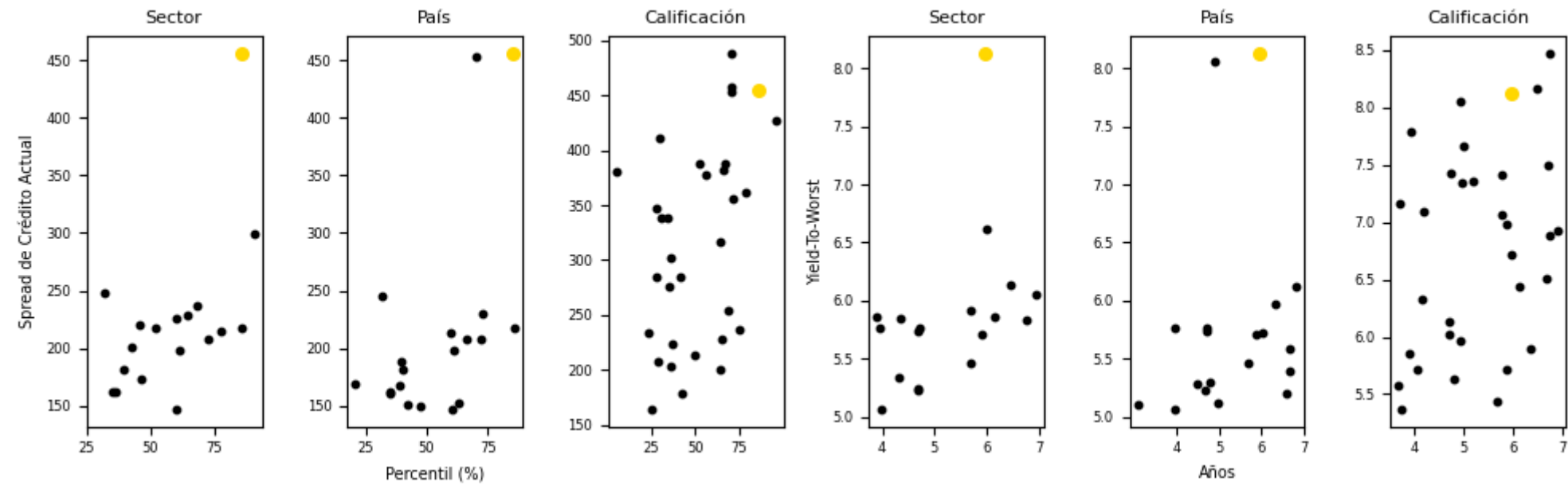
1. Global Bank Corp 2029-04-16

ISIN	NAME	FECHA VENCIMIENTO	SECTOR	TIPO DE CUPON	COCO	FECHA CALL	CUPON	CALIFICACION	YTW	PAIS	SCORE
USP47718AE43	Global Bank Cc	16/04/2029	Financials	Floating: Fixed then Floating	No	16/04/2028	5.25	BB/nan		PA	4.41



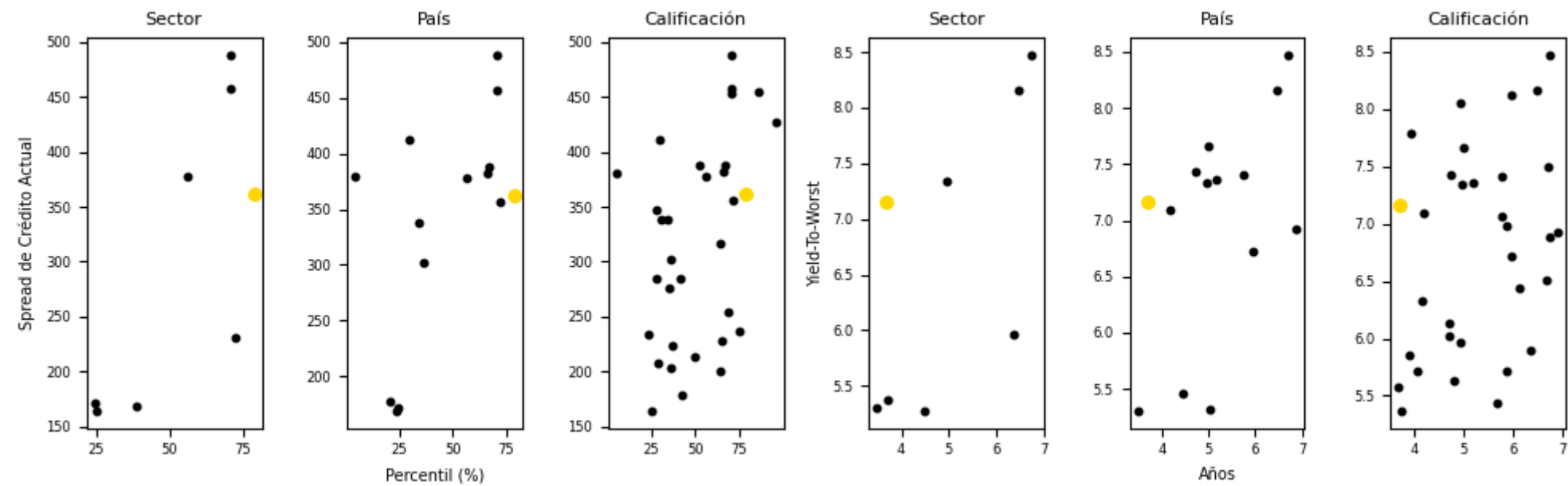
2. CAP SA 2031-04-27

ISIN	NAMI	FECHA VENCIMIENTO	SECTOR	TIPO DE CUPON	COCO	FECHA CALL	CUPON	CALIFICACION	YTW	PAIS	SCORE
USP2316YAA12	CAP S	27/04/2031	Basic Materials	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	03/03/2028	3.9	BB+/nan	8.06	CL	4.16

