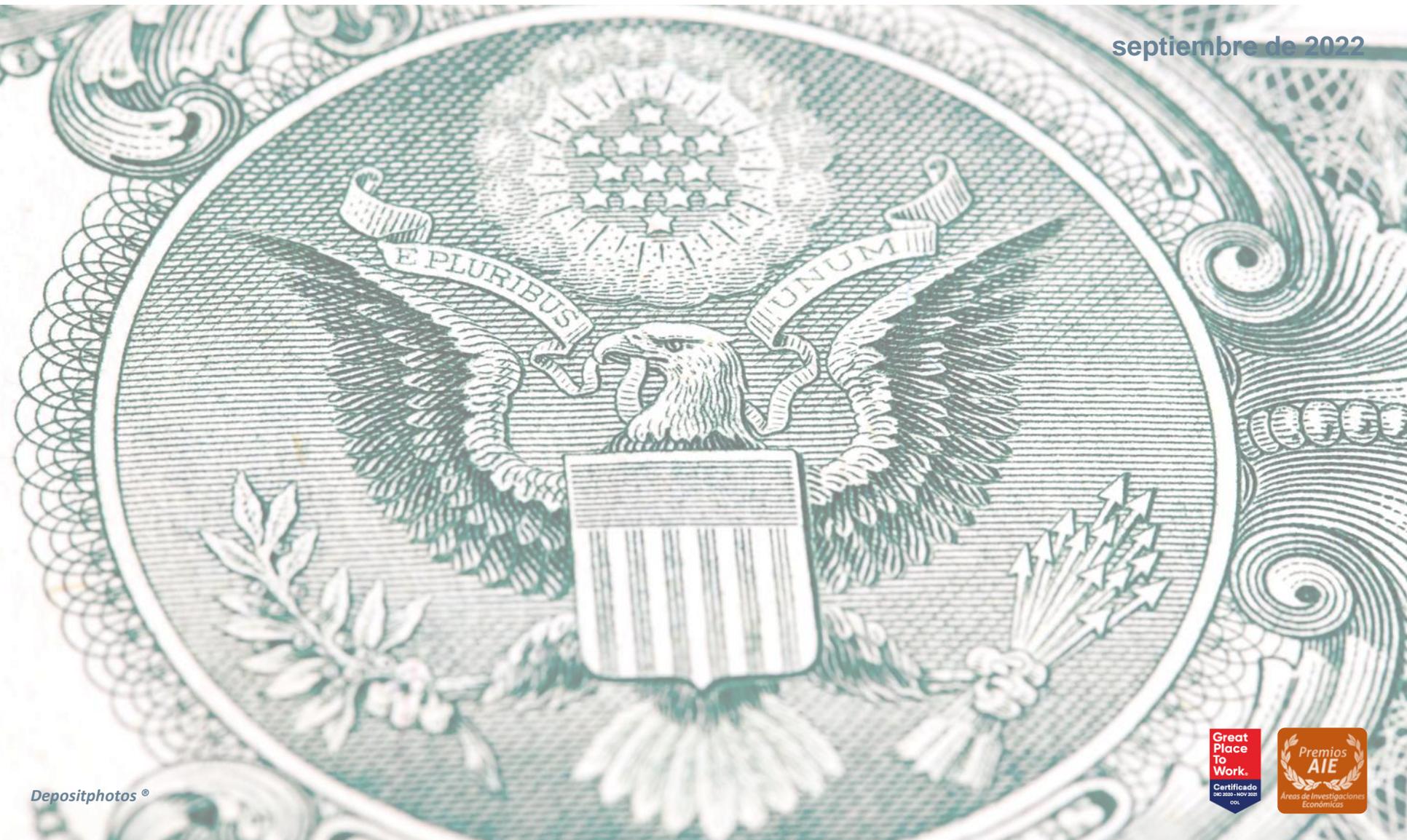


ETF Renta Fija Internacional

Mercado Global Colombiano

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

septiembre de 2022



Los beneficios de invertir En el Mercado Global Colombiano

El Mercado Global Colombiano, en adelante MGC, permite comprar y vender valores extranjeros en pesos colombianos, permitiendo mayor diversificación para los portafolios de inversión denominados en pesos colombianos.

En términos de operatividad, el inversionista no necesita aperturar una cuenta en el exterior para poder realizar la compra del activo que desea, ya que los activos en el MGC son negociados bajo las reglas locales. Lo anterior, se da gracias a que los derechos económicos y políticos se ejercerán a través de DECEVAL.

También, los inversionistas poseen un beneficio tributario que comprende las utilidades generadas por la enajenación de sus acciones o unidades, la cual no constituye renta ni ganancia ocasional para el inversionista, siendo uno de los beneficios más atractivos que presenta el MGC (resaltamos que, en estos momentos el gobierno se encuentra estudiando la posibilidad de gravar e incrementar el impuesto a las ganancias ocasionales en acciones).

