

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Estrategia Renta Variable
Informe Mensual de Acciones Julio

Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.com

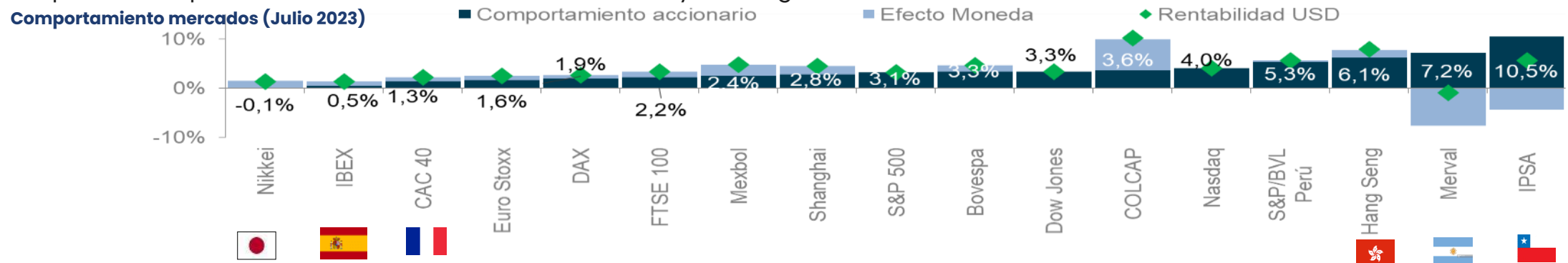
Omar Suarez
Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.com



Mensual de acciones de Julio

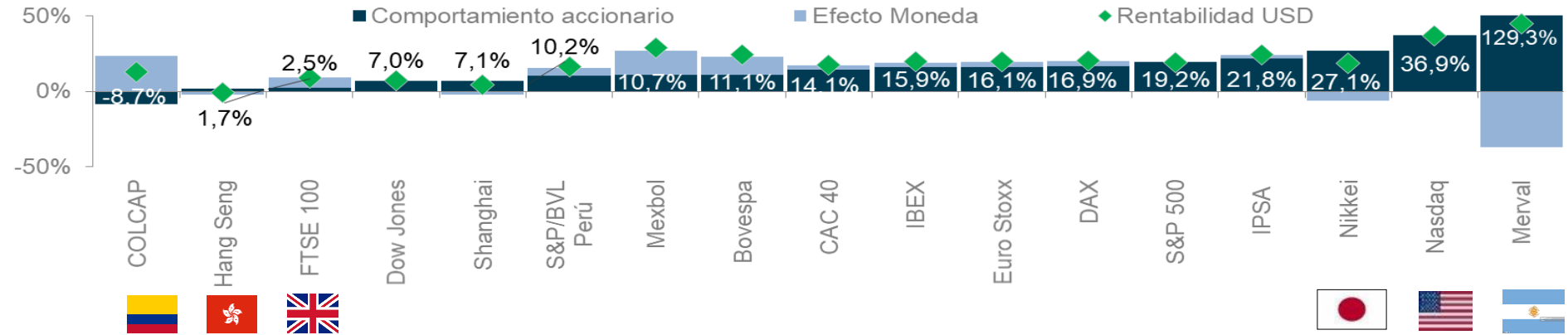
Julio, mes de aire positivo para los mercados accionarios

- Los índices globales presentaron un comportamiento mayoritariamente positivo en Julio.** El buen desempeño se da en medio de un contexto de mejora en la confianza de los mercados y una menor aversión al riesgo por menores niveles de inflación y decisiones de política monetaria más flexibles. Este mes, los mercados estuvieron liderados por el buen desempeño del índice chileno en moneda local (10,5% M/M) en parte impulsado por la decisión del Banco Central al disminuir 100 pbs la tasa de referencia (10,25%) gracias a la variación mensual de -0,2% en el IPC, ubicándose en niveles de diciembre 2021 (7,6% a julio 2023). Seguido, se encuentra el índice argentino que continúa en el TOP 3 de la región, es importante monitorear los problemas de liquidez que atraviesa el país, y un aviso de Moody's al afirmar que es muy probable que Argentina caiga en default en los próximos años. Por el lado de mercados internacionales, a pesar de un dato desalentador para el PIB de China, el índice chino logró repuntar un 6,1% M/M en moneda local, asimismo, para este país se debe seguir de cerca los anuncios de nuevas medidas para atraer inversión extranjera y la prolongación de apoyo económico al sector inmobiliario, con el fin de buscar dinamizar la economía. Finalmente, los índices estadounidenses mantuvieron comportamientos positivos en los índices que monitoreamos, en parte impulsados por los buenos resultados financieros de las compañías que han reportado en las últimas semanas, donde las cifras, en su mayoría, estuvieron por encima de las expectativas. Sin embargo, los buenos datos de desempleo podrían generar que la FED decida realizar otro incremento a la tasa de interés, generando menor atracción a los activos de riesgo.
- En América Latina los mercados lograron cerrar este semestre con jornadas al alza, resaltando el 3,6% en moneda local del índice colombiano.** En parte gracias a las recuperaciones que han tenido la mayoría de las acciones, especialmente Bancolombia y Ecopetrol. Por otro lado, la dinámica de bajos volúmenes de negociación continúan agudizándose. Finalmente, los Extranjeros y las Sociedades Comisionistas de Bolsa fueron los agentes que lideraron las compras netas mensuales, con una posición de COP 47 mil MM y COP 46 mil MM respectivamente. Por el contrario, las AFP's por segundo mes consecutivo volvieron a su estrategia de vendedores netos con un volumen de COP 106 mil MM, teniendo preferencia para liquidar parte de su portafolio en acciones de PF Bancolombia y Cemargos.



Buena racha en los mercados contagia a la mayoría de bolsas

Comportamiento mercados (Año corrido 2023)

