



CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Renta Variable Informe Mensual Julio

3 de agosto de 2022

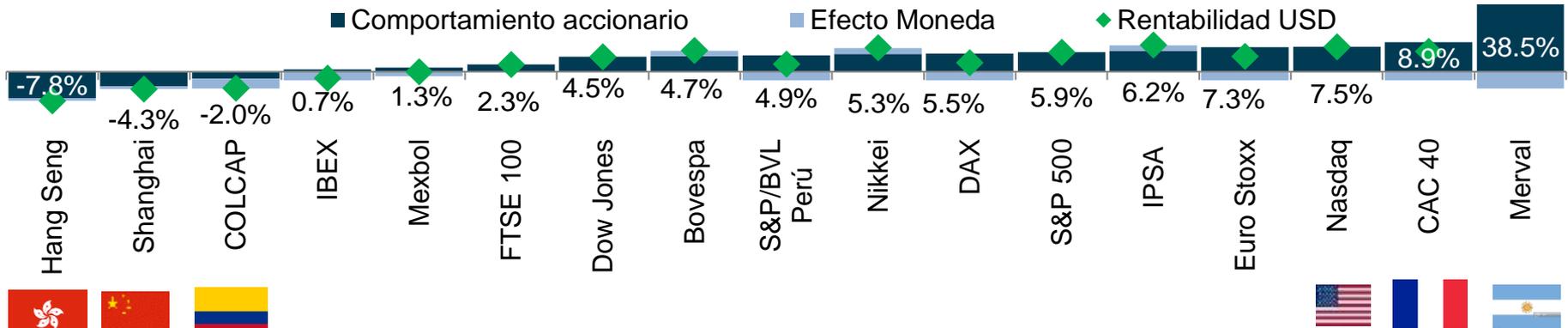
Resumen Mensual Julio Acciones

Bolsas internacionales toman un respiro

En julio el mercado de renta variable en EE.UU tuvo un desempeño positivo, gracias a una temporada de resultados que dio alivio ante los impactos de la desaceleración económica en algunas compañías, a pesar del avance en el incremento por parte de la FED en +75 pbs de su rango de tasa de referencia que se ubicó dentro de las expectativas del mercado. Asimismo, el sentimiento de aversión internacional mermó en tanto la FED considera que aún la economía de USA no se encuentra en recesión dado unos niveles de desempleo ajustados, mientras la inflación core muestra leves desaceleraciones anuales que brindan aún espacio para continuar incrementando los tipos de interés. Por otro lado, el contexto internacional continúa enmarcado por el conflicto geopolítico entre Ucrania y Rusia, aunque mostrando algunos avances en torno al comercio de materias primas, mientras que, se presentan preocupaciones en Europa de cara al invierno y la reducida capacidad del gasoducto Nord Stream 1 para suplir este continente. En relación al mercado local, a pesar del positivo desempeño de los fundamentales de los emisores y el comienzo de la temporada de resultados, las presiones sobre emergentes, dado un contexto de aversión internacional y la transición hacia el nuevo gobierno repercutieron en los activos. Así, a medida que se decante el panorama político esperamos que el nivel de incertidumbre modere. De esta manera, los mayores avances durante julio los registraron el índice **Merval** (+38,5%), el **CAC 40** (+8,9%) y el **Nasdaq** (+7,5%). Por otra parte, el índice **Hang Seng** (-7,8%), seguido por el índice **Shanghai** (-4,3%) y el **COLCAP** reflejó desvalorizaciones (-2,0%).

A nivel de flujos, el volumen de negociación del mes creó un nuevo mínimo histórico en un horizonte de 10 años. Los Extranjeros lideraron las compras (54 mil mm), mientras, las AFPs fueron vendedores en el mes (COP 31 mil mm).

Comportamiento mercados (Julio 2022) – Rentabilidad por comportamiento accionario



Alejandro Ardila
Analista de Sector Financiero
alejand.ardila@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22703

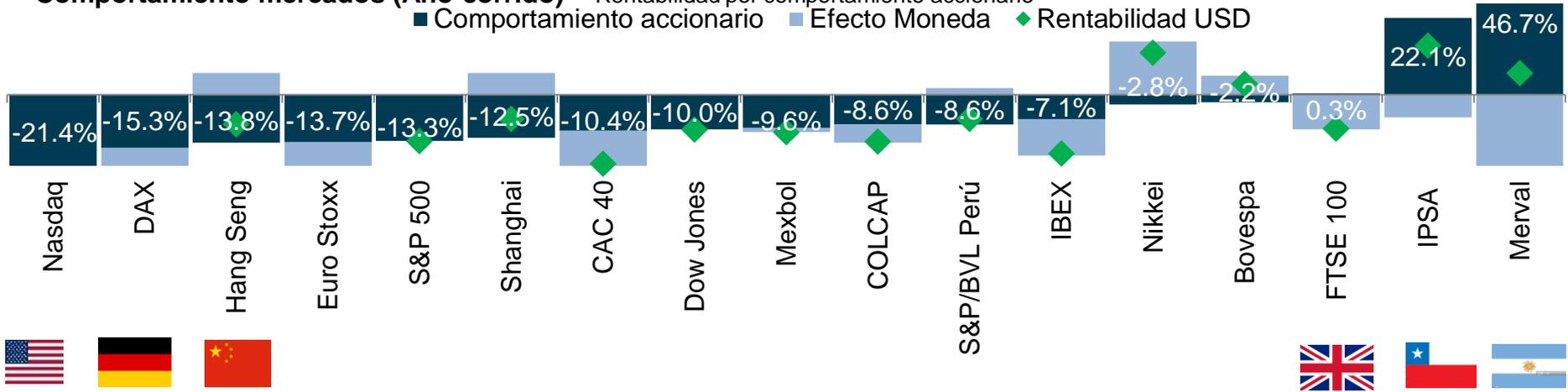
Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22619

Bolsa de Argentina y Chile lideran el desempeño año corrido

Colcap retrocede año corrido

Comportamiento mercados (Año corrido) – Rentabilidad por comportamiento accionario

■ Comportamiento accionario ■ Efecto Moneda ◆ Rentabilidad USD



Frente al mercado de renta variable local, el índice acumuló un desempeño año corrido del -8.6%, ante las presiones del panorama internacional sobre la región y la incertidumbre de la transición hacia un nuevo gobierno, lo que generó un sentimiento de pausa en el mercado local que se reflejó en un volumen de negociación por debajo del mínimo histórico en 10 años (COP 1,12 BN). De esta manera, a medida que avance la transición hacia el nuevo gobierno y se obtengan mayores detalles sobre sus políticas económicas, esperamos que la volatilidad del mercado se modere. Sin embargo, destacamos que los niveles actuales de cotización de las especies posicionan a los emisores en precios atractivos considerando el desempeño positivo de sus fundamentales y las perspectivas de crecimiento macroeconómico del país para este año.

