



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Mensual de Acciones Diciembre Año histórico para el COLCAP

enero de 2026

Daniel Bustamante

Analista Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

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

Mensual de Acciones Diciembre

Año histórico para el COLCAP

En Diciembre el índice Colcap presentó un leve retroceso de -0,3%, ubicándose en los 2.068,01 puntos. Sin embargo, el mercado colombiano registró un año histórico, valorizándose 49,9% en 2025, junto a Chile y Perú que lideraron el buen desempeño regional, dichos mercado se valorizaron 56% y 50% en 2025, respectivamente.

Eventos relevantes mercado local

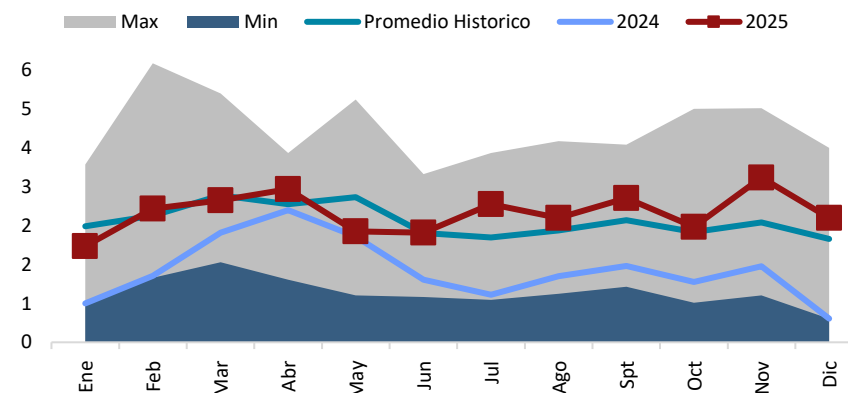
Davivienda: Davivienda Group informó la culminación exitosa de la integración de las operaciones de Scotiabank en Colombia, Costa Rica y Panamá con las operaciones de Davivienda en Colombia, Costa Rica, Panamá, Honduras, El Salvador y Miami. Davivienda Group se consolida como el Holding de las operaciones integradas, en las cuales Scotiabank participa con un 20,32%, mientras que Grupo Bolívar mantiene su condición de matriz y controlante. Las operaciones integradas de Scotiabank en Colombia y Costa Rica continuarán operando bajo la marca DAVIbank

Grupo Cibest: La compañía anunció un acuerdo para la venta del 100% de Banistmo S.A. a Inversiones Cuscatlán Centroamérica S.A. por USD 1.418 millones en efectivo, a múltiplos implícitos de 17,1x P/E y 1,2x P/BV. La transacción generará en 2025 un impacto contable no recurrente derivado de un deterioro no monetario neto cercano a COP 3,4 billones sobre la Utilidad Neta y el patrimonio atribuible, sin afectar capital regulatorio ni flujos de dividendos, ubicando la Utilidad Neta estimada del año en un rango de COP 7,0 - 7,2 billones y un ROE normalizado alrededor de 17,5%.

Grupo Nutresa: La Junta Directiva de Grupo Nutresa S.A. aprobó el Reglamento General del Programa de Readquisición de Acciones, en el marco de la autorización otorgada por la Asamblea de Accionistas el 19 de diciembre de 2025. El reglamento contempla la posibilidad de readquirir hasta 10 millones de acciones a un precio de COP 300.000 por acción, mediante una o varias ofertas que podrán ejecutarse durante los años 2026, 2027 y 2028.

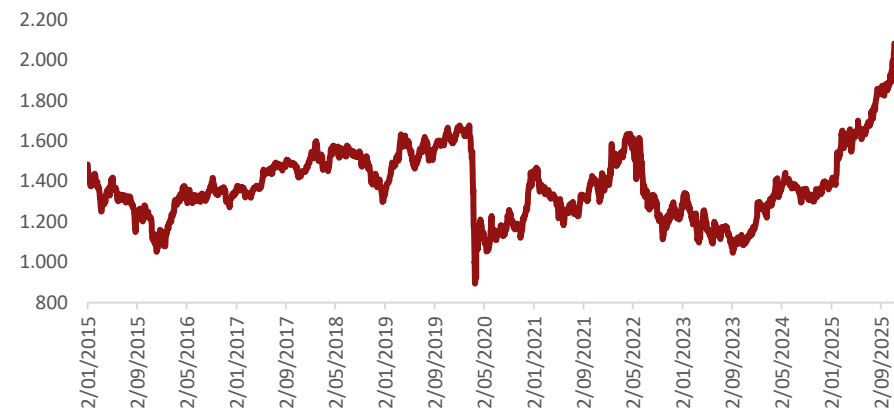
Volumen de negociación en acciones

Cifras acumuladas mes en COP BN, periodo de 10 años



Comportamiento del COLCAP

Cifras en puntos



Cifras con corte al 31/07/2025

Mensual de Acciones Diciembre

Año histórico para el COLCAP

Desempeño mensual acciones del COLCAP

En cuanto al desempeño mensual, las acciones de **Terpel, Cibest y Banco de Bogotá** lideraron las valorizaciones dentro del COLCAP, con incrementos del 11%, 8% y 3% respectivamente. En contraste, las acciones de **GEB, Éxito y PF Davivienda** registraron los mayores retrocesos en Diciembre, con desvalorizaciones de -8%, -7,5% y -6%, respectivamente. Por su parte, en lo corrido del año 2025, las acciones de Mineros, Éxito y PF Grupo Sura (ajustado por la escisión) lideraron con valoraciones de triple dígito, incrementándose en 260%, 103% y 104% respectivamente. Igualmente, resaltamos el sólido comportamiento en general de los activos pertenecientes al Colcap, donde la mayoría de sus componentes registraron incrementos de doble dígito, destacando las acciones pertenecientes al sector financiero, ISA y Terpel, que registraron valorizaciones superiores al 40%

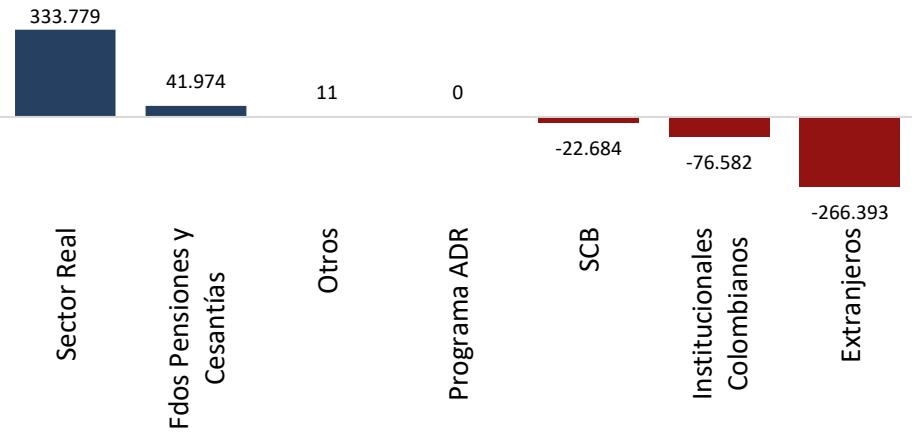
Volumen de negociación y Flujos de Inversión

A nivel local, el volumen negociado en **Diciembre fue de COP 2,56 billones**, representando una disminución del 25% mensual y un sólido incremento del 425% anual. 2025 se caracterizó por un mayor flujo de negociación, ascendiendo a COP 32 billones, siendo 79,8% superior a lo registrado en 2024 y alcanzando niveles que no se veían en 2019

En términos de flujos de inversión, el **Sector Real** fue el principal comprador netos del mes, acumulando posiciones de COP 334 mil millones y ubicándose como el mayor comprador neto de 2025 (COP 1,1 billones). En contraste, **los Extranjeros** fueron los mayores vendedores netos de mes y del año con desinversiones netas por COP 266 mil millones y COP 566 mil millones respectivamente.