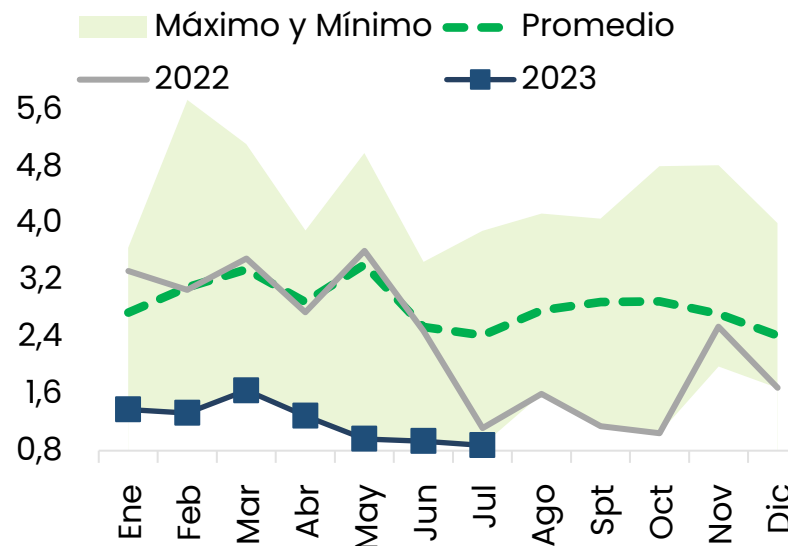


- **Frente al mercado de renta variable local, el índice colombiano COLCAP continúa siendo el más castigado de la región, no obstante, pasó de registrar pérdidas a doble dígito a reportar -8,7% año corrido.** Si bien la incertidumbre política continúa mermando las expectativas frente al comportamiento accionario, la salida de la Ministra de Minas del gabinete generó cierto respiro a los mercados, generando una mejor expectativa frente a las decisiones de exploración petrolera en el país. Asimismo, se podrían esperar valorizaciones de algunas compañías como GEB, resultado del Fenómeno del Niño, por posibles presiones alcistas en los precios de la energía en bolsa, que se traducirían en mayores ingresos para la compañía. Por otro lado, la decisión de política monetaria en junio de mantener la tasa de interés llevó a una mayor calma en los mercados accionarios, y la expectativa de disminución en la tasa de intervención del Banrep hacia el 4T23 junto a menores niveles de inflación empezarán a generar alivios en los gastos financieros de las compañías, especialmente hacia el 2024. Finalmente, es importante seguir monitoreando las decisiones de política monetaria en Estados Unidos y la presentación de los proyectos de ley que tiene planeado el gobierno nacional pasar ante el congreso durante el segundo semestre de 2023.
- **En lo relativo a volúmenes de negociación, el mes de julio continuó registrando mínimos históricos en los 14 años monitoreados, registrando una caída del 21,9% frente al mismo mes del 2022.** Los Extranjeros y los Institucionales ven oportunidades de inversión en el mercado colombiano, consolidándose como los principales compradores netos con ~ COP 179 mil MM y COP 117 mil MM en lo corrido del año respectivamente, siendo la especie de Preferencial Bancolombia la favorita de los Extranjeros. Asimismo, el inicio del segundo semestre empezó con las AFP's como los mayores vendedores netos, optando por sacar a Bancolombia y Ecopetrol de su portafolio. Esto ha llevado al mercado local a registrar descuentos importantes en la mayoría de los múltiplos de valoración relativa frente al promedio de sus pares regionales, que tanto el Precio / Valor en Libros (0,7x) como el Precio / Utilidad por Acción (P/E) (4,6x) se encuentran alejados un 54% del promedio regional. Para finalizar, el Dividend Yield del COLCAP sigue siendo el más atractivo de la región ubicándose en 9,5%.

Julio, continúan niveles de negociación en mínimos históricos

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2023

Cifras acumuladas mes en COP BN, periodo de 10 años



TOP de las acciones más relevantes

COP MM

Las más negociadas		Las menos negociadas	
PFBancolombia	253.983	Enka	92
Ecopetrol	146.761	Grupo Aval	193
Bancolombia	123.038	ETB	302
ISA	81.739	Terpel	648

PF
Bancolombia

ecopETROL

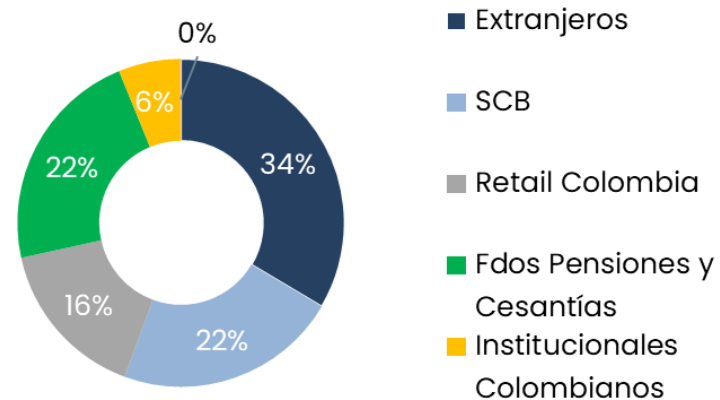
ORD
Bancolombia



AFP's movieron casi el 30% de las ventas netas en Julio

Retail cede participación de volumen negociado: 19% al 16% M/M

Participación volumen negociado por inversionista en el mes



Compras y ventas netas de acciones del mes

COP Millones

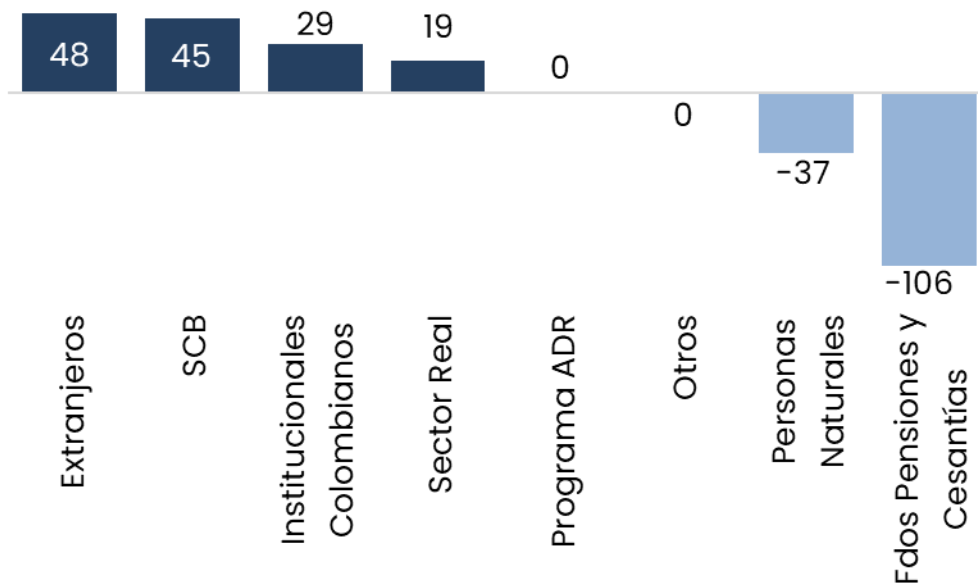
Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta	Año Corrido
					Mensual	2023
Extranjeros	317.366	36%	269.167	31%	48.199	179.226
SCB	215.357	25%	169.971	19%	45.386	32.413
Institucionales Colombianos	68.023	8%	38.596	4%	29.428	116.924
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
Otros	0	0%	3	0%	-3	-125.561
Personas Naturales	79.736	9%	116.340	13%	-36.605	-43.246
Fdos Pensiones y Cesantías	141.226	16%	246.881	28%	-105.656	-275.290
Total	872.881	100%	872.881	100%		