Asimismo, resaltamos la temporada de resultados que comenzó a finales de julio en la cual como lo mencionamos en nuestro documento [Agosto 2022 Expectativas Resultados Corporativos 2T22 | Efectos mixtos a la vista](#), la mayoría de los emisores tienen una perspectiva positiva. Lo anterior, debido su exposición en sectores con: **1)** un mejor comportamiento en el precio internacional de los commodities; **2)** favorecimiento del ciclo alcista de tasas de interés; **3)** indexación a la inflación a nivel de ingresos; **4)** efecto positivo del comportamiento del consumo, principalmente en Colombia. Por último, destacamos que Agosto presenta una estacionalidad en el mercado con un desempeño positivo durante el mes en promedio de 10 años (+2.21%), gracias al traslado de los fondos de Cesantías de corto plazo al fondo de largo plazo, sin embargo, dada la posesión del nuevo gobierno y el panorama internacional podríamos observar algunas volatilidades durante el mes.

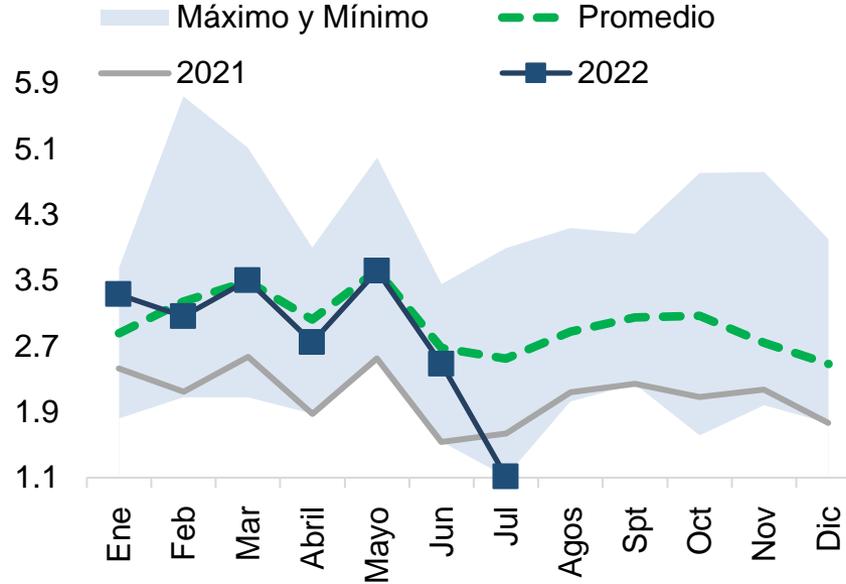
Por último, el índice local en medio de la transición hacia el nuevo gobierno y el panorama internacional de relativa aversión ha creado un importante espacio respecto a nuestro precio objetivo inicial (1.645), el cual, gracias a los mejores fundamentales en ingresos, EBITDA y utilidades netas con los que podría cerrar el año presiona los múltiplos de los emisores, ubicándolos en niveles atractivos.

Volumen muy por debajo del promedio histórico

Julio creó mínimos históricos de 10 años en volumen (COP 1,18 BN)

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2022

Cifras acumuladas mes en COP billones, periodo de 10 años



Las más negociadas		Las menos negociadas	
Ecopetrol	294.421	Concreto	1.472
PFBancolombia	258.017	ETB	405
Bancolombia	118.800	Enka	114
ISA	82.624	CLH	111

Cifras en COP Millones



Extranjeros, los mayores negociadores del mes

SCB y Retail, las siguientes en mayor participación en negociación

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	468,655	42%	414,392	37%	54,263	734,859
SCB	197,998	18%	213,025	19%	-15,027	442,233
Sector Real	88,924	8%	90,348	8%	-1,424	485,922
Otros	2,478	0%	2,218	0%	259	56,879
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
Institucionales Colombianos	41,598	4%	40,618	4%	980	-294,538
Personas Naturales	173,447	16%	181,541	16%	-8,094	-391,422
Fdos Pensiones y Cesantías	144,972	13%	175,930	16%	-30,957	-1,033,933
Total	1,118,071	100%	1,118,071	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

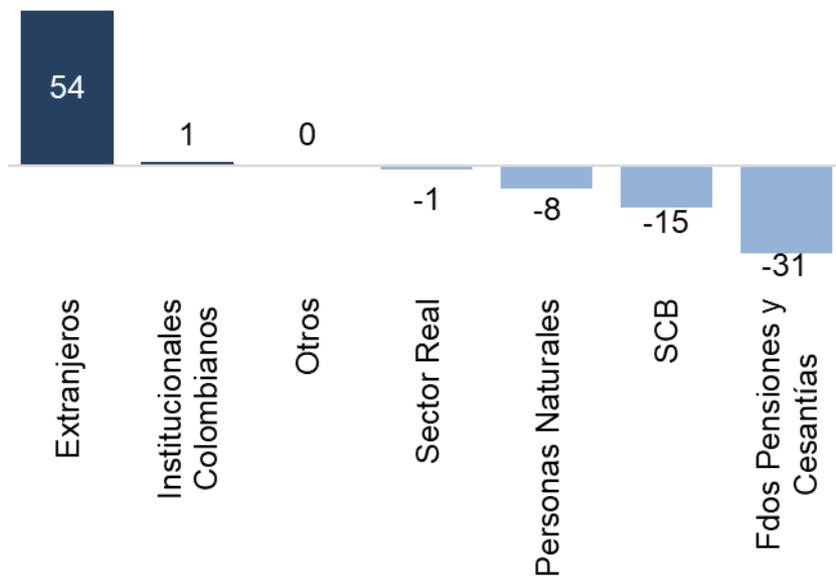
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

