Renta Variable
Informe Mensual Octubre

4 de noviembre de 2022

Roberto Carlos Paniagua C.
Analista Analista Sector Oil & Gas y Utilities
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co

Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co

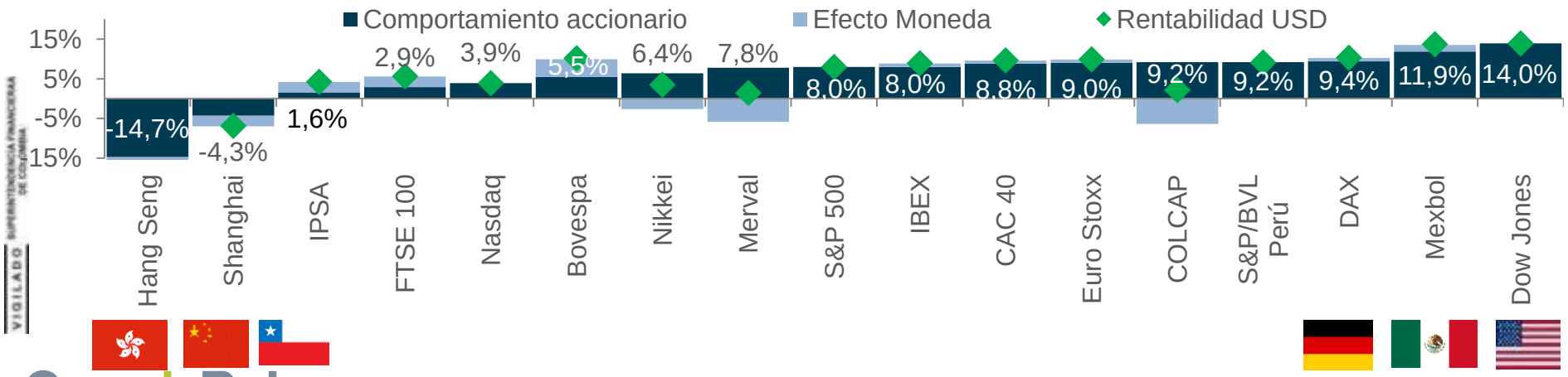
Resumen Mensual Acciones Octubre

Dulce rebote en el mes de las brujas

- **En octubre los principales índices accionarios a nivel global registraron un comportamiento positivo,** exceptuando los índices asiáticos de Hong – Kong y China, con variaciones mensuales del -14,7% y -4,3% respectivamente, en medio de la reelección de Xi Jinping como líder del Partido Comunista para un nuevo periodo de 5 años, generando incertidumbre entre inversionistas respecto a los nuevos miembros electos del "Politburó" y su postura menos pro mercado, junto a la posibilidad de llegarse a presentar cambios en los impuestos sobre las ganancias de capital junto a inquietudes sobre el manejo que se le quiera dar a las compañías tecnológicas. Por otro lado, en EE.UU el mercado de renta variable tuvo un desempeño positivo, con el índice Dow Jones liderando las ganancias con variaciones de doble dígito (+14% M/M), dadas las expectativas de un mensaje más *Dovish* por parte de la Reserva Federal (FED por sus siglas en inglés) en su reunión de comienzos de noviembre, la cual finalmente mantuvo un tono *Hawkish* en medio de una política monetaria contractiva dadas las presiones inflacionarias.

- **Por su parte, en la región sobresale el comportamiento del índice mexicano (Mexbol) con +11,9% M/M,** cuyo comportamiento mensual estuvo jalonado por compañía de sectores como Comunicaciones, Grupos Aeroportuarios y Sector Bancario. **En relación al mercado local,** se registró un comportamiento positivo (+9,2% M/M), siendo la mayor variación mensual para un mes de octubre en los últimos 10 años, ubicándose por encima del promedio mensual de la última década (-0,17%). En Octubre se dio a conocer la cuarta ronda de OPA por Grupo Nutresa y la OPA por BHI. **Respecto a los flujos**, el volumen de negociación del mes fue el mínimo para un mes de octubre en los últimos 10 años, con los Extranjeros ubicándose como compradores netos (COP 165 mil MM) , seguidos de las Sociedades Comisionistas de Bolsa (SCB) con COP 28 mil MM, mientras que por el lado vendedor las AFPs lideraron las ventas netas (COP 120 mil MM) acompañadas principalmente de las Personas Naturales (COP 40mil MM).

Comportamiento mercados (Octubre 2022) – Rentabilidad por comportamiento accionario



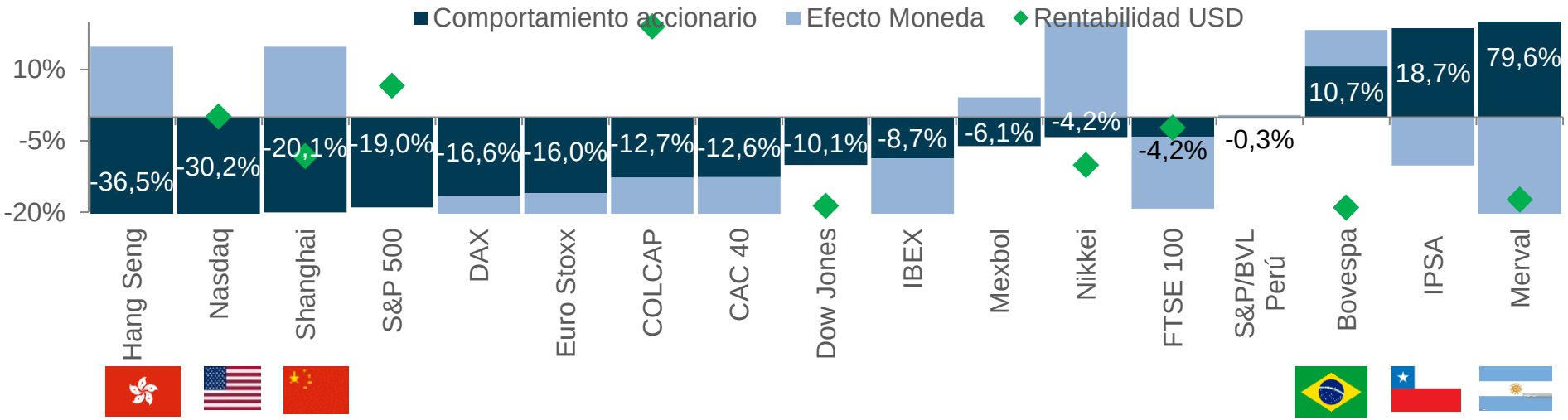
Fuente: Bloomberg, Construcción: Casa de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Países del cono sur mantienen crecimiento en lo corrido del 2022

Reforma tributaria en el radar del mercado colombiano

Comportamiento mercados (Año corrido) – Rentabilidad por comportamiento accionario



Frente al mercado de renta variable local, el índice acumuló un desempeño año corrido del -13%, al mantenerse una mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas, sumado a la incertidumbre en materia de posibles cambios en temas como la reforma tributaria en curso, la cual podría tener impactos en emisores representativos como Ecopetrol con la posibilidad de darse una sobretasa al impuesto de renta de compañías del sector minero - energético y la no deducibilidad de regalías. Por otro lado, se presentaron cambios en el sector de *utilities* sobre la metodología para la remuneración de tarifas de energía en los distintos eslabones de la prestación del servicio de energía eléctrica (Generación, Transmisión, Distribución y Comercialización) con un potencial impacto sobre la dinámica futura de los ingresos de los emisores del sector. Así las cosas, se siguen presentando volúmenes de negociación por debajo del promedio histórico, aunque los agentes extranjeros lideran las compras netas con ~ COP 943 mil MM, mientras que sobresalen los Fondos de Pensiones y Cesantías como la principal contrapartida (vendedor neto) en lo corrido del 2022 con ~ COP 927 mil MM.

