



Asset
Management

Informe Mensual de Abril
Mercado Global Colombiano

Resiliencia en Fintech y Retail en el MGC

mayo de 2025

Harold S. Rubio
Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

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



Mensual del Mercado Global Colombiano

Resiliencia en Fintech y Retail en el MGC

Durante Abril el Mercado Global Colombiano (MGC) presentó un comportamiento mixto tanto en Acciones como en ETFs, con valorizaciones destacadas en algunos emisores regionales y correcciones pronunciadas en compañías de tecnología y sectores cíclicos.

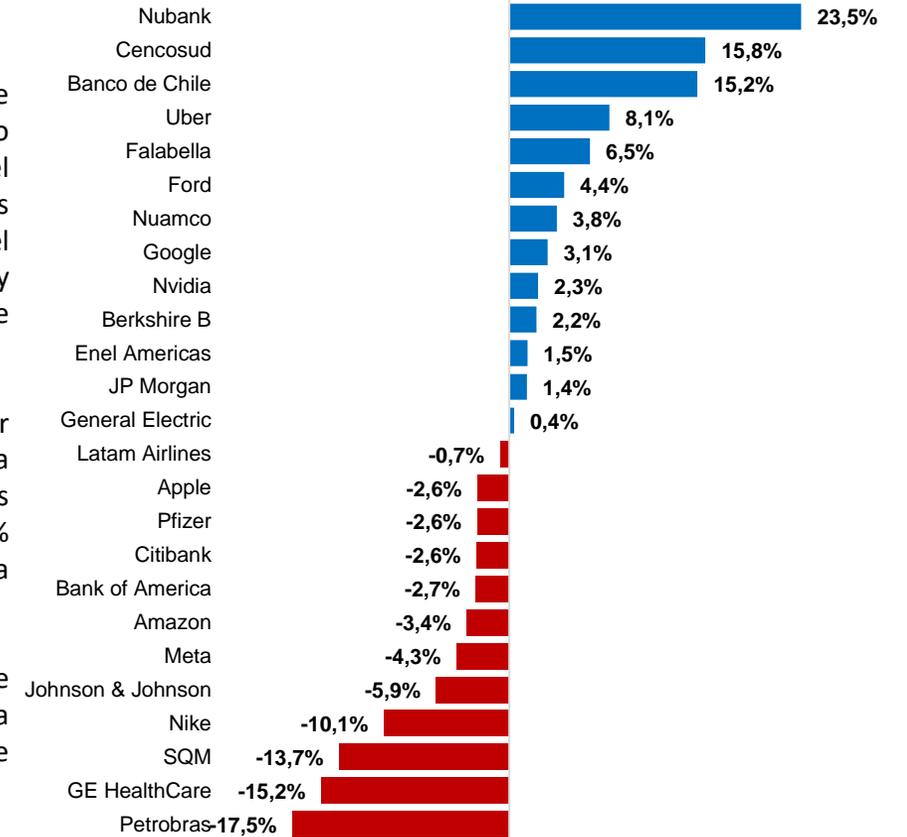
Entre las acciones, **Nubank fue la gran ganadora del mes, con un alza de 23,5% en COP**, tras el castigo excesivo que había sufrido el activo, catalizado por unos resultados trimestrales no acordes a la expectativas del mercado pero igualmente sobresalientes, e impulsado por el nerviosismo producto de la guerra comercial de Estados Unidos con el mundo. Uber también sorprendió con un avance mensual de 8,1%. En Chile, Cencosud y el Banco de Chile lideraron las valorizaciones regionales, con aumentos de 15,8% y 15,2% respectivamente, apalancados en la recuperación del consumo interno y resultados operativos sólidos. Por el contrario, compañías como Petrobras (-17,5%), SQM (-13,7%) y Nike (-10,1%) presentaron retrocesos, afectados por la caída de los precios del petróleo, del litio y por señales de debilidad en la demanda global.

En los ETFs de Renta Variable, **IDSE (empresas europeas) lideró el mes con un avance de 5,67% en COP**, seguido por INRA (refleja la rentabilidad del S&P Global Clean Energy Index) y RBOT (empresas de desarrollo de la tecnología automática y la robótica), ambos con rendimientos superiores al 5%. Sin embargo, en lo corrido del año, solo unos pocos se mantienen en terreno positivo, destacando CFMITNIPCO +18,0% (Índice bursátil chileno: IPSA) e IDSE +4,2% (empresas europeas evaluadas por ESG), mientras la mayoría retrocede por la corrección global en acciones y la revaluación del peso colombiano.

En Renta Fija, **el ETF EMGA (bonos emergentes) se destacó con una valorización mensual de 3,76%**, en un contexto de búsqueda de mayores retornos. No obstante, solo CBU0 (bonos del Tesoro de EE. UU. de medio plazo) muestra ganancias en el año (+0,2%), mientras el resto, como IB01 (US Treasury Bond 0-1 yr) y SDHA (bonos corporativos de alto rendimiento), registra pérdidas por la persistencia de tasas altas y la sensibilidad al tipo de cambio.

El tipo de cambio **USD/COP subió 2,17% en abril**, pasando de 4.150 a 4.240 pesos. Este incremento respondió a la caída del petróleo, un entorno fiscal retador, y la mayor aversión al riesgo global ante tensiones comerciales, lo cual impulsó la demanda de dólares frente a monedas emergentes.

Desempeño en abril de las empresas inscritas en el MGC en COP*



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

*Variación dada en COP dentro del MGC. Aval Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a USD/COP o CLP/COP según el caso.

1. Cifras de los emisores en el Mercado Global Colombiano

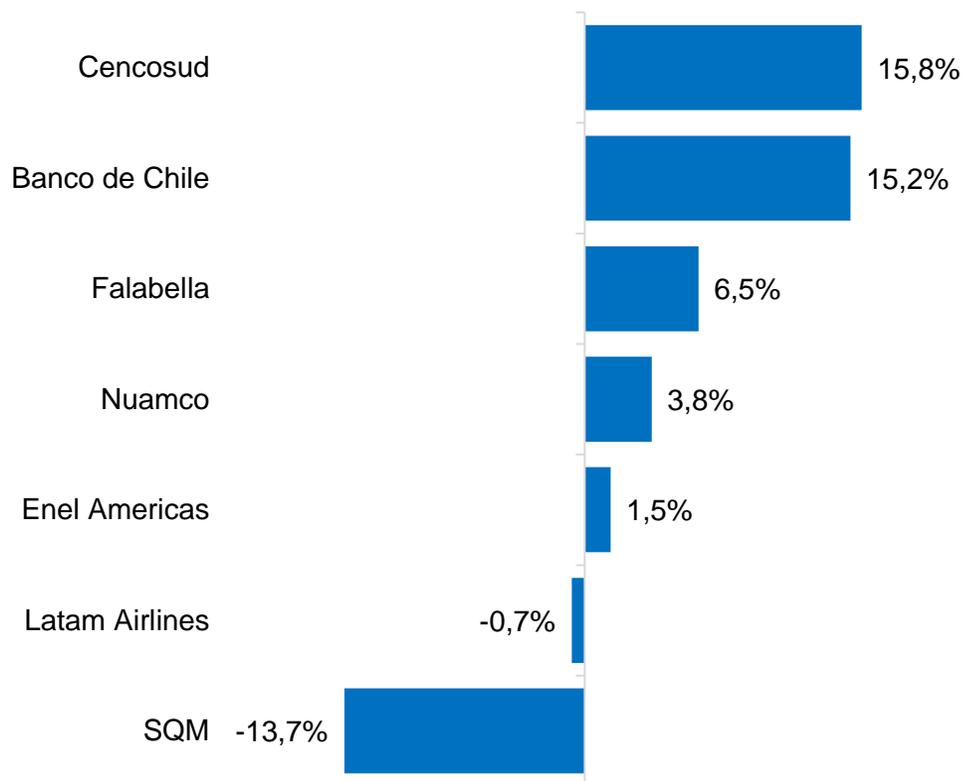
2. Cifras de los emisores en el Mercado de Origen

Variación de acciones chilenas en el MGG

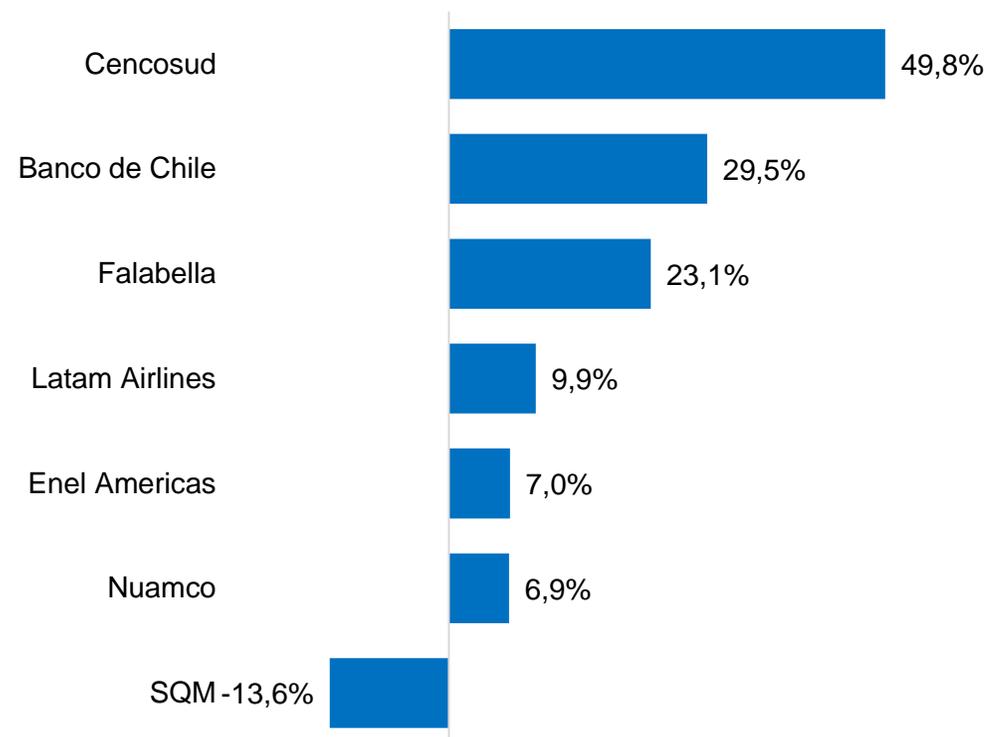
Cencosud sigue sorprendiendo con un desempeño de 50%



Variación Mensual en COP*



Variación Año Corrido 2025*



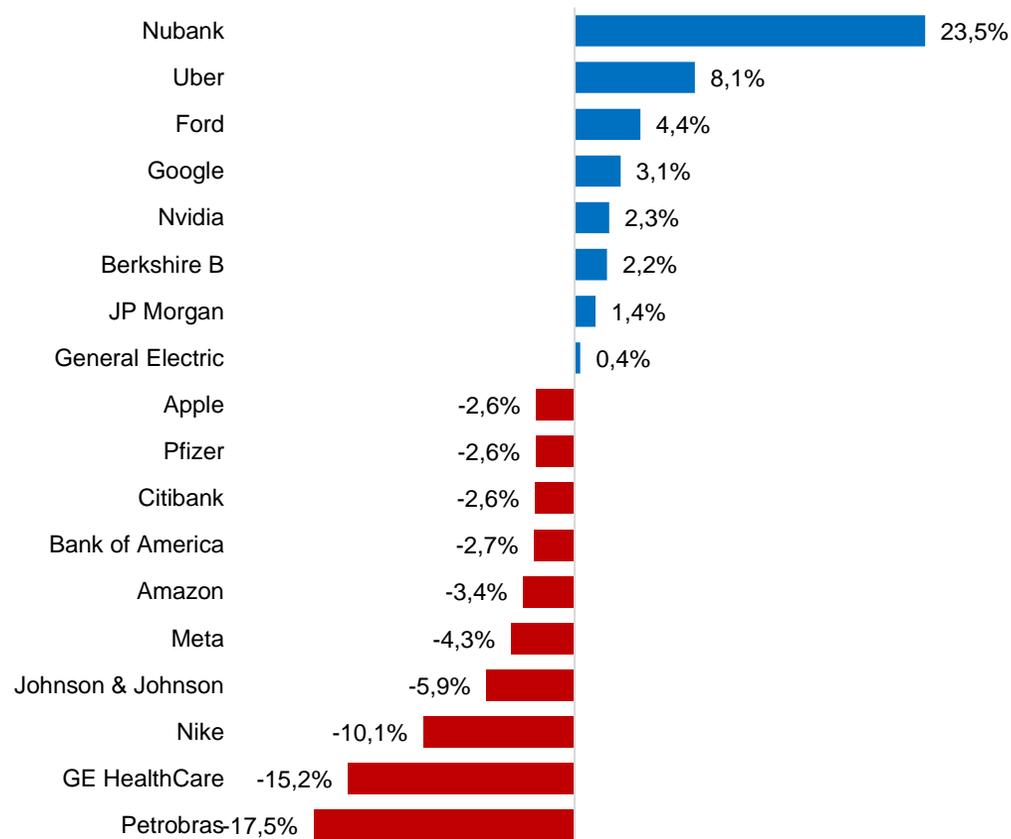
*Variación dada en COP dentro del MGC. Aval Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a USD/COP o CLP/COP según el caso.