Extranjeros de compras durante julio

AFPs acumularon ventas año corrido

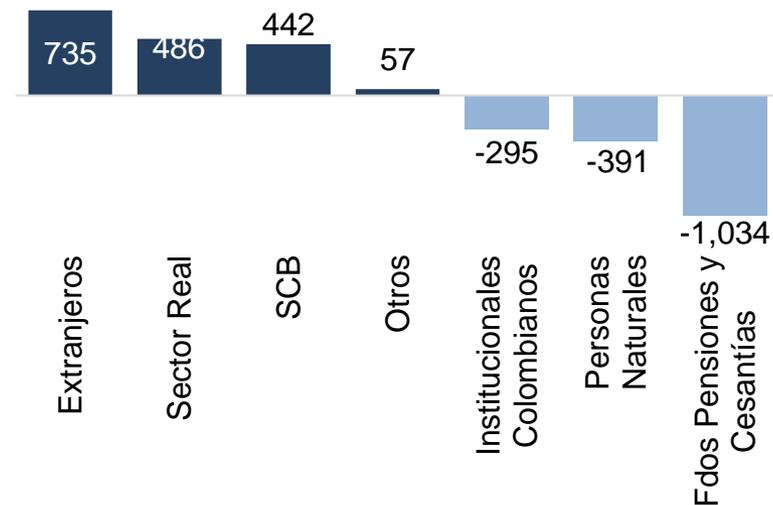
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta corrido de 2022

COP miles de millones



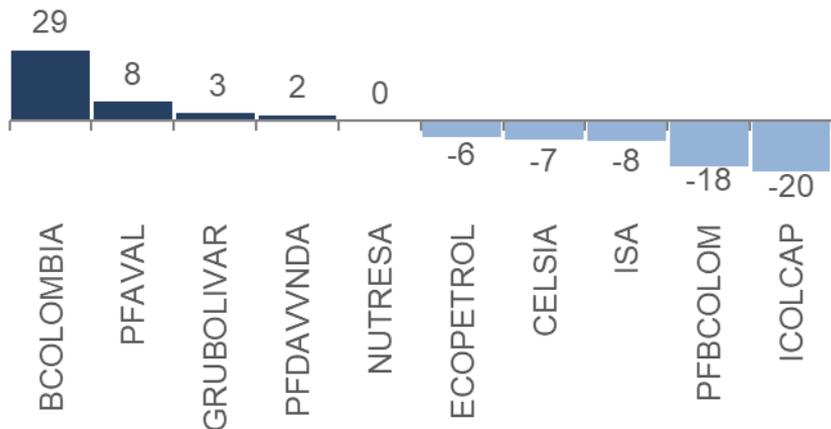
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Fondos de Pensiones vendieron Icolcap

ISA, PFBancolombias y Ecopetrol en el carrito de Extranjeros en Julio

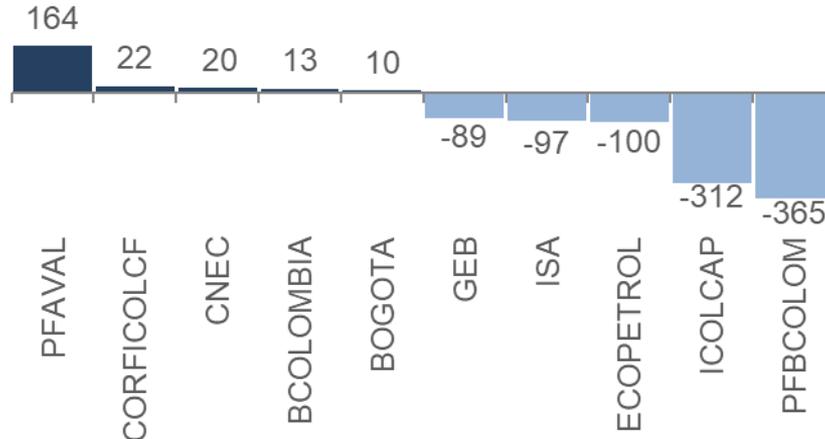
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



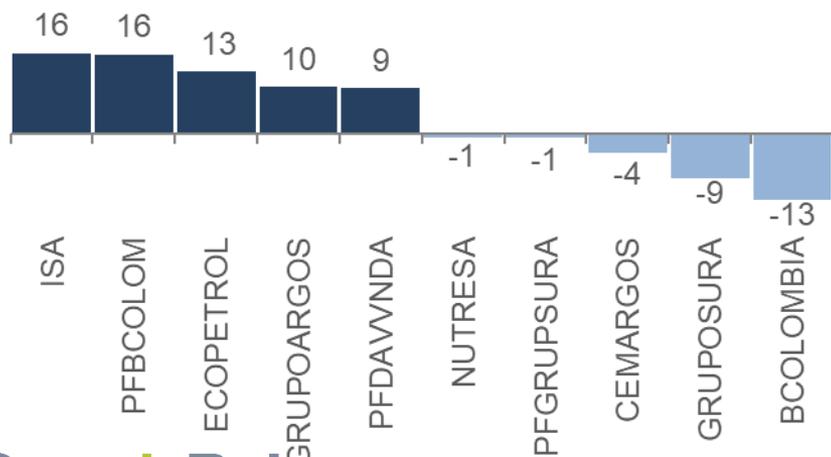
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



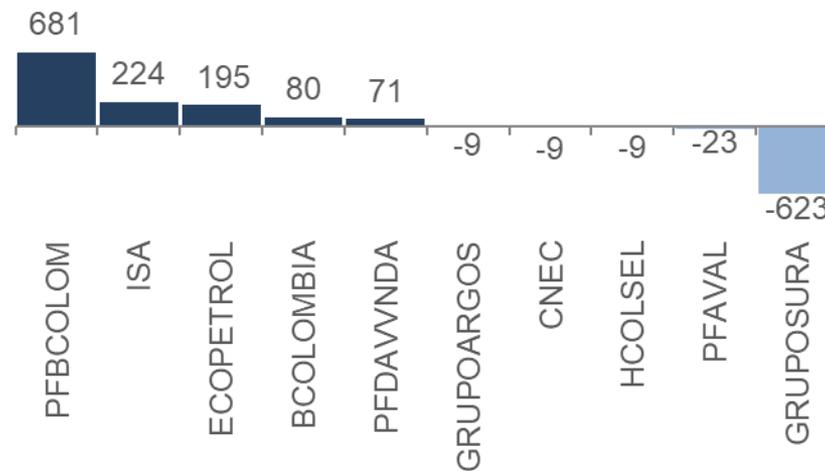
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones



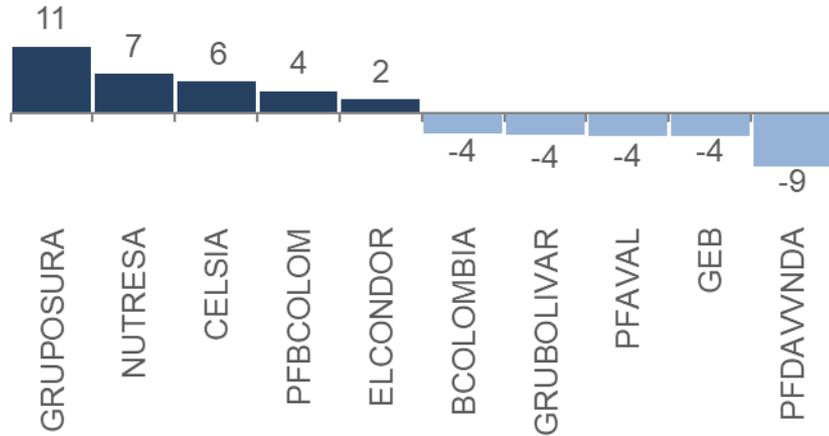
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El Sector Real optó por Grupo Sura y Nutresa durante el mes

Personas Naturales midieron su exposición en Ecopetrol durante el mes

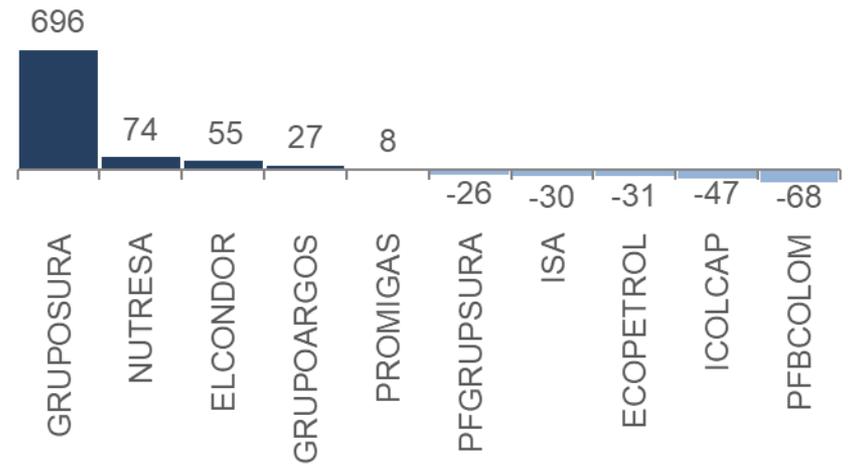
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



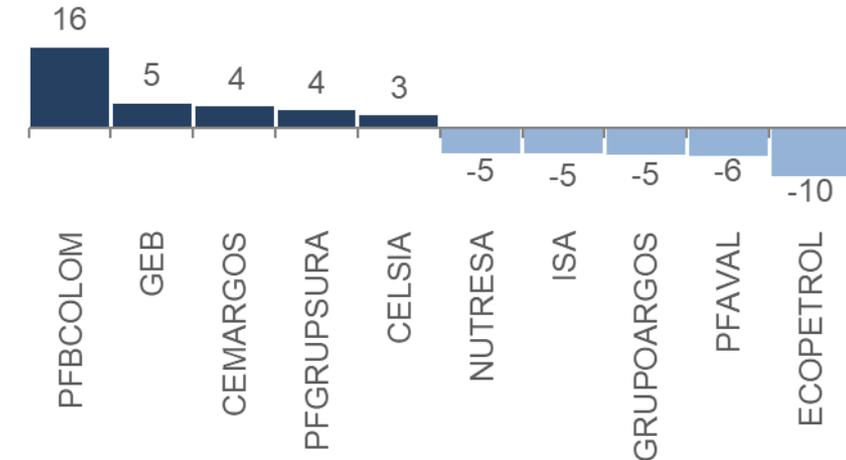
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



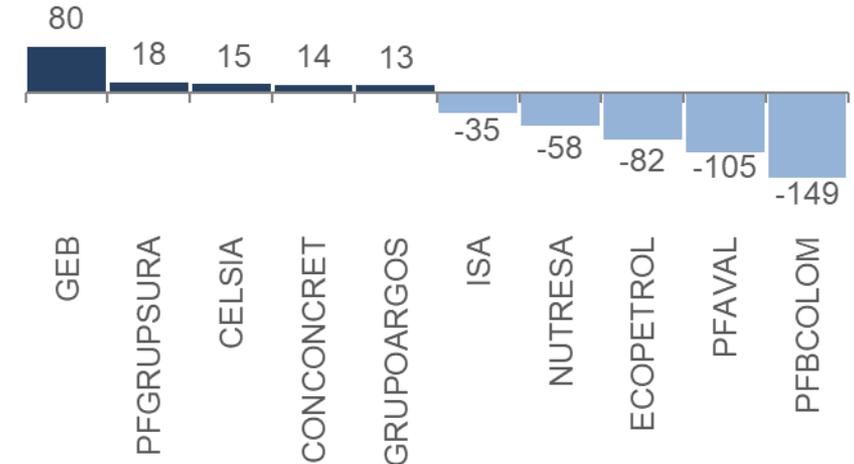
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