Pese al rebote presentado en octubre, el fuerte *sell-off* registrado entre junio y septiembre del 2022 mantiene al índice local en niveles cercanos a los presentados en agosto - septiembre del 2021, reflejado en los descuentos que presentan algunos múltiplos de valoración relativa del Colcap frente al promedio de sus pares regionales, como el Precio / Valor en Libros (PVL), el cual se ubica un 36,6% por debajo del promedio regional y el Precio / Utilidad por Acción (P/E) con un descuento frente a la media del 37,8%.Cabe recordar que el índice Colcap muestra uno de los *Dividend Yeld* más atractivos de la región, con un ~ 8%, siendo el mayor Chile con un 8,8%.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

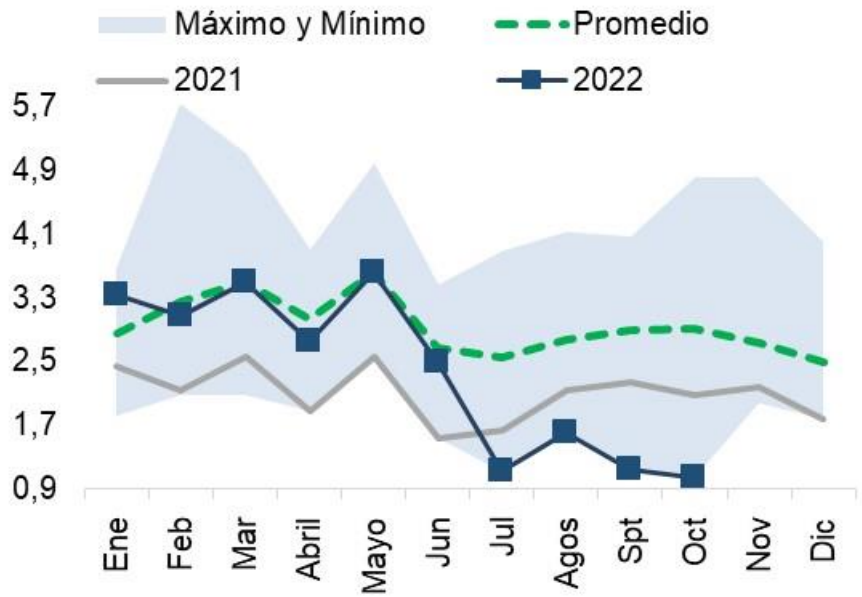
Fuente: Bloomberg, Construcción: Casa de Bolsa

Se mantiene volúmenes por debajo de históricos en octubre

El menor volumen para un mes de las brujas en 10 años (COP 1,0 BN)

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2022

Cifras acumuladas mes en COP billones, periodo de 10 años



Las más negociadas		Las menos negociadas	
Ecopetrol	400.366	PFCorficol	970
PFBancolombia	221.011	BHI	923
ISA	77.684	G. Aval	524
Icolcap	62.038	ETB	249

Cifras en COP Millones

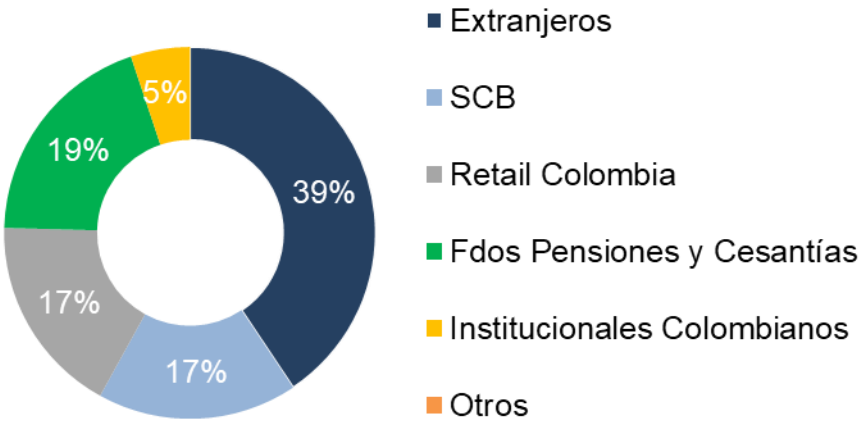
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

Extranjeros siguen liderando negociación

AFPs ganan participación mensual hasta el 19% (+700 pbs)

Participación volumen negociado por inversionista en el mes



Compras y ventas netas de acciones del mes

COP Millones

Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta Mensual	Año Corrido 2022
Extranjeros	494.733	47%	330.051	32%	164.682	943.108
SCB	190.518	18%	162.749	16%	27.769	456.760
Otros	0	0%	15	0%	-15	56.034
Sector Real	49.734	5%	57.640	6%	-7.906	445.983
Institucionales Colombianos	39.982	4%	64.616	6%	-24.634	-458.489
Personas Naturales	133.726	13%	174.032	17%	-40.306	-516.753
Fdos Pensiones y Cesantías	137.258	13%	256.848	25%	-119.590	-926.643
Total	**1.045.951**	**100%**	**1.045.951**	**100%**		

Retail Colombia: Sector real y personas naturales
Institucionales: Carteras Colectivas, Fondos, Compañías de Seguros, Fiduciarias, Sociedades de inversión y Cooperativas
Otros: Bancos, Corporaciones Financieras y Factoring

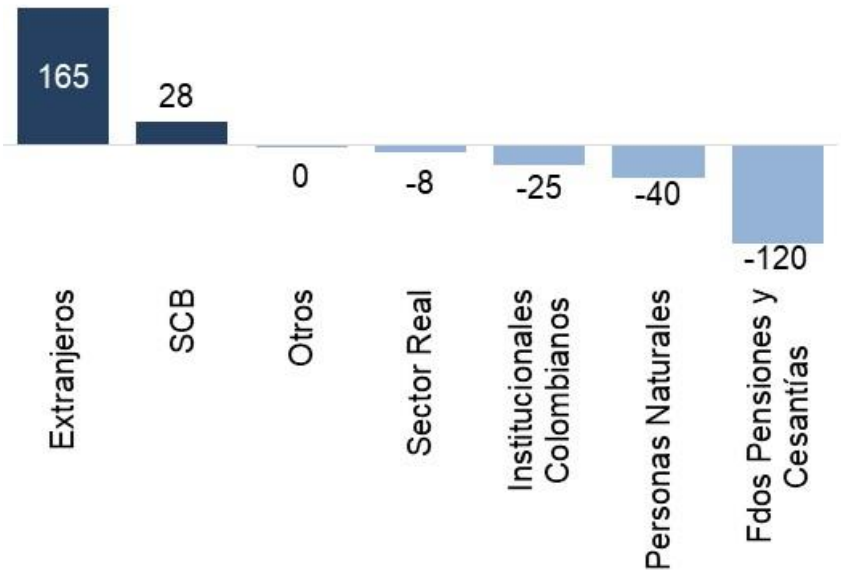
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