Variación de acciones estadounidenses en el MGC

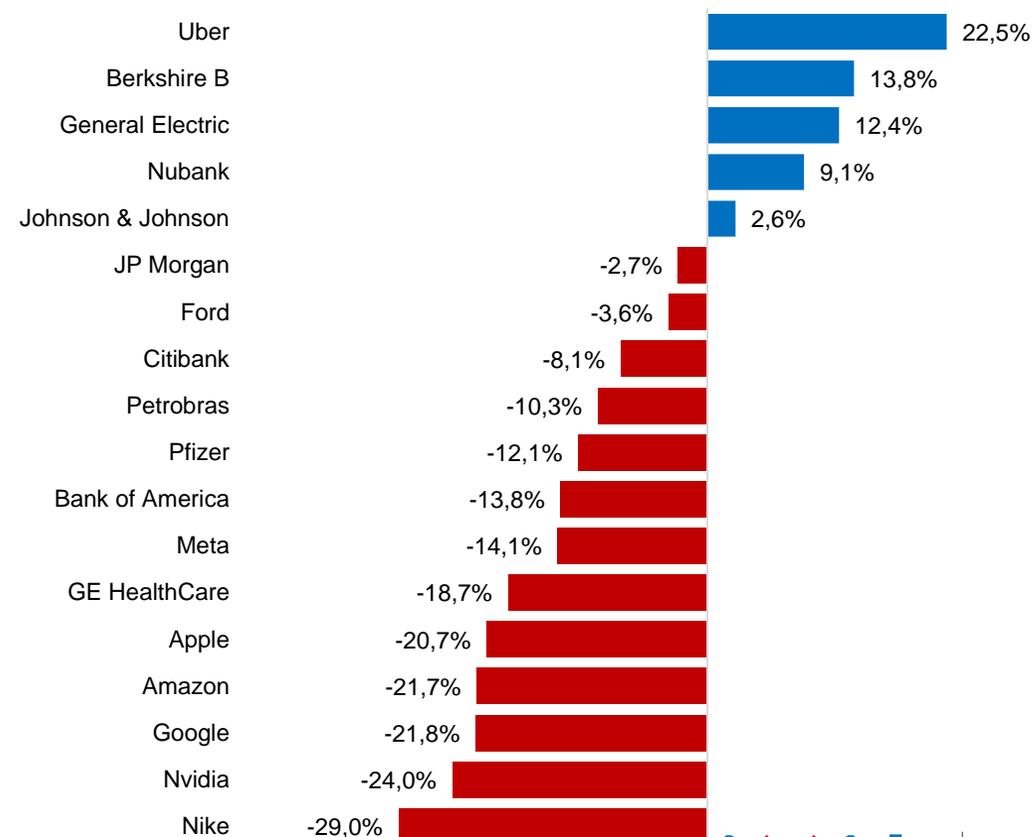


Nubank recupera gran parte de la caída de meses atrás, cerrando en doble dígito de valorización

Variación Mensual en COP*



Variación Año Corrido 2025*



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



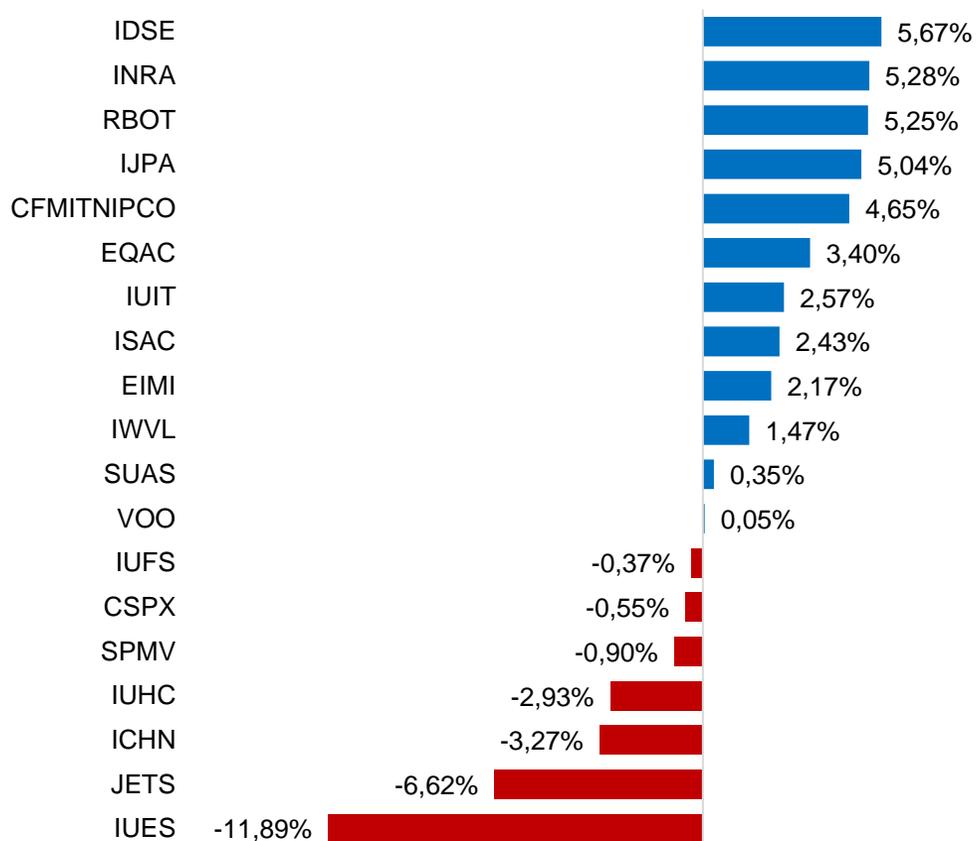
Asset Management

*Variación dada en COP dentro del MGC. Aval Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a USD/COP o CLP/COP según el caso.

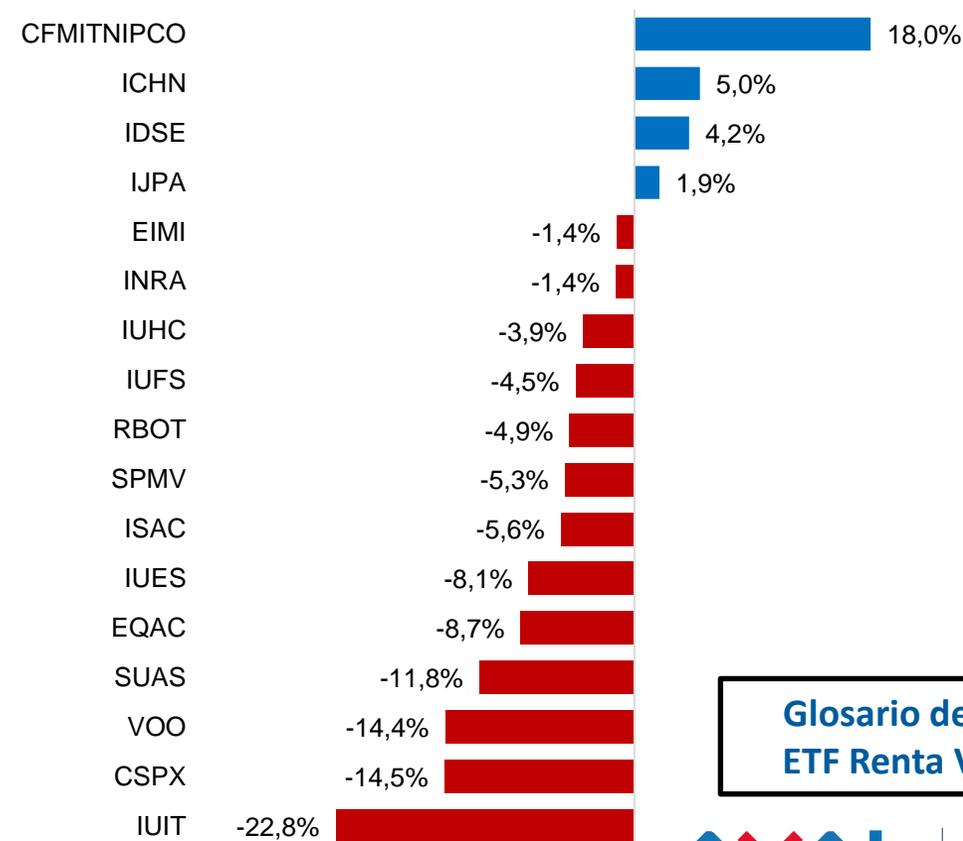
Variación en el MGC ETF Renta Variable

IDSE (empresas europeas) obtiene la mayor rentabilidad del mes de abril. ETF Chileno lidera las valorizaciones en lo corrido del año

Variación Mensual en COP*



Variación Año Corrido 2025*



Glosario del MGC I
ETF Renta Variable



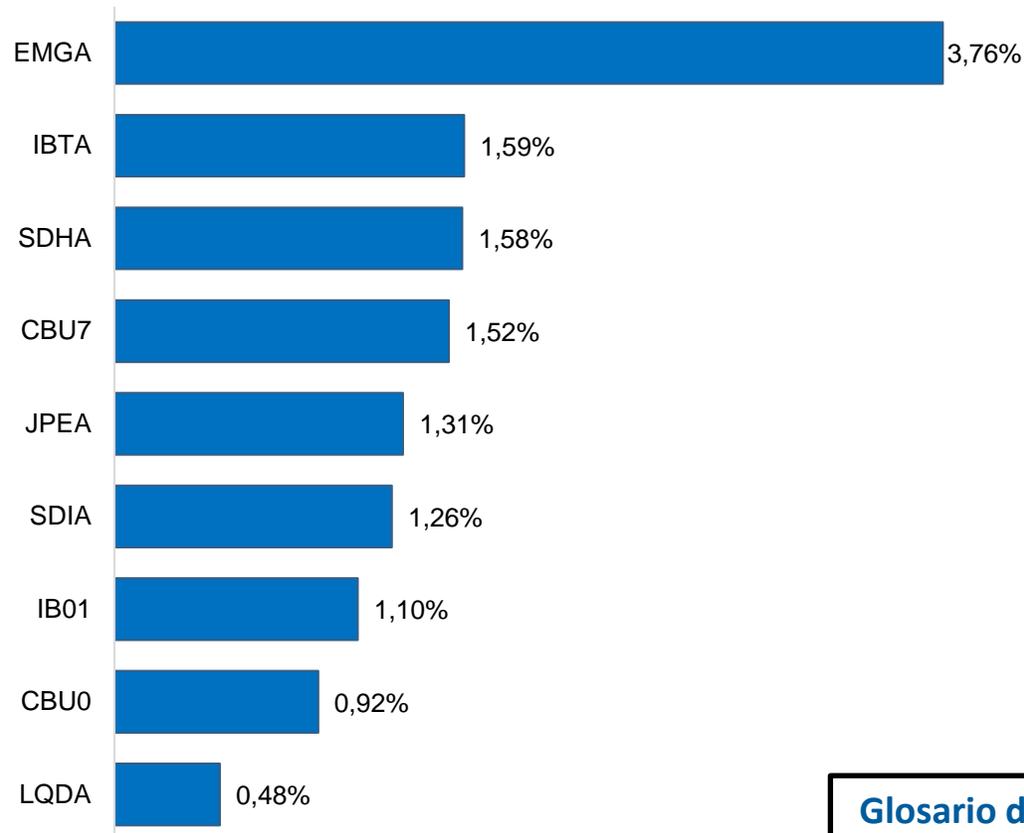
Asset Management

*Variación dada en COP dentro del MGC. Aval Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a USD/COP o CLP/COP según el caso.

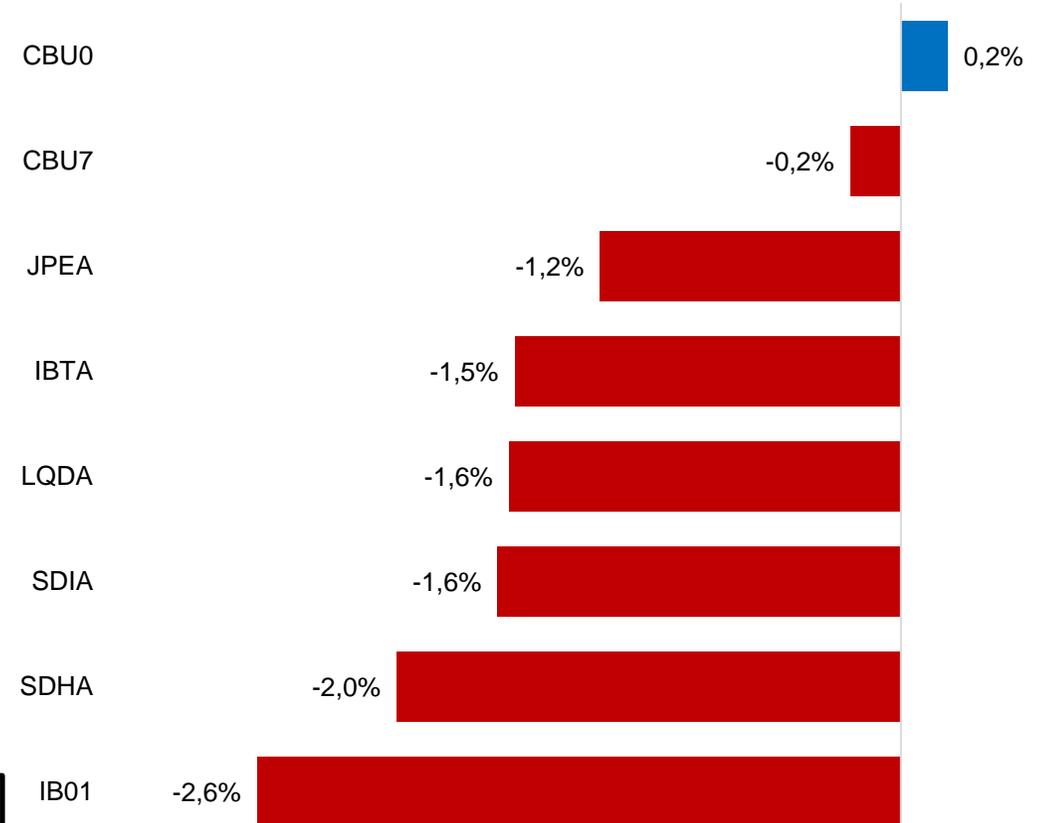
Variación en el MGC ETF Renta Fija

Los ETF de Renta Fija en Abril presentaron apreciaciones, destacando EMGA: bonos gubernamentales del países emergentes

Variación Mensual en COP*



Variación Año Corrido 2025*



Glosario del MGC I
ETF Renta Fija



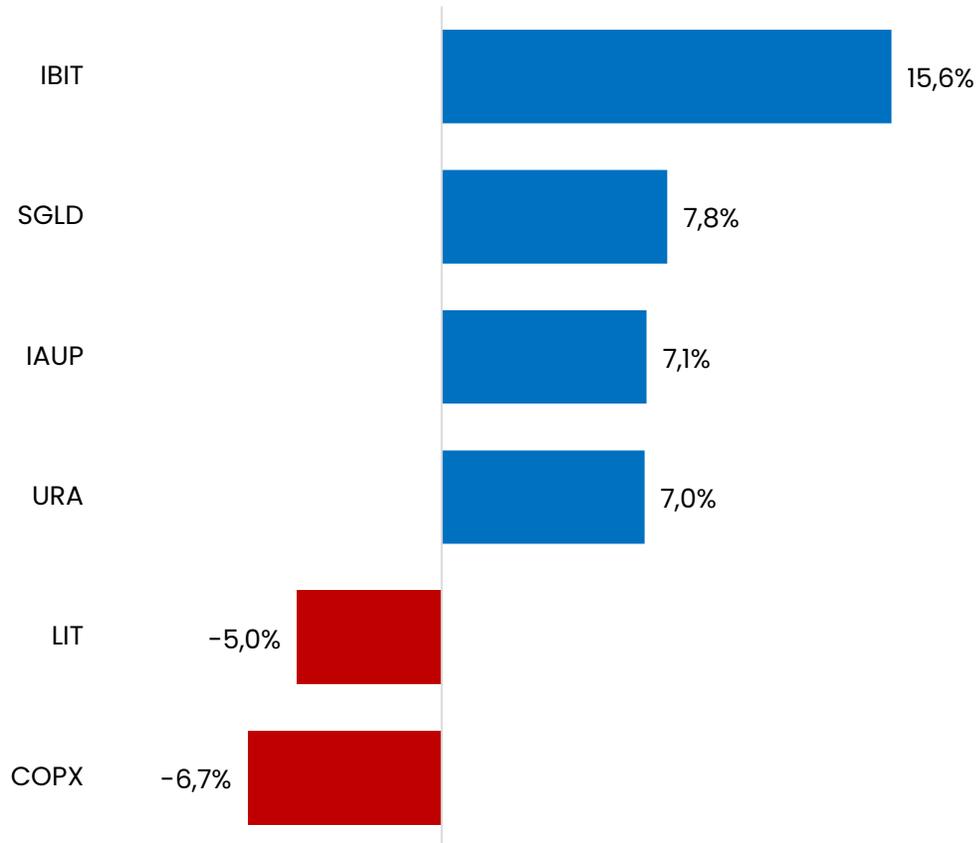
Asset Management

*Variación dada en COP dentro del MGC. Aval Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a USD/COP o CLP/COP según el caso.

