



Renta Variable Informe Mensual Diciembre

4 de enero de 2023

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aviva

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

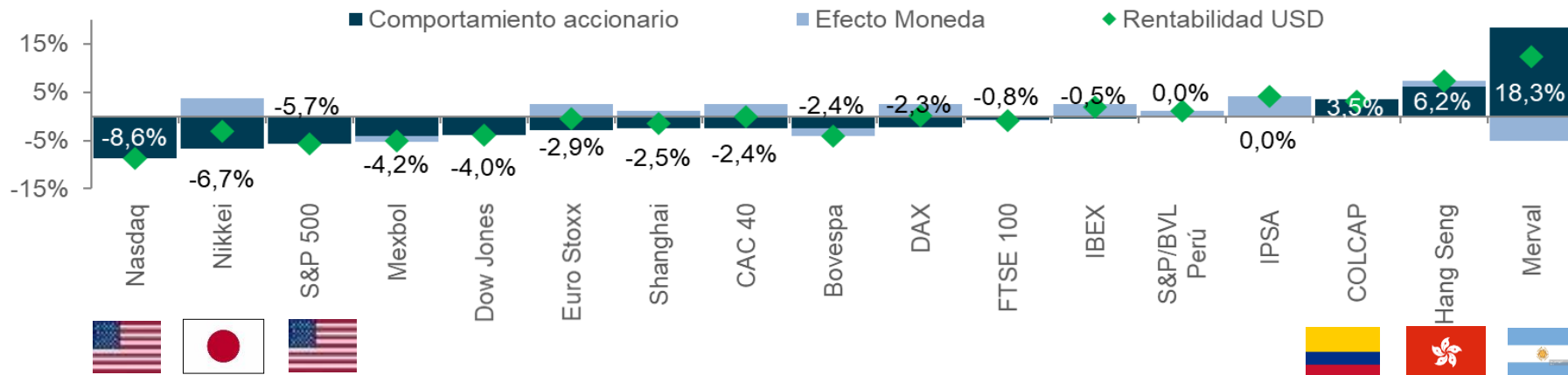
Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co