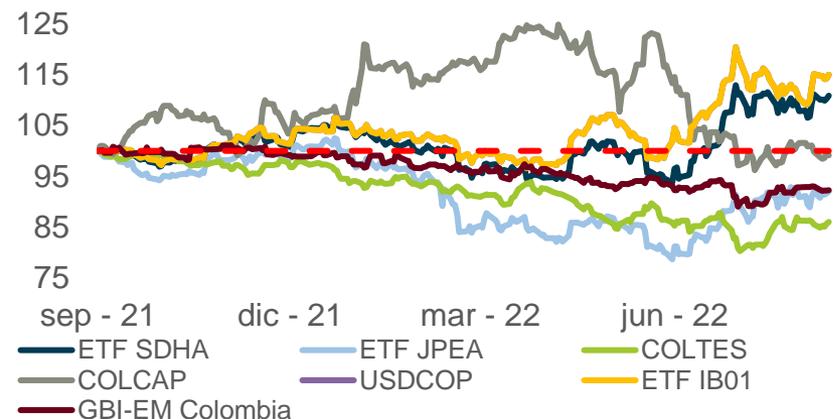
Desde el 2021 se encuentran disponibles en el MGC, 3 ETF de bonos denominados en dólares que invierten en renta fija internacional, administrados por BlackRock, los cuales buscan ofrecer alternativas de diversificación para los inversionistas locales.

¿Por qué invertir en el Mercado Global Colombiano?

1. Permite comprar y vender valores extranjeros en pesos colombianos desde cualquier comisionista en Colombia, permitiendo mayor diversificación para los portafolios de inversión denominados en pesos colombianos.
2. Poseen las mismas ventajas tributarias de las acciones locales, como estar exentos de renta e impuesto a las ganancias ocasionales.
3. Cuenta con formadores de liquidez. Además, posibilidad de trasladar unidades al mercado extranjero.

Comportamiento índices renta fija, Colcap y dólar

Normalizado desde septiembre de 2021



Fuente: JP Morgan Markets, BlackRock, BVC, cálculos Casa de Bolsa

ETF de Renta Fija Internacional

Disponibles en el Mercado Global Colombiano

El primer ETF replica la rentabilidad de los tesoros americanos del mercado monetario con plazo hasta de un 1 año (en adelante IB01), el segundo replica la rentabilidad de un índice compuesto por bonos de EEUU de alto rendimiento de corta duración denominado en dólares (en adelante SDHA), y la tercera opción replica la rentabilidad de un índice compuesto por bonos emergentes de larga duración denominados en dólares (en adelante JPEA). Al analizar y comparar la volatilidad de los ETF se puede concluir que, el ETF IB01 cumple con las características para inversionistas con un perfil de riesgo conservador, el ETF SDHA cumple con un perfil para inversionistas de perfil de riesgo moderado y, el ETF JPEA cumple con un perfil de riesgo agresivo.

Respecto a los volúmenes de negociación en Colombia, el ETF IB01 es el más líquido con un monto promedio de COP 737 millones diarios, seguido por el ETF JPEA que tranza en promedio COP 36 millones diarios, y por último el ETF SDHA tranza en promedio COP 6 millones diarios siendo el ETF menos líquido.

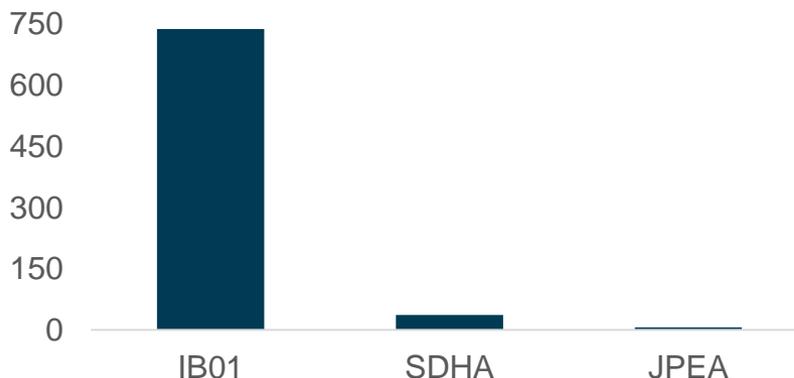
El comportamiento del ETF IB01 está altamente correlacionado con el dólar, lo que permite cubrir el portafolio ante riesgo cambiario. Además, el ETF SDHA y el ETF JPEA permite diversificar el portafolio en renta fija de mayor riesgo al invertir en bonos de alto rendimiento y mercados emergentes.

ETF de Renta Fija en el MGC

ETF iShares Treasury Bond 0-1 yr UCITS USD (IB01)	ETF que invierte en tesoros americanos hasta de un año, opción para cubrirse ante riesgo cambiario. El riesgo es conservador y su moneda base es el dólar.
iShares \$ Short Duration High Yield Corp Bond (SDHA)	ETF que invierte en bonos de EEUU de alto rendimiento de corta duración denominados en dólares, este ETF es recomendable para inversionistas con perfil moderado, tiene corta duración y su moneda base es el dólar.
iShares J.P Morgan \$ EM Bond UCITS (JPEA)	ETF que invierte en bonos emergentes de larga duración denominados en dólares, recomendado para inversionistas de perfil agresivo. Su moneda base es el dólar.