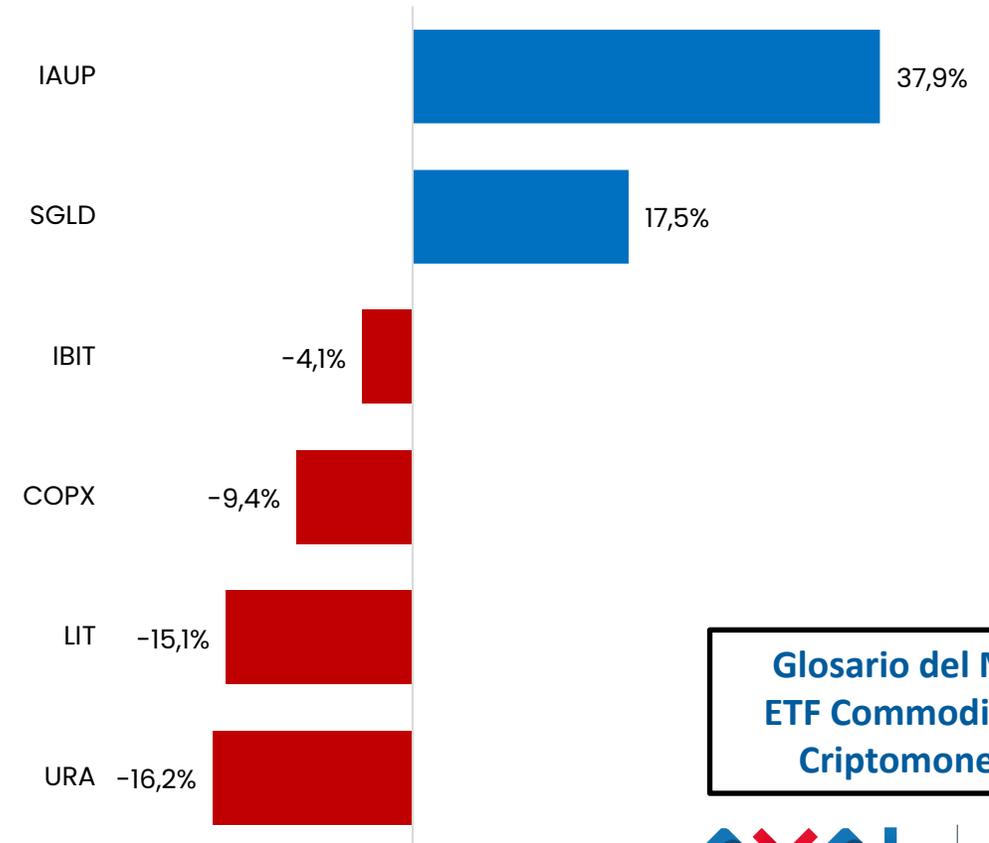
Variación en el MGC ETF Commodities & Criptomonedas

ETF de Bitcoin obtiene un desempeño superior de doble dígito en Abril

Variación Mensual en COP*



Variación Año Corrido 2025*



Glosario del MGC I
ETF Commodities &
Criptomonedas

*Variación dada en COP dentro del MGC. Aval Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a USD/COP o CLP/COP según el caso.

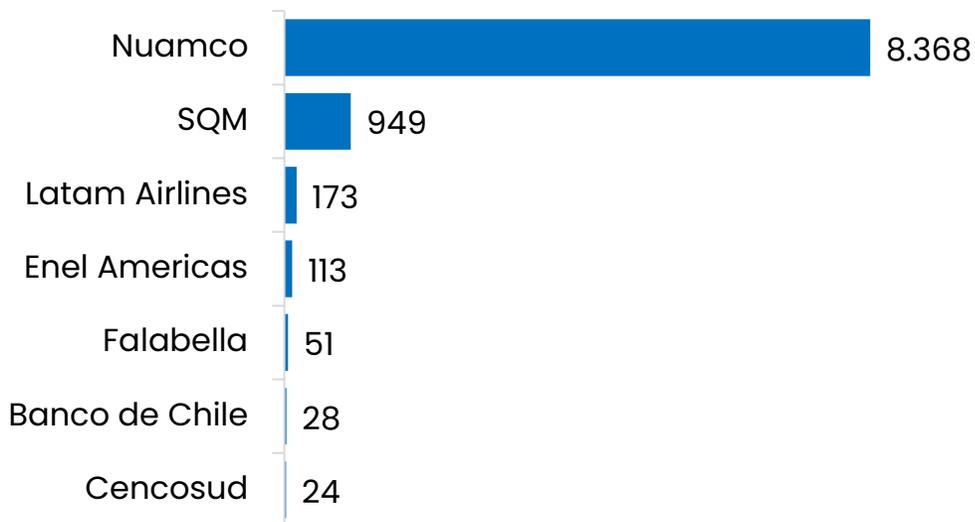
Volumen de acciones chilenas en el MGC

Título del holding bursátil regional se posiciona como el activo con mayor volumen de negociación en el mes y año corrido



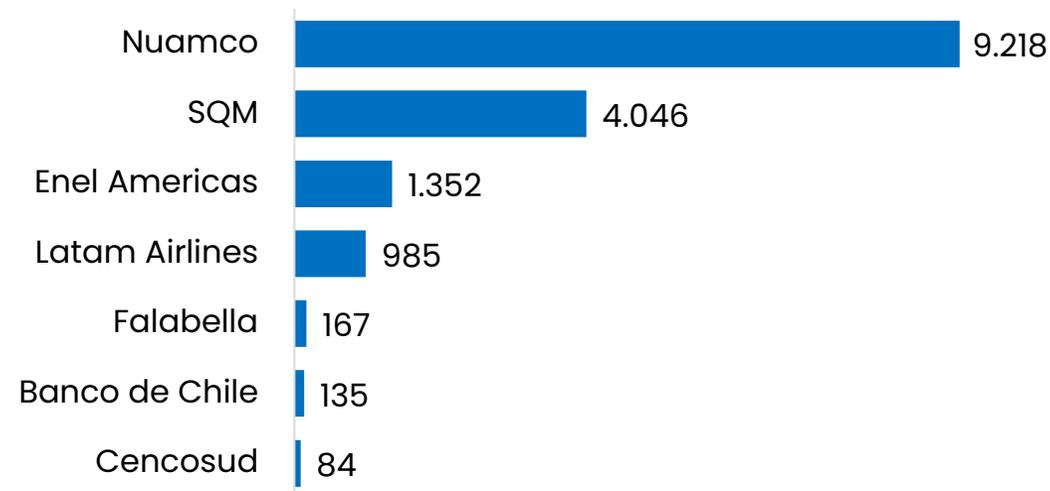
Volumen de Negociación Mensual*

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido 2025*

Cifras en COP Millones



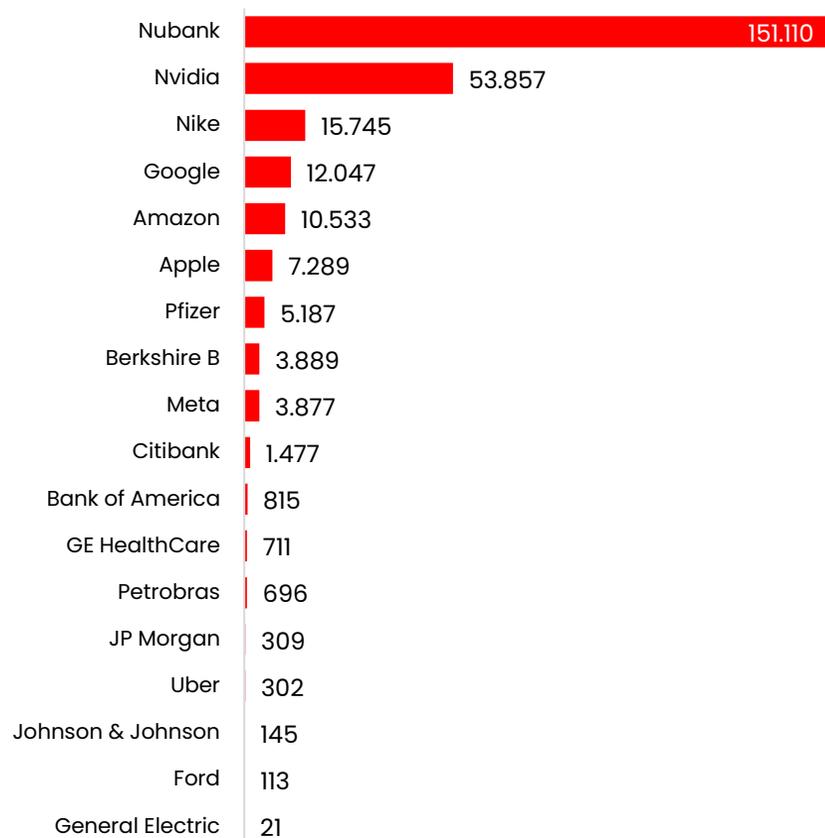
Volumen de acciones estadounidenses en el MGC

Nubank e Nvidia, las acciones más liquidas en el mes de abril



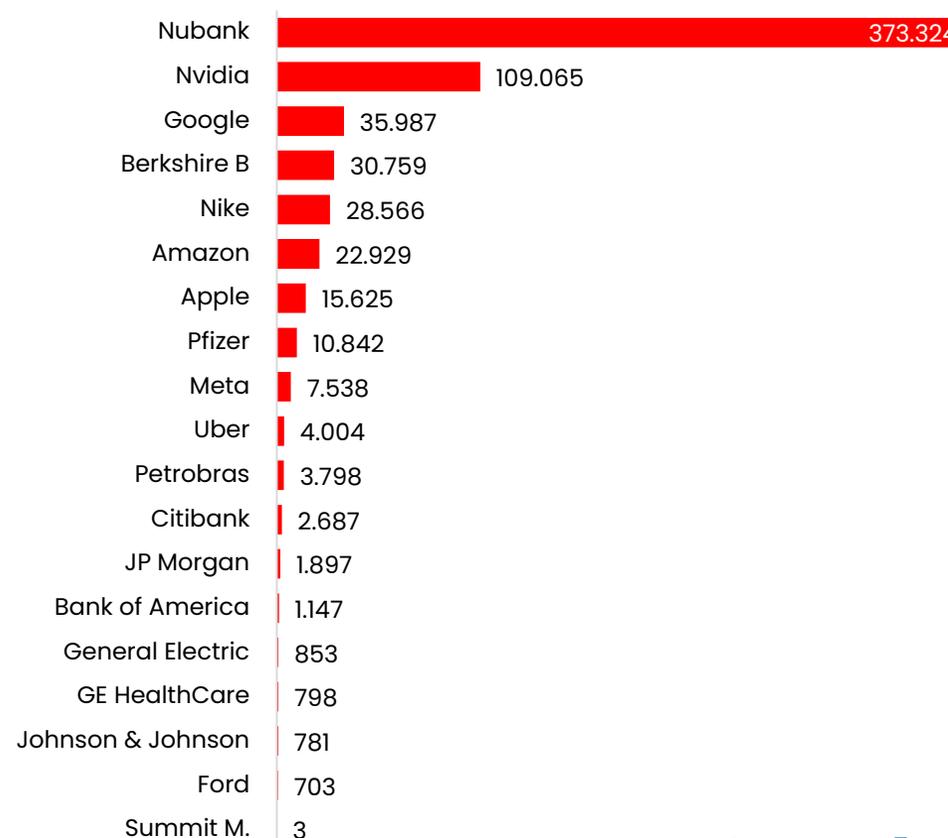
Volumen de Negociación Mensual*

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido 2025*

Cifras en COP Millones



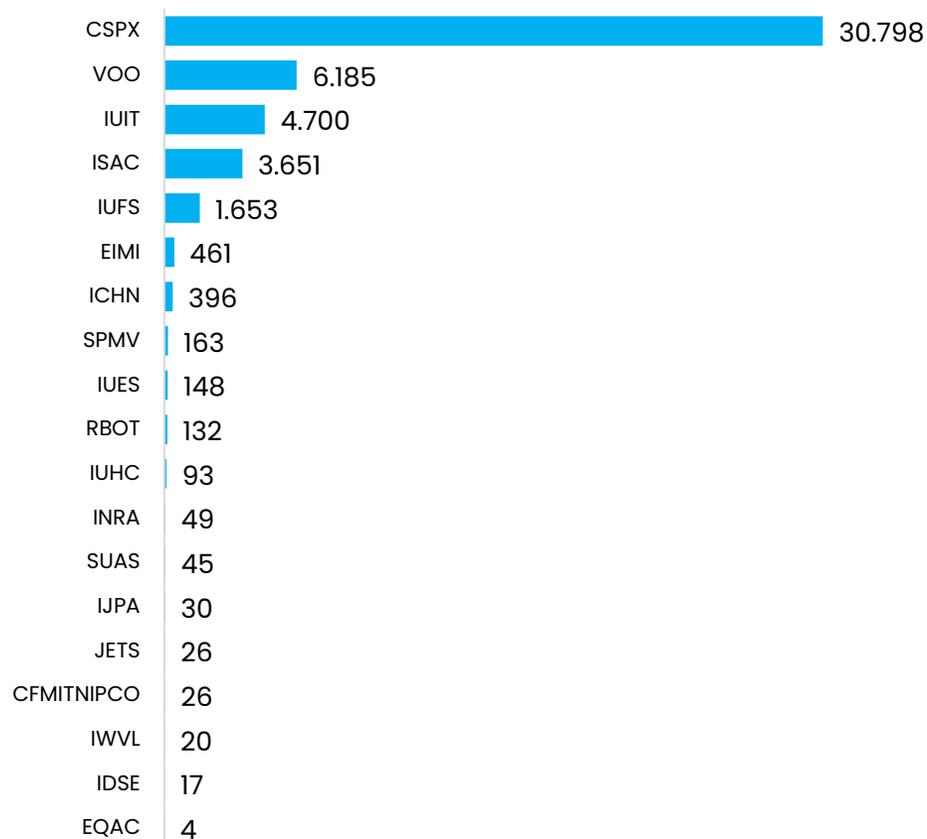
*Última actualización de la BVC: Marzo 2025

Volumen en el MGC ETF Renta Variable

Se mantiene preferencia del público por los ETF de EE.UU.

