



Asset
Management

Mensual Septiembre 2025
Mercado Global Colombiano

Acciones chinas y tecnológicas lideran

octubre de 2025

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

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

Mensual del Mercado Global Colombiano (MGC)

Acciones chinas y tecnológicas lideran

El desempeño de la Renta Variable Global en Septiembre mostró una marcada divergencia entre los emisores estadounidenses y los chilenos dentro del Mercado Global Colombiano (MGC). En Estados Unidos, el mes estuvo dominado por catalizadores corporativos positivos y expectativas renovadas sobre el ciclo de tasas de interés, mientras que en Chile las presiones provinieron principalmente de factores sectoriales y regulatorios.

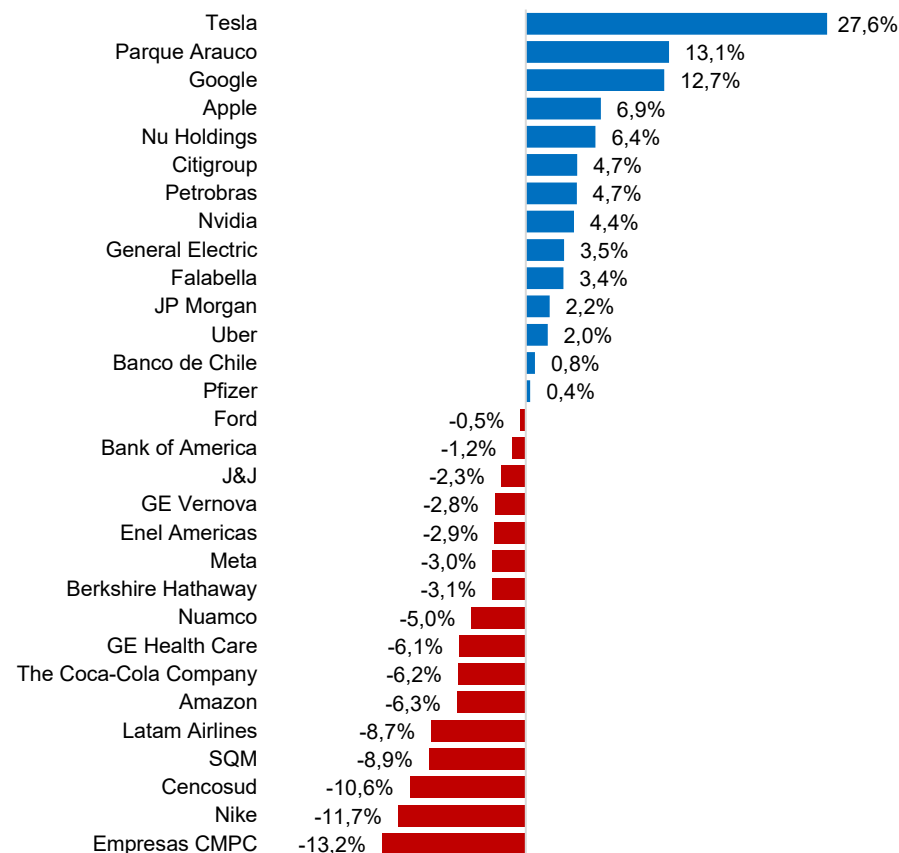
Entre las acciones de mayor avance destacó **Tesla (+27,6%)**, impulsada por la **compra de acciones por USD 1.000 millones** de Elon Musk, interpretada como una señal de confianza, y entregas récord de 497.000 vehículos en el tercer trimestre, superando expectativas. Además, el optimismo por su negocio de conducción autónoma y robotaxis avivó el interés de los inversionistas. **Google (+12,7%)** destacó por un crecimiento del 32% en Ingresos de Google Cloud, con un backlog de USD 58.000 millones, reforzando su expansión en Inteligencia Artificial empresarial, mientras que **Apple (+6,9%)** ganó impulso con el lanzamiento del iPhone Air, cuyo diseño ultradelgado y mejoras energéticas elevaron las expectativas de ventas.

En el sector financiero, **Nu Holdings (+6,4%)** avanzó tras solicitar una licencia bancaria en EE.UU., buscando expandir su ecosistema más allá de Brasil. **Nvidia (+4,4%)**, **JPMorgan (+2,2%)** y **General Electric (+3,5%)** se beneficiaron del entusiasmo por la Inteligencia Artificial y perspectivas de estabilización monetaria. Sin embargo, **Meta (-3,0%)** retrocedió por posibles sanciones de la Unión Europea bajo la Ley de Servicios Digitales, generando temores regulatorios. **Bank of America (-1,2%)** enfrentó presiones en márgenes, mientras **Citigroup (+4,7%)** se favoreció por mayores retornos de capital y avances en la desinversión de Banamex.

En el mercado chileno, **SQM (-8,9%)** lideró las caídas debido a la presión sobre los precios del Litio por la reanudación de operaciones en China, la reducción del 50% en el uso de agua en el Salar de Atacama y mayores costos regulatorios tras la consulta indígena con Codelco. **Cencosud (-10,6%)** retrocedió por el aumento de apalancamiento tras adquirir el 33% de The Fresh Market en un contexto de débil gasto minorista, mientras que **CMPC (-13,2%)** sufrió por la baja de precios de la celulosa y nuevos aranceles estadounidenses. En contraste, **Parque Arauco (+13,1%)** destacó con la emisión del primer bono verde inmobiliario en Perú y Sudamérica, fortaleciendo su imagen de crecimiento sostenible.

Los **ETF de Renta Fija** en USD (IBTA, IB01, EMCA, LQDA, JPEA) retrocedieron por la apreciación del Peso colombiano y el ajuste en tasas tras el primer recorte de la Fed, mientras los **ETF de metales** destacaron: **Oro, Cobre, Litio y Uranio** (SGLD, COPX, LIT, URA) repuntaron con los máximos históricos del Oro y el alza en commodities, y los de **tecnología** (IUIT) avanzaron con el rally del Nasdaq, en tanto JETS cayó por mayores costos y menor demanda aérea.

Desempeño en Septiembre empresas inscritas en el MGC en COP*



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

1. Cifras de los emisores en el Mercado Global Colombiano

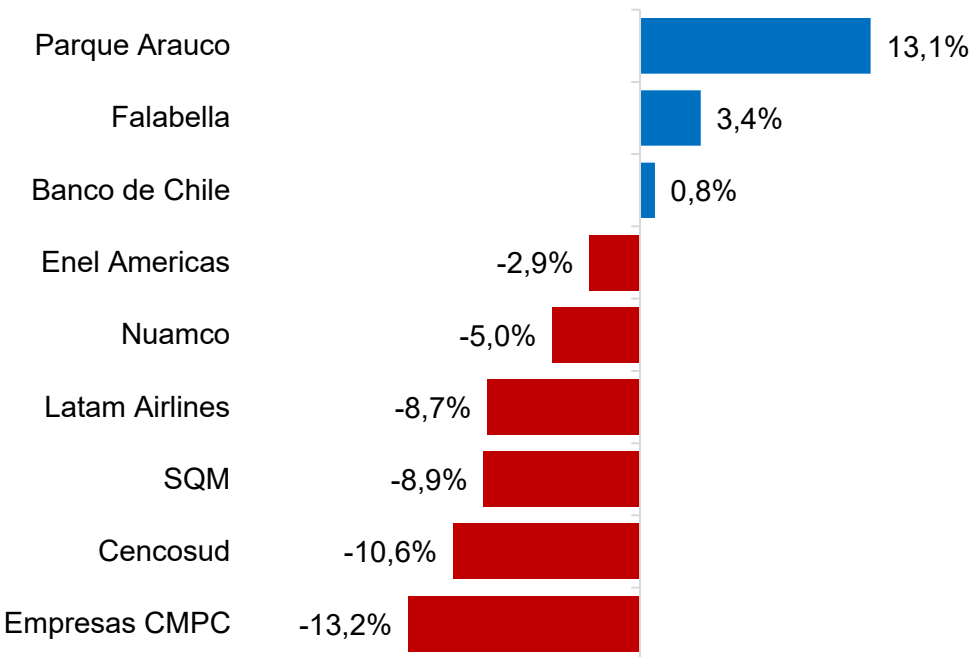
2. Cifras de los emisores en el Mercado de Origen

Variación de acciones chilenas en el MGG

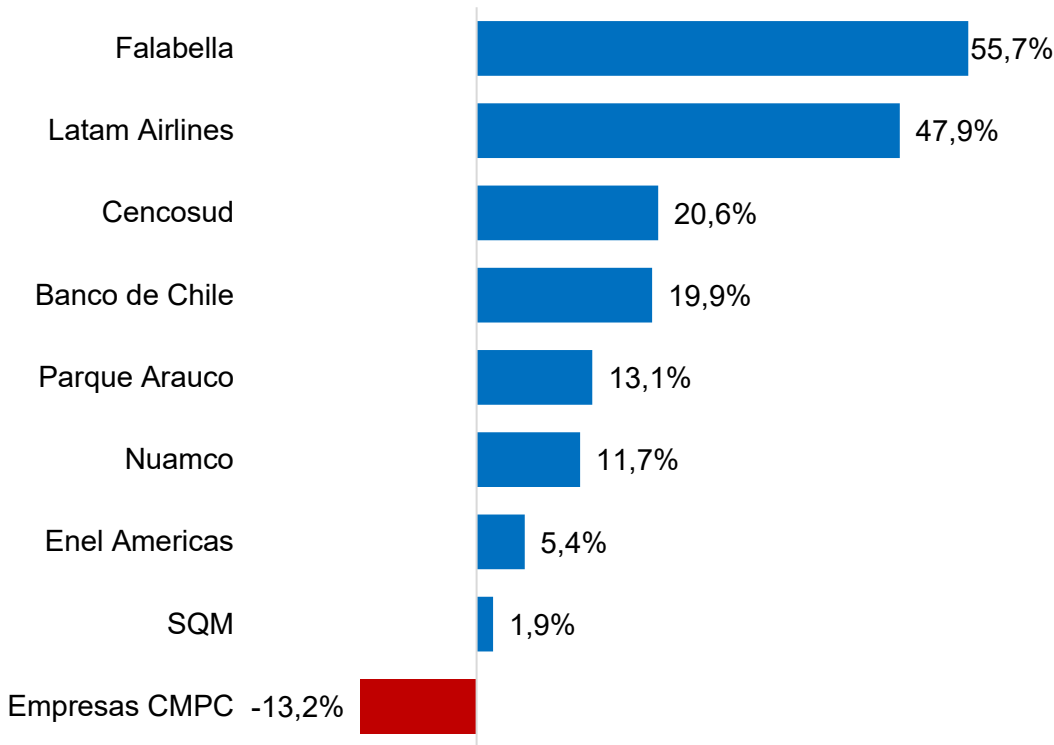
Parque Arauco (empresa de gestión de espacios comerciales) supera el buen rendimiento del mes anterior.



Variación Mensual en COP*



Variación Año Corrido 2025*



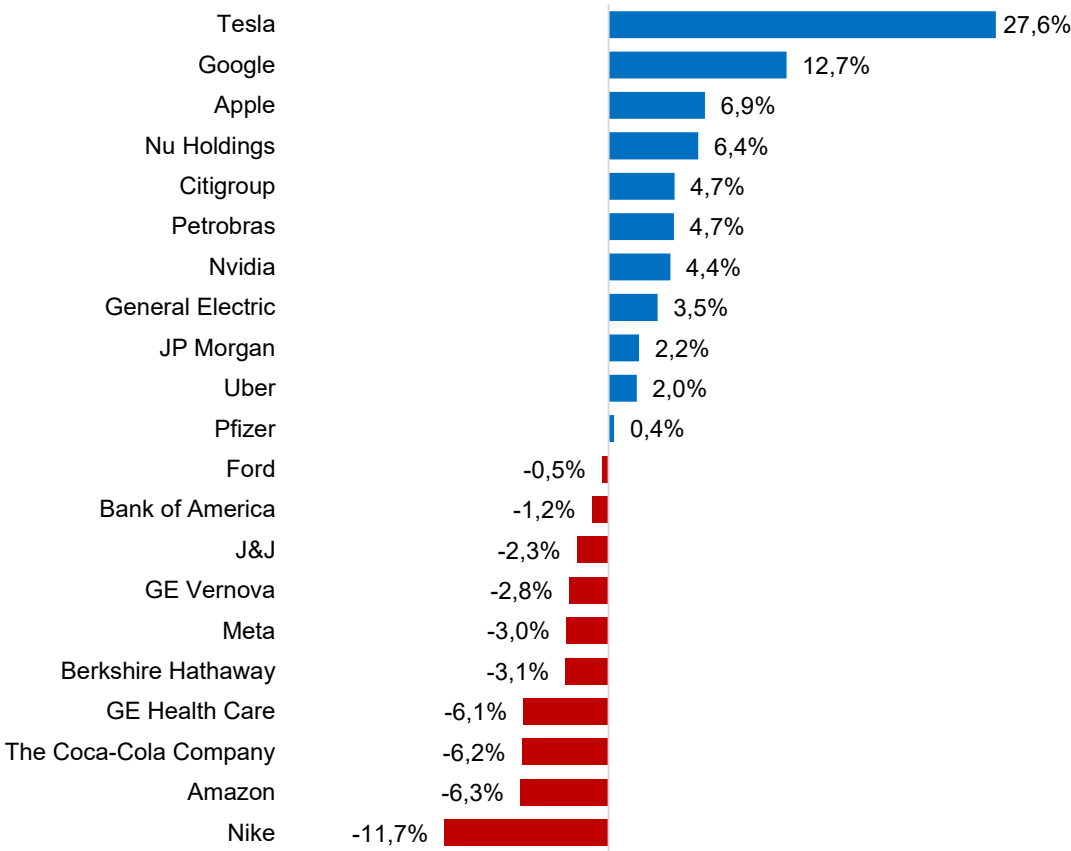
*Variación dada en COP dentro del MGC. Aval Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a USD/COP o CLP/COP según el caso.