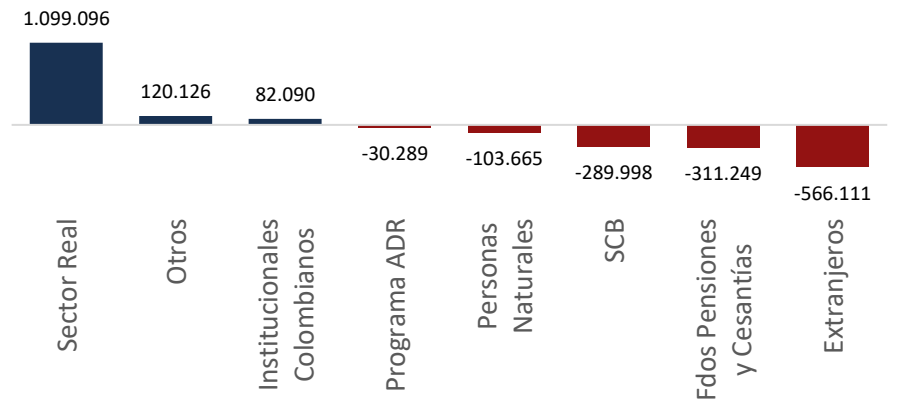
Posición Neta Mensual

Cifras en COP millones



Posición Neta Año Corrido 2025

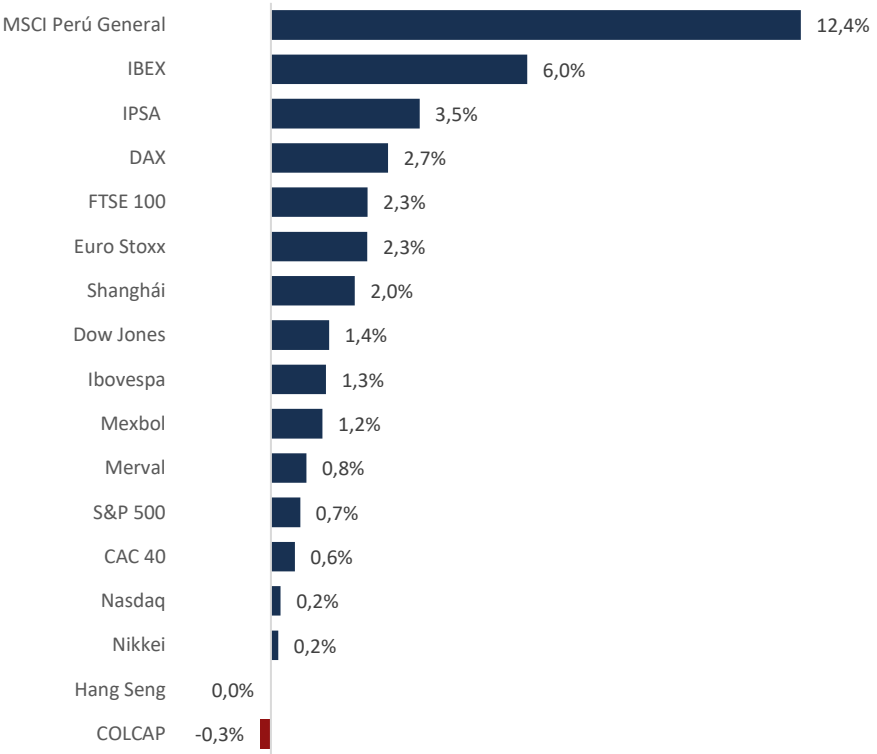
Cifras COP millones



Colcap avanzó 49,9% en 2025 y lideró valorización a nivel global en lo corrido del año junto a Chile, Perú y España

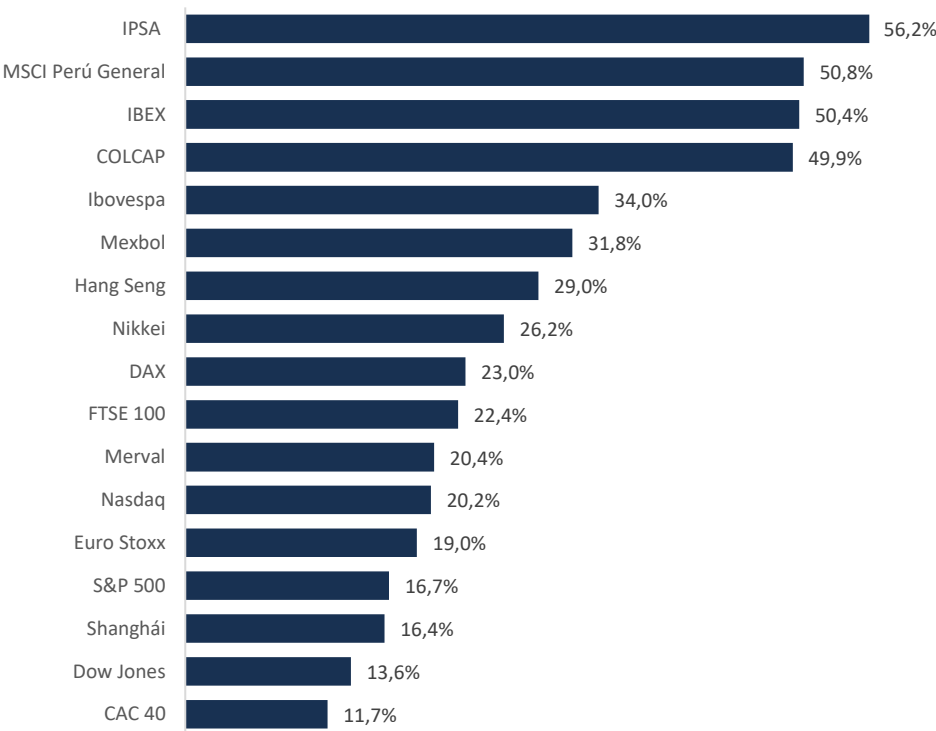
Comportamiento mensual mercados

Cifras en moneda local de cada país



Comportamiento mercados año corrido

Cifras en moneda local de cada país

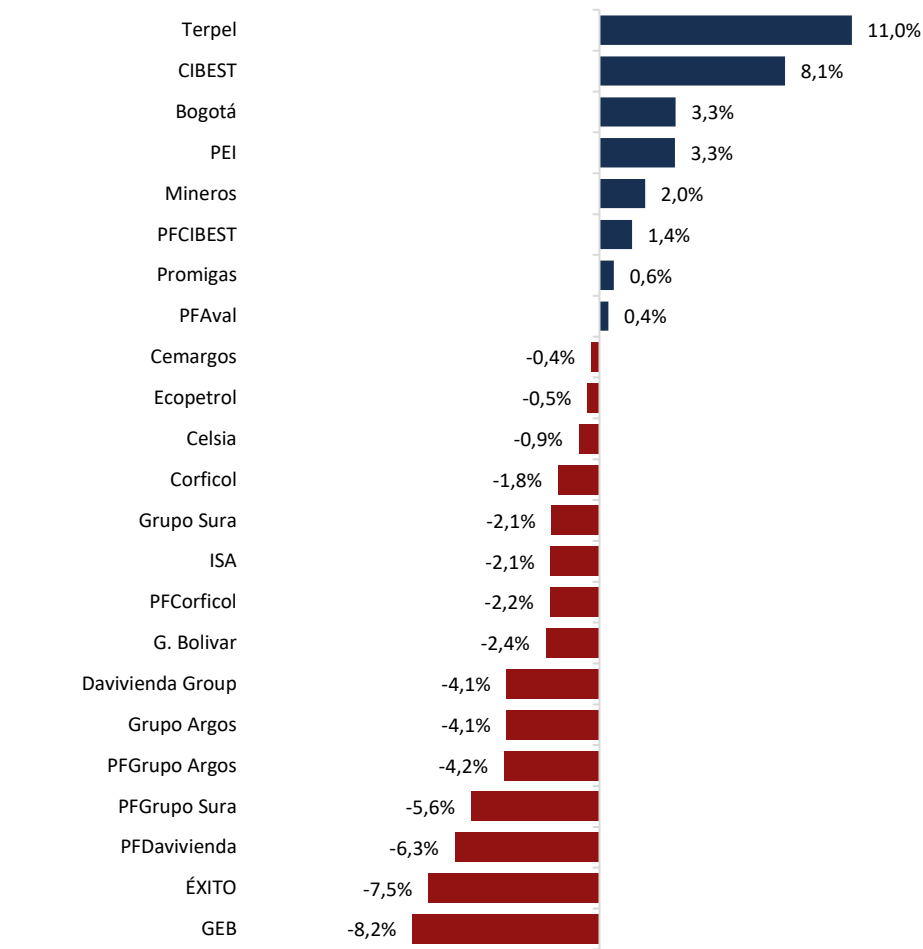


Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

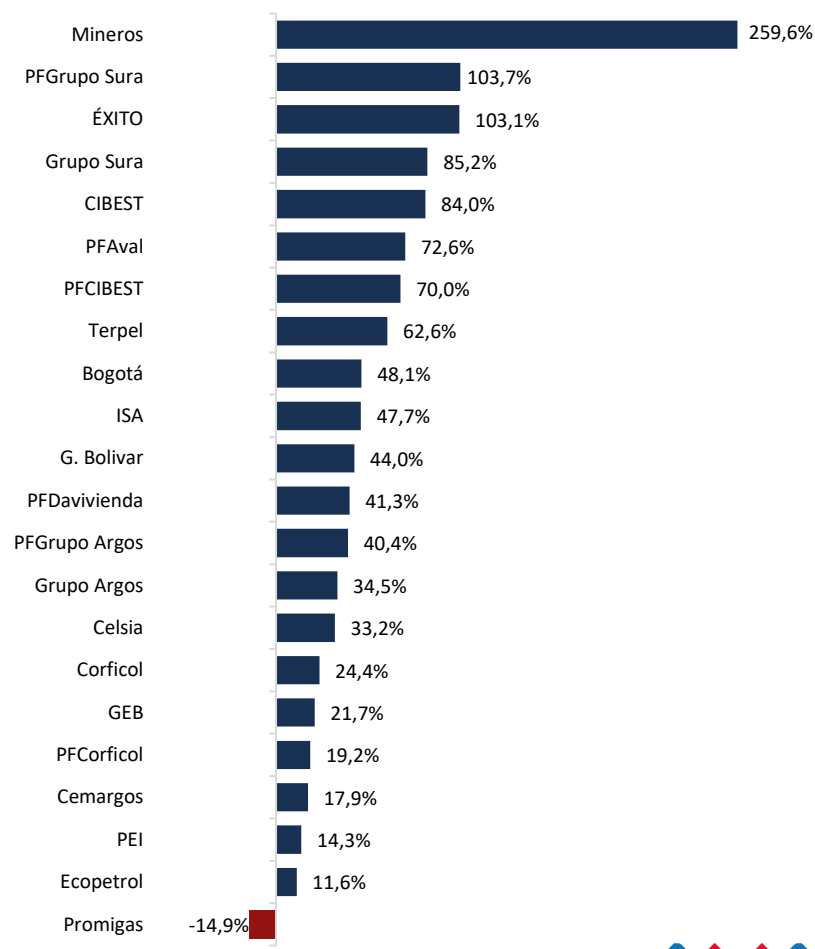
Terpel, la acción del Colcap con mejor desempeño en Diciembre