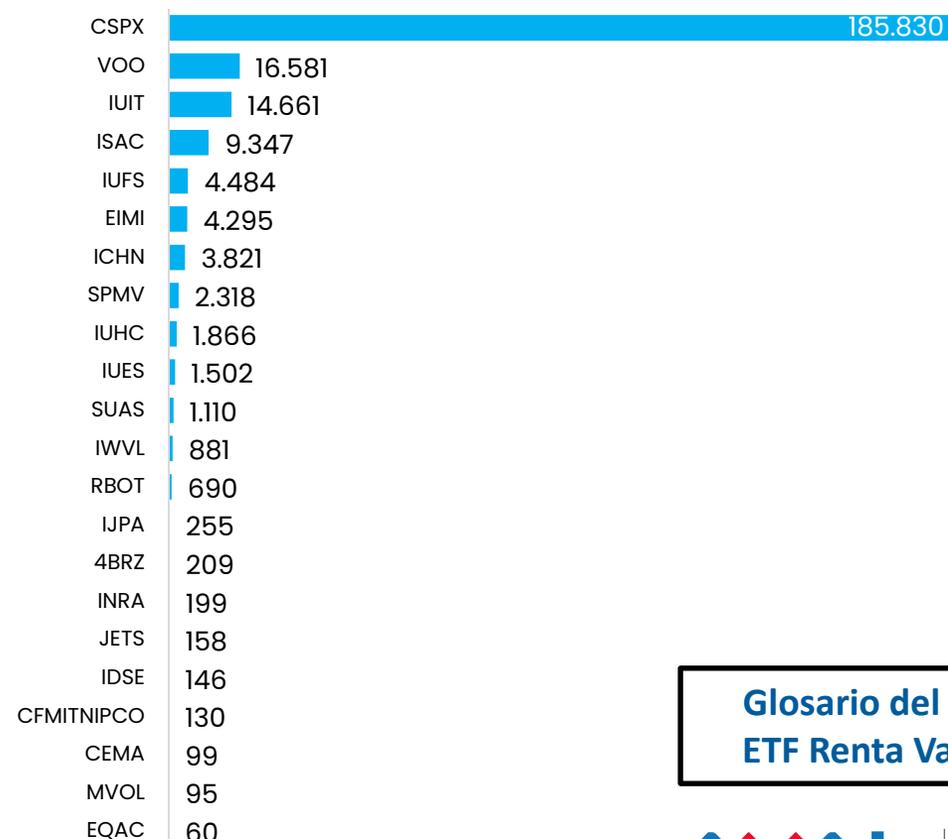
Volumen de Negociación Mensual*

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido 2025*

Cifras en COP Millones



Glosario del MGC I
ETF Renta Variable

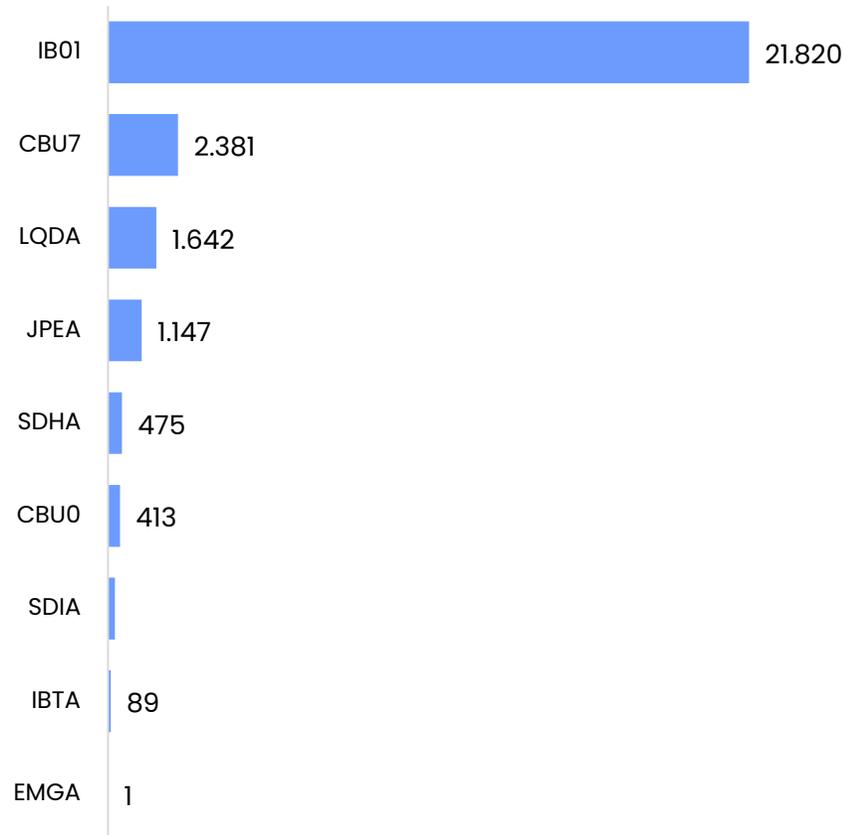
*Última actualización de la BVC: Marzo 2025

Volumen en el MGC ETF Renta Fija

Bonos del Tesoro US 1y (corto plazo), el más líquido en el MGC.

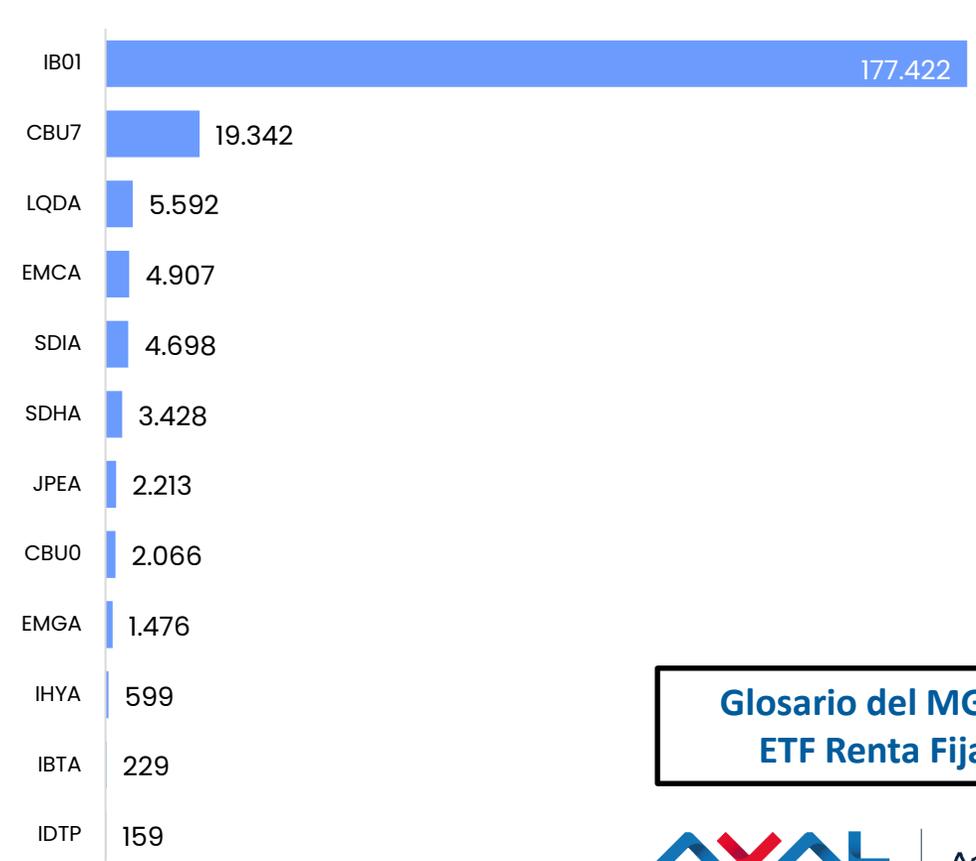
Volumen de Negociación Mensual*

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido 2025*

Cifras en COP Millones



Glosario del MGC I
ETF Renta Fija

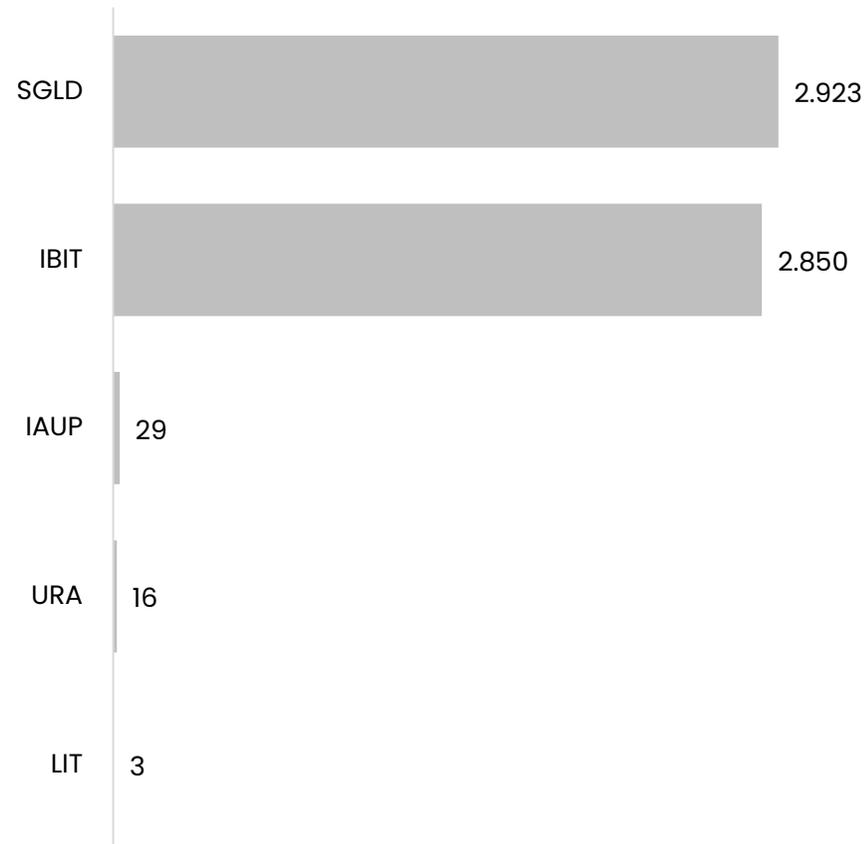
*Última actualización de la BVC: Marzo 2025

Volumen en el MGC ETF Commodities & Criptomonedas

Bitcoin lidera el volumen de transacción junto al Oro, en la categoría.

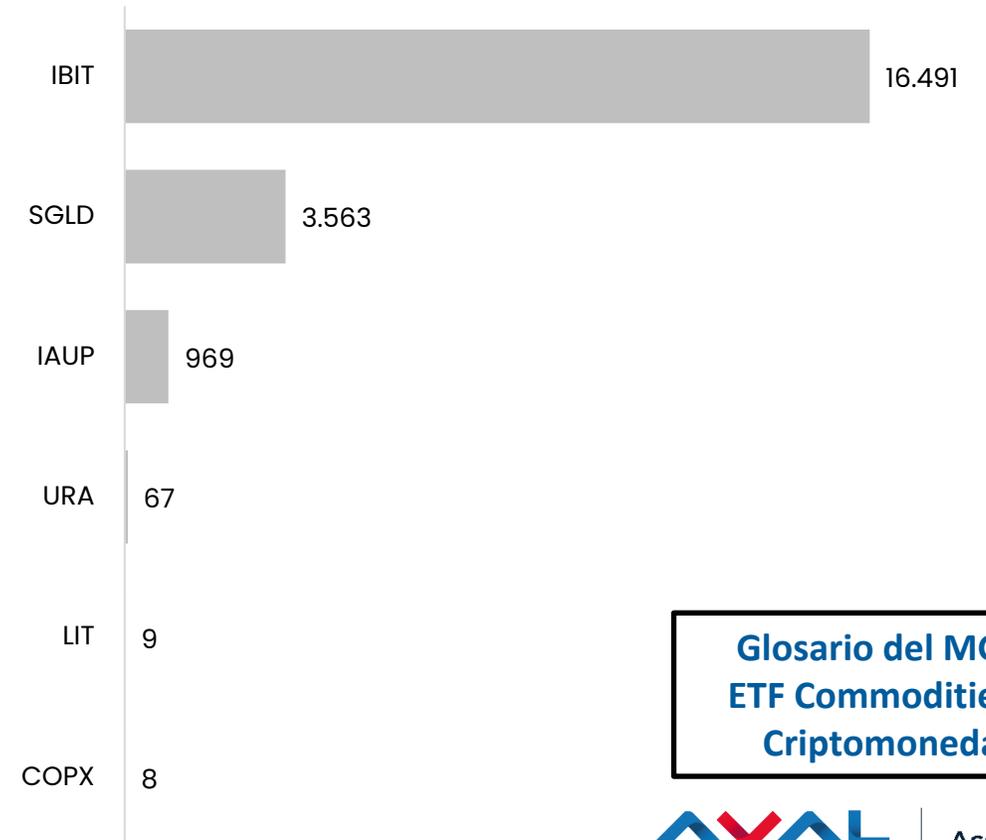
Volumen de Negociación Mensual*

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido 2025*

Cifras en COP Millones



Glosario del MGC I
ETF Commodities &
Criptomonedas

*Última actualización de la BVC: Marzo 2025

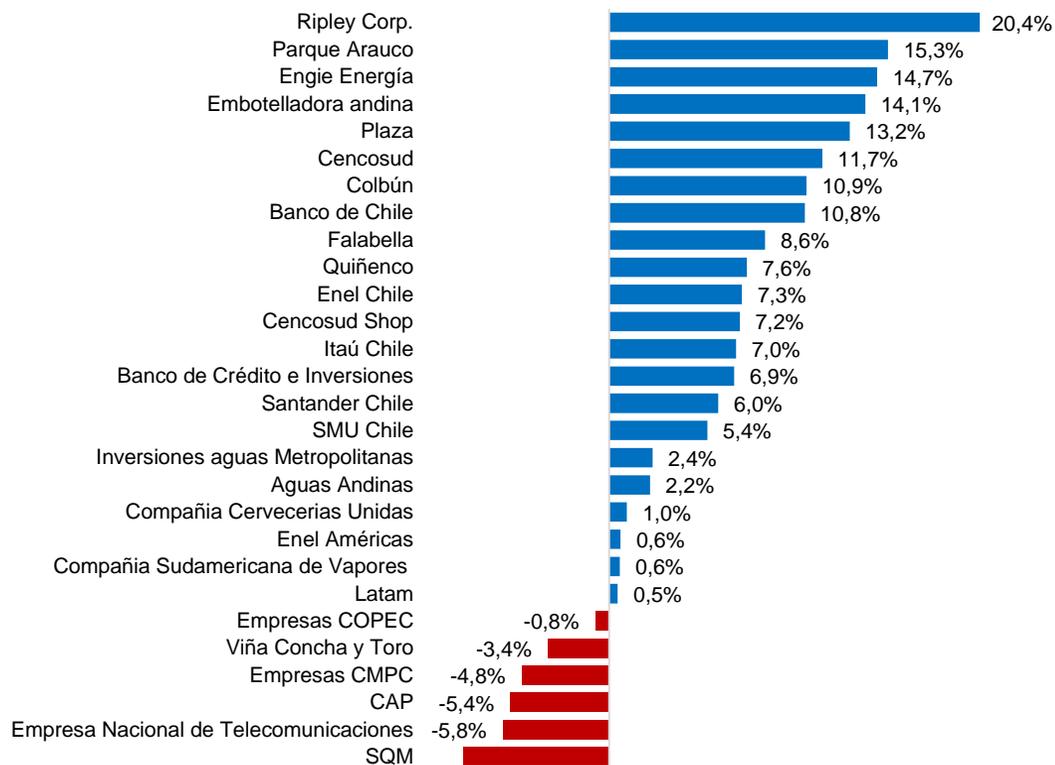
1. Cifras de los emisores en el Mercado Global Colombiano