COP miles de millones

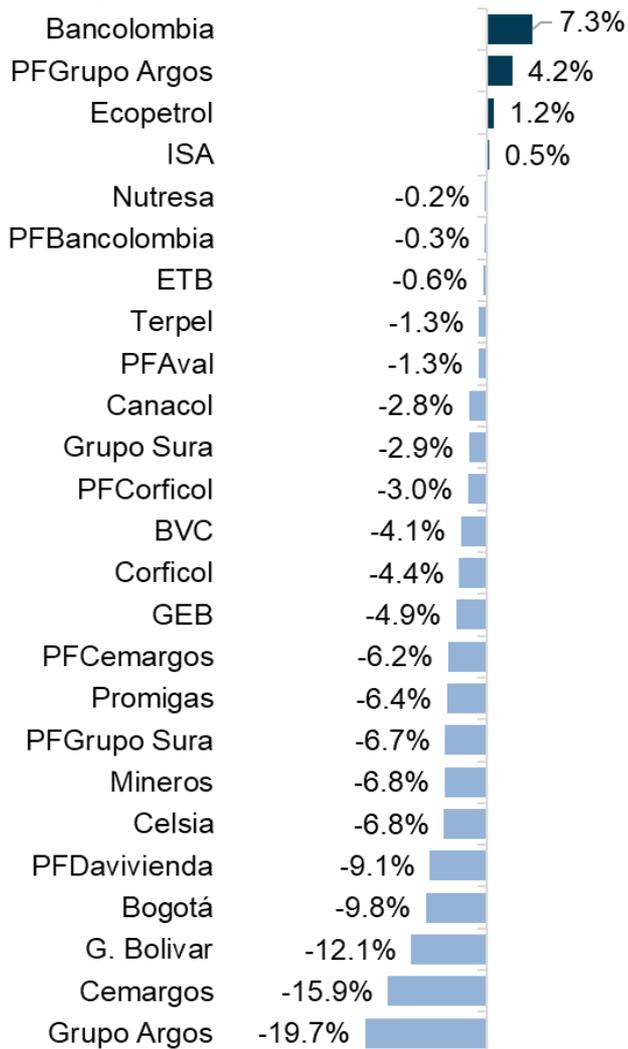


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

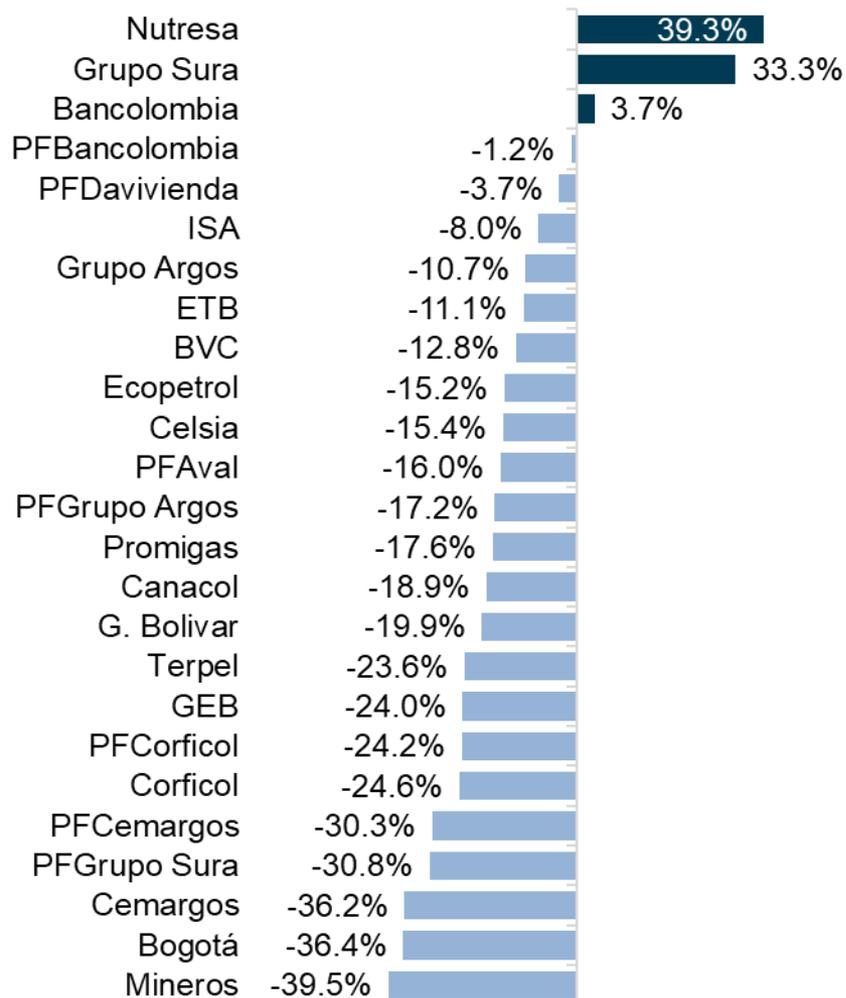
OPAs por especie del GEA protegen los emisores año corrido

Bancolombia lucha contra la corriente durante el mes y año corrido

Desempeño accionario Julio



Desempeño accionario año corrido 2022



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

SQM, no para el rally

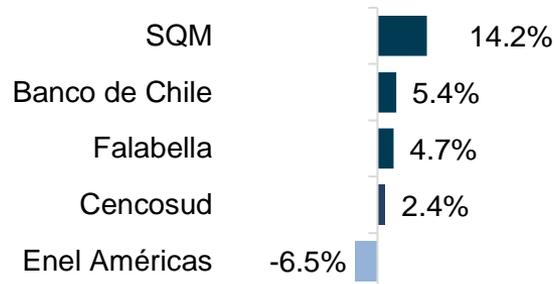
SQM y Banco de Chile lideran las valorizaciones mensuales

Emisores Mercado Chileno



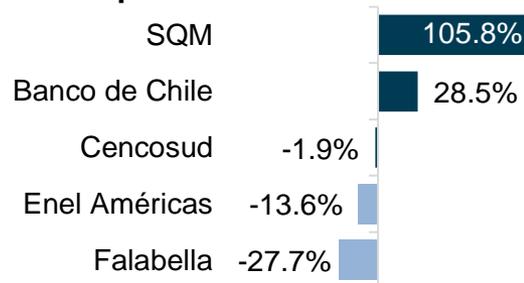
*Sociedad Química y Minera de Chile

Desempeño accionario Julio¹



1.Desempeño % calculado en CLP.