Mineros con 260% de valorización en 2025

Desempeño mensual acciones Colcap



Desempeño Año Corrido 2025 acciones Colcap



Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

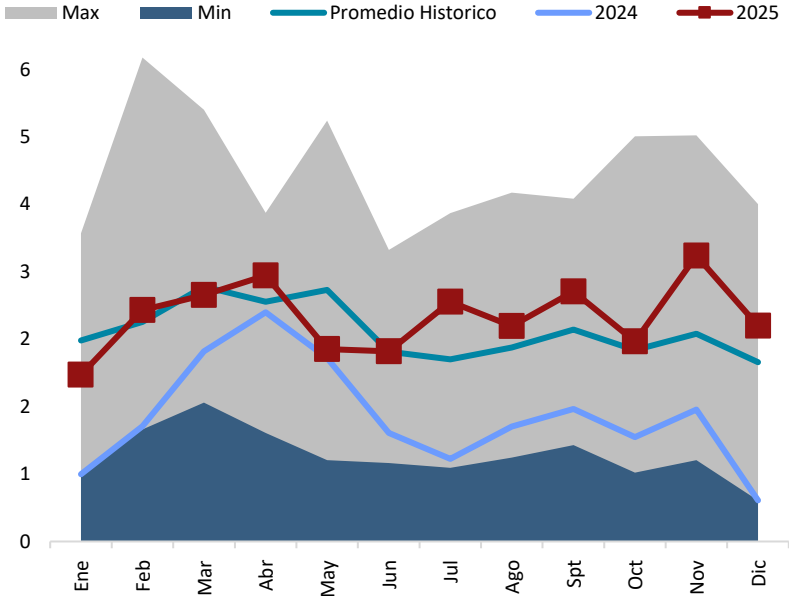
Volumen de negociación aumentó 425% A/A y disminuyó -25% M/M

PF Cibest, Ecopetrol, Grupo Sura y Cibest las de mayor negociación

TOP de las acciones Colcap
COP MM. Volumen mensual

Las más negociadas		Las menos negociadas	
PF Cibest	548.705	Promigas	13.796
Ecopetrol	287.896	Bogotá	8.716
Grupo Sura	191.376	Grupo Bolivar	6.563
Cibest	173.831	Pf Corficol	3.366

Volumen negociación acciones
Cifras acumuladas mes en COP Bn, periodo de 10 años



Sector Real, los que más compraron en Diciembre

Extranjeros, los que más vendieron

Compras y ventas netas de acciones del mes
COP Millones

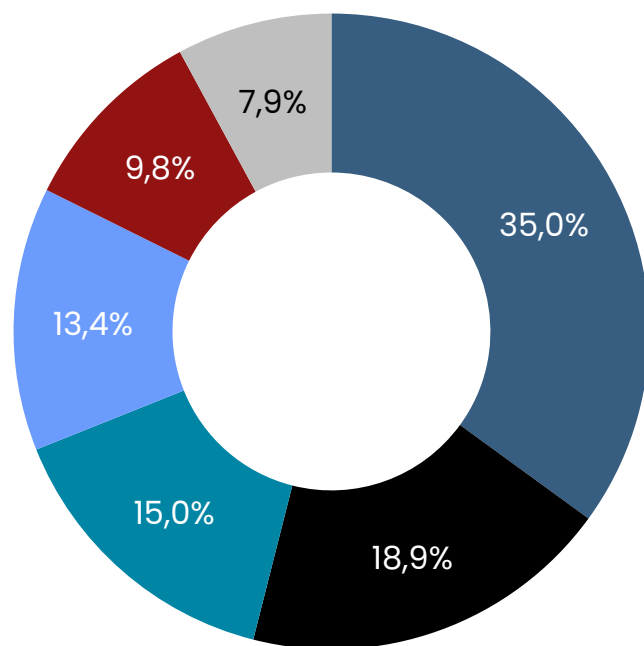
Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta Mensual	Año Corrido 2025
Sector Real	509.846	20%	176.067	7%	333.779	1.099.096
Fdos Pensiones y Cesantías	270.675	11%	228.701	9%	41.974	-311.249
Otros	11	0%	0	0%	11	120.126
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	-30.289
Personas Naturales	378.574	15%	388.680	15%	-10.105	-103.665
SCB	473.587	18%	496.271	19%	-22.684	-289.998
Institucionales Colombianos	164.143	6%	240.724	9%	-76.582	82.090
Extranjeros	763.170	30%	1.029.563	40%	-266.393	-566.111

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

Extranjeros representaron el 35% del volumen negociado del mes

Comisionistas de Bolsa representaron el 19%

Participación volumen negociado por inversionista en el mes



■ Extranjeros

■ SCB

■ Persona Natural

■ Sector Real

■ Fdos Pensiones y Cesantías

■ Institucionales Colombianos

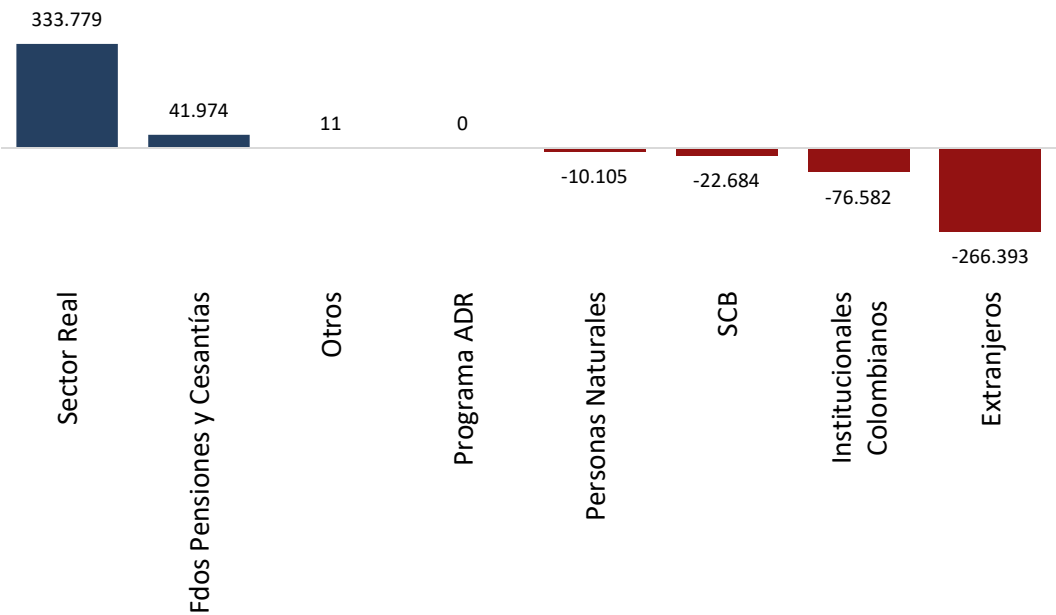
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

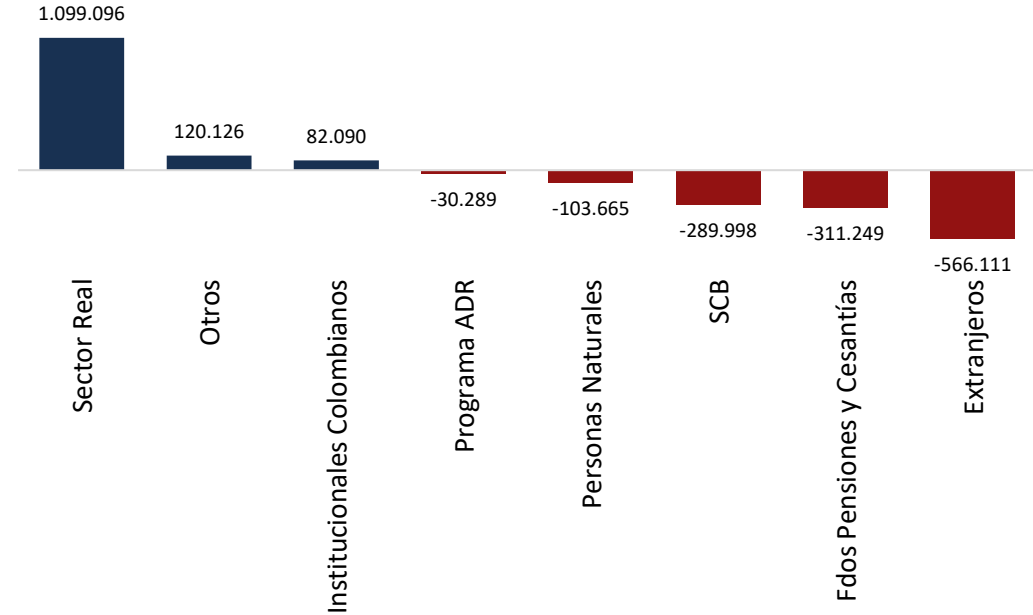
Sector Real, los mayores Compradores Netos en 2025