Resumen Mensual Acciones Diciembre

Bolsas Internacionales cierran el año en comportamiento negativo

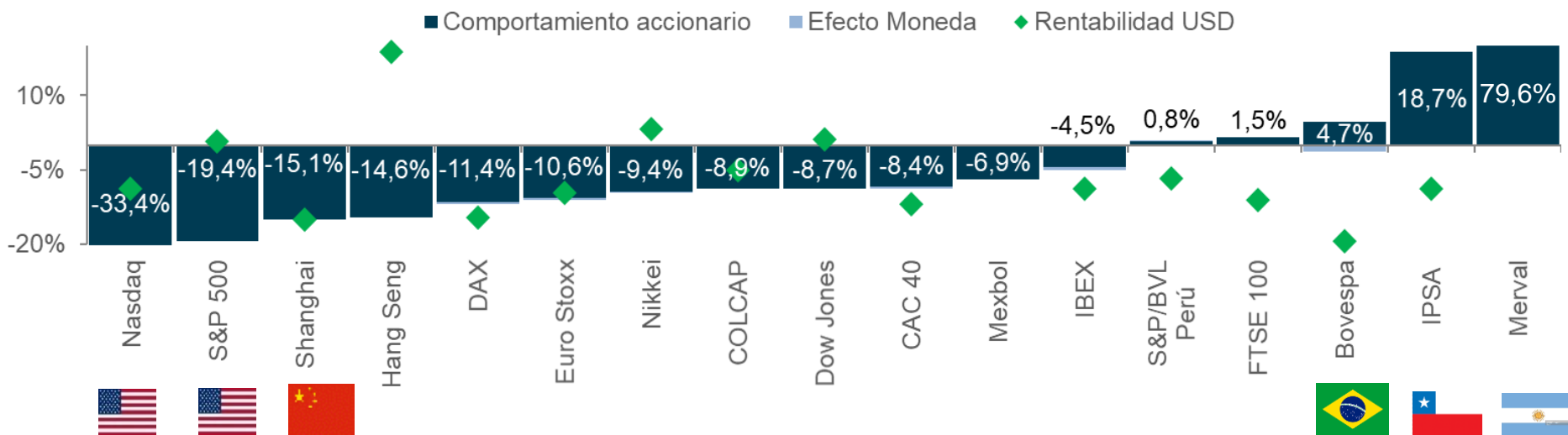
- **Durante Diciembre casi todos los índices globales tuvieron un comportamiento negativo.** Las bolsas internacionales presentaron comportamientos negativos, resaltando que los índices estadounidenses se ubicaron dentro de los mercados con peor desempeño, debido principalmente al incremento de la inflación en Estados Unidos que junto al incremento de tasas por parte de la Reserva Federal, han generado una menor atracción hacia el mercado accionario. Asimismo, la desaceleración económica y despidos masivos en el sector tecnológico impulsaron una racha negativa para el Nasdaq (-8,6% M/M). Por último, se espera que los índices globales no presenten recuperaciones importantes hacia inicios de 2023 dada la incertidumbre de mayores medidas en torno a la política monetaria y una posible recesión económica. Adicionalmente, los índices asiáticos, específicamente el de China, estará en vilo hasta que las medidas COVID sean aclaradas, clarificar posibles cambios tributarios y el mercado tenga mayor seguridad de una postura pro-mercado por parte del gobierno.
- **En términos de la región, el índice argentino (Merval) cerró el último mes del año con un desempeño positivo a doble dígito (18,3% M/M)**, este mercado logró consolidarse como uno de los 3 mejores índices durante el 2022, esta valorización estuvo jalonada por el buen comportamiento del sector energético y de utilities, principalmente por la crisis entre Rusia y Ucrania. Con respecto al mercado local, cabe resaltar que el COLCAP logró entrar en el top de los 3 de los países con mejor desempeño mensual (3,5% M/M), esto a pesar del bajo volumen de negociación que este mes tuvo (-15,1% M/M) volviéndose a ubicar a niveles de Agosto. Por último, las AFPs continúan siendo los mayores vendedores netos en Diciembre con COP 127 mil MM, siendo Ecopetrol, ISA y PFBancolombia las acciones que más vendieron dentro de su portafolio. Mientras que del lado comprador, únicamente las Sociedades Comisionistas de Bolsa fueron el agente con compras netas relevantes por COP 192 mil MM en diciembre.

Comportamiento mercados (Diciembre 2022) – Rentabilidad por comportamiento accionario



Chile y Argentina destacan por buen rendimiento COLCAP con el peor rendimiento de la región

Comportamiento mercados (Año corrido) – Rentabilidad por comportamiento accionario



Frente al mercado de renta variable local, el COLCAP cerró el año corrido con un retroceso del -8,9%, siendo el mercado latinoamericano con mayor caída. Lo anterior, debido al **1)** efecto de incertidumbre política durante todo el 2022 por las decisiones frente a la reforma tributaria y el nuevo gobierno entrante, **2)** Las expectativas de desaceleración económica para el 2023 y **3)** La incertidumbre ante posibles decisiones frente al manejo de dividendos y recursos económicos dentro de Ecopetrol, uno de los emisores con mayor relevancia dentro del índice. En lo relativo a volúmenes de negociación anuales, el 2022 logró incrementar su cifra frente al año pasado (10,7% A/A), sin embargo, aún continúa por debajo del promedio histórico. Los agentes Extranjeros junto a las Sociedades Comisionistas de Bolsa fueron los principales compradores netos durante el 2022 con ~ COP 958 mil MM y ~ COP 847 mil MM respectivamente, mientras que los principales vendedores netos fueron las AFPs con ~ COP 1.2 BN.

