



Renta Variable Informe Mensual Noviembre

12 de diciembre de 2022

Angie Katherine Rojas Bernal
Analista Sector Financiero
angie.rojas@casadebolsa.com.co

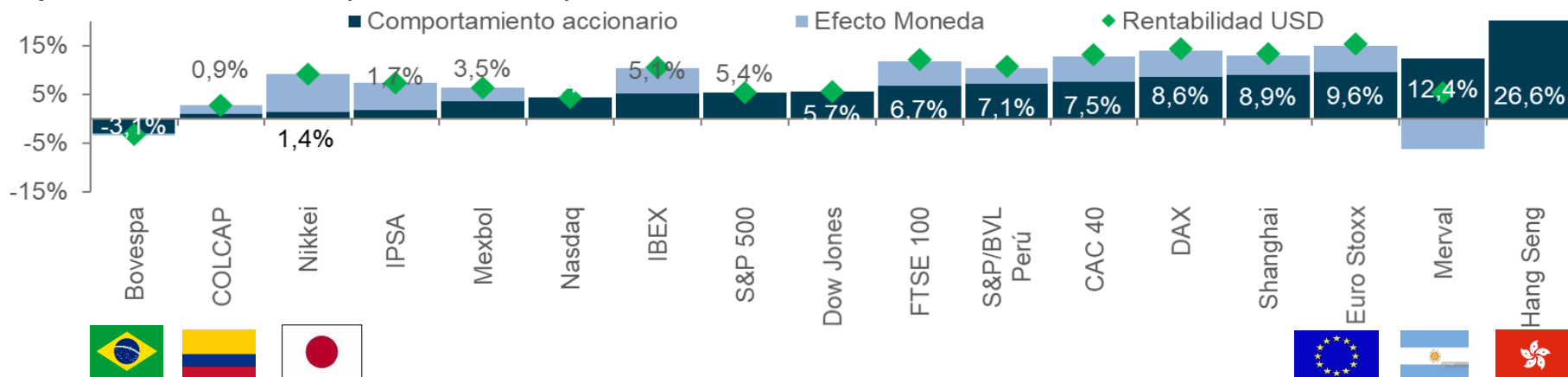
Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co

Resumen Mensual Acciones Noviembre

Rebalancesos favorecen volúmenes de negociación

- Durante noviembre todos los índices globales se destacaron con un comportamiento positivo**, exceptuando el índice brasileño con un variación mensual negativa del -3,1%, esto dado las presiones por parte del comercio minorista y el menor precio internacional del hierro. Por otro lado, el índice Hang Seng lideró el comportamiento de los mercados (26,6% M/M), favorecido por una posible reapertura de China. Por el lado del Euro Stoxx, tuvo una variación positiva, ubicándose en la tercera posición, en medio de alta volatilidad por la guerra entre Rusia y Ucrania y la crisis energética. Para finalizar, en EE.UU el mercado accionario tuvo un desempeño positivo con el índice Dow Jones, sin embargo, este no tuvo un avance destacado ya que se ubicó en el promedio de todos los mercados, esto se debió principalmente a la percepción cada vez más generalizada de una recesión económica ante un entorno inflacionario y una desaceleración para sectores importantes de la economía como lo es el sector tecnológico, así como la incertidumbre de mayores medidas en torno a la política monetaria.
- En términos de la región sobresale el comportamiento del índice argentino (Merval) con un desempeño positivo del 12,4% M/M**, esta valorización estuvo jalonada por el sector financiero, de materiales y de utilities. Con respecto al mercado local, el COLCAP tuvo un comportamiento neutro con apenas un movimiento del 0,9% M/M. Esto a pesar del fuerte repunte en el volumen de negociación que este mes tuvo un incremento del 143,2% M/M, logrando alcanzar niveles de Junio del 2022, dado el impacto por los rebalancesos en los índices, principalmente por la salida de Ecopetrol del MSCI Colombia Index y el incremento de participación de Bancolombia en el Colcap. Por último, es importante destacar que las Sociedades Comisionistas de Bolsa desde mayo no tenían una posición de compra relevante, ubicándose este mes como los mayores compradores netos con COP 266 miles de millones, mientras las AFPs continúan siendo el agente que mayores ventas netas ha ejecutado durante el año, acumulando COP 1,14 BN.

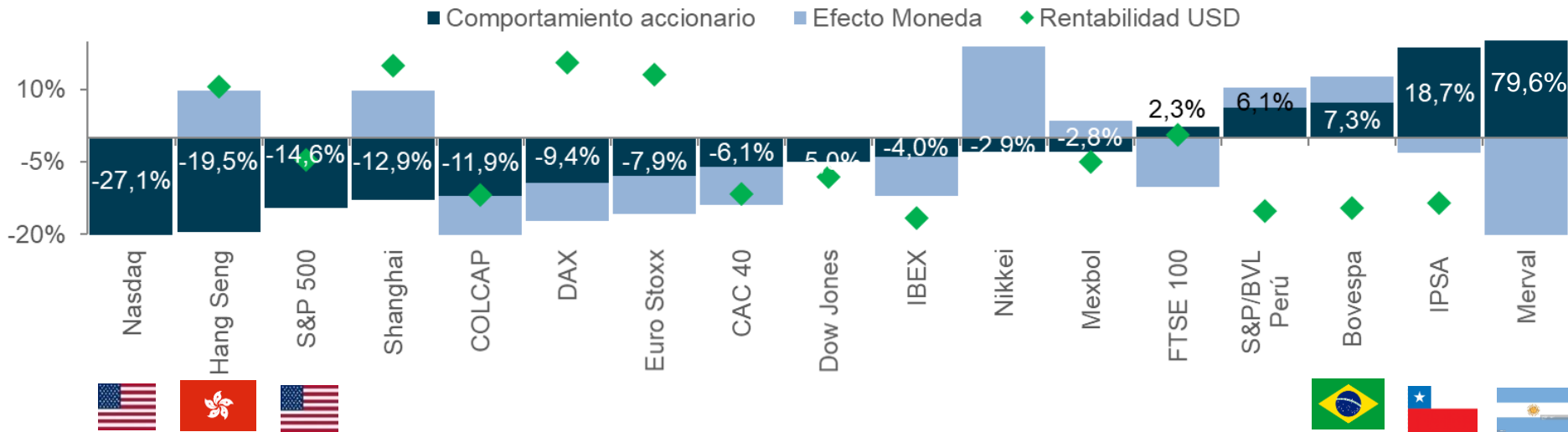
Comportamiento mercados (Noviembre 2022) – Rentabilidad por comportamiento accionario



En lo corrido del 2022 destaca buen desempeño de bolsas latinas

Mayores tasas de la FED siguen presionando el mercado estadounidense

Comportamiento mercados (Año corrido) – Rentabilidad por comportamiento accionario



Frente al mercado de renta variable local, el índice continúa sin recuperarse en su desempeño año corrido, que al finalizar noviembre se ubicó en un retroceso del -12%, al permanecer la incertidumbre por el contexto político que atraviesa Colombia y la expectativa ante una importante desaceleración económica para el 2023. Asimismo, el impacto negativo que tendría la reforma tributaria y otras políticas sobre el sector de hidrocarburos ha deteriorado la confianza de los inversionistas, reflejado en el precio de Ecopetrol. Por otro lado, esperamos que el incremento en las tasas de interés del Banco de la República sigan presionando la utilidad neta de las compañías, vía mayores gastos financieros e impacto sobre los ingresos. Adicionalmente, el contexto internacional ha tenido repercusiones en este comportamiento por las decisiones de política monetaria por parte de la Reserva Federal (FED por sus siglas en inglés), lo cual ha generado presiones sobre los activos de riesgo. Pese a esto, el mercado colombiano logró un repunte en su volumen de negociación que se ubicó en COP 2,5 BN para noviembre, por efectos de rebalanceo explicados anteriormente.