Volumen promedio diario de negociación ETF

Cifras en millones de COP



El ETF IB01 invierte en tesoros americanos de corto plazo

Sugerido para inversionistas de perfil conservador

Desde el año pasado se encuentra disponible el ETF IB01 en el MGC que permite acceder en pesos colombianos a instrumentos de renta fija que no están listados en el mercado local, con el objetivo de facilitar la diversificación, cubrir los portafolios de inversión ante los choques de la tasa de cambio, y por último, trasladar la inversión al exterior.

El ETF que invierte en tesoros americanos

El ETF iShares Treasury Bond 0-1yr UCITS USD, en adelante ETF IB01, estructurado y administrado por BlackRock, pretende replicar la rentabilidad del índice compuesto por bonos en dólares estadounidenses, emitidos por el Tesoro de los Estados Unidos, con vencimientos menores a un año. Dada la volatilidad presentada por el peso colombiano, este activo financiero es una opción interesante para cubrirse ante las fluctuaciones de la divisa.

Este ETF inició sus operaciones el 20 de febrero de 2019 para suplir la necesidad de exposición a productos financieros que siguieran el comportamiento de activos *safe haven* o activos refugio. Para esto, los activos bajo manejo se invierten en tesoros y notas americanas con madurez menor a 1 año. Actualmente, se encuentra listado en las bolsas de Londres, Suiza, México y Colombia.

¿Por qué invertir en el ETF IB01?

1. Exposición a bonos gubernamentales de EEUU con vencimientos inferiores a un año denominados en dólares estadounidenses.
2. Instrumento para diversificar y cubrir o portafolios de inversión en activos *safe haven* o activos refugio.
3. Posibilidad de traslado de unidades a mercado extranjero.

Principales características ETF IB01

Ticker	IB01 CB
Último precio	COP 447,000
AUM	USD 7 mil millones
Divisa base	Dólares Americanos
Comisión	0,07%
Benchmark	IDC US Treasury Short Term Index
Clase de activos	Renta fija
Cupón promedio	0,31
Duración efectiva	0,36
Rebalanceo	Mensual
Gestor	BlackRock

Fuente: BlackRock, cálculos Casa de Bolsa

El ETF IB01 esta listado en Londres, Suiza, México y Colombia

El 37,81% del ETF IB01 esta invertido en Tesoros, el 62,19% en efectivo

El ETF IB01, posee papeles americanos con una madurez no mayor a 1 año, entre estos están papeles como T-bills y T-notes. Los T-bills son títulos con una madurez de un año o menor, y son subastados en términos de 28 días, 91 días, y 182 días. Para los T-notes, estos papeles son subastados a un mes, 3 meses y 6 meses.

Actualmente, los tesoros americanos representan el 37,81% de los activos y el efectivo y derivados representa el 62,19%. De esta manera, la mayor exposición del ETF está se encuentra en activos líquidos y notas del gobierno americano.

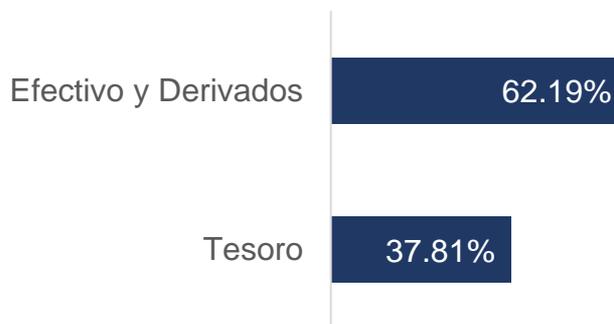
El uso de ingresos/cupones de este ETF usa la metodología de *acumulación*, donde los ingresos se reinvierten en los títulos presentes en el ETF. Este vehículo de inversión posee una frecuencia de rebalanceo mensual, esto por los títulos de corto plazo que estructuran el ETF y tiene un cierre de año fiscal el día 28 de febrero.

Negociación en el Mercado Global Colombiano

Resaltamos que este ETF IB01 es el ETF más negociado en el Mercado Global Colombiano, concentrando el 50% del volumen negociado en este mercado.

El ETF IB01 tiene un promedio de negociación para Colombia de COP 737 millones diario, con un máximo de negociación COP 6.959 millones diario.

Composición del ETF IB01



Características de sostenibilidad ETF IB01

Calificación de Fondos ESG de MSCI (AAA-CCC):	A
Puntuación de Calidad ESG de MSCI (0-10):	5,81
Clasificación Global de Fondos de Lipper:	Bond USD Government Short Term
Intensidad Media Ponderada de Exposición al Carbono de MSCI (toneladas de emisiones de CO2 / millón de \$ en ventas)	3,89
Porcentaje de Cobertura ESG de MSCI	99,99

El ETF IB01 ha negociado en promedio Más de COP 737 millones al día

En el caso del ETF IB01 listado en Londres, el promedio de negociación de este es de USD 4,8 millones o COP 20,9 mil millones diarios, con un máximo USD 93,7 millones o COP 404 mil millones diarios.

