



Estrategia Renta Variable

Informe Mensual de Acciones I Abril

Angie Katherine Rojas

Analista II Renta Variable

angie.rojas@casadebolsa.com.com

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.com



Industries
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
COLOMBIA
Open 5934.7
VIGILADO

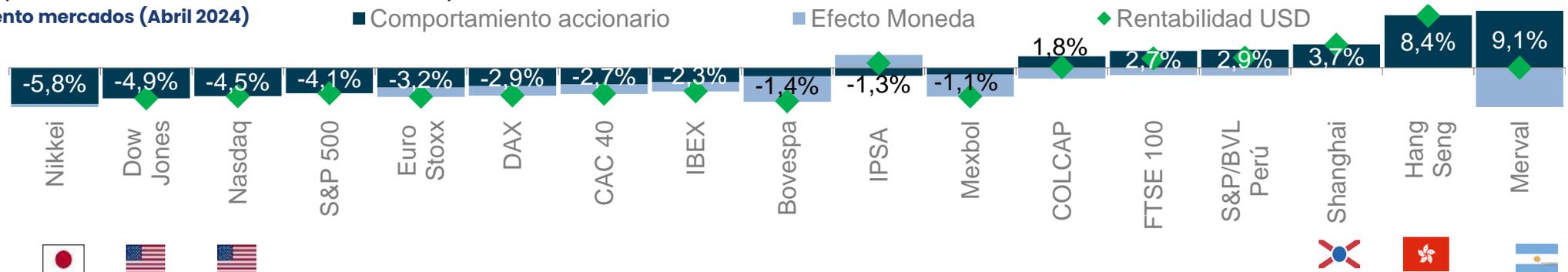


Mensual de Acciones de Abril

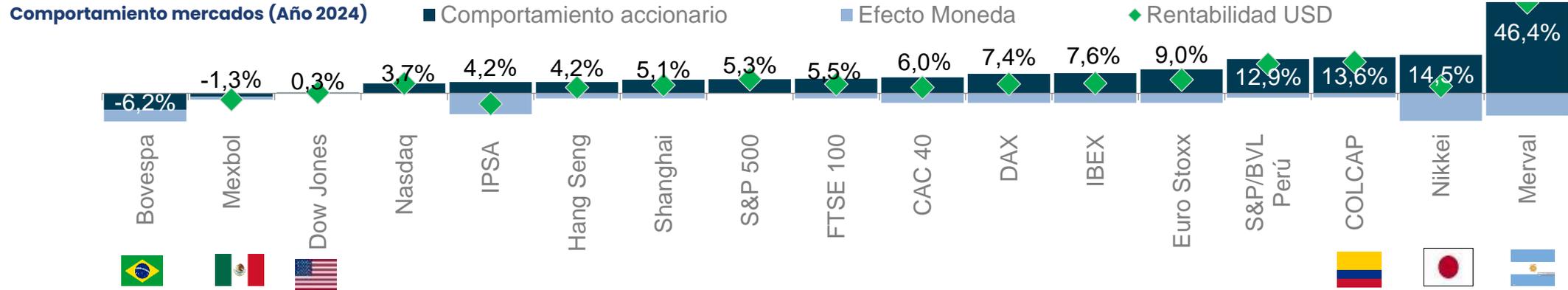
Volumen del Colcap continúa levantando cabeza en 2024

- Los índices globales presentaron un comportamiento mayoritariamente negativo en Abril.** Durante este mes, destacamos el fuerte repunte sobre los **índices chinos** tanto del Hang Seng (+8,4% m/m) como de la bolsa de Shanghai (+3,7% m/m) gracias a una expansión sobre la actividad manufacturera durante marzo, luego de meses de baja actividad económica. Por otra parte, luego de que durante el 1T24 los **índices de Estados Unidos** marcaran máximos históricos, observamos que en abril los niveles tanto del S&P500, Nasdaq como del Dow Jones se ubicaron sobre niveles de descanso cercanos a los 5.000 pts, 15.600 pts y 37.800 pts respectivamente, en parte, como consecuencia de la postergación sobre el inicio del ciclo de reducción de tasas por parte de la FED, por lo cual **1)** las tasas de interés de los bonos aumentan, y **2)** lleva a una menor euforia por parte de los inversionistas hacia renta variable. Lo anterior, en línea con la expectativa de menores recortes de tasas de interés durante el 2024. Sin embargo, esto estuvo ligeramente moderado por el buen comportamiento que tuvo la mayoría de las compañías que reportaron sus resultados en Estados Unidos, ya que las cifras financieras de más del 80% de las empresas lograron superar las expectativas, aunque para algunas tecnológicas como META, sus resultados estuvieron en línea con las expectativas, lo cual generó cierta disminución en el apetito por las Tecnológicas e Inteligencia Artificial. Ahora bien, el **mercado accionario japonés** fue de los más castigados, debido a caídas generalizadas en las acciones de semiconductores, sumado a la continua disminución de la actividad de fábricas en este país, que ya acumula 10 meses consecutivos con este comportamiento.
- En América Latina los mercados cerraron en terreno mayoritariamente positivo.** La **bolsa argentina** continúa con fuertes valorizaciones (+9,1% M/M), gracias a expectativas de reducción de la inflación donde se espera que se ubique por debajo del 10%. Seguido, la **bolsa peruana** con un 2,9% m/m. Finalmente, **la bolsa colombiana** con 1,8% m/m, destacando el buen comportamiento de las especies Ordinaria y Preferencial de Grupo Sura, en parte por la finalización de intercambio de acciones en medio del Acuerdo Marco. Asimismo, para el **COLCAP** destacamos que las AFP's se ubicaron como los principales Compradores Netos durante abril con COP 797 mil MM, siendo las especies de Bancolombia tanto Ordinaria como Preferencial las preferidas para la estrategia mensual, y por su parte, los Extranjeros fueron los mayores vendedores netos, con un volumen de ~ COP 1,5 BN, optando por reducir su exposición en Bancolombia Ordinaria y Preferencial.

Comportamiento mercados (Abril 2024)