Variación de acciones estadounidenses en el MGC

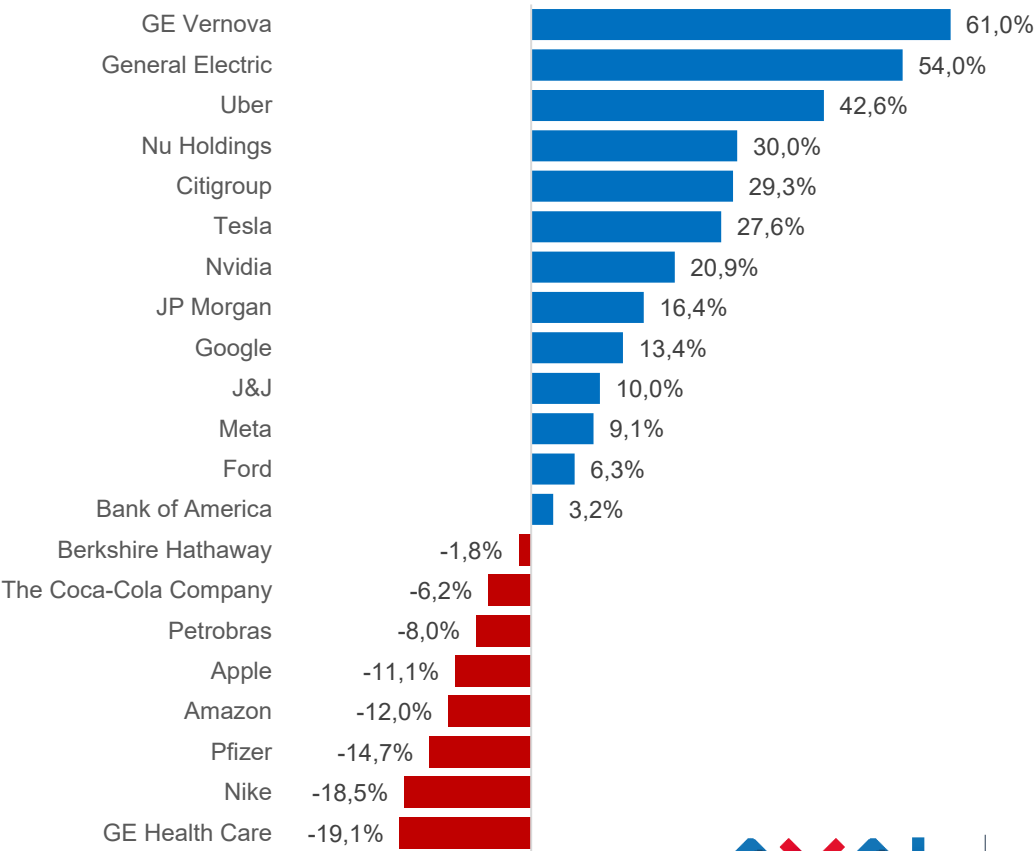


Tesla con el mejor desempeño gracias a las compras de acciones de Elon Musk, y el renovado optimismo del mercado sobre sus proyectos de autonomía e inteligencia artificial.

Variación Mensual en COP*



Variación Año Corrido 2025*



SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
VIGILADO



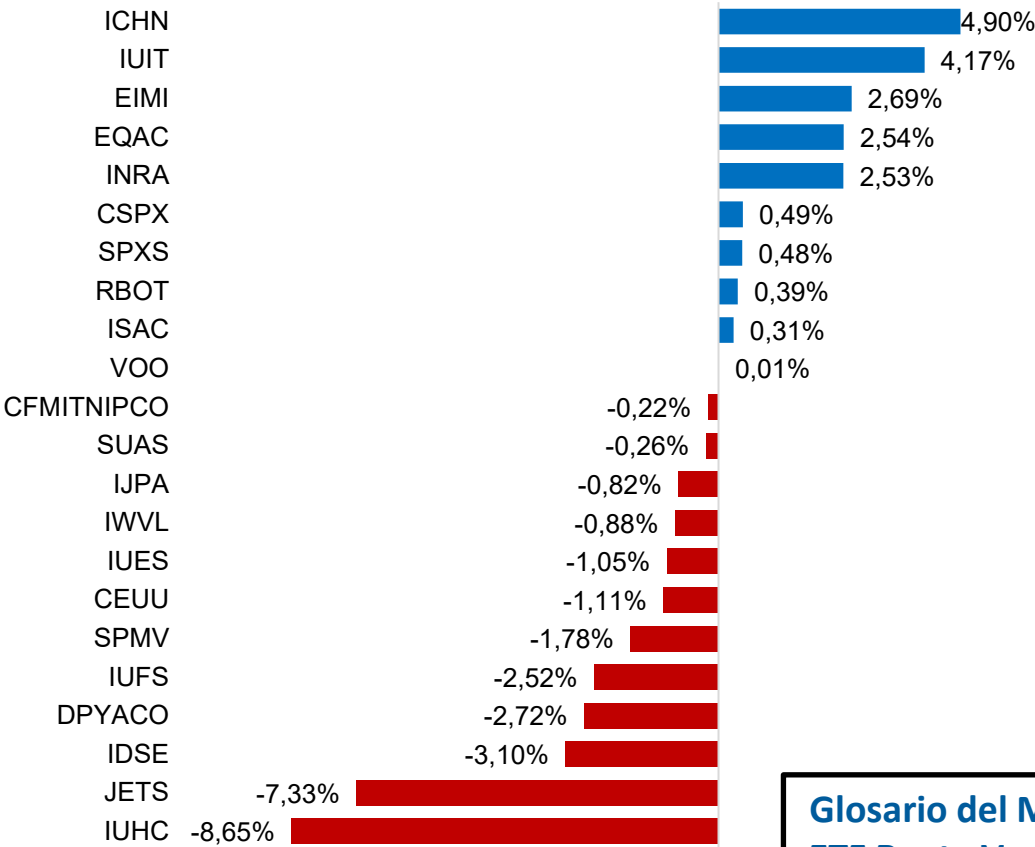
Asset Management

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

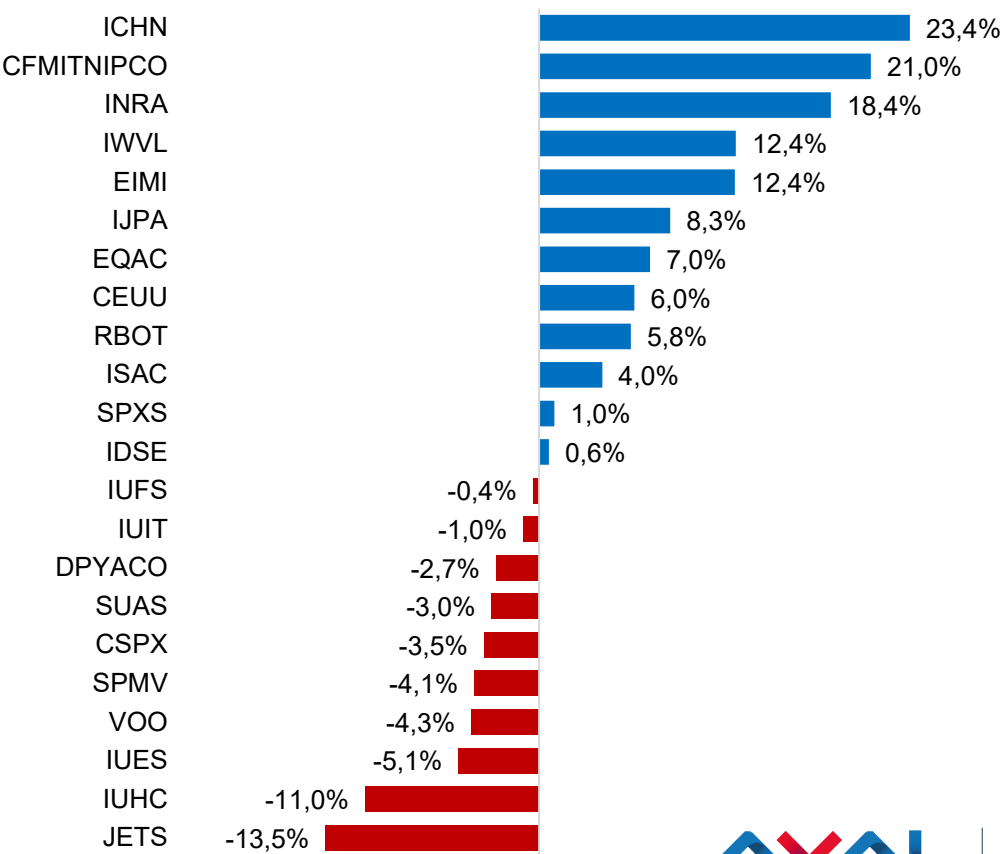
Variación en el MGC ETF Renta Variable

ICHN (ETF mercado bursátil chino) desataca en el mes y año corrido, mostrando el buen desempeño de los mercados emergentes a lo largo del 2025.

Variación Mensual en COP*



Variación Año Corrido 2025*



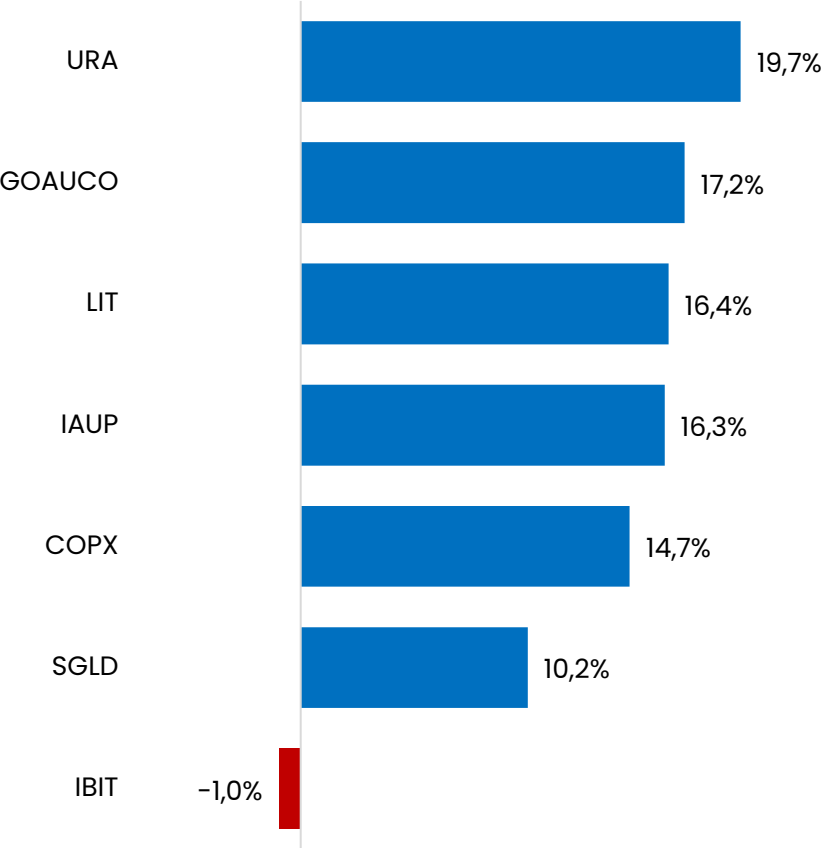
Glosario del MGC I
ETF Renta Variable

*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.

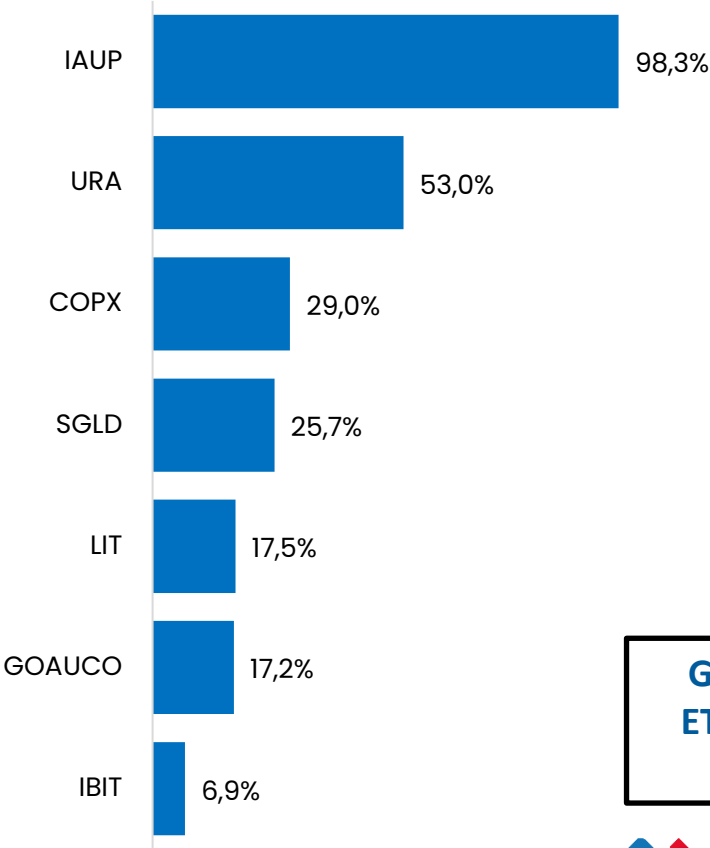
Variación en el MGC ETF Commodities & Criptomonedas

El ETF IAUP (Oro) a nivel año corrido, encabeza las valoraciones de los commodities por la fortaleza del metal precioso a nivel internacional.

Variación Mensual en COP*



Variación Año Corrido 2025*



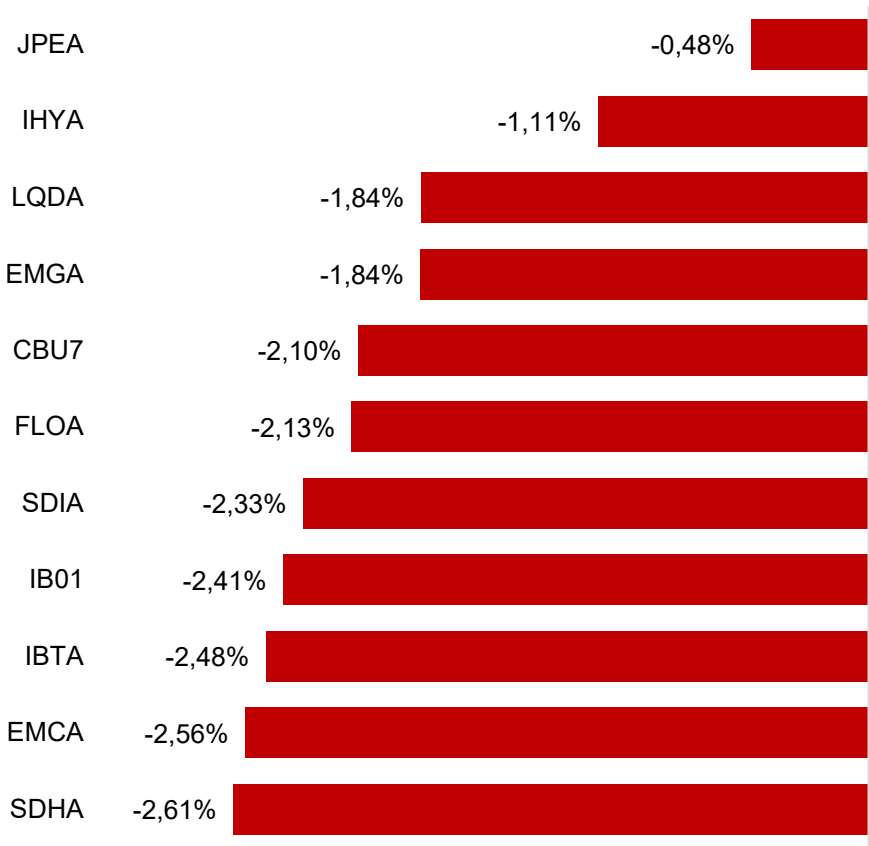
Glosario del MGC -
ETF Commodities &
Criptomonedas

*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.