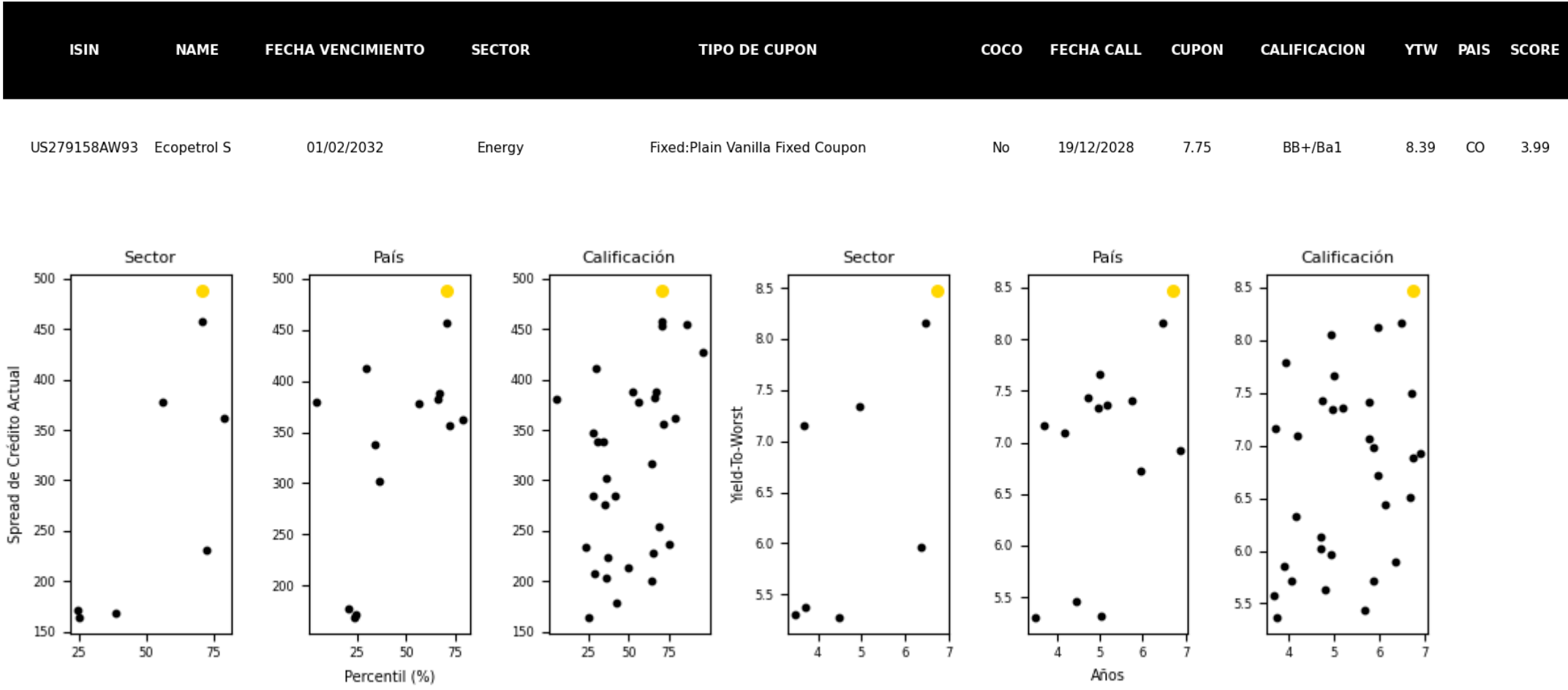


3. Ecopetrol SA 2029-01-19

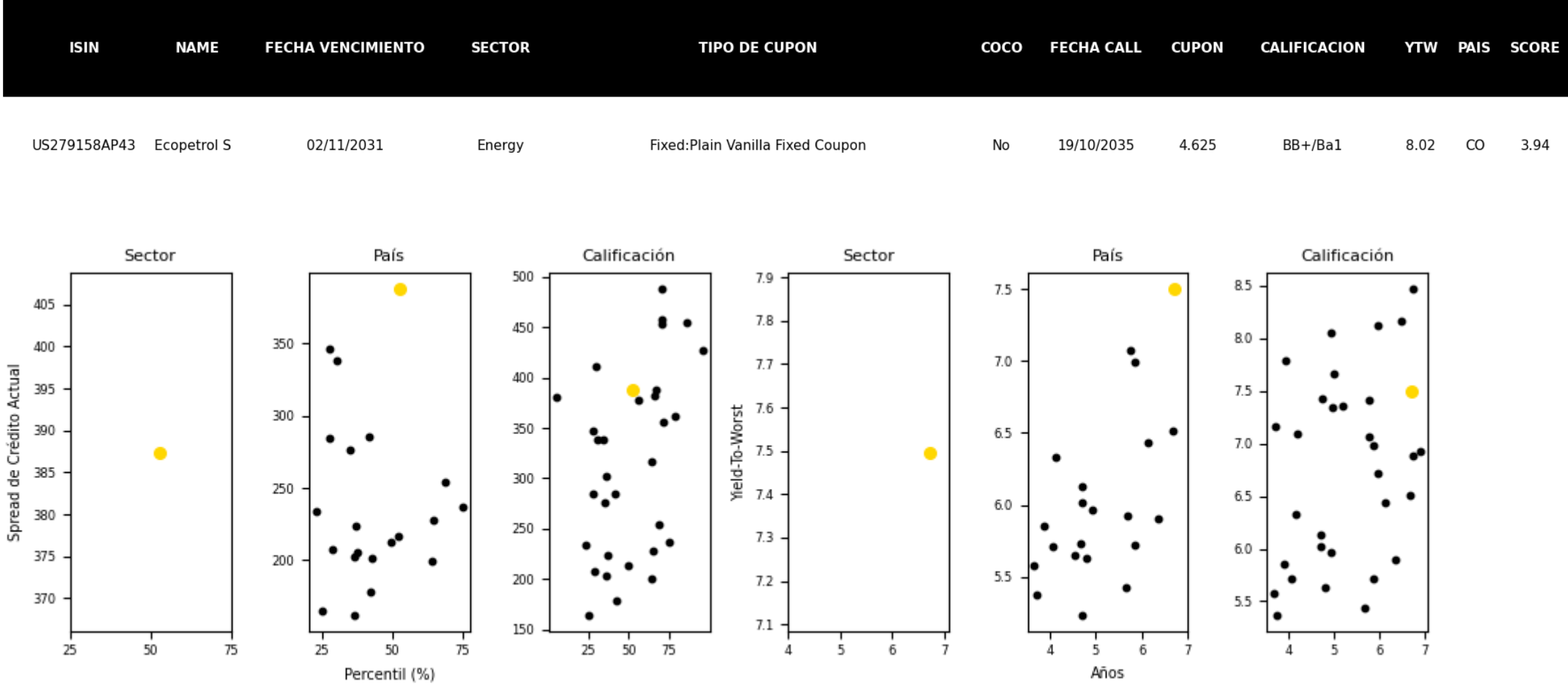
ISIN	NAME	FECHA VENCIMIENTO	SECTOR	TIPO DE CUPON	COCO	FECHA CALL	CUPON	CALIFICACION	YTW	PAIS	SCORE
US279158AT64	Ecopetrol S	19/01/2029	Energy	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	10/03/2030	8.625	BB+/Ba1	7.05	CO	4.02