2. Cifras de los emisores en el Mercado de Origen

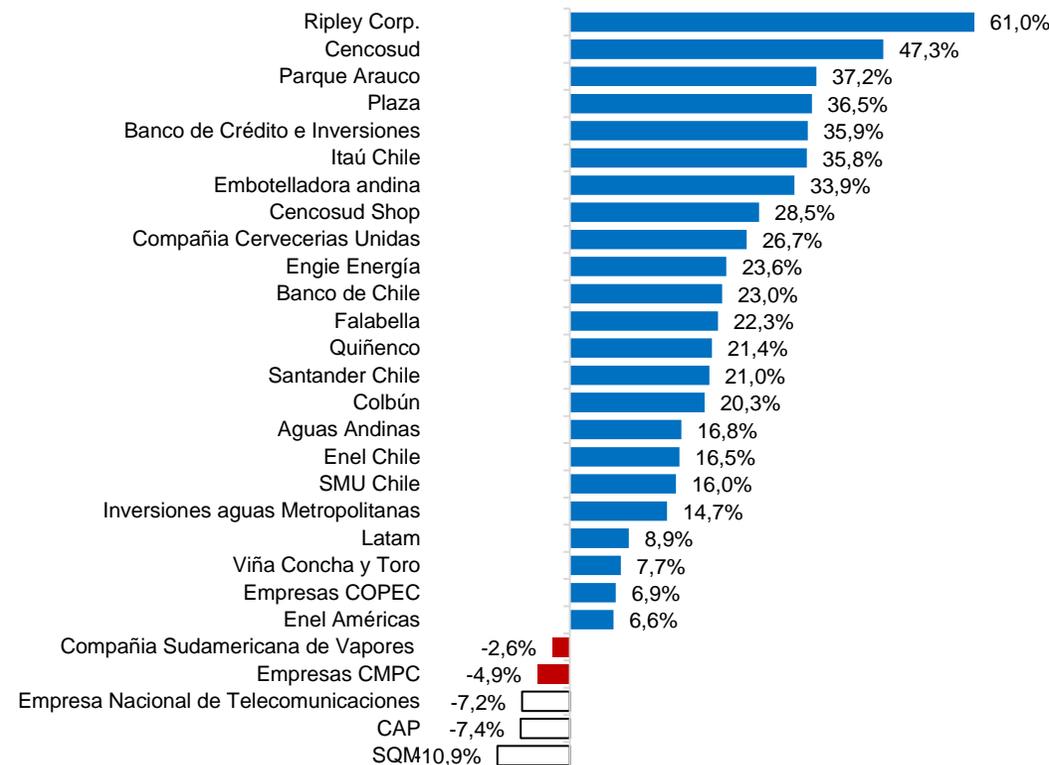
Sector consumo e inmobiliario mantiene un desempeño de doble dígito a lo largo del mes de abril



Desempeño accionario Mensual en CLP*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*



SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA VIGILADO

* Desempeño % calculado en CLP, en el mercado de Origen.



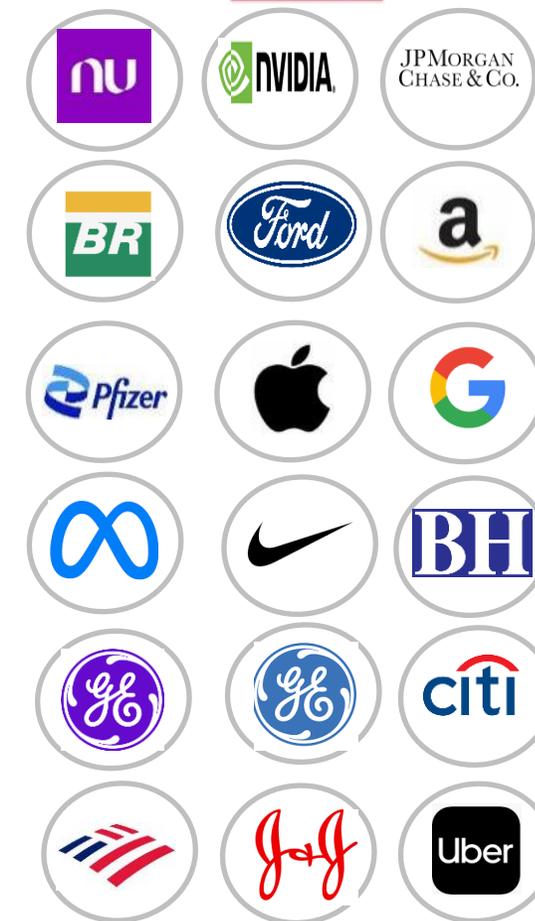
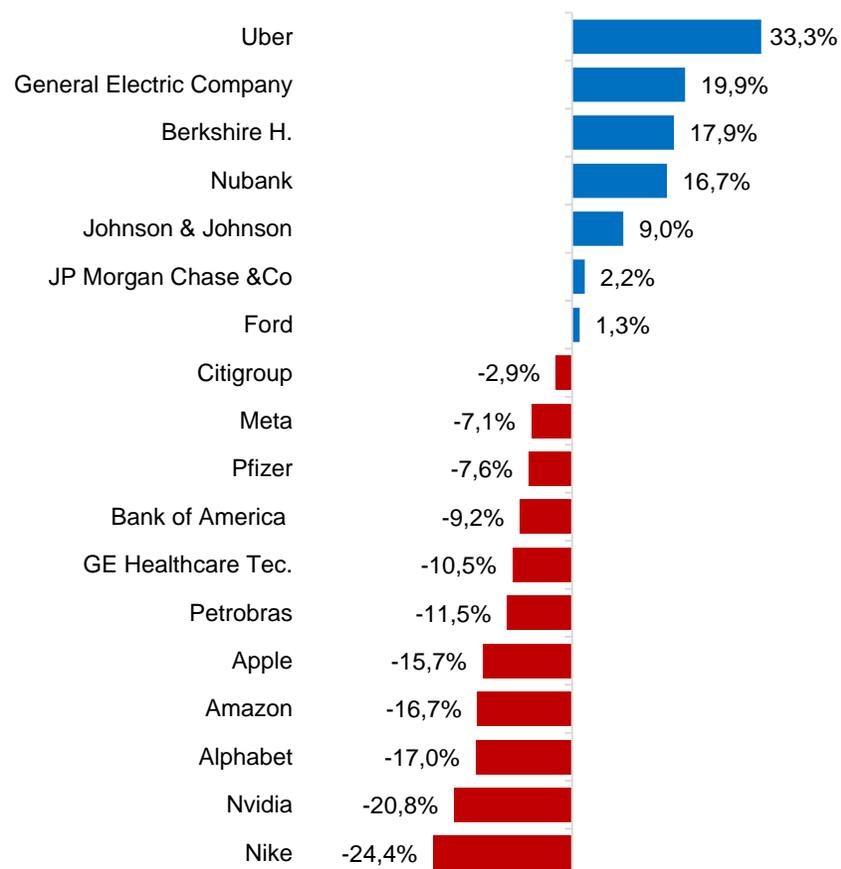
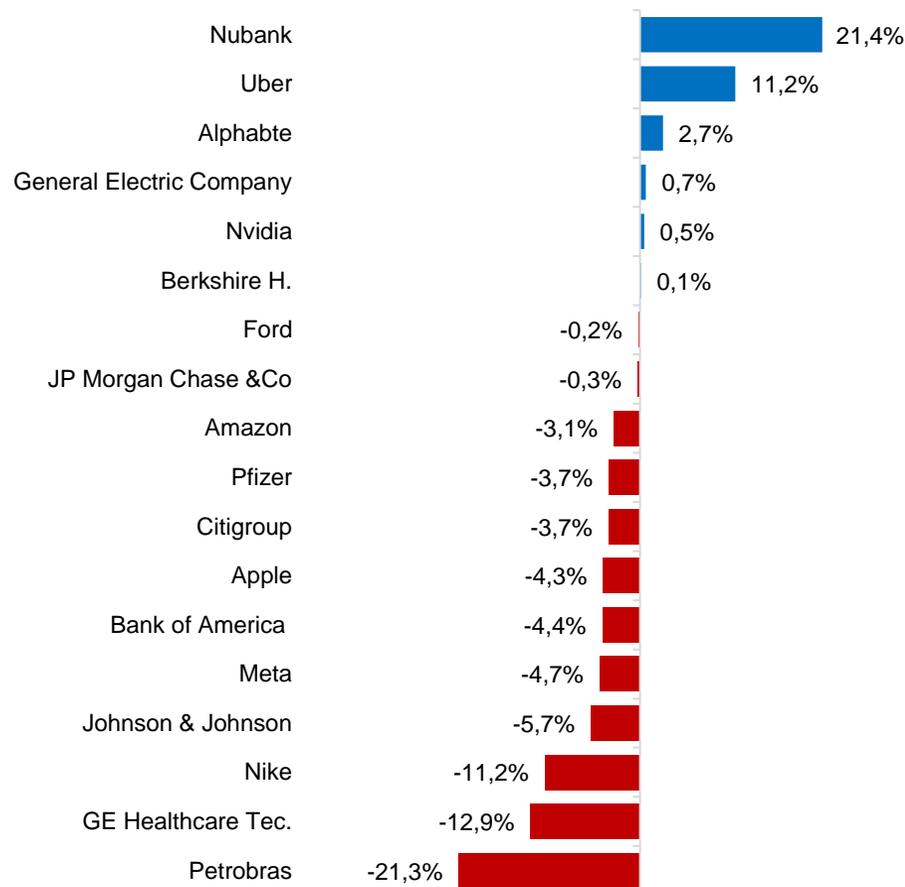
Asset Management

Sentimiento negativo en empresas del sector farmacéutico al cierre de abril



Desempeño accionario Mensual en USD*

Desempeño accionario Año Corrido 2025*



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

* Desempeño % calculado en USD, en el mercado de Origen.

Glosario del MGC

Nombres y referencias ETF de Renta Variable



ETF Tipo: Renta Variable	Nombre del Fondo	Sector/Mercado	Región
CSPX	iShares Core S&P 500	Invierte en las 500 empresas más grandes por capitalización bursátil de EE.UU.	EE.UU. y Canadá
IUES	iShares S&P 500 Energy Sector	Sector Energético / Estados Unidos	EE.UU. y Canadá
IUFS	iShares S&P 500 Financials Sector	Sector Financiero / Estados Unidos	EE.UU. y Canadá
IUHC	iShares S&P 500 Health Care Sector	Sector Sanitario / Estados Unidos	EE.UU. y Canadá
IUIT	iShares S&P 500 Information Technology Sector	Sector Tecnológico / Estados Unidos	EE.UU. y Canadá
MVOL	iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF USD	Compañías de menor volatilidad relativas a Mercados Desarrollados	EE.UU. y Canadá
RBOT	iShares Automation & Robotics	Tecnología / M. Emergentes y Desarrollados	EE.UU. y Canadá
SPMV	iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF USD	Compañías de Estados Unidos de gran capitalización	EE.UU. y Canadá

ETF Tipo: Renta Variable	Nombre del Fondo	Sector/Mercado	Región
VOO	Vanguard S&P 500	Estados Unidos	EE.UU. y Canadá
JETS	US Global Jets ETF	Industrias Aéreas a nivel Global	EE.UU. y Canadá
CCAU	ISHARES MSCI CANADA	Compuesto por las empresas más grandes y líquidas de Canadá	EE.UU. y Canadá
CUSS	ISHARES MSCI USA SMALL CAP ESG	Empresas estadounidenses de pequeña capitalización con altos estándares ambientales, sociales y de gobernanza (ESG).	EE.UU. y Canadá
EDMU	ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED	Empresas estadounidenses con un enfoque en criterios ESG mejorados	EE.UU. y Canadá
EQAC	INVESCO EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF ACC	Nasdaq-100	EE.UU. y Canadá
SASU	ISHARES MSCI USA ESG SCREENED	Empresas estadounidenses cumplen con ciertos criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG).	EE.UU. y Canadá
SPXS	INVESCO S&P 500 UCITS ETF ACC	ETF Inverso S&P 500	EE.UU. y Canadá

Desempeño ETFs

Desempeño en el MGC

Glosario del MGC

Nombres y referencias ETF de Renta Variable



ETF Tipo: Renta Variable	Nombre del Fondo	Sector/Mercado	Región
CEUU	iShares Core MSCI EMU UCITS ETF USD Hedged	Empresas de países desarrollados de Europa	Europa y Asia/Pacífico
ICHN	iShares MSCI China UCITS	Empresas chinas	Europa y Asia/Pacífico
IDSE	iShares MSCI Europe SRI UCITS	ASG / Europa	Europa y Asia/Pacífico
IJPA	iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	Inversión directa en compañías japonesas	Europa y Asia/Pacífico
SUAS	iShares MSCI USA SRI	ASG / Estados Unidos	Europa y Asia/Pacífico
CPXJ	ISHARES CORE MSCI PACIFIC	Acciones de mercados desarrollados en la región Asia-Pacífico, excluyendo Japón.	Europa y Asia/Pacífico
CSKR	ISHARES MSCI KOREA	Compuesto por empresas de gran y mediana capitalización en Corea del Sur	Europa y Asia/Pacífico
IAUS	ISHARES MSCI AUSTRALIA	Compuesto por empresas australianas de gran y mediana capitalización.	Europa y Asia/Pacífico
IMVU	ISHARES EDGE MSCI EUROPE	Acciones europeas con un enfoque en factores de calidad, valor y tamaño.	Europa y Asia/Pacífico