COLCAP, entre los más valorizados de la región en lo corrido del 2024

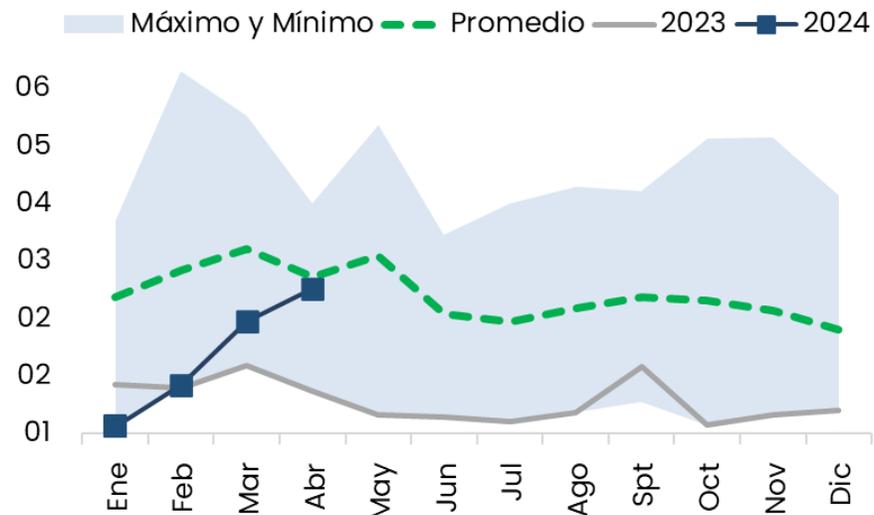


- El índice colombiano COLCAP nuevamente en el TOP 3 de los índices más valorizados de la región, con una valorización del 13,6% en lo corrido del 2024. En abril repuntó 1,8% m/m como resultado de la recuperación en la mayoría de las especies del índice, aunque durante este mes no fue tan significativo como lo habíamos observado durante los primeros dos meses del 2024. La moderación de la valorización sobre los mercados de renta variable a nivel mundial ha estado permeada por la postergación en la reducción de tasas en Estados Unidos. Por otro parte, en Colombia se dio **1**) Una mayor fuerza del Fenómeno del Niño que implicó mayor generación de energía térmica, la cual demanda más gas transportado y mayor utilización de la gasificadora, favoreciendo la acción de Promigas (+28,5% m/m). Además, es importante tener en cuenta los eventos corporativos que se llevaron a cabo en abril, como **2**) El intercambio de acciones entre Grupo Nutresa, Grupo Argos y Grupo Sura, donde Grupo Sura y Grupo Argos ya no tienen ningún tipo de participación sobre Grupo Nutresa, en parte esto jaló significativamente tanto la Ordinaria (+30,6% m/m) como la Preferencial (+24,7% m/m) de Grupo Sura. Finalmente, **3**) La continuación sobre el programa de recompra de acciones de Celsia (+7,5% m/m) que ya acumula más del 10% de su objetivo.
- Este buen comportamiento accionario en Colombia estuvo acompañado por el **fuerte incremento del +111% A/A y +21% M/M sobre el volumen neto de negociación que alcanzó los COP 2,7 BN**, logrando retornar a niveles promedio históricos (~COP 2,8 BN). Destacamos que nuevamente los Extranjeros lideraron la participación de los agentes del mercado (+37%). Por otro lado, las acciones más negociadas del índice COLCAP fueron la Preferencial Bancolombia seguido de Ecopetrol y Bancolombia Ordinaria. Finalmente, el Sector Real continuó acumulando compras netas, lo cual generó que se convirtieran en los mayores compradores netos en lo corrido del 2024, optando por Bancolombia Ordinaria y Grupo Argos para su estrategia, y, por el contrario, los Extranjeros continúan siendo los mayores vendedores netos en lo corrido del año, donde han optado por vender Bancolombia y Cemargos. Ahora bien, el mercado colombiano continúa registrando descuentos importantes en la mayoría de los múltiplos de valoración relativa frente al promedio de sus pares regionales, tanto en el Precio / Valor en Libros (0,9x) como el Precio / Utilidad por Acción (P/E) (7,7x), que se encuentran alejados ~37% en PVL como ~52% en P/E frente al promedio regional.

Volumen sigue levantando cabeza en abril: +11% A/A y +21% M/M

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2024

Cifras acumuladas mes en COP BN, periodo de 10 años



TOP de las acciones más relevantes

COP MM. Volumen mensual

Las más negociadas		Las menos negociadas	
PF Bancolombia	702.578	ENKA	1.839
Ecopetrol	357.840	Grupo Aval	802
Ord Bancolombia	339.094	BVC	722
ISA	234.827	ETB	317

PF
Bancolombia

ecopETROL



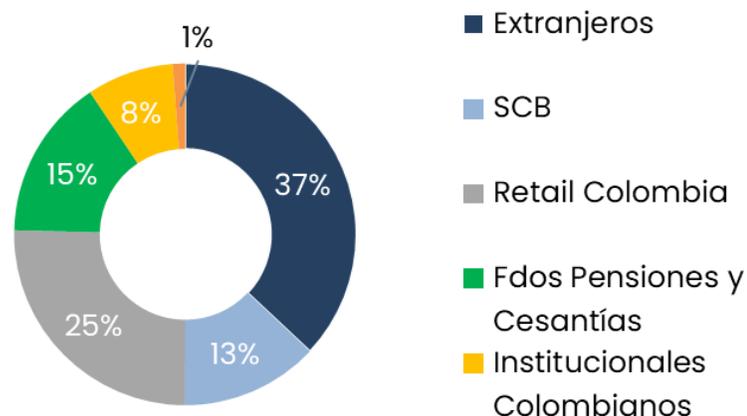
ORD
Bancolombia



AFP's representaron el 15% del volumen negociado

Sector Real: mayor posición compradora neta en lo corrido del 2024

Participación volumen negociado por inversionista en el mes



Compras y ventas netas de acciones del mes

COP Millones

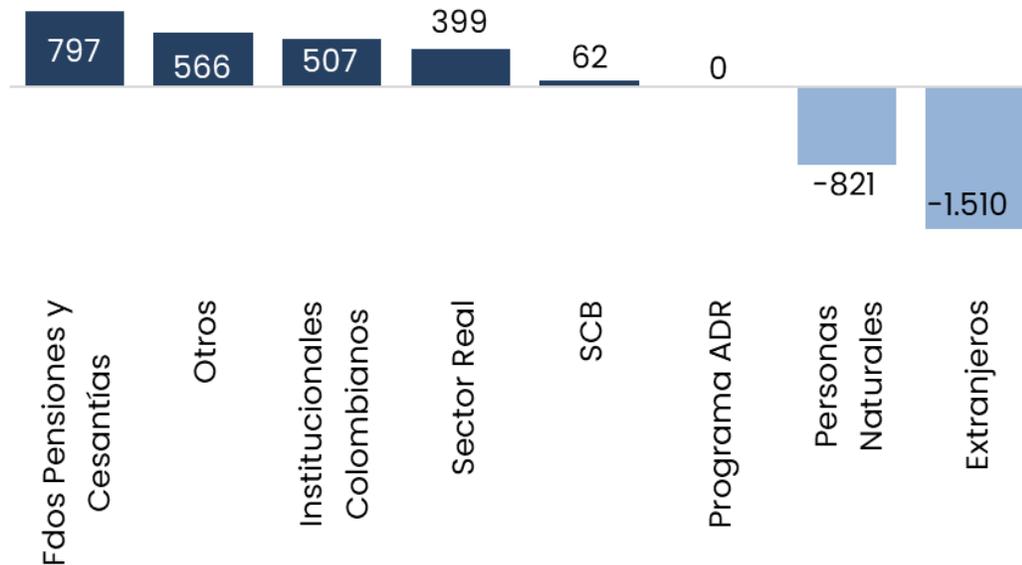
Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta	Año Corrido
					Mensual	2024
Fdos Pensiones y Cesantías	4.542.154	17%	3.744.683	14%	797.472	276.319
Otros	605.992	2%	39.848	0%	566.144	591.217
Institucionales Colombianos	2.481.907	9%	1.974.958	7%	506.948	1.003.473
Sector Real	2.955.277	11%	2.556.546	9%	398.731	2.017.838
SCB	3.574.598	13%	3.513.075	13%	61.523	-6.444
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
Personas Naturales	3.727.936	14%	4.549.242	17%	-821.306	-876.075
Extranjeros	9.307.926	34%	10.817.438	40%	-1.509.511	-3.006.328
Total	27.195.789	100%	27.195.789	100%		