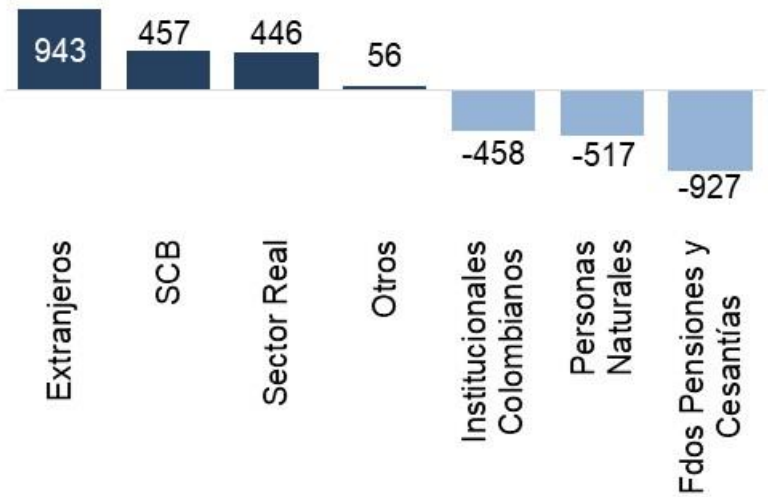
Extranjeros se ponen la 10 en Octubre

SCB superan a Sector Real como compradores en lo corrido del 2022

Posición Neta Mensual
COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2022
COP miles de millones



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

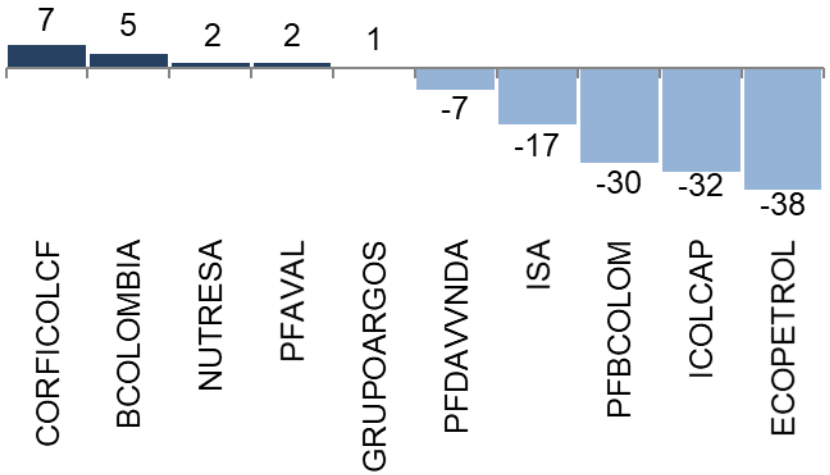
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

Fondos de Pensiones como vendedores netos en Ecopetrol e Icolcap

Extranjeros mantienen apetito comprador por Ecopetrol en octubre

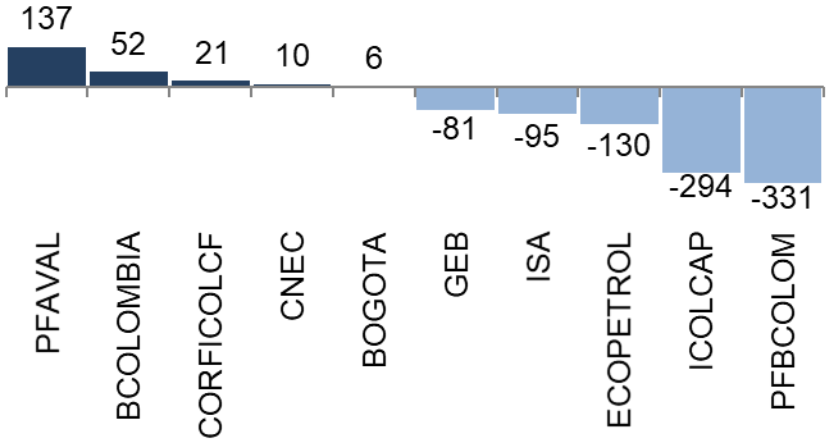
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



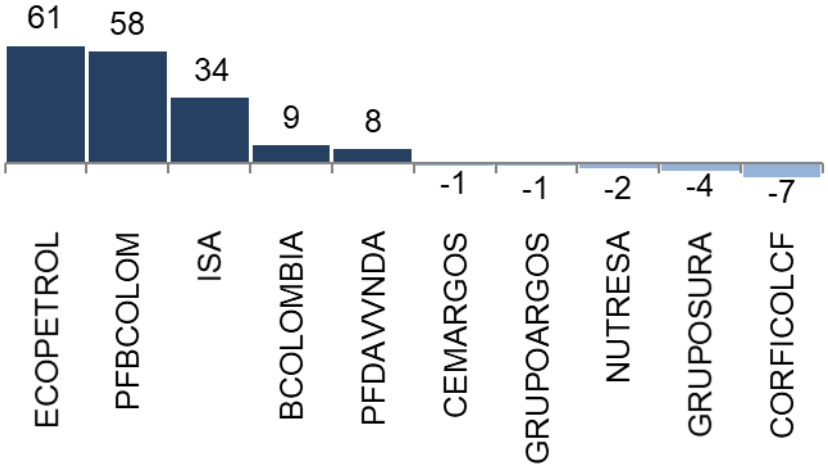
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



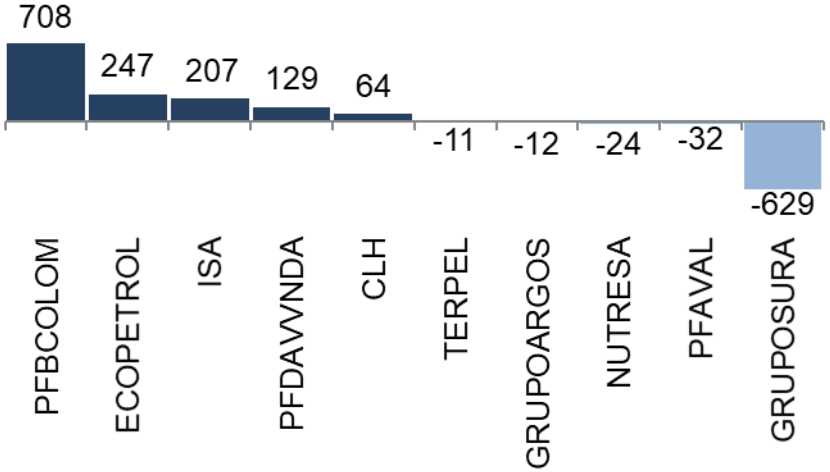
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