4. Ecopetrol SA 2032-02-01

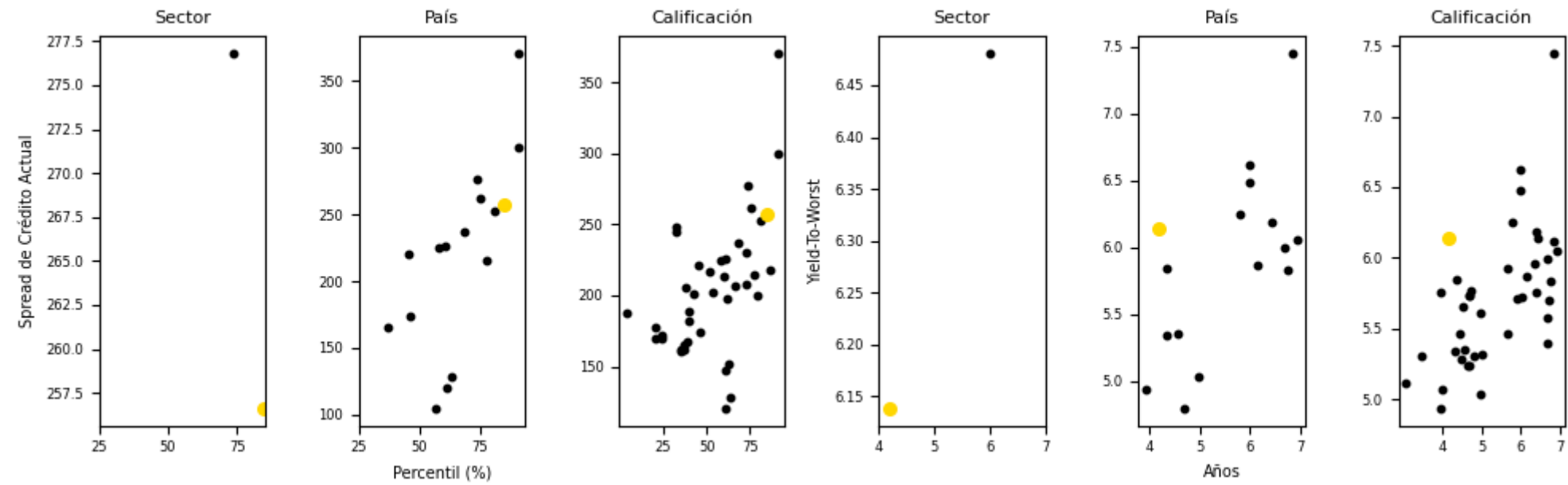


5. Usiminas International SARL 2032-01-27



6. CI Banco SA Institucion de Banca Multiple FF/00939 2029-07-18

ISIN	NAME	FECHA VENCIMIENTO	SECTOR	TIPO DE CUPON	COCO	FECHA CALL	CUPON	CALIFICACION	YTW	PAIS	SCORE
USL95806AB88	Usiminas International SARL	27/01/2032	Basic Materials	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	02/08/2031	7.5	BB/Ba2	7.42	BR	3.92

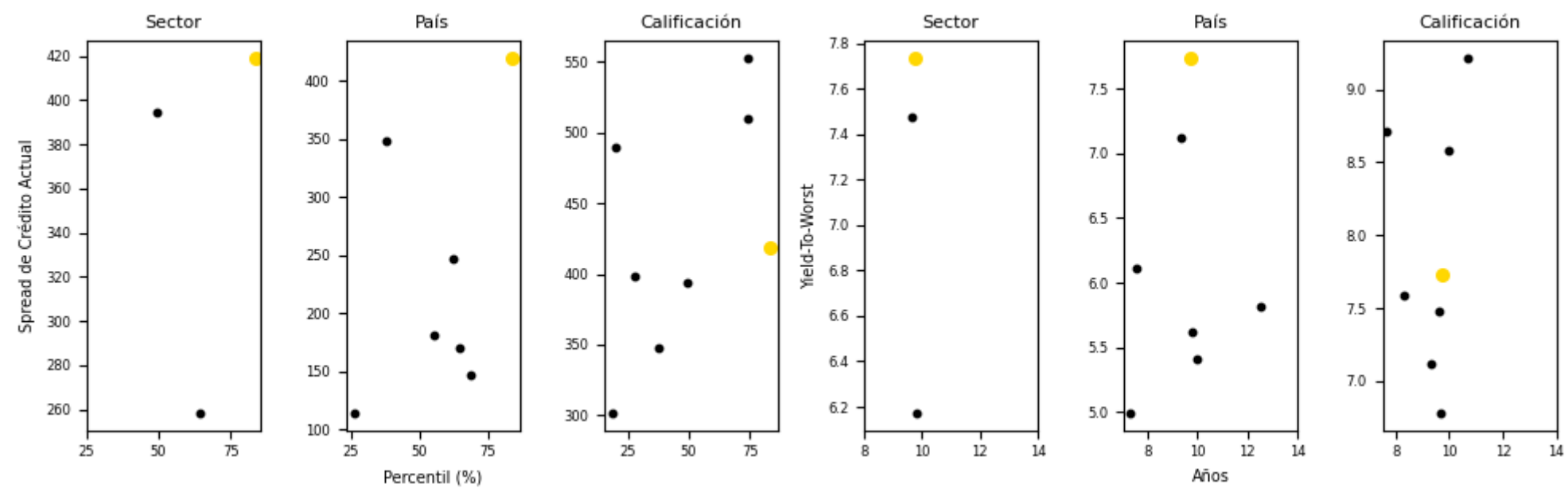


LARGO PLAZO

1. BBVA Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico 2035-02-11

ISIN	NAME	FECHA VENCIMIENTO	SECTOR	TIPO DE CUPON	COCO	FECHA CALL	CUPON	CALIFICACION	YTW	PAIS	SCORE
------	------	-------------------	--------	---------------	------	------------	-------	--------------	-----	------	-------