Extranjeros, los mayores Vendedores Netos del año

Posición Neta Mensual
COP millones



Posición Neta Año Corrido 2025
COP millones

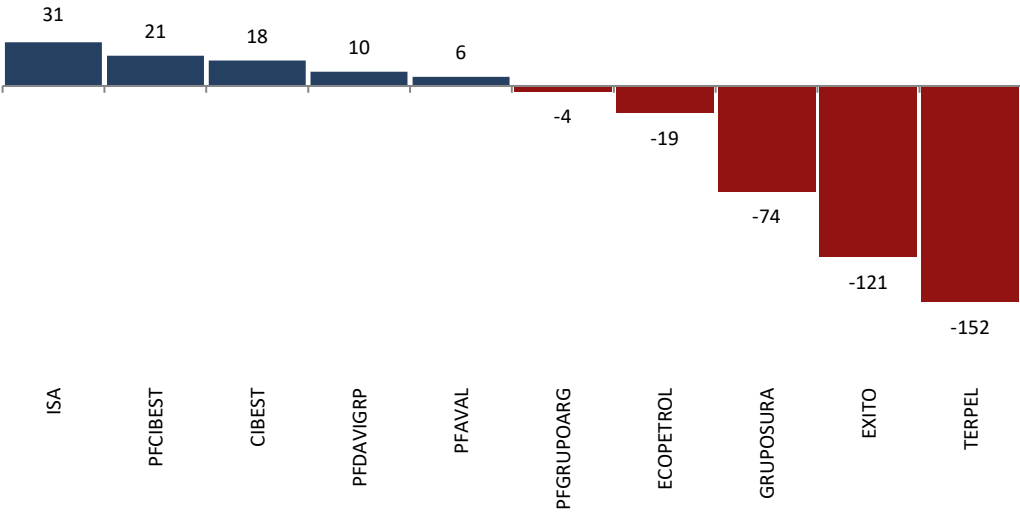


* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

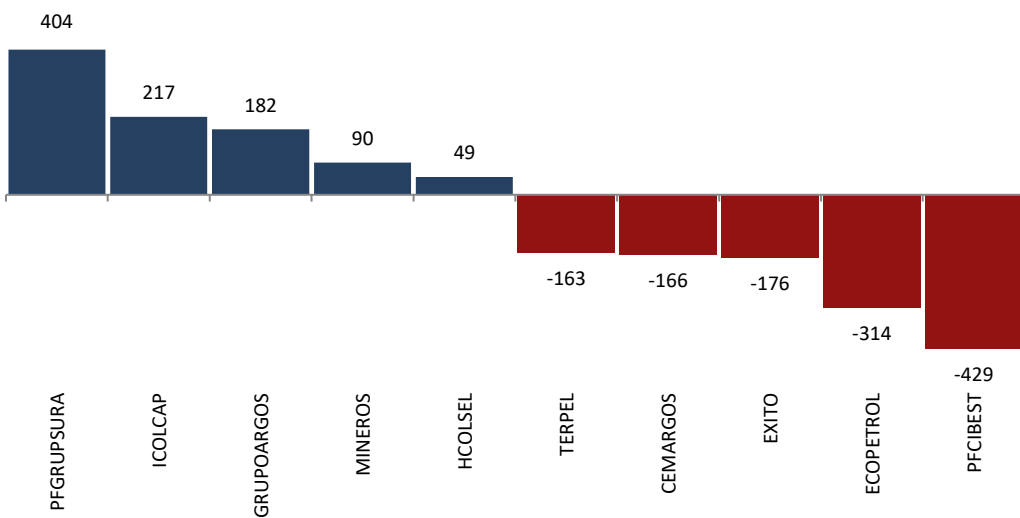
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Extranjeros compraron ISA en Diciembre Y vendieron Terpel

Posición Neta Mensual Extranjeros
COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 Extranjeros
COP mil de millones

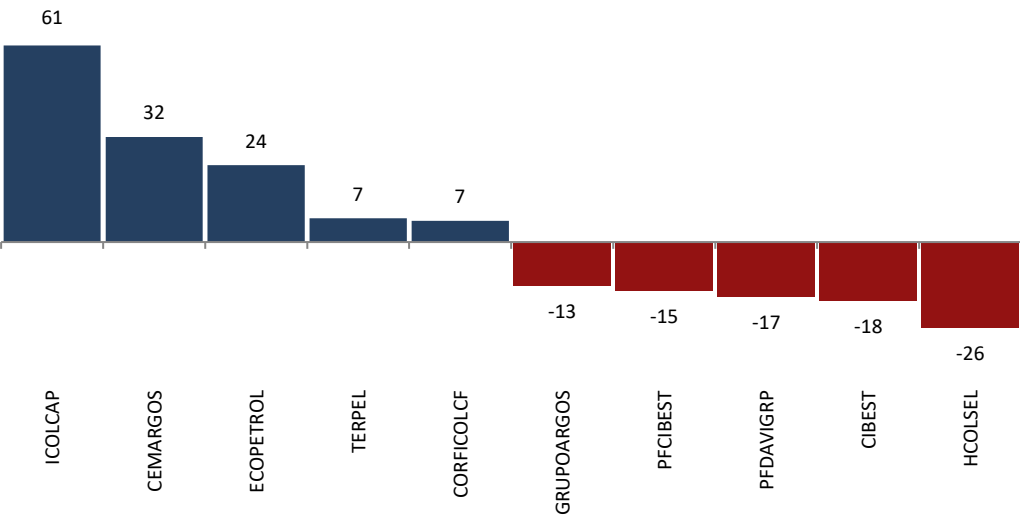


* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

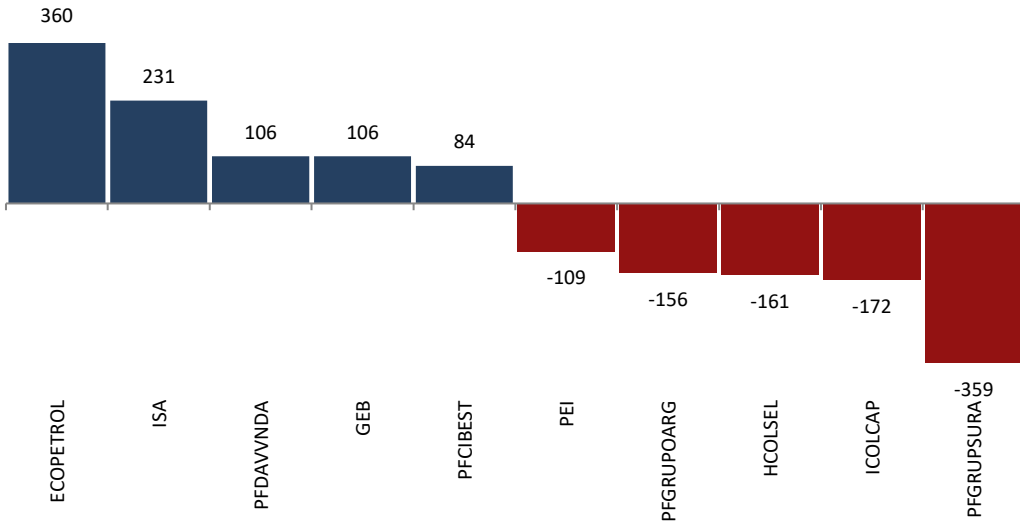
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

AFPs aumentaron su exposición en ICOLCAP en el mes Y vendieron Hcolsel

Posición Neta Mensual AFP
COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 AFP
COP mil de millones

