



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Mensual de Acciones Abril

April Fools: El Colcap no estaba bromeando

mayo de 2026

Diego Alejandro Sánchez

Analista Renta Variable

Diego.sanchez@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable

omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Mensual de Acciones Abril

April Fools: El Colcap no estaba bromeando

En Abril el índice Colcap cayó 4,7%, ubicándose en los 2.178 puntos, marcando un mes donde continuó la corrección de la bolsa local y en donde tampoco se registró un apetito muy fuerte por la región, pues la única bolsa que se valorizó fue la de Chile.

La acción de mayor caída fue la de Grupo Cibest, (-11,1%). Otros títulos con desvalorizaciones relevantes fueron Grupo Bolívar (-8,8%), PEI (-7,6%), y Pf Cibest (-7,5%).

Eventos relevantes mercado local

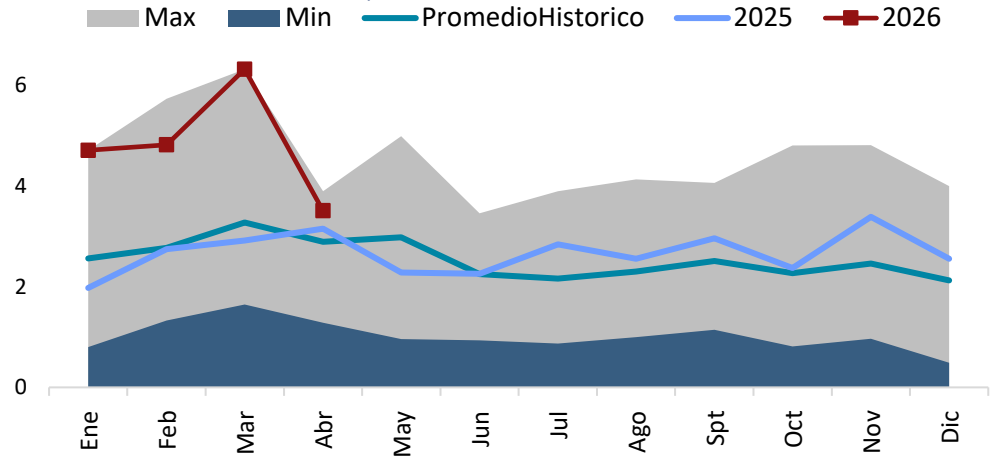
Celsia: La generadora de energía concretó la recompra de acciones por COP 150 mil millones en un evento de una sola transacción, aunque con varias rondas hasta adjudicar la totalidad de la oferta.

GEB: El Grupo anunció como parte del proceso de enajenación de acciones del Distrito que se encuentra explorando la cotización de acciones en EE.UU (mediante ADSs) y que en dicho caso se registrará al emisor ante la Securities Exchange de ese país (SEC) (SIMEV)

Por otro lado, también se anunció la adquisición del 49% de las acciones de cuatro sociedades concesionarias de transmisión de energía en Brasil, con lo que GEB ahora será propietario del 100% de las mismas (SIMEV)

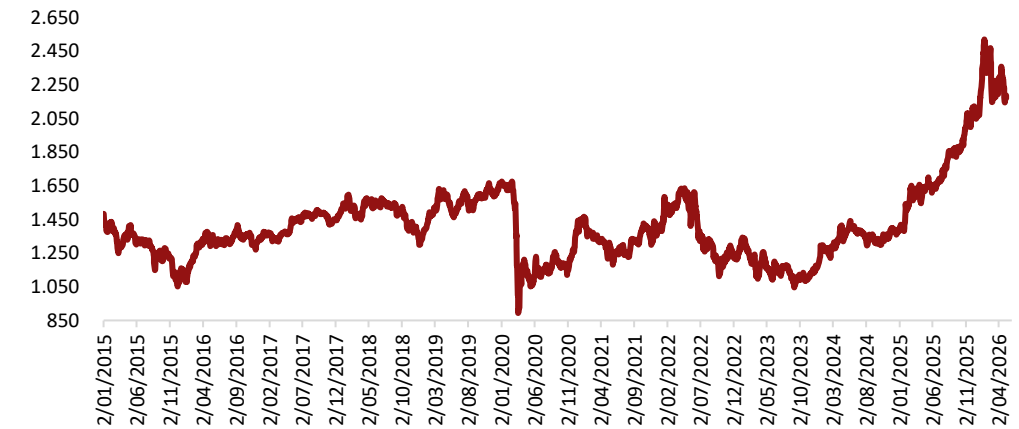
Volumen de negociación en acciones

Cifras acumuladas mes en COP BN, periodo de 10 años



Comportamiento del COLCAP

Cifras en puntos



Cifras con corte al 31/03/2026

Mensual de Acciones Abril

April Fools: El Colcap no estaba bromeando

Desempeño mensual acciones del COLCAP

En cuanto al desempeño mensual, las acciones de **Mineros (+3,0%)**, **Grupo Sura Ordinaria (+2,9%)** y **GEB (+2,9%)**, fueron las mas valorizadas, mientras que los títulos con mayores retrocesos fueron **Cibest Ordinaria (-11,1%)**, **Grupo Bolívar (-8,8%)** y **PEI (-7,6%)**.

Volumen de negociación y Flujos de Inversión

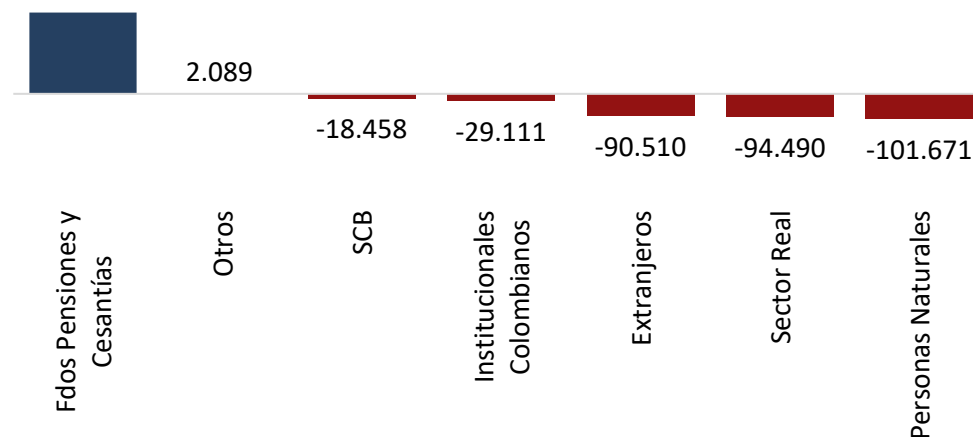
A nivel local, el volumen negociado en Febrero fue de **COP 3,5 billones**, un 11,1% más que en Abril de hace un año y un 44,5% menos que en Marzo, un mes donde se marcó un récord histórico.

En términos de flujos de inversión, las **AFP** fueron las principales Compradoras Netas (**COP 332,1 mil millones**), mientras que las ventas estuvieron encabezadas por las **Personas Naturales (COP 101,7 mil millones)**, **Sector Real (COP 94,5 mil millones)** y **Extranjeros (COP 90,5 mil millones)**.