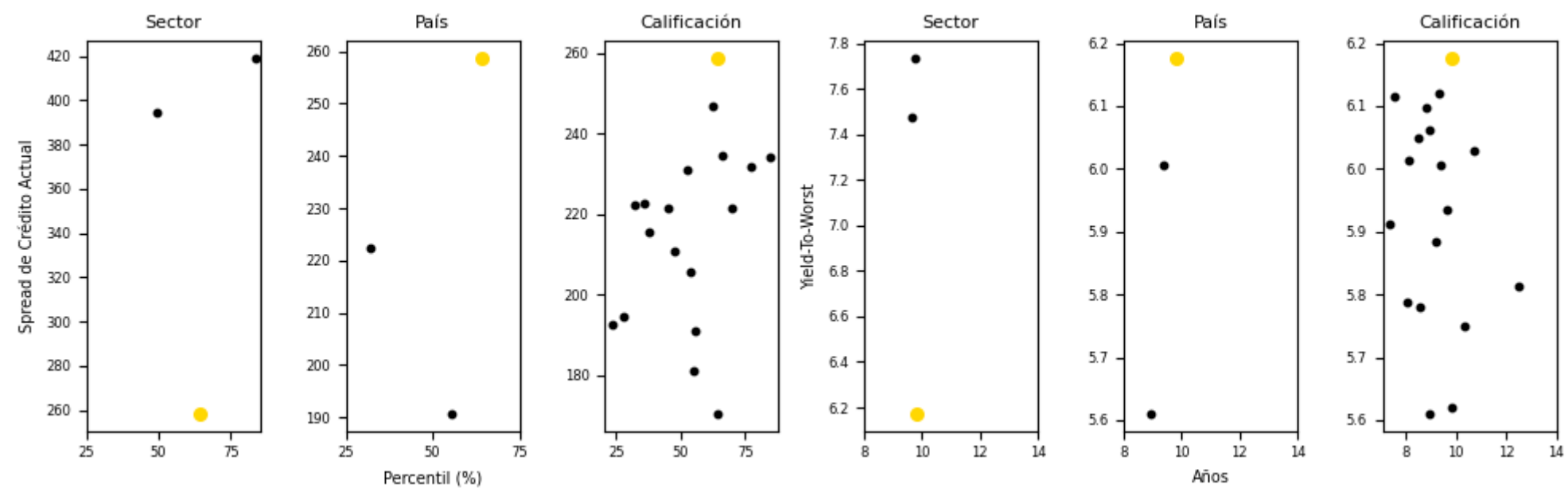
USP2000GAA15	BBVA Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico	11/02/2035	Financials	Fixed: Resettable Coupon	Sí	11/02/2030	7.625	BB/Baa2	7.8	MX	4.41
--------------	---	------------	------------	--------------------------	----	------------	-------	---------	-----	----	------



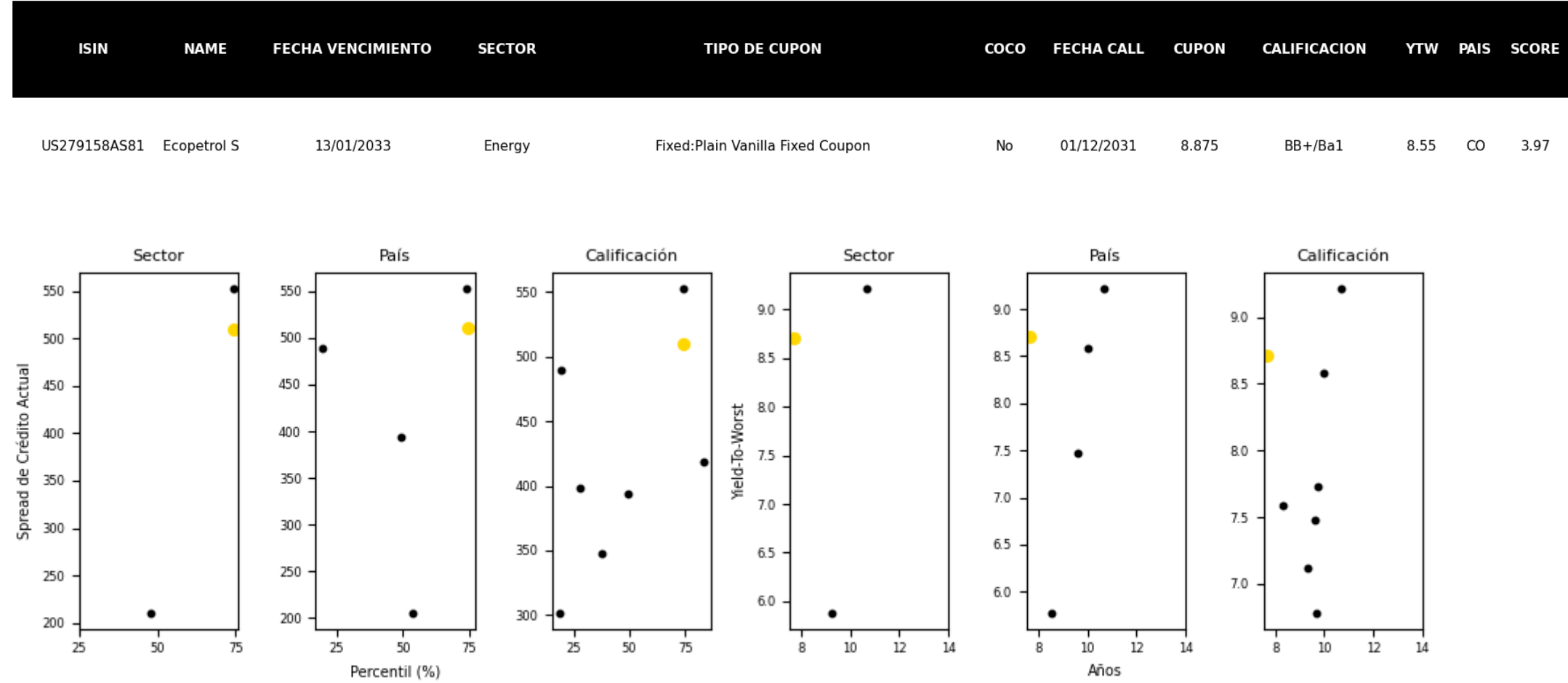
2. Banco de Credito del Peru 2035-03-10

ISIN	NAME	FECHA VENCIMIENTO	SECTOR	TIPO DE CUPON	COCO	FECHA CALL	CUPON	CALIFICACION	YTW	PAIS	SCORE
------	------	-------------------	--------	---------------	------	------------	-------	--------------	-----	------	-------