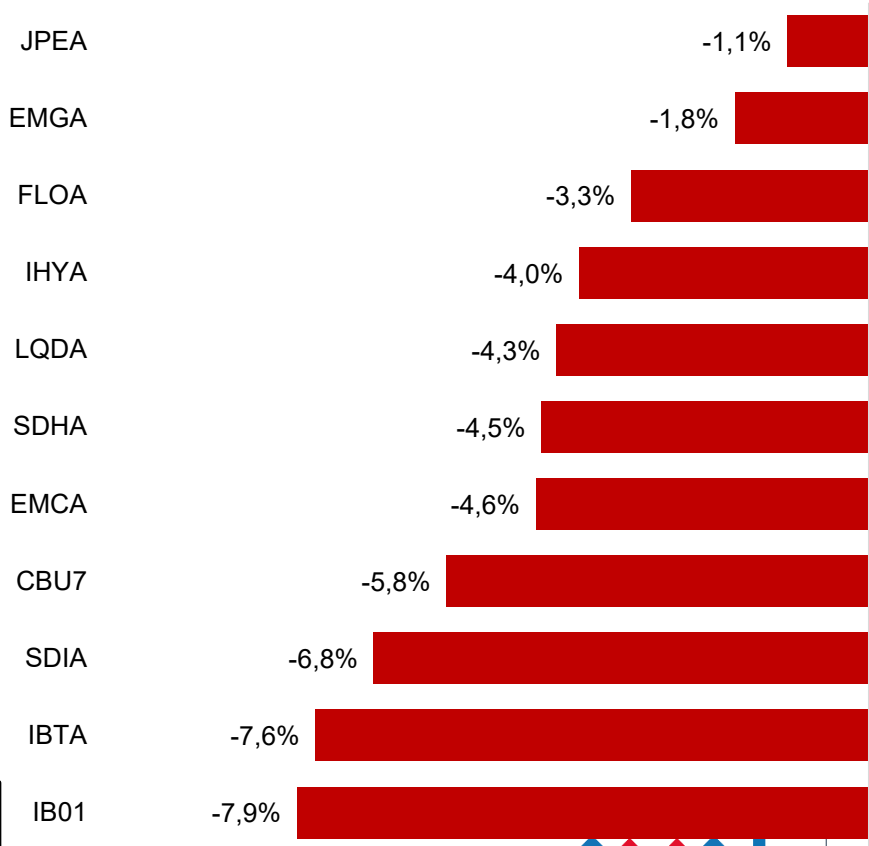
Variación en el MGC ETF Renta Fija

A pesar de expectativa de reducción de tasas en EE.UU., que valoriza la renta fija global, en el MGC ésta se ha visto presionada a la baja por la fortaleza del Peso colombiano en la rueda local.

Variación Mensual en COP*



Variación Año Corrido 2025*



Glosario del MGC I
ETF Renta Fija

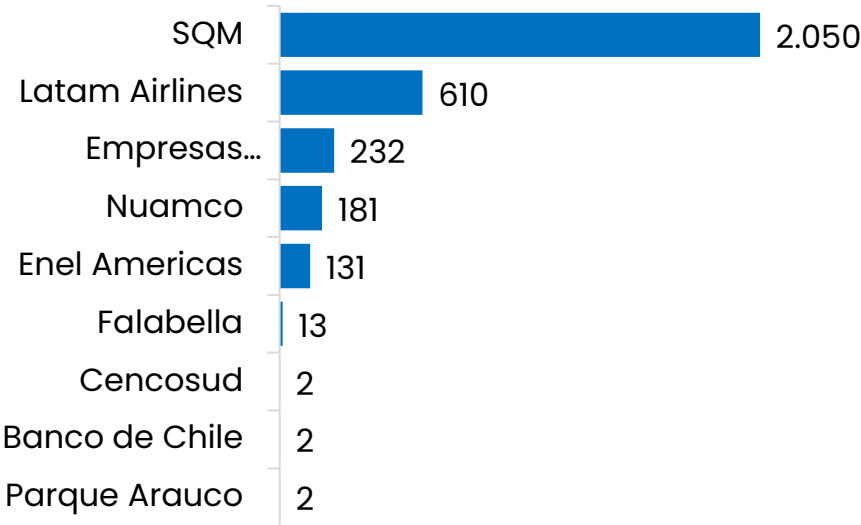
*Variación dada en COP dentro del MGC. Aval Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a USD/COP o CLP/COP según el caso.

Volumen de acciones chilenas en el MGC

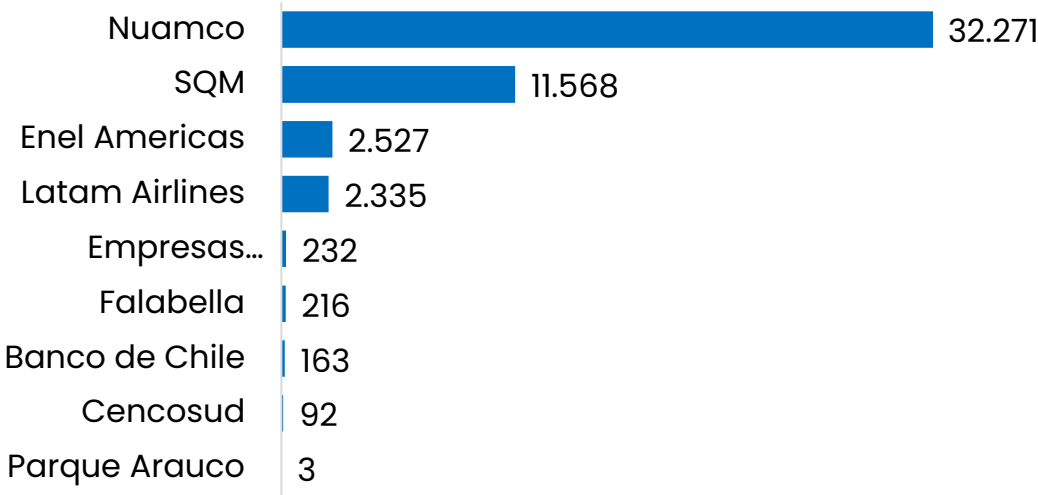
SQM la químico-minera austral, se ubicó como el activo con mayor volumen de negociación en el mes, y a lo largo del año detrás de la acción de la nueva holding bursátil.



Volumen de Negociación Mensual
Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido 2025
Cifras en COP Millones



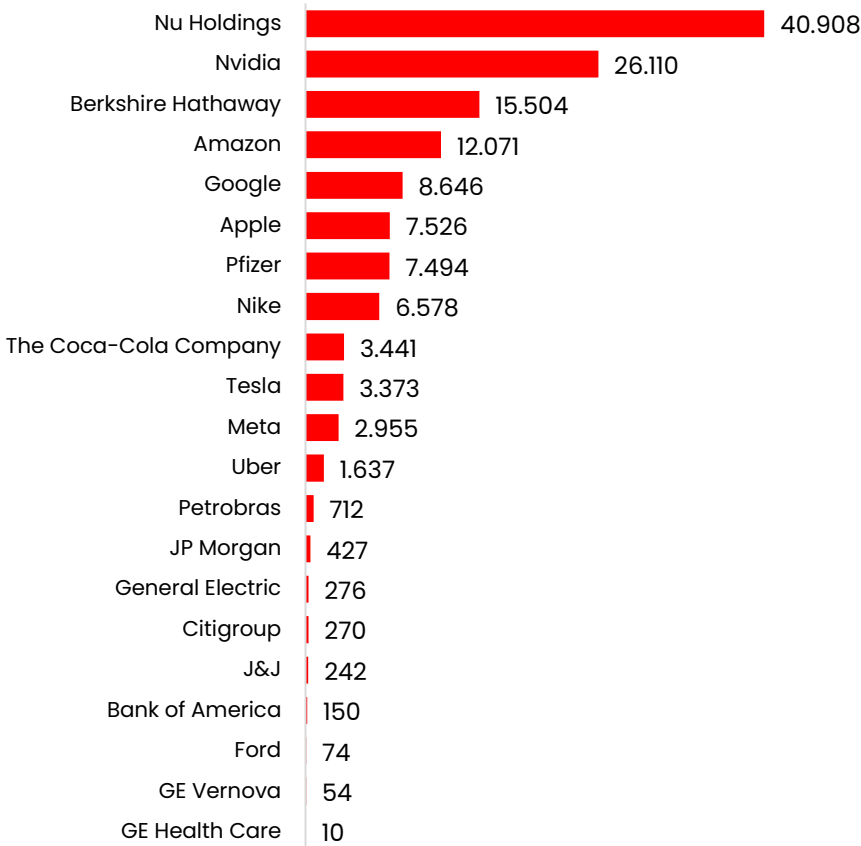
Volumen de acciones estadounidenses en el MGC



Nubank y Nvidia son los líderes del volumen de negociación y liquidez en el MGC, sobre las demás acciones listadas.

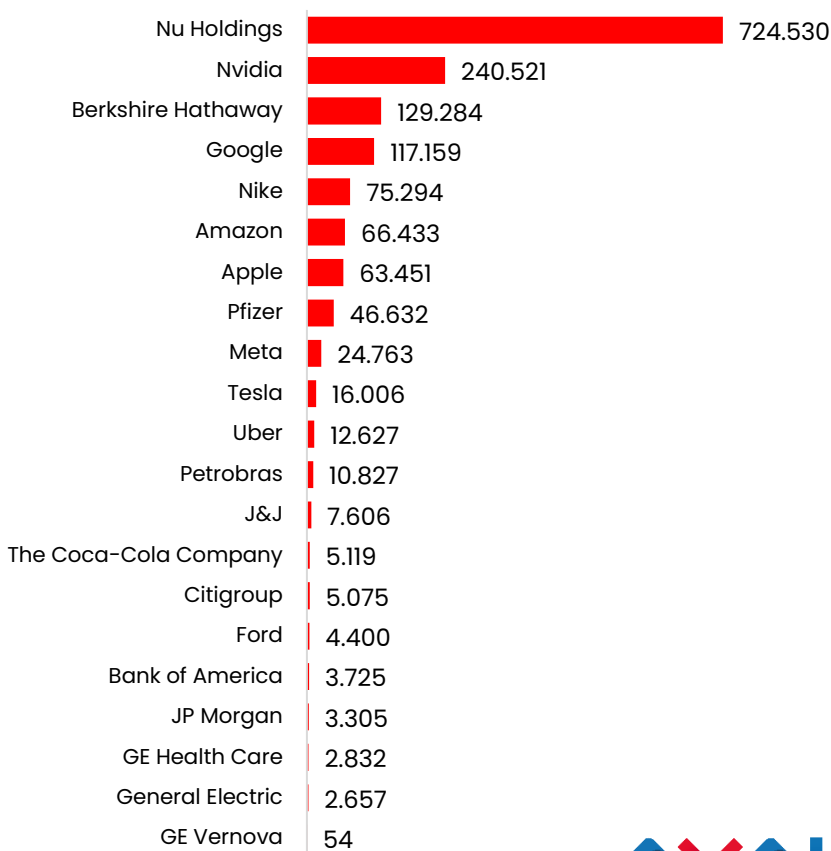
Volumen de Negociación Mensual

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido 2025

Cifras en COP Millones

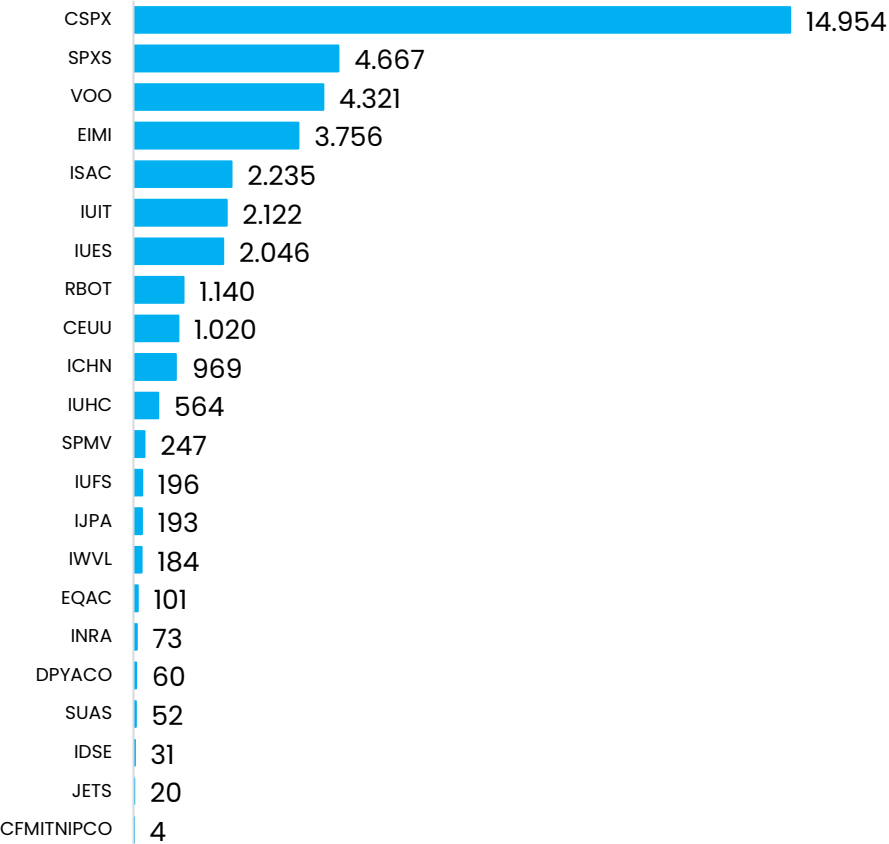


Volumen en el MGC ETF Renta Variable

CSPX e ISAC, los ETFs que mayor apetito del público acaparan en el año, representantes del mercado estadounidense y Mercado Global, en dicho orden.