Posición Neta Mensual

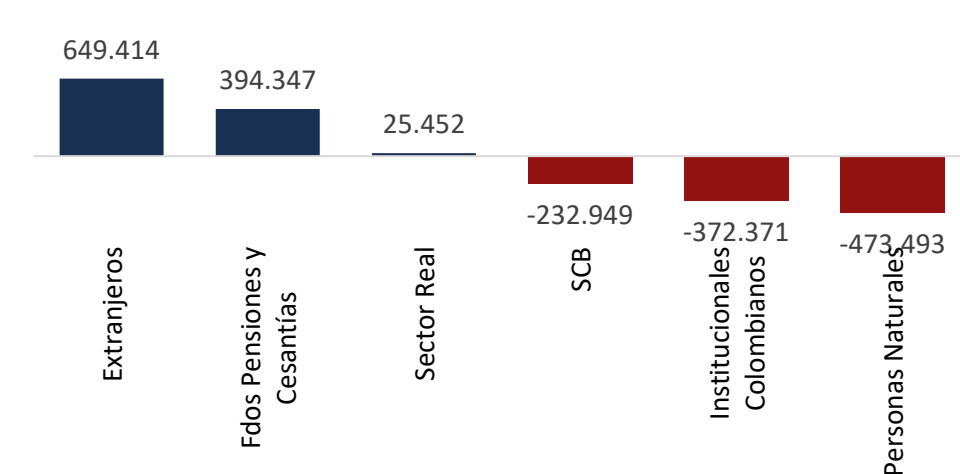
Cifras en COP millones

332.151



Posición Neta Año Corrido 2025

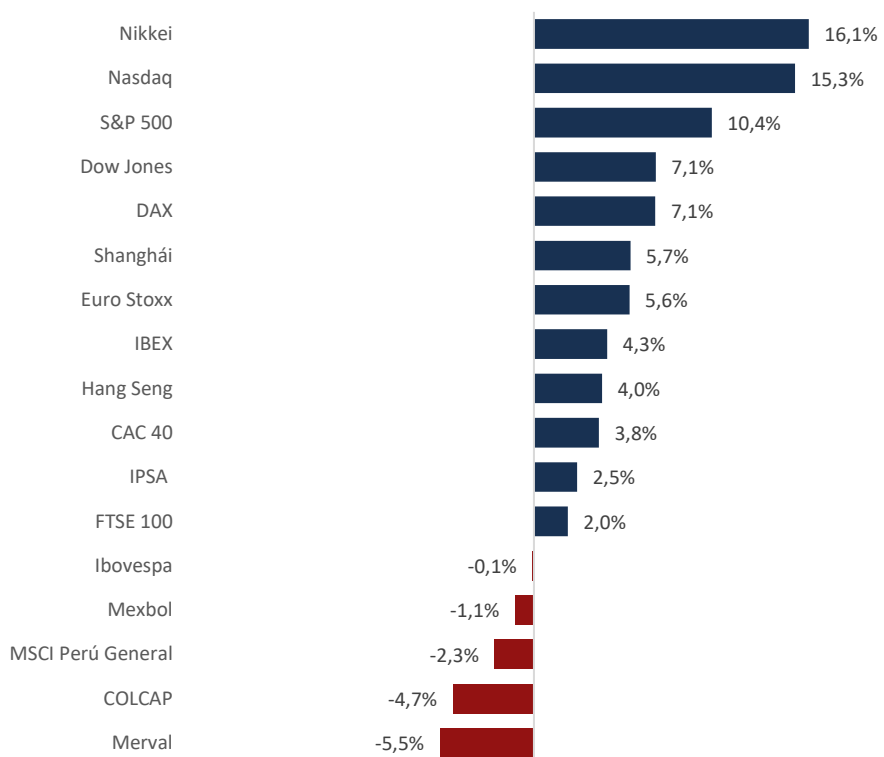
Cifras COP millones



Colcap descansó 4,7% y en compañía con la mayoría de la región

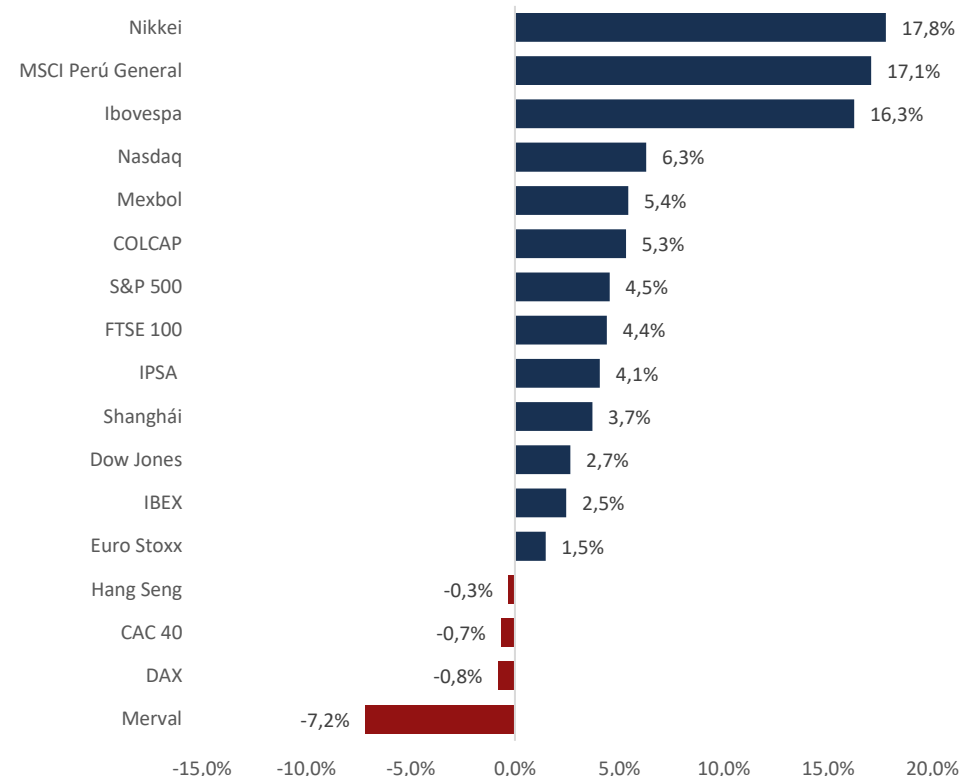
Comportamiento mensual mercados

Cifras en moneda local de cada país



Comportamiento mercados año corrido

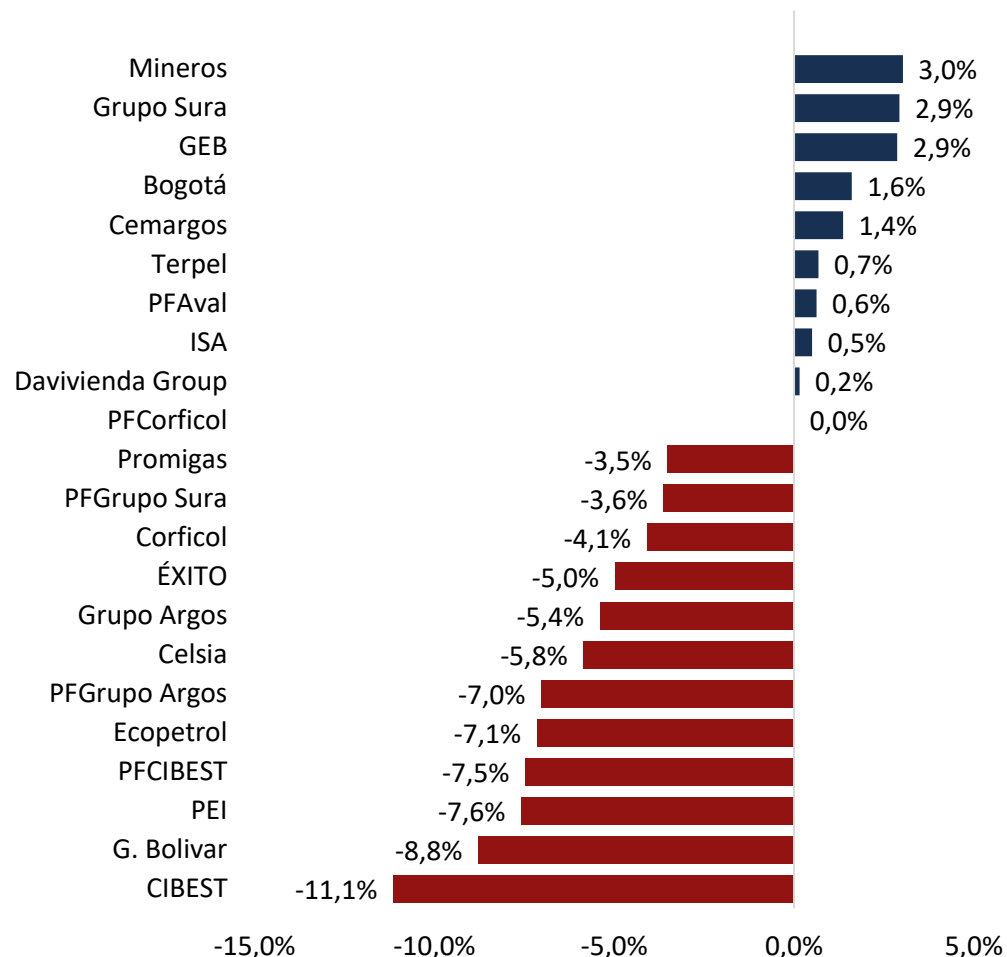
Cifras en moneda local de cada país



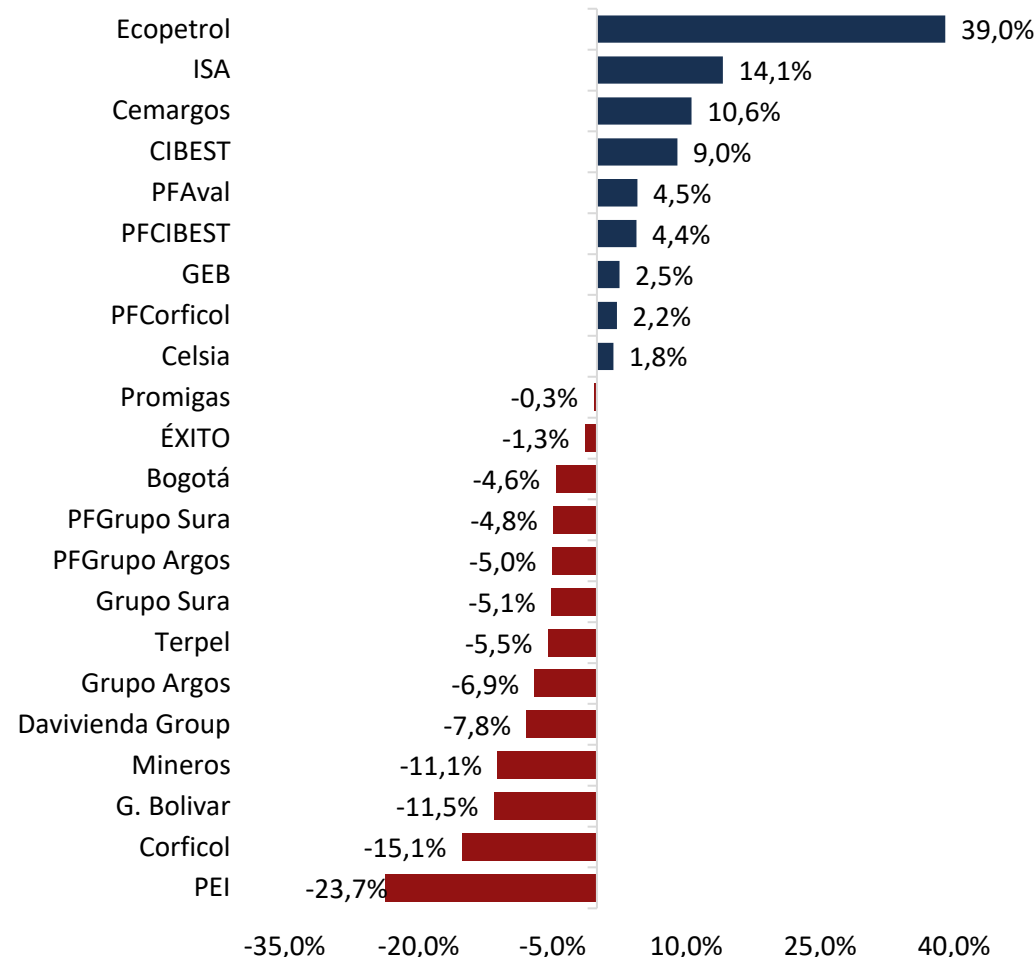
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Mineros y Grupo Sura, las dos acciones más valorizadas del Colcap. Cibest y Grupo Bolívar, las de mayor descenso

Desempeño mensual acciones Colcap



Desempeño Año Corrido 2026 acciones Colcap



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

Volumen de negociación de Abril bajó respecto a Marzo, pero sigue siendo mayor que hace un año