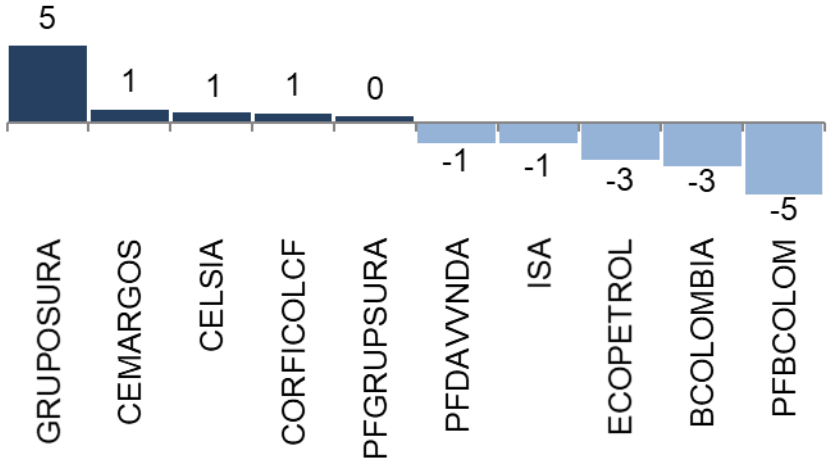
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

Sector Real se mantiene comprador en G. Sura

Persona Natural continua con ventas en Ecopetrol

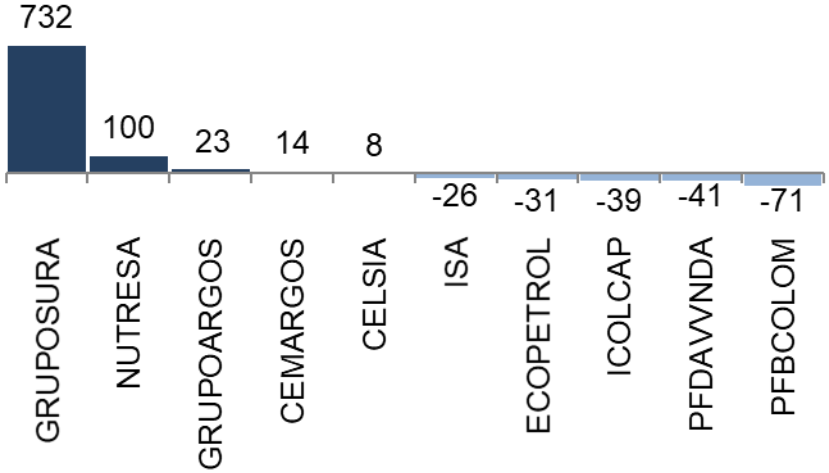
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



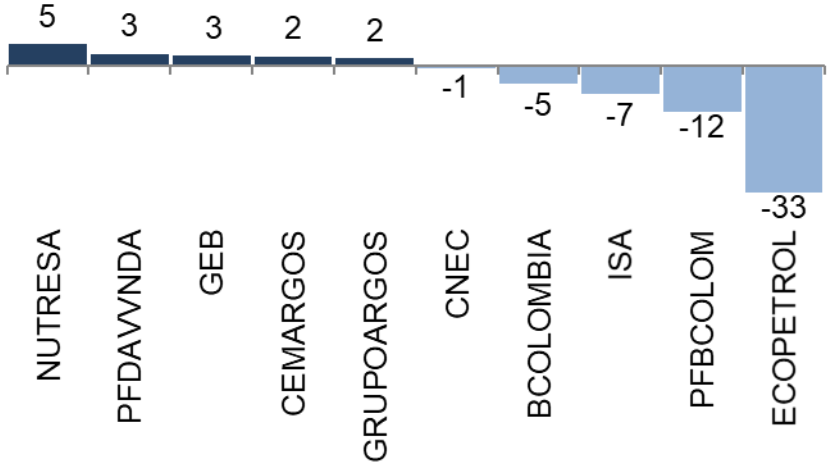
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



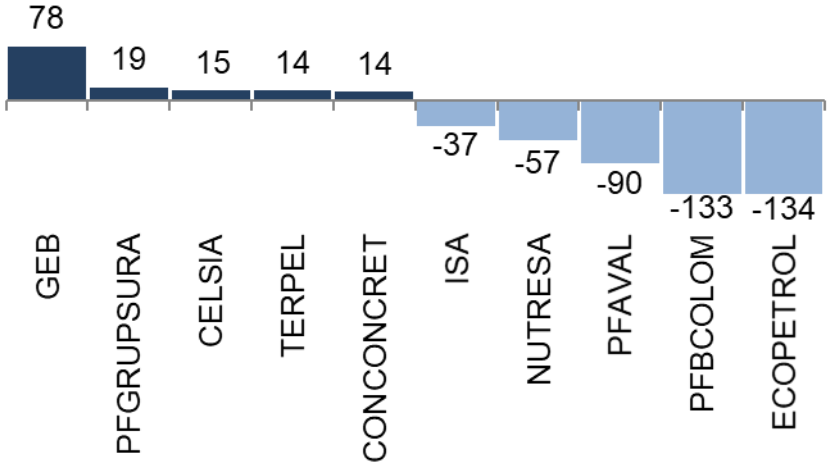
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

COP miles de millones



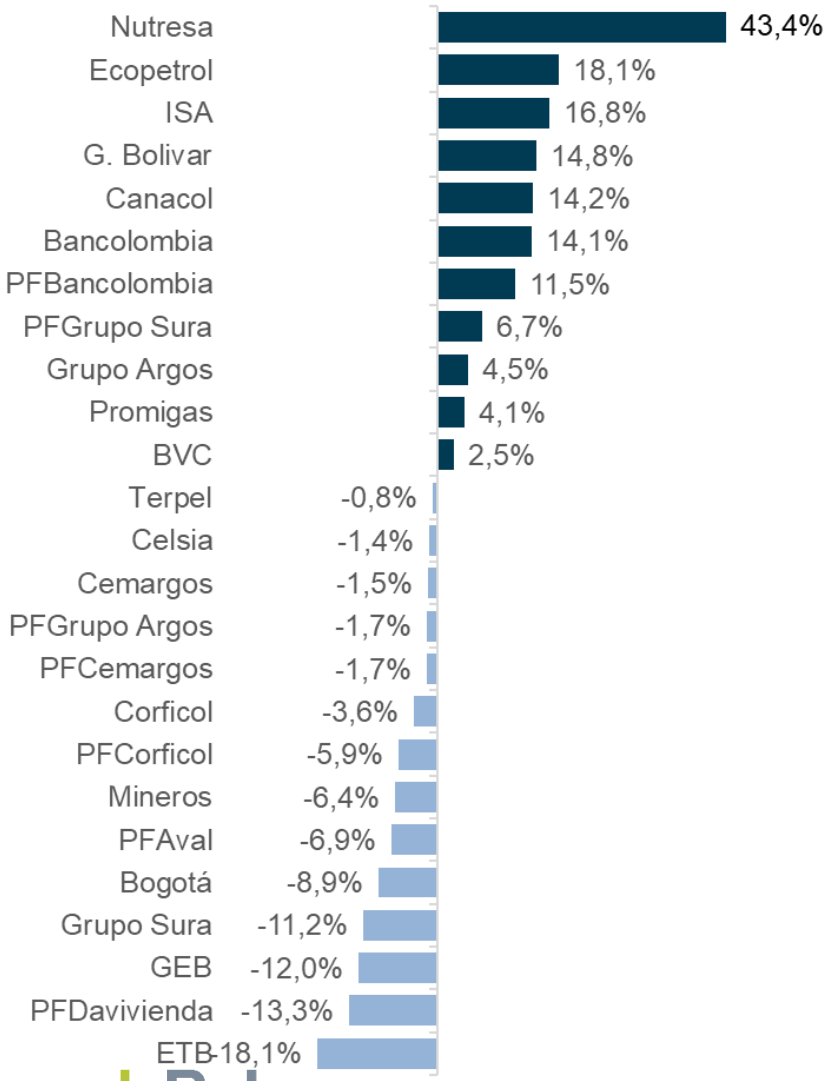
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

