



Estrategia Renta Variable

Informe Mensual de Acciones I Febrero

Angie Katherine Rojas

Analista de Renta Variable

angie.rojas@casadebolsa.com.com

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.com



Industries
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
COLOMBIA
VIGILADO
Open 5934.7

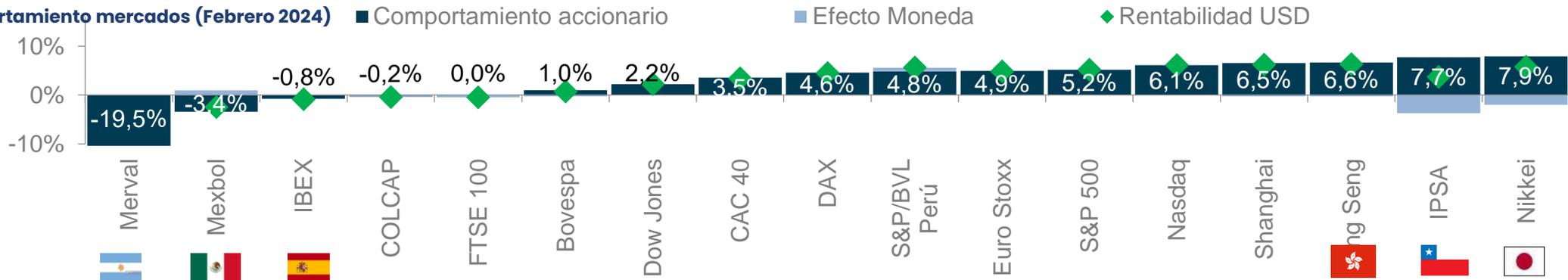


Mensual de Acciones de Febrero

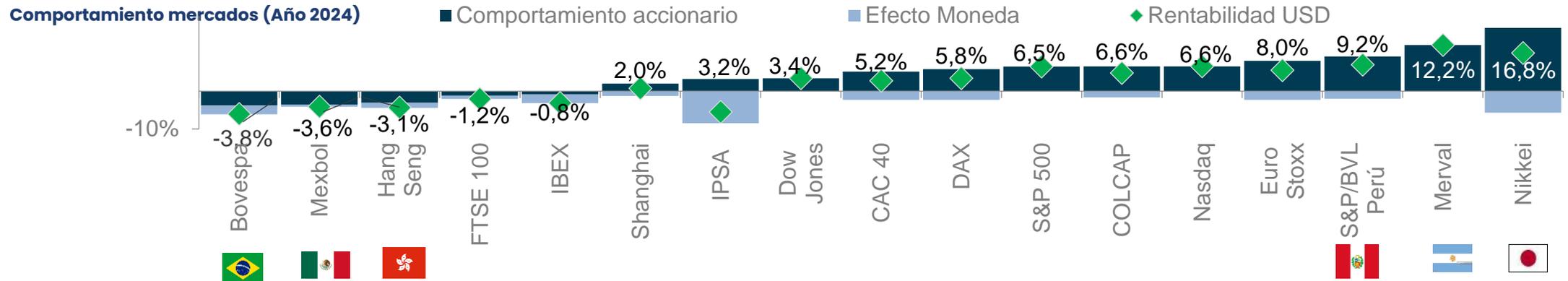
Volumen de negociación del COLCAP repuntó 71% M/M

- **Los índices globales presentaron un comportamiento mayoritariamente positivo en Febrero.** Durante este mes, los **índices de Estados Unidos** tanto el Nasdaq como el S&P500 alcanzaron máximos históricos de 18.043 pts (+6,1% M/M) y 5.096 pts (+5,2% M/M) respectivamente, en parte, como consecuencia de la Entrega de Resultados para el 4T23 (algunos para 1T24 de acuerdo con el año fiscal) que estuvieron por encima de las expectativas del mercado, resaltando que los inversionistas reaccionaron al alza luego de los destacados resultados de NVIDIA, empresa focalizada en la IA, lo que generó volatilidad y positivismo en los mercados. Finalmente, la expectativa del mercado frente a un pronto recorte de tasas se ha moderado, dado que el presidente de la FED ha sido enfático en la necesidad de tener más catalizadores que demuestren la necesidad de reducción. En línea con el entorno de valorizaciones, se ubicaron los **mercados asiáticos**, que estuvieron liderados por el impulso del Nikkei en 7,9% M/M, que logró ubicarse en un máximo histórico superior a los 40.000 puntos, en parte por la fuerte valorización que ha tenido la empresa Fujikura (~+80% año corrido) dedicada a la fabricación de equipos eléctricos, y por Screen Holding (~+60% año corrido) dedicada al negocio de los semiconductores. En línea con esto, el índice Hang Seng logró un +6,6% M/M, en parte por los diferentes estímulos que inyectó el gobierno a la economía.
- **En América Latina los mercados cerraron nuevamente en terreno mixto.** La **bolsa chilena** lideró en la región con un 7,7% M/M como resultado de la disminución de tasas por parte del Banco Central, siendo este uno de los países más agresivos frente a sus pares regionales, permitiendo que el mercado accionario se favorezca. Asimismo, se ha logrado disipar moderadamente el riesgo político, como resultado de la finalización de los procesos constituyentes, y de acuerdo con la declaración del Presidente Boric, que durante su mandato no habrá más procesos. Por otro lado, la **bolsa argentina** acumuló un retroceso del 19,5% M/M, resultado de la continua incertidumbre económica. El **COLCAP** mantuvo un moderado comportamiento con retroceso de tan solo -0,2% M/M, donde Extranjeros y Sector Real se mantuvieron como los principales Compradores Netos durante febrero con ~COP 1.1 BN y COP 409 mil MM respectivamente, siendo PF Bancolombia la preferida por Extranjeros y PF Sura la del Sector Real. Por otro lado, las AFP's fueron nuevamente los mayores vendedores netos, con un volumen de ~ COP 1.4 BN MM optando por reducir su exposición en PF Bancolombia.