ETF Tipo: Renta Variable	Nombre del Fondo	Sector/Mercado	Región
ISFD	ISHARES CORE FTSE 100	Representa las 100 principales empresas del Reino Unido por capitalización de mercado	Europa y Asia/Pacífico
CEMA	iShares MSCI EM Asia UCITS ETF USD	Empresas asiáticas de Mercados Emergentes	Global y Mercados Emergentes
EIMI	iShares Core MSCI EM	Mercados Emergentes	Global y Mercados Emergentes
INRA	iShares Global Clean Energy	Energías Limpias / M. Emergentes y Desarrollados	Global y Mercados Emergentes
ISAC	iShares MSCI ACWI	M. Emergentes y Desarrollados	Global y Mercados Emergentes
IWWL	iShares Edge MSCI World Value Factor	Varios sectores / Estados Unidos	Global y Mercados Emergentes
CFMITNIPCO	S&P IPSA	Raetrea las 30 empresas más representativas de l mercado bursáitt Chileno	Global y Mercados Emergentes
4BRZ	iShares DE Invest	Acciones brasileñas	Global y Mercados Emergentes
DPYA	ISHARES DEVELOPED MARKETS	Acciones de mercados desarrollados a nivel global	Global y Mercados Emergentes

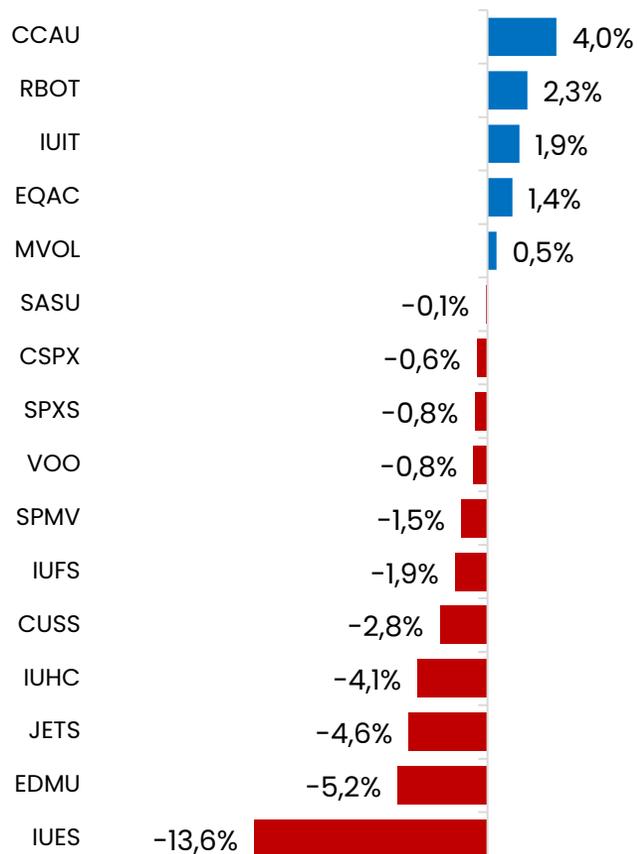
Desempeño ETFs

Desempeño en el MGC

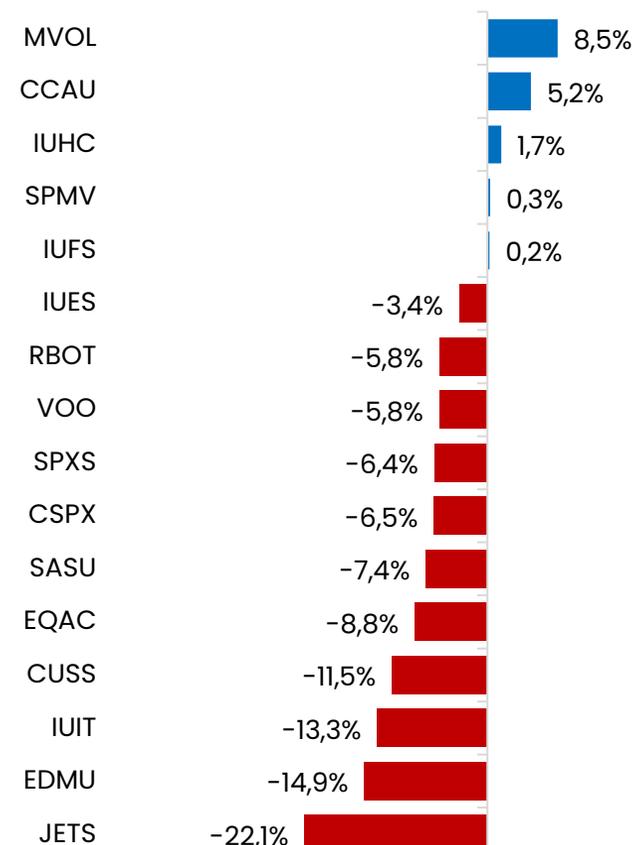
ETF de Renta Variable | EE.UU. y Canadá

Sector energético fue el de peor desempeño en abril, borrando el resultado positivo del año

Desempeño accionario Mensual en USD*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*

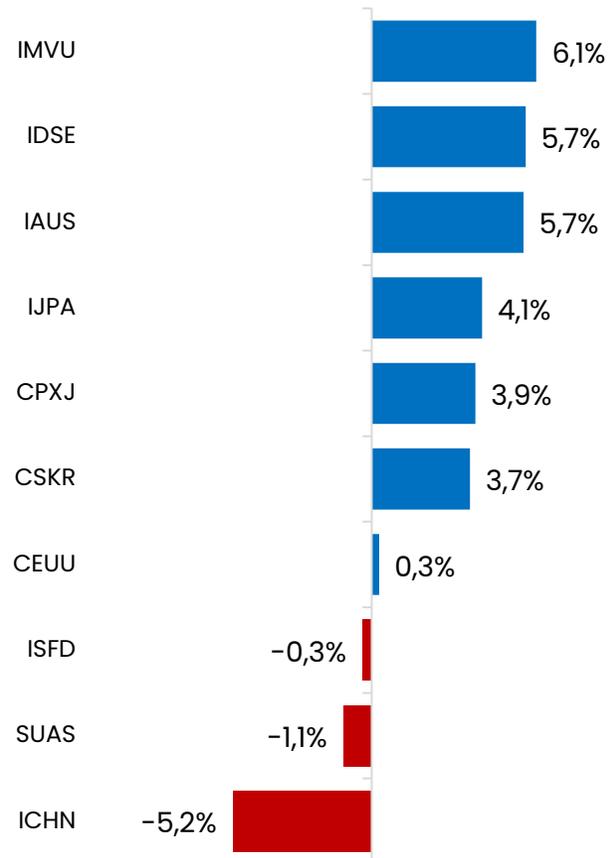


* Desempeño % calculado en USD, en el mercado de Origen.

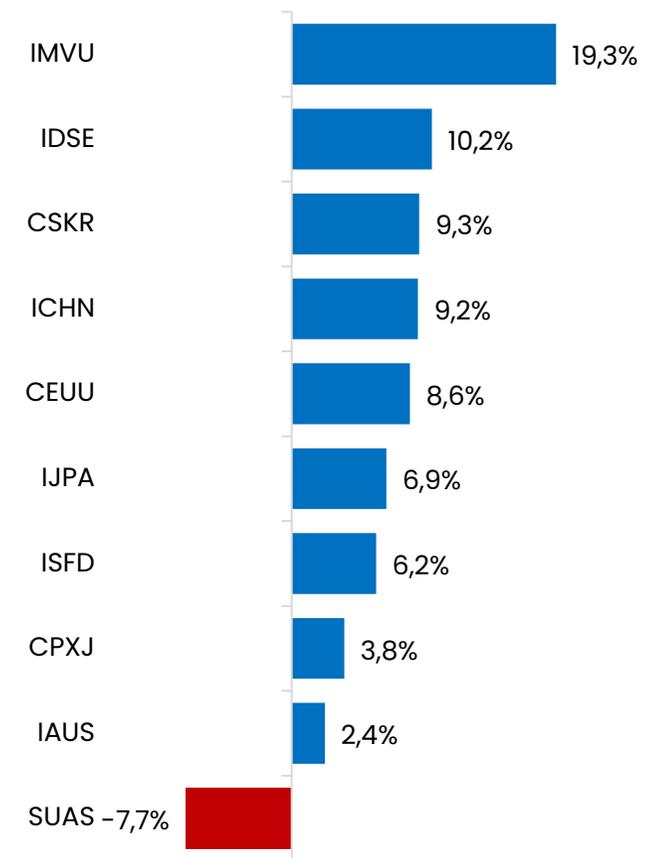
ETF de Renta Variable | Europa y Asia/Pacífico

Acciones europeas con enfoque en calidad lideran desempeño de la región

Desempeño accionario Mensual en USD*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*

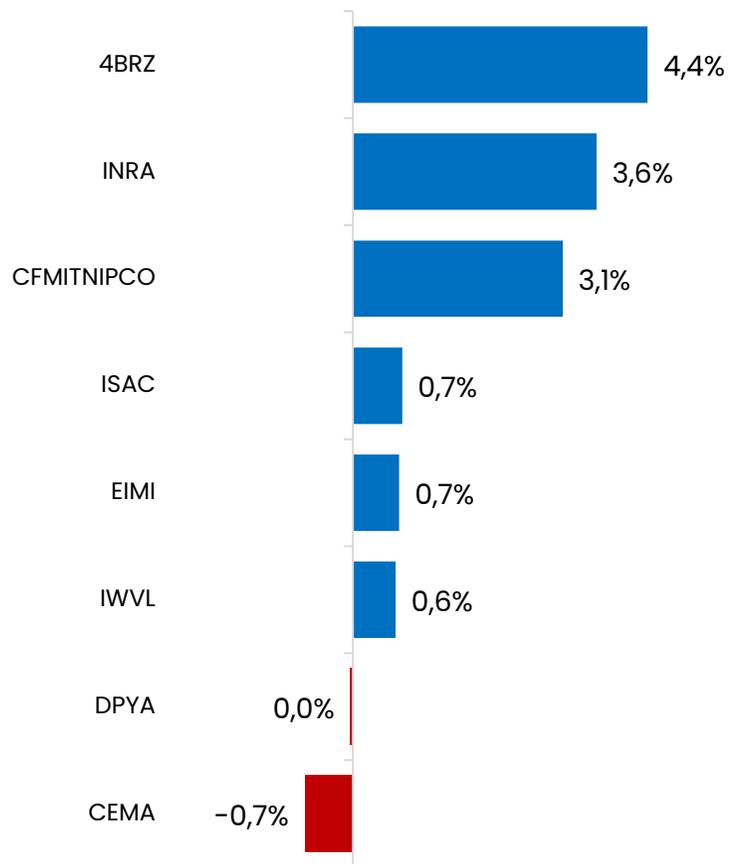


* Desempeño % calculado en USD, en el mercado de Origen.

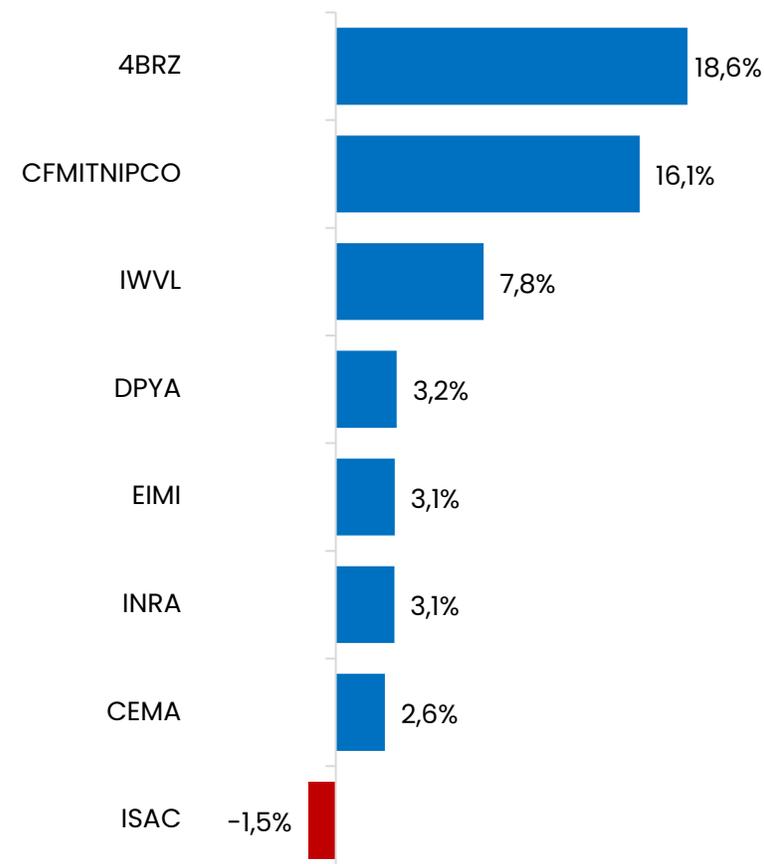
ETF de Renta Variable | Global y Mercados Emergentes

ETF de acciones brasileñas, es de mejor retorno en el año junto a Chile

Desempeño accionario Mensual en USD*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*

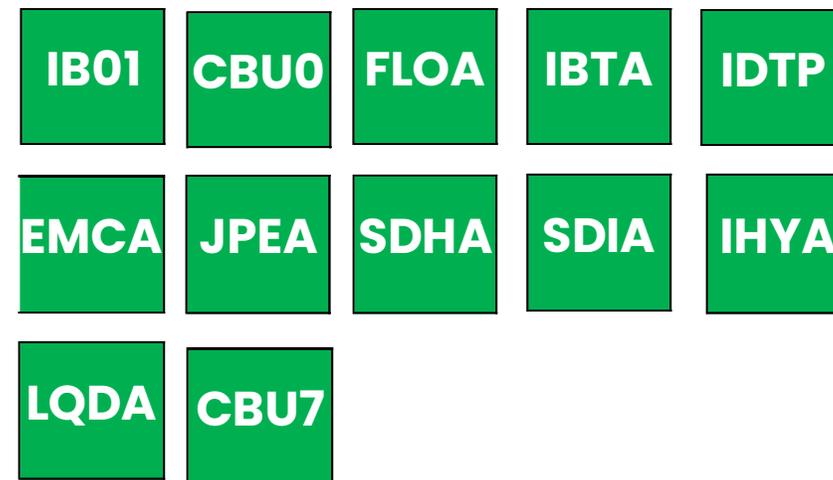


* Desempeño % calculado en USD, en el mercado de Origen.