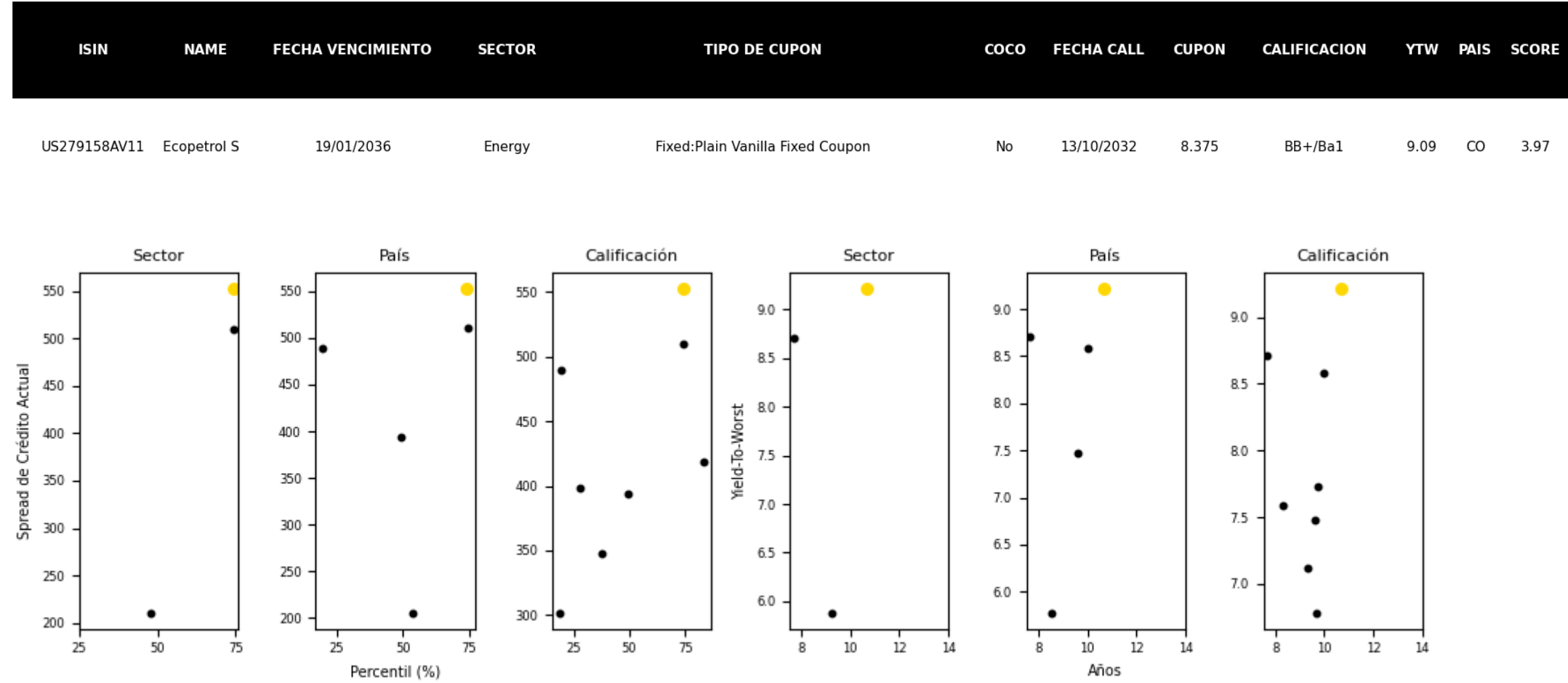
US05971V2H78	Banco de Credito del Peru	10/03/2035	Financials	Fixed: Resettable Coupon	No	27/01/2031	5.8	nan/Baa2	6.24	PE	4.05
--------------	---------------------------	------------	------------	--------------------------	----	------------	-----	----------	------	----	------