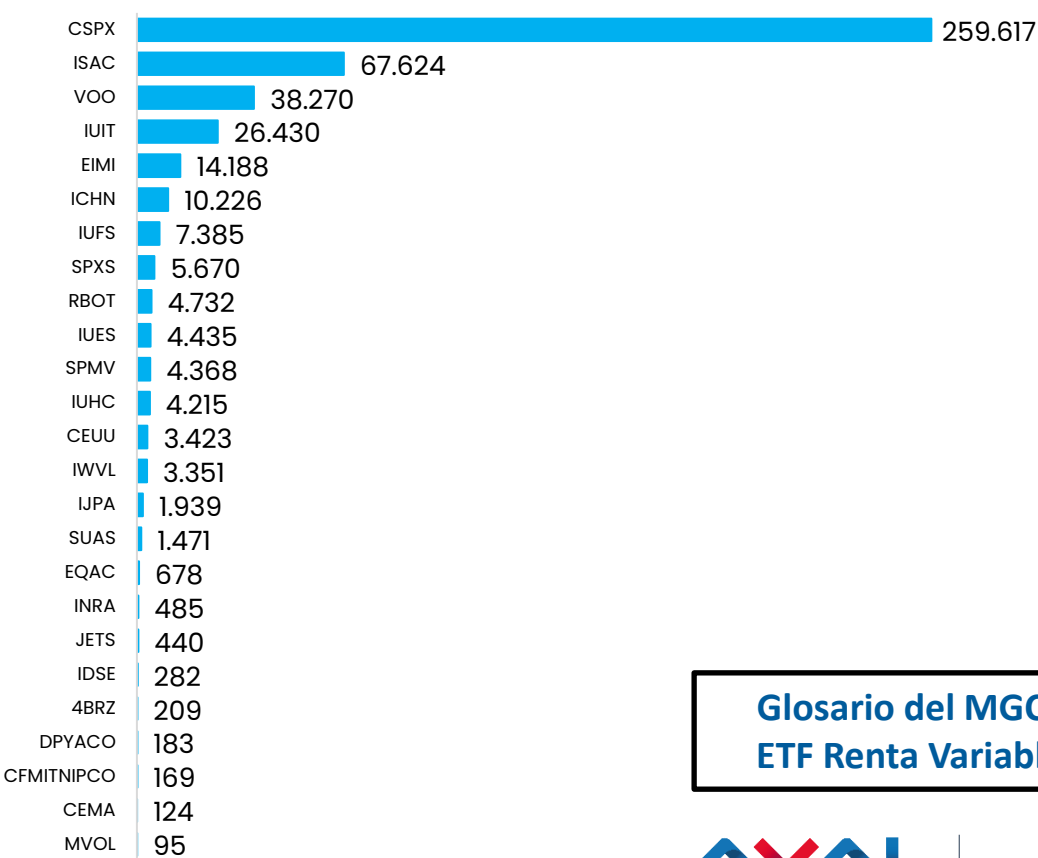
Volumen de Negociación Mensual

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido 2025

Cifras en COP Millones



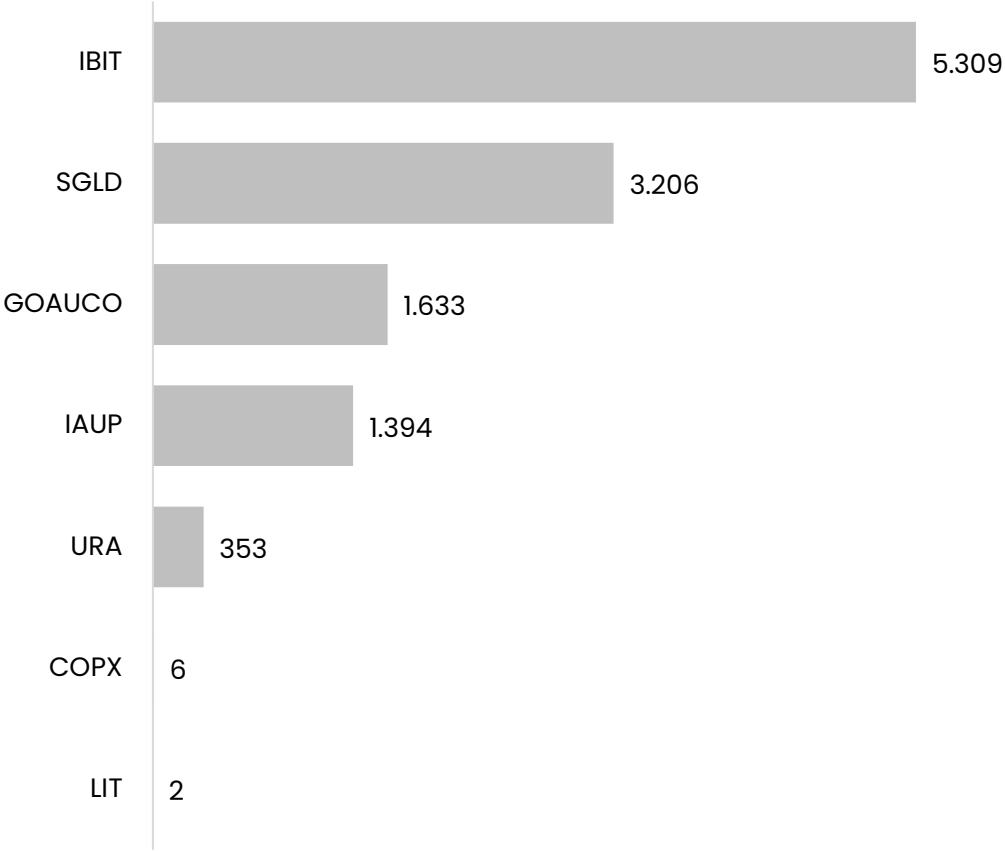
Glosario del MGC I
ETF Renta Variable

Volumen en el MGC ETF Commodities & Criptomonedas

Bitcoin lidera el volumen de negociación junto al Oro (SGLD y GOAUCO).

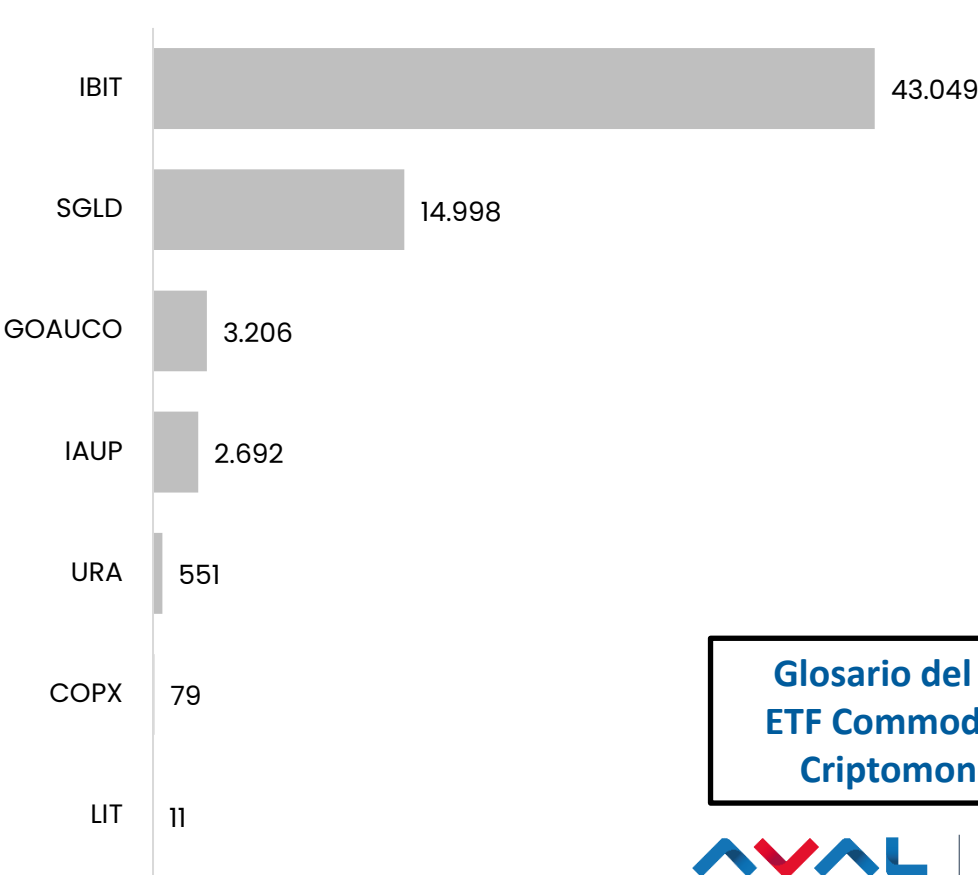
Volumen de Negociación Mensual

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido 2025

Cifras en COP Millones



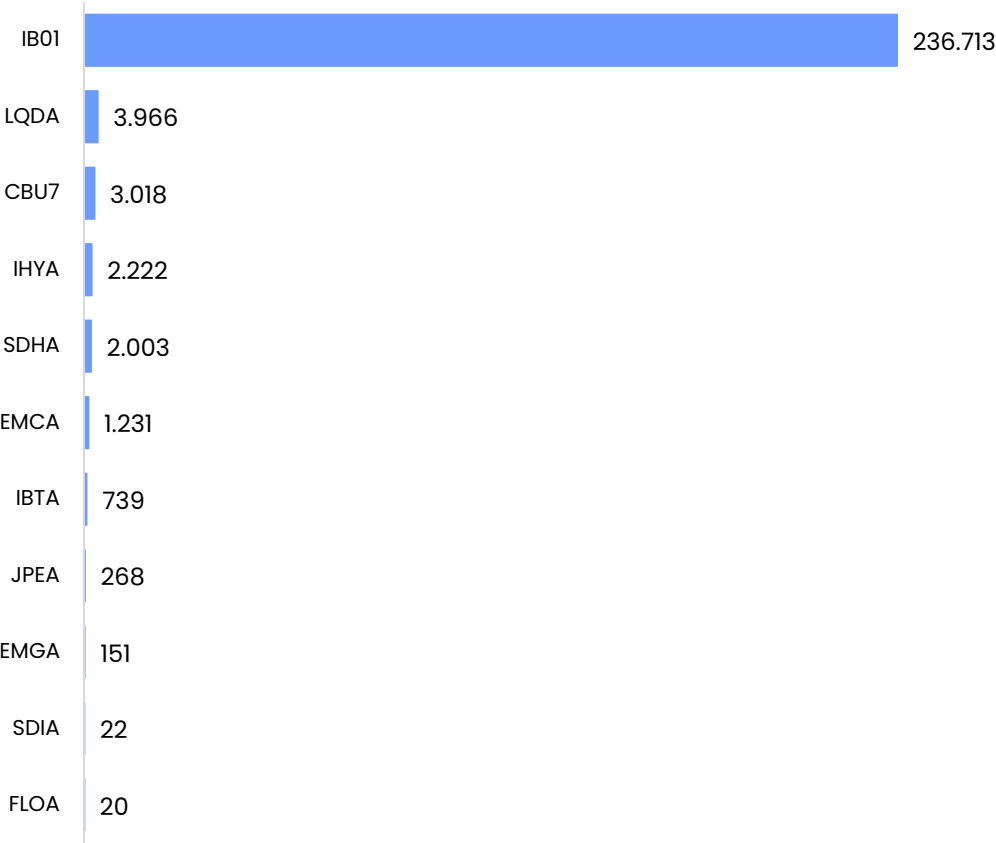
Glosario del MGC I
ETF Commodities &
Criptomonedas

Volumen en el MGC ETF Renta Fija

Bonos del Tesoro US 1y (corto plazo), se presenta como alternativa para el inversionista, frente al comportamiento del USD/COP, posicionándose como el más líquido en el MGC.

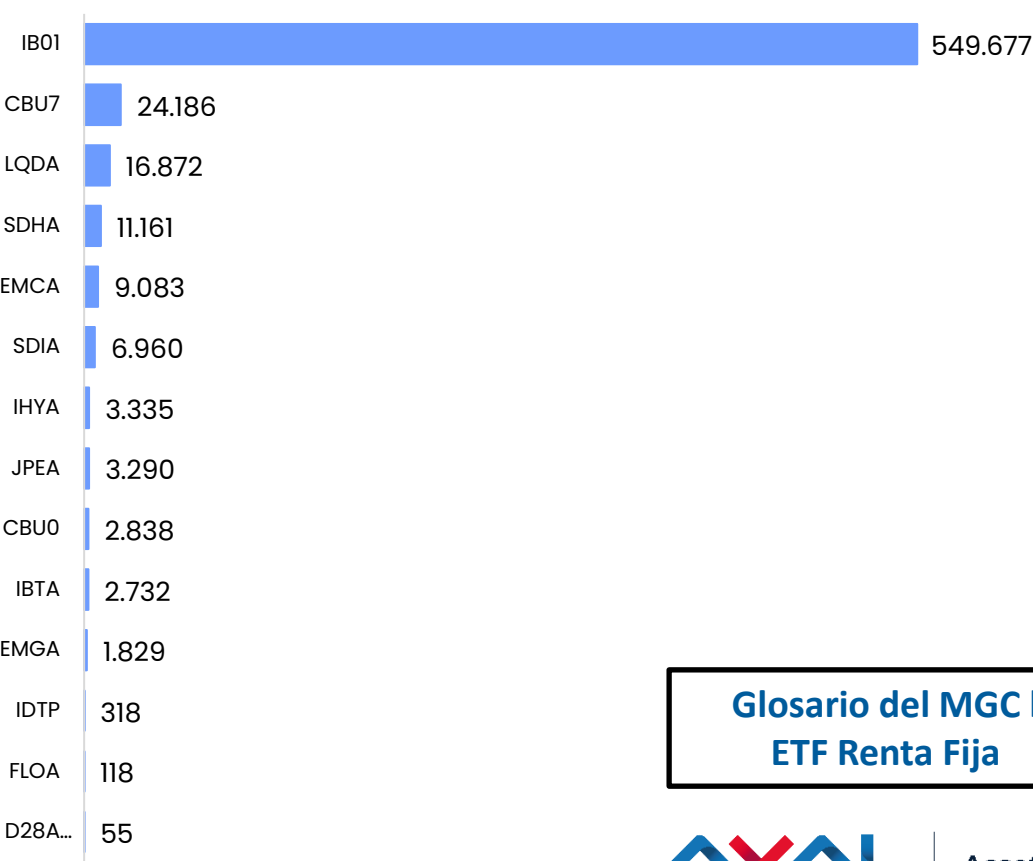
Volumen de Negociación Mensual

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido 2025

Cifras en COP Millones



Glosario del MGC I
ETF Renta Fija

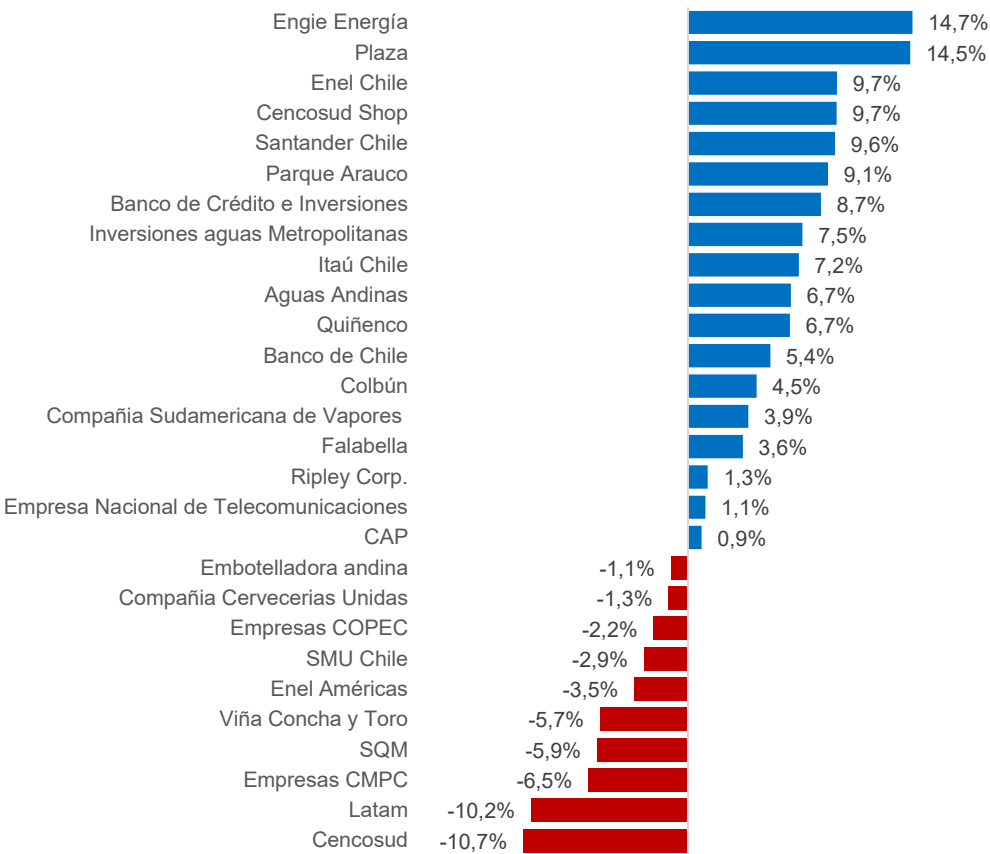
1. Cifras de los emisores en el Mercado Global Colombiano