Glosario del MGC

Nombres y referencias de cada ETF de Renta Fija

ETF Tipo: Renta Fija	Sector/Mercado	ETF Tipo: Renta Fija	Sector/Mercado
CBU0	Bonos del Tesoro a 7-10 años	IBTA	Bonos del Tesoro a 1-3 años
CBU7	Bonos del Tesoro a 3-7 años	IDTP	Bonos gubernamentales vinculados a la inflación en Estados Unidos
CYBA	Bonos gubernamentales y de bancos políticos chinos denominados en Yuanes	IHYA	Bonos Corporativos de alto rendimiento
DTLA	Bonos del Tesoro de EE. UU. a largo plazo	IMBA	Valores respaldados por hipotecas en EE. UU.
EMCA	Bonos corporativos denominados en USD / M. Emergentes	IUAA	Bonos agregados de EE. UU.
EMGA	Bonos gubernamentales en moneda local de mercados emergentes	JPEA	Bonos denominados en USD / M. Emergentes
FLOA	Bonos corporativos con vencimiento a corto plazo	LQDA	bonos corporativos con grado de inversión denominados en USD
HLQD	Bonos corporativos estadounidenses con cobertura contra tasas de interés.	SDHA	Bonos Corporativos / Estados Unidos
HYGU	Bonos corporativos de alto rendimiento europeos, cobertura en USD	SDIA	Bonos Corporativos / Estados Unidos y Canadá
IBO1	Bonos Gubernamentales / Estados Unidos	WIAU	Bonos corporativos de alto rendimiento degradados ("ángeles caídos")



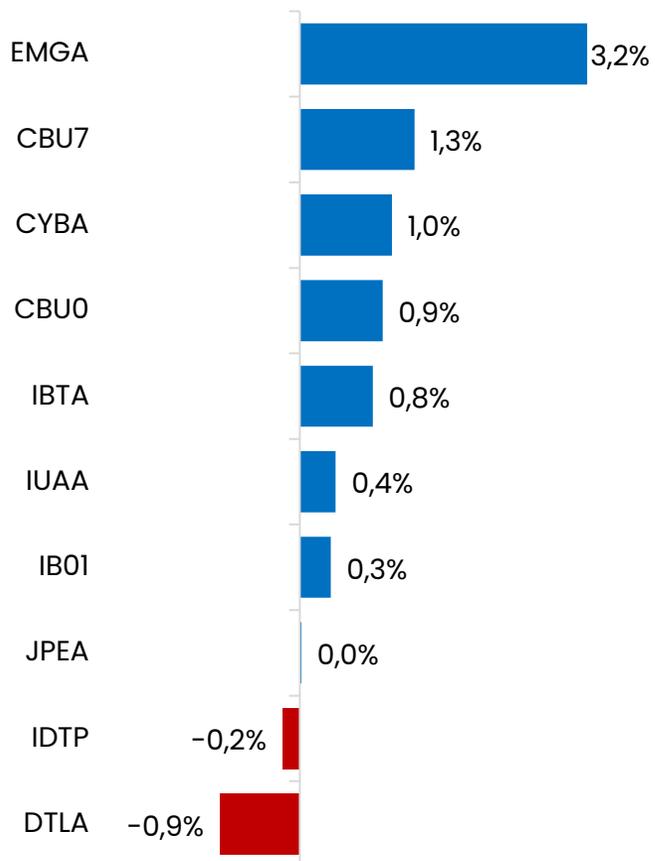
Desempeño ETFs

Desempeño en el MGC

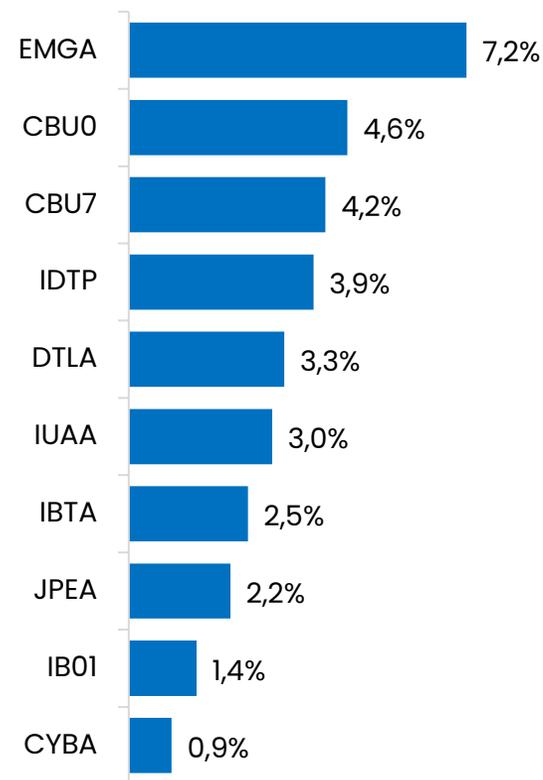
ETF de Renta Fija | Gubernamentales

Índice de bonos de Países emergentes lidera el desempeño anual y mensual

Desempeño accionario Mensual en USD*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*

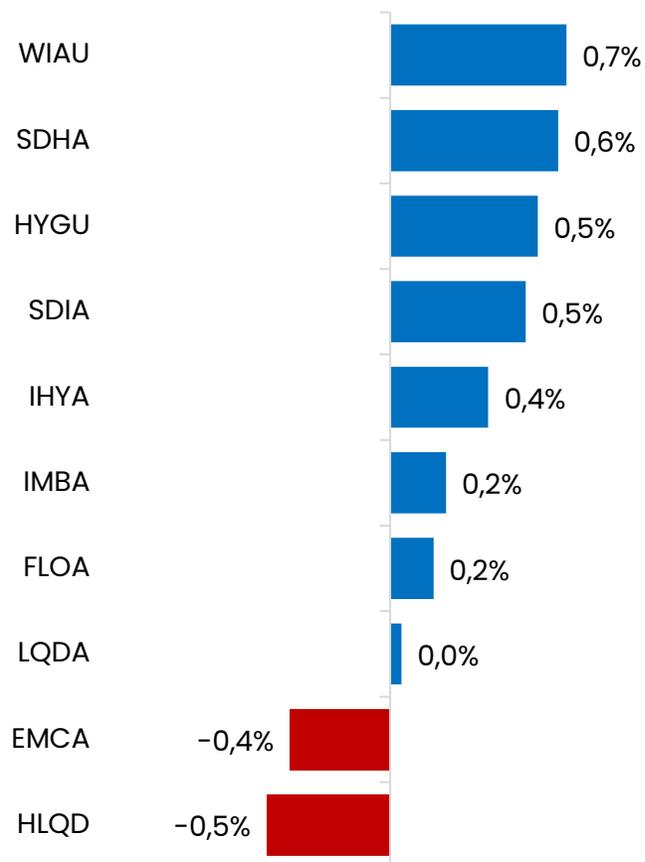


* Desempeño % calculado en USD, en el mercado de Origen.

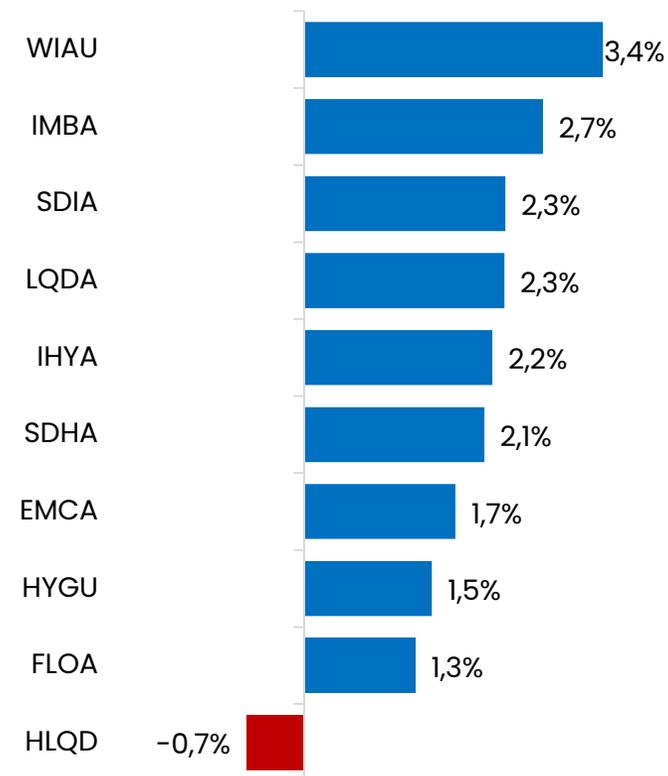
ETF de Renta Fija | Corporativos

Bonos empresariales de alto rendimiento de emisores de mercados desarrollados mantiene el mejor desempeño del segmento.

Desempeño accionario Mensual en USD*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*



* Desempeño % calculado en USD, en el mercado de Origen.

Glosario del MGC

Nombres y referencias de cada ETF Commodities & Criptomonedas



ETF Tipo: Renta Variable		Sector/Mercado
SGLD	Invesco Physical Gold ETC	Replica el precio al contado del oro a través de certificados garantizados en oro físico.
IAUP	iShares Gold Producers UCITS ETF	Índice compuesto por compañías relacionadas con actividades relativas a la exploración y producción de oro.
COPX	Global X Copper Miners ETF	Proporciona a los inversores acceso a una amplia gama de empresas mineras de cobre.
LIT	Global X Lithium & Battery Tech ETF	Invierte en empresas de todo el ciclo del litio, incluida la minería, el refinamiento y la producción de baterías.
URA	Global X Uranium ETF	Acceso a una canasta de empresas involucradas en la extracción de uranio y la producción de componentes nucleares.
IBIT	iShares Bitcoin Trust ETF	Replica el rendimiento del precio del Bitcoin.

SGLD

IAUP

COPX

LIT

URA

IBIT

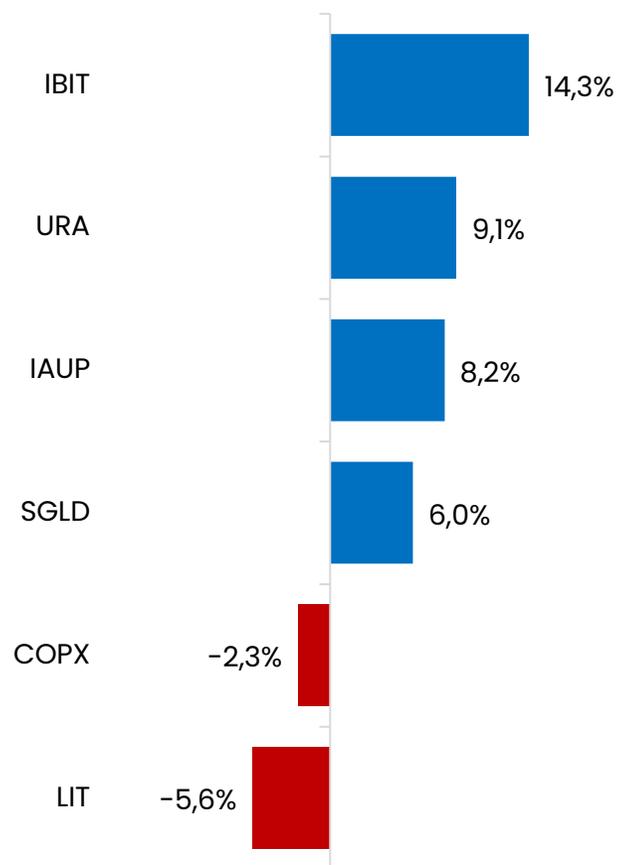
Desempeño ETFs

Desempeño en el MGC

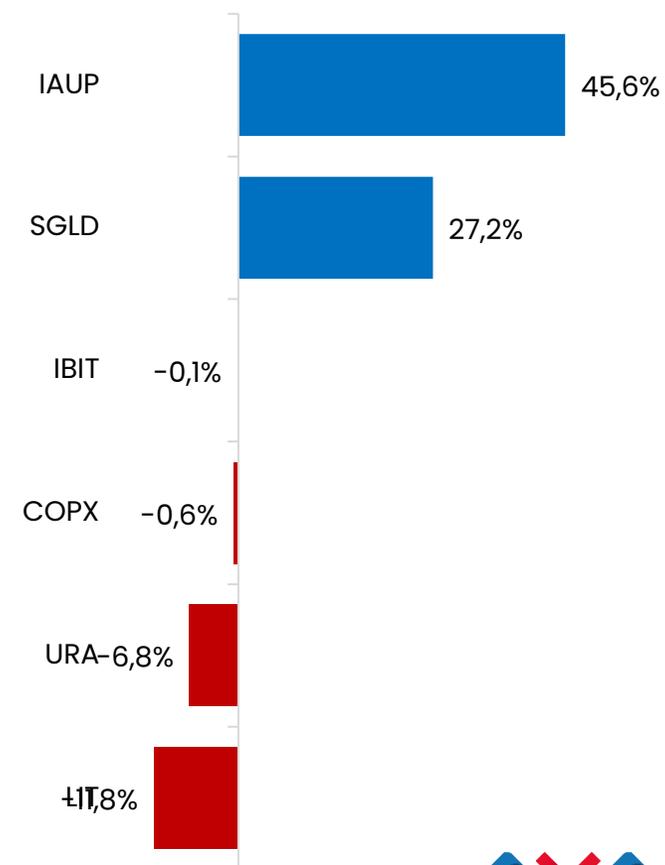
ETF de Commodities & Criptomonedas

ETF de Bitcoin destacó en abril con una apreciación de doble dígito

Desempeño accionario Mensual en USD*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*



* Desempeño % calculado en USD, en el mercado de Origen.