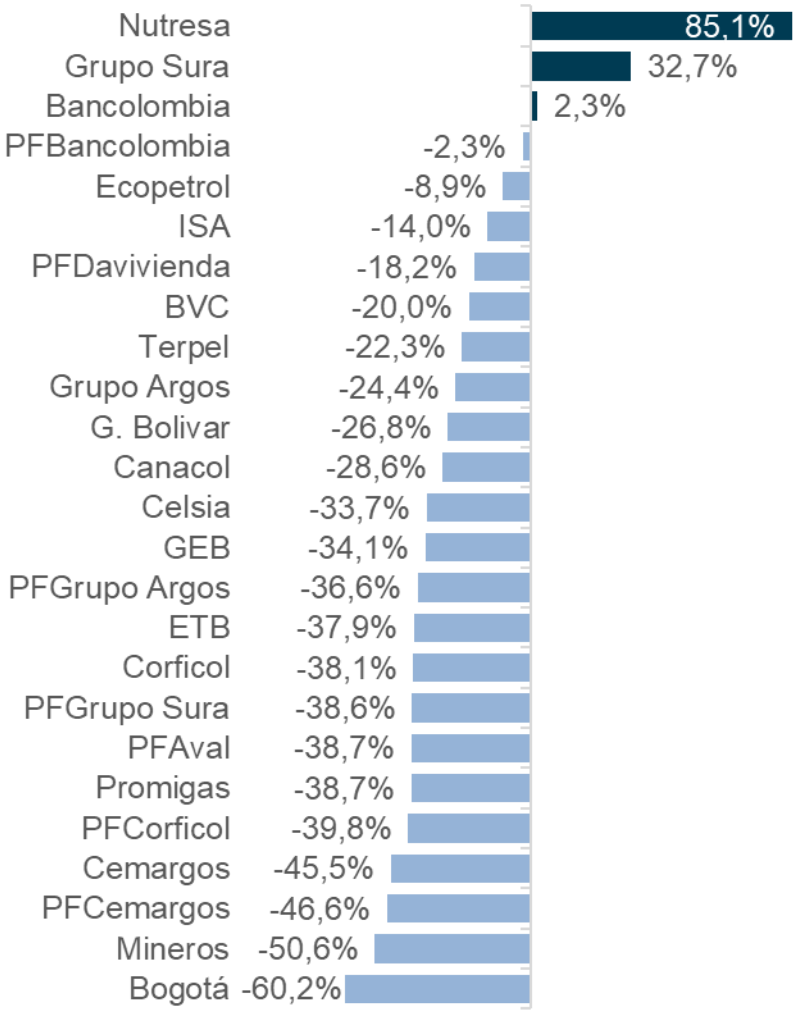
Octubre se escribe con O de OPAs

Nutresa beneficiada por inicio de OPA en Noviembre

Desempeño accionario Octubre



Desempeño accionario año corrido 2022



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

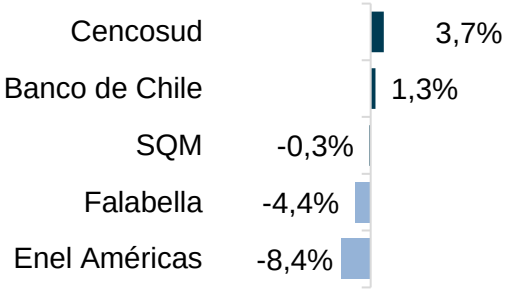
Fuente: Bloomberg, Construcción: Casa de Bolsa

Cencosud con leve repunte mensual
SQM no desentona en el año corrido

Emisores Mercado Chileno

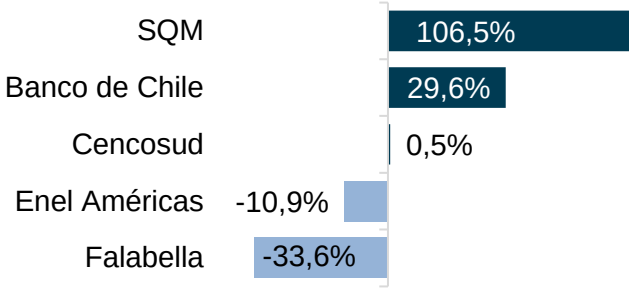
*Sociedad Química y Minera de Chile

Desempeño accionario Octubre[1]



1.Desempeño % calculado en CLP.

Desempeño accionario año corrido 2022[2]



2.Desempeño % calculado en CLP.

Desempeño del volumen promedio en el Mercado de Chile – Cifras en COP MM

Empresa	5 días	20 días	3 meses	6 meses	1 año
SQM	196.215	206.679	228.509	244.600	240.447
Banco de Chile	43.223	40.447	65.359	69.040	68.674
Enel Americas	18.542	39.912	35.739	39.833	37.516
Falabella	33.765	30.009	40.826	36.006	40.751
Cencosud	39.038	30.326	38.317	36.499	36.250