Fuente: Precia, cálculos Casa de Bolsa SCB

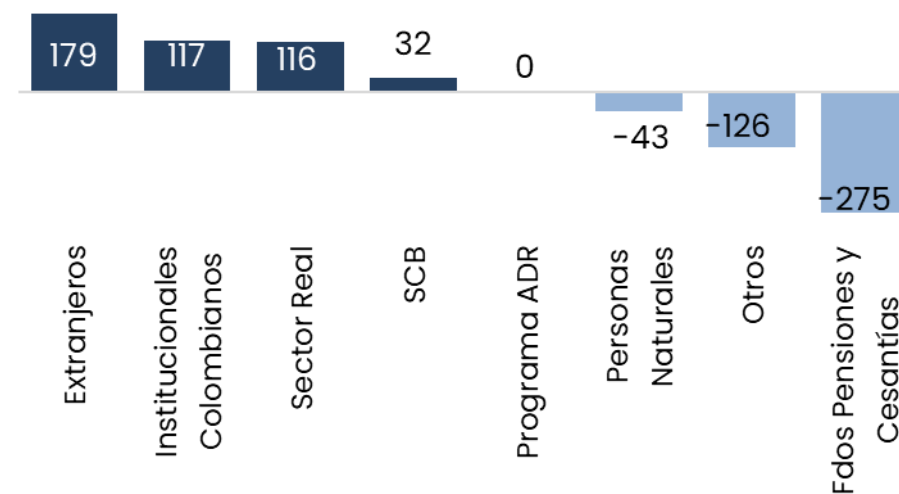
AFP's por segundo mes consecutivo como vendedores netos

Extranjeros sigue liderando el lado comprador en lo corrido del 2023

Posición Neta Mensual
COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2023
COP miles de millones



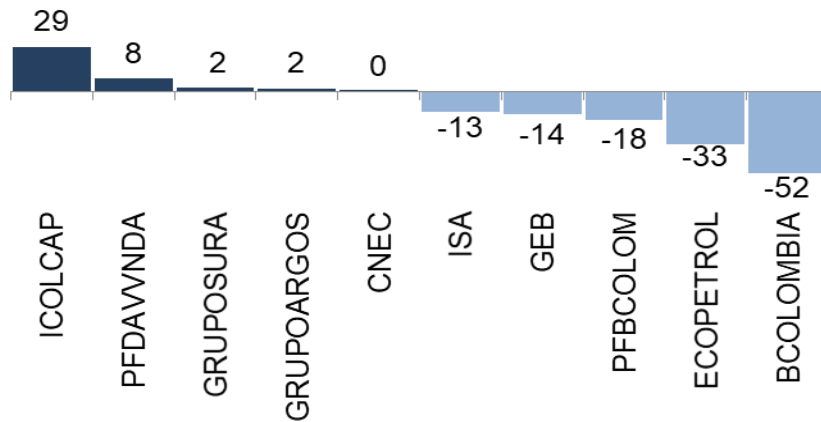
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