2. Cifras de los emisores en el Mercado de Origen

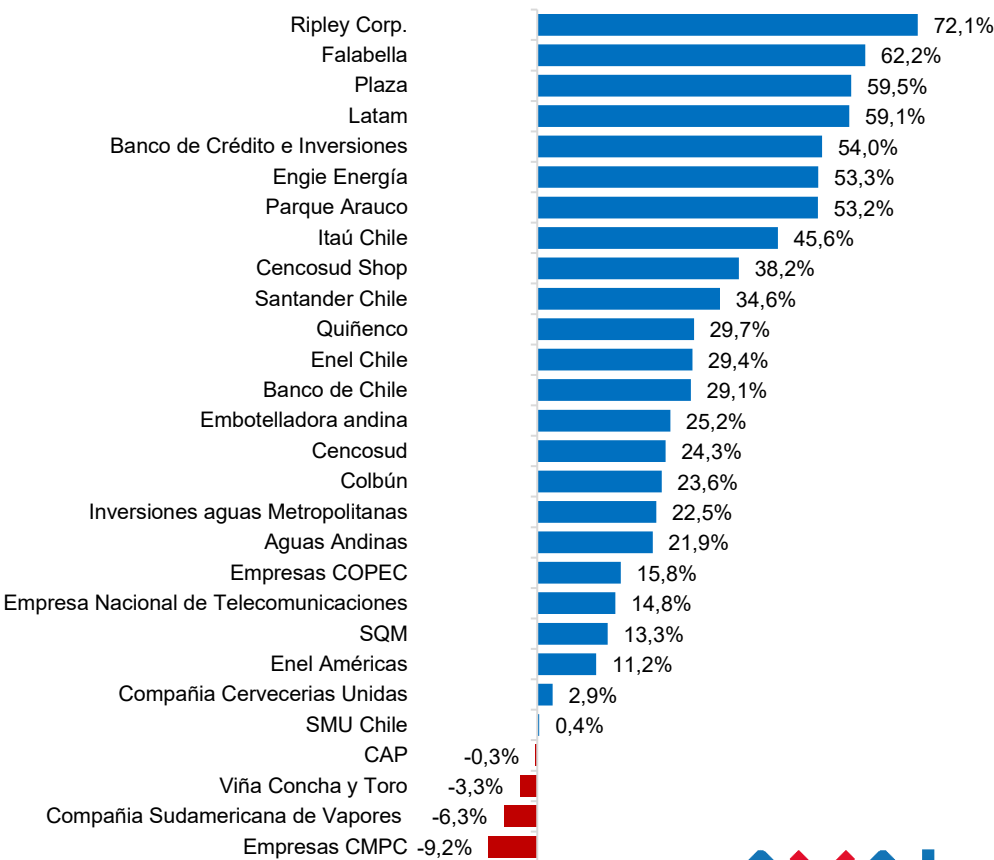
Engie Energía tras la emisión de su primer bono verde local, registra un ascenso superior al 14%; Mallplaza se impulsa por el pago de dividendos y previsiones positivas de analistas.



Desempeño accionario Mensual en CLP*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*



VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA



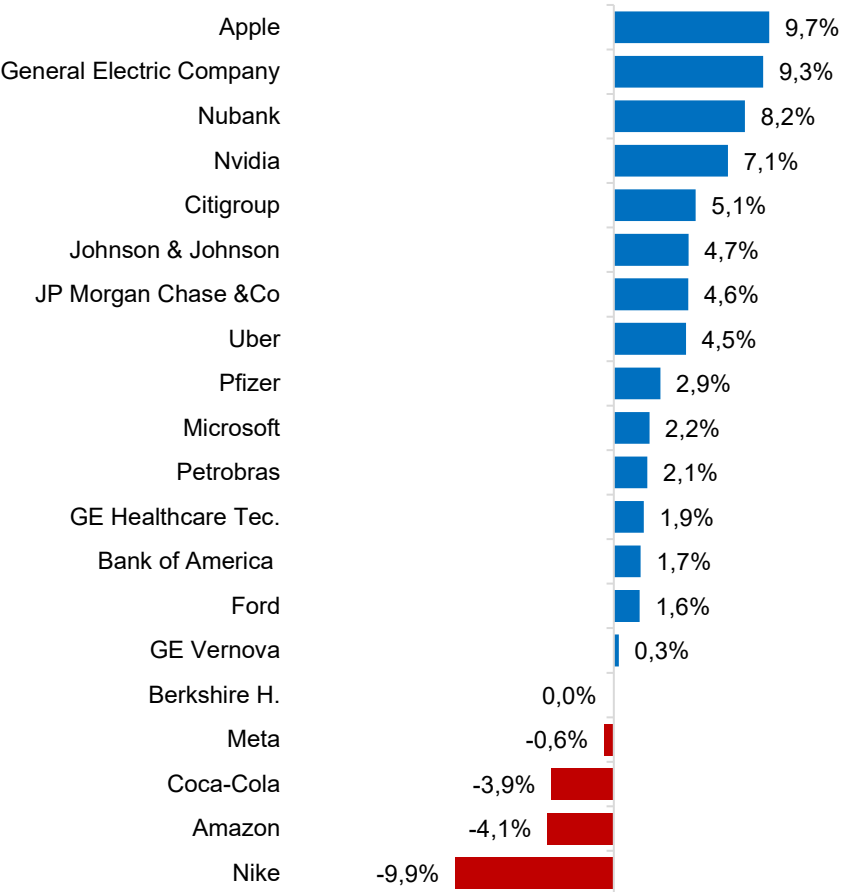
Asset
Management

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

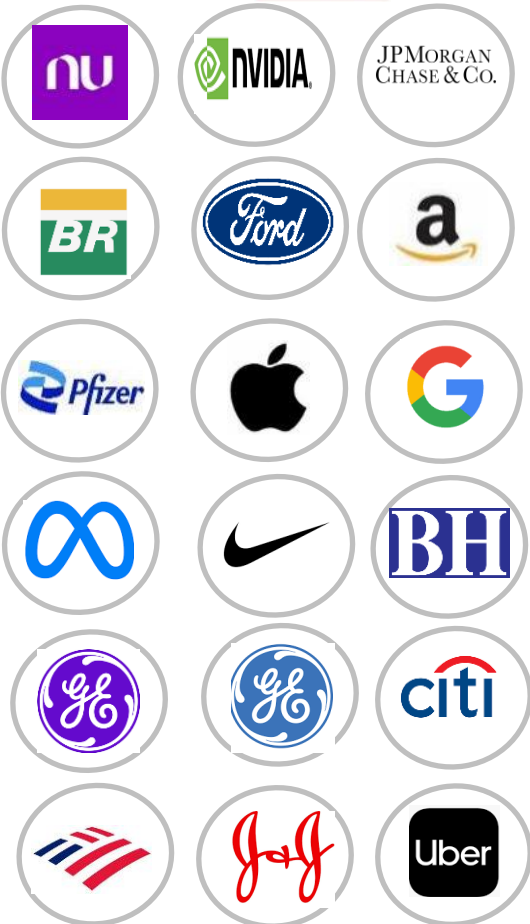
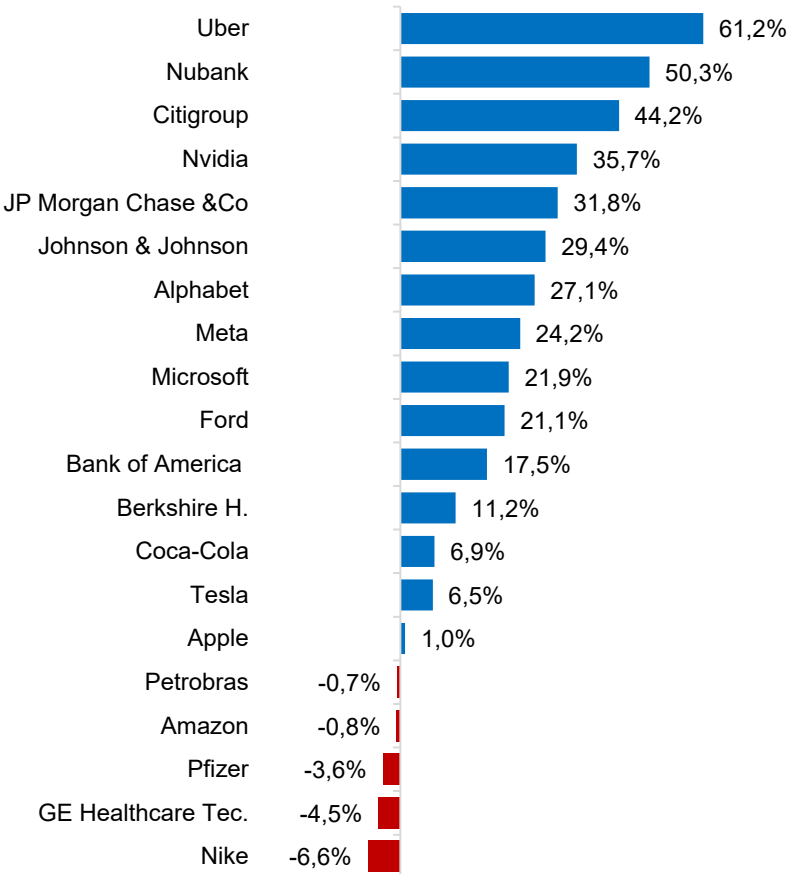
Apple se fortalece tras exitoso lanzamiento del iPhone Air y la sólida demanda inicial, registrando un ascenso cercano al 10%



Desempeño accionario Mensual en USD*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*



Asset Management

* 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.
IUES	iShares S&P 500 Energy Sector	Sector Energético / Estados Unidos	EE.UU.
IUFS	iShares S&P 500 Financials Sector	Sector Financiero / Estados Unidos	EE.UU.
IUHC	iShares S&P 500 Health Care Sector	Sector Sanitario / Estados Unidos	EE.UU.
IUIT	iShares S&P 500 Information Technology Sector	Sector Tecnológico / Estados Unidos	EE.UU.
MVOL	iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF USD	Compañías de menor volatilidad relativas a Mercados Desarrollados	EE.UU.
RBOT	iShares Automation & Robotics	Tecnología / M. Emergentes y Desarrollados	EE.UU.
SPMV	iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF USD	Compañías de Estados Unidos de gran capitalización	EE.UU.

ETF Tipo: Renta Variable	Nombre del Fondo	Sector/Mercado	Región
VOO	Vanguard S&P 500	Estados Unidos	EE.UU.
JETS	US Global Jets ETF	Industrias Aéreas a nivel Global	EE.UU.
EQAC	INVESCO EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF ACC	Nasdaq-100	EE.UU.
SPXS	INVESCO S&P 500 UCITS ETF ACC	ETF Inverso S&P 500	EE.UU.

Desempeño en el MGC

Desempeño ETFs

Glosario del MGC

Nombres y referencias ETF de Renta Variable



ETF Tipo: Renta Variable	Nombre del Fondo	Sector/Mercado	Región
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
IWVL	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 bursáitl Chileno	Global y Mercados Emergentes
4BRZ	iShares DE Invest	Acciones brasileñas	Global y Mercados Emergentes
DPYACO	ISHARES DEVELOPED MARKETS	Acciones de mercados desarrollados a nivel global	Global y Mercados Emergentes

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

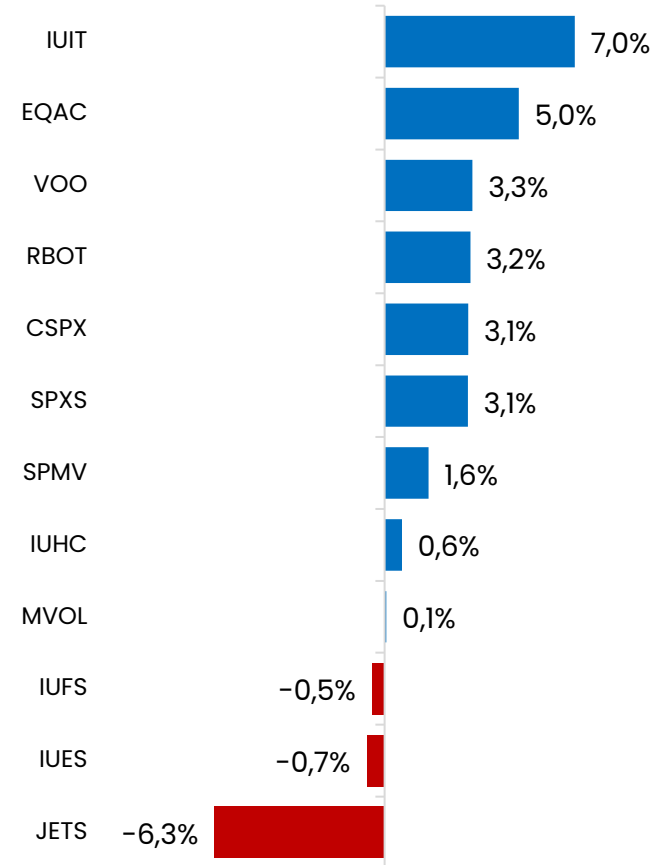
Desempeño ETFs

Desempeño en el MGC

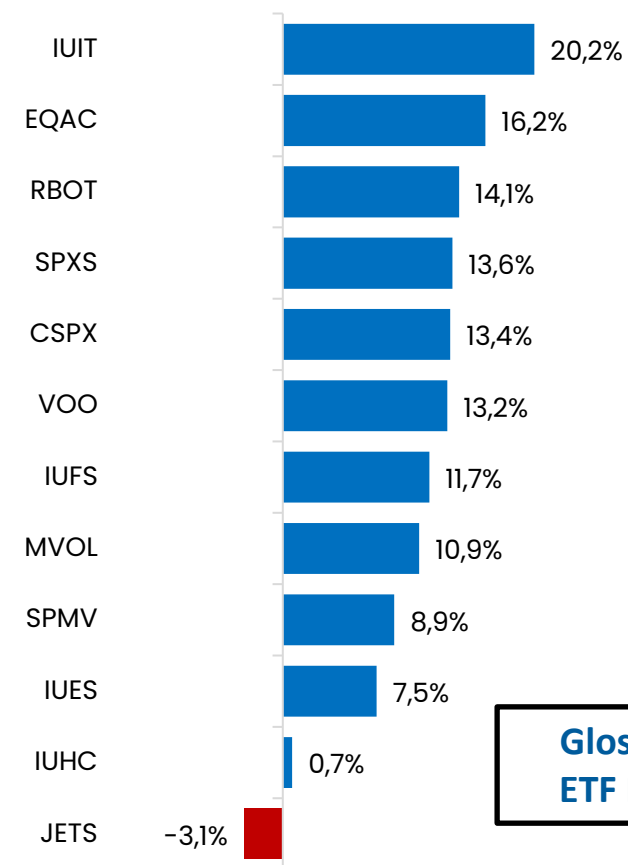
ETF de Renta Variable | EE.UU.