Comportamiento mercados (Febrero 2024)



Las especies de Bancolombia, las favoritas del mercado en febrero

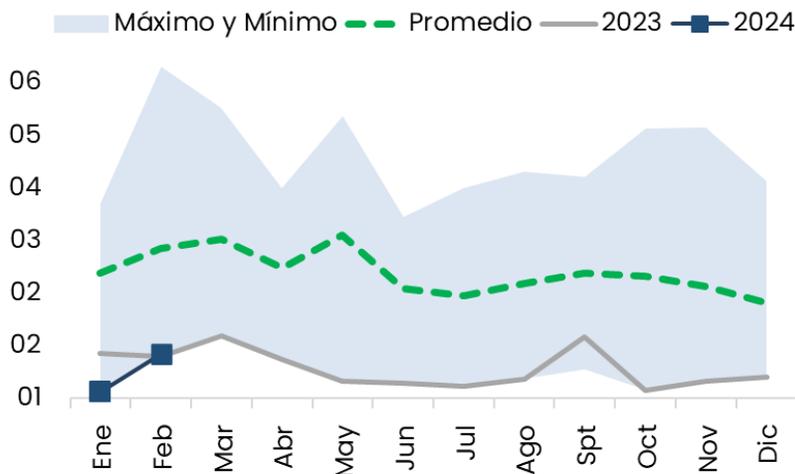


- El índice colombiano COLCAP sigue siendo uno de los más valorizados con un repunte del 6,6% en lo corrido del 2024.** Las recuperaciones de la mayoría de las especies continuaron en este segundo mes del año, lideradas por el destacado comportamiento que tuvo Mineros en febrero del 19,8% M/M, consolidando un repunte del 25,3% en lo corrido del año, impulsado por los resultados positivos que reportó del 4T23, jalonados por el crecimiento de +112% A/A en el total de Plata producida, los invitamos a leer nuestro informe de [Mineros | Entrega de Notas 4T23: Mayor producción y precio favorecen resultados](#). Adicionalmente, Celsia también ha tenido un comportamiento muy positivo del +8,7% M/M, permitiéndole un repunte del 26,7% en el acumulado del año, gracias al exitoso programa de recompra de acciones que ya se encuentra en su segunda etapa. Es importante seguir monitoreando las decisiones en torno a la transición del Fenómeno del Niño en Colombia, que impactará los resultados del 1T24 para los diferentes emisores del sector energético. Asimismo, las decisiones en torno a proyectos eólicos que impactarían en el proceso de transición energética en Colombia, y, por último, la determinación de la Junta Directiva de Ecopetrol, que ha generado gran incertidumbre en los inversionistas, afectando el dinamismo de la acción.
- Febrero finalizó con un fuerte repunte en niveles de negociación del +71,2% M/M (+2,9% A/A)** ubicándose en COP ~1.3 BN para el mes, destacando que la participación de los agentes del mercado durante febrero se estabilizó respecto a la mayoría que tuvo el Sector Real en enero (69%), donde esta vez los Extranjeros lideraron con una participación del 35%, seguida del 23% del Sector Real. Por otro lado, las acciones más negociadas del índice COLCAP fueron las dos especies de Bancolombia Ordinaria y Preferencial, seguido de Ecopetrol e ISA. Finalmente, fueron AFP's e Institucionales los principales Vendedores Netos en año corrido, y los Extranjeros como mayores Compradores Netos en año corrido. Ahora bien, el mercado colombiano registra 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 (0,8x) como el Precio / Utilidad por Acción (P/E) (6,4x), que se encuentran alejados ~55% frente al promedio regional.

Volumen de febrero logró repuntar 71% frente al mes anterior

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

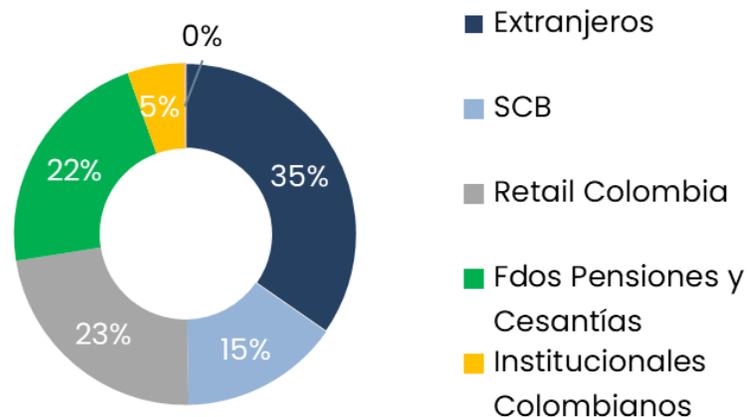
Las más negociadas		Las menos negociadas	
PF Bancolombia	398.647	Grupo Bolívar	998
Ord Bancolombia	203.778	Grupo Aval	308
Ecopetrol	146.673	ETB	205
ISA	101.526	BVC	122



Retail pasó de representar el 69% del volumen a tan solo el 23%

Extranjeros se consolidaron en Febrero como compradores netos

Participación volumen negociado por inversionista en el mes



Compras y ventas netas de acciones del mes

COP Millones

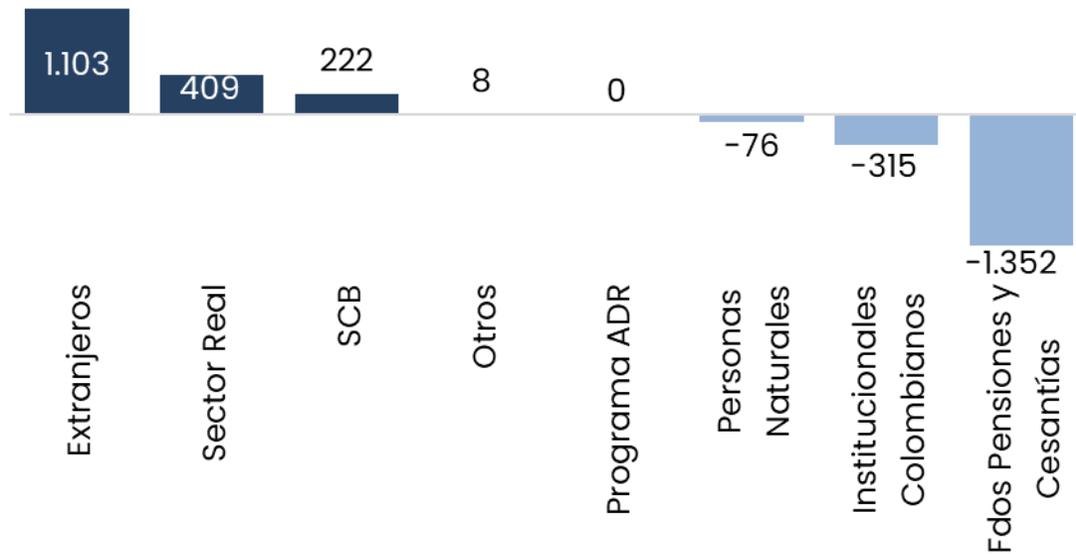
Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta	Año Corrido
					Mensual	2024
Extranjeros	5.293.436	39%	4.190.797	31%	1.102.638	1.180.705
Sector Real	1.514.081	11%	1.104.685	8%	409.396	656.162
SCB	2.166.085	16%	1.943.670	14%	222.414	194.270
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
Personas Naturales	1.765.563	13%	1.841.663	13%	-76.099	-186.910
Institucionales Colombianos	572.275	4%	887.059	6%	-314.785	-304.429
Fdos Pensiones y Cesantías	2.337.144	17%	3.688.837	27%	-1.351.693	-1.547.024
Total	13.670.966	100%	13.670.966	100%		