En Julio, AFP's atraídas por el ICOLCAP

Bancolombia Ordinaria, la preferida de los Extranjeros

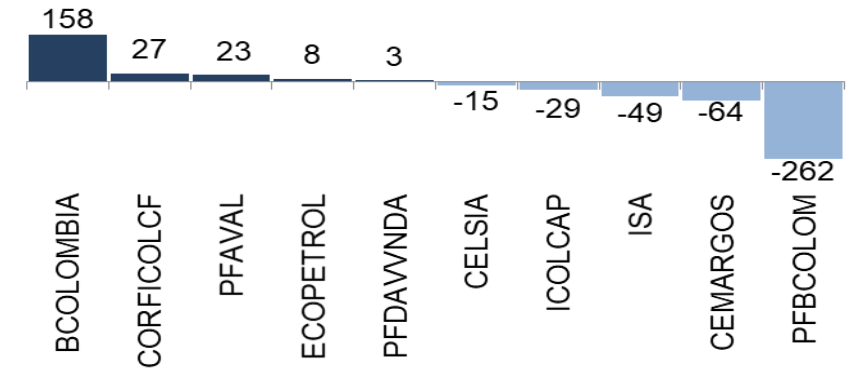
Posición Neta Mensual AFP's

COP miles de millones



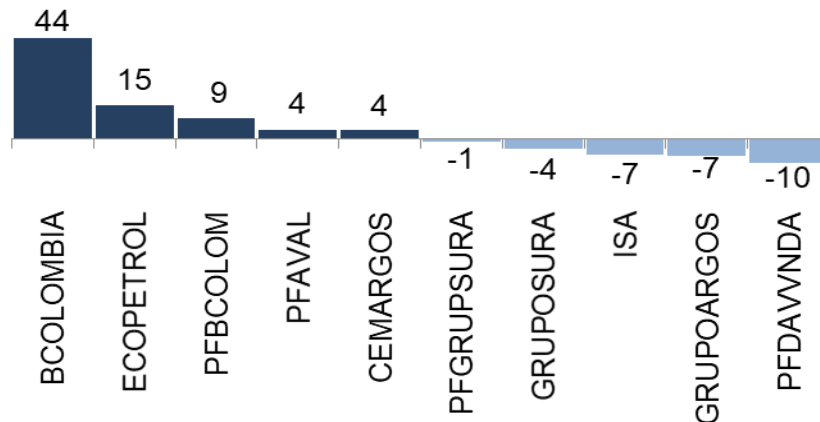
Posición Neta año corrido 2023 AFP's

COP miles de millones



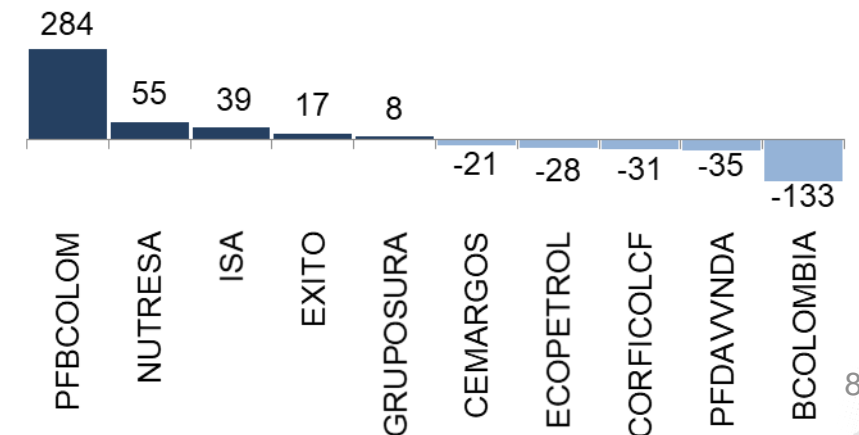
Posición Neta Mensual Extranjeros

COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2023 Extranjeros

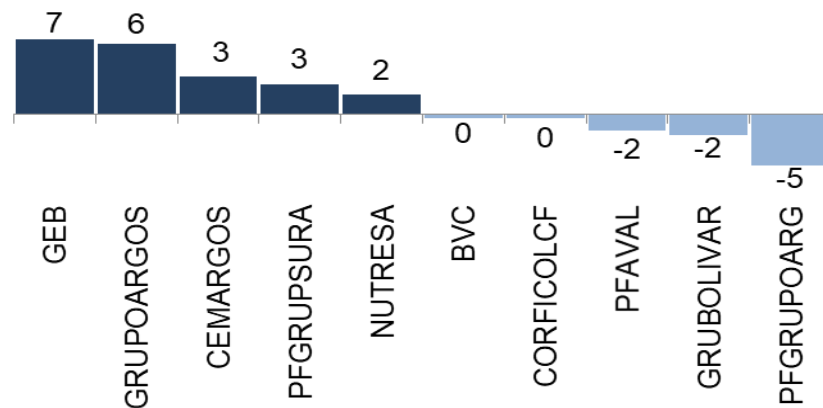
COP miles de millones



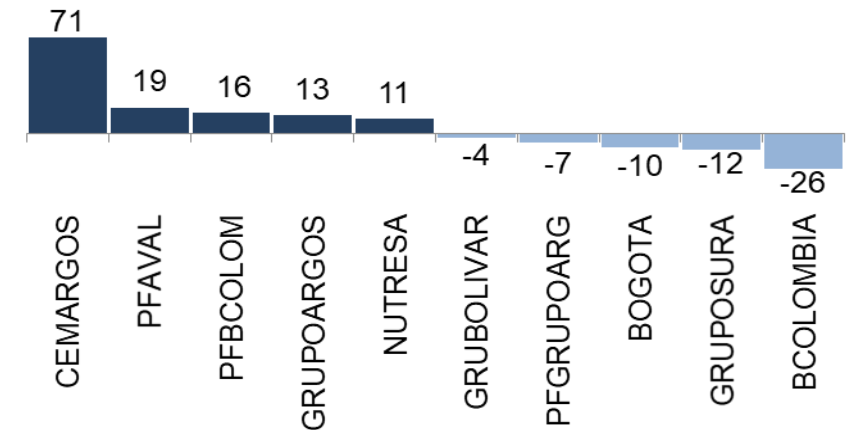
Personas Naturales optan por las preferenciales en su portafolio

Cemargos, atractiva para el Sector Real

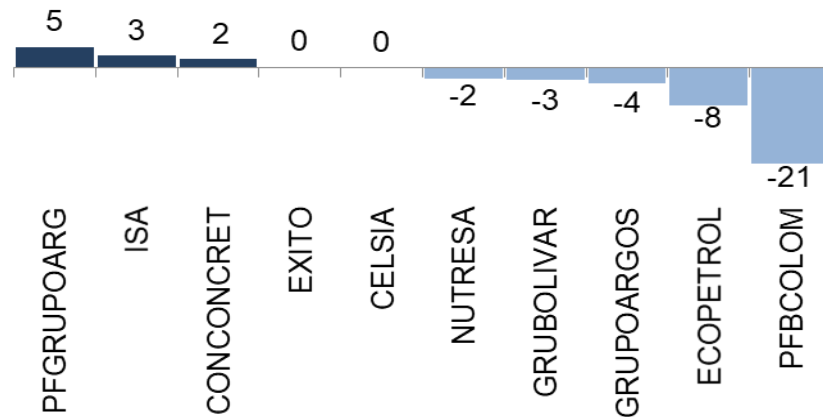
Posición Neta Mensual Sector Real
COP miles de millones



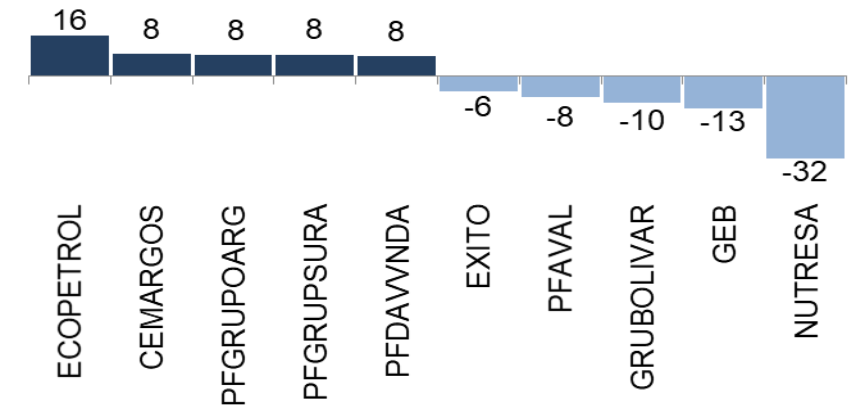
Posición Neta año corrido 2023 Sector Real
COP miles de millones



Posición Neta Mensual Personas Naturales
COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2023 Personas Naturales
COP miles de millones

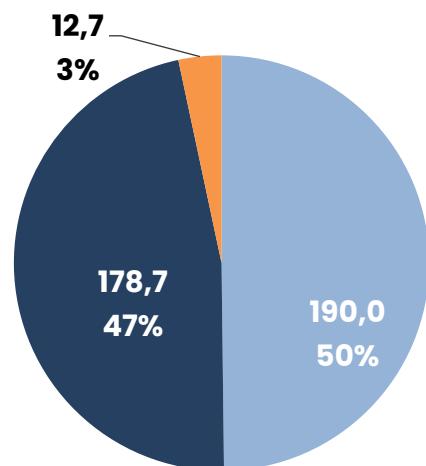


Leve repunte de Títulos de deuda en los portafolios (4,8% M/M)

Emisores nacionales con mayor protagonismo (5,1% M/M)

Portafolio de inversión de AFP's por tipo de Emisor

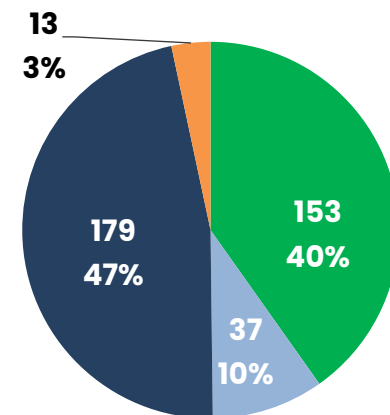
COP BN



- Emisores Nacionales
- Emisores del Exterior
- Otras inversiones y operaciones

Portafolio de inversión de AFP's por tipo de Título

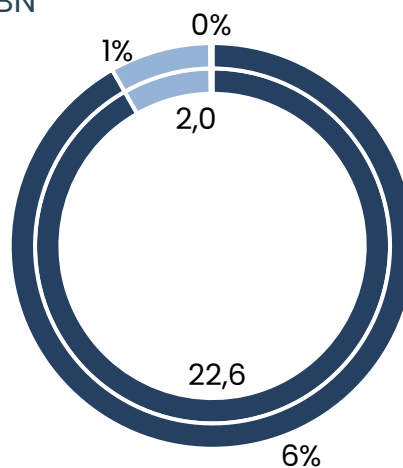
COP BN



- Títulos de deuda
- Títulos y/o valores participativos
- Títulos de Participación
- Otras inversiones y operaciones