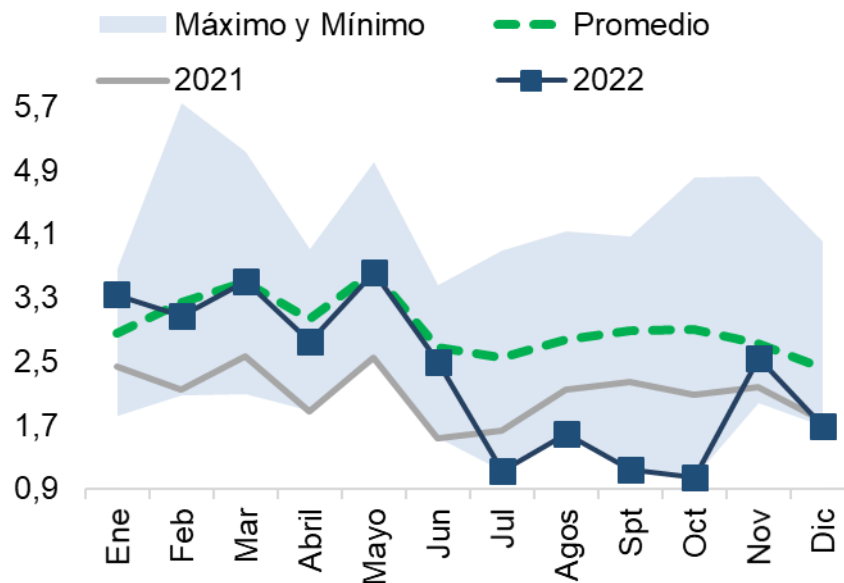
Tras el retroceso en diciembre, el índice consolidó un sell-off durante todo el segundo semestre del 2022, sin lograr superar niveles cercanos a los presentados en 1S22, reflejado en los descuentos que presentan algunos múltiplos de valoración relativa del Colcap frente al promedio de sus pares regionales, como el Precio / Valor en Libros (PVL), el cual se ubica un 35,1% por debajo del promedio regional y el Precio / Utilidad por Acción (P/E) con un descuento frente a la media del 42,1%. Cabe recordar que el índice Colcap muestra uno de los Dividend Yield más atractivos de la región, con un ~ 8,3%, siendo el mayor Brasil con un 9,3%.

Fue el diciembre con el menor volumen en más de 10 años

Volumen de Agosto por encima de la mayoría de meses del 2S22

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2022

Cifras acumuladas mes en COP billones, periodo de 10 años



Las más negociadas		Las menos negociadas	
Ecopetrol	805.860	ETB	215
PFBancolombia	244.442	Grupo Aval	378
Bancolombia	202.658	Enka	614
ISA	155.188	Concreto	825