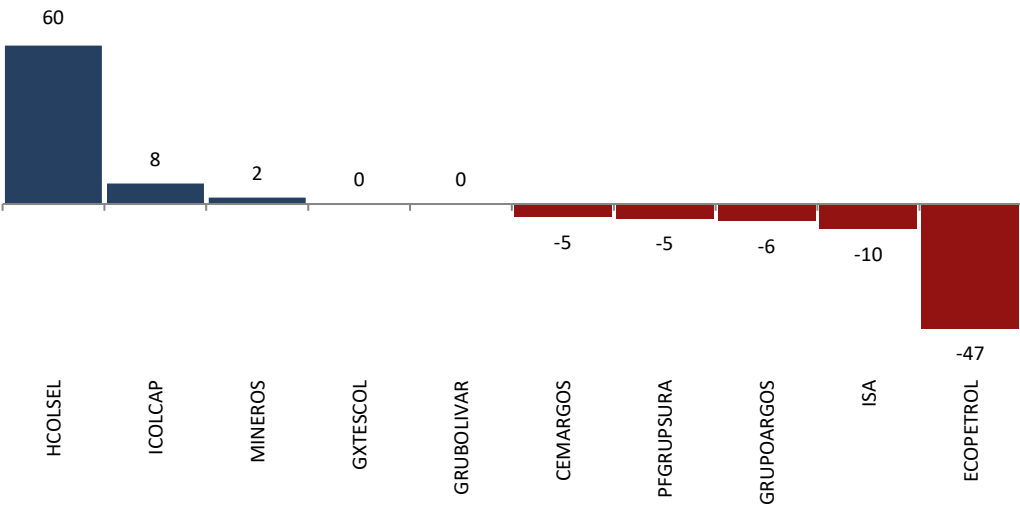


* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

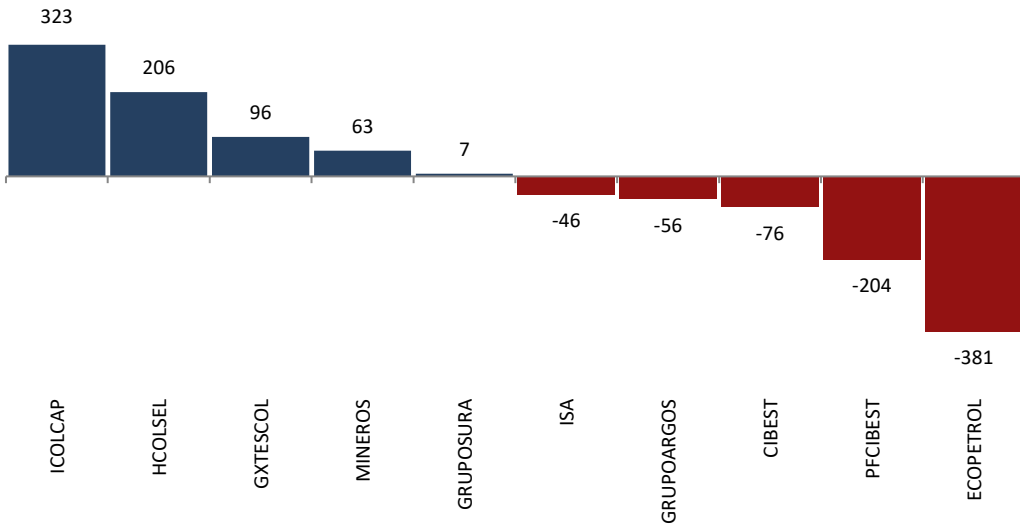
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Comisionistas aumentaron su exposición en Hcolsel Y nuevamente vendieron Ecopetrol

Posición Neta Mensual SCB
COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 SCB
COP mil de millones



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

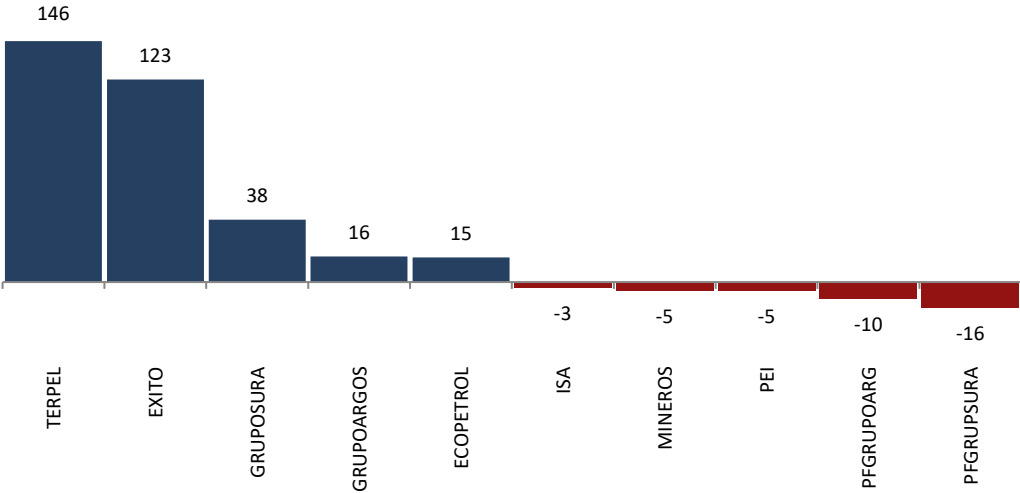
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Sector Real vio atractiva la acción de Terpel

Y vendió PF Grupo Sura

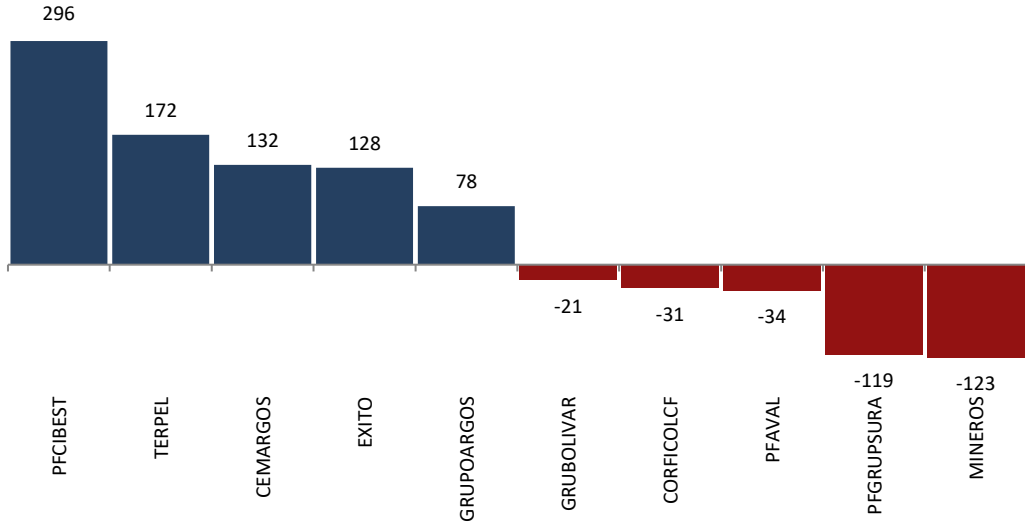
Posición Neta Sector Real

COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 Sector Real

COP mil de millones

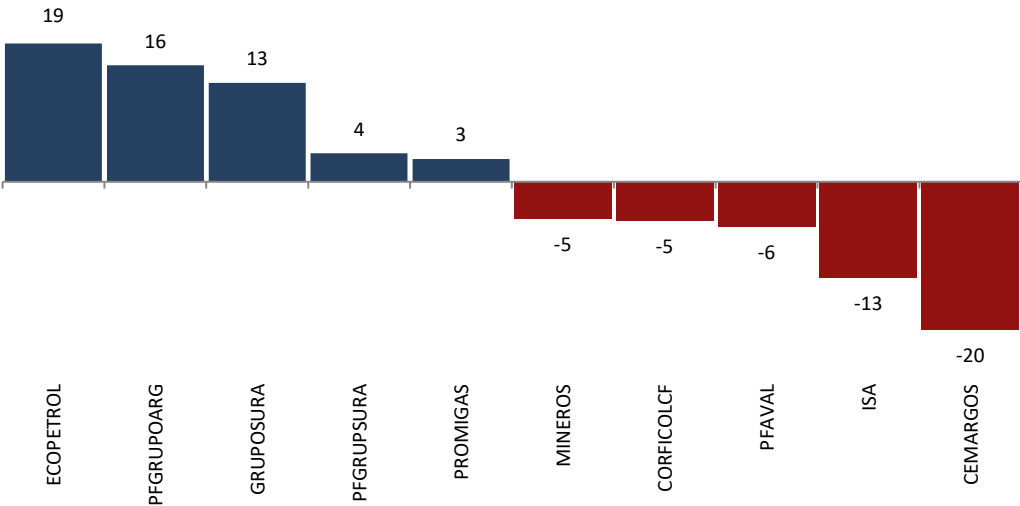


* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

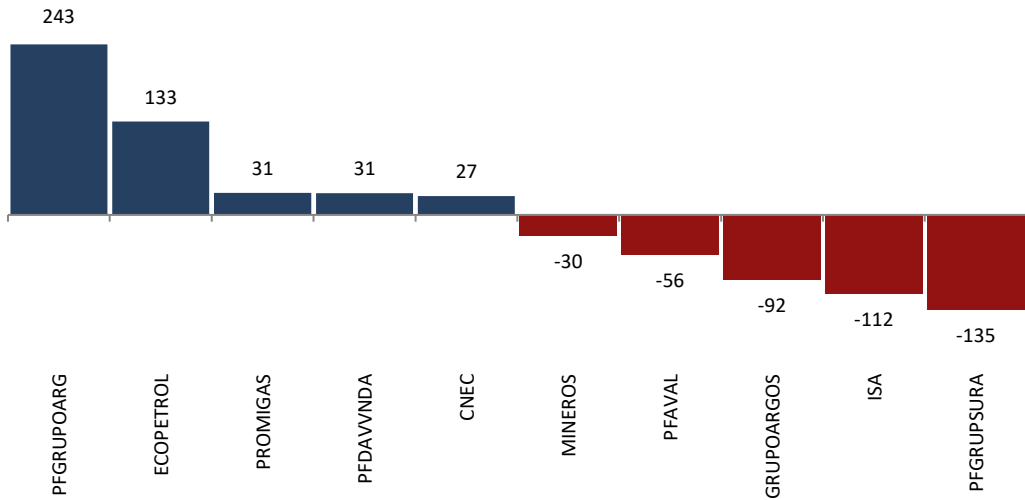
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Personas Naturales compraron Ecopetrol Y vendieron Cemargos