Para finalizar, este retroceso del COLCAP frente al promedio de sus pares regionales aún se sigue presentando en lo respectivo al 2022, esto se puede ver reflejado en los descuentos de algunos de los múltiplos de valoración, como el Precio / Valor en Libros (PVL), que se ubicó un 40,3% por debajo del promedio regional, así como el Precio / Utilidad por Acción (P/E) con un descuento frente a sus pares de 47,5%, siendo México el país que tuvo el mayor P/E de la región en 13,9x. Es importante destacar que Brasil y Colombia lideran el *Dividend Yield en la región*, con 10,1% para Brasil y 8,7% en Colombia.

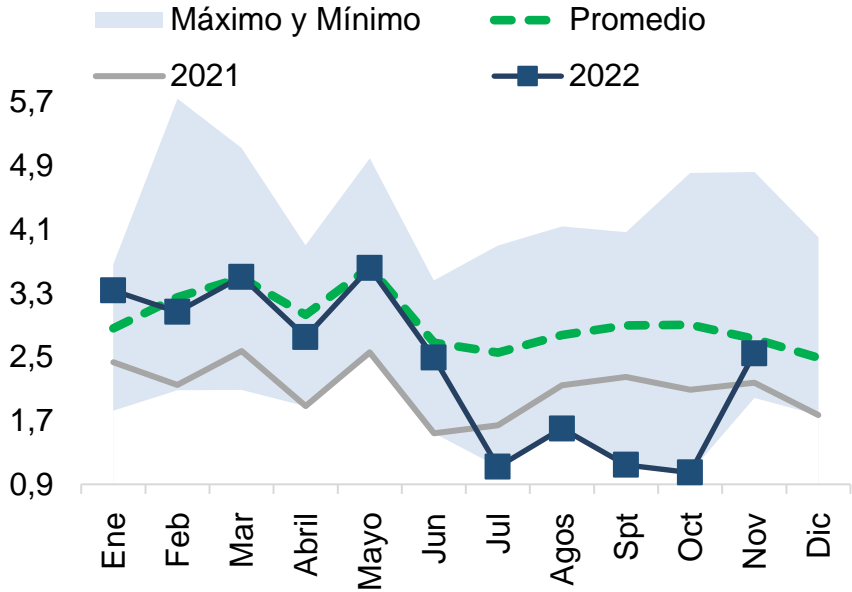
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Los volúmenes lograron un repunte a niveles del 1S22

El volumen se duplicó respecto al mes de Octubre (COP +1,5 BN M/M)

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2022

Cifras acumuladas mes en COP billones, periodo de 10 años



Las más negociadas		Las menos negociadas	
Ecopetrol	1.332.745	ENKA	203
PFBancolombia	337.439	ETB	381
BColombia	169.342	BVC	420
ISA	132.198	Conconcret	797

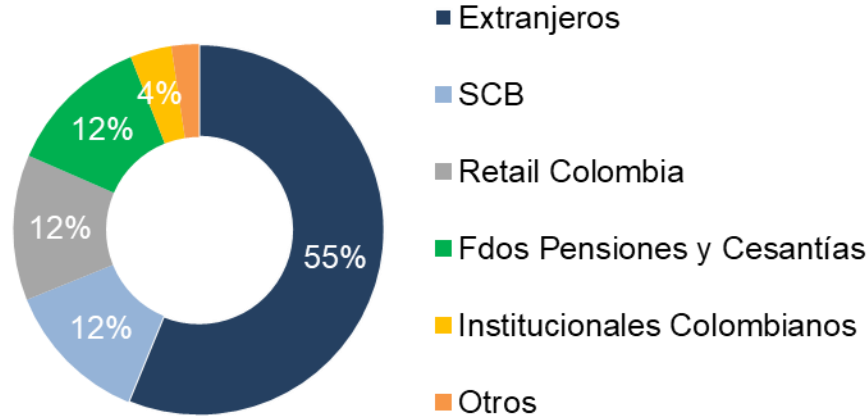
Cifras en COP Millones



Extranjeros siguen liderando negociación

Superan el 50% de participación mensual, pasando del 39% en Octubre

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
SCB	450.765	18%	184.757	7%	266.008	722.768
Otros	119.388	5%	204	0%	119.183	175.217
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
Institucionales Colombianos	89.885	4%	90.752	4%	-867	-459.356
Personas Naturales	220.403	9%	240.196	9%	-19.793	-536.546
Sector Real	111.313	4%	132.858	5%	-21.545	424.438
Extranjeros	1.345.913	53%	1.474.737	58%	-128.825	814.283
Fdos Pensiones y Cesantías	205.822	8%	419.983	17%	-214.161	-1.140.804
Total	2.543.488	100%	2.543.488	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

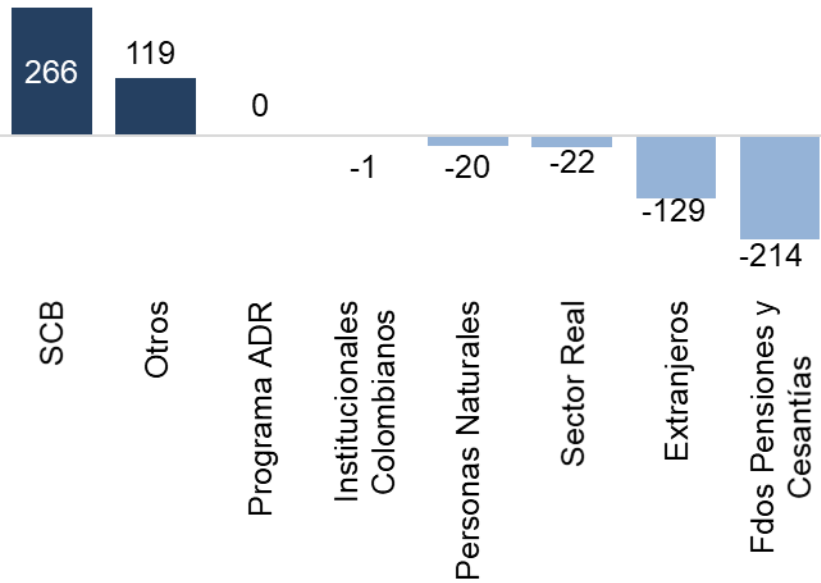
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

AFPs los mayores vendedores netos en Noviembre

Las SCB lideraron las compras durante el mes

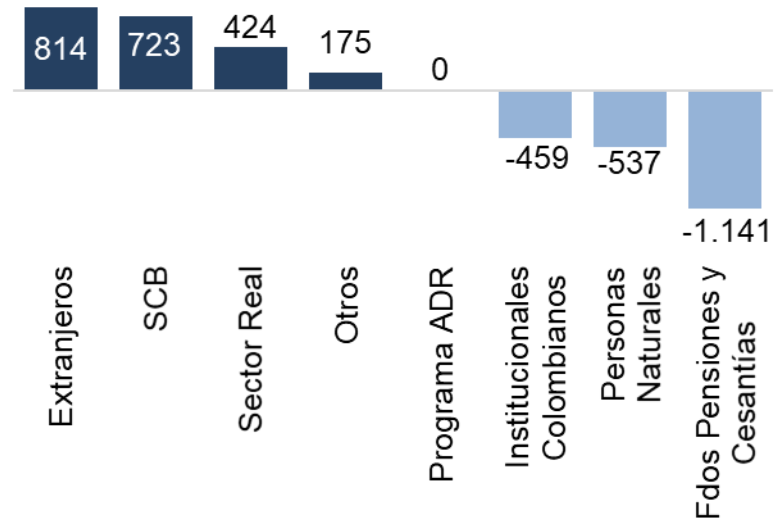
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2022