Sostenibilidad

En cuanto a las características de sostenibilidad, este ETF posee una puntuación de calidad ASG de 5,81 en una escala del 0 a 10. Es importante mencionar que este tipo de información puede ser considerada por los inversionistas al momento de invertir. Su puntuación de sostenibilidad es baja, ya que los títulos que estructuran este título como efectivo, son eliminados en la metodología por no ser relevantes en el cálculo de la ponderación bruta del fondo.

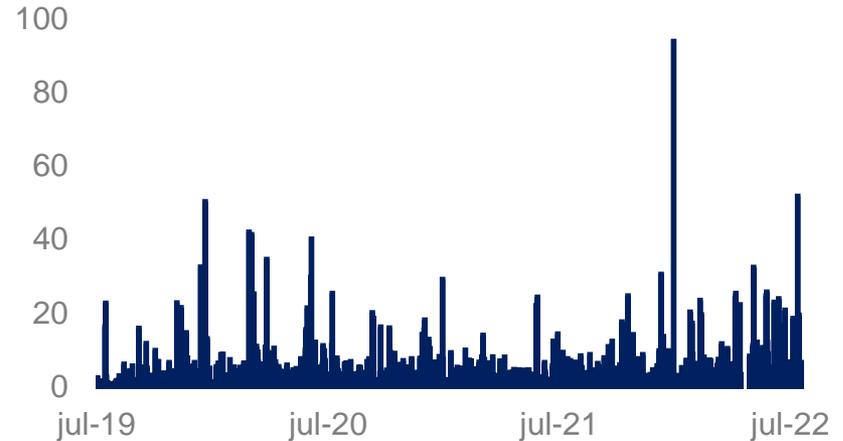
Activo refugio para inversionistas colombianos

Como mencionábamos anteriormente, este ETF cumple la función de cubrir la inversión ante la fluctuación del dólar, la cual recientemente se ha visto disparada por los temores de recesión de EEUU, entre otros motivos. Según nuestros análisis, el ETF IB01 y el dólar americano, presentan una correlación cercana a 1 (directa).

Adicionalmente, analizamos la correlación entre el ETF y los índices COLTES (bonos de deuda pública) y COLCAP (acciones). Observamos que el ETF tiene una

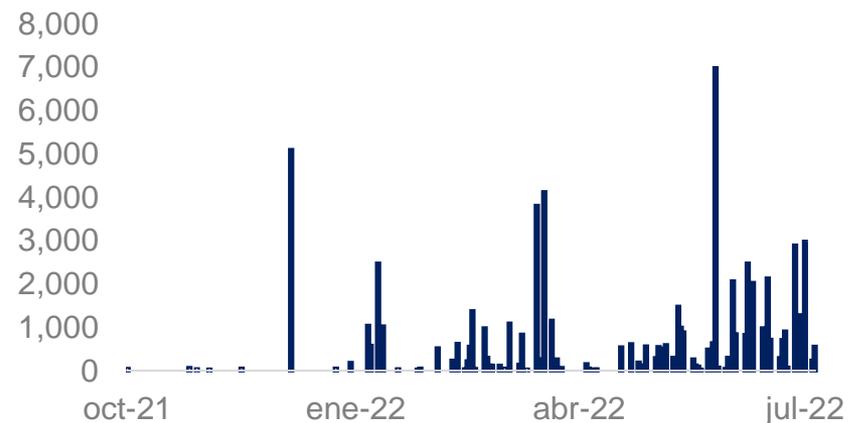
Volumen diario ETF IB01 en Londres

Cifras en millones de USD



Volumen diario IB01 Colombia

Cifras en millones de COP



El ETF IB01 funciona como vehículo de diversificación

Para inversionistas locales

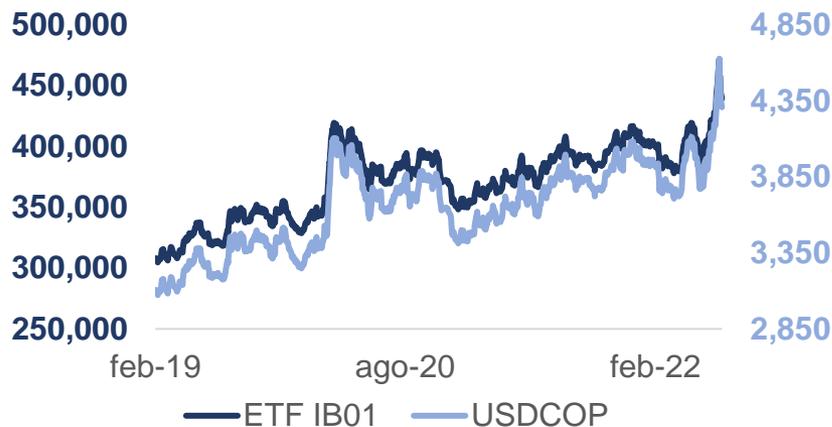
correlación inversa con el COLCAP y el COLTES, por lo que este vehículo de inversión sirve como cobertura ante caídas de los activos denominados en moneda local.