Portafolio de inversión de AFP's por tipo de Acción

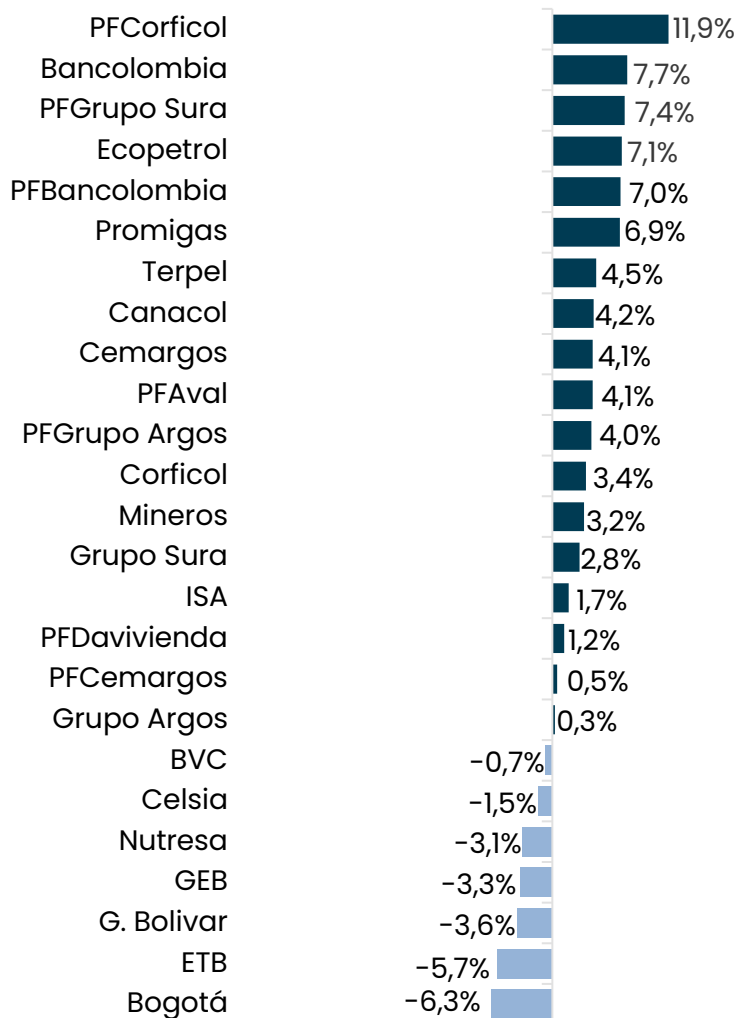
COP BN



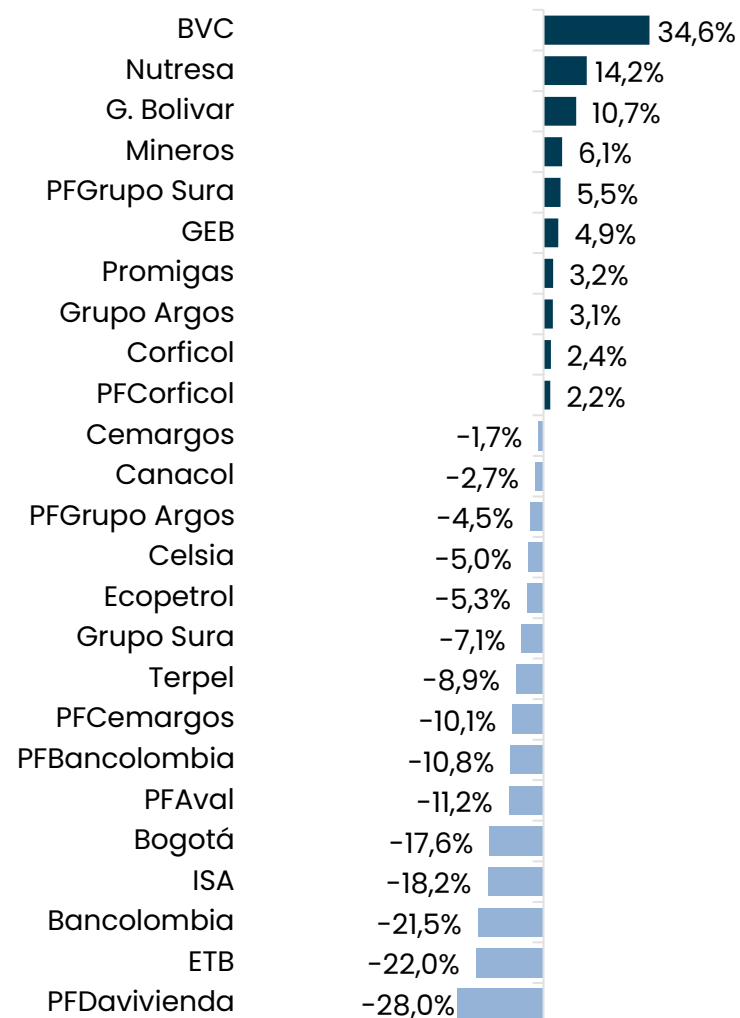
- Alta Liquidez
- Media Liquidez
- Baja Liquidez

A paso lento pero seguro está Bancolombia tomando impulsos

Desempeño accionario Julio



Desempeño accionario Año Corrido 2023



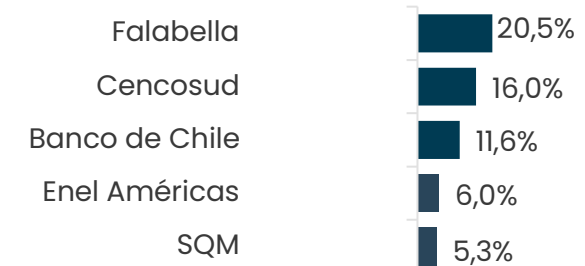
Sector Consumo jalonó los buenos rendimientos mensuales



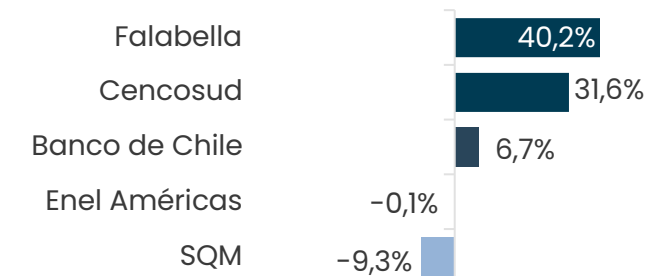
Desempeño del volumen promedio en el Mercado de Chile – Cifras en COP MM

Empresa	5 días	20 días	3 meses	6 meses	1 año
SQM	113.706	114.839	132.260	141.657	140.379
Banco de Chile	49.411	47.192	37.486	39.893	49.333
Enel Americas	16.083	21.545	21.089	19.366	26.139
Falabella	64.153	46.565	46.554	44.030	48.797
Cencosud	23.451	30.202	40.985	41.226	42.697

Desempeño accionario Mensual



Desempeño accionario Año Corrido



* Desempeño % calculado en CLP.