COP miles de millones



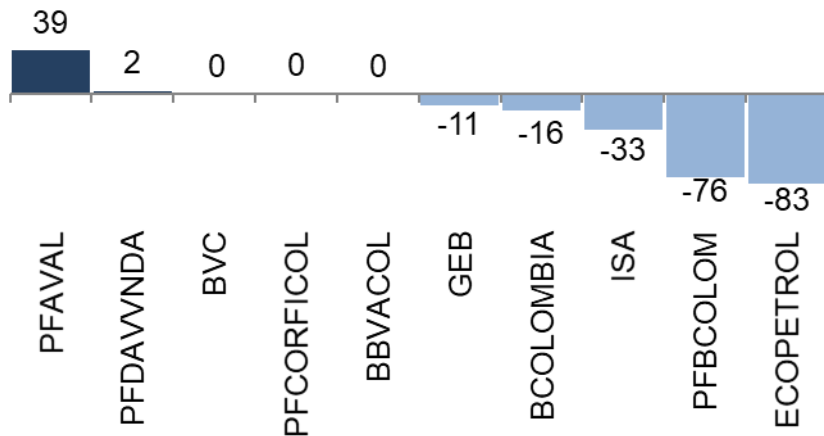
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Extranjeros como vendedores netos de Grupo Sura

AFP's prefirieron vender PFBancolombia e Icolcap

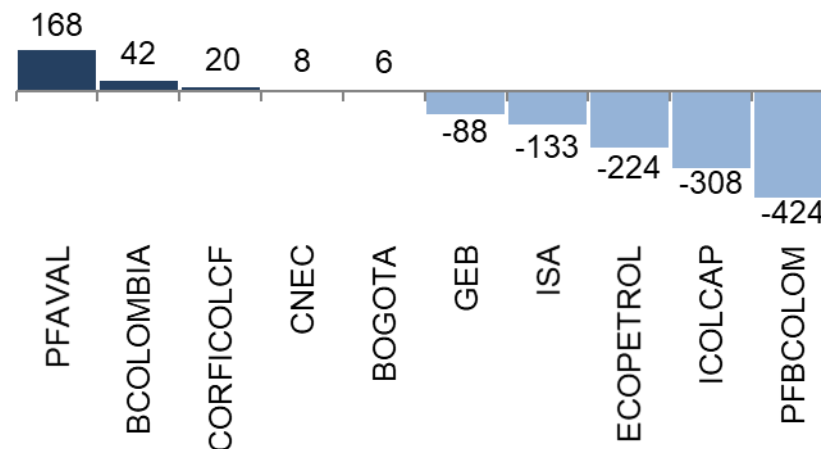
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



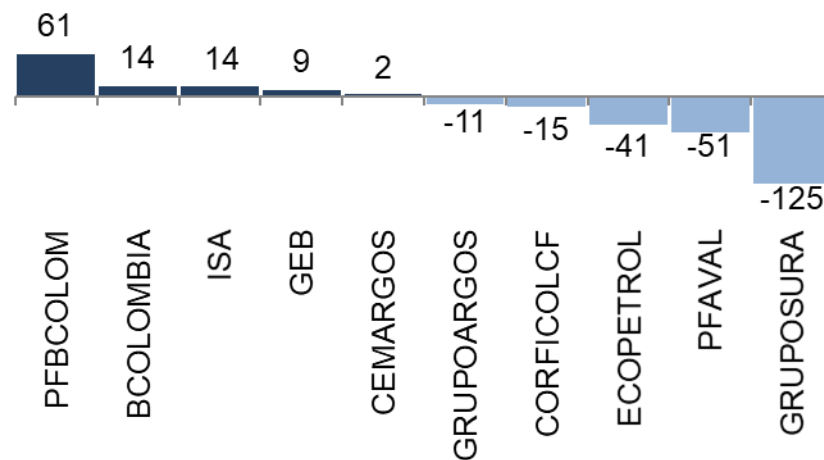
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



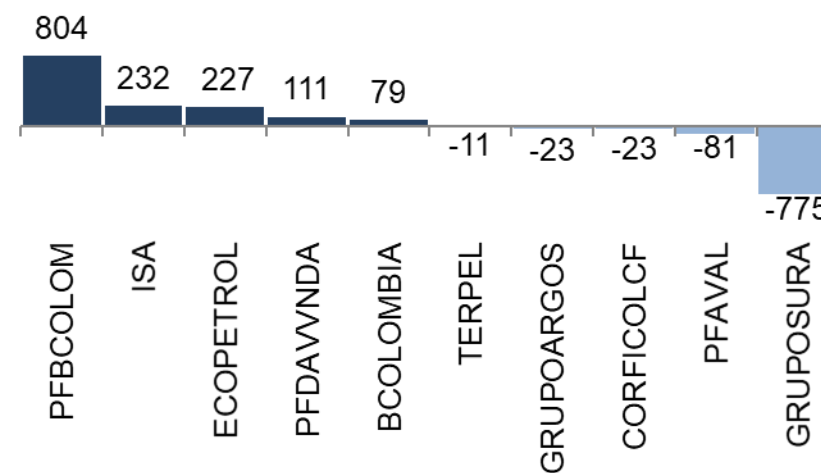
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones

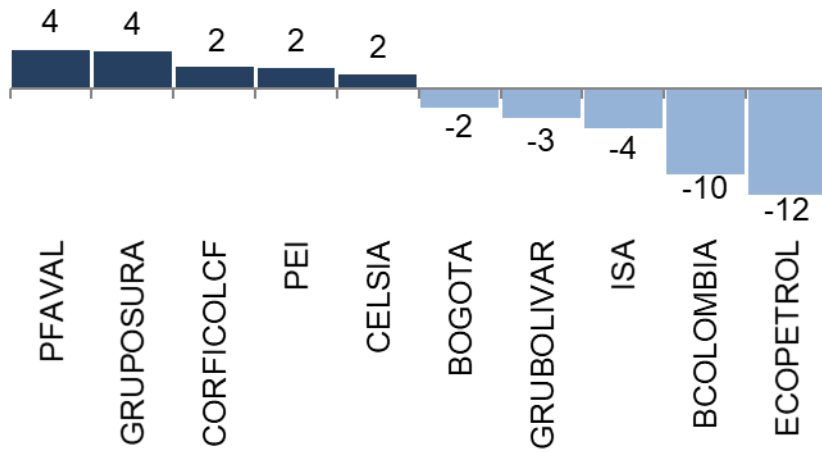


Sector Real se mantiene comprador en Grupo Sura

Persona Natural continúa con ventas en PFBancolombia

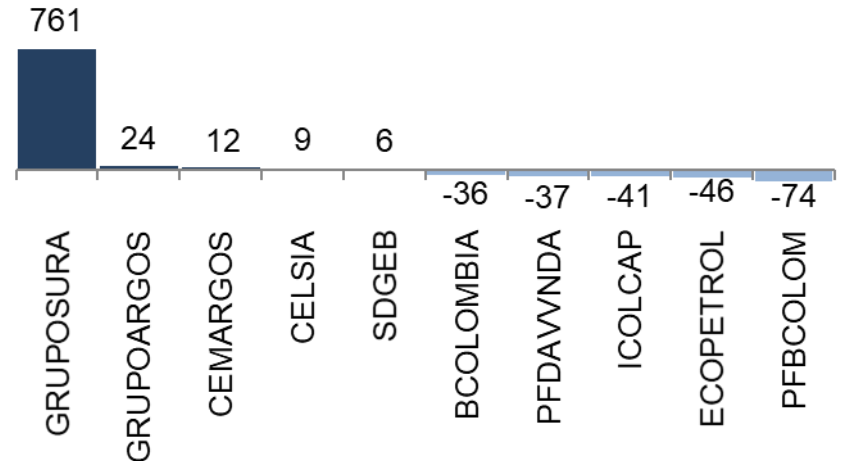
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



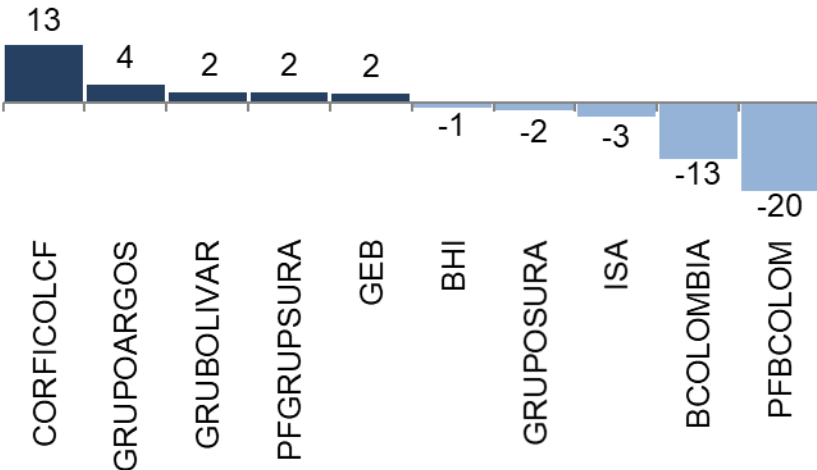
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



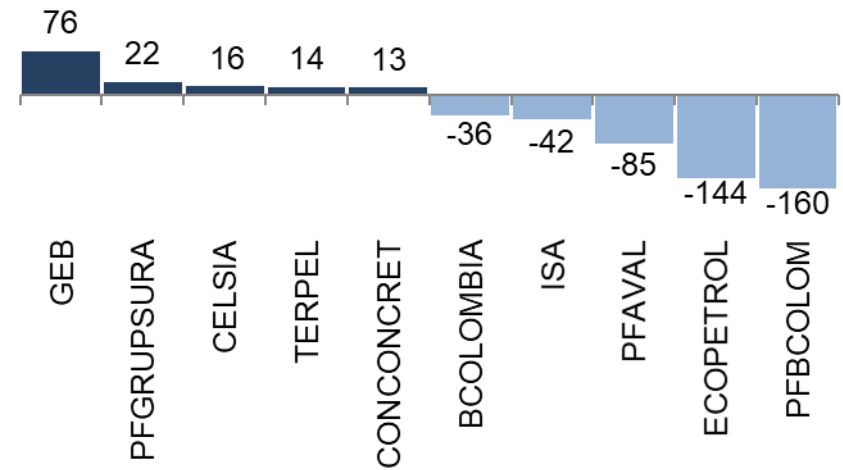
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