Posición Neta Personas Naturales
COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 Personas Naturales
COP mil de millones



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

Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Compras/ventas Netas mensuales por especie y tipo de inversionista

	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Otros
BBVACOL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BHI	804	0	-819	10	0	0	-3.388	-192	3.584	0
BMC	0	0	0	0	0	0	102	0	-102	0
BOGOTA	961	0	-92	-78	0	462	-1.616	-657	1.020	0
BVC	0	0	-15	0	0	0	41	-24	-3	0
CELSIA	-498	0	-817	-186	0	-82	-2.233	-1.632	5.448	0
CEMARGOS	-5.569	0	3.304	32.469	-54	-2.680	-20.179	-4.789	-2.501	0
CIBEST	13.989	0	18.032	-17.978	-552	-1.334	-6.857	-2.483	-2.816	0
CONCRET	0	0	-31	0	0	0	64	0	-34	0
CORFERIAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CORFICOLCF	-152	-542	1.638	6.578	-85	0	-5.268	-774	-1.393	0
ECOPETROL	6.706	0	-18.606	23.706	1.237	558	18.825	-47.310	14.886	0
ELCONDOR	0	0	0	0	0	0	-130	0	130	0
ENKA	0	0	0	0	0	0	-227	-46	273	0
ESTRA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ETB	0	0	-21	0	0	0	33	0	-12	0
EXITO	854	0	-120.503	-1.591	0	84	-1.215	-478	122.848	0
FABRICATO	0	0	0	0	0	0	32	0	-32	0
GEB	364	608	3.167	-6.342	-3.139	146	2.526	-2.506	5.176	0
GRUBOLIVAR	144	0	-147	2	404	0	-783	70	310	0
GRUPOARGOS	-4.323	500	5.858	-13.469	-68	-593	2.800	-6.208	15.504	0
GRUPOAVAL	0	0	57	19	0	0	-126	0	49	0
GRUPOSURA	22.082	0	-74.319	4.072	-262	-2	13.467	-2.923	37.886	0
GXTESCOL	0	0	0	0	0	0	171	233	-404	0
HCOLSEL	0	0	0	-26.352	-33.872	0	-15	60.435	-197	0
ICOLCAP	0	0	-3.356	60.626	-84.660	9.056	619	7.873	9.842	0
ISA	-8.780	-1.416	30.961	5.606	-118	-531	-13.093	-9.521	-3.107	0
MINEROS	-371	0	4.179	3.529	206	0	-5.038	2.397	-4.902	0
NUTRESA	0	0	-9	0	0	0	-764	0	773	0
OCCIDENTE	0	0	0	0	0	0	-16	0	16	0
PAZRIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PEI	-527	-540	-948	3.267	135	9.079	-1.301	-3.967	-5.197	0
PFAVAL	3.580	0	6.487	-1.269	19	-100	-6.054	-1.878	-785	0
PFCMARGOS	0	0	0	0	0	0	-9	0	8	0
PFCIBEST	-5.504	-921	21.396	-14.985	77	-971	-11.513	-3	12.425	0
PFCORFICOL	0	0	-53	27	0	116	-121	-23	55	0
PFDVIGRP	-1.063	-606	10.039	-16.751	0	2.096	7.311	-2.066	1.041	0
PFDVVNDA	0	0	-1.701	0	0	32	1.643	14	12	0
PFGRUPOARG	117	0	-3.573	-2.761	236	154	15.868	-27	-10.013	0
PFGRUPOSURA	7.097	680	4.895	4.260	-253	445	3.873	-5.339	-15.657	0
POPULAR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PROMIGAS	442	0	689	-7.777	67	135	3.091	-81	3.422	0
PROTECCION	0	0	0	0	0	0	-78	0	78	0
TERPEL	-79	0	-152.085	7.341	0	0	-546	-779	146.147	0
VILLAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total general	30.272	-2.238	-266.393	41.974	-120.684	16.069	-10.105	-22.684	333.779	0

Cifras en COP millones

Fuente: BVC,, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

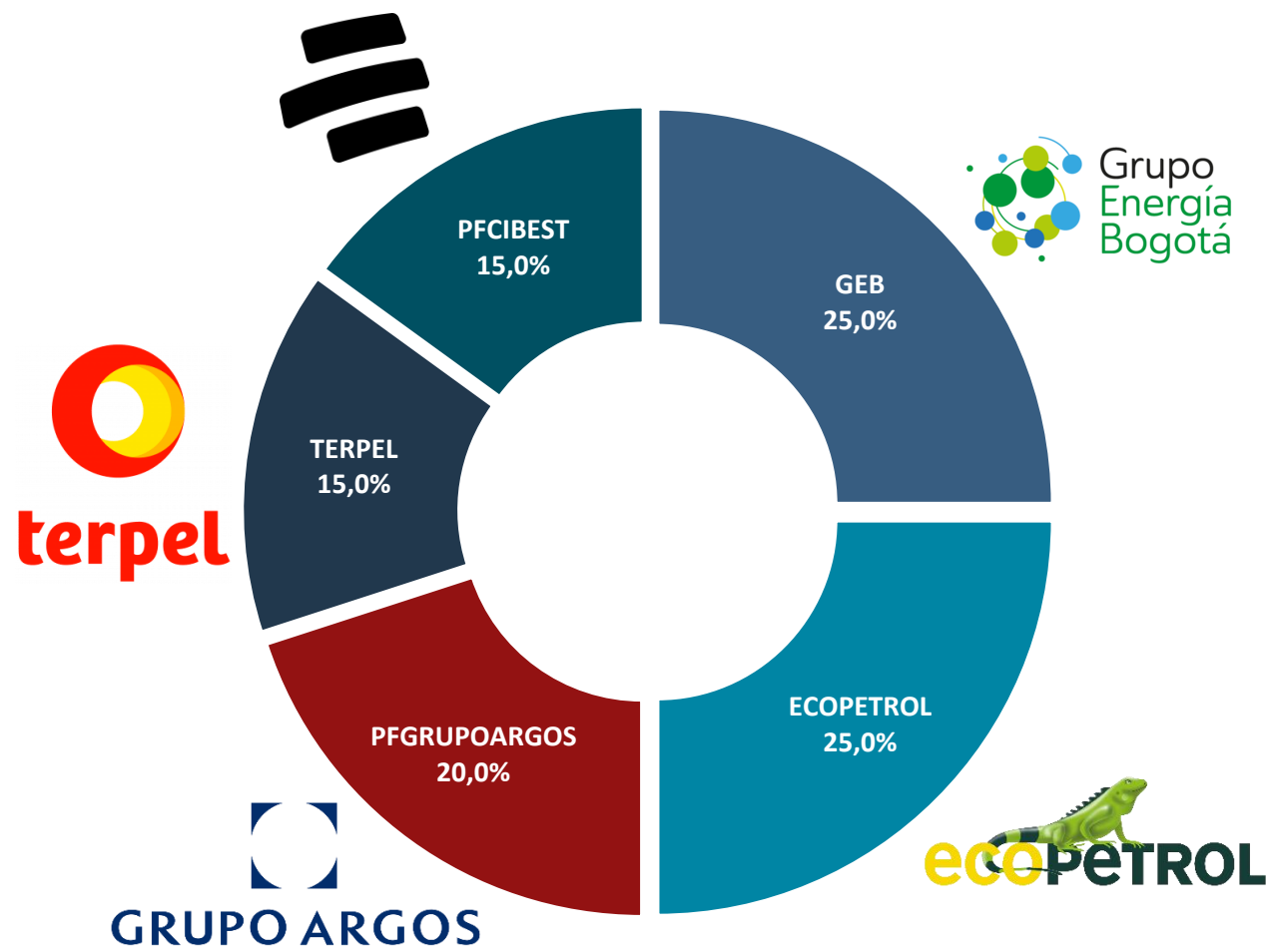
Compras/ventas Netas año corrido por especie y tipo de inversionista