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia, cálculos Casa de Bolsa SCB

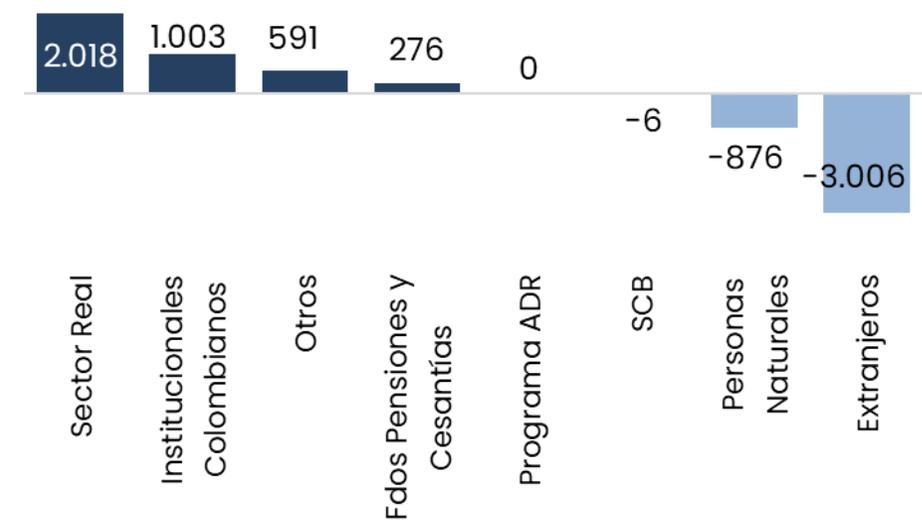
Extranjeros continuaron como vendedores netos en año corrido

AFP's nuevamente como comprador neto en abril

Posición Neta Mensual
COP miles de millones



Posición Neta Año Corrido 2024
COP miles de millones

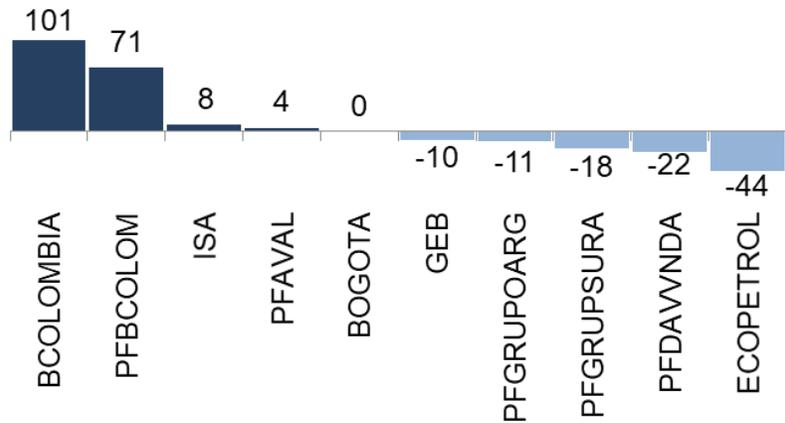


* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

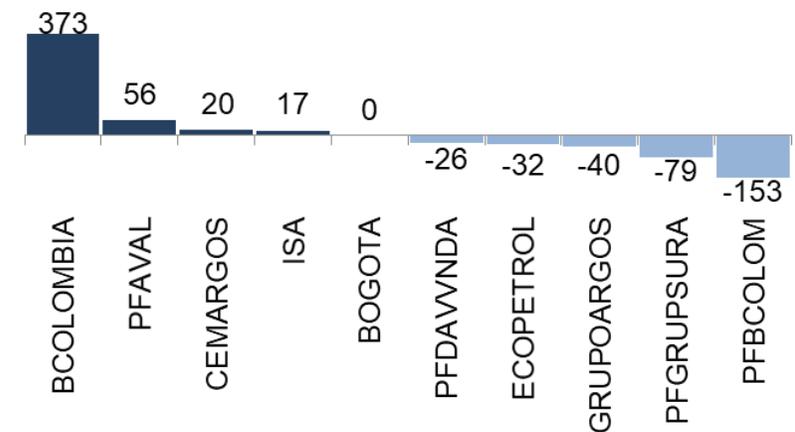
AFP's se la juegan por las Especies de Bancolombia

En 2024, Extranjeros optan por vender Bancolombia y Cemargos

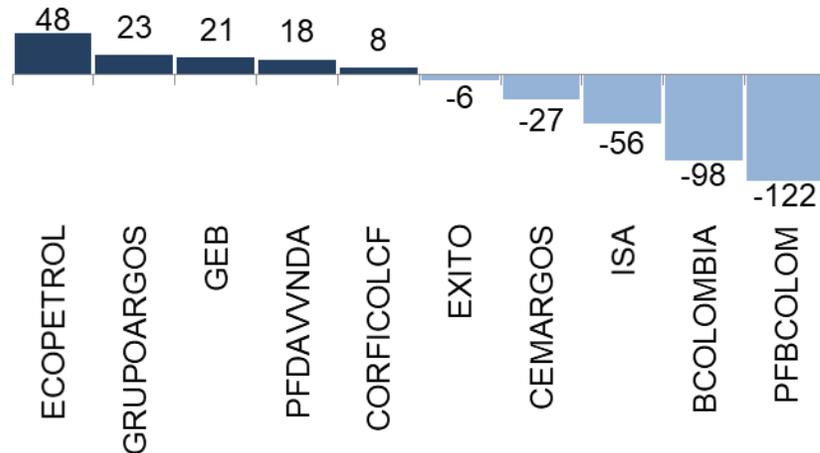
Posición Neta Mensual AFP's
COP miles de millones



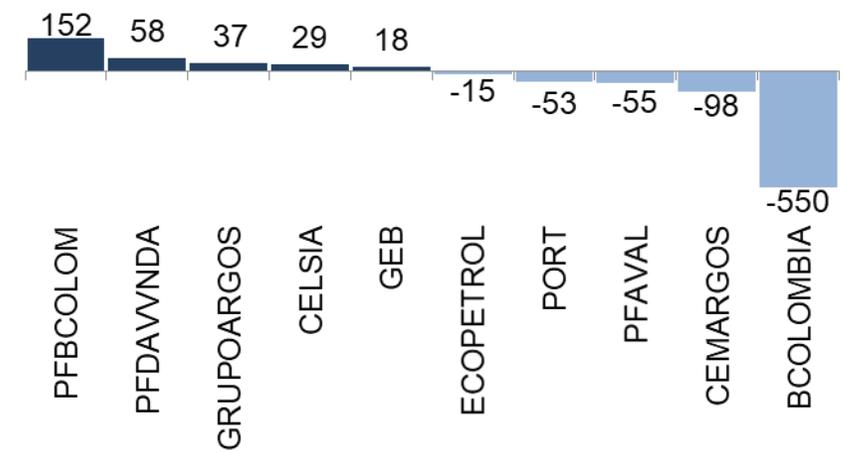
Posición Neta año corrido 2024 AFP's
COP miles de millones