Por último, como este ETF está listado en Londres, los inversionistas, si así lo desean, podrán trasladar sus unidades de ETF a un bróker en EEUU cuyo custodio tenga un convenio Euroclear o CREST, ya que el ETF no es un DTC elegible, es decir, necesita de estos convenios, de lo contrario no podría transferir sus unidades al extranjero. En caso que el inversionista desee trasladarlas a Europa el bróker deberá tener un convenio con Clearstream.

Para más información sobre este ETF puedes ingresar a la página de BlackRock presionando la siguiente frase, [ETF BlackRock](#).

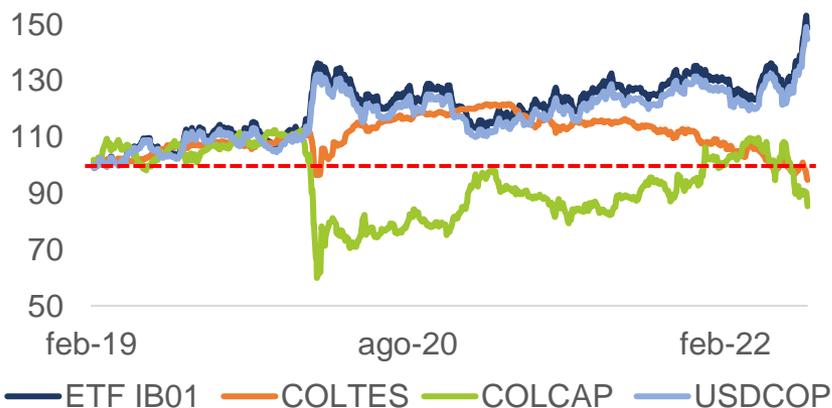
Correlación ETF IB01 en Colombia vs USDCOP

Cifras en COP



Comportamiento ETF IB01, Coltes, Colcap y USDCOP

Normalizada base 100 febrero 2019



Fuente: BlackRock, Bloomberg, cálculos Casa de Bolsa

El ETF SDHA invierte en bonos corporativos high yield de corta duración

Sugerido para inversionistas de perfil moderado

El ETF iShares \$ Short Duration High Yield Corp Bond administrado por BlackRock, en adelante ETF SDHA, invierte en bonos de EEUU de alto rendimiento y baja duración denominados en dólares estadounidenses. La mayoría de empresas que componen este ETF se encuentran en Estados Unidos, lo que permite estar expuesto a un mercado profundo. Este ETF está listado en las bolsas de Londres, Suiza, México y Colombia.

Una de las características de este ETF es que invierte en compañías high yield, es decir, empresas que no cuentan con una calificación de grado de inversión. Por lo anterior, este tipo de ETF es para un inversionista con perfil de riesgo moderado.

Actualmente, los AUM del ETF son USD 1,4 billones con una comisión del 0,45%, un cupón promedio de 5,58% y una duración efectiva de 2,27 años.

Este ETF está compuesto por bonos que tienen una calificación inferior a la calificación que poseen empresas *blue chip* (empresas con alta reputación corporativa, ingresos robustos, y capacidad de pago de sus obligaciones financieras). Resaltamos que en términos de calificación crediticia, el 66,06% de los títulos que componen este fondo tiene una calificación crediticia BB, seguido por el 23,89% de los títulos con una calificación B.

¿Por qué invertir en el ETF SDHA?

1. Exposición a bonos de EEUU alto rendimiento denominados en dólares estadounidenses (se conocen como bonos high yield), con baja duración (2,27 años).
2. Poseen las mismas ventajas tributarias de las acciones locales, como estar exentos de renta e impuesto a las ganancias ocasionales.
3. Inversión directa en bonos corporativos sectoriales en su mayoría de EEUU, entre otros países.
4. Posibilidad de traslado de unidades a mercado extranjero. Cuenta con formadores de liquidez.

Principales características ETF SDHA

Ticker	SDHA CB
Último precio	COP 24.650
AUM	USD 1,4 mil millones
Divisa base	Dólares Americanos
Comisión	0,45%
Benchmark	Markit iBoxx USD Liquid High Yield 0-5 Capped Index
Clase de activos	Renta fija
Cupón promedio	5,58%
Duración efectiva	2,27 años
Rebalanceo	Mensual
Gestor	BlackRock

El 66,06% de los bonos que componen el ETF SDHA Están calificados BB, 23,89% los están en B

Las calificaciones presentadas son desglosadas por BlackRock, donde se toma la calificación media de las tres agencias calificadoras.

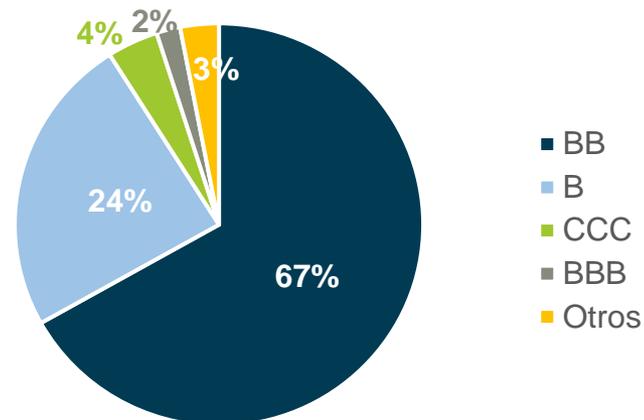
Las empresas que componen este ETF están situadas en países como EEUU con un 90,32%, Israel con 3,15%, Canadá con 1,19%, Alemania 1,13% de participación, respectivamente.