COP miles de millones

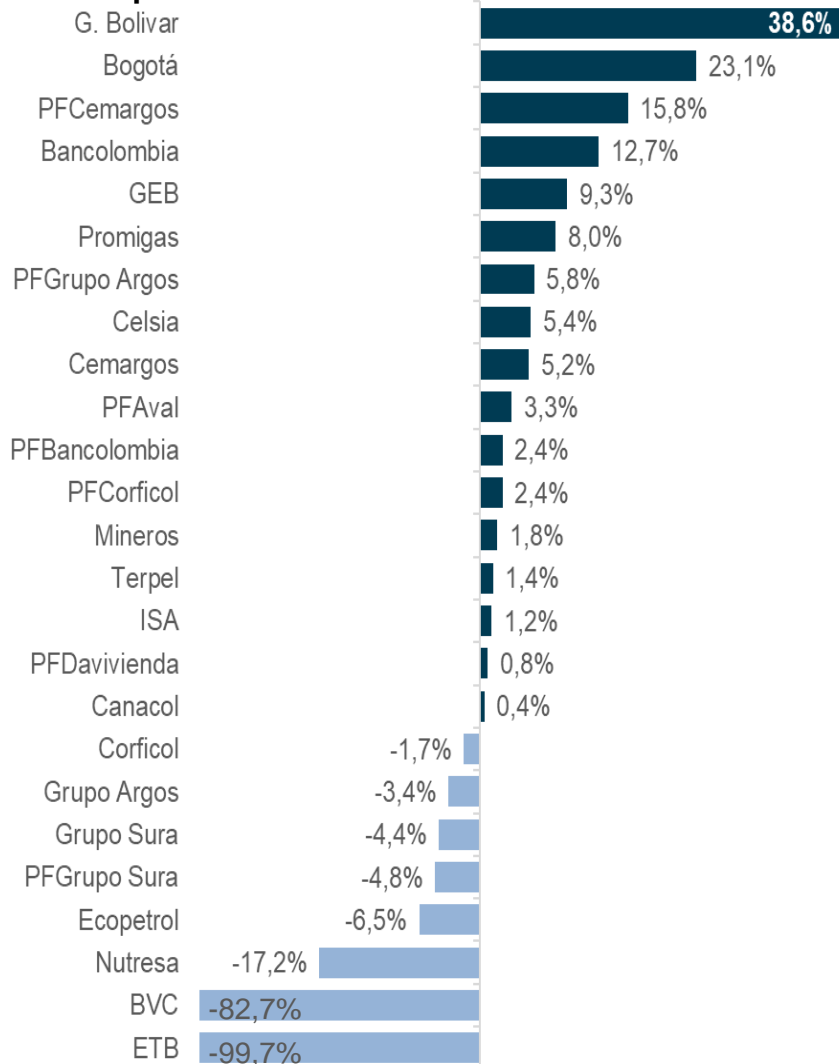


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

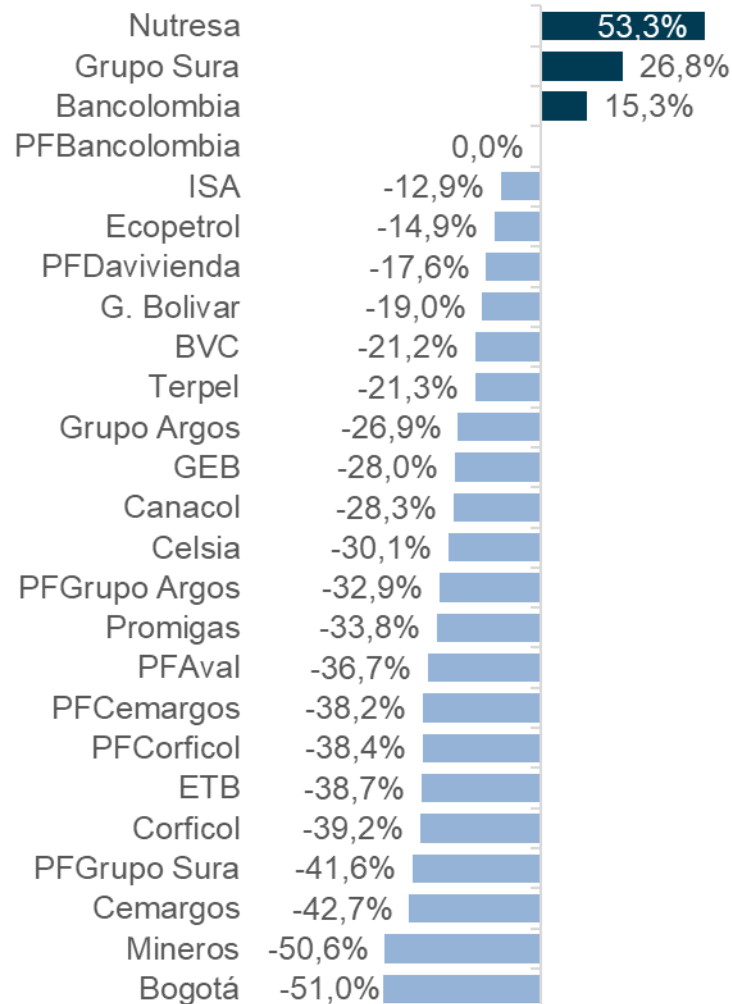
Grupo Bolívar registra el mayor incremento mensual

Nutresa sigue liderando valorización en el 2022

Desempeño accionario Noviembre



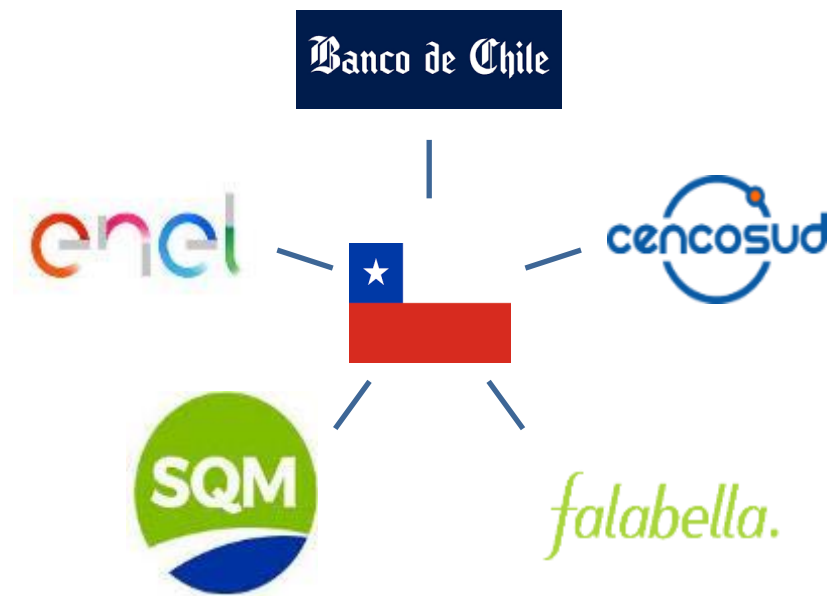
Desempeño accionario año corrido 2022



Enel Américas lidera el repunte mensual

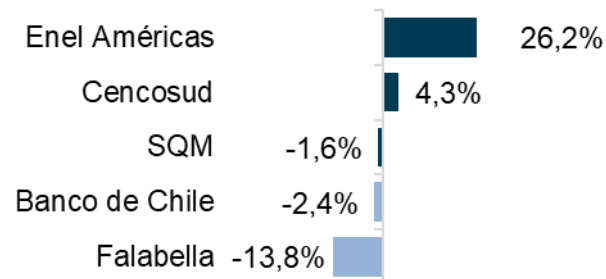
SQM la acción de mejor comportamiento en el 2022

Emisores Mercado Chileno



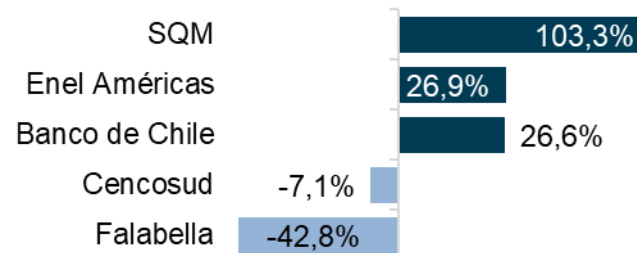
*Sociedad Química y Minera de Chile

Desempeño accionario Noviembre¹



1.Desempeño % calculado en CLP.

Desempeño accionario año corrido 2022²



2.Desempeño % calculado en CLP.

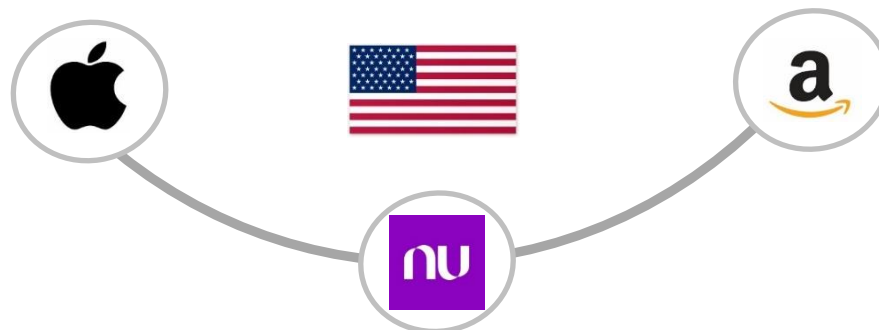
Desempeño del volumen promedio en el Mercado de Chile – Cifras en COP MM

Empresa	5 días	20 días	3 meses	6 meses	1 año
SQM	238.765	291.509	218.762	219.679	243.062
Banco de Chile	49.362	54.104	51.549	66.796	67.474
Enel Americas	64.431	62.741	49.827	56.592	48.062
Falabella	35.000	33.580	34.084	34.079	34.542
Cencosud	26.835	33.681	32.445	39.349	36.791

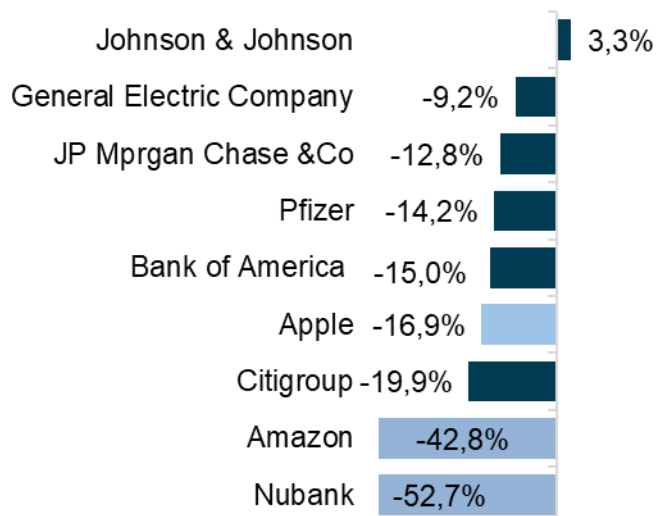
Emisores estadounidenses presentan retroceso en Noviembre