Compras/ventas netas mensuales por especie y tipo de inversionista

Resumen último mes

Compras/ventas netas mensual de las principales especies y tipo de inversionista

COP millones

	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real
BCOLOMBIA	72	-133	9.352	4.651	-1.363	-312	-4.548	-4.694	-3.025
BOGOTA	-453	0	-112	0	0	0	500	-165	231
BVC	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BHI	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CELSIA	-198	0	27	-42	-45	-646	1.216	-947	635
CEMARGOS	-324	0	-1.003	-637	-545	274	2.266	-920	888
CLH	0	0	-613	0	-149	0	1.055	0	-293
CNEC	-45	0	2.336	-2.730	0	-215	-825	1.675	-197
CONCONCRET	0	0	-67	-195	0	0	79	0	182
CORFICOLCF	-41	-6	-6.958	7.229	202	0	-114	-904	592
ECOPETROL	2.122	0	60.727	-38.220	-5.799	-4.064	-32.778	20.592	-2.565
GEB	-172	487	-344	-962	1.208	742	2.551	-2.475	-1.035
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EXITO	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOARGOS	198	0	-1.042	600	-564	-143	1.837	-984	98
GRUPOAVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOSURA	645	0	-3.868	-203	657	-431	738	-2.772	5.234
HCOLSEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ICOLCAP	-2.500	0	462	-32.455	-4.417	-303	-3	39.312	-98
ISA	-2.938	0	34.293	-17.453	-1.513	1.110	-7.412	-4.635	-1.453
NUTRESA	-177	0	-2.036	1.811	0	0	5.475	-4.952	-121
PFAVAL	-130	0	214	1.578	535	710	-588	-1.524	-796
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	786	-146	57.526	-29.655	-687	-3.445	-12.032	-7.412	-4.935
PFCEMARGOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFDAVVNDA	-1.567	0	7.825	-6.762	2.558	-2.316	2.948	-1.288	-1.399
PFGRUPOARG	295	0	-204	538	-17	-831	720	-628	127
PFGRUPSURA	-67	0	-826	-311	-113	0	198	702	415
MINEROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SDGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	-1	0	-2	0	0	-2	451	-234	-211
PEI	0	0	0	-773	1.178	-111	619	-333	-580
PROMIGAS	-52	0	8	-107	0	0	332	-293	112
OTROS	-400	-38	8.985	-5.493	-679	-316	-2.992	646	287
Total	**-4.945**	**163**	**164.682**	**-119.590**	**-9.551**	**-10.301**	**-40.306**	**27.769**	**-7.906**

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Compras/ventas netas por especie y tipo de inversionista

Resumen año corrido 2022

Compras/ventas netas año corrido de las principales especies y tipo de inversionista

COP millones

	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos de empleados	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Sociedades de Invesión	Otros
BCOLOMBIA	-6.393	-9.213	57.152	52.068	618	0	-6.245	-20.164	-44.166	-23.658	2	0
BOGOTA	-770	-1.297	4.069	6.430	-494	0	3.628	-2.387	-2.822	-6.332	-33	7
BVC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BHI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CELSIA	-2.639	4.544	9.215	-14.010	-5.126	4	-8.297	15.239	-6.692	7.734	29	0
CEMARGOS	-5.917	-832	-7.414	-2.823	-2.433	-65	7.552	7.662	-9.789	14.058	0	0
CLH	-99	-18	63.588	-35.906	-149	0	0	-25.564	0	-1.852	0	0
CNEC	5.704	0	-2.644	10.017	224	0	-97	-64	-10.168	-2.973	0	0
CONCONCRET	0	0	-51	-13.936	0	0	0	13.634	0	333	19	0
CORFICOLCF	-392	2.582	-9.008	21.430	-102	-64	12.565	-13.358	-8.103	-5.627	46	30
ECOPETROL	-7.582	-31.903	247.283	-129.937	-14.448	-129	-13.957	-133.672	115.597	-31.121	-56	-79
GEB	-198	-61	27.838	-80.653	-2.130	0	14.291	77.880	-25.501	-10.869	-718	123
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EXITO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOARGOS	2.732	-4.552	-11.738	-28.540	-6.869	-21	33.828	7.797	-15.496	22.986	-66	-62
GRUPOAVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOSURA	23.600	-1.208	-628.601	-5.619	-5.346	-154	-94.333	-14.392	-5.405	731.730	-273	0
HCOLSEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ICOLCAP	-24.512	-15.444	46.406	-293.737	-16.800	0	-31.570	-3.220	378.283	-39.012	-394	0
ISA	-13.303	-7.286	207.313	-94.841	-4.384	-179	19.266	-36.630	-44.237	-25.682	-37	0
NUTRESA	-1.428	-926	-24.460	6.187	-4.485	-127	-1.982	-57.445	-14.265	100.496	-1.566	0
PFAVAL	-3.778	-352	-31.990	137.004	-2.636	-20	23.807	-89.747	-17.443	-14.643	-161	-41
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	-20.046	-20.858	707.954	-331.351	-5.864	-28	-52.870	-133.211	-72.950	-71.177	409	-3
PFCEMARGOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFDAVVNDA	-13.495	-1.574	128.880	-26.681	2.612	-9	-13.525	-19.407	-15.747	-40.634	-136	-285
PFGRUPOARG	13	-192	5.072	-11.439	-1.023	-41	-2.003	10.606	-6.905	5.900	12	0
PFGRUPSURA	1.935	-639	1.083	-401	-212	-20	3.571	19.197	-6.587	-17.979	53	0
PFCORFICOL	-7	10	1.859	0	0	0	9	9.175	-1.058	-10.008	15	4
MINEROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SDGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	-142	0	-10.675	-3.898	0	0	-313	14.444	-436	851	168	0
PEI	0	0	10	1.214	1.178	-111	-419	216	-1.483	-604	0	0
PROMIGAS	-35	0	1.937	-7.244	0	0	-7.725	9.331	-2.920	6.651	0	5
OTROS	-27.434	-41.143	160.029	-79.977	-33.896	965	-4.879	-152.674	275.052	-142.586	-9.790	56.334
Total	**-94.186**	**-130.361**	**943.108**	**-926.643**	**-101.765**	**0**	**-119.698**	**-516.753**	**456.760**	**445.983**	**-12.479**	**56.034**

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

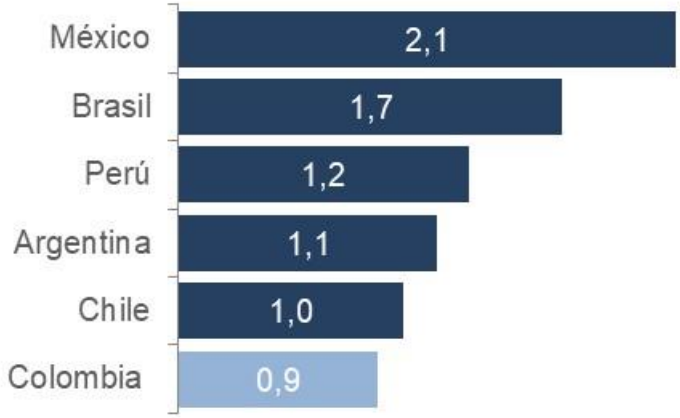
CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Otros: Incluye Fondo de Empleados, Cooperativas y Corp Financiera
Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

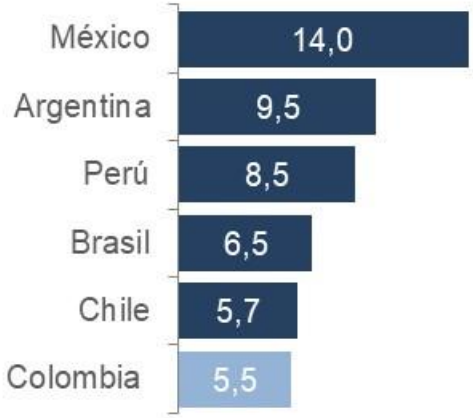
Colombia muestra descuentos frente a pares regionales