Además, la composición de este ETF comprende diferentes sectores, el primer sector por participación es el de energía con un 22% de participación. Aquí, se encuentran empresas que en su mayoría se dedican a la comercialización de energía o explotación de hidrocarburos. El segundo sector por participación es el de consumo cíclico con una participación del 19%, donde se encuentran empresas hoteleras, servicios financieros y de consumo masivo. El tercer sector, es el de comunicaciones el cual tiene una participación del 17% respecto al total.

Sostenibilidad

En cuanto a las características de sostenibilidad, este ETF posee una puntuación de calidad ASG de 4,87 en una escala del 0 a 10. La calificación de fondos ESG para este ETF es BBB, esto por empresas que se encuentran en sector de consumo cíclico y energía. Además, entre los tres ETF que exponemos en este informe, este posee la segunda mejor puntuación de calidad ESG.

Composición del ETF SDHA



Características de sostenibilidad ETF SDHA

Calificación de Fondos ESG de MSCI (AAA-CCC):	BBB
Puntuación de Calidad ESG de MSCI (0-10):	4,87
Clasificación Global de Fondos de Lipper:	Bond USD High Yield
Intensidad Media Ponderada de Exposición al Carbono de MSCI (toneladas de emisiones de CO2 / millón de \$ en ventas)	254,44
Porcentaje de Cobertura ESG de MSCI	95,32

El ETF SDHA ha negociado en promedio Más de COP 737 millones al día

Negociación en el Mercado Global Colombiano

Comparando los tres ETF de renta fija, este es el segundo con mayor volumen el ETF SDHA tiene un promedio de negociación para Colombia de COP 36 millones diarios, con un máximo de negociación COP 751 millones diarios.

En el caso del ETF SDHA listado en Londres, el promedio de negociación de este es de USD 742 mil o COP 3,2 mil millones, con un máximo USD 10 millones o COP 46,9 mil millones diarios.

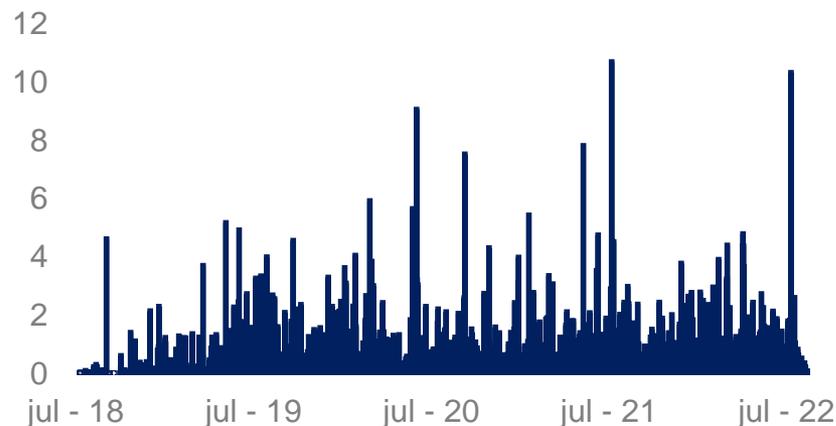
Activo de diversificación para el inversionista

Como mencionamos anteriormente, este activo es ideal para inversionistas con perfil de inversión moderado, ya que se compone con bonos de deuda corporativa *high yield*. Además, se debe tener en cuenta que este ETF está expuesto al ciclo económico de EE.UU, ya que la mayoría de títulos que componen el fondo se encuentran en dicho país.

Por último, como este ETF está listado en Londres, los inversionistas, si así lo desean, podrán trasladar sus unidades de ETF a un bróker en EEUU cuyo custodio tenga un convenio Euroclear o CREST, ya que el ETF no es un DTC elegible. En caso que el inversionista desee trasladarlas a Europa el bróker deberá tener un convenio con Clearstream.