Nubank y Amazon acentuaron retroceso en lo corrido del 2022

Emisores Mercado Estadounidense analizados por Casa de Bolsa

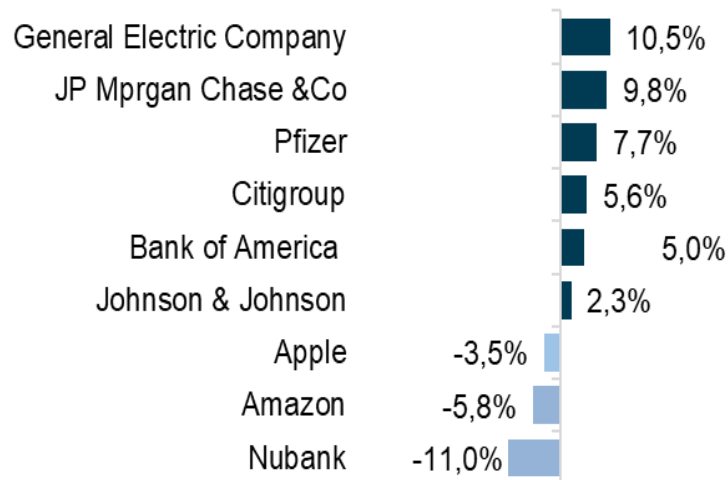


Desempeño accionario - Noviembre¹



1.Desempeño % calculado en USD.

Desempeño accionario – Año corrido 2022²



2.Desempeño % calculado en USD.

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	81	-150	10.537	5.241	-1.536	-352	-5.124	-5.289	-3.408
BOGOTA	-441	0	-109	0	0	0	486	-160	225
BVC	-93	0	340	0	0	0	-117	-101	-29
BHI	0	0	9	0	0	0	340	-180	-169
CELSIA	-201	0	28	-43	-46	-654	1.231	-958	643
CEMARGOS	-331	0	-1.026	-651	-558	280	2.318	-941	908
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	-48	0	2.488	-2.907	0	-229	-879	1.784	-209
CONCONCRET	0	0	-65	-189	0	0	77	0	177
CORFICOLCF	-40	-6	-6.734	6.996	196	0	-110	-875	573
ECOPETROL	2.303	0	65.890	-41.470	-6.292	-4.410	-35.565	22.343	-2.783
GEB	-163	462	-326	-912	1.145	703	2.419	-2.347	-982
ETB	1	0	0	0	0	0	-71	-22	92
EXITO	-1	0	193	0	0	0	-97	53	-147
GRUPOARGOS	197	0	-1.039	599	-563	-143	1.833	-982	98
GRUPOAVAL	0	0	-182	0	0	0	126	0	56
GRUPOSURA	667	0	-4.000	-209	679	-446	763	-2.867	5.413
HCOLSEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ICOLCAP	-2.583	0	477	-33.541	-4.564	-313	-3	40.628	-101
ISA	-3.093	0	36.103	-18.374	-1.592	1.168	-7.803	-4.880	-1.529
NUTRESA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFAVAL	-122	0	201	1.481	503	666	-552	-1.430	-747
PFBCOLOM	825	-154	60.369	-31.120	-721	-3.615	-12.626	-7.778	-5.179
PFCEMARGOS	-2	0	0	86	0	0	83	-278	111
PFDVAVNDA	-1.443	0	7.207	-6.228	2.356	-2.133	2.715	-1.187	-1.289
PFGRUPOARG	295	0	-203	537	-16	-830	719	-627	127
PFGRUPSURA	-70	0	-870	-327	-119	0	209	740	437
MINEROS	-1	0	-103	0	0	0	43	-13	73
SDGEB	0	0	27	1.895	0	0	-2.409	8	479
TERPEL	-1	0	-2	0	0	-2	453	-235	-212
PEI	0	0	0	-683	1.041	-98	547	-294	-513
PROMIGAS	-50	0	8	-103	0	0	318	-281	108
OTROS	-400	-38	8.985	-5.493	-679	-316	-2.992	646	287
Total	-4.714	114	178.201	-125.416	-10.766	-10.722	-53.668	34.478	-7.490

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 Inversión	Otros
BCOLOMBIA	-7.043	-10.381	78.831	42.474	-1.761	0	-10.697	-35.899	-19.311	-36.408	2	0
BOGOTA	-733	-1.234	4.338	6.235	-503	0	3.532	-2.702	-578	-8.329	-32	7
BVC	-74	0	698	-151	-8	0	0	326	-1.097	306	0	0
BHI	-183	0	12.892	2.423	-1.355	-19	-25.199	3.441	8.586	-587	0	1
CELSIA	-2.653	4.600	9.233	-14.978	-5.186	4	-9.389	15.659	-6.806	9.487	29	0
CEMARGOS	-5.813	-850	-5.125	-3.987	-2.497	-66	7.386	8.555	-9.849	12.246	0	0
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	5.440	0	-1.216	8.407	238	0	-103	221	-9.607	-3.379	0	0
CONCRET	0	0	27	-13.528	0	0	0	13.125	0	357	18	0
CORFICOLCF	-1.285	2.526	-23.419	20.283	167	-62	12.027	48	-7.411	-2.948	45	29
ECOPETROL	-3.185	-31.600	226.868	-224.116	-12.358	-140	-11.709	-144.168	246.049	-45.855	-60	-85
GEB	-1.531	-58	35.267	-87.643	-3.031	0	12.410	75.759	-20.595	-10.012	-681	116
ETB	588	0	171	-90	-127	0	-48	-380	-224	110	0	0
EXITO	725	0	-1.337	-99	10	0	-4	2.013	-149	-1.159	0	0
GRUPOARGOS	2.436	-4.540	-22.702	-31.476	-6.914	-21	33.327	11.744	-5.438	23.692	-66	-62
GRUPOAVAL	0	0	290	0	-59	0	0	-685	628	-98	0	-77
GRUPOSURA	24.674	-1.249	-775.178	-6.026	-5.446	-159	-97.963	-16.623	-6.602	761.038	-282	0
HCOLSEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ICOLCAP	-26.835	-15.961	48.080	-308.185	-4.480	0	-37.467	-3.419	389.380	-40.706	-407	0
ISA	-14.123	-7.336	232.176	-132.876	-4.186	-188	15.774	-41.898	-16.039	-31.520	124	0
NUTRESA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFAVAL	-8.431	-331	-81.083	167.690	-2.671	-19	21.406	-84.845	-2.228	-9.296	-151	-38
PFCOLOM	-20.622	-20.639	803.632	-423.981	-6.101	-30	-56.985	-160.155	-41.808	-73.847	429	-3
PFCEMARGOS	294	-76	2.450	-3.325	-610	0	-335	4.262	-1.257	-1.402	0	0
PFDVVNDA	-12.131	-1.449	111.197	-22.342	877	-9	-11.486	-18.056	-8.783	-37.431	-125	-262
PFRUPOARG	-263	-192	4.143	-12.190	-1.046	-41	-2.002	10.283	-4.990	6.284	12	0
PFRUPSURA	1.710	-563	-597	-3.055	271	-21	3.764	22.417	-4.171	-19.809	56	0
PFCORFICOL	-4	10	1.713	15	0	0	9	8.870	-551	-10.078	13	4
MINEROS	1.662	-897	-36	-2.112	-11	0	0	3.439	-722	-1.321	0	0
SDGEB	0	0	585	1.895	0	0	0	-8.914	36	6.399	0	0
TERPEL	-135	0	-10.705	-3.934	0	0	-315	14.187	-642	1.375	169	0
PEI	0	0	-29	-3.004	3.548	-98	-903	18	-1.310	1.851	0	-46
PROMIGAS	-23	0	1.545	-6.991	367	0	-7.396	8.716	-2.522	6.300	0	4
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	-94.973	-131.366	812.737	-1.134.643	-86.769	96	-167.243	-467.335	747.037	352.675	-10.699	55.922