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

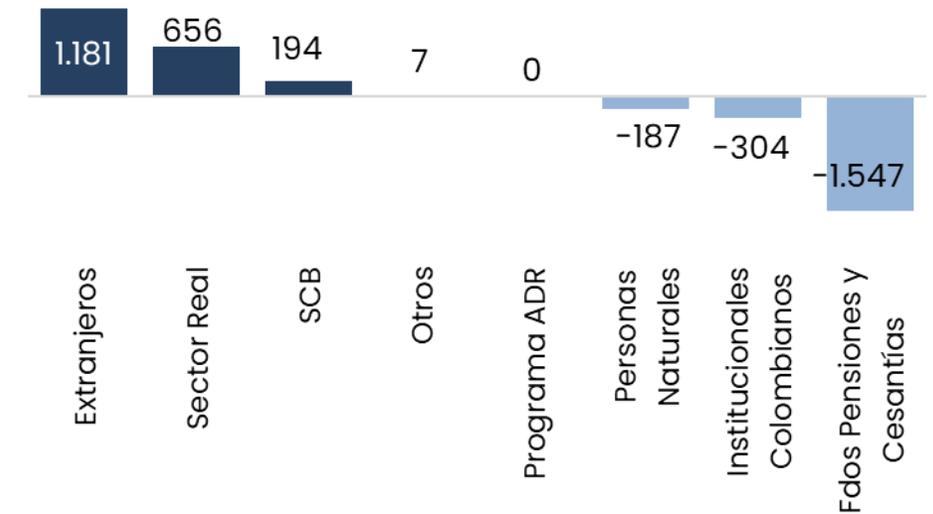
Sector Real y Extranjeros lideran las compras netas en inicio del 2024

AFP's tuvieron flujo de ventas netas relevante en febrero

Posición Neta Mensual
COP miles de millones



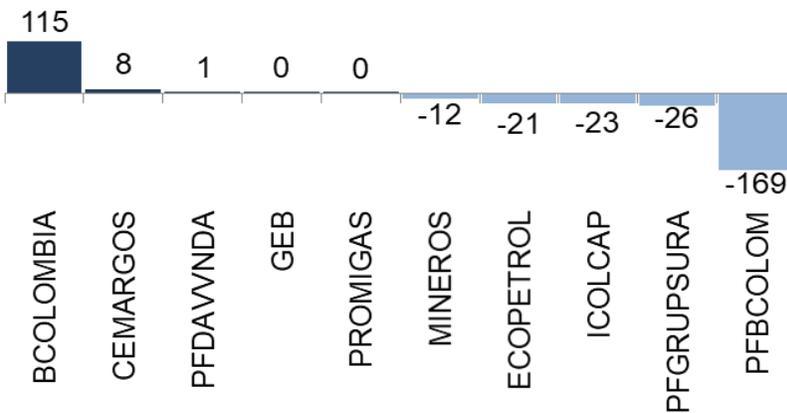
Posición Neta Año Corrido 2024
COP miles de millones



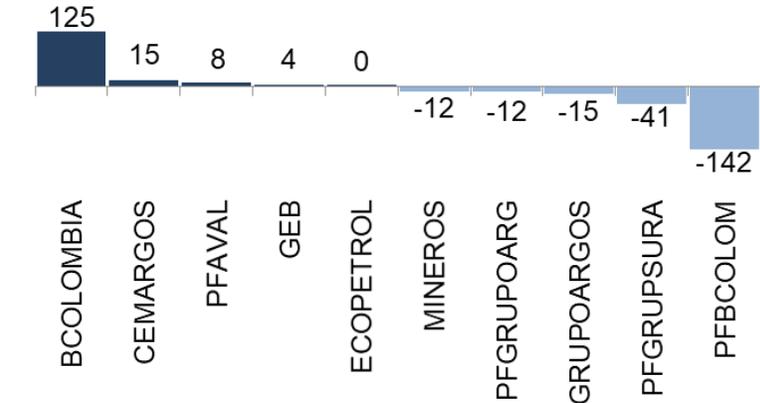
Bancolombia Ordinaria, la favorita de las AFP's para comprar

Extranjeros optaron por comprar PF Bancolombia y vender la Ordinaria

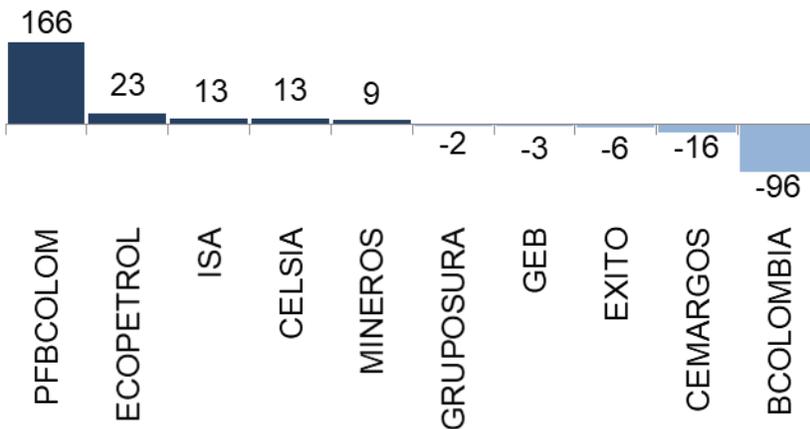
Posición Neta Mensual AFP's
COP miles de millones



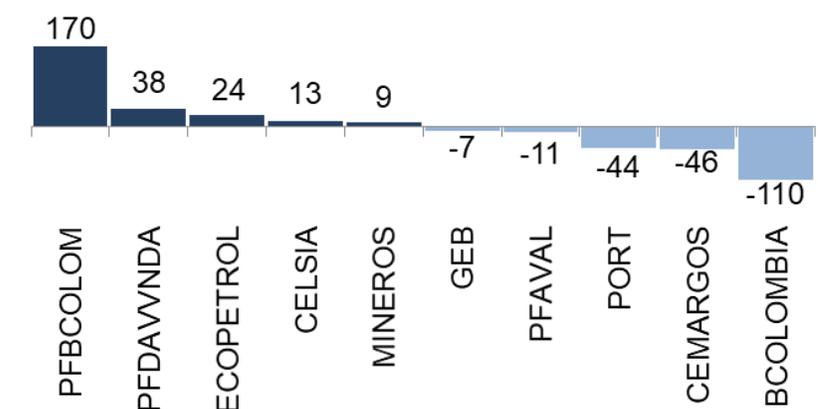
Posición Neta año corrido 2024 AFP's
COP miles de millones