Ecopetrol, PF Cibest y Cibest y las de mayor negociación

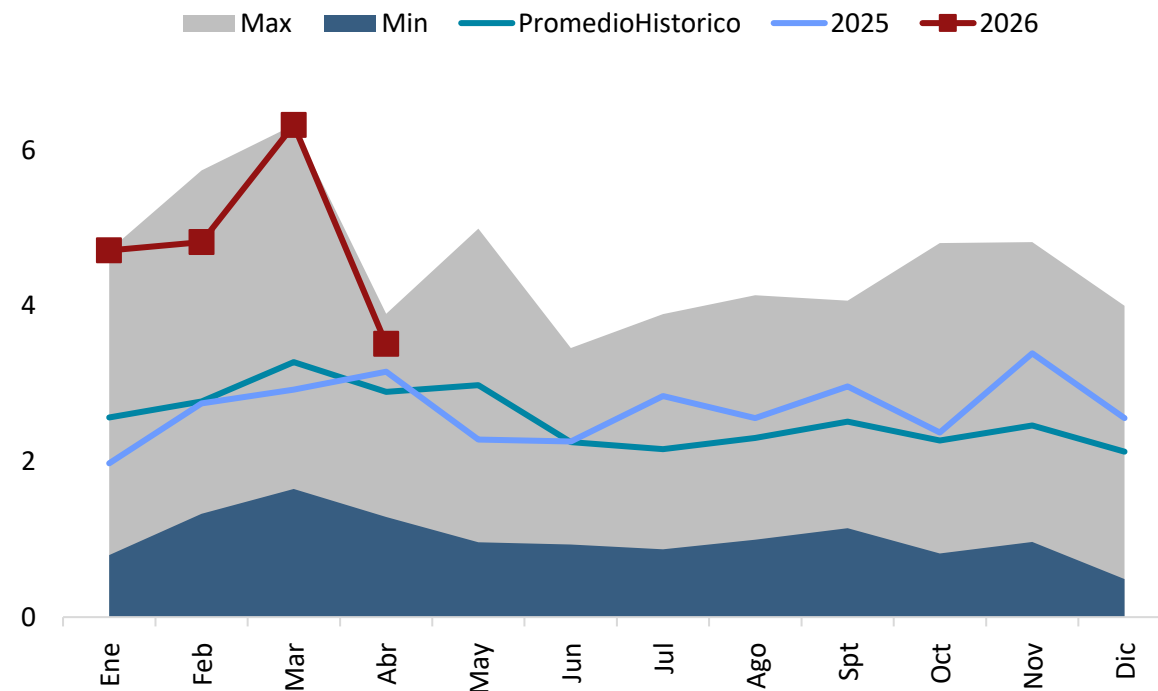
TOP de las acciones Colcap

COP MM. Volumen mensual

Las más negociadas		Las menos negociadas	
ECOPETROL	1.217.927	GRUBOLIVAR	10.025
PFCIBEST	829.357	TERPEL	8.335
CIBEST	327.789	BOGOTA	7.202
ISA	123.129	PFCORFICOL	4.106
PFGRUPSURA	119.962	PROMIGAS	3.984

Volumen negociación acciones

Cifras acumuladas mes en COP Bn, periodo de 10 años



AFP, las grandes (y únicas) compradoras netas de Abril

Las Personas Naturales, el Sector Real y los Extranjeros, vendieron

Compras y ventas netas de acciones del mes

COP Millones

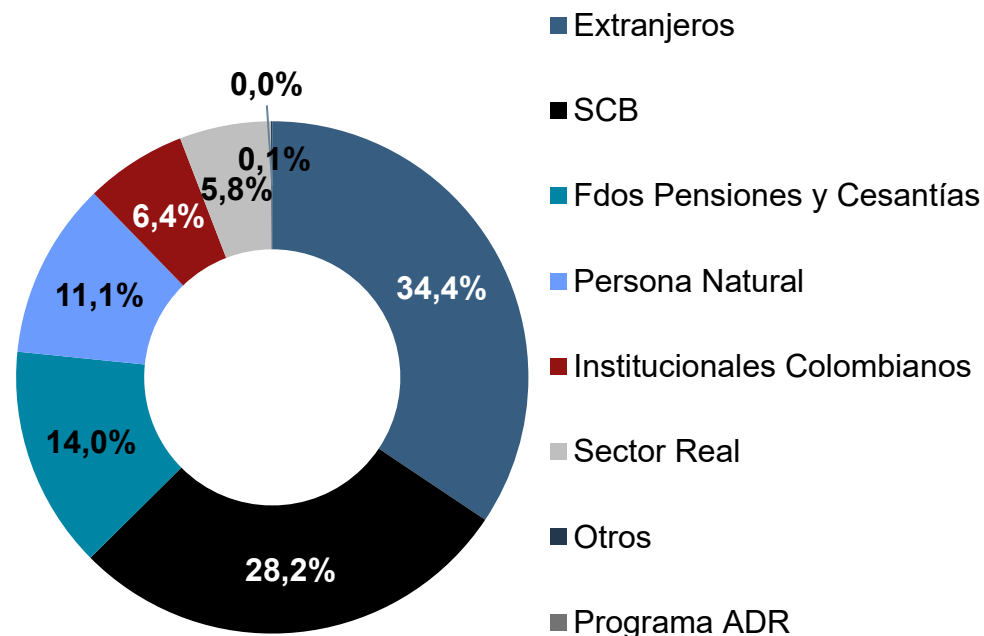
Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta Mensual	Año Corrido 2026
Fdos Pensiones y Cesantías	659.209	19%	327.059	9%	332.151	394.347
Otros	3.750	0%	1.661	0%	2.089	9.600
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
SCB	980.628	28%	999.086	28%	-18.458	-232.949
Institucionales Colombianos	210.283	6%	239.393	7%	-29.111	-372.371
Extranjeros	1.162.360	33%	1.252.870	36%	-90.510	649.414
Sector Real	155.668	4%	250.158	7%	-94.490	25.452
Personas Naturales	340.501	10%	442.171	13%	-101.671	-473.493

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

Extranjeros representaron el 34% del volumen negociado del mes

Comisionistas de Bolsa representaron el 28%

Participación volumen negociado por inversionista en el mes



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

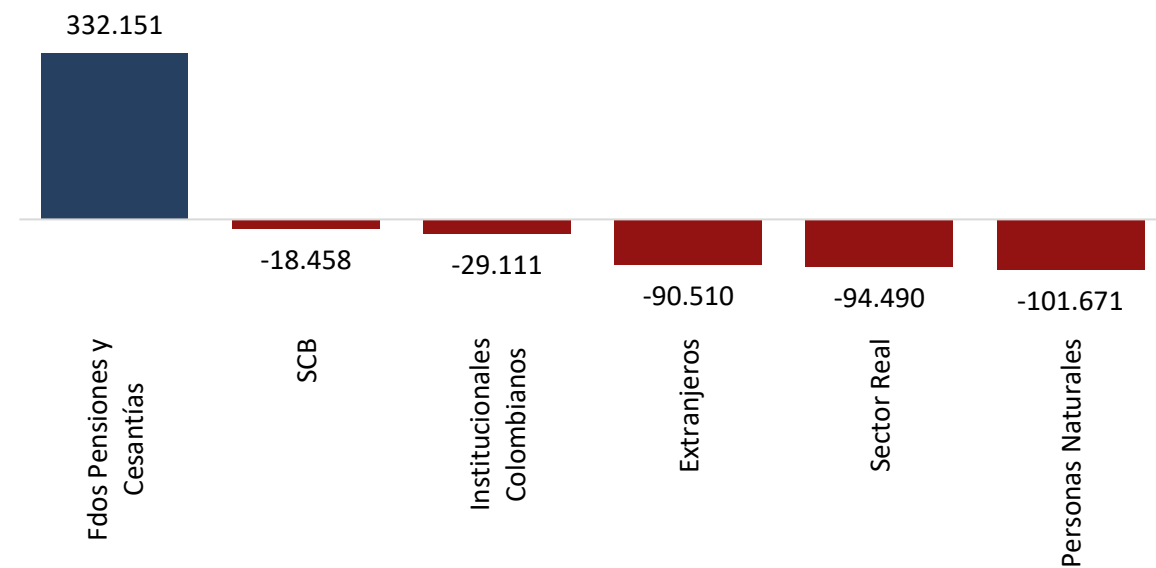
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Extranjeros, los mayores Compradores Netos año corrido

Personas Naturales e Institucionales, los mayores Vendedores Netos

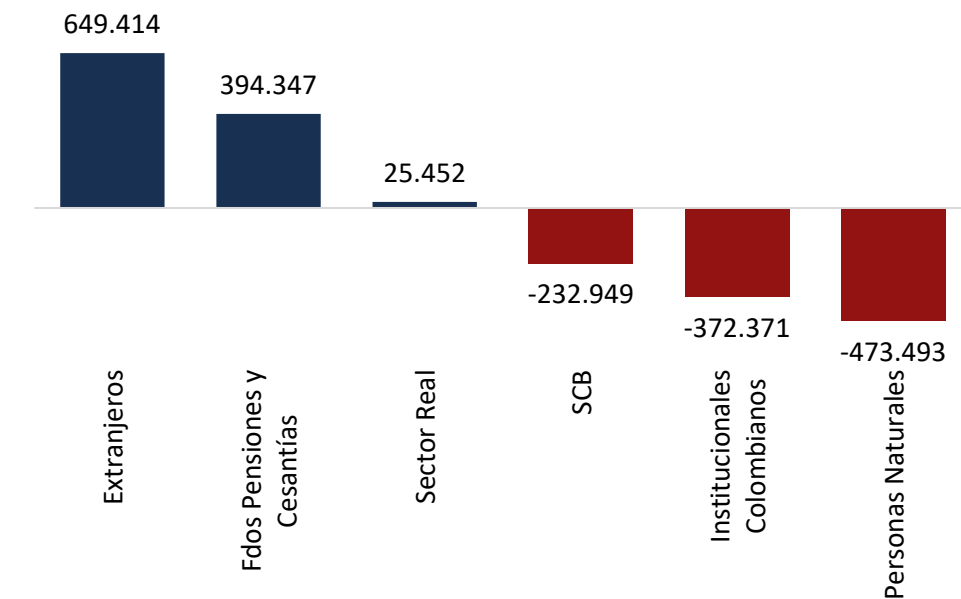
Posición Neta Mensual

COP millones



Posición Neta Año Corrido 2026

COP millones



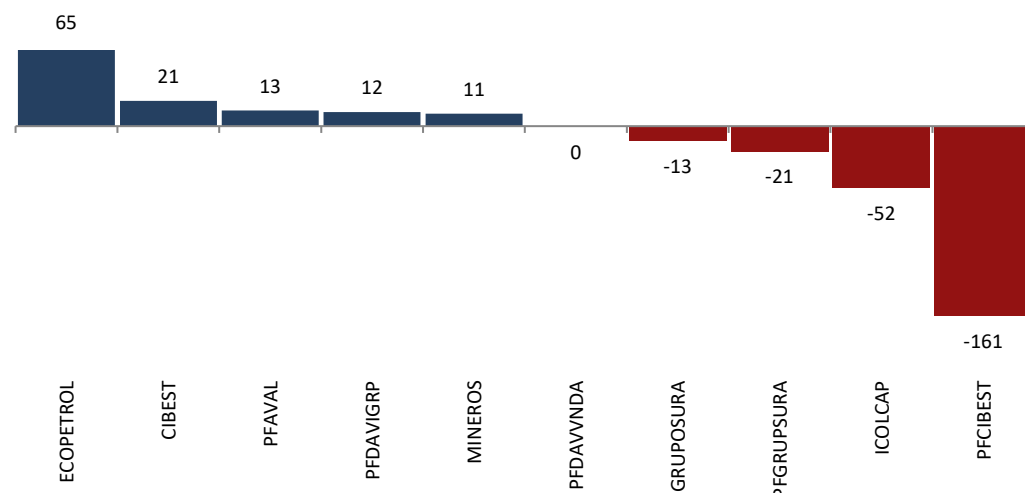
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