3. Ecopetrol SA 2033-01-13

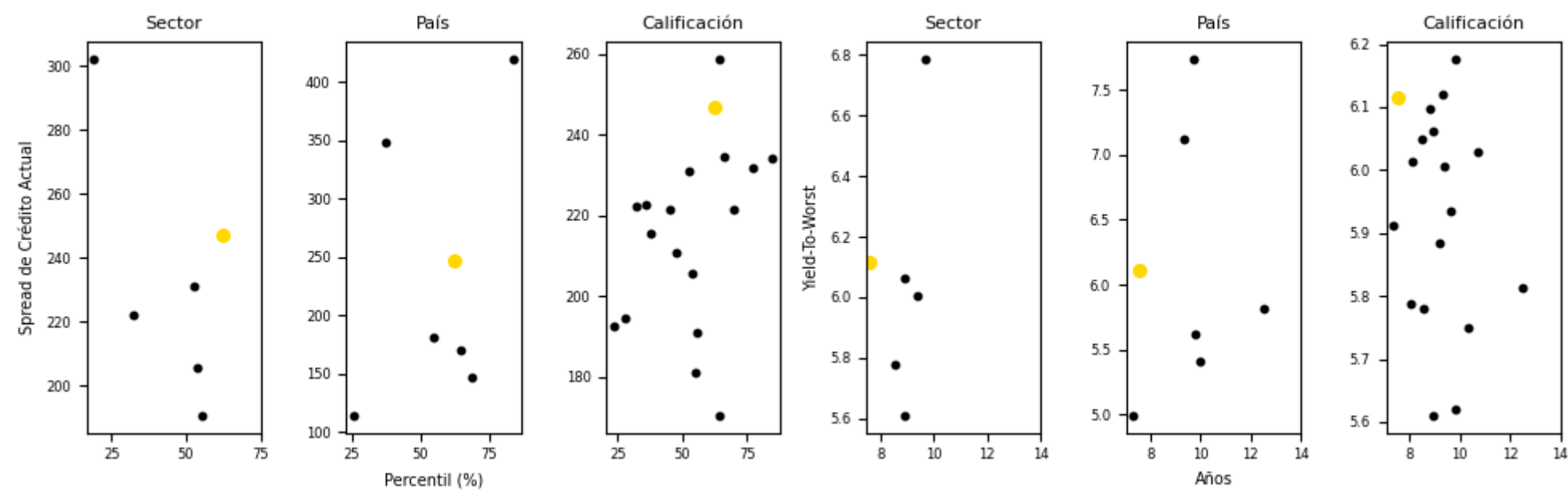


4. Ecopetrol SA 2036-01-19



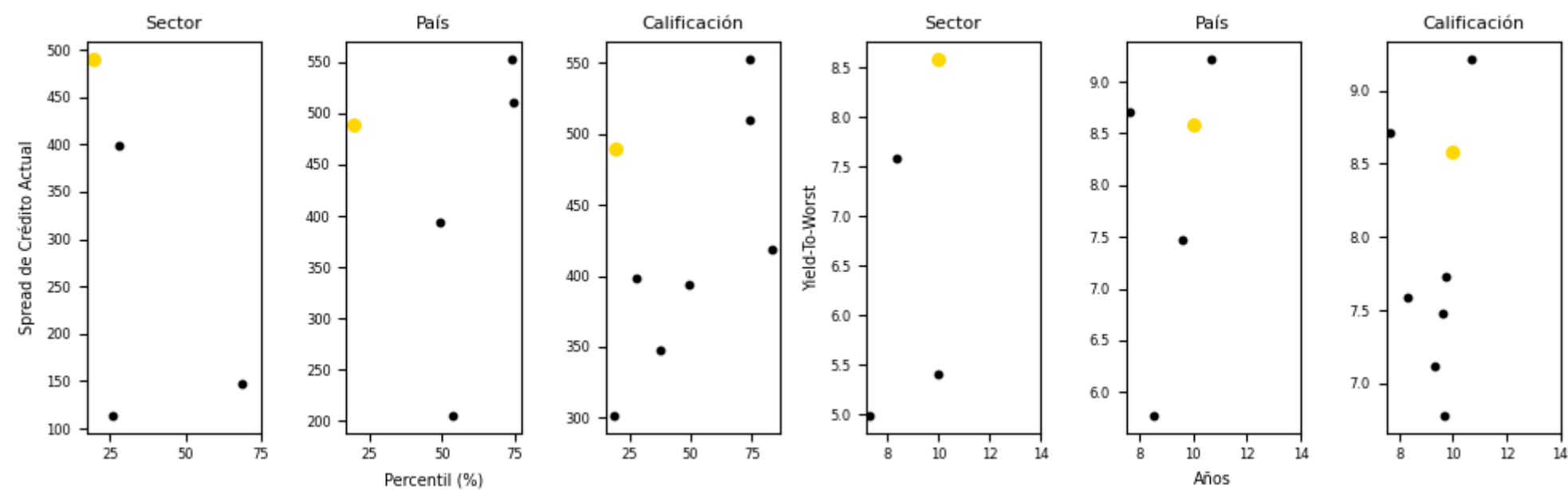
5. Mexico Generadora de Energia S de RL de CV 2032-12-06

ISIN	NAME	FECHA VENCIMIENTO	SECTOR	TIPO DE CUPON	COCO	FECHA CALL	CUPON	CALIFICACION	YTW	PAIS	SCORE
USP66208AA02	Mexico Generadora de En ergia S de RL de CV	06/12/2032	Utilities	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	04/11/2029	5.5	nan/Baa2	5.96	MX	3.84



6. Grupo Nutresa SA 2035-05-12

ISIN	NAME	FECHA VENCIMIENTO	SECTOR	TIPO DE CUPON	COCO	FECHA CALL	CUPON	CALIFICACION	YTW	PAIS	SCORE
USP4R21KAB2	Grupo Nutresa	12/05/2035	Consumer non Cyclical	Fixed:Plain Vanilla Fixed Coupon	No	04/02/2028	9.0	BB+/Baa3	8.5	CO	3.63



Metodología de activos recomendados

A continuación, describimos la metodología que implementamos para la selección de los bonos:

El universo de activos elegibles son los bonos corporativos de Latinoamérica con calificación igual o superior a B-, monto en circulación superior a 300MM de USD, con vencimiento mayor a 1 año y una opcionalidad superior a 6 meses.

Elaboramos un ranking normalizado con un puntaje entre 1 y 5, en donde 1 es la calificación más baja y 5 la calificación más alta para cada variable y se pondera según las siguientes categorías:

- 1. Timing con Liquidez (15%):** Realizamos una comparación relativa contra su sector, su país y los títulos de similar calificación y ajustamos por la liquidez que tiene el activo para llegar al puntaje final, donde 5 es más atractivo y 1 es menos atractivo.
- 2. Spread sobre soberanos (15%):** Realizamos una comparación relativa contra los bonos soberanos comparables con el bono evaluado, buscando valorar el spread que se tiene contra este. A mayor spread frente a su histórico, más atractivo.
- 3. Calificación Implícita (9%):** Frente a la calificación implícita calculada del modelo de Reuters, si se espera una rebaja de calificación se otorga 1, si se espera mejora en la calificación se otorga 5 y si se espera que sea estable se otorga 3.
- 4. Probabilidad de Default (9%):** Utilizamos modelos de Starmine de Reuters para calcularla, aquellos que no tienen una probabilidad calculada les asignamos la calificación de 1
- 5. Volatilidad x Duración (9%):** Es una métrica que nos ayuda a identificar la volatilidad del título, entre más volátil sea menor calificación obtendrá
- 6. Yield / Duración (9%):** es la razón de Sherman, donde evaluamos que tanto me está remunerando el título versus la duración o el riesgo que asumo. Entre mayor sea esta métrica mejor será el puntaje otorgado en esta categoría.
- 7. Z-Spread (9%):** Analizamos el diferencial de tasas entre el título y la tasa del tesoro correspondiente. Entre más alto sea, mejor será la puntuación
- 8. Yield (9%):** Es la tasa que está pagando el título, entre mayor sea, mejor puntaje obtendrá el título en esta categoría

- 9.Coco (6%):** Busca diferenciar aquellos bonos que tengan la marcación de Coco (Contingent Convertible).
- 10.CDS (5%):** Analizamos el riesgo del título medido por el riesgo del país donde está el emisor. Entre menor sea el riesgo, mejor será la puntuación en esta categoría.
- 11.ESG Score (5%):** Analizamos el puntaje que tiene el emisor en los criterios ESG, entre mejor calificación tenga, mejor puntaje obtendrá en el modelo.

A continuación, relacionamos un ejemplo de cómo evolucionaría el mapa de calor según los puntajes que podría obtener cada categoría:



Anexos – Puntajes Lista Seleccionada

A continuación, relacionamos el detalle de los puntajes que obtuvo cada variable dentro del modelo para cada uno de los bonos que componen el listado de activos recomendados.

Nota: La escala de colores se aplica para cada columna, con el fin de identificar más fácilmente cuales son los bonos con los puntajes más altos en cada categoría. Es por esto que en algunos casos un puntaje menor en una columna determinada podría tener un tono más amarillo (asociado con alto puntaje), que un puntaje mayor en otra columna.