Posición Neta Mensual Extranjeros
COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2023 Extranjeros
COP miles de millones

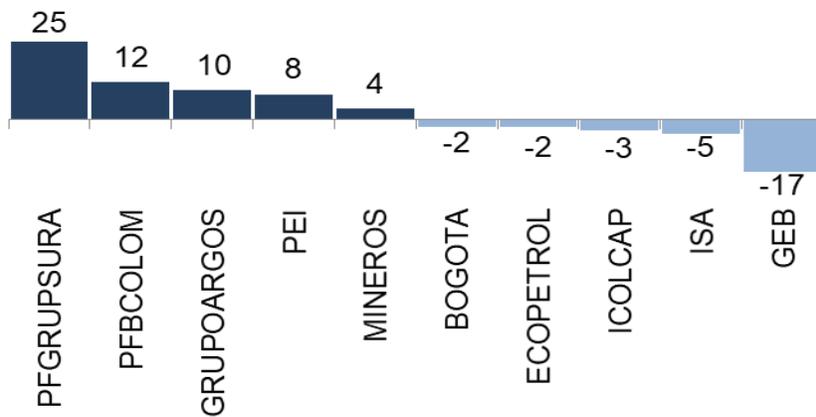


PF Grupo Sura, elegida por Sector Real para su portafolio

Personas Naturales optan por ventas netas en PF Bancolombia y Celsia

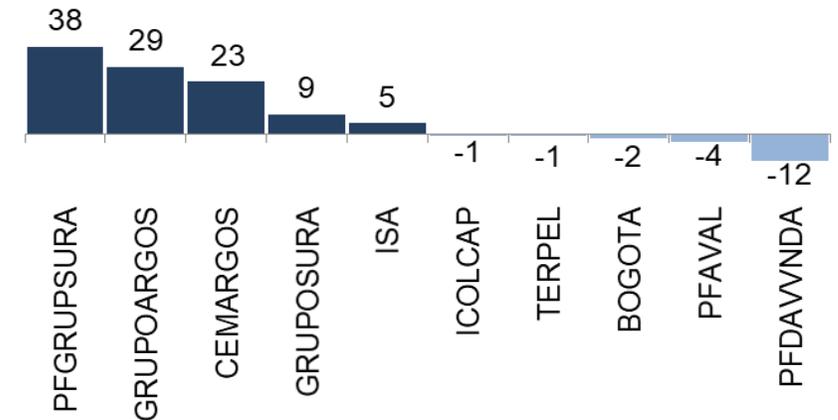
Posición Neta Mensual Sector Real

COP miles de millones



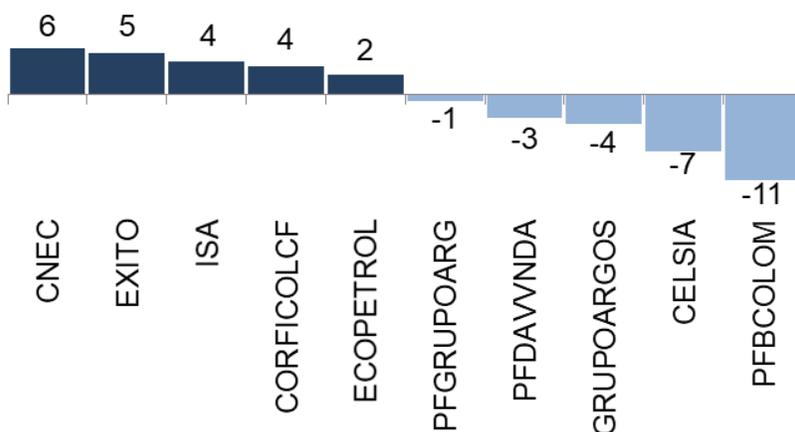
Posición Neta Año Corrido 2024 Sector Real

COP miles de millones



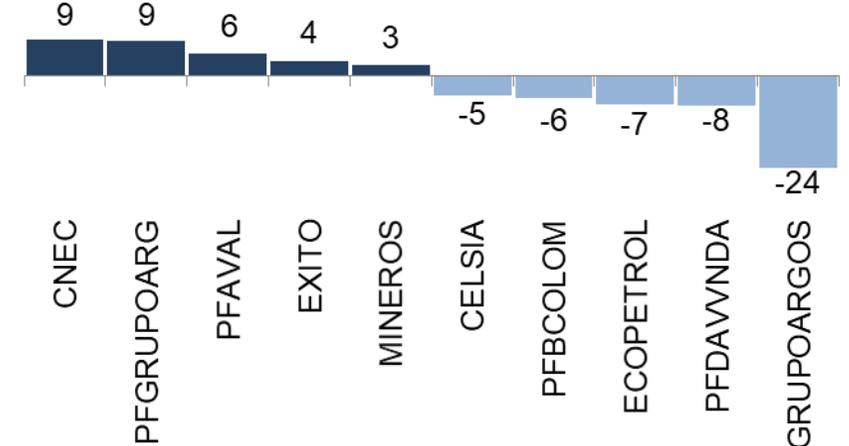
Posición Neta Mensual Personas Naturales

COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2024 Personas Naturales

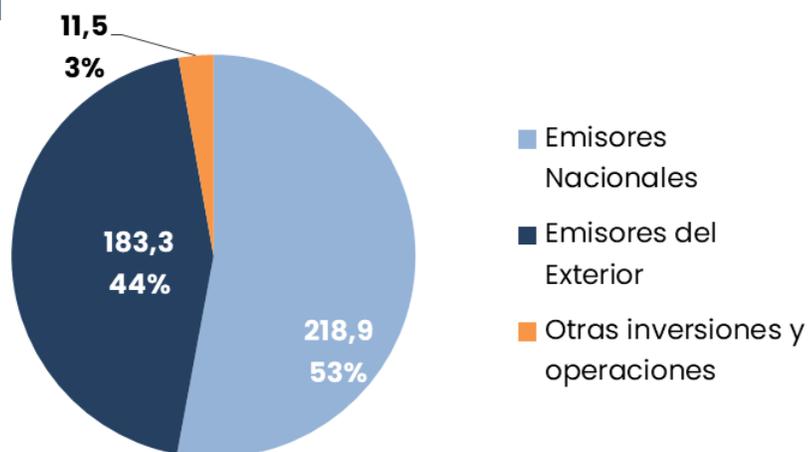
COP miles de millones



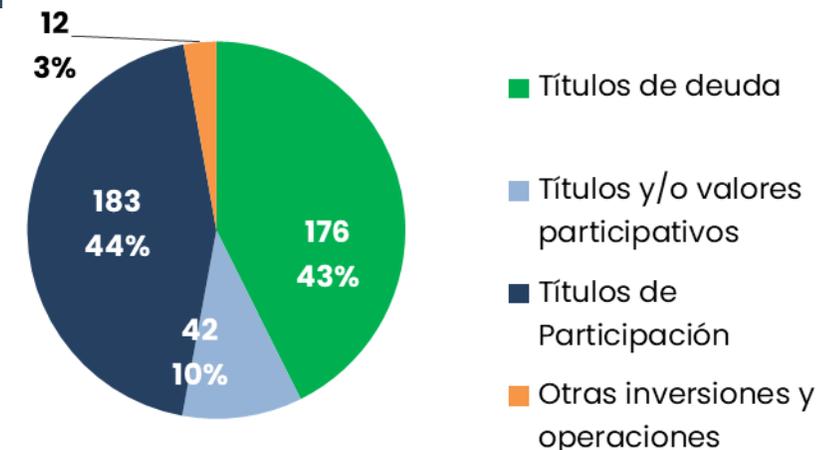
Emisores Nacionales mantuvieron participación del 44%

Acciones de Media Liquidez aumentaron monto de COP 1,5 BN a 2,3 BN

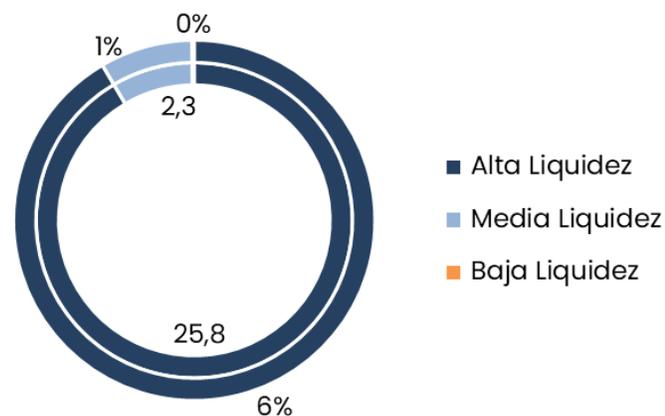
Portafolio de inversión de AFP's por tipo de Emisor
COP BN