ETF de tecnología (IUIT) destacó en Septiembre, impulsado por el rally de Apple, Nvidia y Microsoft tras mejores expectativas de tasas e impulso en inteligencia artificial.

Desempeño accionario Mensual en USD*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*



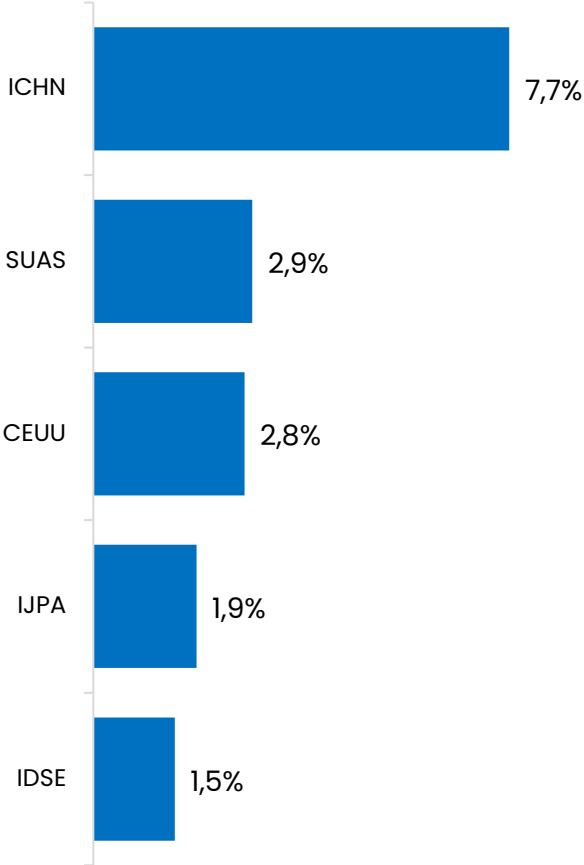
Glosario del MGC I
ETF Renta Variable

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

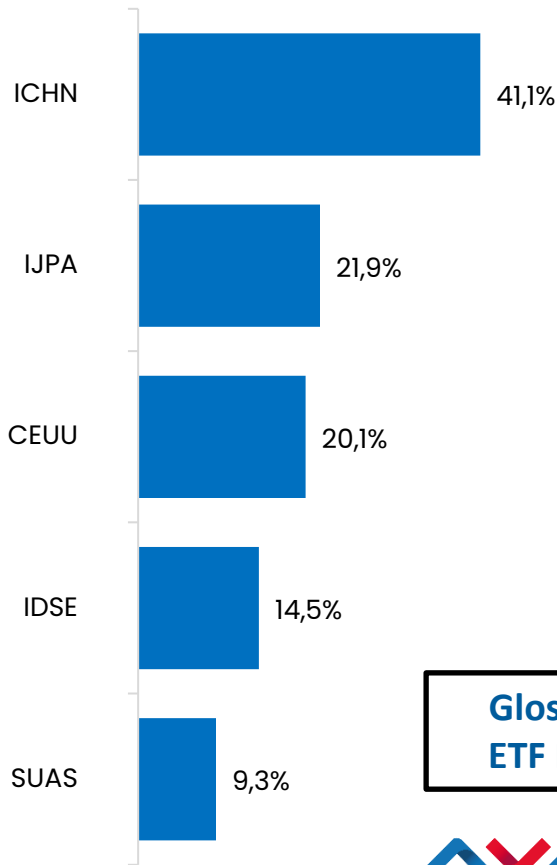
ETF de Renta Variable | Europa y Asia/Pacífico

ICHN lideró en Septiembre por el repunte de las acciones chinas ante señales de estímulo fiscal y monetario del gobierno de Pekín y la mejora en datos industriales y de consumo.

Desempeño accionario Mensual en USD*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*



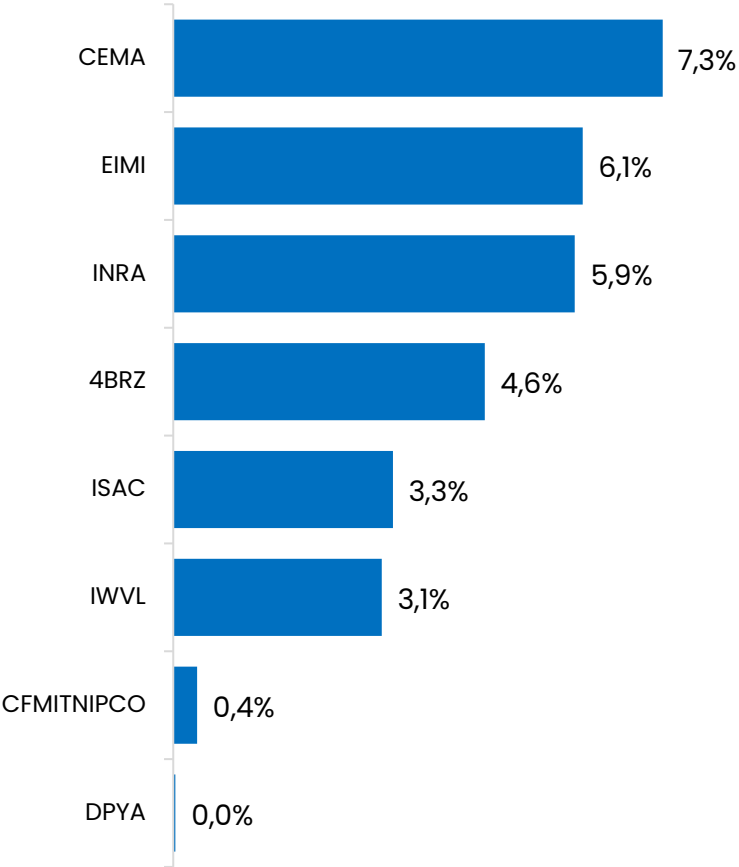
Glosario del MGC I
ETF Renta Variable

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

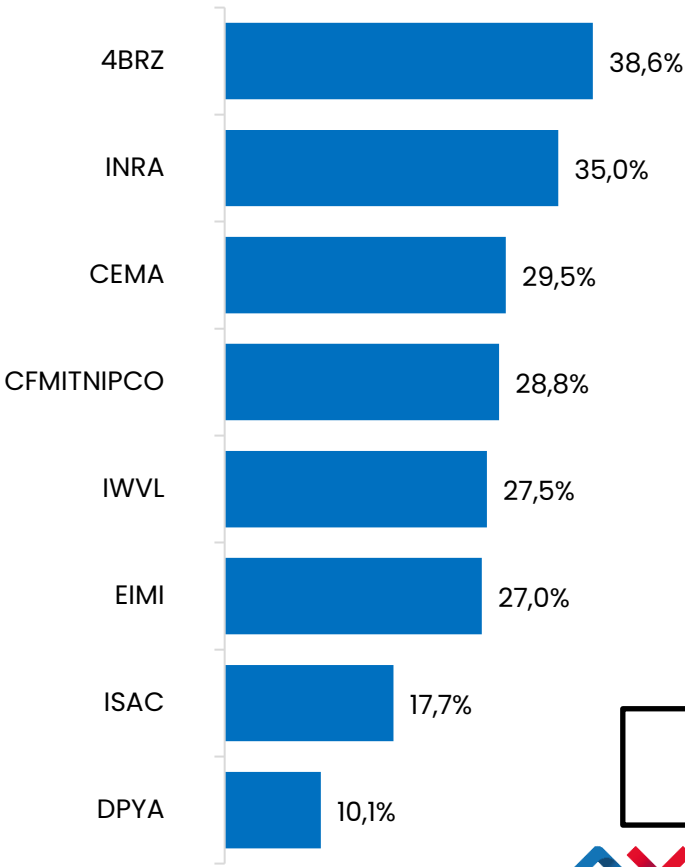
ETF de Renta Variable | Global y Mercados Emergentes

ETF acciones asiáticas (CEMA) lideró en Septiembre gracias a China, India y Corea del Sur, impulsadas por estímulos monetarios regionales y la mejora en el apetito global por riesgo.

Desempeño accionario Mensual en USD*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*



Glosario del MGC I
ETF Renta Variable

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

Glosario del MGC

Nombres y referencias de cada ETF Commodities & Criptomonedas

ETFs

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

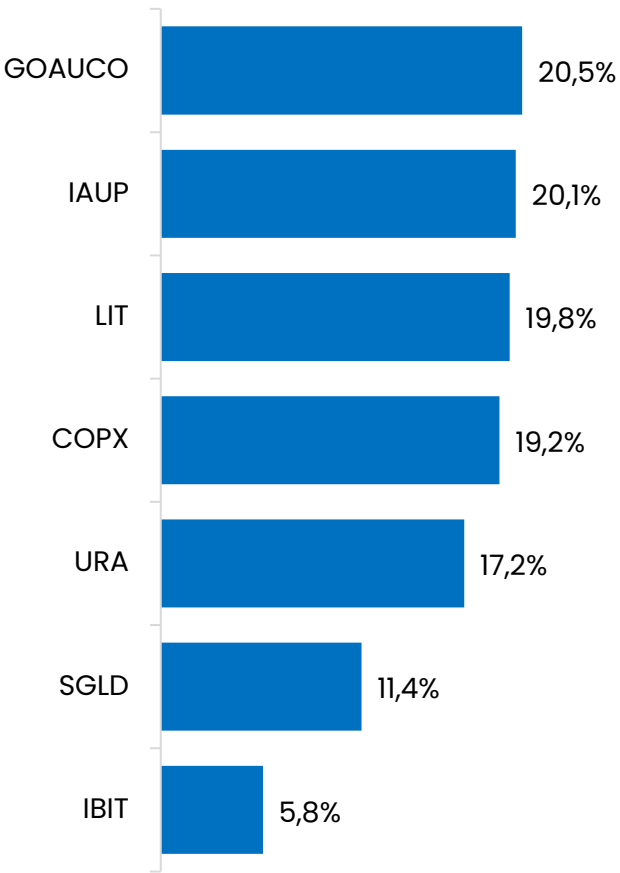
Desempeño ETFs

Desempeño en el MGC

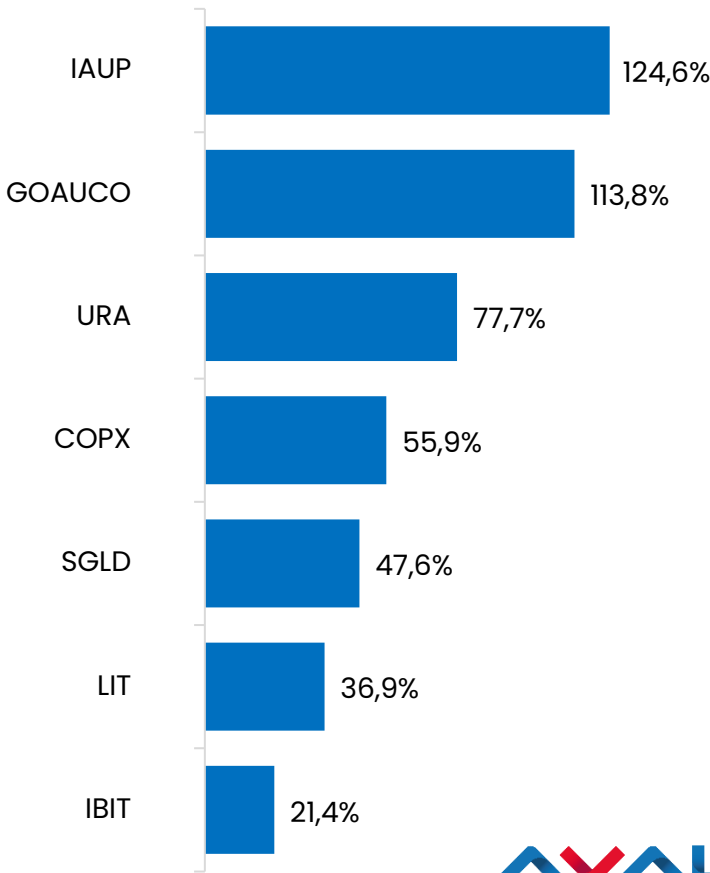
ETF de Commodities & Criptomonedas

El Oro (GOAUCO/IAUP) se ubica como el mejor activo de inversión en el mes. El Litio (LIT) le sigue con apreciaciones de doble dígito.