Isin	Nombre	Sector	Pais	Default	Cal. Implicita	Timing + Liquidez	Volat x Duracion	Yield/Duracion	Z-Spread	Yield	ESG Score	CDS	Spread vs Soberano	CoCo	Score
USP2000GAA15	BBVA Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financier o BBVA Mexico	Financials	MX	5.0	5.0	4.26	5.0	4.0	5.0	5.0	5.0	2.0	5.0	1.0	4.41
USP7088CAC03	Natura &Co Luxembourg Holdings SARL	Consumer non Cyclical	BR	2.0	5.0	3.12	4.0	4.0	5.0	5.0	3.0	5.0	5.0	5.0	4.17
USP2316YAA12	CAP SA	Basic Materials	CL	2.0	5.0	3.04	5.0	5.0	4.0	4.0	5.0	3.0	5.0	5.0	4.16
US05971V2H78	Banco de Credito del Peru	Financials	PE	2.0	3.0	3.83	4.0	3.0	5.0	5.0	4.0	5.0	5.0	5.0	4.05
US279158AT64	Ecopetrol SA	Energy	CO	5.0	5.0	3.41	3.0	3.0	4.0	4.0	3.0	3.0	5.0	5.0	4.02
US279158AW93	Ecopetrol SA	Energy	CO	3.0	5.0	3.25	4.0	5.0	4.0	4.0	3.0	1.0	5.0	5.0	3.99
US279158AS81	Ecopetrol SA	Energy	CO	3.0	5.0	3.14	4.0	3.0	5.0	5.0	3.0	1.0	5.0	5.0	3.97
US279158AV11	Ecopetrol SA	Energy	CO	3.0	5.0	3.1	4.0	3.0	5.0	5.0	3.0	1.0	5.0	5.0	3.97
US279158AP43	Ecopetrol SA	Energy	CO	3.0	5.0	2.93	4.0	3.0	5.0	5.0	3.0	1.0	5.0	5.0	3.94
USL9412AAA53	Ultrapar International SA	Energy	BR	4.0	5.0	2.51	4.0	3.0	5.0	5.0	3.0	3.0	4.0	5.0	3.92
USL95806AB88	Usiminas International SARL	Basic Materials	BR	3.0	5.0	2.81	4.0	3.0	5.0	5.0	3.0	1.0	5.0	5.0	3.92
USP26054AB59	CI Banco SA Institucion de Banca Multiple FF/00939	Real Estate	MX	5.0	5.0	3.07	4.0	5.0	2.0	2.0	3.0	3.0	5.0	5.0	3.88
USP4R21KAA49	Grupo Nutresa SA	Consumer non Cyclical	CO	5.0	5.0	3.57	3.0	2.0	4.0	4.0	5.0	2.0	4.0	5.0	3.86
USP9379RBA43	Empresas Publicas de Medellin ESP	Utilities	CO	4.0	5.0	3.96	3.0	3.0	4.0	4.0	1.0	2.0	5.0	5.0	3.86
USP3146DAA11	Vesta Real Estate Corporation SAB de CV	Real Estate	MX	3.0	5.0	3.68	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	1.0	4.0	5.0	3.86
USG42045AC15	Grupo Aval Ltd	Financials	CO	4.0	5.0	2.21	5.0	4.0	5.0	5.0	4.0	1.0	3.0	5.0	3.85
USP66208AA02	Mexico Generadora de Energia S de RL de CV	Utilities	MX	3.0	5.0	3.02	4.0	4.0	5.0	5.0	2.0	1.0	4.0	5.0	3.84
USP15383CD50	Banistmo SA	Financials	PA	5.0	5.0	3.01	4.0	4.0	4.0	4.0	1.0	2.0	4.0	5.0	3.84

Anexos – Puntajes Lista bonos menor puntaje

A continuación, relacionamos el detalle de los puntajes que obtuvo cada variable dentro del modelo para cada uno de los bonos que componen el listado de activos recomendados.

Nota: La escala de colores se aplica para cada columna, con el fin de identificar más fácilmente cuales son los bonos con los puntajes más altos en cada categoría. Es por esto que en algunos casos un puntaje menor en una columna determinada podría tener un tono más amarillo (asociado con alto puntaje), que un puntaje mayor en otra columna.

Isin	Nombre	Sector	Pais	Default	Cal. Implícita	Timing + Liquidez	Volat x Duracion	Yield/Duracion	Z-Spread	Yield	ESG Score	CDS	Spread vs Soberano	CoCo	Score
US05971WAD56	Banco Santander-Chile	Financials	CL	1.0	1.0	1.0	5.0	5.0	4.0	4.0	1.0	2.0	1.0	5.0	2.55
USP3143NBK92	Corporacion Nacional del Cobre de Chile	Basic Materials	CL	4.0	3.0	2.19	1.0	1.0	1.0	1.0	4.0	5.0	3.0	5.0	2.52
USP9339SAS34	Transelec SA	Utilities	CL	1.0	1.0	2.4	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	5.0	4.0	5.0	2.51
US91911TAE38	Vale Overseas Ltd	Basic Materials	BR	1.0	1.0	3.2	2.0	3.0	1.0	1.0	1.0	5.0	4.0	5.0	2.49
USP37110AN62	Empresa Nacional del Petroleo	Energy	CL	4.0	3.0	2.47	1.0	1.0	2.0	2.0	1.0	3.0	3.0	5.0	2.49
US91911TAR41	Vale Overseas Ltd	Basic Materials	BR	2.0	3.0	2.36	1.0	3.0	2.0	1.0	1.0	5.0	3.0	5.0	2.48
USP2400PAA77	Kallpa Generacion SA	Utilities	PE	4.0	3.0	1.49	3.0	1.0	2.0	3.0	1.0	3.0	2.0	5.0	2.46
USP37466AR35	Empresa de Transporte de Pasajeros Metro SA	Industrials	CL	2.0	3.0	1.73	1.0	4.0	1.0	1.0	1.0	3.0	4.0	5.0	2.44
USP3143NAY06	Corporacion Nacional del Cobre de Chile	Basic Materials	CL	1.0	1.0	2.81	1.0	2.0	1.0	1.0	4.0	5.0	4.0	5.0	2.4
USP3143NBP89	Corporacion Nacional del Cobre de Chile	Basic Materials	CL	1.0	1.0	2.19	1.0	4.0	1.0	1.0	2.0	5.0	4.0	5.0	2.39
USP30179BK34	Comision Federal de Electricidad	Utilities	MX	1.0	1.0	2.72	1.0	1.0	2.0	2.0	2.0	5.0	4.0	5.0	2.38
USP5626NAA39	Interconnection Electric SA ESP	Utilities	CO	1.0	1.0	2.36	3.0	1.0	4.0	4.0	1.0	2.0	2.0	5.0	2.36
USP3143NBH63	Corporacion Nacional del Cobre de Chile	Basic Materials	CL	3.0	3.0	3.05	1.0	1.0	2.0	3.0	4.0	1.0	1.0	5.0	2.33
USP3143NBE33	Corporacion Nacional del Cobre de Chile	Basic Materials	CL	1.0	1.0	2.22	2.0	2.0	1.0	1.0	2.0	5.0	4.0	5.0	2.3
USP4R53VAA13	Grupo Energia Bogota SA ESP	Financials	CO	1.0	1.0	2.29	1.0	2.0	1.0	1.0	2.0	5.0	4.0	5.0	2.22
USP3143NAG99	Corporacion Nacional del Cobre de Chile	Basic Materials	CL	3.0	3.0	1.84	1.0	2.0	2.0	2.0	5.0	1.0	1.0	5.0	2.2
USP29595AB42	Comision Federal de Electricidad	Utilities	MX	1.0	1.0	1.83	2.0	1.0	2.0	3.0	2.0	5.0	2.0	5.0	2.12
US191241AJ70	Coca-Cola Femsa SAB de CV	Consumer non Cyclical	MX	1.0	1.0	1.37	5.0	5.0	1.0	1.0	1.0	2.0	1.0	5.0	2.07