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

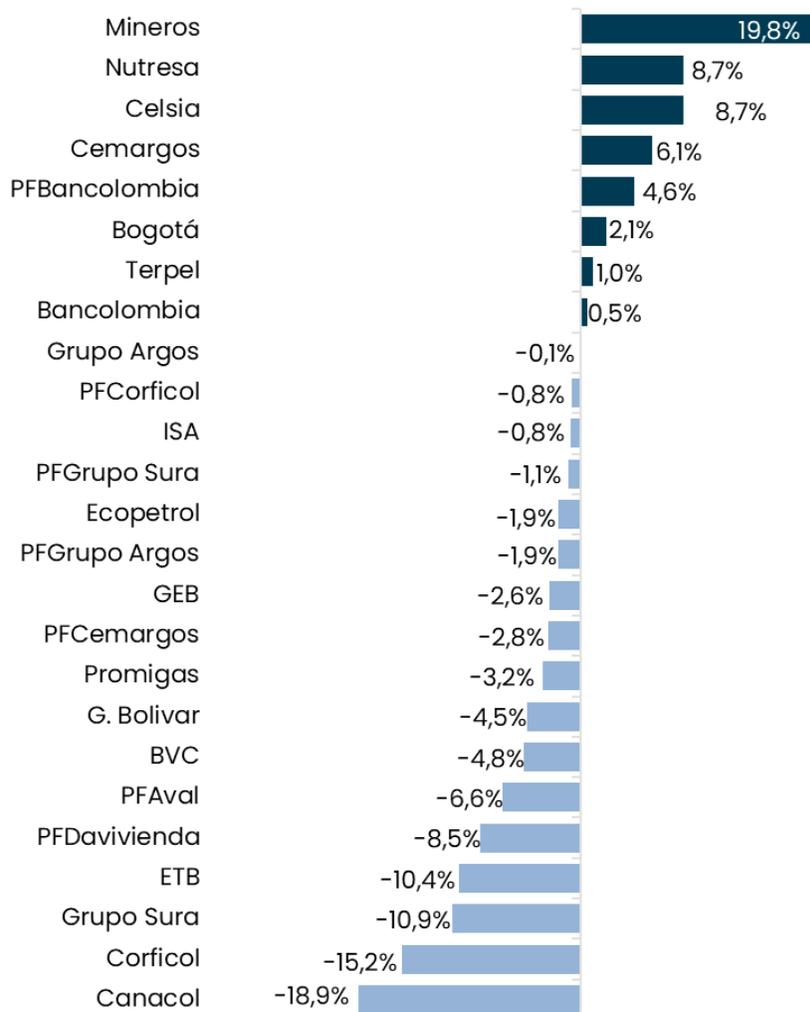


Portafolio de inversión de AFP's por tipo de Acción
COP BN

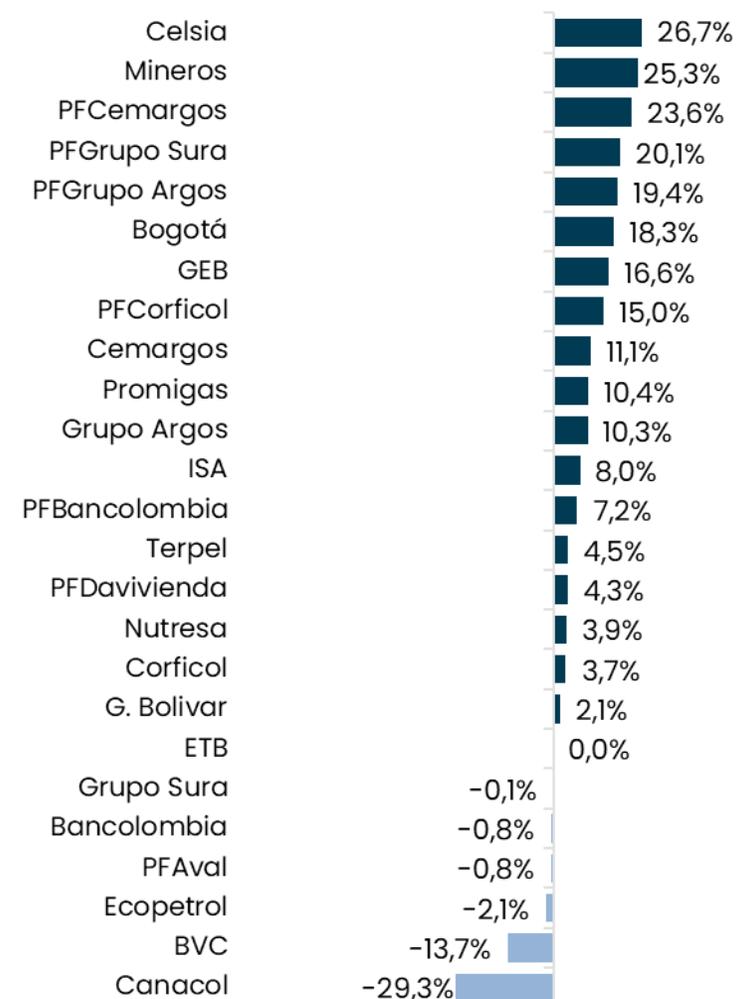


Celsia y Mineros lideran las valorizaciones en lo corrido del 2024

Desempeño accionario Febrero



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	-16.418	0	-95.673	115.291	-2.101	-44	1.200	-5.562	3.278
BOGOTA	-6	-232	2.616	-50	80	0	-631	362	-2.138
BVC	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BHI	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CELSIA	-368	-227	12.703	-5.486	239	-5	-6.928	-4	75
CEMARGOS	3.173	0	-16.427	8.036	-959	-137	1.898	2.097	2.320
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	-678	0	75	15	0	37	5.598	-5.399	351
CONCRET	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CORFICOLCF	116	0	-730	-941	-553	-20	3.502	356	-1.730
ECOPETROL	-13.604	0	23.353	-21.327	-1.293	-621	2.365	12.602	-2.233
GEB	15.659	0	-3.309	315	72	2	2.368	1.574	-16.681
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EXITO	0	0	-6.007	0	0	0	5.112	-145	1.038
GRUPOARGOS	1.886	66	-46	-11.122	2.536	-257	-3.574	985	9.525
GRUPOAVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOSURA	914	0	-2.264	-171	0	19	821	552	128
HCOLSEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ICOLCAP	0	0	24	-23.083	-2.279	-5.606	10	34.291	-3.357
ISA	-2.189	0	13.032	-10.269	-2.151	-92	4.114	2.084	-4.564
NUTRESA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFAVAL	-74	0	-946	-529	0	0	704	1.194	-349
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	25	-4.505	165.843	-168.510	-2.071	-2.201	-10.511	9.999	11.932
PFCEMARGOS	1.459	0	-61	-1.451	-34	-420	-47	-186	740
PFDVAVNDA	-1.000	490	773	1.158	284	-1.264	-2.834	719	1.675
PFGRUPOARG	280	0	1.508	-1.164	0	11	-849	-1.039	1.252
PFGRUPSURA	172	-19	-384	-26.495	179	-332	1.664	178	25.037
MINEROS	116	0	9.005	-11.580	-253	0	2.007	-2.868	3.573
PORT	1.393	0	-1.225	-343	0	-252	-3.174	121	3.479
SDGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	0	0	0	0	0	-1	246	-122	-123
PEI	786	0	275	-4.415	1.000	0	-5.460	-146	7.960
PROMIGAS	4	0	0	15	0	0	168	-166	-21
OTROS	-75.176	-40.142	1.000.502	-1.189.589	-21.469	-146.731	-73.871	170.938	368.231
Total	-83.529	-44.568	1.102.638	-1.351.693	-28.773	-157.915	-76.099	222.414	409.396

Compras/ventas netas mensuales por especie y tipo de inversionista

Resumen Año Corrido 2024

COP MM

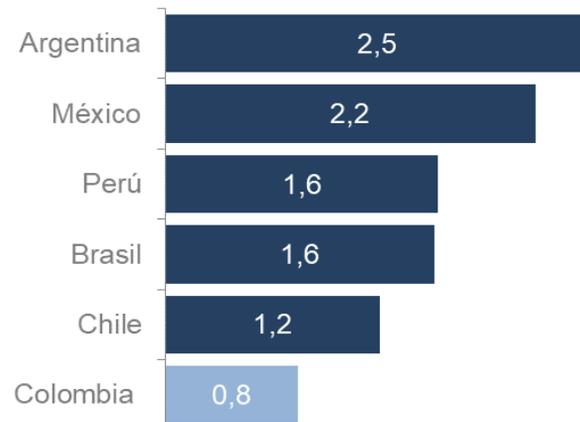
	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Otros
BCOLOMBIA	-12.861	0	-110.363	124.527	0	-143	479	-4.476	2.643	196
BOGOTA	111	-232	2.599	-19	-326	175	-261	-134	-1.913	0
BVC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BHI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CELSIA	-566	1.208	13.475	-6.574	-26	269	-5.259	-2.966	502	0
CEMARGOS	9.811	0	-45.638	14.847	-1.311	320	-912	358	22.953	0
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	-747	0	75	-136	0	37	9.338	-9.213	646	0
CONCRET	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CORFICOLCF	48	-20	903	-3.631	-729	153	1.168	-232	2.341	0
ECOPETROL	-25.819	290	24.375	475	-8.737	-1.224	-7.383	16.104	1.521	398
GEB	22.563	0	-7.311	3.766	-1.262	-238	-1.916	-388	-15.215	0
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EXITO	-34	0	-4.916	0	0	0	3.869	-170	1.249	2
GRUPOARGOS	5.473	66	4.264	-15.481	1.989	370	-23.925	-1.824	29.067	0
GRUPOAVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOSURA	971	0	-1.850	-2.803	0	-5.876	974	-48	8.632	0
HCOLSEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ICOLCAP	-1.902	-118	-222	-7.843	-23.517	-13.049	273	47.089	-712	0
ISA	-251	0	-1.230	-3.234	-1.990	442	1.845	-615	4.800	232
NUTRESA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFAVAL	510	0	-10.718	7.983	-115	370	5.821	-186	-3.666	0
PFBCOLOM	2.019	-2.621	169.733	-142.048	-4.749	-6.017	-5.845	-13.625	2.901	824
PFCEMARGOS	3.223	0	1.497	-2.252	-292	-2.163	-1.380	-269	1.931	-294
PFDVVNDA	-945	977	37.733	-11.370	-3.696	-1.162	-7.737	-2.299	-11.502	0
PFGRUPOARG	413	-132	2.790	-12.016	-100	-290	9.091	-1.069	1.312	0
PFGRUPSURA	-251	-19	2.878	-40.875	-155	-971	1.595	-159	37.906	0
PFCORFICOL	12	0	97	0	0	0	450	-114	-445	0
MINEROS	-70	0	8.962	-11.637	-253	0	2.906	-3.959	4.051	0
SDGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	1	0	0	0	0	-21	1.205	-165	-1.020	0
PEI	920	0	414	-6.118	1.256	0	-3.722	276	6.974	0
PROMIGAS	8	0	309	15	0	0	-1.193	-250	1.110	0
OTROS	-53.847	-44.557	1.092.848	-1.432.602	6.257	-141.284	-166.392	172.606	560.095	5.868
Total	-51.212	-45.157	1.180.705	-1.547.024	-37.757	-170.302	-186.910	194.270	656.162	7.226