Posición Neta Mensual Extranjeros
COP miles de millones



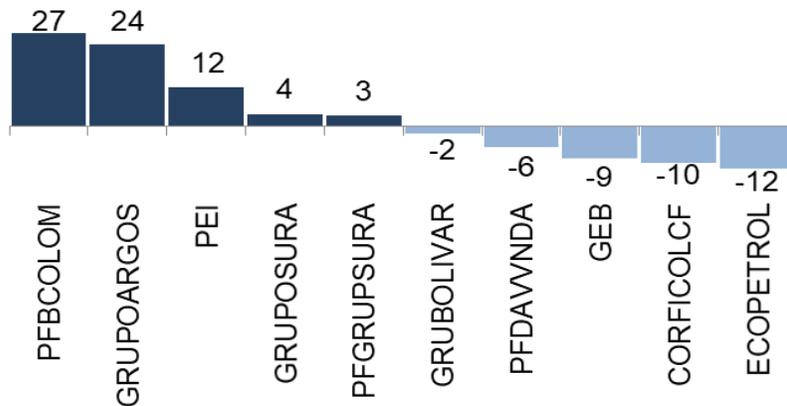
Posición Neta año corrido 2024 Extranjeros
COP miles de millones



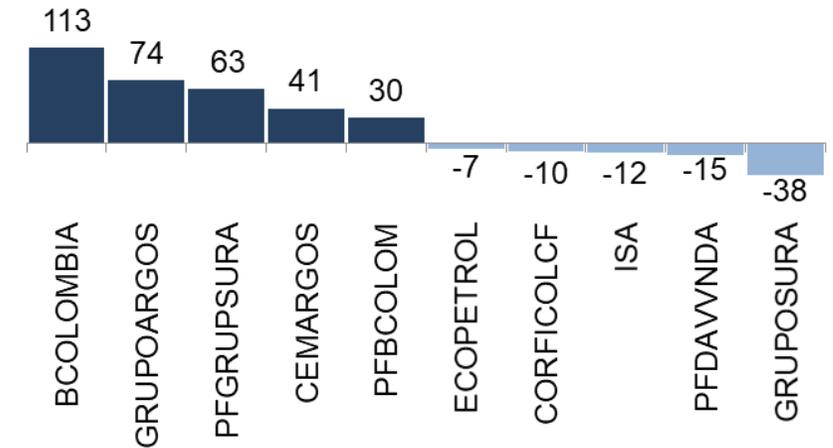
PF Bancolombia y Grupo Argos, las elegidas por Sector Real

Personas Naturales optan por ventas netas de Grupo Argos y Ecopetrol

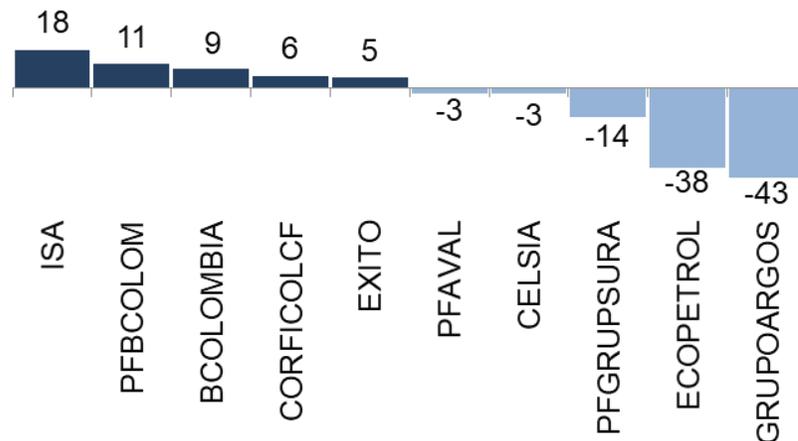
Posición Neta Mensual Sector Real
COP miles de millones



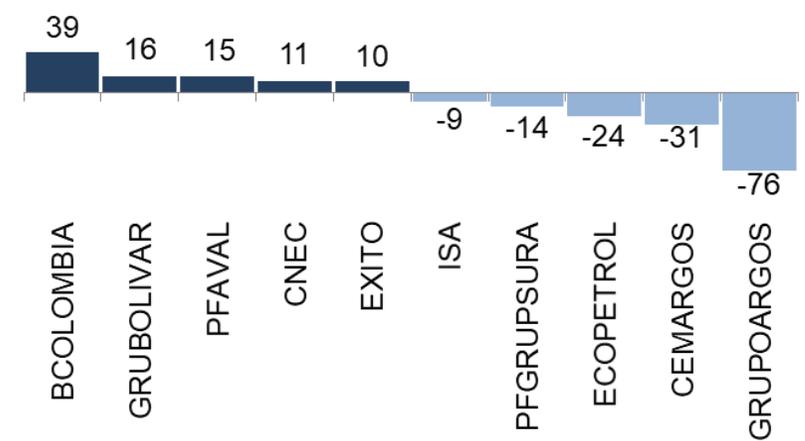
Posición Neta Año Corrido 2024 Sector Real
COP miles de millones



Posición Neta Mensual Personas Naturales
COP miles de millones



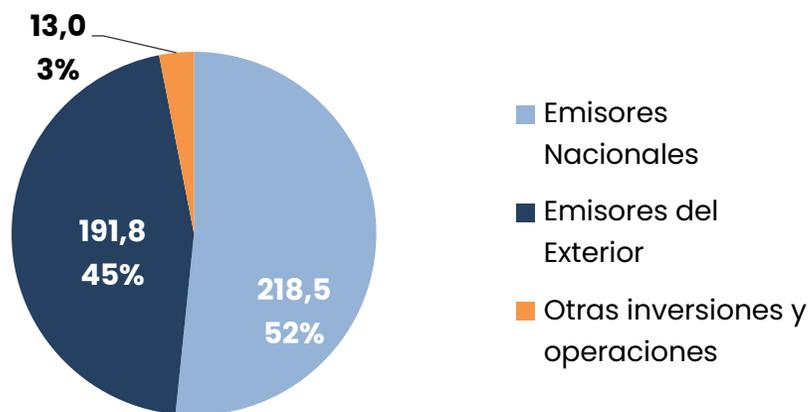
Posición Neta año corrido 2024 Personas Naturales
COP miles de millones



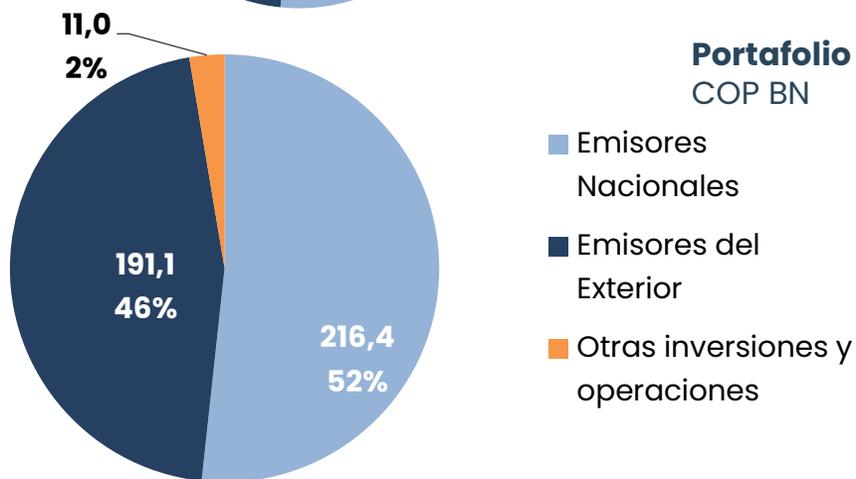
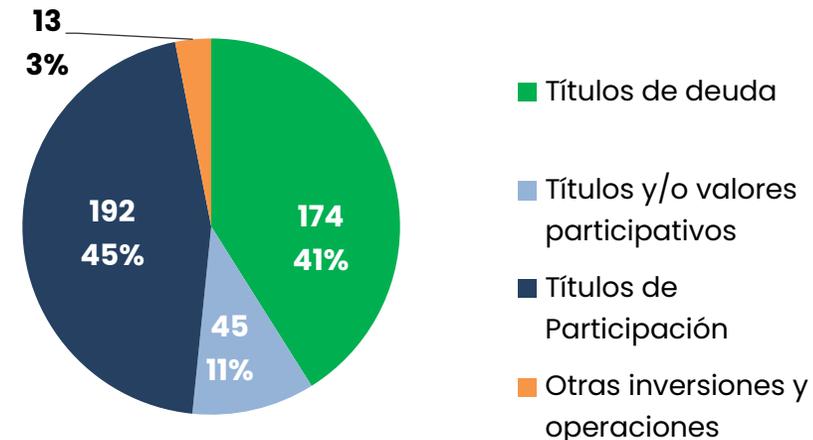
Títulos Participativos pasaron de COP 42 BN a COP 45 BN M/M