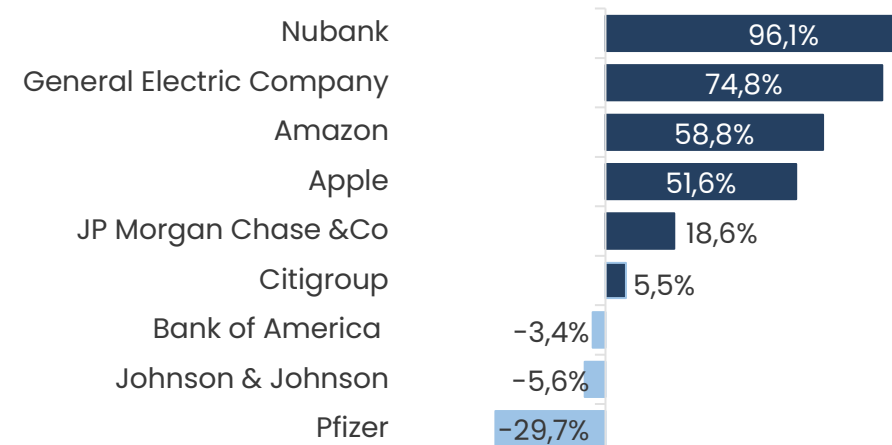
Resultados financieros del Sector financiero superaron expectativas en el 2T23, reflejado en su buen rendimiento mensual



Desempeño accionario Mensual



Desempeño accionario Año Corrido



2.Desempeño % calculado en USD.

Compras/ventas netas mensuales por especie y tipo de inversionista

Resumen último mes

COP MM

	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real
BCOLOMBIA	5.804	-7	44.085	-52.138	-641	-264	-838	4.243	-243
BOGOTA	-63	0	-313	-1.052	0	1.211	-45	416	-155
BVC	-1	0	666	0	0	0	-332	12	-344
BHI	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CELSIA	-834	0	226	-973	0	205	218	955	203
CEMARGOS	-729	98	3.830	-7.297	51	661	-587	519	3.453
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	345	0	-435	39	-11	-25	-109	234	-38
CONCONCRET	0	0	109	-2.114	0	0	2.021	0	-16
CORFICOLCF	173	0	375	-450	0	455	-1.379	1.183	-357
ECOPETROL	-1.489	218	14.652	-33.201	-527	1.648	-8.219	26.101	820
GEB	-343	4.198	9	-14.317	79	1.346	-741	2.903	6.865
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EXITO	54	0	-410	0	0	0	229	12	115
GRUPOARGOS	-81	-12	-7.099	1.703	133	1.370	-3.565	1.140	6.411
GRUPOAVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOSURA	-1.063	0	-4.183	2.354	0	1.254	-174	1.815	-2
HCOLSEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ICOLCAP	556	0	85	28.529	10.548	-29	-35	-39.340	-313
ISA	6.890	307	-6.446	-12.625	49	3.319	2.631	5.365	509
NUTRESA	-849	0	652	-211	-100	-1.802	-2.466	2.977	1.799
PFAVAL	-293	0	4.064	-2.608	0	-17	-1.560	1.908	-1.493
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	-7.800	814	10.100	-18.349	-2.563	2.368	-21.106	36.519	17
PFCEMARGOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFDAWVDA	-470	1.778	-10.493	8.036	-298	252	-190	1.289	98
PFGRUPOARG	-137	-783	-82	25	0	0	4.642	914	-4.580
PFGRUPSURA	238	0	-1.271	-1.543	53	0	-822	486	2.859
MINEROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SDGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PEI	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PROMIGAS	40	0	-3	0	266	0	-461	270	-112
OTROS	-588	-369	81	539	1.708	3.125	-3.716	-4.535	3.755
Total	-640	6.242	48.199	-105.656	8.747	15.078	-36.605	45.386	19.251

Compras/ventas netas mensuales por especie y tipo de inversionista

Resumen Año Corrido

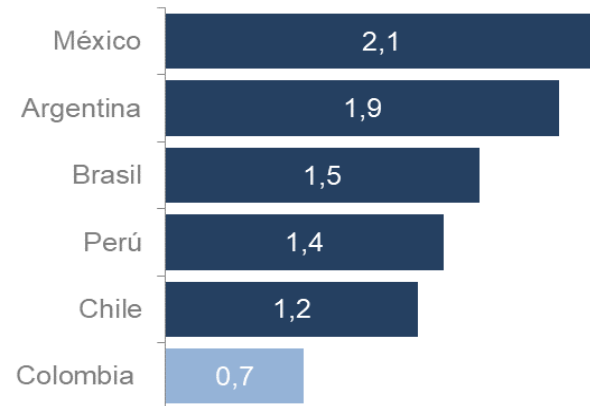
COP MM

	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Otros
BCOLOMBIA	0	4.187	-133.038	157.856	-4.336	6.416	-379	-9.711	-25.991	0
BOGOTA	0	-125	-10.765	-4.602	-311	31.259	-5.825	1.023	-10.208	0
BVC	0	0	6.966	107	0	0	-3.924	-941	-2.202	0
BHI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CELSIA	50	-1.850	1.347	-14.727	-899	15.990	-1.421	1.511	1.267	-21
CEMARGOS	52	-137	-20.617	-64.233	-1.503	6.876	8.202	3.579	70.733	-378
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	0	0	873	-4.106	-439	-44	-5.447	10.436	-1.294	0
CONCONCRET	0	0	193	-5.754	0	0	5.756	0	-195	0
CORFICOLCF	0	418	-31.016	27.130	149	5.768	-3.207	1.613	-409	-109
ECOPETROL	0	-2.864	-28.004	8.055	-6.083	-26.291	15.634	63.311	-687	33
GEB	0	10.868	2.271	-3.144	-3.917	12.370	-12.698	5.397	5.305	-46
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EXITO	0	0	16.942	-8.135	84	-348	-6.136	-962	-994	0
GRUPOARGOS	0	-4.562	-8.614	-4.503	-1.437	7.004	-67	1.262	13.401	0
GRUPOAVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOSURA	0	487	8.371	940	-527	6.744	-4.761	413	-12.339	0
HCOLSEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ICOLCAP	0	586	2.534	-28.618	81.717	1.088	-38	-52.177	1.102	0
ISA	0	5.057	39.190	-49.329	2.520	1.328	550	-1.510	-1.565	0
NUTRESA	0	39	55.092	1.556	211	-39.812	-31.993	515	11.049	0
PFAVAL	-192	-6.754	-12.486	22.908	-2.375	-2.023	-8.343	2.301	19.275	0
PFCOLOM	678	4.155	284.660	-262.171	-1.797	-14.416	-636	171	15.611	-274
PFCEMARGOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFDVVNDA	-24	5.241	-35.372	3.236	240	18.473	7.536	-5.216	7.494	-6
PFGRUPOARG	0	-1.942	268	377	-177	-763	8.102	943	-6.585	0
PFGRUPSURA	0	-4.267	-10.508	-4.098	1.840	-403	8.083	689	9.169	0
PFCORFICOL	-25	0	-338	-35	270	0	1.593	-110	-1.363	0
MINEROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SDGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PEI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PROMIGAS	-18	0	-1.770	-644	609	-189	-1.096	-1.001	4.704	-633
OTROS	15.333	-10.697	53.046	-43.356	-1.552	11.913	-12.730	10.879	20.255	-124.128
Total	15.855	-2.159	179.226	-275.290	62.287	40.941	-43.246	32.413	115.533	-125.561