Desempeño accionario año corrido 2022²



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	159,813	137,526	242,549	240,084	217,206
Banco de Chile	125,269	70,449	67,201	59,472	57,013
Enel Americas	73,122	41,054	39,584	33,528	30,774
Falabella	47,904	38,364	30,985	36,941	41,460
Cencosud	19,224	26,868	31,059	27,115	29,690

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	Otros
BCOLOMBIA	-1,171	0	-13,270	28,663	114	-38	-4,297	-7,511	-3,518	991
BOGOTA	149	0	-159	-280	-7	26	1,143	224	-1,096	26
BVC	0	0	-181	-27	0	0	144	-14	79	0
CELSIA	-768	0	2	-7,333	-139	114	2,773	-183	5,533	114
CEMARGOS	-616	0	-3,832	2	280	-78	4,460	-435	220	-78
CLH	0	0	0	0	0	0	15	0	-15	0
CNEC	0	0	387	-1,216	0	-33	-171	1,714	-680	-33
CONCRET	0	0	0	-587	0	0	616	0	-29	0
CORFICOLCF	198	0	1,540	166	10	568	-1,352	-70	-1,060	568
ECOPETROL	-378	577	12,760	-6,270	1,316	3,043	-9,675	1,935	-3,438	3,173
GEB	1,071	0	2,429	-4,709	429	705	5,049	-884	-4,089	705
ETB	16	0	40	0	-1	0	-97	-13	55	0
EXITO	0	0	-148	0	0	0	327	250	-428	0
GRUPOARGOS	-1,740	-1,267	9,525	-792	174	255	-5,700	-2,004	1,548	255
GRUPOAVAL	0	0	-476	0	0	0	-3	489	-10	0
GRUPOSURA	-38	0	-8,983	-609	0	-358	-807	-243	11,442	-763
HCOLSEL	0	0	-605	-853	0	0	17	1,441	0	0
ICOLCAP	-854	0	6,454	-20,471	-3,819	0	161	18,488	40	0
ISA	-2,500	0	16,350	-7,957	80	437	-5,151	-1,249	-610	1,035
NUTRESA	294	0	-698	309	0	1,096	-4,996	-1,051	6,724	-582
PFAVAL	-86	0	1,612	7,760	36	855	-5,612	-476	-4,031	797
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	2,535	0	16,132	-18,144	1,080	1,018	16,285	-23,195	3,760	1,548
PFCEMARGOS	0	0	62	59	0	0	163	-179	-105	0
PFDVVNDA	-3,067	0	9,481	2,499	419	873	-294	-546	-9,376	885
PFGRUPOARG	-298	0	742	-625	-231	0	1,099	-453	-248	14
PFGRUPSURA	-8	0	-738	-1,744	-327	0	3,659	-803	-58	19
MINEROS	0	-136	-404	-47	0	0	1,008	-330	-90	0
TERPEL	0	0	-158	-57	0	0	263	-85	38	0
PROMIGAS	0	0	-546	-207	0	0	624	-152	275	6
OTROS	-92	25	6,944	1,514	589	650	-7,745	306	-2,254	-8,419
Total	-7,355	-800	54,263	-30,957	3	9,131	-8,094	-15,027	-1,424	259

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	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Sociedades de Inversión	Otros
BCOLOMBIA	-2,990	-10,521	79,994	12,579	937	-11,492	-11,760	-42,553	-14,963	2	766
BOGOTA	-1,395	-1,988	6,089	10,271	-818	11,465	-8,306	-4,712	-10,565	-51	11
BVC	26	0	-217	-195	0	0	702	-933	617	0	0
CELSIA	-2,340	4,041	14,634	-17,773	-5,953	-5,385	14,724	-8,208	6,217	38	5
CEMARGOS	-1,968	-2,152	-3,579	-621	-1,963	15,018	7,132	-12,502	634	0	0
CLH	-78	0	2,464	-2,270	0	0	-1,382	0	1,266	0	0
CNEC	7,006	0	-8,775	19,720	410	-112	2,342	-18,758	-1,833	0	0
CONCRET	0	0	15	-14,371	0	0	14,172	0	163	21	0
CORFICOLCF	255	3,164	-5,607	22,223	12	10,159	-12,965	-10,167	-7,169	57	37
ECOPETROL	-3,890	-33,044	195,279	-100,218	-2,540	-28,080	-82,092	85,884	-31,250	0	-48
GEB	4,194	-1,036	24,726	-88,749	-3,196	15,720	80,128	-26,784	-4,363	-773	132
ETB	677	0	110	-83	-127	-58	-229	-266	-24	0	0
EXITO	2,207	0	-5,461	-42	48	-20	6,913	4	-3,648	0	0
GRUPOARGOS	10,428	-7,373	-8,647	-29,728	-6,727	25,854	13,088	-23,999	27,311	-92	-115
GRUPOAVAL	0	0	325	0	-65	0	-561	610	-217	0	-92
GRUPOSURA	23,764	-1,237	-623,215	-4,145	-6,107	-64,301	-14,191	-6,059	696,333	-280	-563
HCOLSEL	693	-6,865	-9,020	-3,836	191	-4,461	-917	34,524	-10,309	0	0
ICOLCAP	-25,221	-18,776	57,436	-312,253	-11,413	-34,507	-3,699	395,755	-46,869	-452	0
ISA	-10,878	-9,332	223,676	-96,881	-2,805	12,409	-34,621	-52,306	-29,816	-45	598
NUTRESA	-529	-942	-5,430	4,693	-4,565	8,194	-58,039	-14,503	73,629	-1,345	-1,162
PFAVAL	-1,409	-524	-22,896	164,044	-2,601	1,834	-104,618	-22,114	-11,440	-211	-66
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBLOM	-13,284	-3,333	680,862	-365,428	-996	-33,936	-148,555	-48,406	-67,874	453	496
PFCMARGOS	574	-101	3,254	-3,903	-538	-445	4,768	-3,028	-582	0	0
PFDVVNDA	-9,969	-1,711	70,890	-2,188	328	6,153	-21,340	-17,155	-24,553	-148	2
PFGRUPOARG	-47	-259	8,504	-16,524	-973	-1,430	11,297	-8,068	7,470	15	14
PFGRUPSURA	3,168	-852	8,744	451	1,060	4,762	17,810	-9,141	-26,072	70	0
PFCORFICOL	-3	12	1,388	0	0	11	9,633	-1,103	-9,959	17	5
MINEROS	2,113	-1,213	1,938	-3,121	0	0	2,399	-1,598	-519	0	0
TERPEL	-133	0	-7,155	-3,845	0	-317	12,279	-1,370	369	171	0
PROMIGAS	80	0	3,410	-9,058	0	-10,745	11,770	-3,693	8,230	0	6
OTROS	-11,079	-19,241	51,122	-192,683	-8,809	2,168	-97,305	262,883	-34,291	-9,927	56,852
Total	-30,027	-113,282	734,859	-1,033,933	-57,209	-81,541	-391,422	442,233	485,922	-12,479	56,879