Emisores Nacionales y del Exterior mantuvieron la misma participación

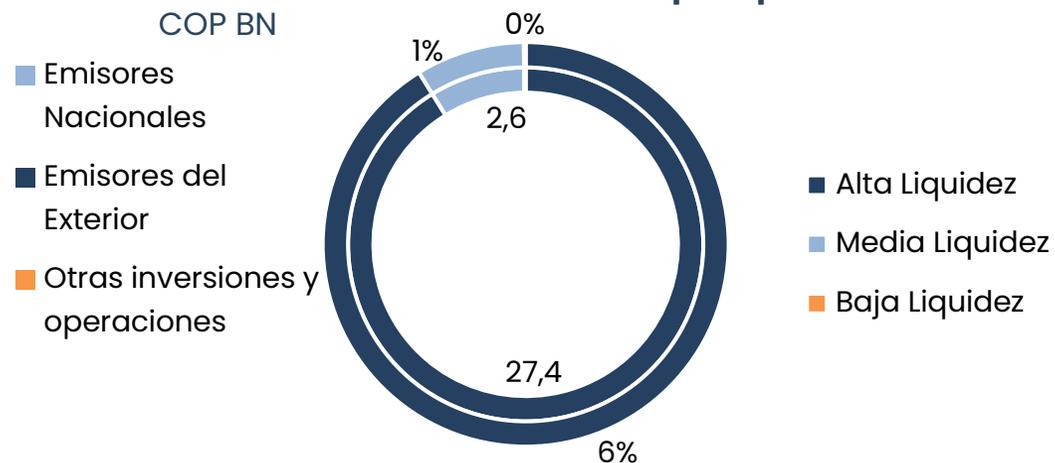
Portafolio de inversión de AFP's por tipo de Emisor
COP BN