COLCAP con descuentos en múltiplos PVL y P/E

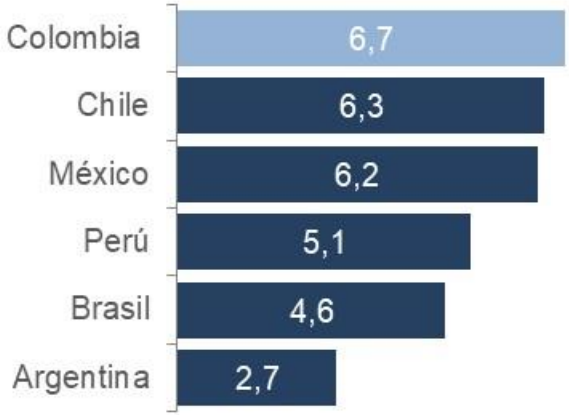
Múltiplo Precio / Valor en libros
Cifras en veces



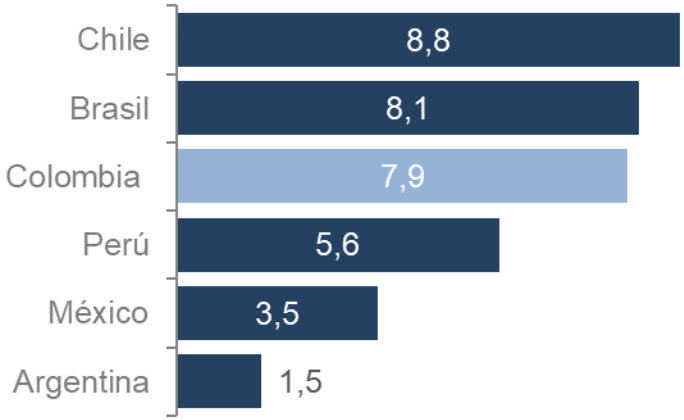
Múltiplo P/E
Cifras en veces



Múltiplo EV/EBITDA
Cifras en veces



Dividend *Yield* 2022
Cifras en porcentaje



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

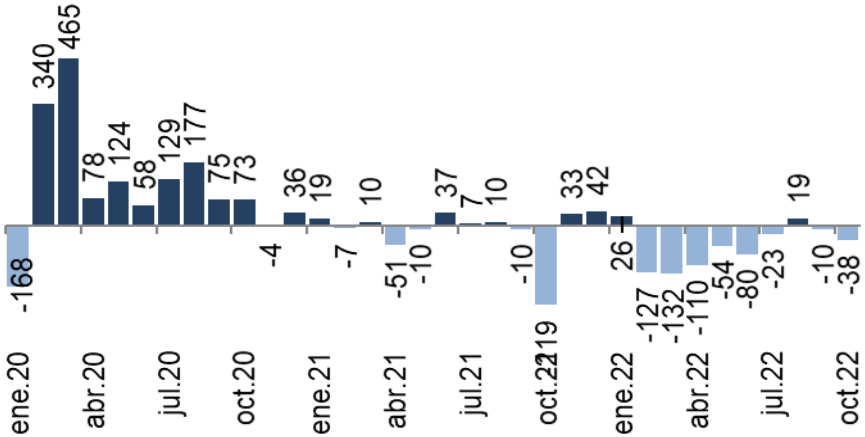
Fuente: Bloomberg, Construcción: Casa de Bolsa

Destrucción de unidades en el mes de las brujas

Icolcap y Hcolsel destruyen unidades durante el mes

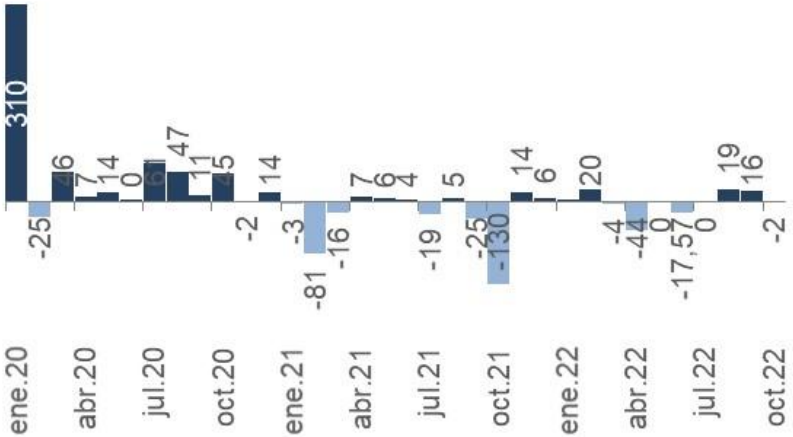
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



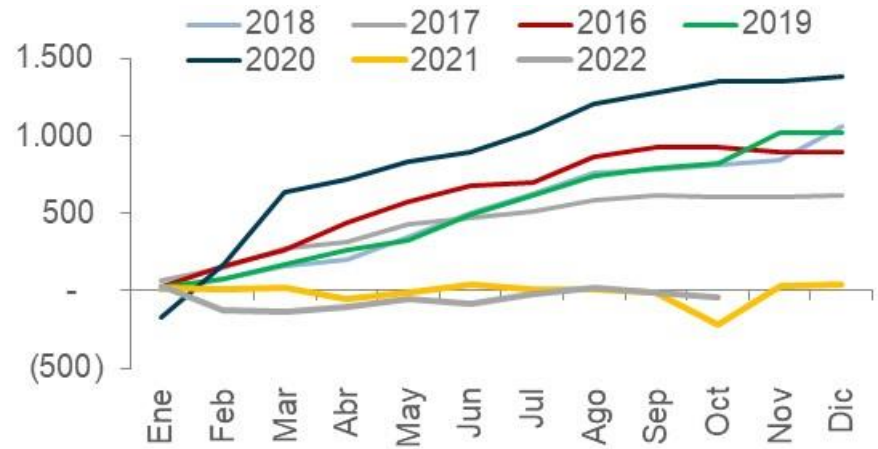
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



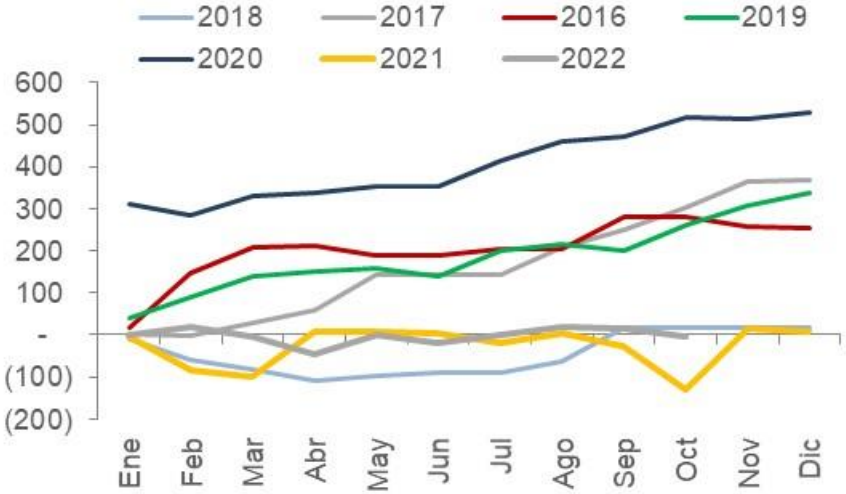
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