Colombia continúa con fuertes descuentos en PVL y PER

Chile mantiene el Dividend Yield más alto de la región

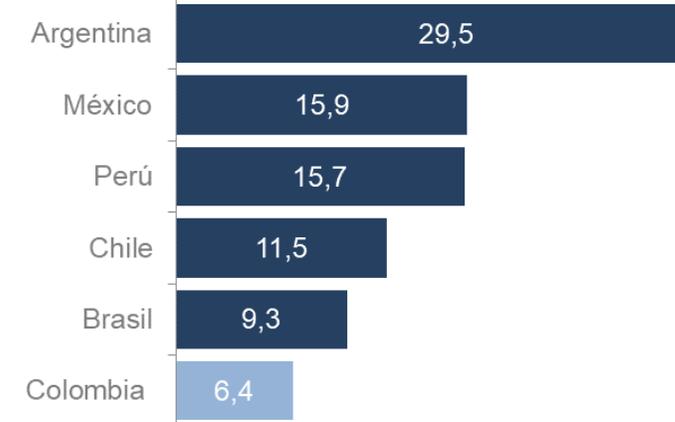
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



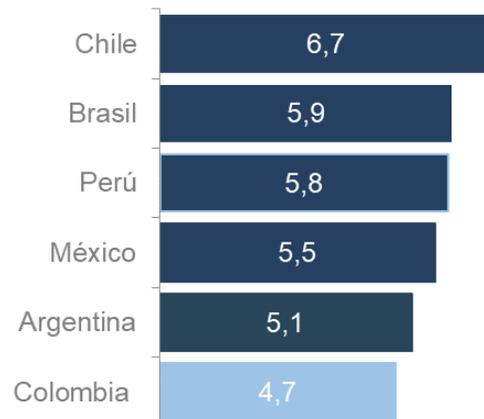
Múltiplo P/E

Cifras en veces



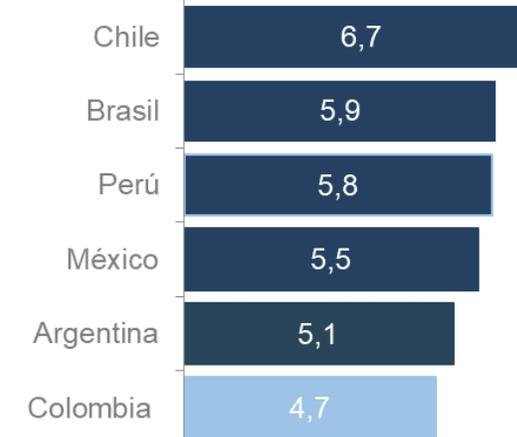
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses

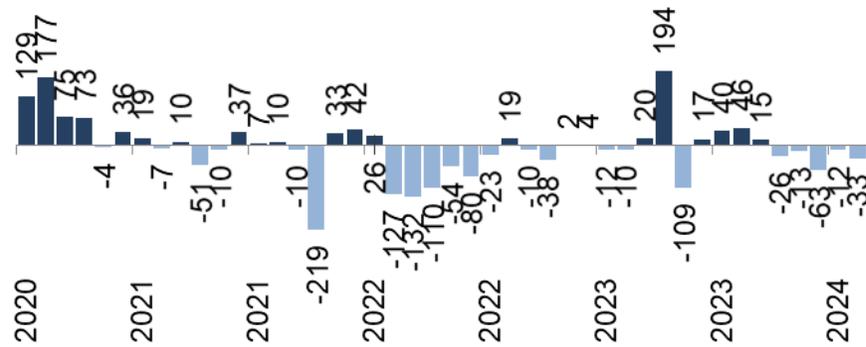
Cifras en porcentaje



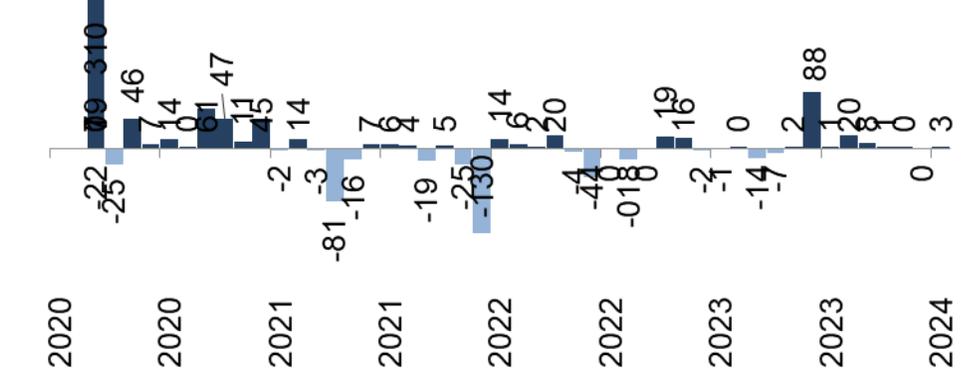
Leve creación de unidades en HCOLSEL durante febrero

ICOLCAP continúa 2024 con unidades destruidas

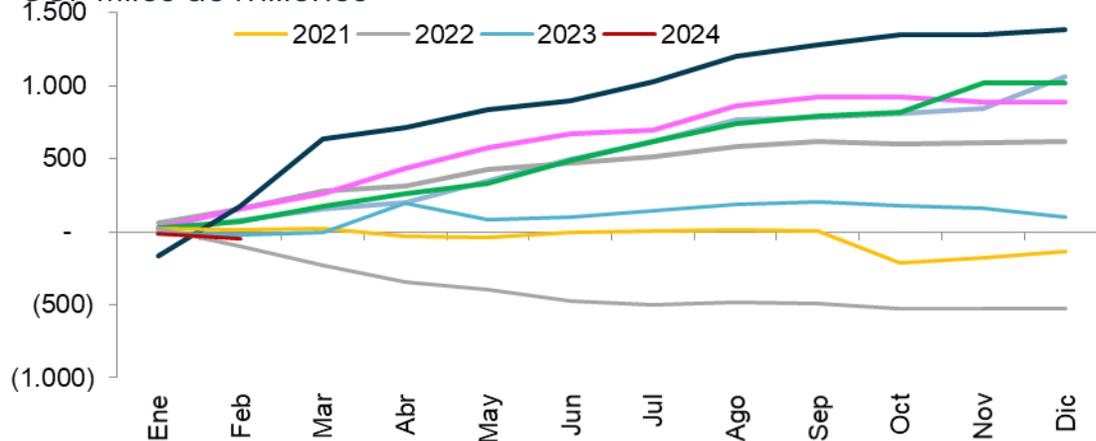
Creación / destrucción unidades IColcap
COP miles de millones