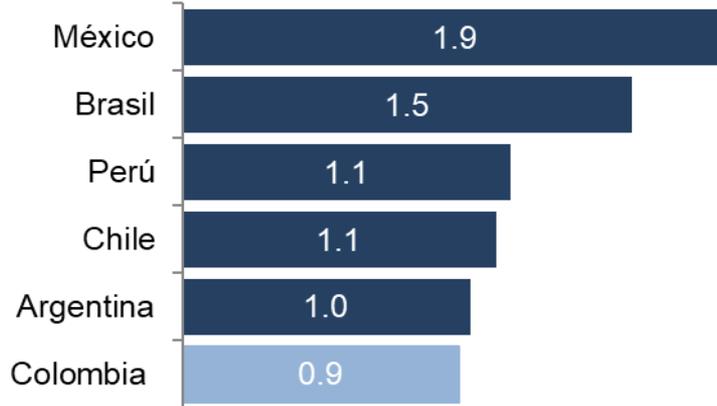
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Atractiva rentabilidad por Dividendo del Colcap

Índice colombiano con PVL muy atractivo

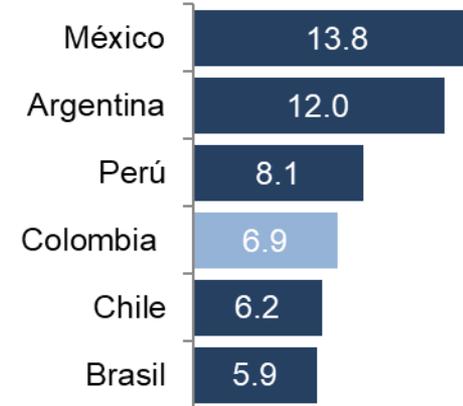
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



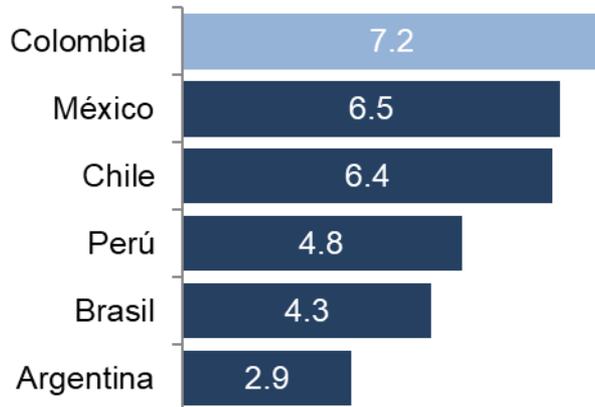
Múltiplo P/E¹

Cifras en veces



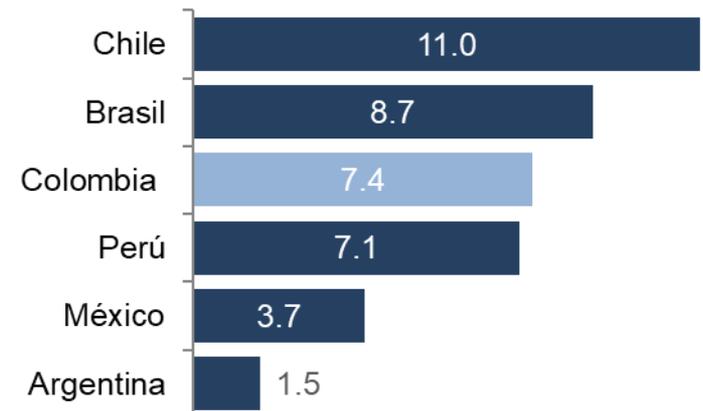
Múltiplo EV/EBITDA¹

Cifras en veces



Dividend Yield 2022

Cifras en porcentaje

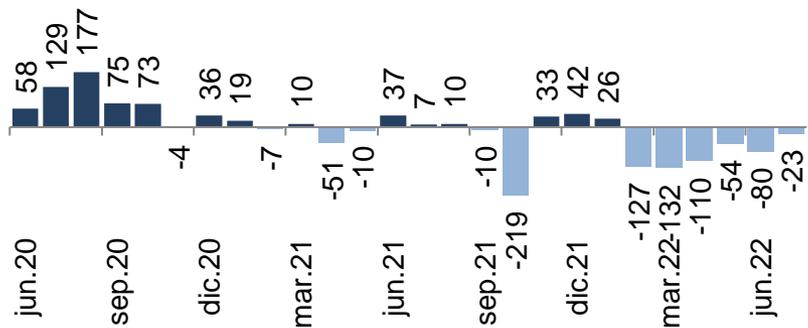


Julio sigue destruyendo unidades en el IColcap

HCOLSEL se duerme en julio

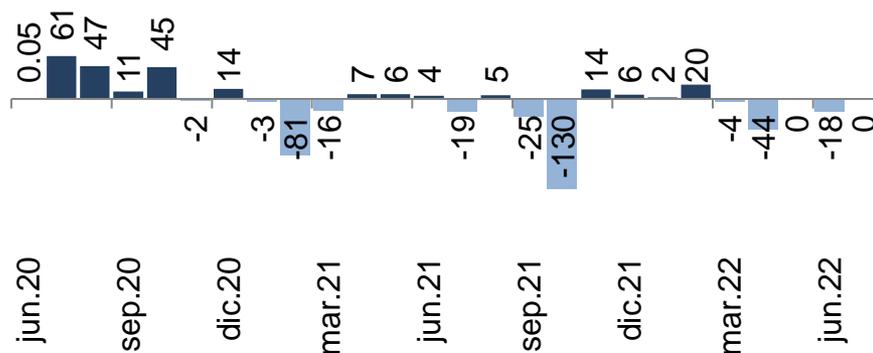
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