	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Otros
BBVACOL	0	0	0	0	0	0	-373	0	498	-126
BHI	2.177	0	86	208	-51	-15	-10.384	-166	8.222	-68
BMC	0	0	0	0	0	0	-139	0	158	-20
BOGOTA	4.292	-11	-392	-1.050	-1.458	4.884	-1.803	-6.687	2.035	157
BVC	194	-2	-3.370	2.050	0	0	2.876	-254	-1.499	5
CELSIA	3.007	-4.948	7.913	-19.834	-927	-14.421	-18.406	-14.148	60.788	975
CEMARGOS	9.662	-1.243	-165.612	41.755	-798	14.351	-651	-24.639	131.981	701
CIBEST	123.275	239	10.810	-74.306	1.909	2.496	-26.652	-75.862	23.195	14.897
CONCONCRET	0	-68	313	-1.056	0	0	11.576	15	-10.864	84
CORFERIAS	0	0	0	0	0	0	-17	0	17	0
CORFICOLCF	30.108	-2.074	14.638	18.430	-837	-17.970	-2.484	-10.410	-31.092	1.691
ECOPETROL	29.093	-5.332	-313.984	359.867	1.861	75.542	132.850	-381.338	75.977	25.487
ELCONDOR	0	0	3	-46	0	0	-241	0	284	0
ENKA	0	-3	-93	0	0	0	-1.420	426	1.137	-46
ESTRA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ETB	-1.456	0	-140	0	0	0	1.478	-23	64	77
EXITO	41.230	5.363	-176.352	11.795	60	18.277	4.918	-3.573	128.372	-9.287
FABRICATO	0	0	-5	0	0	0	109	0	-104	0
GEB	-8.076	-1.304	-12.598	105.557	1.807	-9.003	-50.695	-36.707	8.292	2.834
GRUBOLIVAR	251	-51	-3.580	2.047	4.161	-5	23.025	-5.112	-20.523	-213
GRUPOARGOS	-89.247	-6.020	182.165	-60.376	-3.714	66.143	-92.258	-56.139	77.635	-16.480
GRUPOAVAL	367	0	-437	447	-97	50	-1.953	86	1.599	-59
GRUPOSURA	-17.253	-26.050	10.924	69.310	-6.292	-241.412	9.983	6.770	184.174	12.136
GXTESCOL	0	0	71	-99.595	0	0	1.437	96.423	1.055	609
HCOLSEL	0	-6.248	49.149	-161.385	-87.718	-76	245	206.407	-374	0
ICOLCAP	6.600	-4.687	216.898	-172.336	-420.894	6.272	11.751	322.736	33.656	5
ISA	31.371	-10.651	-81.897	230.575	-3.139	-22.083	-111.920	-45.998	-8.608	22.057
MINEROS	1.805	-2.386	90.055	5.051	1.741	-5.477	-30.148	62.921	-122.617	36
NUTRESA	0	0	-3.600	0	0	0	-10.458	1.523	13.177	-8
OCCIDENTE	0	0	-30	0	-23	0	316	0	-263	0
PAZRIO	0	0	0	0	0	0	-42	0	42	0
PEI	-17.221	-14.772	-19.052	-108.914	259	105.846	-36.881	-26.420	115.485	3.032
PFAVAL	82.783	-9	34.267	5.101	1.652	-20.503	-56.159	-15.387	-34.355	2.610
PFCEMARGOS	0	0	14	0	0	0	534	0	-548	0
PFCIBEST	159.347	22.087	-429.095	84.009	-5.529	88.599	-67.627	-204.031	296.121	58.717
PFCORFICOL	145	0	-476	-10.057	312	851	591	-1.042	9.077	598
PFDVIGRP	-424	-606	10.571	-18.517	0	2.199	12.753	-1.868	-4.106	0
PFDVAVNDA	31.944	-3.404	-149.680	105.888	-5.151	-16.340	31.107	-15.507	16.360	4.783
PFGRUPOARG	21.912	-10.680	-72.439	-156.421	2.031	-41.210	242.588	-14.291	26.527	1.846
PFGROUPSURA	96.056	-2.796	403.844	-358.548	-5.100	120.405	-134.729	-18.035	-118.855	17.786
POPULAR	0	0	0	0	0	0	8	0	-8	0
PROMIGAS	1.041	0	-940	-86.469	-2.461	44	31.416	-3.141	60.462	36
PROTECCION	0	0	0	0	0	0	-78	0	78	0
TERPEL	954	65	-162.549	-18.129	0	28.891	5.578	-2.784	171.757	-23.288
VILLAS	0	0	-4	0	0	0	45	0	-41	0
OTROS	89	15	-1.505	-6.300	0	-21	26.668	-23.746	4.730	7
Total general	544.026	-75.577	-566.111	-311.249	-528.392	146.312	-103.665	-289.998	1.099.096	121.571

Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Cifras en COP millones

TOP PICKS Aval Casa de Bolsa 2026

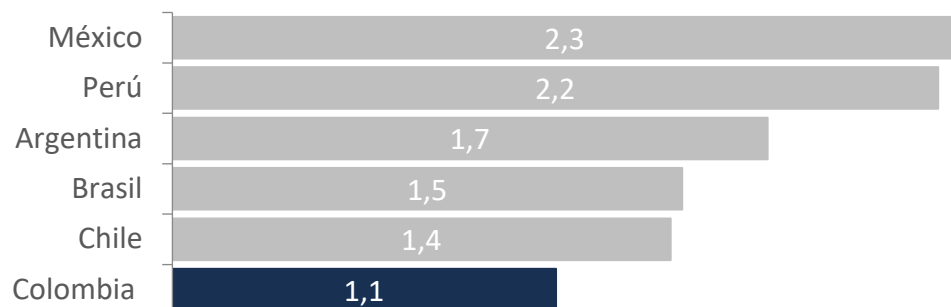


Colombia con el P/VL y P/E más bajo de la región

Dividend Yield (12 meses) más alto de la región lo lidera Colombia

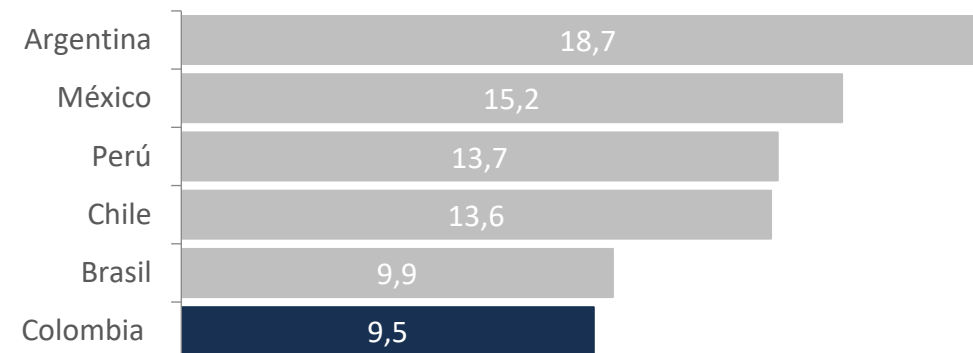
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



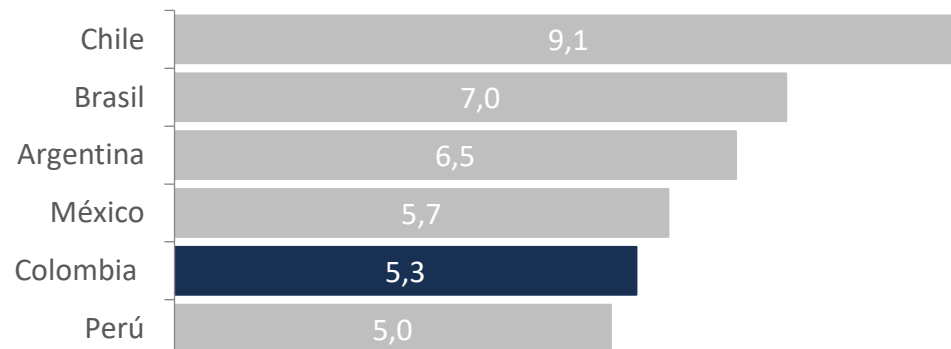
Múltiplo P/E

Cifras en veces



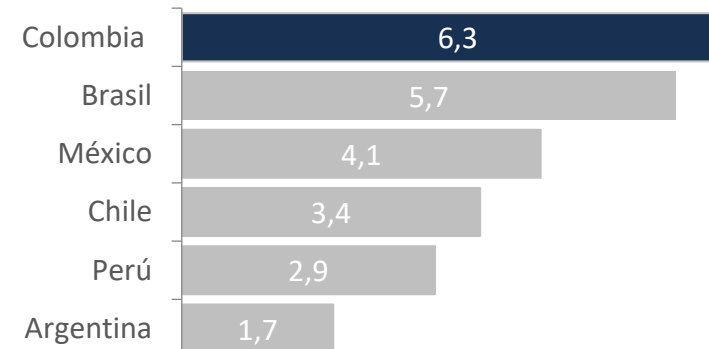
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses

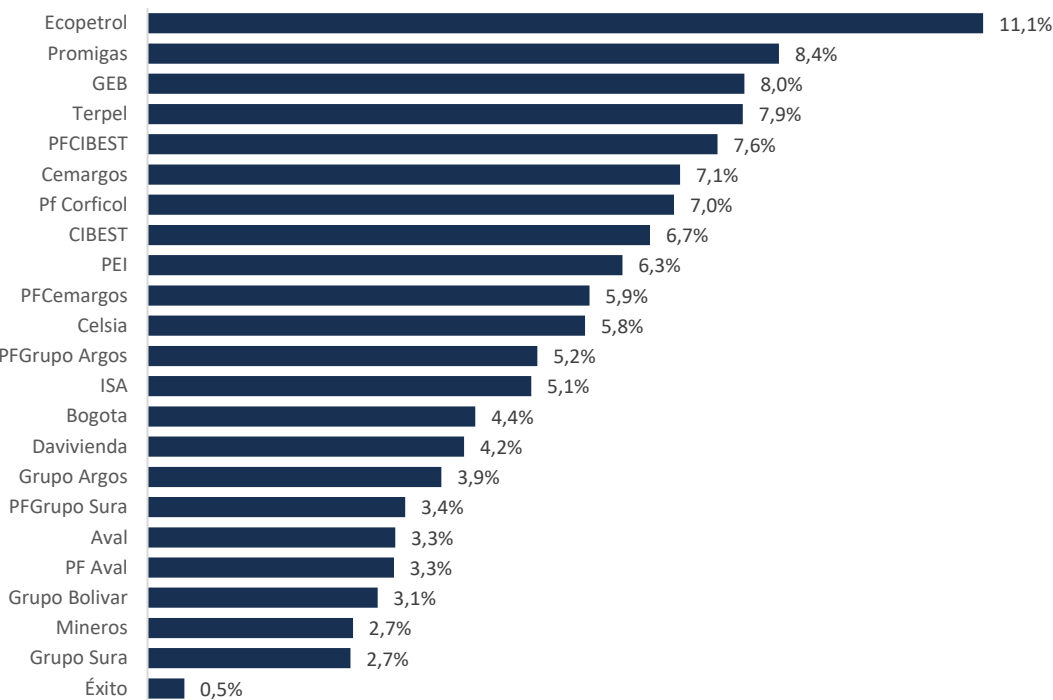
Cifras en porcentaje



Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

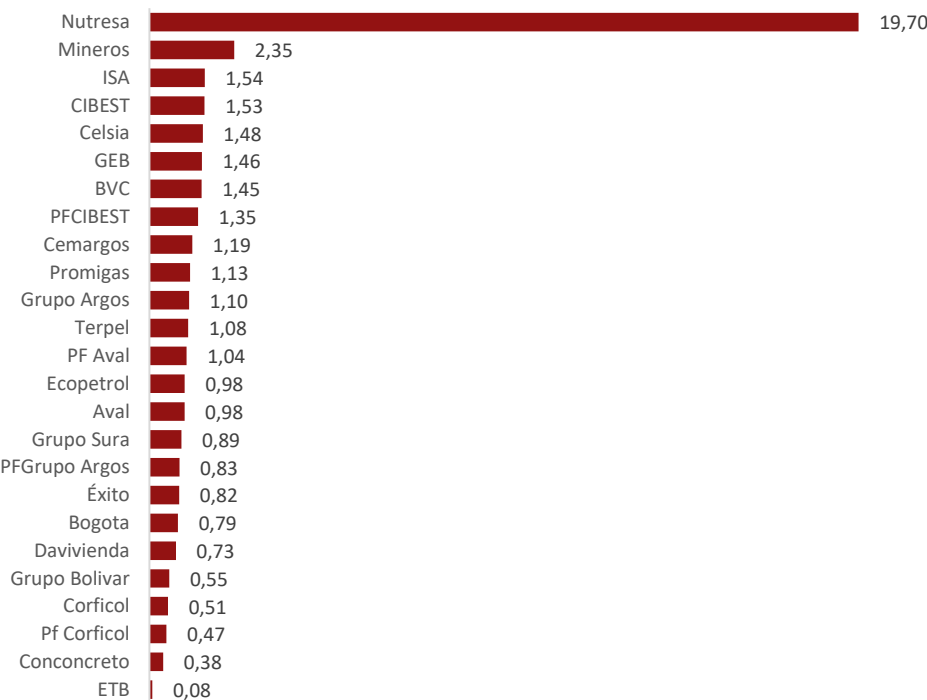
Múltiplos mercado local

Dividend Yield 12 meses



Precio / Valor en Libros

Cifras en veces

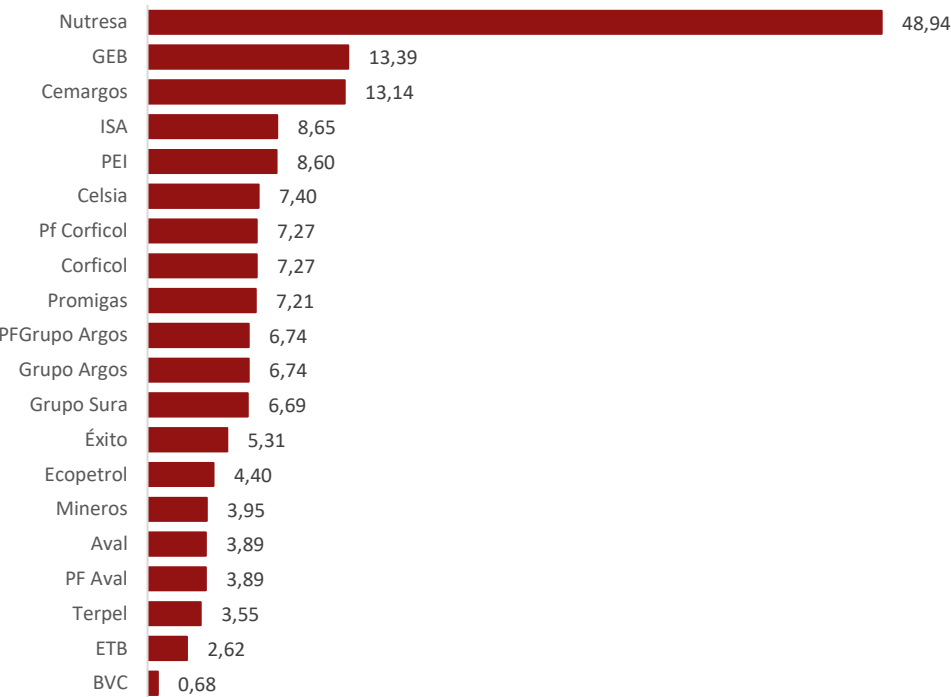


Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

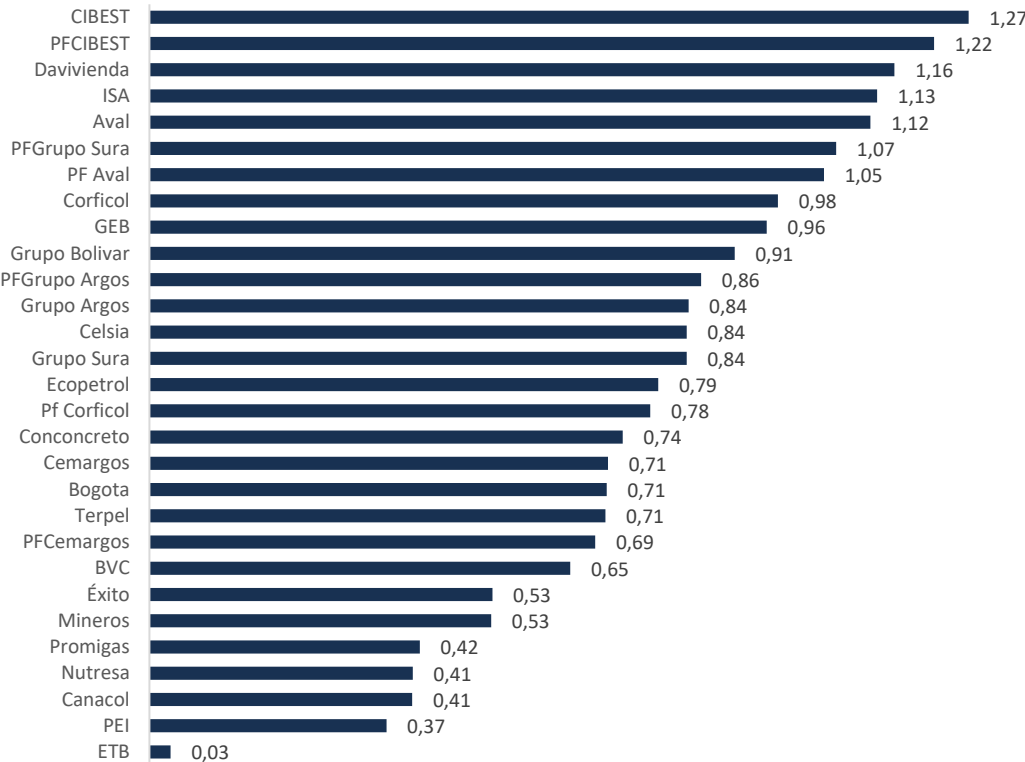
Múltiplos mercado local

EV / EBITDA 12 meses

Cifras en veces



Beta Ajustado



Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Calendario Rebalanceos 2026

ENERO	FEBRERO MSCI   27	MARZO  Hcolsel  20 	ABRIL
MAYO MSCI   29	JUNIO  FTSE Russell  19	JULIO	AGOSTO MSCI   31
SEPTIEMBRE  Hcolsel  18 	OCTUBRE	NOVIEMBRE MSCI   30	DICIEMBRE  FTSE Russell  18

¿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



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



www.avalcasadebolsa.com