COP Miles de millones



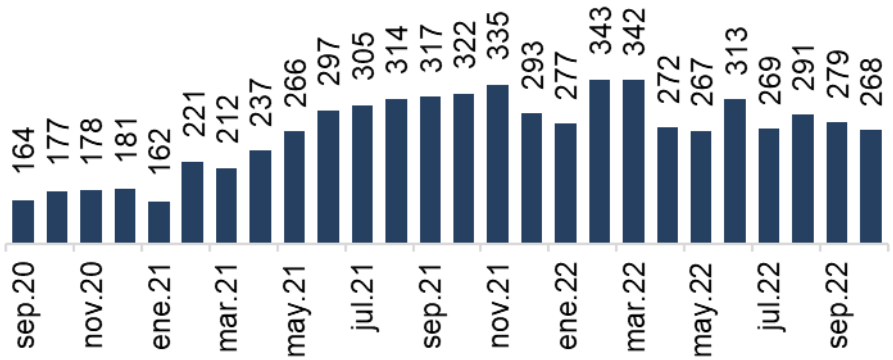
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: Bloomberg, BVC, iShares, Horizons, cálculos Casa de Bolsa

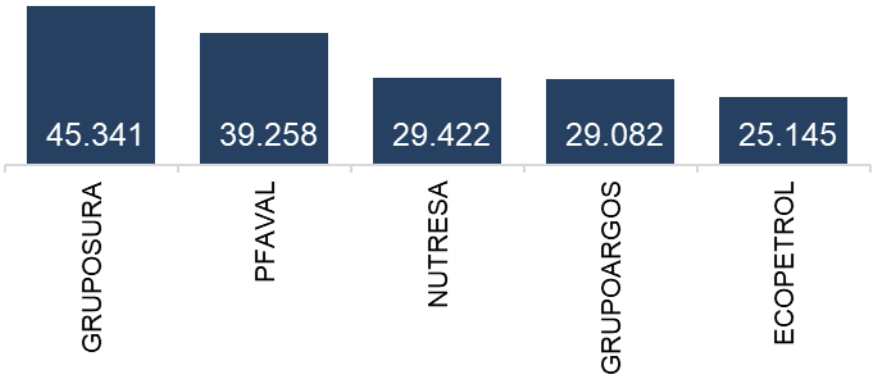
Grupo Sura y PFAval lideran los saldos de Repos

Saldo total de Repos se reducen 4,2% M/M

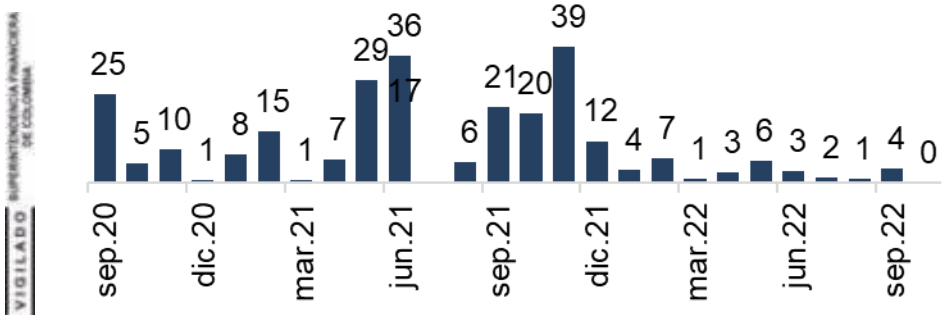
Saldo en Repos mensual total
Cifras en Miles de Millones COP



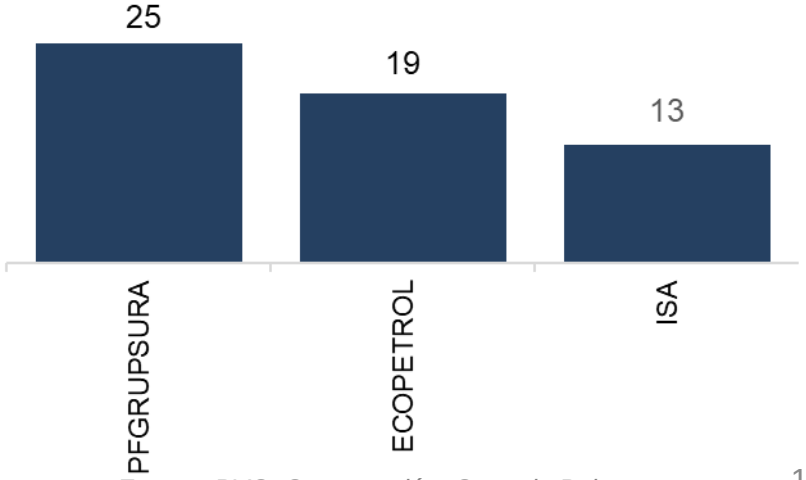
TOP 5 Saldo en Repos mensual por emisor
Cifras en MM COP



Saldo en TTVs mensual total
Cifras en Miles de Millones COP



Saldo en TTVs mensual por emisor
Cifras en MM COP

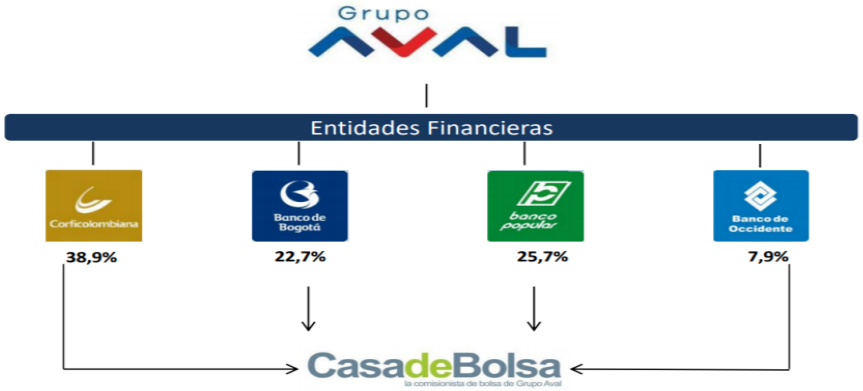


Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Junior Renta Fija	Luis Felipe Sánchez	luis.sanchez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Ana María Reyes	Ana.reyes@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	José Julián Achury	jose.achury@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suárez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Sector Consumo & Construcción	Laura López Merchán	laura.lopez@casadebolsa.com.co	602100 Ext 22636
Analista Sector Oil & Gas y Utilities	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6021000
Analista Sector Financiero	Angie Rojas	Angie.rojas@casadebolsa.com.co	6062100

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Advertencia

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. (“Corficolombiana”) y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Casa de Bolsa”). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPILADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:
analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá
TEL (571) 606 21 00
FAX 755 03 53
Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín
TEL (604) 604 25 70
FAX 321 20 33
Cl 16 sur No 43A-49, Piso 12
Edificio Corficolombiana

Cali
TEL (572) 898 06 00
FAX 889 01 58
Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

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

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.