Portafolio de inversión de AFP's por tipo de Título
COP BN

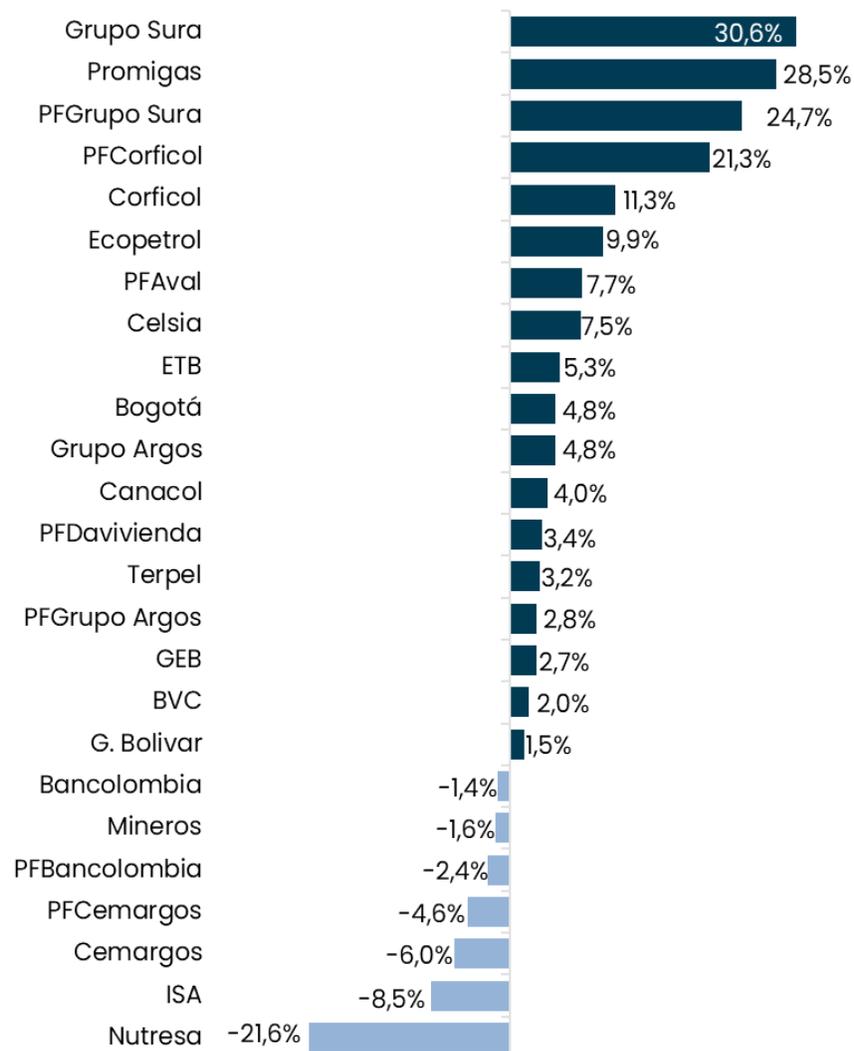


Portafolio de inversión de AFP's por tipo de Acción
COP BN

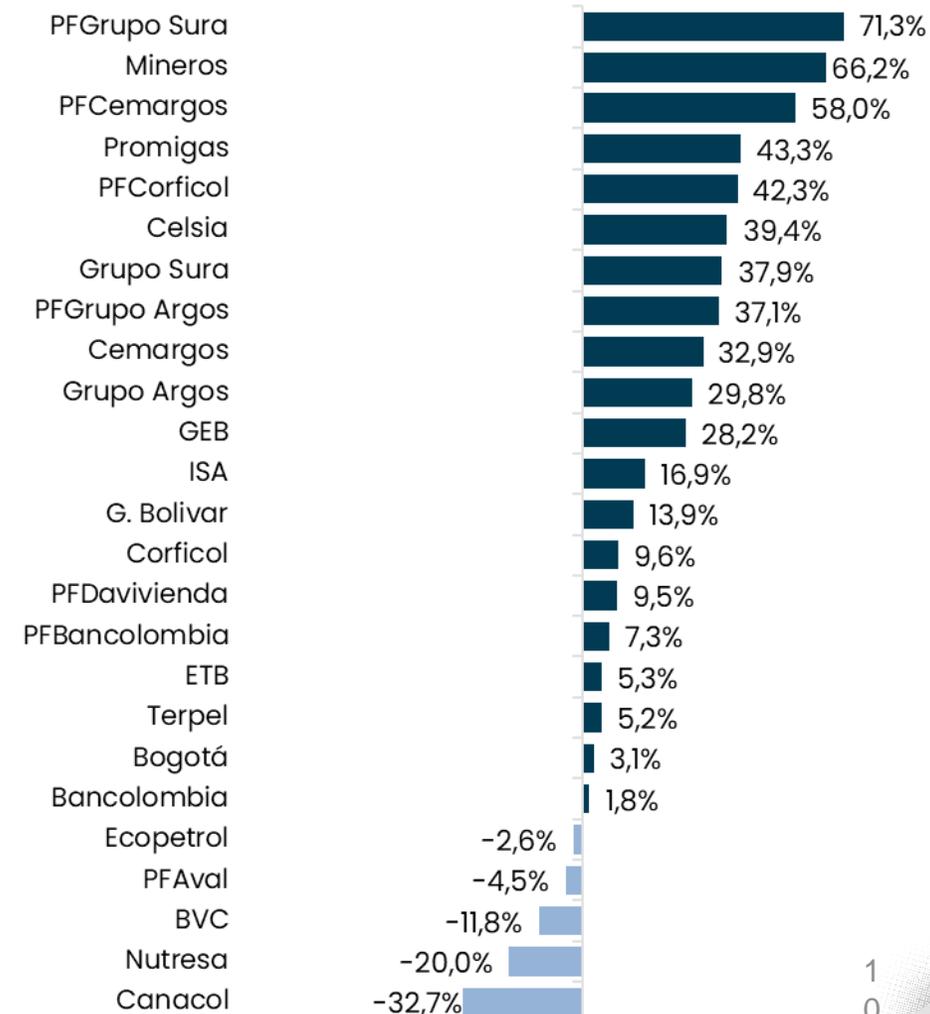


Especies de Grupo Sura repuntaron más del 20% en abril

Desempeño accionario Abril



Desempeño accionario Año Corrido 2024



Compras/ventas netas mensuales por especie y tipo de inversionista

Resumen último mes
COP MM

	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real
BCOLOMBIA	-12.641	-952	-98.435	101.470	-3.737	-1.533	8.659	-4.214	1.479
BOGOTA	-2	0	1.720	398	153	-9.360	4.108	-207	3.190
BVC	0	0	304	0	0	0	-5	-300	1
BHI	290	0	146	58	-203	0	-1.056	-23	788
CELSIA	60	-8.434	5.423	-1.708	-32	3.664	-2.929	-1.595	3.272
CEMARGOS	12.686	0	-27.392	-2.438	-624	10.734	-1.215	1.438	2.789
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	-1.208	0	358	-320	0	-2	1.080	-150	242
CONCRET	0	0	190	0	0	0	-175	0	-15
CORFICOLCF	1.633	-31	8.245	-4.967	-2.255	2.863	5.614	-634	-10.467
ECOPETROL	-5.585	0	48.483	-44.321	3.550	14.521	-38.037	30.496	-12.289
GEB	5.224	-769	21.074	-9.918	-2.026	2.963	-4.495	-6.435	-9.443
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EXITO	0	0	-5.529	0	0	0	4.833	-32	728
GRUPOARGOS	-2.228	2.479	23.200	-7.869	-3.102	9.694	-42.950	-7.143	24.172
GRUPOAVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOSURA	-1.844	-440	1.052	150	-129	-1.028	-2.721	-111	3.617
HCOLSEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ICOLCAP	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ISA	4.761	0	-56.076	8.089	-809	17.653	17.815	-852	-375
NUTRESA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFAVAL	228	0	-1.838	4.061	-1	3.258	-2.780	-1.410	-1.531
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	-7.328	503	-122.243	70.870	4.724	14.483	10.989	-8.920	27.461
PFCEMARGOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFCORFICOL	103	0	920	-342	-53	0	123	-81	-676
PFDVVNDA	5.867	-1.346	18.066	-22.350	-842	4.537	-721	-1.301	-6.041
PFGRUPOARG	5.327	0	7.644	-10.701	1.694	-624	-2.370	-2.095	1.125
PFGRUPSURA	2.042	0	4.477	-18.401	-1.140	25.215	-14.047	-2.386	3.373
MINEROS	43	0	1.680	14	0	-127	917	-816	-1.777
PORT	2.913	1.090	206	132	-1	1.619	-6.915	106	849
TERPEL	57	0	1.088	0	0	-334	-1.768	-106	1.064
PEI	498	0	-208	-3.146	0	-3.087	-6.348	966	11.688
PROMIGAS	179	0	2.234	-1.868	0	-525	-562	-231	774
OTROS	113.356	-77.421	-1.344.301	740.579	-520.919	899.005	-746.350	67.558	354.734
Total	124.432	-85.322	-1.509.511	797.472	-525.750	993.588	-821.306	61.523	398.731

Compras/ventas netas mensuales por especie y tipo de inversionista

Resumen Año Corrido 2024
COP MM

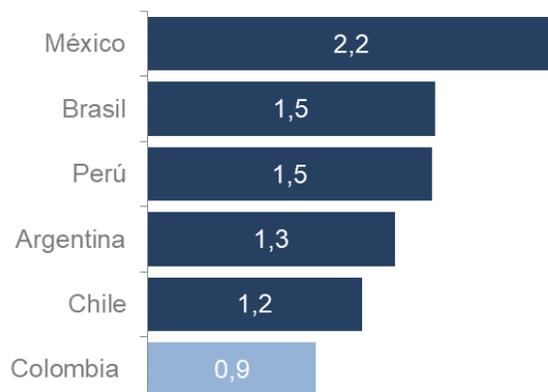
	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Otros
BCOLOMBIA	11.024	10.983	-549.661	373.040	86	-49	39.082	-9.462	112.846	12.092
BOGOTA	123	-207	4.643	342	-138	-11.517	4.810	11	1.821	111
BVC	-12	0	303	-140	0	0	24	-260	85	0
BHI	290	0	-115	20	84	-16	-611	-1.147	1.499	-4
CELSIA	-99	-6.965	28.766	-9.564	-1.482	-9.115	-8.247	-4.628	9.130	2.409
CEMARGOS	29.557	170	-98.231	20.223	-2.691	35.473	-30.965	2.352	40.639	4.031
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	-1.828	0	-1.484	-584	0	-1	11.249	-8.305	954	0
CONCONCRET	0	0	261	-1.169	0	0	530	0	378	0
CORFICOLCF	1.597	-51	9.187	-7.274	-2.630	1.502	8.542	-667	-10.211	5
ECOPETROL	-36.739	278	-14.519	-31.654	-7.540	101.822	-23.545	14.633	-6.793	4.157
GEB	79.599	4.040	18.410	-4.361	-2.625	-71.313	-4.833	-4.792	-17.996	3.894
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EXITO	-29	0	-12.394	0	0	0	10.308	-109	2.222	2
GRUPOARGOS	31.677	3.848	37.082	-39.816	-1.371	-29.845	-75.818	-3.121	73.610	3.754
GRUPOAVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOSURA	-1.052	-440	-1.032	-2.967	-129	44.021	-2.217	407	-38.044	1.453
HCOLSEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ICOLCAP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ISA	-5.591	0	-9.566	16.640	-4.046	15.840	-9.223	-3.357	-11.636	10.939
NUTRESA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFAVAL	1.635	0	-55.049	55.887	-106	-14.981	15.155	407	-2.952	4
PFBLOM	-22.852	-14.264	152.364	-153.360	1.164	10.792	9.218	-23.340	29.576	12.120
PFCEMARGOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFDVAVNDA	4.210	-311	58.239	-25.837	-4.855	-11.738	-6.919	-2.130	-14.791	4.132
PFGRUPOARG	7.191	-151	9.544	-24.427	1.802	-956	6.490	-2.136	2.642	2
PFGRUPSURA	3.761	-729	9.100	-79.319	-2.661	24.026	-13.876	-4.610	63.378	870
PFCORFICOL	121	0	1.142	24	-53	0	503	-259	-1.485	7
MINEROS	89	0	14.876	-19.639	-391	-127	5.175	-7.733	7.682	52
SDGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	126	0	875	39	0	-356	-755	-337	391	18
PEI	1.391	0	198	-15.252	1.283	-3.087	-10.896	675	28.508	13
PROMIGAS	216	0	2.604	-1.929	0	-525	-1.718	-736	2.088	0
OTROS	690.370	-81.978	-2.611.872	227.399	-554.143	795.065	-797.536	52.199	1.744.296	531.157
Total	794.774	-85.776	-3.006.328	276.319	-580.440	874.915	-876.075	-6.444	2.017.838	591.217