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
IB01	Bonos Gubernamentales / Estados Unidos	WIAU	Bonos corporativos de alto rendimiento degradados ("ángeles caídos")

ETFs

IB01

CBU0

FLOA

IBTA

IDTP

EMCA

JPEA

SDHA

SDIA

IHYA

LQDA

CBU7

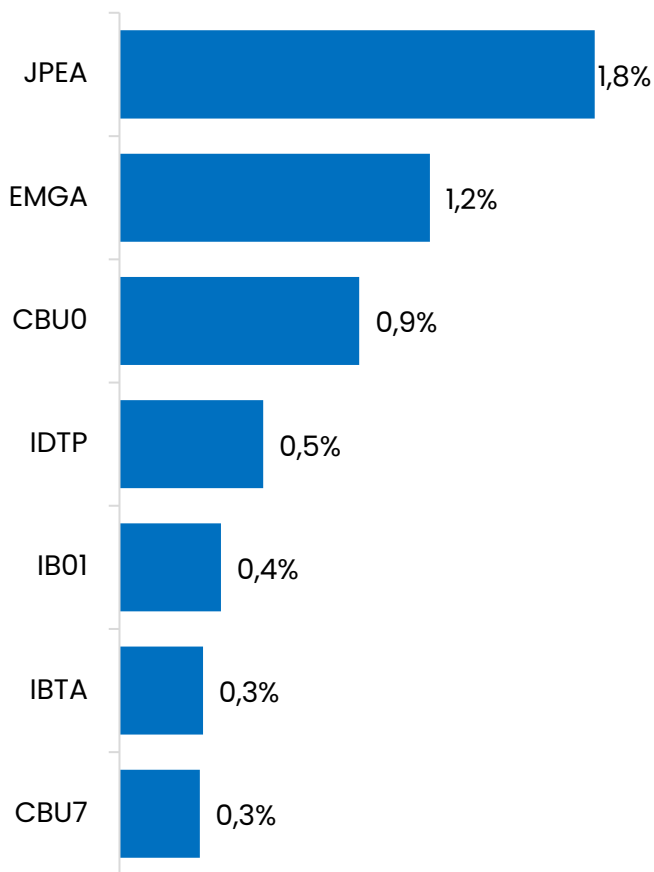
Desempeño ETFs

Desempeño en el MGC

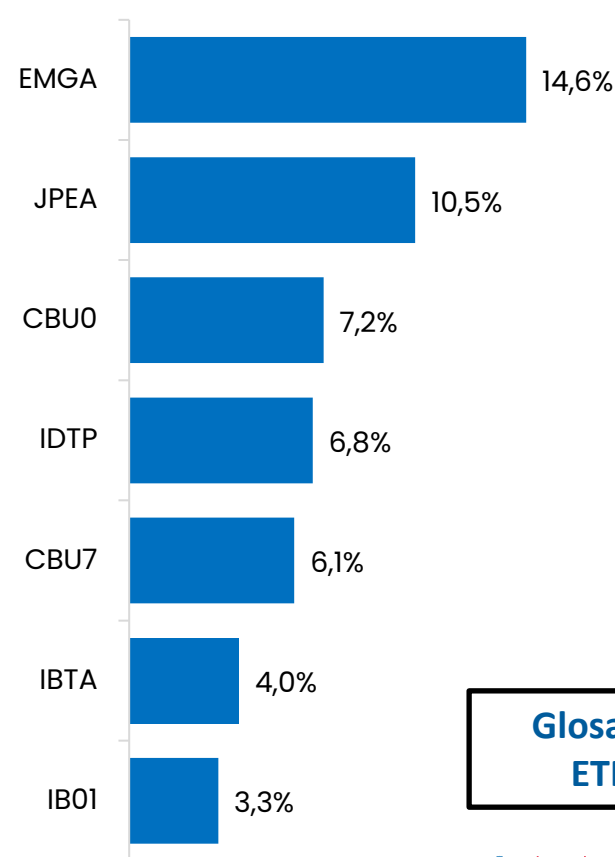
ETF de Renta Fija | Soberanos

ETFs de renta fija cerraron con leves ganancias a pesar de la baja en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense tras el primer recorte de tasas de la Fed.

Desempeño accionario Mensual en USD*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*

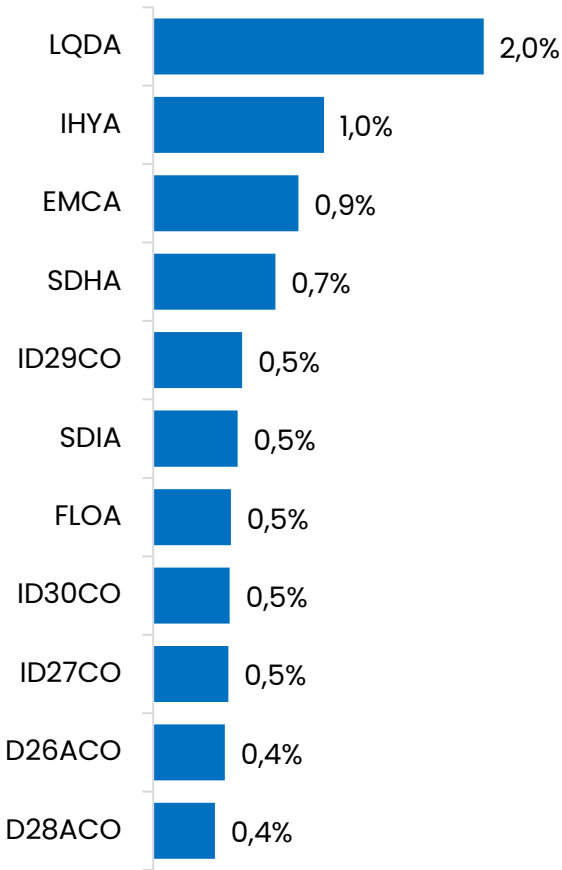


Glosario del MGC I
ETF Renta Fija

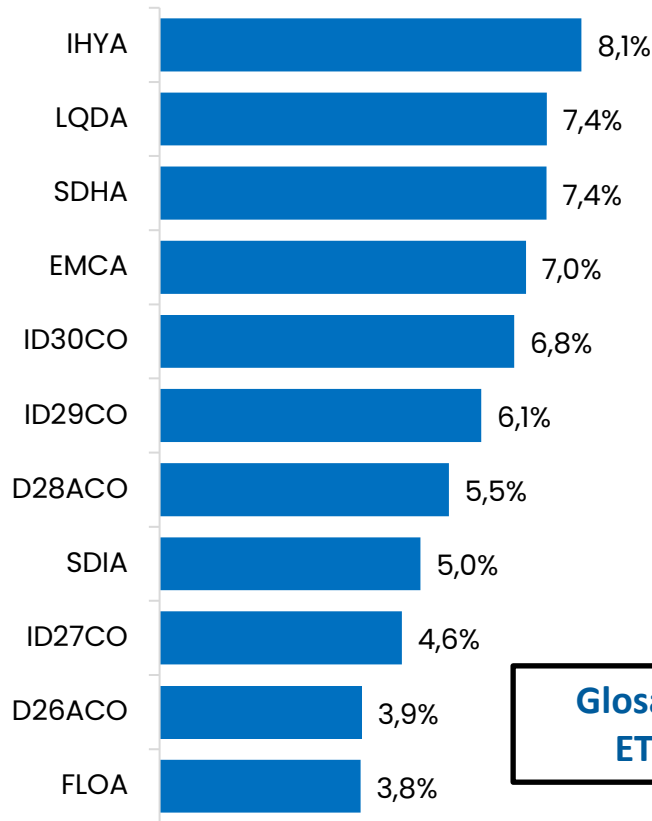
ETF de Renta Fija | Corporativos

ETFs Corporativos registraron leves ganancias con recorte de tasas y a reducción de spreads crediticios, destacando LQDA por su mayor duración y exposición a bonos investment grade.

Desempeño accionario Mensual en USD*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*



Glosario del MGC I
ETF Renta Fija

* 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
Empresas CMPC	1.877	2.786	1.425	40%	60%	0%	1.240	51%
Víña Concha y Toro	1.358	1.500	1.296	29%	71%	0%	980	39%
Compañía Sudamericana de Vapores	67	70	60	80%	20%	0%	50	32%
SMU Chile	194	220	180	60%	40%	0%	150	30%
Latam*	26	29	21	100%	0%	0%	20	27%
Enel Americas*	109	120	100	29%	71%	0%	87	26%
Cencosud*	3.326	3.800	1.880	33%	60%	7%	2.675	24%
Quiñenco	5.200	5.200	5.200	50%	50%	0%	4.200	24%
SQM*	46.850	48.000	45.700	100%	0%	0%	39.150	20%
Aguas Andinas	404	430	380	100%	0%	0%	343	18%
Embotelladora andina	4.262	4.700	3.800	46%	54%	0%	3.650	17%
Compañía Cervecerías Unidas	6.430	7.520	4.802	33%	50%	17%	5.520	16%
Empresas COPEC	7.578	10.000	6.060	31%	54%	15%	6.540	16%
Inversiones aguas Metropolitanas	1.010	1.010	1.010	83%	17%	0%	905	12%
CAP	5.860	6.700	4.300	50%	38%	13%	5.290	11%
Colbún	163	170	155	100%	0%	0%	149	10%
Cencosud Shop	2.150	2.375	1.970	22%	67%	11%	1.985	8%
Ripley Corp.	474	501	410	50%	33%	17%	460	3%
Enel Chile	73	75	70	44%	56%	0%	71	2%
Parque Arauco	2.383	2.755	2.025	45%	45%	9%	2.332	2%
Itaú Chile	15.447	19.000	11.529	75%	25%	0%	15.200	2%
Plaza	2.549	3.000	2.109	46%	54%	0%	2.537	0%
Banco de Crédito e Inversiones	43.053	54.000	32.703	40%	50%	10%	43.305	-1%
Santander Chile	62	66	58	44%	44%	11%	64	-2%
Banco de Chile *	141	175	123	40%	50%	10%	146	-3%
Falabella*	5.279	6.004	3.460	31%	56%	13%	5.525	-4%
Engie Energía	1.240	1.466	1.050	38%	63%	0%	1.298	-4%
Empresa Nacional de Telecomunicaciones	3.330	4.000	1.950	10%	80%	10%	4.290	-22%

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
Nike	83,62	120	38	62%	33%	5%	65,07	29%
Petrobras (ADR)	14,75	17	12	72%	28%	0%	11,59	27%
GE Health Care Technology	86,75	106	73	71%	29%	0%	70,74	23%
Meta	870,77	1.086	658	89%	10%	1%	710,65	23%
Microsoft	628,29	710	520	n.a	n.a	n.a	513,54	22%
Amazon	265,17	306	230	94%	6%	0%	217,88	22%
Pfizer	29,21	36	24	44%	52%	4%	24,70	18%
Citibank	110,23	129	82	73%	23%	4%	93,99	17%
Coca-Cola	78,09	85	71	n.a	n.a	n.a	66,99	17%
Uber	109,25	150	82	78%	22%	0%	93,83	16%
Nvidia	217,51	300	100	90%	9%	1%	186,86	16%
Bank of America	55,83	66	46	77%	20%	3%	48,79	14%
GE Vernova	674,49	760	420	62%	31%	8%	610,95	10%
Nubank	16,32	20	11	71%	24%	5%	14,97	9%
Berkshire Hathaway Inc Class B	525,50	597	479	33%	67%	0%	490,31	7%
Alphabet	251,55	340	187	83%	17%	0%	237,68	6%
JP morgan	319,59	370	235	56%	34%	9%	302,29	6%
General Electric	309,32	350	255	77%	14%	9%	293,88	5%
Apple	248,15	310	180	57%	37%	7%	246,13	1%
Ford	11,43	16	9	15%	65%	19%	11,44	0%
Johnson & Johnson	188,00	213	155	54%	43%	4%	190,14	-1%
Tesla	349,40	600	19	n.a	n.a	n.a	414,92	-16%

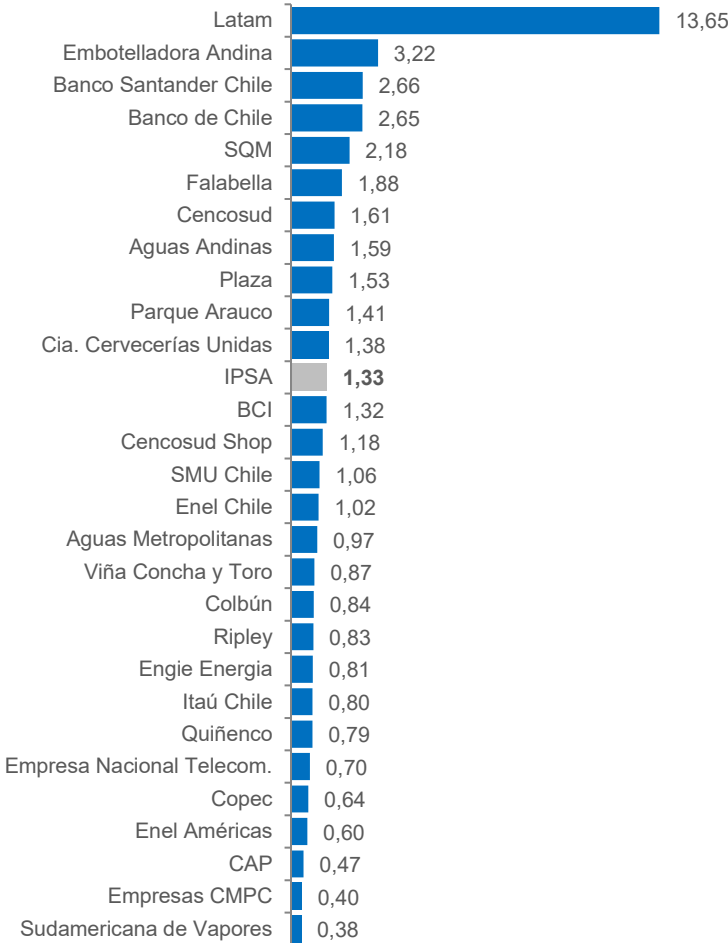
Cifras en USD

Múltiplos en el MGC

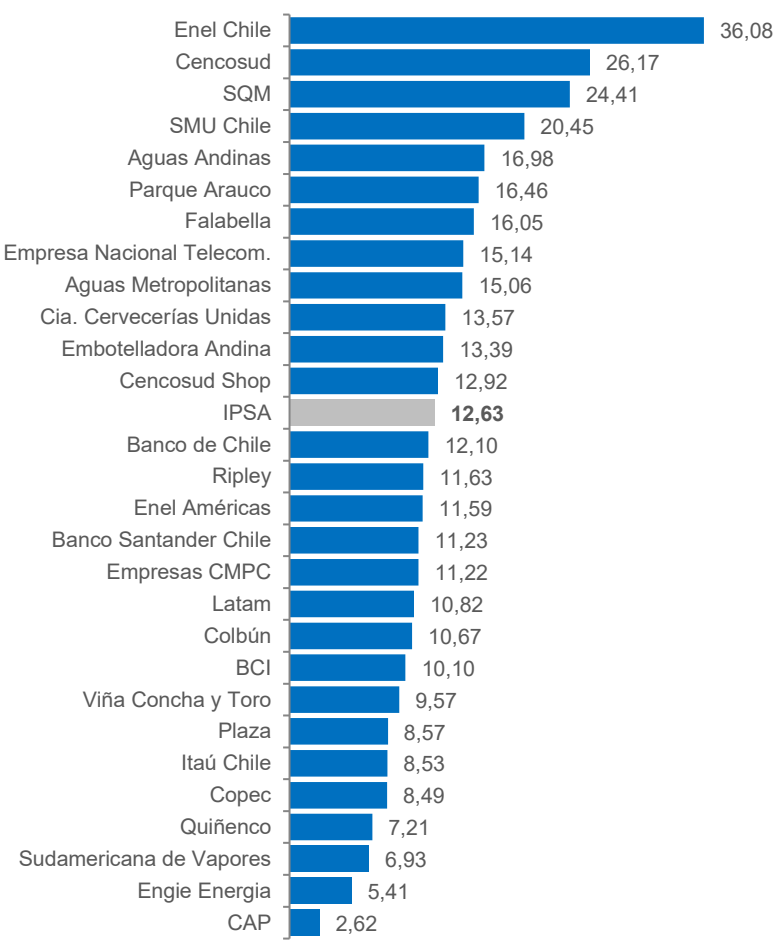
Los bancos (BCI, Itaú, Santander, Banco de Chile) cotizan P/E entre 8x y 12x, en línea con su promedio histórico y respecto al índice IPSA.