CONDICIONES DE USO

Este informe ha sido preparado por la Dirección de Estructuración en Mercado de Capitales de Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Grupo Bancolombia, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor. Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar múltiples factores tales como los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo, sus necesidades de liquidez, entre otros. El presente informe o documento es tan sólo uno de muchos elementos que usted debe tener en cuenta para la toma de sus decisiones de inversión. Para ampliar el contenido de esta información, le solicitamos comunicarse con su gerente comercial. Le recomendamos no tomar ninguna decisión de inversión hasta no tener total claridad sobre todos los elementos involucrados en una decisión de este tipo. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, nuestras opiniones o recomendaciones no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el inversionista. La información y opiniones del presente documento constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Debe tener en cuenta que la inversión en valores o cualquier activo financiero implica riesgos. Los resultados pasados no garantizan rendimientos futuros. Las entidades que hacen parte del Grupo Bancolombia pueden haber adquirido y mantener en el momento de la preparación, entrega o publicación de este informe, para su posición propia o la de sus clientes, los valores o activos financieros a los que hace referencia el reporte. El Grupo Bancolombia cuenta con políticas de riesgo para evitar situaciones de concentración en sus posiciones y las de sus clientes, las cuales contribuyen a la prevención de conflictos de interés. En relación con tales conflictos de interés, declaramos que (i) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa y/o Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera han participado en la estructuración y/o colocación de valores de renta variable para Bancolombia S.A. (ii) el Grupo Bancolombia es beneficiario real del 10% o más del capital accionario emitido por Valores Simesa S.A., y Protección S.A. (iii) Bancolombia es uno de los principales inversionistas del Fondo Inmobiliario Colombia – FIC. (iv) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa es filial de Bancolombia S.A. No obstante lo anterior, el mismo ha sido preparado con base en estrictas políticas internas que nos exigen objetividad y neutralidad en su elaboración, así como independencia frente a las actividades de intermediación de valores y de banca de inversión. La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye o ha sido estructurada con base en información privilegiada o confidencial. Cualquier opinión o proyección contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor o pudo haber tomado información públicamente disponible producida por nuestro equipo de investigaciones económicas (Análisis Bancolombia). Este reporte ha sido preparado independiente y autónomamente a la luz de la información pública que hemos tenido disponible en el momento.

CORRESPONSALÍAS

Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa (VBC), tiene suscritos contratos de corresponsalía con Bancolombia Panamá, Bancolombia Puerto Rico, Valores Banistmo, Bancolombia Capital LLC, Bancolombia Capital Advisers LLC y UBS International Inc., los cuales son autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia, para promocionar en territorio colombiano o a sus residentes, los productos y servicios de dichas instituciones, los cuáles podrá consultar en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores o en el sitio web de VBC. La relación contractual del cliente, una vez suscritos los respectivos contratos, será con las entidades del exterior mas no con VBC; sin perjuicio de que VBC cumpla ciertos deberes y actividades como establece el art. 4.1.1.1.7 del Decreto 2555 de 2010. Respecto de los productos y servicios de instituciones del exterior, en el presente comunicado o documento no se emite recomendación ni brinda asesoría, sino características de dichos productos y servicios a tener en cuenta para la adquisición de los mismos con la entidad del exterior correspondiente. Para adquirir y conocer la información de los productos y servicios de las instituciones del exterior por favor contacte a su gerente comercial.

El presente informe o documento no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Grupo Bancolombia Capital, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor.

Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar múltiples factores tales como los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo, sus necesidades de liquidez, entre otros. El presente informe o documento es tan sólo uno de muchos elementos que usted debe tener en cuenta para la toma de sus decisiones de inversión. Para ampliar el contenido de esta información, le solicitamos comunicarse con su gerente comercial. Le recomendamos no tomar ninguna decisión de inversión hasta no tener total claridad sobre todos los elementos involucrados en una decisión de este tipo. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, nuestras opiniones o recomendaciones no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el inversionista.

La información y opiniones del presente documento constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Debe tener en cuenta que la inversión en valores o cualquier activo financiero implica riesgos. Los resultados pasados no garantizan rendimientos futuros.

Las entidades que hacen parte del Grupo Bancolombia pueden haber adquirido y mantener en el momento de la preparación, entrega o publicación de este informe, para su posición propia o la de sus clientes, los valores o activos financieros a los que hace referencia el reporte. El Grupo Bancolombia Capital cuenta con políticas de riesgo para evitar situaciones de concentración en sus posiciones y las de sus clientes, las cuales contribuyen a la prevención de conflictos de interés.

En relación con tales conflictos de interés, declaramos que (i) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa y/o Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera han participado en la estructuración y/o colocación de valores de renta

variable para Bancolombia S.A. (ii) el Grupo Bancolombia es beneficiario real del 10% o más del capital accionario emitido por Valores Simesa S.A., y Protección S.A. (iii) Bancolombia es uno de los principales inversionistas del Fondo Inmobiliario Colombia – FIC. (iv) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa es filial de Bancolombia S.A. No obstante, lo anterior, el mismo ha sido preparado con base en estrictas políticas internas que nos exigen objetividad y neutralidad en su elaboración, así como independencia frente a las actividades de intermediación de valores y de banca de inversión.

La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye o ha sido estructurada con base en información privilegiada o confidencial. Cualquier opinión o proyección contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor o pudo haber tomado información públicamente disponible producida por nuestro equipo de investigaciones económicas (Análisis Bancolombia). Este reporte ha sido preparado independiente y autónomamente a la luz de la información pública que hemos tenido disponible en el momento.