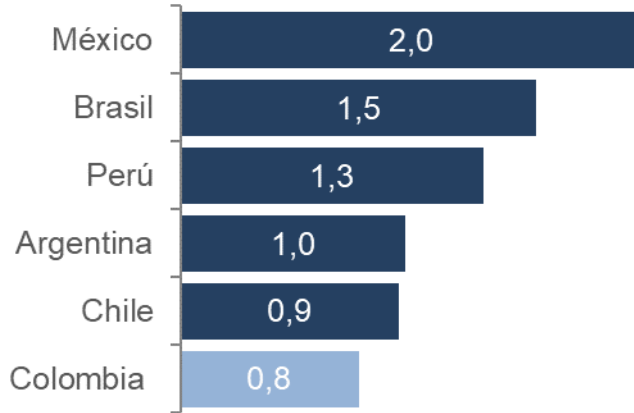
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

México con los múltiplos más altos de la región

COLCAP sigue con descuentos en múltiplos PVL y P/E

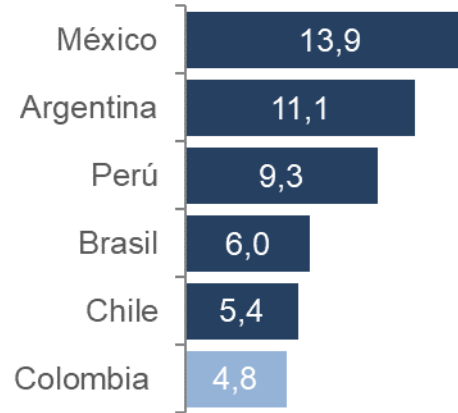
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



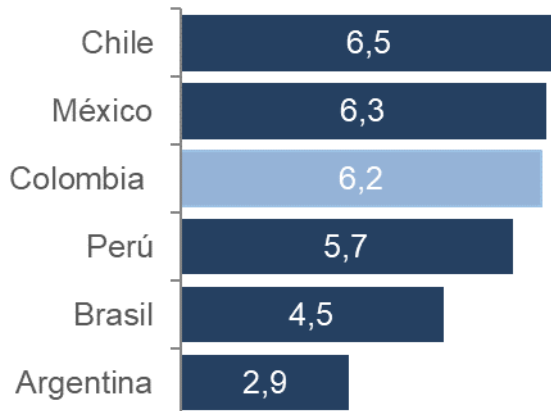
Múltiplo P/E

Cifras en veces



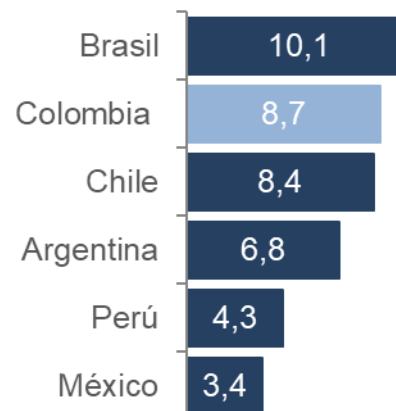
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 2022

Cifras en porcentaje



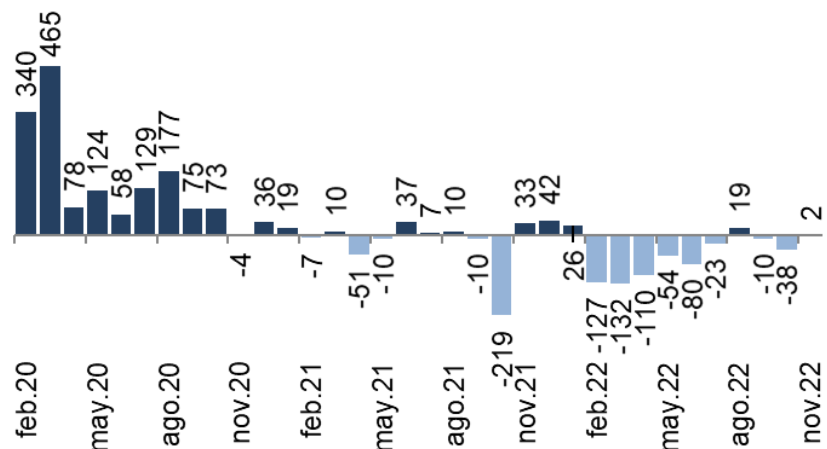
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Icolcap con creación de unidades moderada

HColsel se mantuvo sin movimientos relevantes

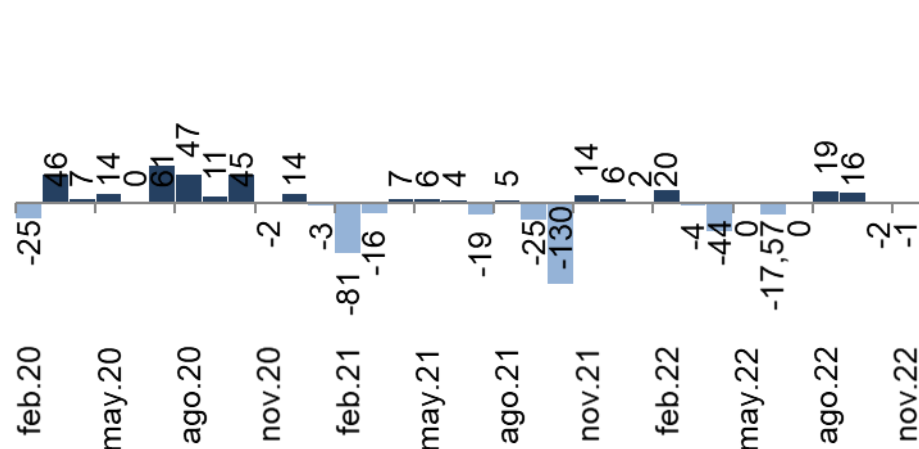
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



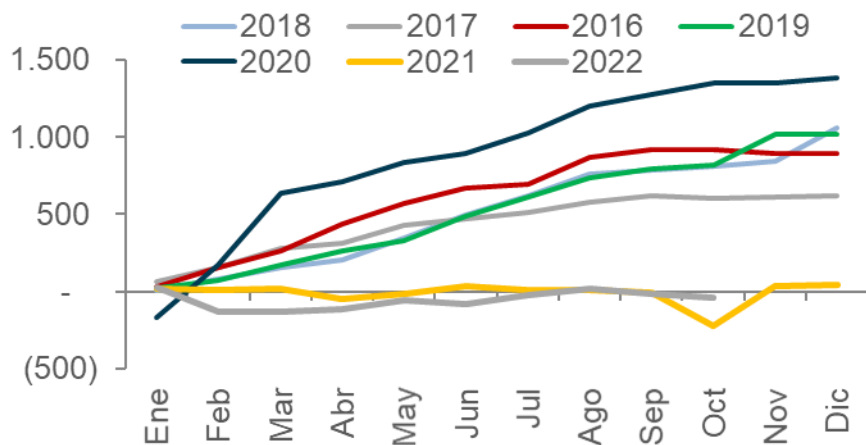
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