Múltiplo Precio / Valor en libros
Cifras en veces



Múltiplo P/E
Cifras en veces



Fuente: Bloomberg

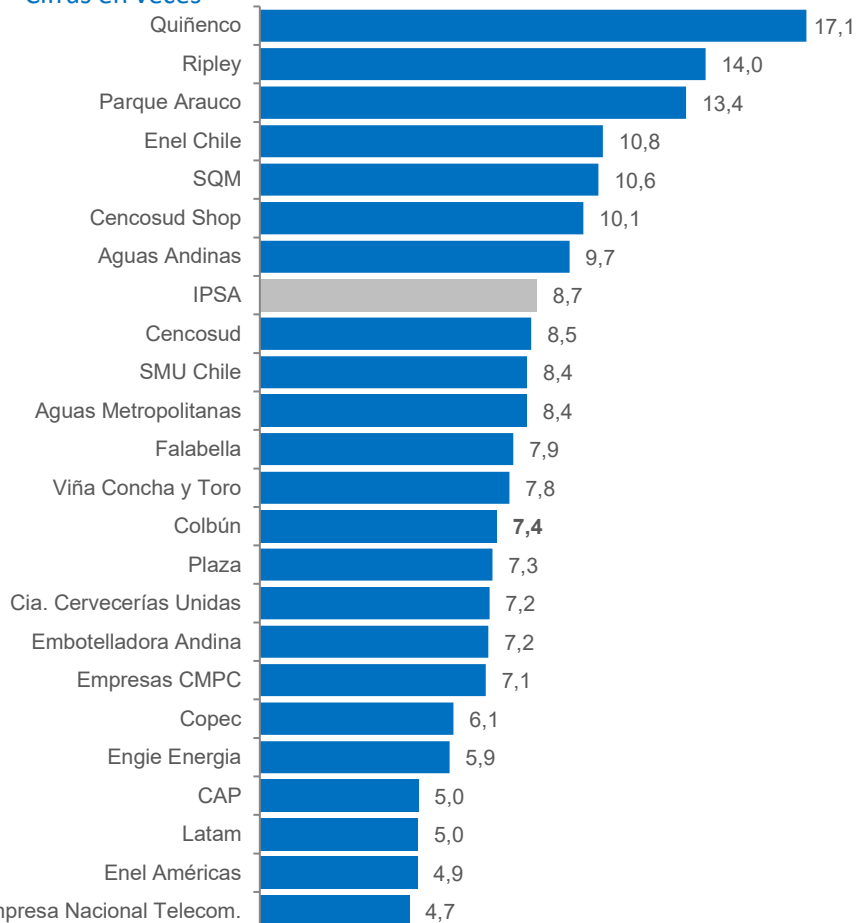
Múltiplos en el MGC

Div. Yield en Enel Américas, Quiñenco y CSAV (10,0%) se da por eventos extraordinarios (dividendos excepcionales o desinversiones).



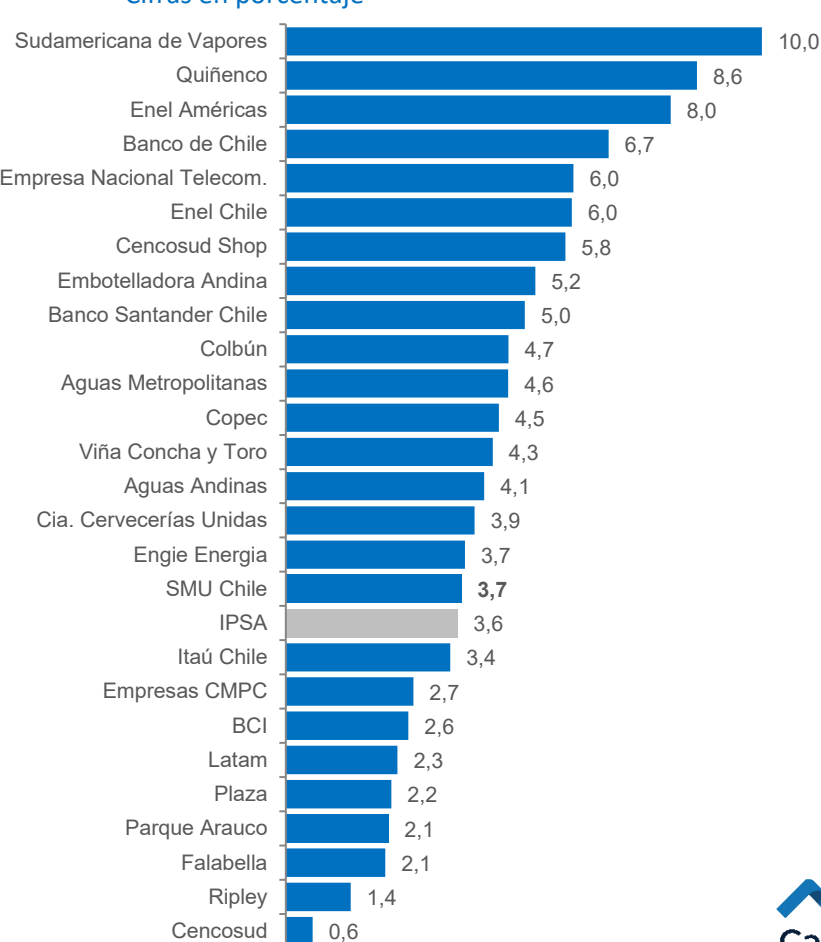
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses

Cifras en porcentaje

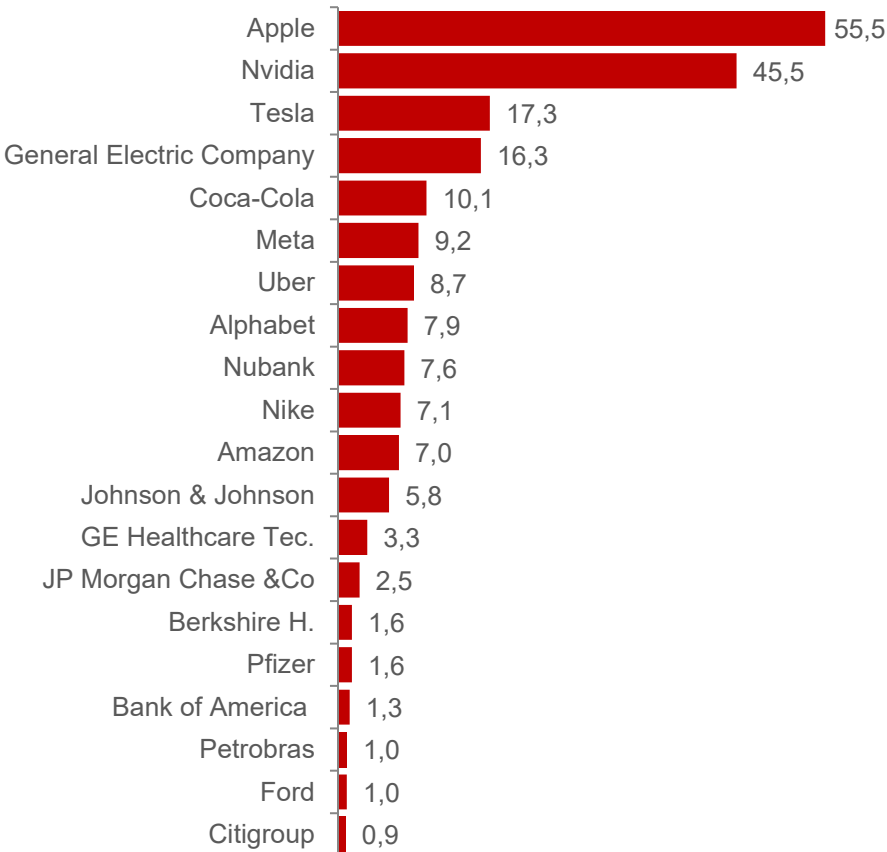


Múltiplos en el MGC

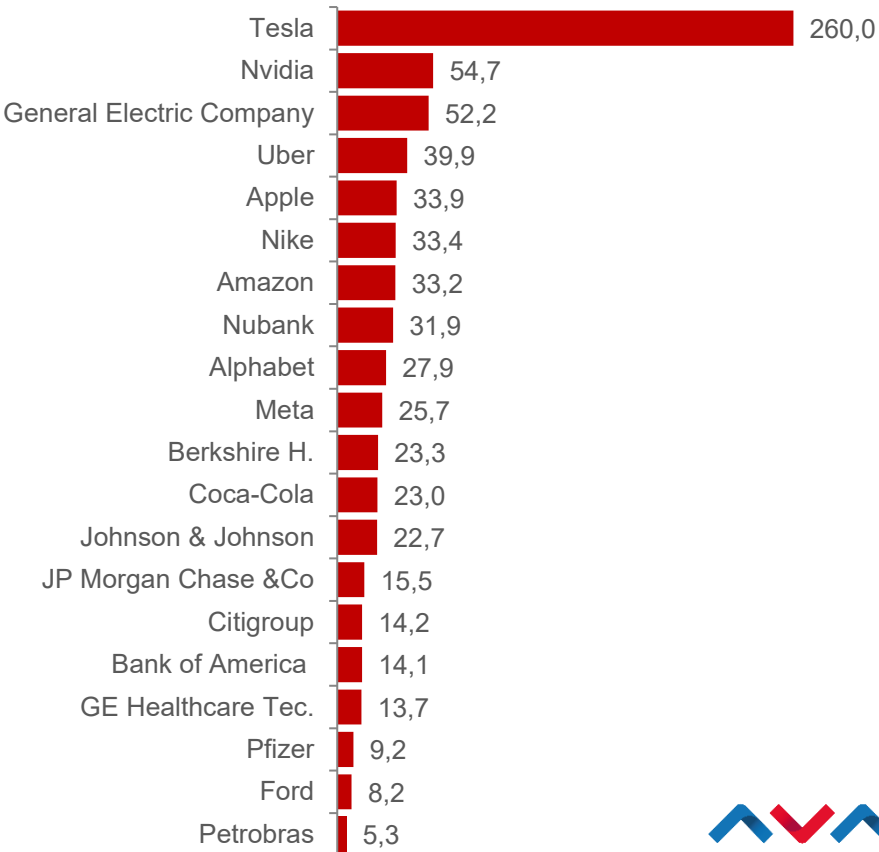


Empresas como Pfizer, Berkshire, JPMorgan o GE HealthCare muestran valoraciones en línea con Utilidades estables, reflejando una confianza moderada.

Múltiplo Precio / Valor en libros
Cifras en veces

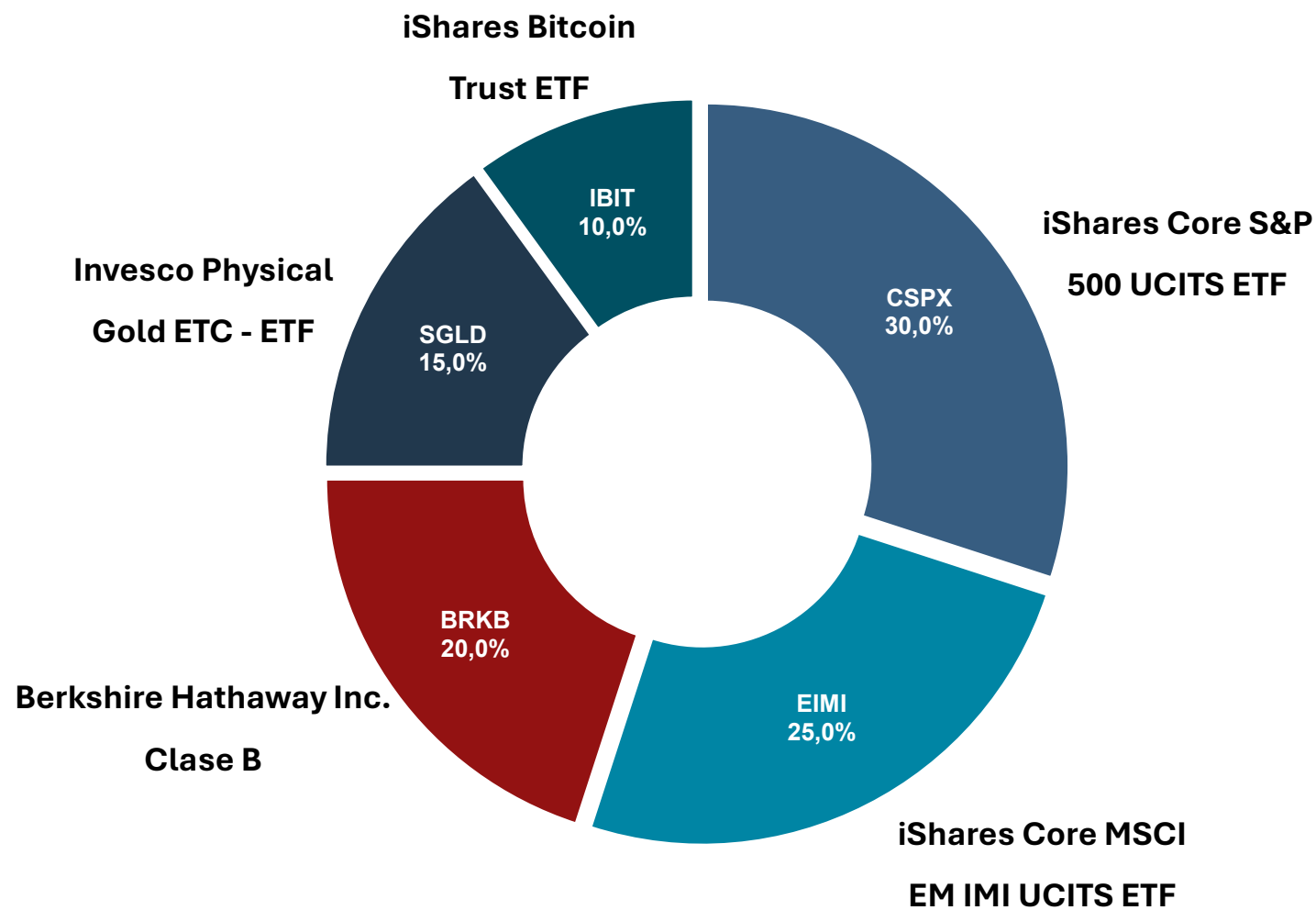


Múltiplo P/E
Cifras en veces



Estrategia de inversión en Renta Variable

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



Isis Eliana Delgado
Practicante de Renta Fija
eliana.delgado@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Estrategia 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