Extranjeros compraron Ecopetrol en Abril Y vendieron PF Cibest

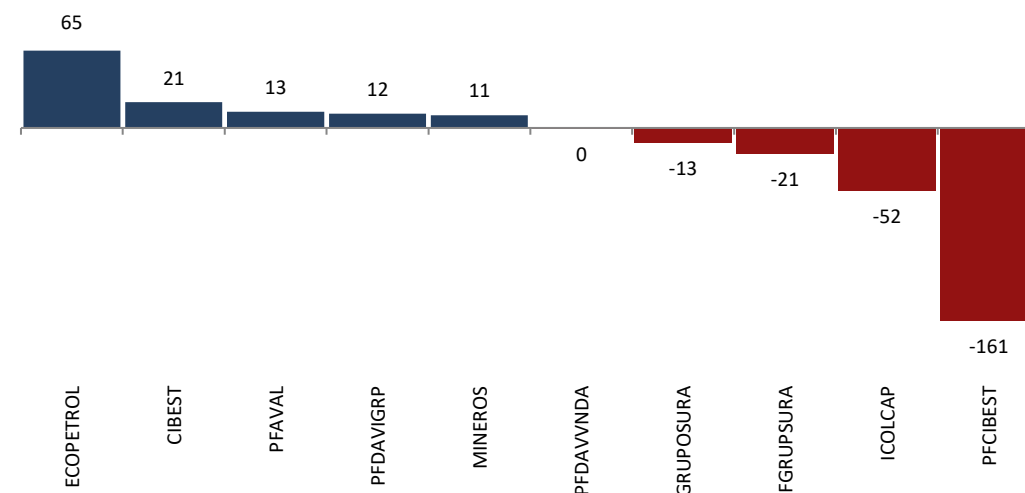
Posición Neta Mensual Extranjeros

COP mil millones



Posición Neta año corrido 2026 Extranjeros

COP mil de millones



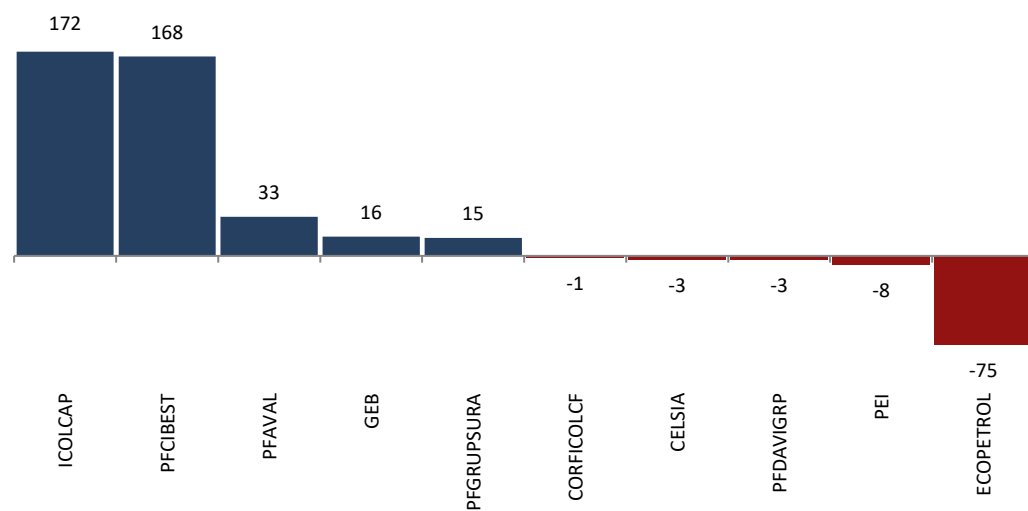
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

AFPs compraron Icolcap en Abril Y vendieron Ecopetrol

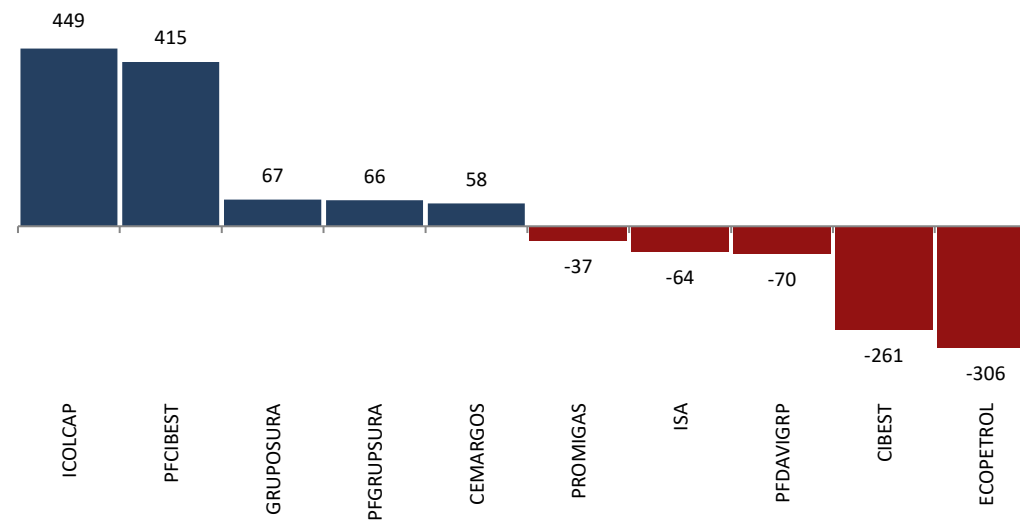
Posición Neta Mensual AFP

COP mil millones



Posición Neta año corrido 2026 AFP

COP mil de millones



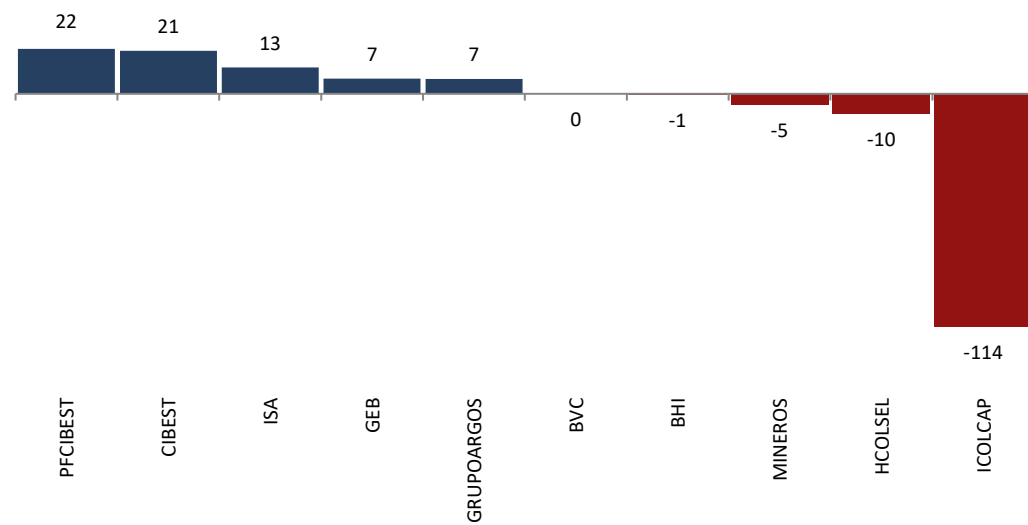
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

Comisionistas prefirieron Cibest (Pf) Y vendieron Icolcap

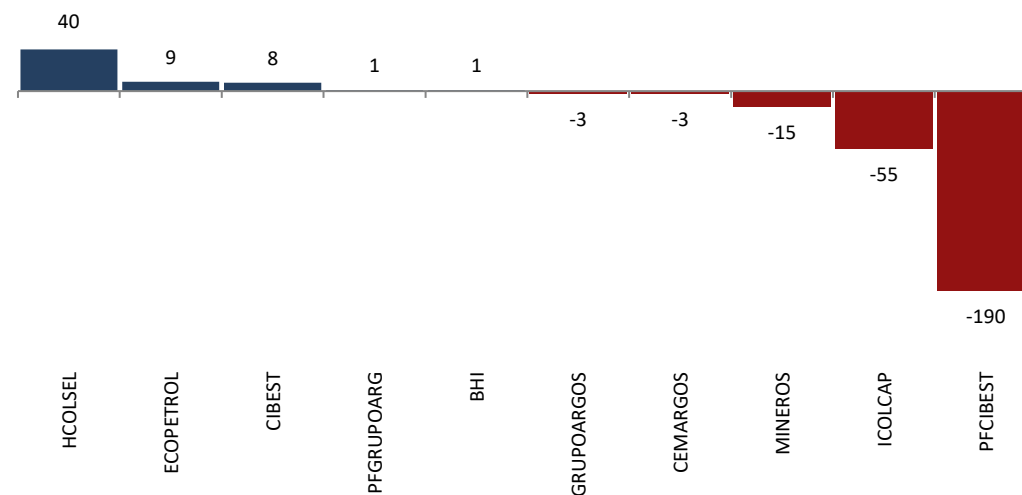
Posición Neta Mensual SCB

COP mil millones



Posición Neta año corrido 2026 SCB

COP mil de millones



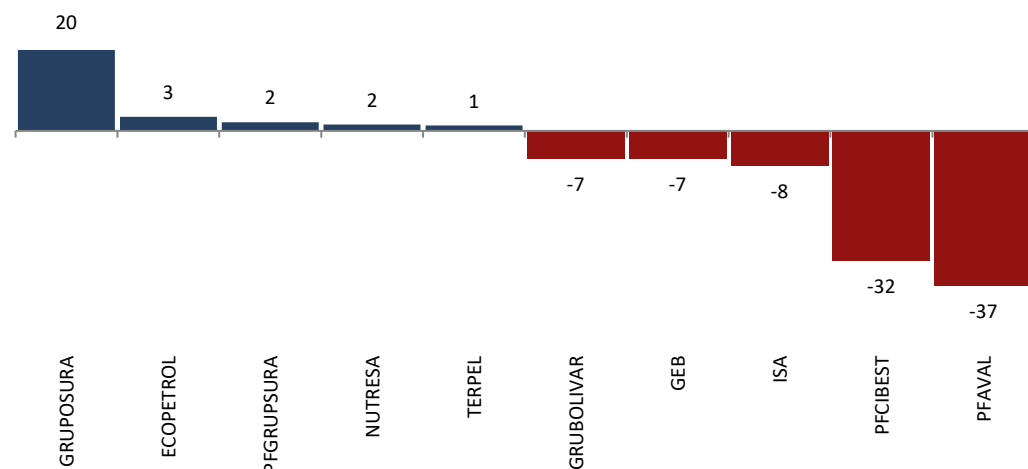
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