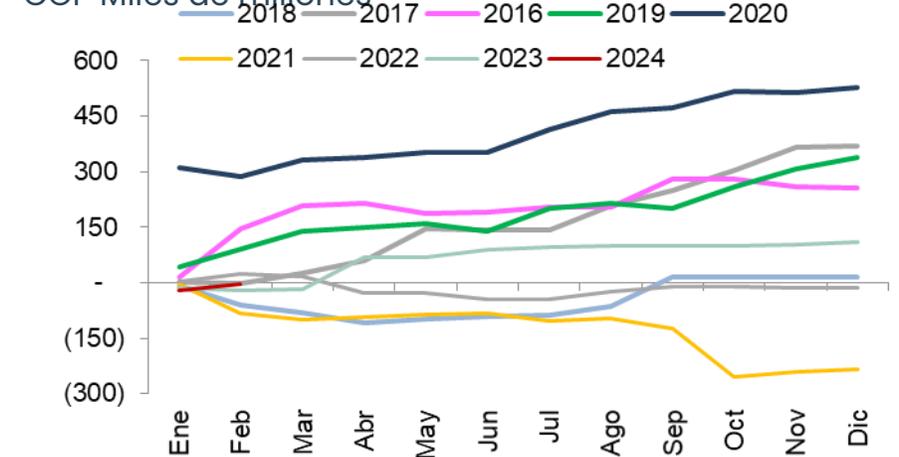
Creación / destrucción unidades HColsel
COP miles de millones



Creación / destrucción unidades IColcap año corrido
COP Miles de millones



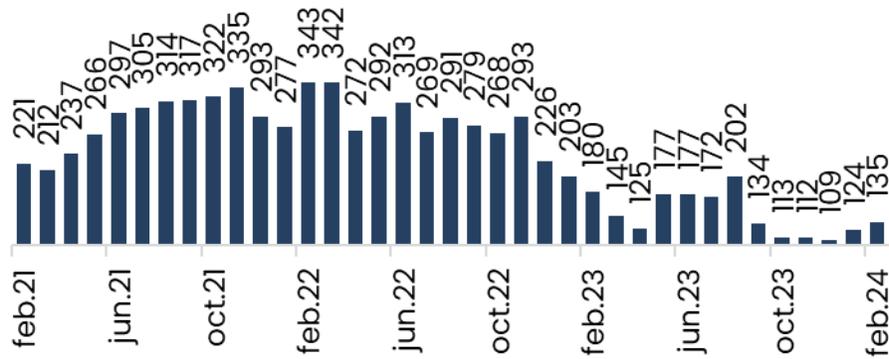
Creación / destrucción unidades HColsel año corrido
COP Miles de millones



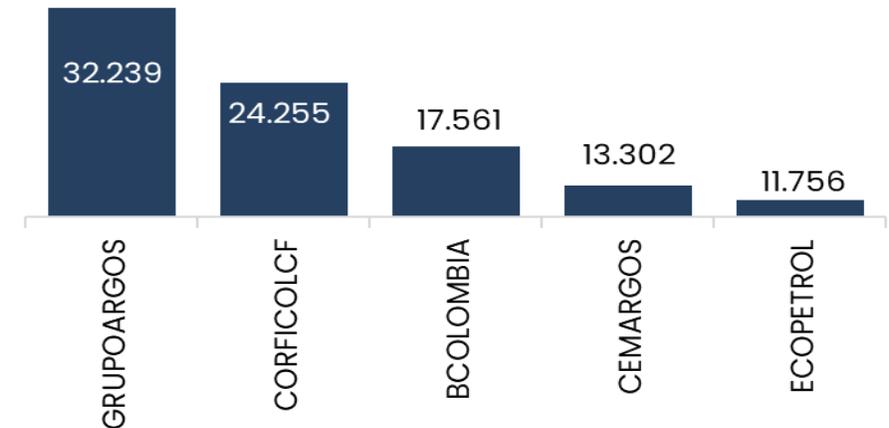
Grupo Argos lidera Saldo Repos por cuarto mes consecutivo

Ordinaria y PF de Bancolombia muy activas en TTVs

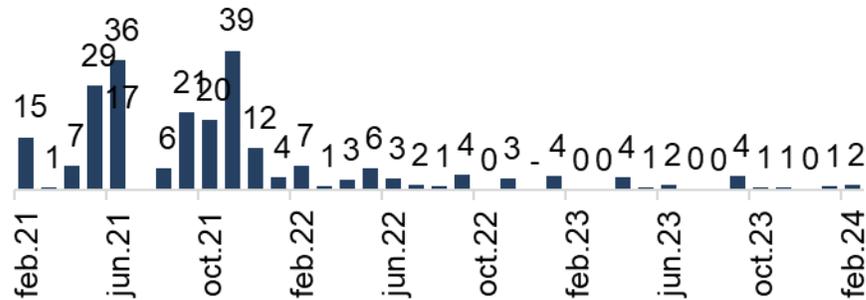
Saldo en Repos mensual total
Cifras en Miles de Millones COP



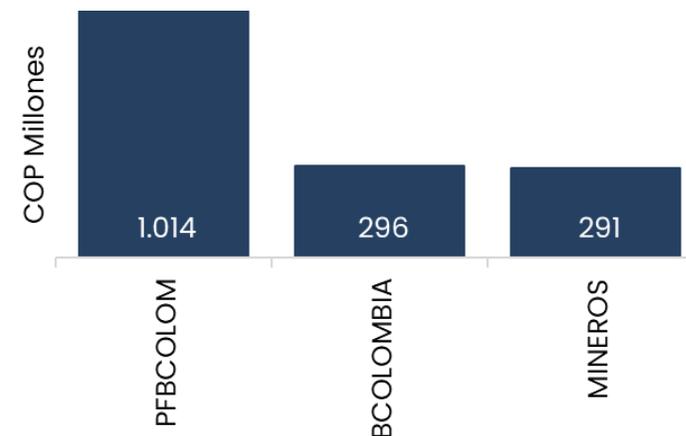
TOP 5 Saldo en Repos mensual por emisor
Cifras en MM COP



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 | Febrero

Destacamos el fuerte repunte de SQM durante febrero

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

Angie Katherine Rojas
Analista de 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 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.