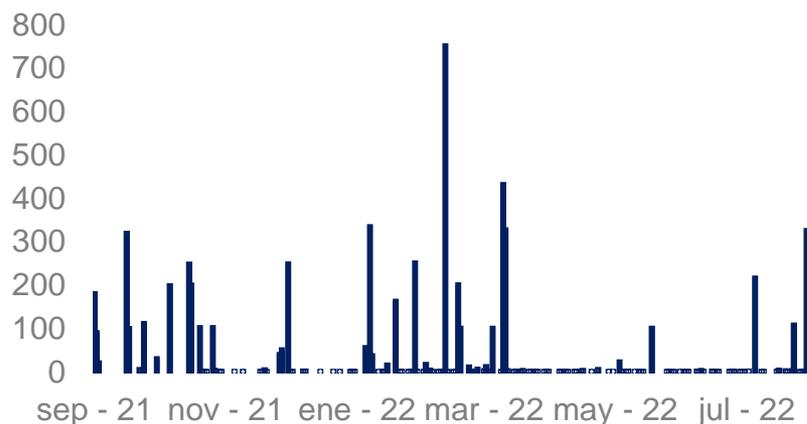
Volumen promedio ETF SDHA en Londres

Cifras en millones de USD



Volumen promedio SDHA Colombia

Cifras en millones de COP



El ETF JPEA invierte en bonos emergentes emitidos en USD

Sugerido para inversionistas de perfil agresivo

El ETF iShares J.P Morgan \$ EM Bond UCITS, en adelante ETF JPEA, es administrado por BlackRock y fue inscrito en la Bolsa de Valores de Colombia el 14 de septiembre de 2021. Posee un cupón promedio de 4,55% y una duración efectiva de 7,68 años. Además, está listado en la bolsa de Londres, Suiza, Israel y México.

El ETF que invierte en bonos de países emergentes

El ETF JPEA busca replicar la rentabilidad de un índice que en su mayoría está compuesto por bonos públicos de larga duración denominados en dólares de países emergentes, y en menor medida bonos corporativos en dólares. Actualmente, los Asset Under Management (AUM) equivalen a USD 7,9 billones y su comisión es de 0,45%. Este ETF es interesante ya que comprende bonos de países emergentes de América Latina, Asia, África y de algunos países de Europa.

Con lo anterior, este tipo de vehículo puede ser favorable para un inversionista con perfil de inversión agresivo, ya que la mayoría de bonos de largo plazo que componen a este ETF son países emergentes, los cuales suelen tener mayor volatilidad, el benchmark de este ETF se encuentra con el ticker JPEICORE. También, resaltamos que este ETF está correlacionado a las finanzas públicas de cada nación, por lo que es importante estar al tanto de los déficits fiscales y deuda corriente de cada país, ya que estos son factores importantes para la calificación

¿Por qué invertir en el ETF JPEA?

1. Exposición diversificada en bonos de mercados emergentes de alta duración emitidos en dólares.
2. Vehículo que permite diversificar el apetito de riesgo por parte del inversionista. Cuenta con formadores de liquidez.
3. Poseen las mismas ventajas tributarias de las acciones locales, como estar exentos de renta e impuesto a las ganancias ocasionales.
4. Posibilidad de traslado de unidades a mercado extranjero.

Principales características ETF JPEA

Ticker	JPEA CB
Último precio	COP 21.930
AUM	USD 7,9 mil millones
Divisa base	Dólares Americanos
Comisión	0,45%
Benchmark	JPMorgan EMBI Global Core Index
Clase de activos	Renta fija
Cupón promedio	4,55%
Duración efectiva	7,68
Rebalanceo	Mensual
Gestor	BlackRock

El ETF JPEA se compone de países emergentes

Como México, Arabia Saudita, Qatar, entre otros

crediticia de cada país que compone el ETF.

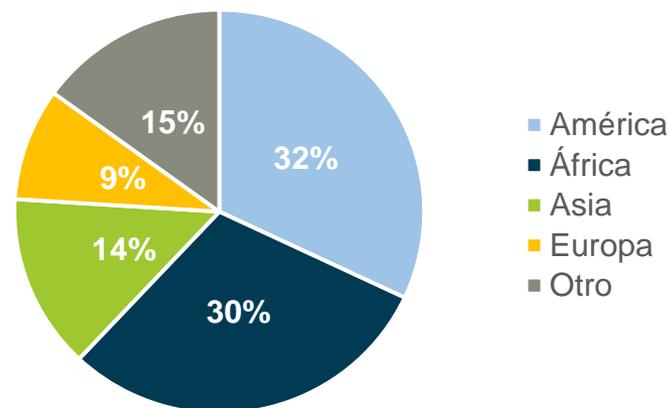
En términos de geografía, América posee un 32% del total de la composición, específicamente los mayores participantes son México, Brasil y Perú con 5,83%, 3,66%, 3,30%, entre otros, respectivamente. La composición la sigue con un 30% África, donde los países con mayor participación son Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos y Qatar con 5,10%, 4,96%, 4,68%, entre otros, respectivamente. Y la tercera mayor composición con 15% respecto al total está compuesta por posiciones en efectivo en Euros, Dólares, Franco Suizo y Peso Mexicano.

Por otro lado, resaltamos que el 28,07% de los bonos que componen el ETF tiene una calificación BBB, le sigue el 21,93% con calificación BB y el 20,12% de los bonos tienen una calificación B, entre otros, respectivamente.

Sostenibilidad

En cuanto a las características de sostenibilidad, este ETF posee una puntuación de calidad ASG de 3,32 en una escala del 0 a 10. Su puntuación de sostenibilidad es baja, ya que los títulos que estructuran este ETF se componen de países extractivos de commodities y países emergentes con calificación crediticia por debajo del grado de inversión como es el caso de Colombia y Brasil.