Colombia, el mercado más descontado de la región en PVL y PER

Dividend Yield más alto de la región liderado por Colombia en abril

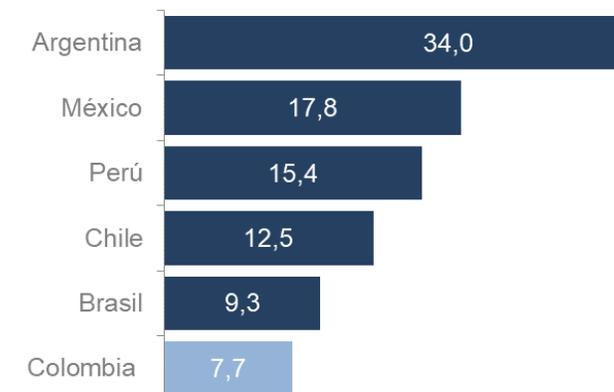
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



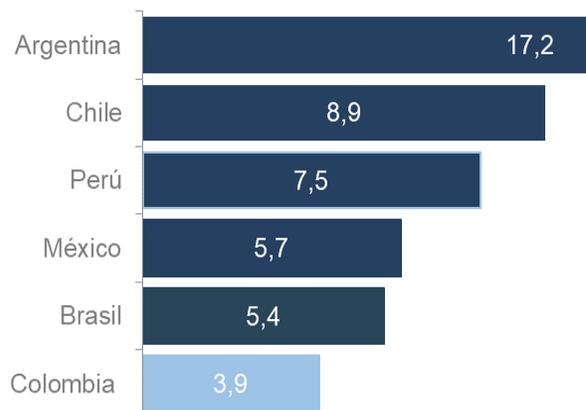
Múltiplo P/E

Cifras en veces



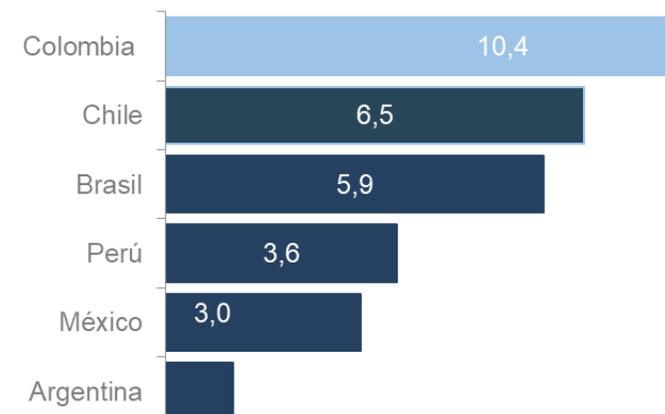
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



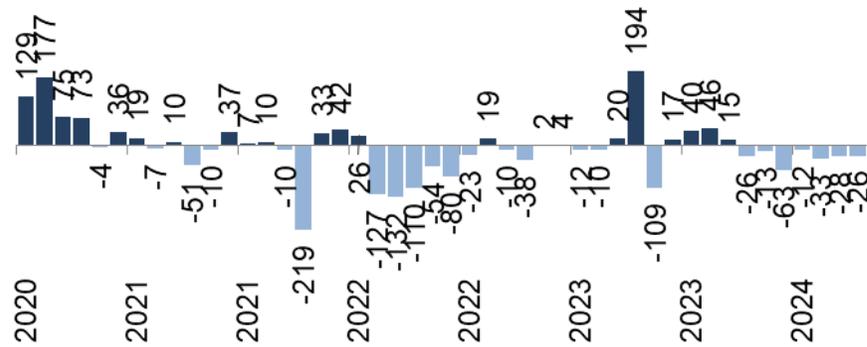
Dividend Yield 12 meses

Cifras en porcentaje

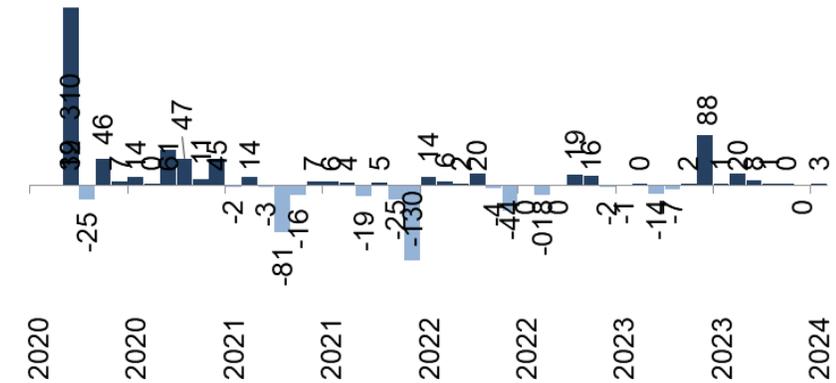


Leve creación de unidades en HCOLSEL durante abril ICOLCAP continúa 2024 con unidades destruidas

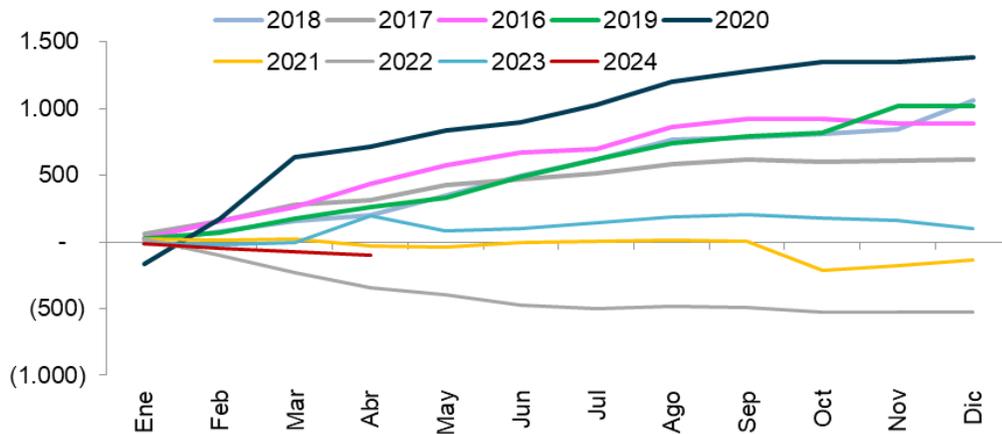
Creación / destrucción unidades IColcap
COP miles de millones