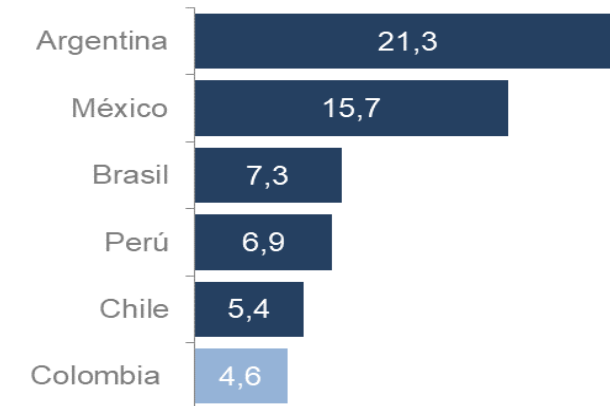
Colcap continúa con descuentos frente a la media: PVL y PER (-54%)

Dividend Yield del Colcap, el más atractivo de la región

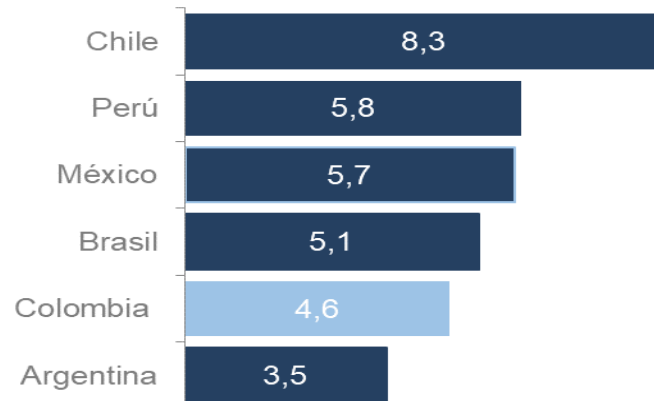
Múltiplo Precio / Valor en libros
Cifras en veces



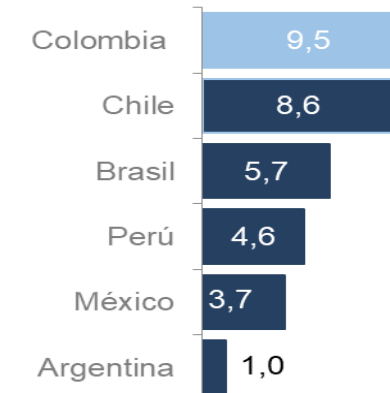
Múltiplo P/E
Cifras en veces



Múltiplo EV/EBITDA
Cifras en veces



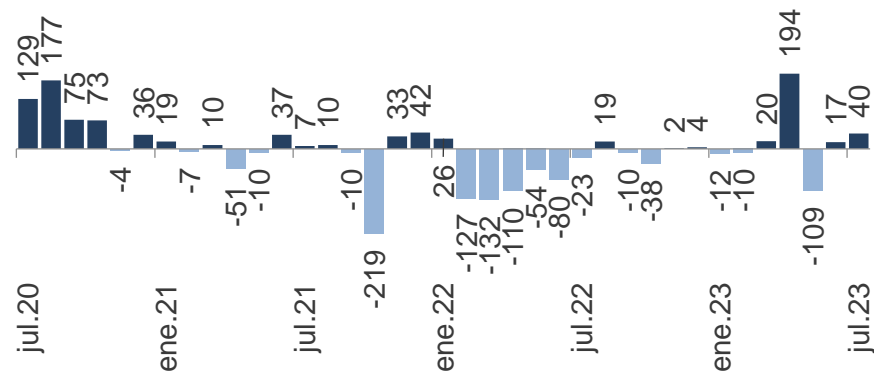
Dividend Yield 12 meses
Cifras en porcentaje



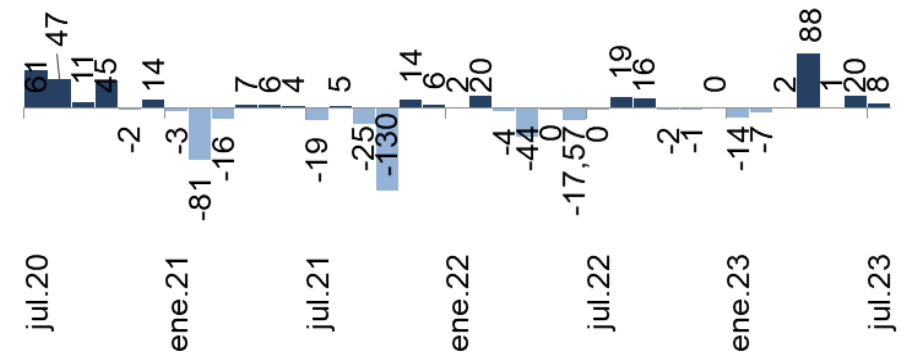
Leve repunte en la Creación de Unidades en ICOLCAP

A paso lento pero seguro, el HCOLSEL va repuntando en el 2023

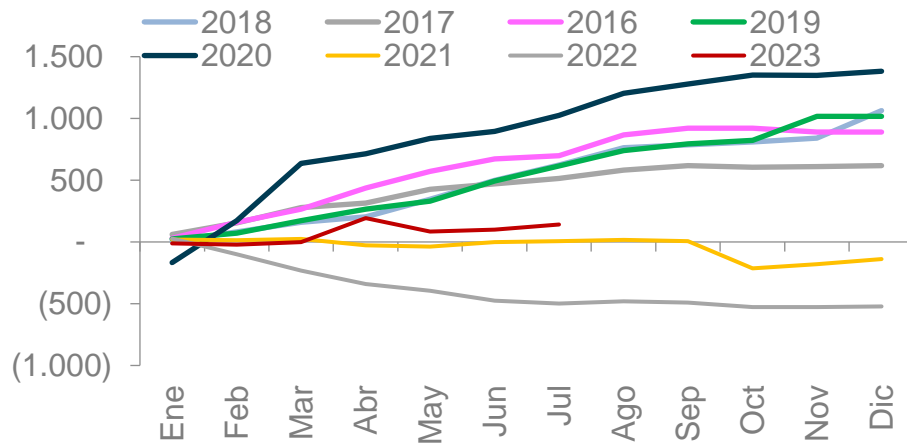
Creación / destrucción unidades IColcap
COP miles de millones