Composición del ETF JPEA



Características de sostenibilidad ETF JPEA

Calificación de Fondos ESG de MSCI (AAA-CCC):	BB
Puntuación de Calidad ESG de MSCI (0-10):	3,32
Clasificación Global de Fondos de Lipper:	Bond Emerging Markets Global HC
Intensidad Media Ponderada de Exposición al Carbono de MSCI (toneladas de emisiones de CO2 / millón de \$ en ventas)	1.530,02
Porcentaje de Cobertura ESG de MSCI	95,03

El ETF JPEA ha negociado en promedio Más de COP 6 millones al día

Negociación en el Mercado Global Colombiano

Aunque cuenta con formadores de liquidez, este ETF es el menos transado o negociado en el MGC, han existido meses donde este ETF no es transado en Colombia, lo que explica su bajo nivel de negociación. El ETF JPEA tiene un promedio de negociación para Colombia de COP 6 millones diarios, con un máximo de negociación COP 100 millones diarios. En el caso del ETF JPEA listado en Londres, el promedio de negociación de este es de USD 2,5 millones o COP 10 mil millones, con un máximo USD 71,2 millones o COP 312 mil millones diarios.

Activo de diversificación para el inversionista

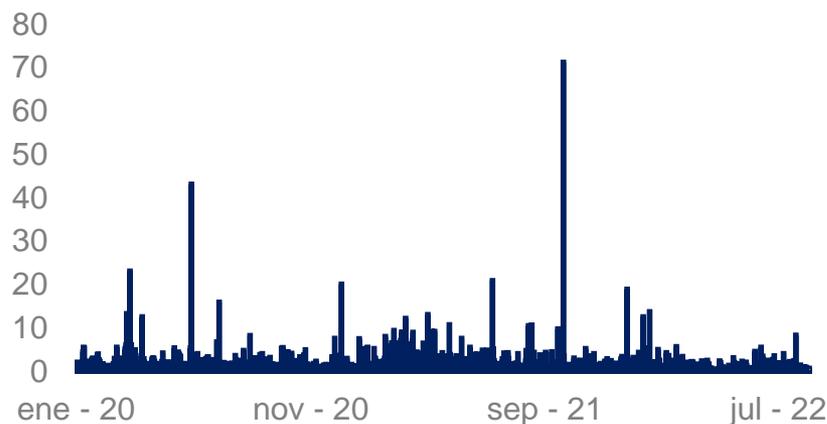
Como mencionamos anteriormente, este activo es ideal para inversionistas con perfil de inversión agresivo, al ser deuda en países emergentes de alta duración. Entre estos países están, Emiratos Árabes Unidos, Qatar, Kuwait, Brasil, Chile, entre otros.

Esto hace que este activo se vea afectado ante el ciclo que pueda padecer los commodities, donde el ciclo de materias primas puede favorecer a países emergentes, atrayendo mayor inversión a estos países. Lo que permite estar expuesto a inversiones atadas al ciclo de commodities.

Por último, el inversionista puede trasladar sus unidades a EEUU o Europa, como en los anteriores ETF.

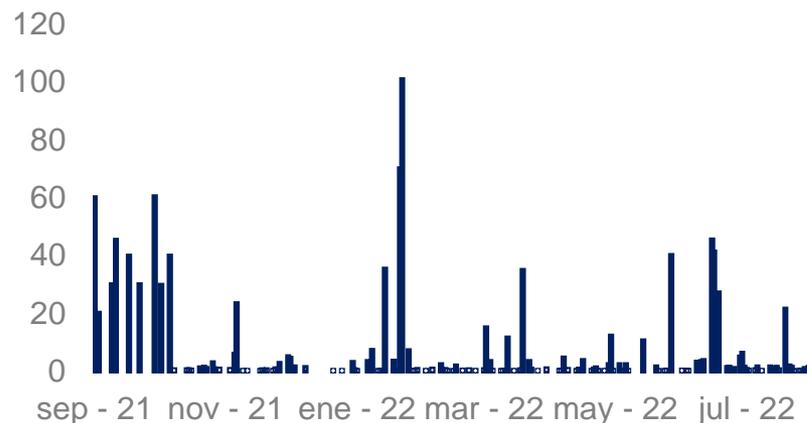
Volumen diario ETF JPEA en Londres

Cifras en millones de USD



Volumen diario JPEA Colombia

Cifras en millones de COP



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Junior Renta Fija	Luis Felipe Sánchez	luis.sanchez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	José Julián Achury	Jose.Achury@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suárez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Sector Financiero	Alejandro Ardila	alejandro.ardila@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Sector Consumo & Construcción	Laura López Merchán	laura.lopez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22636
Analista Sector Oil & Gas y Utilities	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6062100

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.

Advertencia

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.

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.

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 13 No 26-45, Oficina 502

Edificio Corficolombiana

Medellín

TEL (604) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 16 sur No 43A-49, Piso 12

Edificio Corficolombiana

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana



*Accede a todos nuestros informes
escaneando el siguiente código QR*



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.