Sector Real vio atractiva la acción de Grupo Sura (Ord.) Y vendió PF Aval

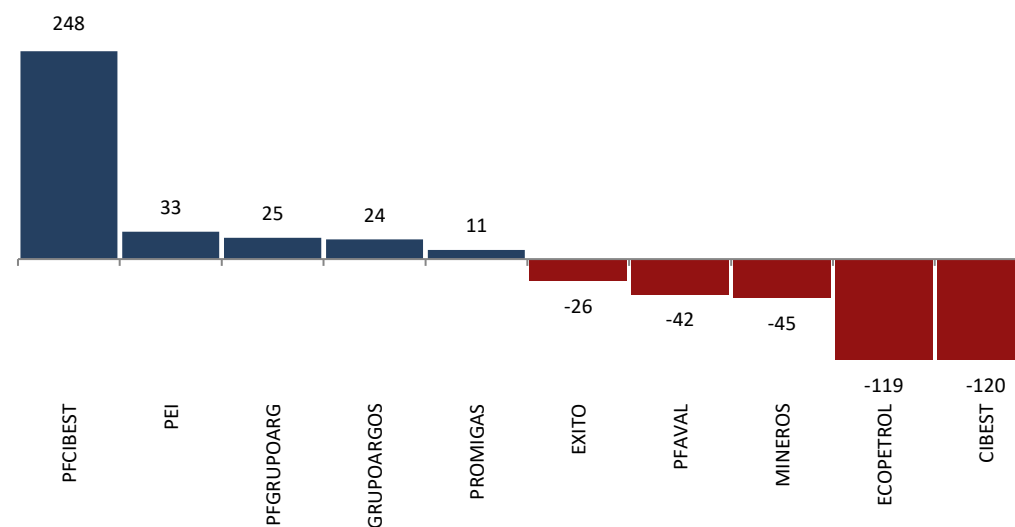
Posición Neta Sector Real

COP mil millones



Posición Neta año corrido 2026 Sector Real

COP mil de millones



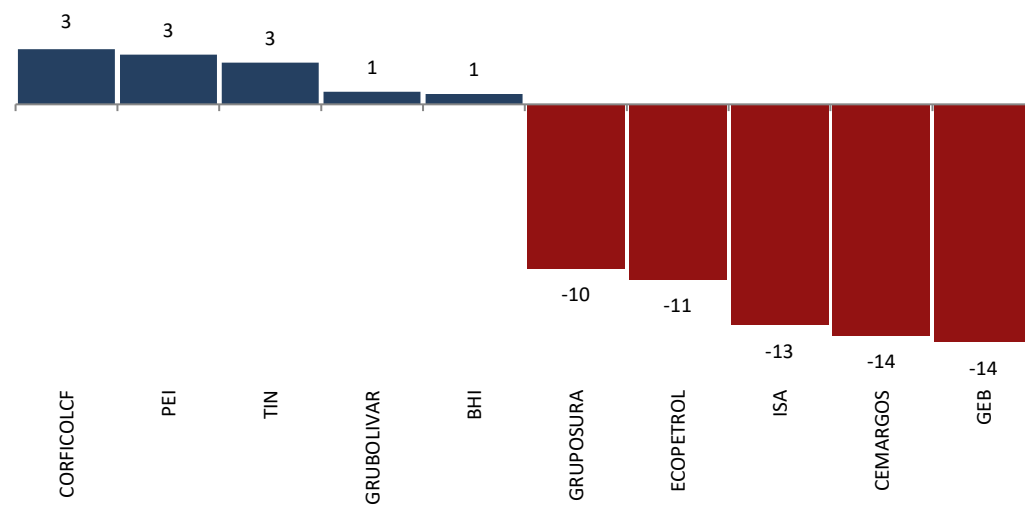
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

Personas Naturales compraron Corficol (Ord.) Y vendieron GEB

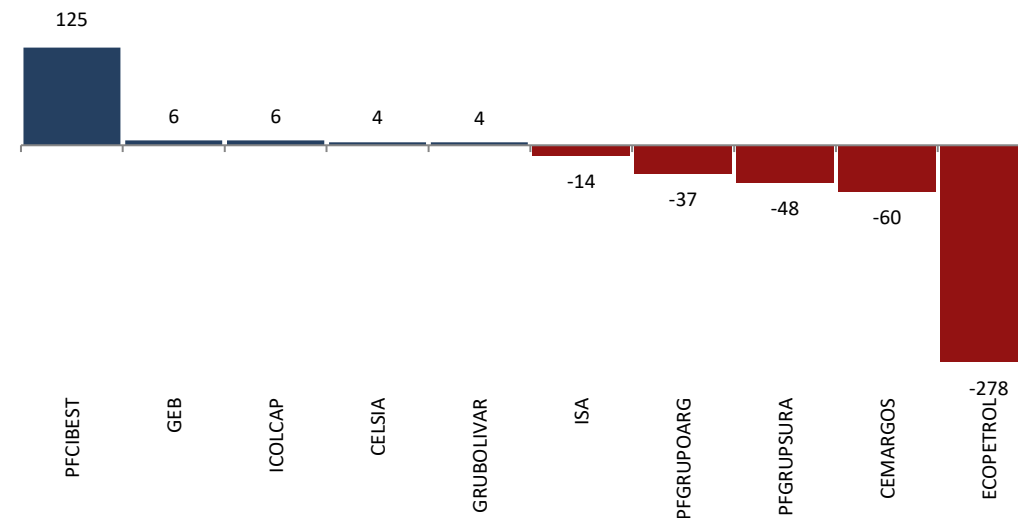
Posición Neta Personas Naturales

COP mil millones



Posición Neta año corrido 2026 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
BBVACOL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BHI	-8	0	600	8	0	0	624	-602	-622
BMC	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BOGOTA	375	0	1.633	-611	-460	148	-2.936	831	1.019
BVC	0	0	-22	11	0	0	86	-32	-43
CELSIA	640	0	1.957	-3.070	64	516	356	2.761	-3.226
CEMARGOS	-2.923	0	1.152	12.606	-167	1.035	-13.865	6.654	-4.491
CIBEST	-26.633	0	21.481	-865	-256	-580	-7.742	21.125	-6.530
CONCRET	0	0	8	0	0	0	254	0	-263
CORFERIAS	0	0	0	0	0	0	48	0	-48
CORFICOLCF	-1.428	0	1.914	-1.479	-197	557	3.313	1.301	-3.979
ECOPETROL	12.313	-1.281	64.644	-74.676	-842	4.853	-10.531	1.999	3.444
ELCONDOR	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ENKA	0	0	17	0	0	0	-18	-15	17
ESTRA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EXITO	-2.222	-654	4.525	429	93	136	-2.657	489	-139
FABRICATO	0	0	14	0	0	0	-14	0	0
GEB	-2.295	-2.713	3.718	16.324	-5.925	4.491	-14.258	7.478	-6.820
GRUBOLIVAR	0	0	375	-234	435	4.132	761	1.192	-6.661
GRUPOARGOS	-2.630	-2.525	4.227	1.176	-202	2.453	-4.759	7.252	-4.993
GRUPOAVAL	156	0	336	99	0	0	-625	2	32
GRUPOSURA	-1.124	-4.134	-12.576	1.627	411	0	-9.853	6.027	19.623
GXTESCOL	0	0	0	0	13	0	-283	271	0
HCOLSEL	370	1.788	4	0	7.382	0	-6	-9.539	0
ICOLCAP	2.756	-441	-52.442	171.802	-10.779	3.544	-235	-113.930	-274
ISA	-398	-1.752	8.515	1.394	-2.619	3.457	-13.238	12.993	-8.440
MINEROS	429	0	10.696	97	337	297	-2.969	-5.251	-3.637
NUTRESA	0	0	-11	0	0	0	-1.524	0	1.535
OCCIDENTE	0	0	0	0	0	0	66	0	-66
PAZRIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PEI	1.025	0	1.733	-7.527	0	-209	2.979	733	1.267
PFAVAL	187	0	13.386	32.810	-394	-2.689	-9.362	3.509	-37.446
PFCMARGOS	0	0	3	0	0	0	-34	0	31
PFCIBEST	3.733	-3.540	-160.895	167.670	-1.210	5.760	-3.524	22.000	-31.541
PFCORFICOL	0	0	75	668	-90	0	-493	283	-442
PFDVIGRP	5.205	-1.136	11.829	-3.316	34	-8.218	-6.221	2.466	-642
PFDVAVVDA	0	0	-471	0	0	0	503	0	-31
PFRUPOARG	-3.005	0	2.174	2.783	-903	6	61	3.333	-4.448
PFRUPOSURA	-4.576	-696	-21.229	15.231	-634	6.275	-3.302	6.762	2.123
POPULAR	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PROMIGAS	0	0	329	-362	0	349	-748	711	-280
PROTECCION	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	0	0	1.790	-441	0	707	-4.032	686	1.290
VILLAS	0	0	0	0	0	0	-1	0	1
OTROS	-324	-2.227	1	0	0	-530	2.507	53	192
Total general	-20.379	-19.311	-90.510	332.151	-15.912	26.491	-101.671	-18.458	-94.490