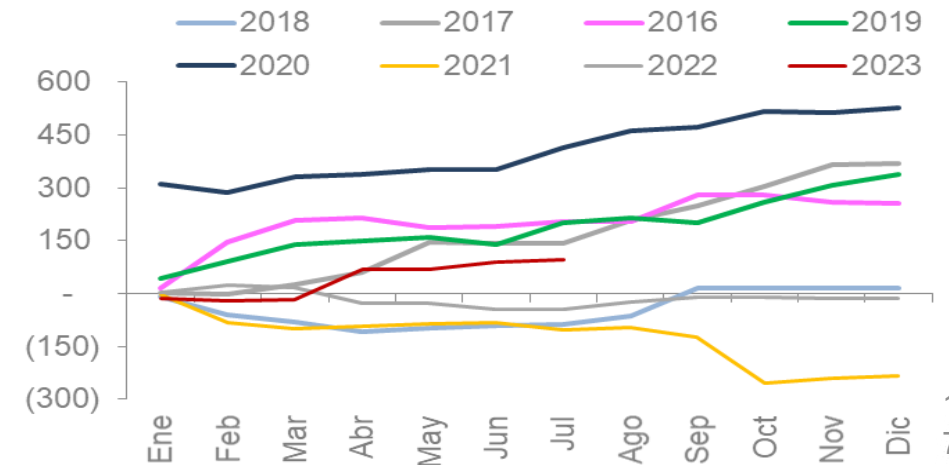
Creación / destrucción unidades HColsel
COP miles de millones



Creación / destrucción unidades IColcap año corrido
COP Miles de millones



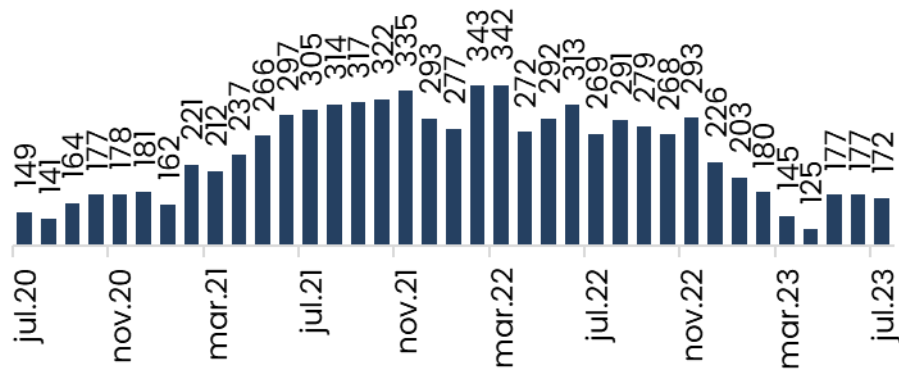
Creación / destrucción unidades HColsel año corrido
COP Miles de millones



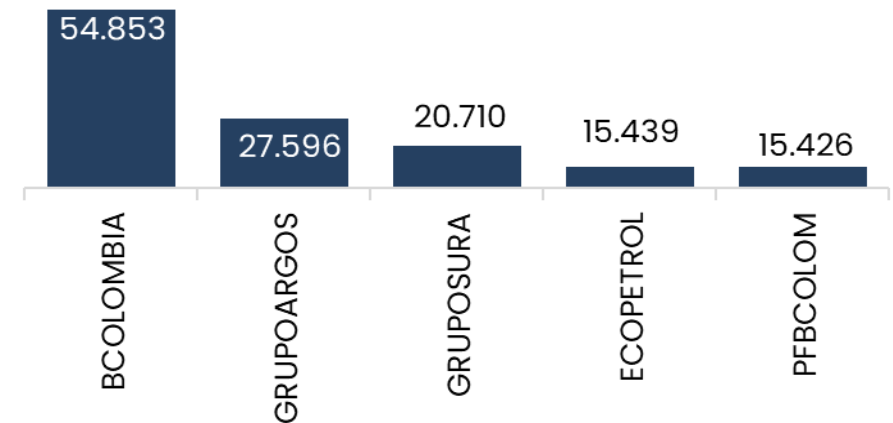
Bancolombia continúa liderando el saldo de Repos

Saldo de TTVs cayó 75,2% M/M, siendo GEB el de mayor saldo

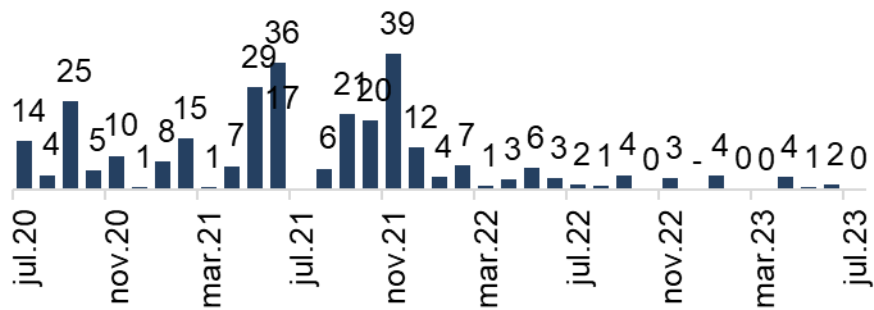
Saldo en Repos mensual total
Cifras en Miles de Millones COP



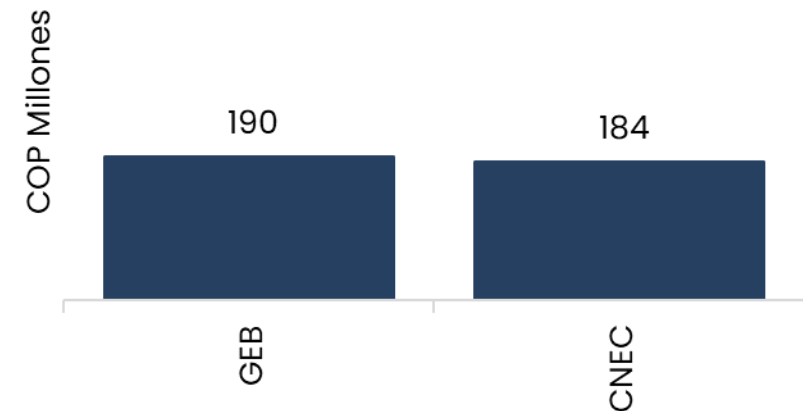
TOP 5 Saldo en Repos mensual por emisor
Cifras en MM COP



Saldo en TTVs mensual total
Cifras en Miles de Millones COP



Saldo en TTVs mensual por emisor
Cifras en MM COP



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



Juan Camilo Gutiérrez
Practicante
juan.gutierrez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 23632



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636




Roberto Paniagua
Analista de Renta Variable
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
+57 (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 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.




Contáctenos


analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00

f. 755 03 53

d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

f. 321 20 33

d. Cl 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

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.

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 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 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, Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

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.