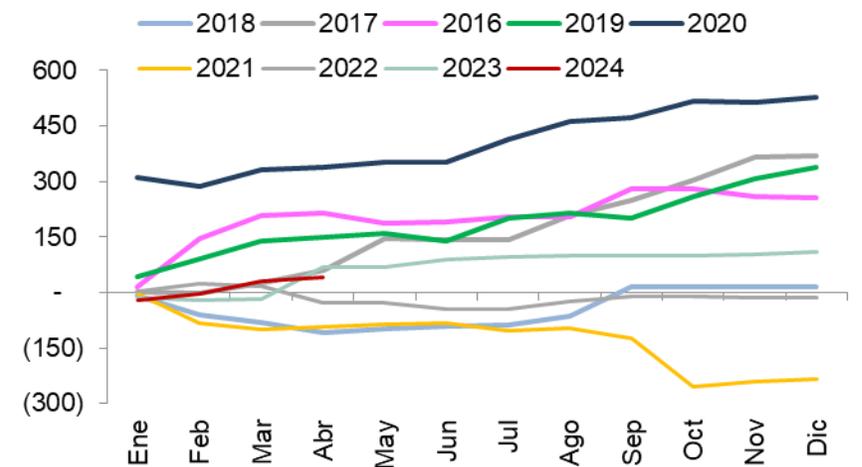
Creación / destrucción unidades HColsel
COP miles de millones



Creación / destrucción unidades IColcap año corrido
COP Miles de millones



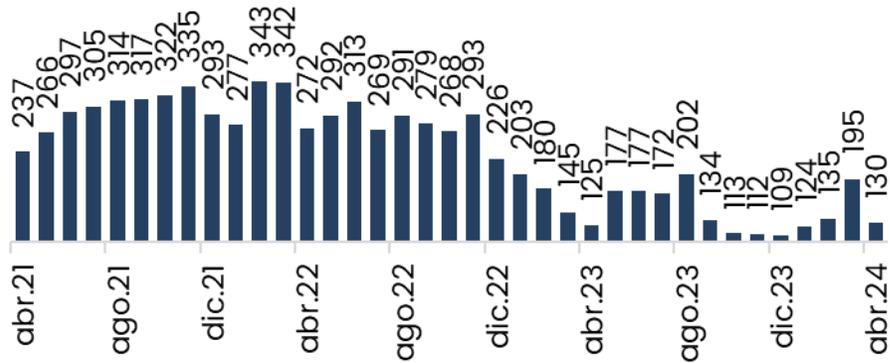
Creación / destrucción unidades HColsel año corrido
COP Miles de millones



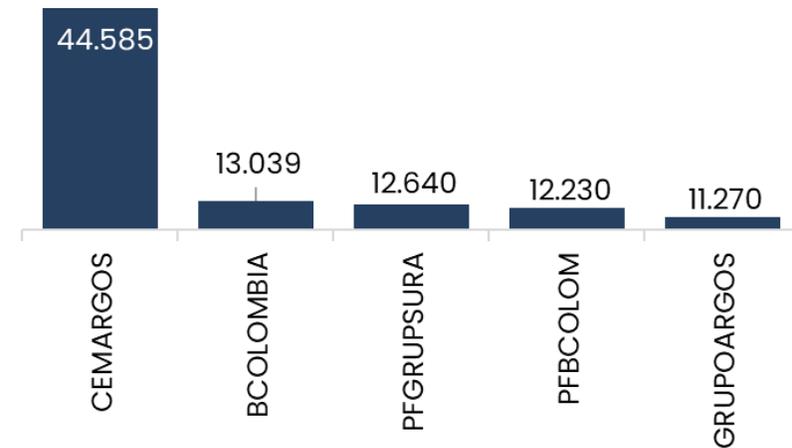
Durante abril, Cemargos lideró Saldo en Repos

Grupo Argos, la más activa en TTV's

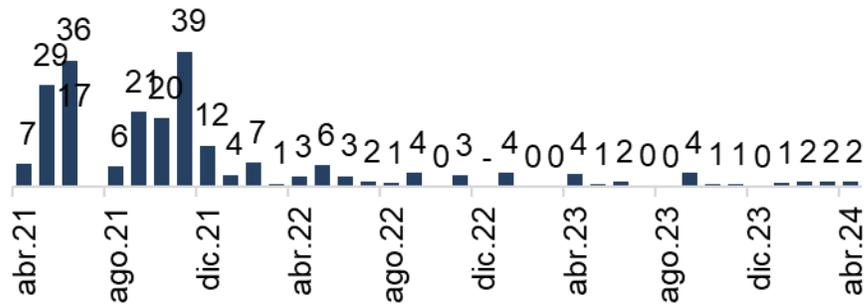
Saldo en Repos mensual total
Cifras en Miles de Millones COP



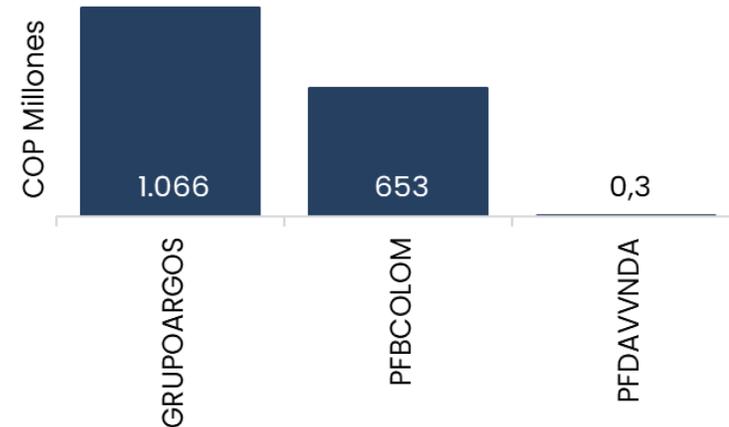
TOP 5 Saldo en Repos mensual por emisor
Cifras en MM COP



Saldo en TTVs mensual total
Cifras en Miles de Millones COP



Saldo en TTVs mensual por emisor
Cifras en MM COP





Estrategia **Renta Variable**
Mercado Global Colombiano

Informe Mensual del MGC | Abril

Apple, la de mayor retroceso en lo corrido del 2024

[Lo invitamos a dar click para leer nuestro Informe Mensual del Mercado Global Colombiano](#)

Angie Katherine Rojas
Analista II Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.com

Omar Suarez
Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.com



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



José Julian Achury
Analista de Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



Nicolás Aguilera
Analista de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Daniel Bustamante
Practicante de Renta Fija
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Angie Katherine Rojas
Analista II de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (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 y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00

f. 755 03 53

d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

f. 321 20 33

d. Cl 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

ADVERTENCIA

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

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

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

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable, pero Casa de Bolsa no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa, Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

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

INFORMACIÓN DE INTERÉS

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

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.