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
BBVACOL	0	0	0	0	0	0	-29	0	29
BHI	-816	319	5.542	917	0	20	-8.417	304	2.147
BMC	0	0	0	0	0	0	-83	0	83
BOGOTA	-603	0	4.366	4.664	-649	-4.915	-5.203	390	2.105
BVC	-34	12	-52	11	0	0	-90	-82	235
CELSIA	256	-5.717	15.852	-19.274	1.165	-3.971	4.332	2.732	4.667
CEMARGOS	3.721	-3.670	1.703	57.679	1.810	4.108	-73.935	3.848	4.314
CIBEST	-133.273	-38.840	605.693	-260.917	-4.545	-4.526	-85.243	29.022	-119.819
CONCONCRET	0	0	38	-49	0	0	1.784	0	-1.772
CORFERIAS	0	0	0	0	0	0	48	0	-48
CORFICOLCF	-15.660	-9.205	8.704	12.982	-153	-408	5.069	1.051	-2.380
ECOPETROL	21.275	-18.168	727.025	-305.693	-5.966	-15.992	-288.503	10.840	-119.159
ELCONDOR	0	0	0	0	0	0	3	0	-3
ENKA	0	0	12	0	0	0	26	-82	44
ESTRA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ETB	0	0	-605	0	0	0	812	0	-207
EXITO	11.643	-933	-106	23.781	794	4.238	-13.703	107	-25.822
FABRICATO	0	0	14	0	0	0	14	0	-28
GEB	-24.706	-16.676	-5.700	36.321	-4.009	25.041	-7.848	7.892	-9.112
GRUBOLIVAR	389	0	1.086	341	1.679	4.132	4.438	1.218	-13.282
GRUPOARGOS	-14.688	-18.720	20.804	-21.724	4	17.635	-11.322	4.461	23.591
GRUPOAVAL	383	0	461	220	0	-67	-962	-11	-24
GRUPOSURA	13.744	-33.653	-108.454	66.961	597	-20.827	6.714	5.924	68.808
GXTESCOL	0	0	0	0	265	0	269	-61	-473
HCOLSEL	370	-5.132	-11.160	771	-15.313	0	307	30.157	0
ICOLCAP	3.160	-3.399	-91.071	448.697	-227.482	30.569	6.167	-168.898	2.257
ISA	34.217	-11.208	100.261	-64.408	2.463	-30.473	-27.040	10.638	-14.491
MINEROS	-1.053	3.577	68.186	10.379	-920	-50	-15.569	-20.009	-45.361
NUTRESA	0	0	-80	0	0	0	-3.861	0	3.941
OCCIDENTE	0	0	0	0	0	0	439	0	-439
PAZRIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PEI	-9.632	31	15.845	-35.360	-1.286	-13.638	11.600	-582	32.676
PFAVAL	-7.669	0	29.988	34.668	-897	-1.706	-14.944	2.601	-41.778
PFCEMARGOS	0	0	-16	0	0	0	-29	0	45
PFCIBEST	121.509	-37.798	-688.031	414.650	-3.906	-9.691	121.701	-168.082	247.525
PFCORFICOL	43	0	1.211	1.400	-207	455	-398	396	-2.899
PFDVIGRP	-19.896	-2.098	85.489	-69.757	1.129	-3.824	6.622	2.252	99
PFDVVVND	0	18	2.410	0	0	0	-2.262	-1	-164
PFRUPOARG	-6.599	-1.422	566	13.272	-1.199	2.277	-36.677	4.418	25.332
PFRUPOSURA	66.239	-4.018	-125.629	65.545	2.469	35.409	-51.268	4.876	6.406
POPULAR	0	0	0	0	0	0	15	0	0
PROMIGAS	-34	40	779	-36.992	0	24.063	192	993	10.777
PROTECCION	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	-313	0	-15.727	19.666	0	11.118	-4.631	374	-10.488
VILLAS	0	0	0	0	0	0	-1	0	1
OTROS	-289	-747	10	-4403	0	-1355	7970	365	-1878
Total general	41.684	-207.408	649.414	394.347	-254.156	47.622	-473.493	-232.949	25.452

Calendario Dividendos Mayo 2026

Acción	Fecha Exdividendo	Fecha de pago	Monto del pago (COP por acción)
BOGOTA	26/05/2026	1/06/2026	178
GRUBOLIVAR	11/05/2026	15/05/2026	251
ISA	21/05/2026	27/05/2026	218
PFAVAL	26/05/2026	1/06/2026	2,65
PFCORFICOL	12/05/2026	19/05/2026	1255

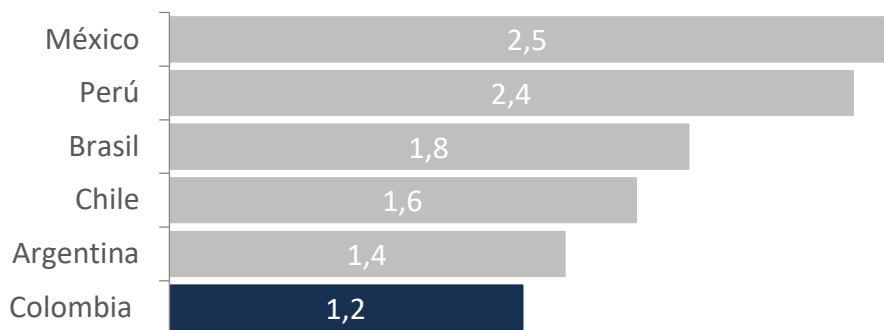
**El Dividendo de Mineros es pagadero en USD, se paga en COP de acuerdo a la TRM vigente en el día de pago*

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

Dividend Yield (12 meses) entre los mayores

Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



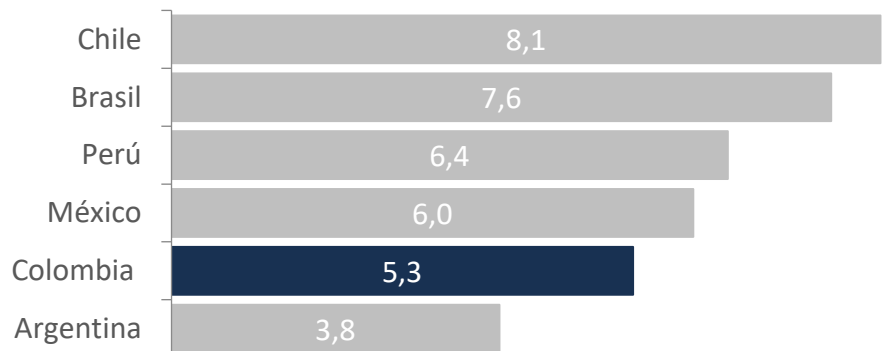
Múltiplo P/E

Cifras en veces



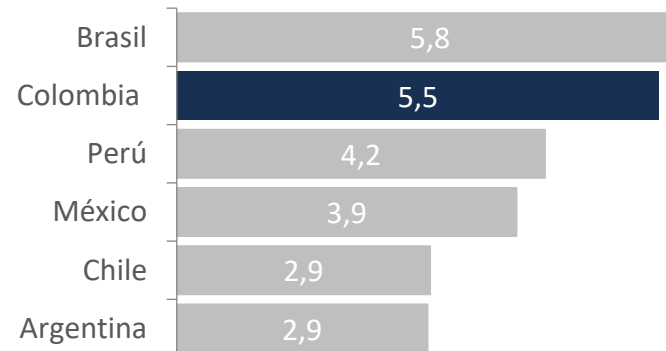
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses

Cifras en porcentaje

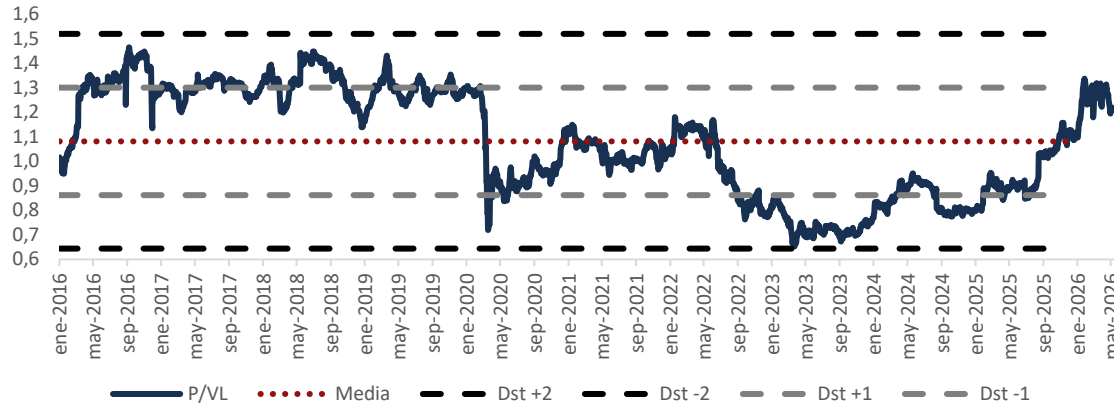


Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Múltiplos Históricos COLCAP

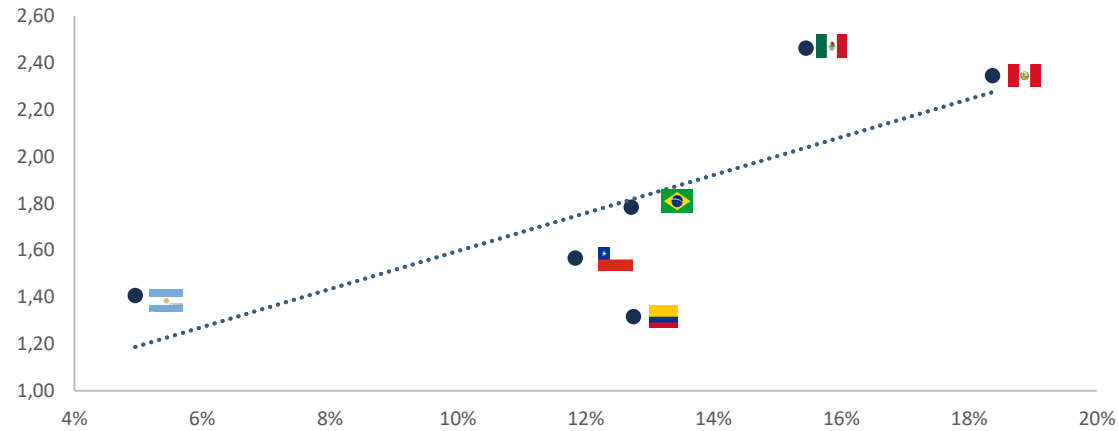
P/VL

Cifras en veces



PVL vs ROE Países Latinoamérica

Cifras ROE en %. Cifras PVL en veces

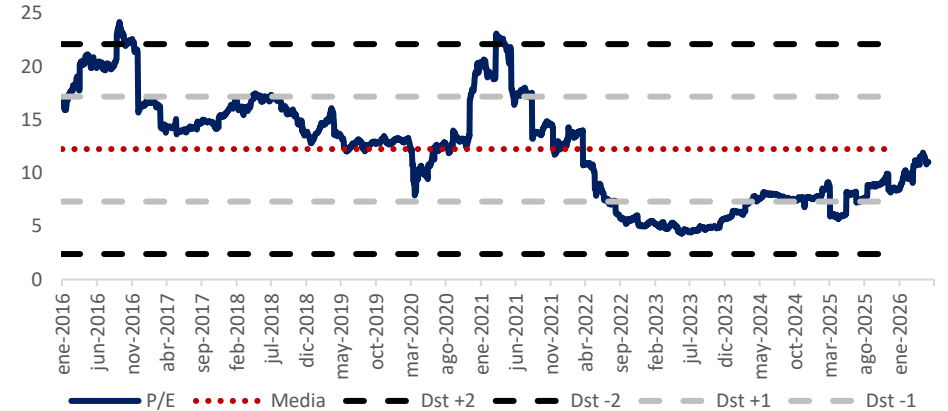


* La categorización se basa en la ubicación del múltiplo actual dentro de su distribución histórica de percentiles. No representa una recomendación de compra o venta.
P/E: Precio sobre Utilidad. P/VL: Precio sobre Valor en Libros. EV/EBITDA: Valor de la empresa sobre EBITDA

Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

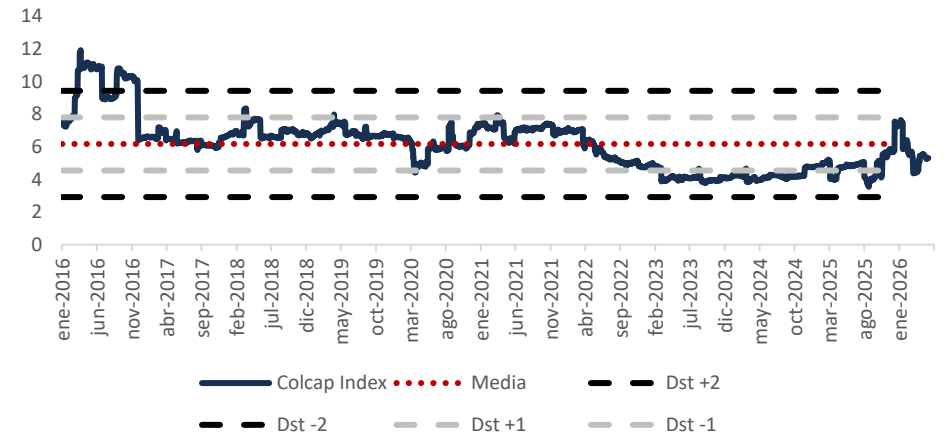
P/E

Cifras en veces



EV/EBITDA

Cifras en veces



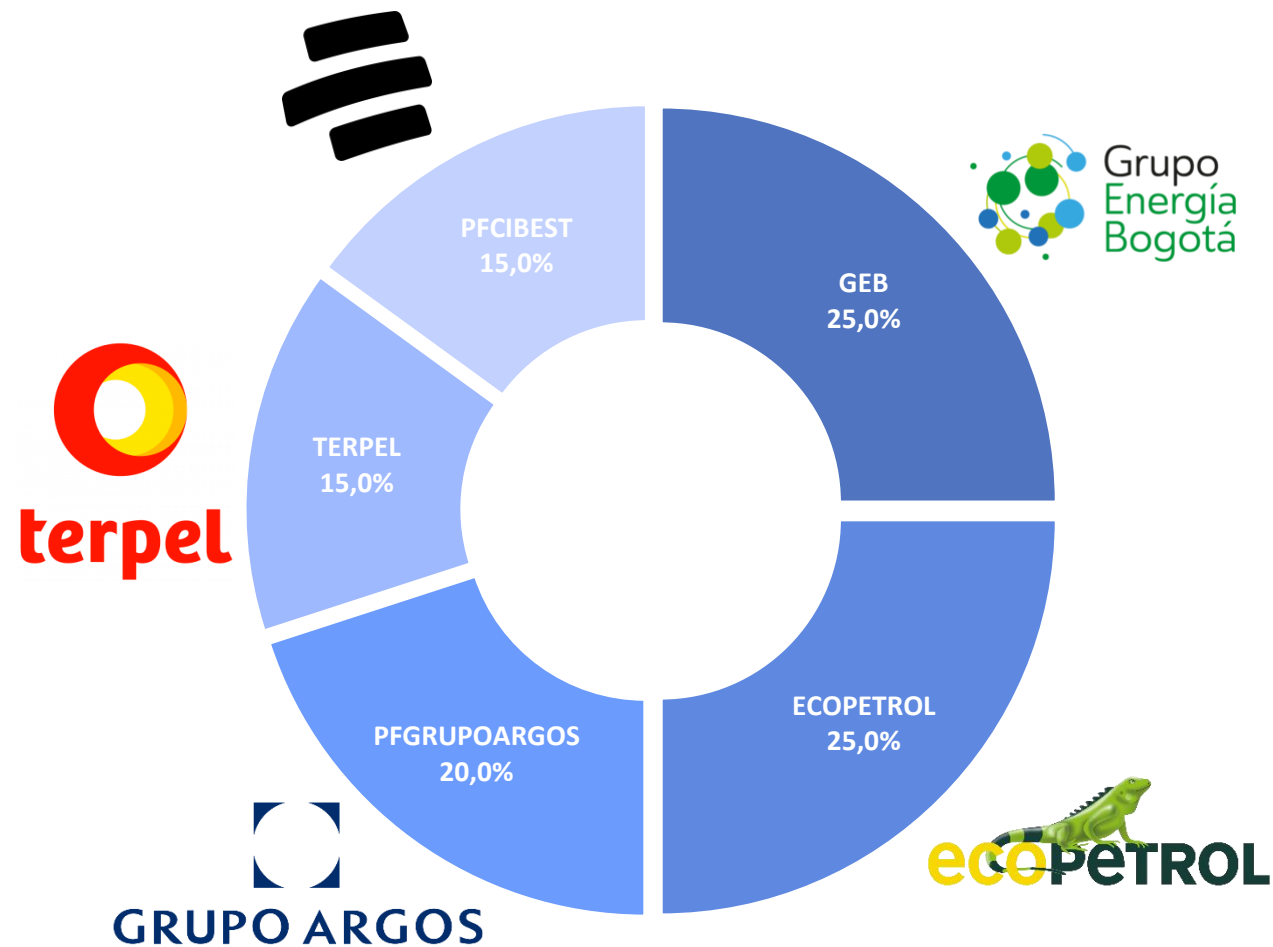
Precios Objetivos Aval Casa de Bolsa

MÚLTIPLOS Y PRECIOS OBJETIVO							
Especie	Precio actual	P/VL	P/E	EV/EBITDA	Precio Objetivo	Margen Seguridad	Recomendación
PFGRUPOARG	11.900	0,36	2,74	9,71	21.670	82,1%	Sobreponderar
MINEROS	13.700	2,07	7,34	2,71	18.706	36,5%	Sobreponderar
PEI	62.340	0,44	6,02	10,21	90.140	44,6%	Neutral
TERPEL	17.660	0,94	5,10	3,20	23.270	31,8%	Sobreponderar
GEB	3.050	1,43	8,81	8,33	3.830	25,6%	Sobreponderar
GRUPOARGOS	14.660	0,44	3,37	9,71	21.670	47,8%	Sobreponderar
PFGRUPSURA	42.500	1,25	11,88	N/A	52.300	23,1%	Sobreponderar
EXITO	4.150	0,78	9,10	3,56	5.050	21,7%	Sobreponderar
PFDVIGRP	25.940	0,97	16,64	N/A	29.650	14,3%	Neutral
ISA	30.380	1,89	13,90	9,94	31.350	3,2%	Neutral
GRUPOSURA	50.000	1,48	13,97	N/A	52.300	4,6%	Neutral
CEMARGOS	11.660	1,43	5,99	13,48	12.160	4,3%	Neutral
PFCIBEST	62.240	1,63	15,55	N/A	72.230	16,1%	Neutral
CELSIA	4.950	1,51	25,05	8,83	5.320	7,5%	Subponderar
CIBEST	78.500	2,06	19,61	N/A	72.230	-8,0%	Neutral
ECOPETROL	2.475	1,21	11,27	4,84	2.320	-6,3%	Neutral

Precios de mercado al 06-may/2026

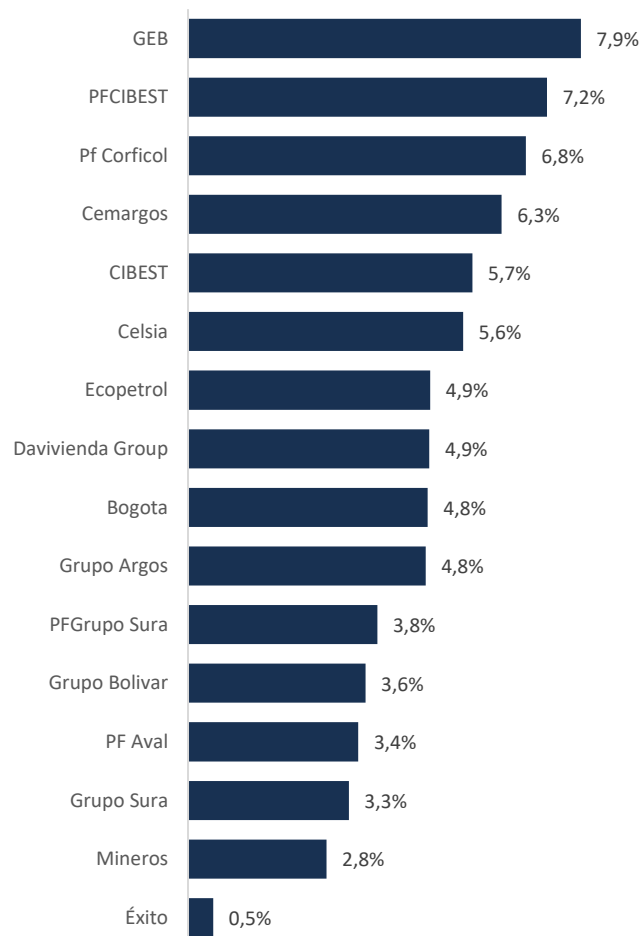
Estrategia de Inversión en renta variable local