Potencial de valorización en el MGC

Recomendaciones de Bloomberg



Chile	Precio Objetivo	Max	Min	Compra	Mantener	Venta	Precio Actual - CLP	Potencial de Valoración
SQM*	55.188	63.700	48.587	75%	25%	0%	37.388,0	48%
Empresas CMPC	2.126	2.786	1.760	50%	50%	0%	1.536,5	38%
Latam*	20	24	16	90%	10%	0%	14,9	33%
CAP	6.584	7.329	5.400	57%	43%	0%	5.140,0	28%
Compañía Sudamericana de Vapores	62	75	53	60%	20%	20%	50,2	23%
Viña Concha y Toro	1.437	1.750	1.296	29%	71%	0%	1.203,0	19%
Empresas COPEC	7.793	10.000	6.865	36%	64%	0%	6.587,2	18%
Colbún	158	172	142	71%	29%	0%	135,0	17%
Enel Chile	72	80	62	78%	22%	0%	62,0	16%
Enel Americas*	107	120	99	43%	57%	0%	93,0	15%
Engie Energía	1.161	1.290	1.050	50%	50%	0%	1.010,0	15%
Empresa Nacional de Telecomunicaciones	3.318	3.900	2.700	22%	56%	22%	2.910,0	14%
SMU Chile	209	220	200	100%	0%	0%	183,0	14%
Inversiones aguas Metropolitanas	935	960	895	75%	25%	0%	854,0	9%
Aguas Andinas	381	400	344	80%	20%	0%	349,0	9%
Itaú Chile	14.022	15.500	11.529	86%	14%	0%	13.026,0	8%
Santander Chile	57	60	51	38%	63%	0%	55,0	3%
Parque Arauco	1.977	2.230	1.673	73%	18%	9%	1.960,0	1%
Plaza	2.072	2.300	1.802	73%	27%	0%	2.068,8	0%
Embotelladora andina	3.581	4.000	3.300	54%	46%	0%	3.600,0	-1%
Banco de Chile *	128	140	102	33%	56%	11%	128,7	-1%
Banco de Crédito e Inversiones	34.227	40.000	27.840	60%	30%	10%	34.999,0	-2%
Cencosud Shop	1.917	2.100	1.707	33%	56%	11%	1.965,0	-2%
Falabella*	3.877	4.500	2.710	33%	47%	20%	4.074,0	-5%
Compañía Cervecerías Unidas	6.757	7.890	4.922	33%	42%	25%	7.285,9	-7%
Quiñenco	3.464	3.464	3.464	33%	67%	0%	3.765,0	-8%
Ripley Corp.	333	350	300	25%	75%	0%	370,0	-10%
Cencosud*	2.591	3.000	1.810	40%	53%	7%	2.890,0	-10%

Cifras en CLP

Potencial de valorización en el MGC

Recomendaciones de Bloomberg



Estados Unidos	Precio Objetivo - USD	Max	Min	Compra	Mantener	Venta	Precio Actual - USD	Potencial de Valoración
Nvidia	171	220	120	91%	9%	0%	102	68%
Amazon	267	306	203	95%	5%	0%	178	50%
Nike	81	120	40	55%	41%	5%	56	45%
Meta	763	935	505	89%	8%	4%	532	44%
Alphabet	216	250	167	80%	20%	0%	151	43%
Citibank	89	110	70	71%	29%	0%	63	41%
GE Health Care Technology	101	115	74	75%	20%	5%	72	40%
Nubank	14	22	9	52%	35%	13%	10	38%
Bank of America	51	58	43	78%	22%	0%	37	37%
Uber	90	115	68	82%	18%	0%	70	28%
Pfizer	31	42	25	50%	46%	4%	24	27%
Apple	252	325	175	60%	30%	11%	203	24%
General Electric	230	261	195	88%	13%	0%	188	22%
JP morgan	269	330	195	55%	41%	3%	229	18%
Petrobras (ADR)	16	20	14	76%	24%	0%	14	16%
Johnson & Johnson	169	190	150	44%	56%	0%	160	6%
Ford	10	16	8	19%	54%	27%	10	5%
Berkshire Hathaway Inc Class B	514	575	467	33%	50%	17%	530	-3%

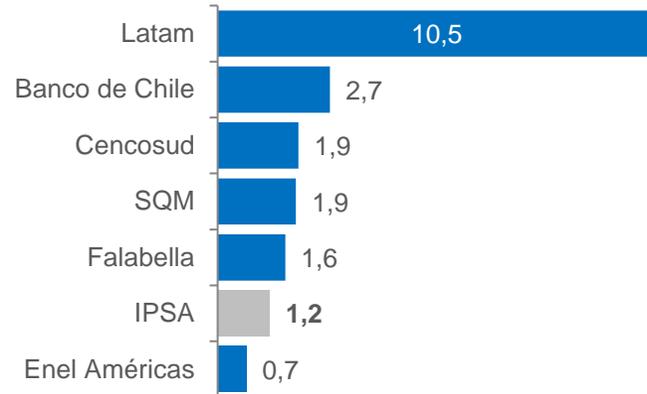
Cifras en USD

Múltiplos en el MGC

Banco de Chile por debajo de múltiplo de ganancias del mercado

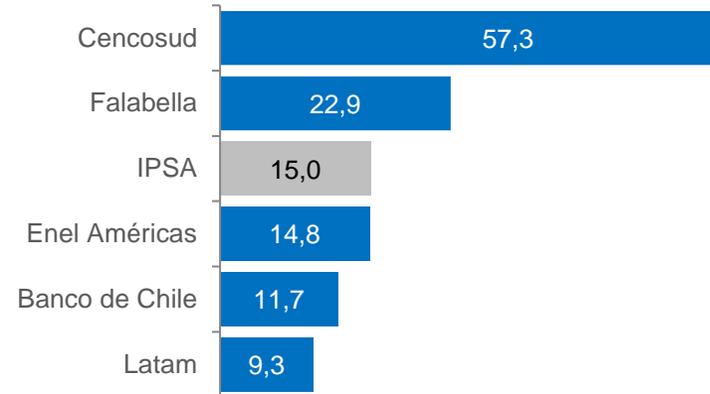


Múltiplo Precio / Valor en libros



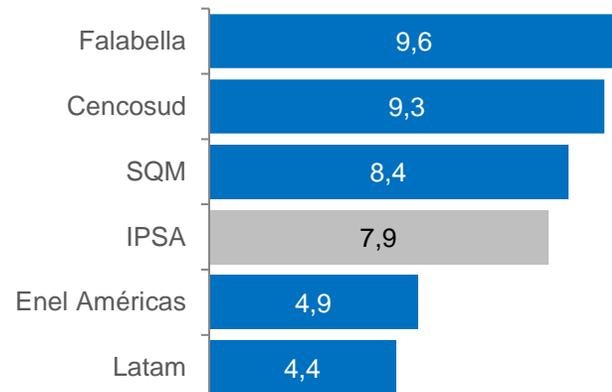
Múltiplo P/E

Cifras en veces



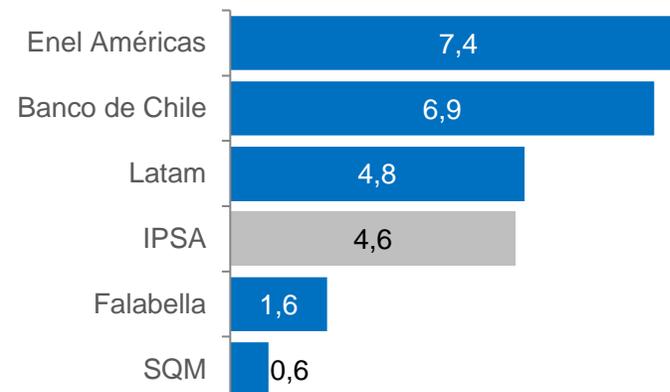
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses

Cifras en porcentaje



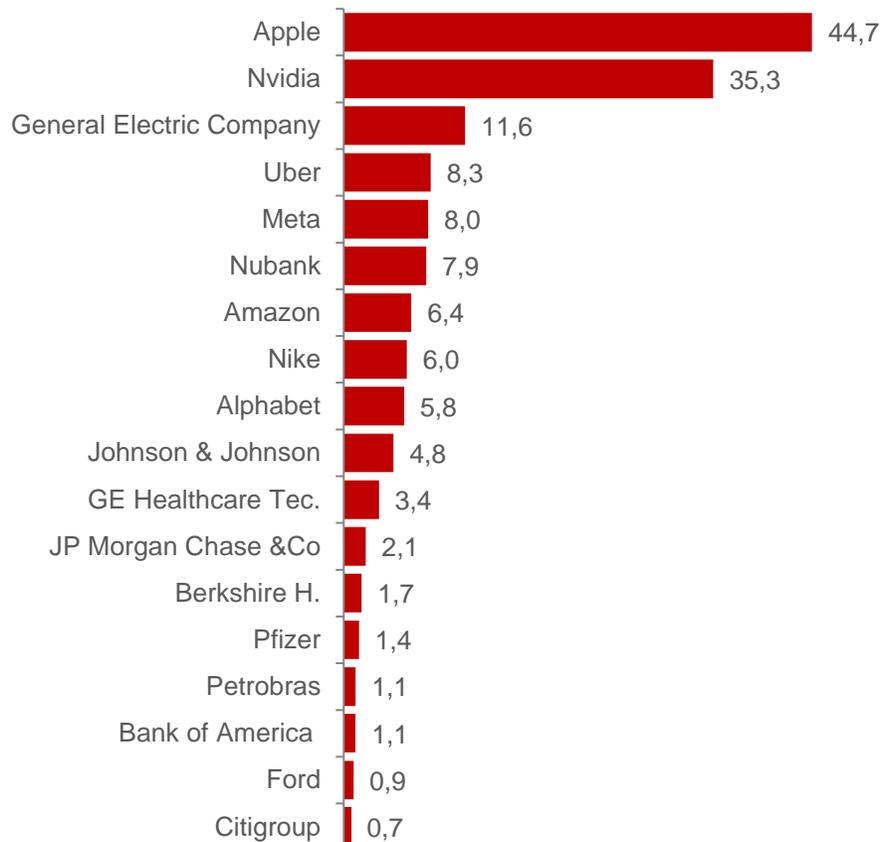
Fuente: Bloomberg

Múltiplos en el MGC

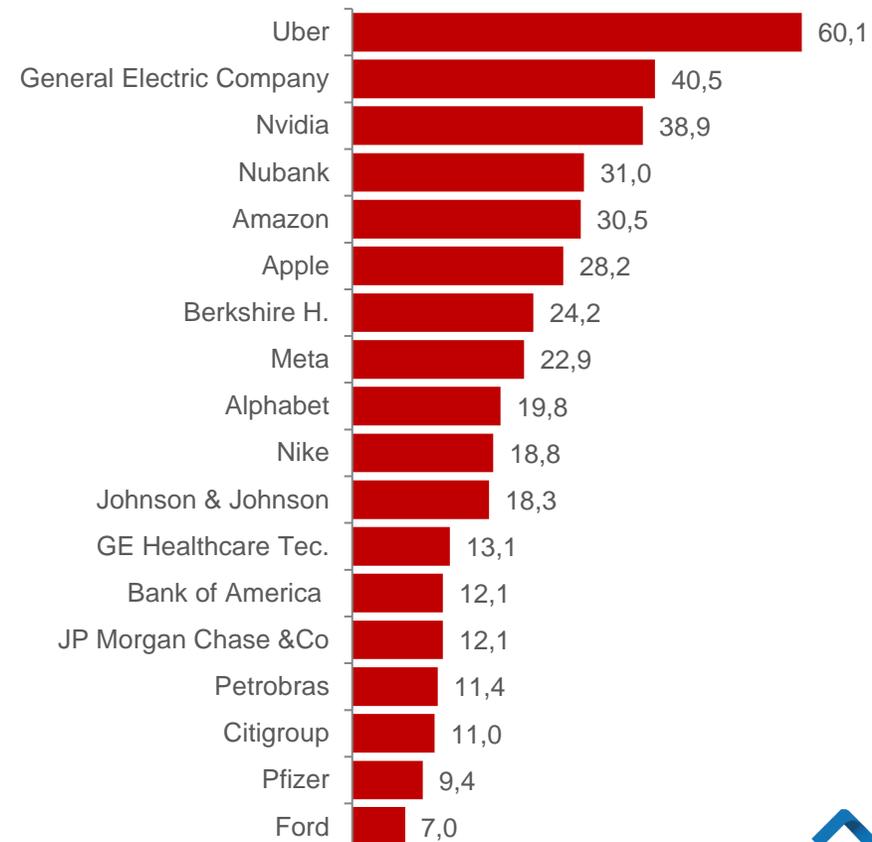


Empresas estadounidenses acotan sus múltiplos de valor

Múltiplo Precio / Valor en libros
Cifras en veces

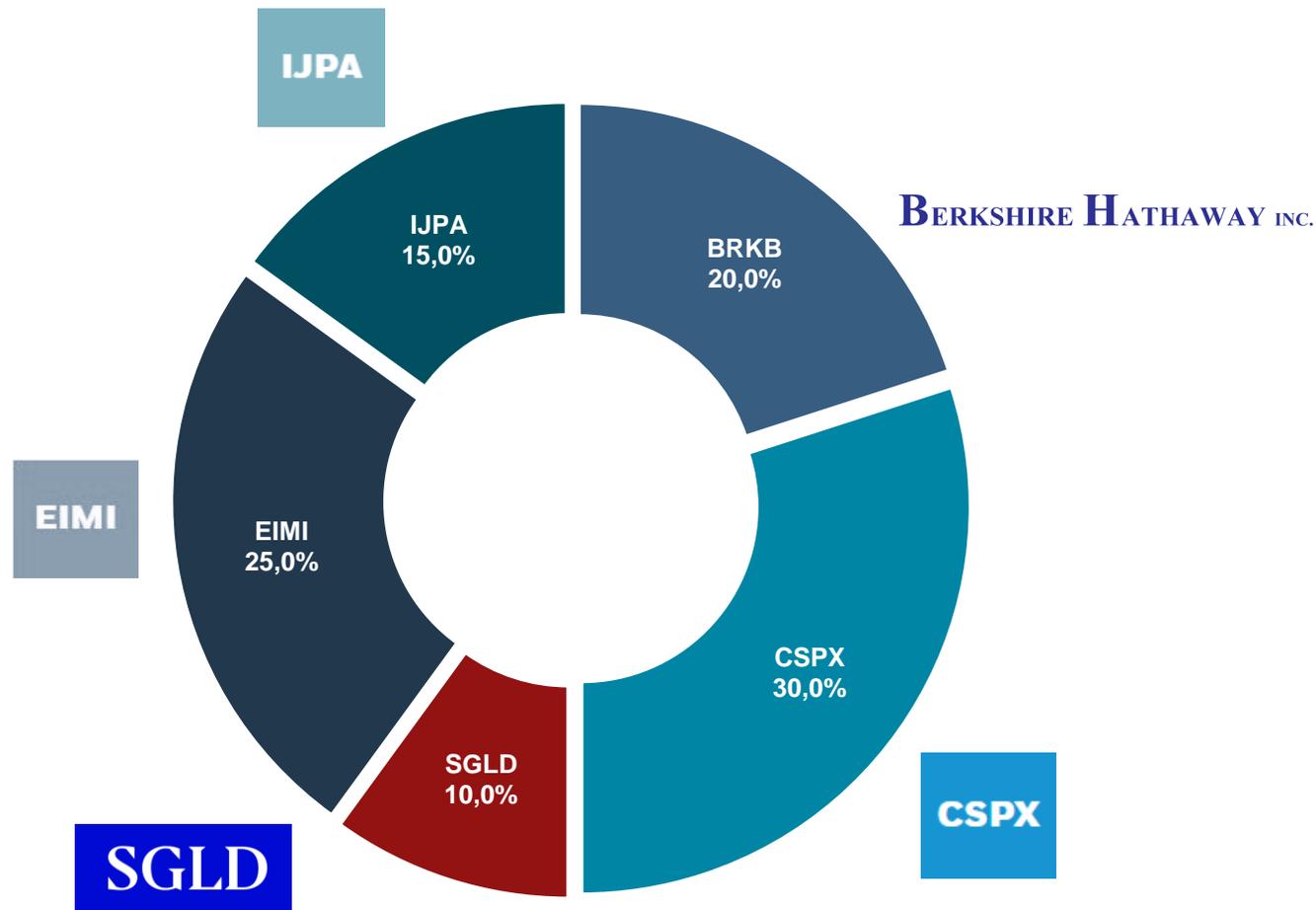


Múltiplo P/E
Cifras en veces



Estrategia de inversión en Renta Variable

Actualización Top Picks MGC 2025



¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



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



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (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, ni es un compromiso de Aval 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 Aval 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 Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:

 [Aval Casa de Bolsa](#)

 [@AvalCasadeBolsa](#)

  [Aval Casa de Bolsa](#)

 www.avalcasadebolsa.com

Bogotá

t. (601) 606 21 00
d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval 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 esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este 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. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume 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 Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume 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 Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) 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 a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



Aval Casa de Bolsa