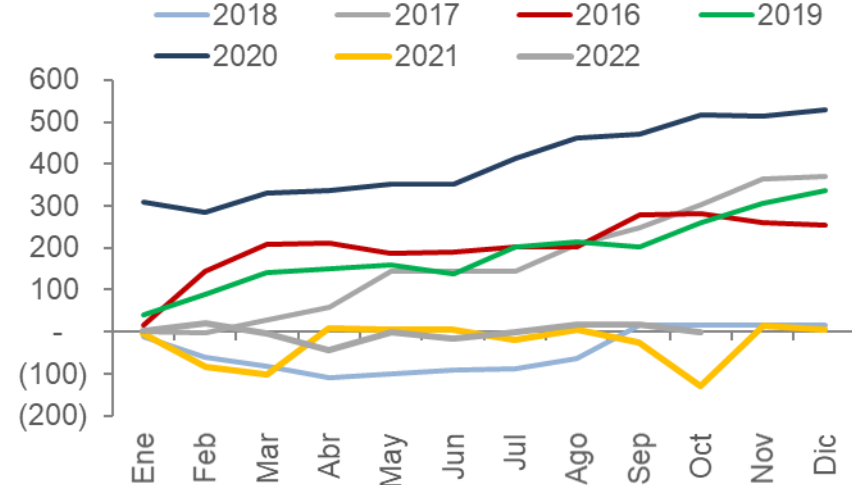
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

COP Miles de millones

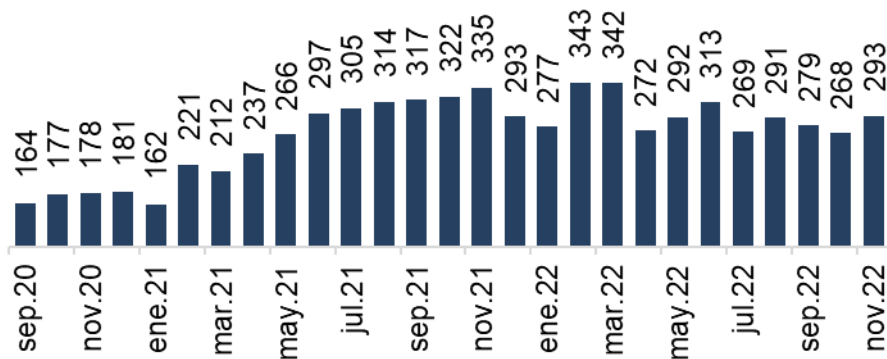


Bancolombia y su preferencial lideran los saldos de Repos y TTVs

Saldo total de Repos incrementaron 9,3% M/M

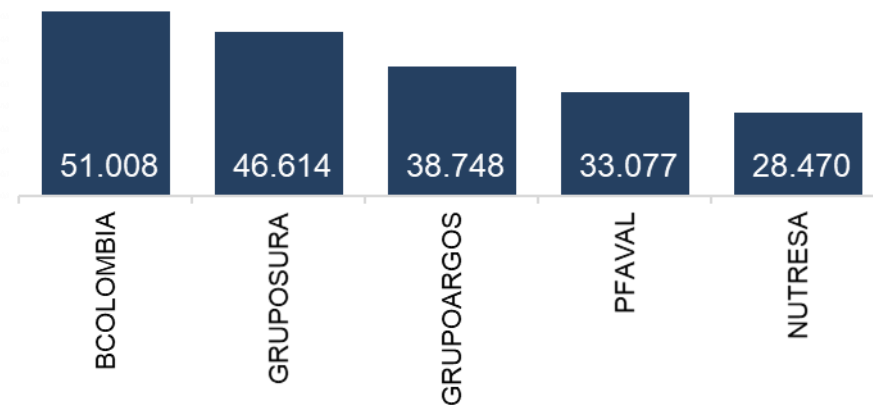
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



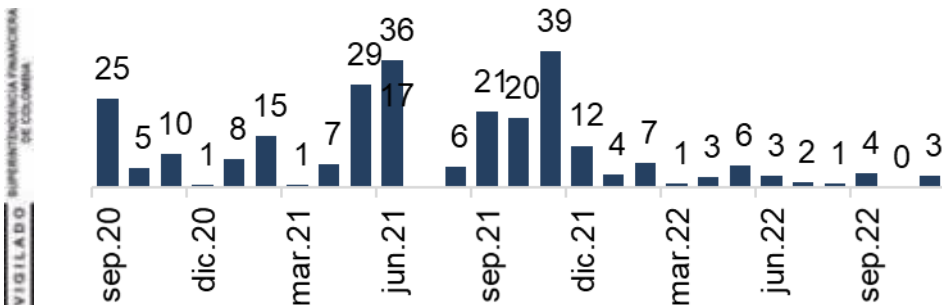
TOP 5 Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



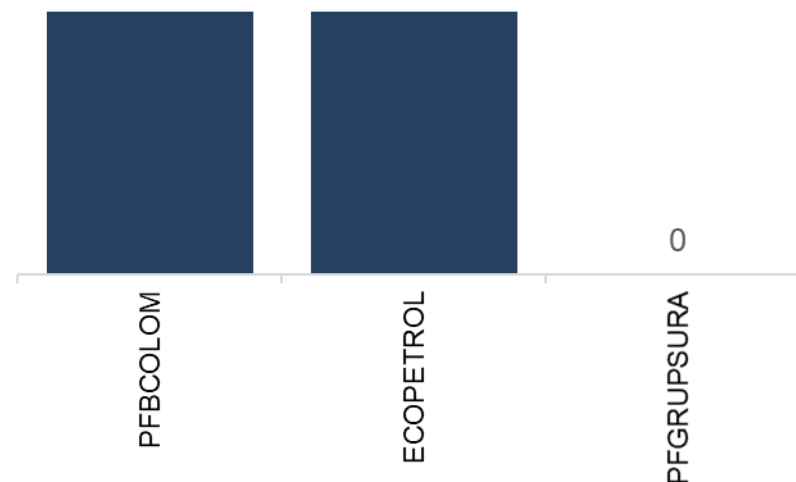
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



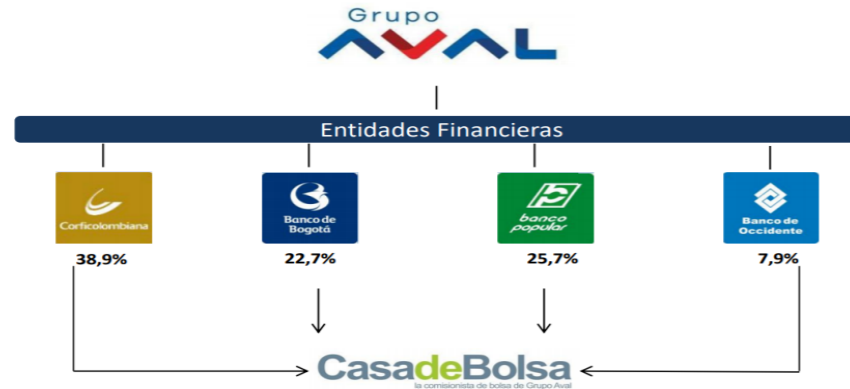
Saldo en TTVs mensual por emisor

Cifras en MM COP



¿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	Katherine 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 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.