Top Picks 2026



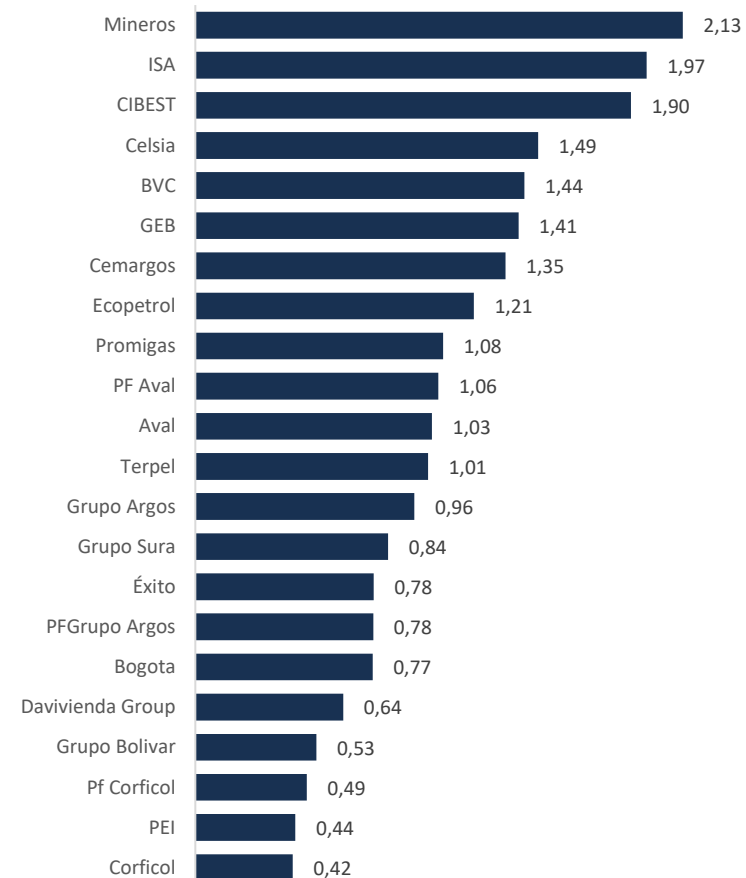
Múltiplos mercado local

Dividend Yield 12 meses



Precio / Valor en Libros

Cifras en veces

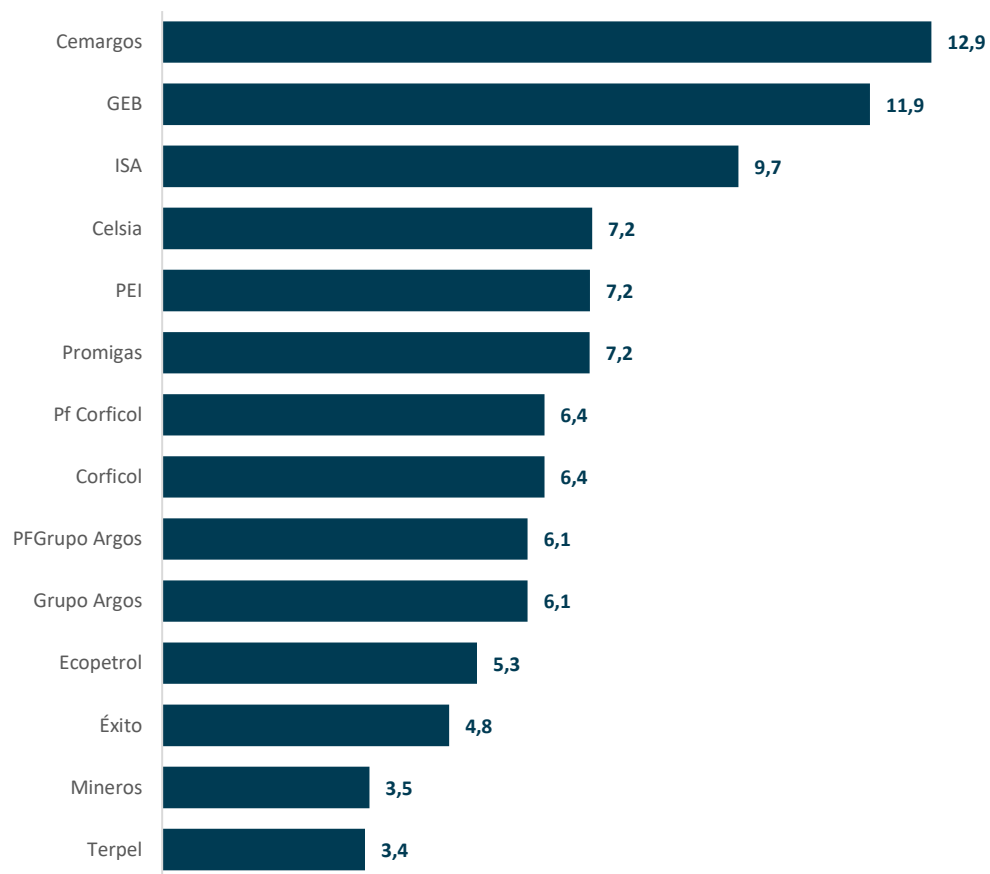


Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

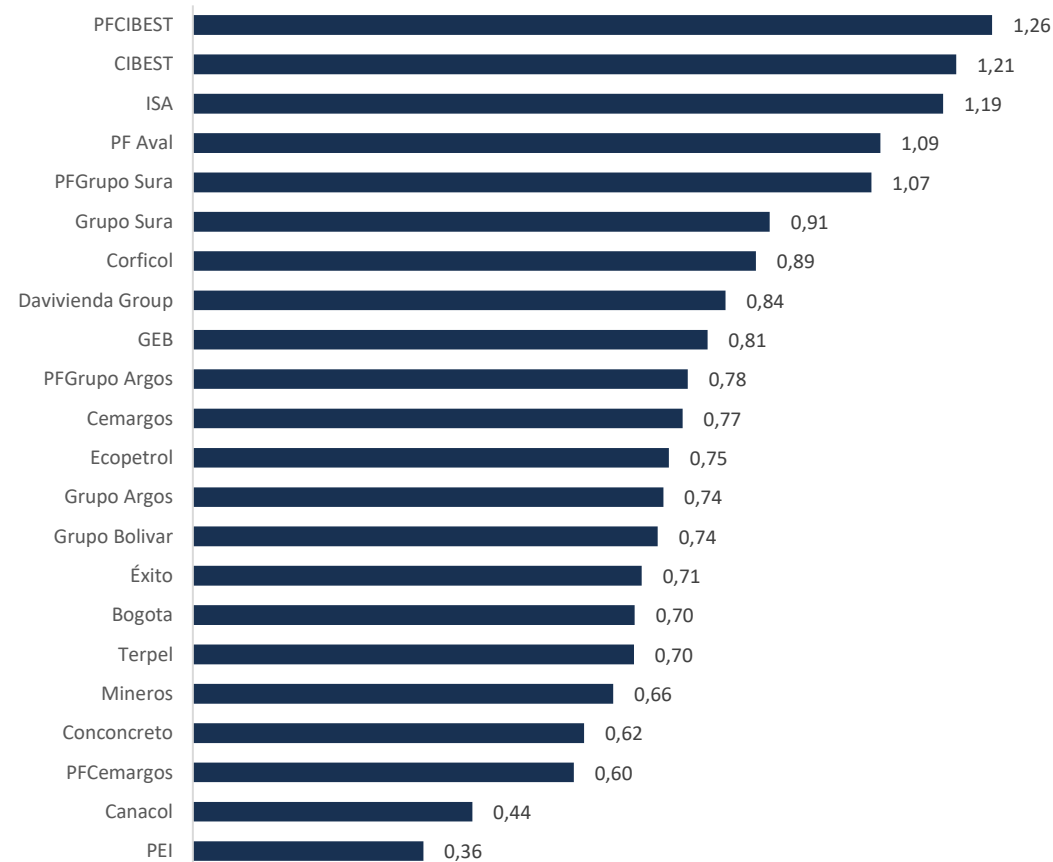
Múltiplos mercado local

EV / EBITDA 12 meses

Cifras en veces












Beta Ajustado



Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Calendario conferencia de resultados financieros 1T26

Mayo 2026

DOMINGO	LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES	SÁBADO
26	27	28	29	30	1	2
3	4	5 	6	7 	8	9
10	11	12 	13 	14 	15 	16
17	18	19 	20	21	22 	23
24	25	26	27	28	29 	30

Calendario Rebalanceos 2026

<p>ENERO</p>	<p>FEBRERO</p> <p>MSCI </p> <p> 27</p>	<p>MARZO</p> <p> </p> <p> 20</p>	<p>ABRIL</p>
<p>MAYO</p> <p>MSCI </p> <p> 29</p>	<p>JUNIO</p> <p></p> <p> 19</p>	<p>JULIO</p>	<p>AGOSTO</p> <p>MSCI </p> <p> 31</p>
<p>SEPTIEMBRE</p> <p> </p> <p> 18</p>	<p>OCTUBRE</p>	<p>NOVIEMBRE</p> <p>MSCI </p> <p> 30</p>	<p>DICIEMBRE</p> <p></p> <p> 18</p>

MSCI: 10/feb/26 (anuncio) - 02/mar/26 (efectivo) || 12/may/26 (anuncio) - 01/jun/26 (efectivo) || 12/ago/26 (anuncio) - 01/sept/26 (efectiva) || 11/nov/26 (anuncio) - 01/dic/26 (efectiva).
 HCOLSEL: Referencia 20/feb/26 – Rebalanceo 20/mar/26 || Referencia 21/ago/26 – Rebalanceo 18/sep/26.
 FTSE Russell: Primera revisión 20/mar/26, Segunda revisión 19/jun/26, Tercera revisión 18/sep/26, Cuarta revisión 18/dic/26.

¿Quiénes somos?

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



Juan David Ballén
Director Estudios Económicos y Mercado
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. 22793



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



Santiago Andrés Vargas
Practicante de Renta Fija
santiago.vargas@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



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



Harold Stiven Rubio
Analista II de Acciones
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636



Diego Alejandro Sánchez
Analista II de Acciones
diego.sanchez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703

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 Estudios Económicos y de Mercado. 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