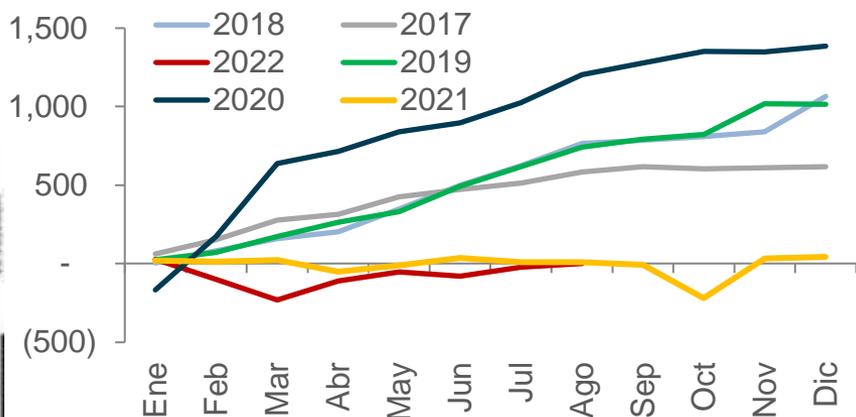
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



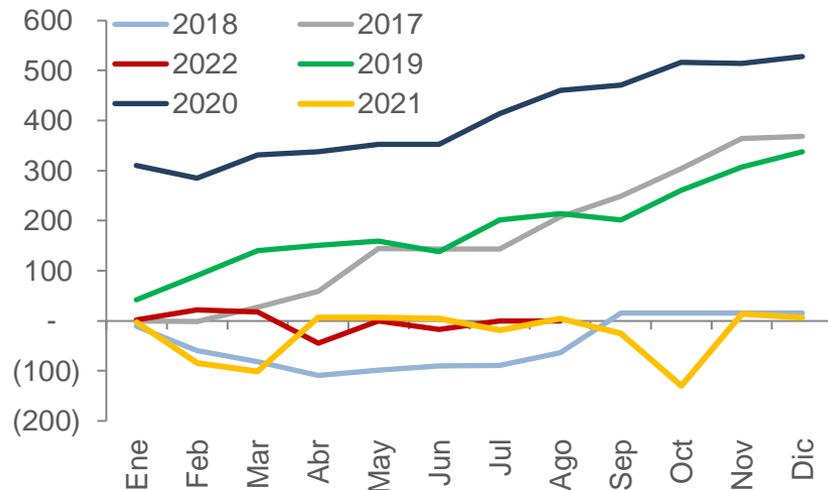
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

COP Miles de millones

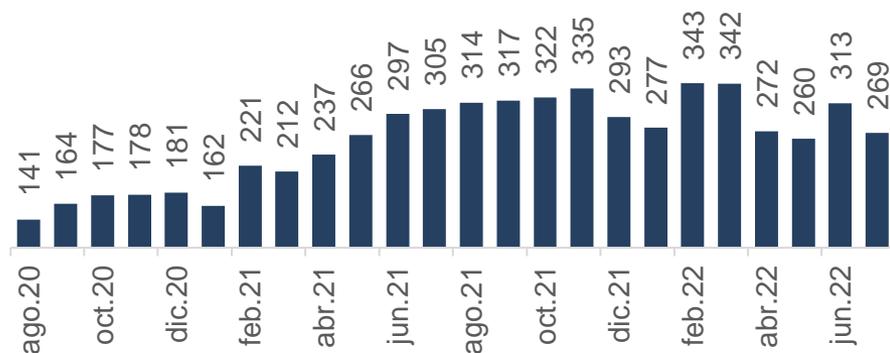


PFAval lidera saldos en REPOS y TTVs durante el mes

Grupo Argos y Nutresa, los siguientes en saldo en Repos en Julio

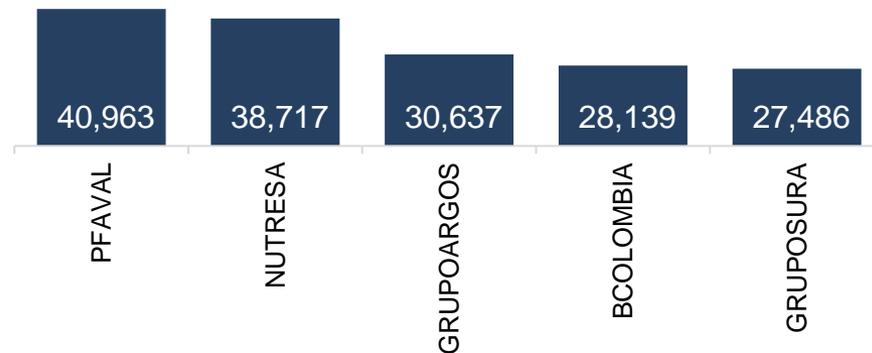
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



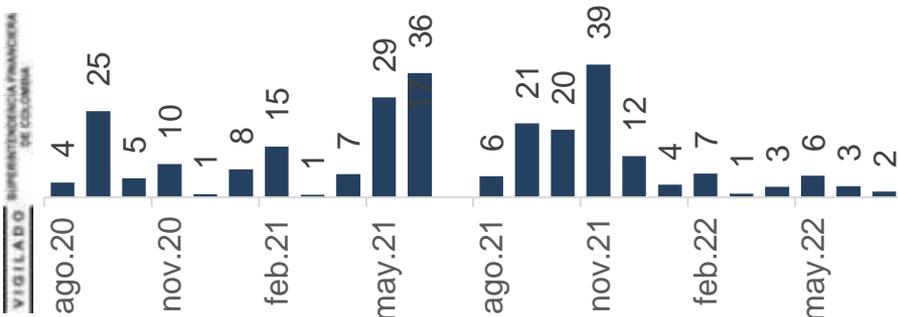
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



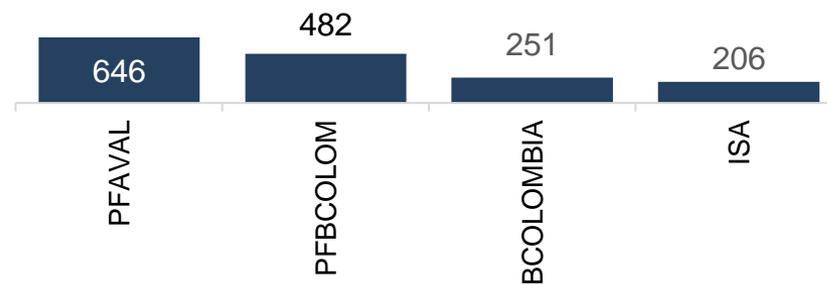
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



Saldo en TTVs mensual por emisor

Cifras en MM COP



¿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	Diego Velásquez	diego.velasquez@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 Financiero	Alejandro Ardila	alejandro.ardila@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
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

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 RECOPIADA, 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.