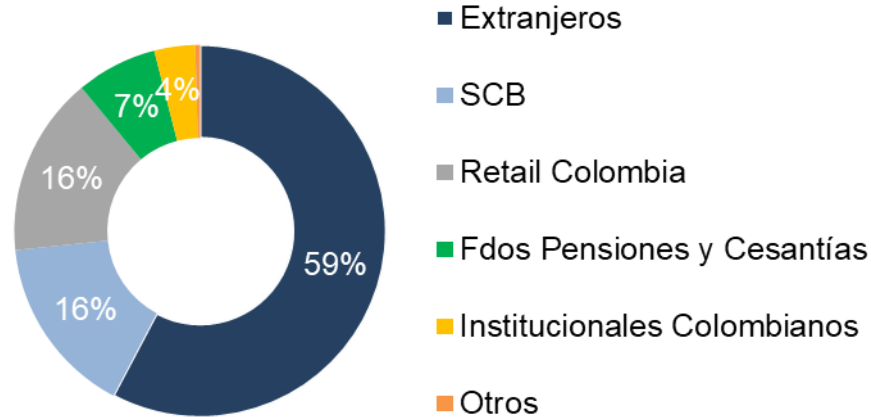
Cifras en COP Millones



Extranjeros siguen liderando negociación

Las AFP's restaron participación mensual, pasando del 12% en Noviembre

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	363.124	22%	171.298	10%	191.827	846.782
Otros	9.939	1%	4.400	0%	5.539	86.354
Extranjeros	989.165	59%	986.214	59%	2.951	967.541
Sector Real	91.270	5%	97.548	6%	-6.278	414.365
Personas Naturales	132.676	8%	158.407	9%	-25.731	-569.518
Institucionales Colombianos	40.329	2%	81.608	5%	-41.279	-503.022
Fdos Pensiones y Cesantías	56.824	3%	183.854	11%	-127.030	-1.242.503
Total	1.683.328	100%	1.683.328	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

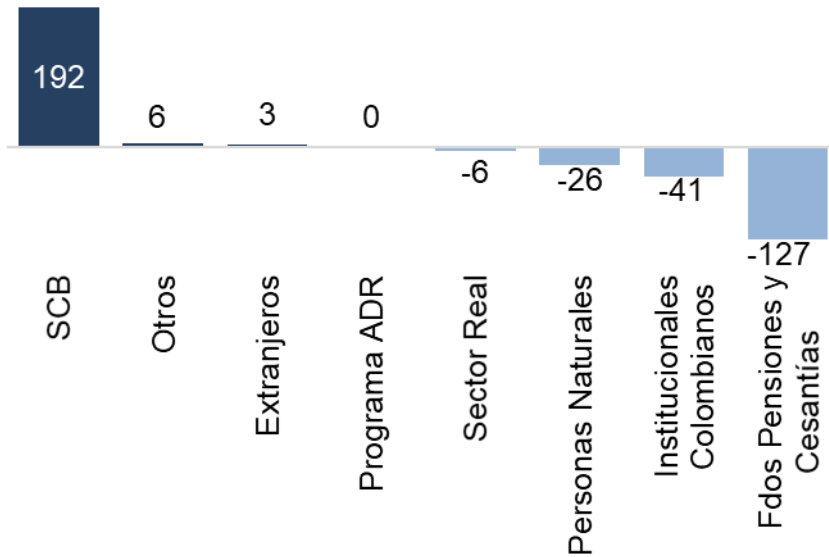
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

AFP's continúan siendo los mayores vendedores netos en Diciembre

Extranjeros lideraron las compras durante el año corrido

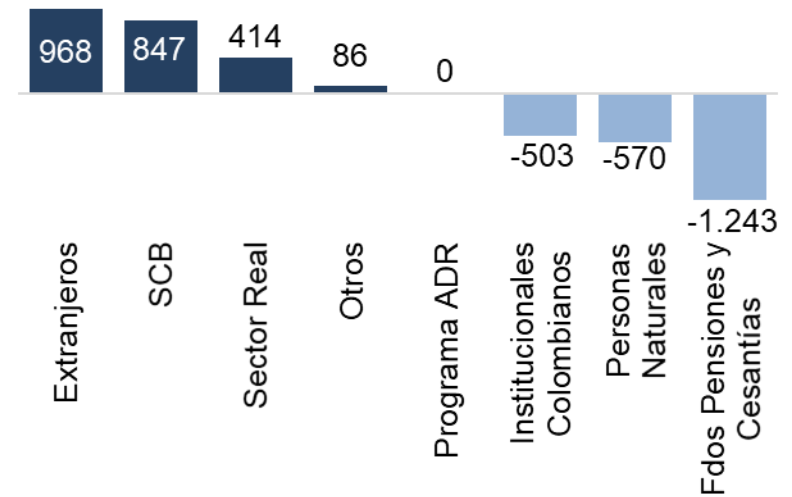
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2022

COP miles de millones



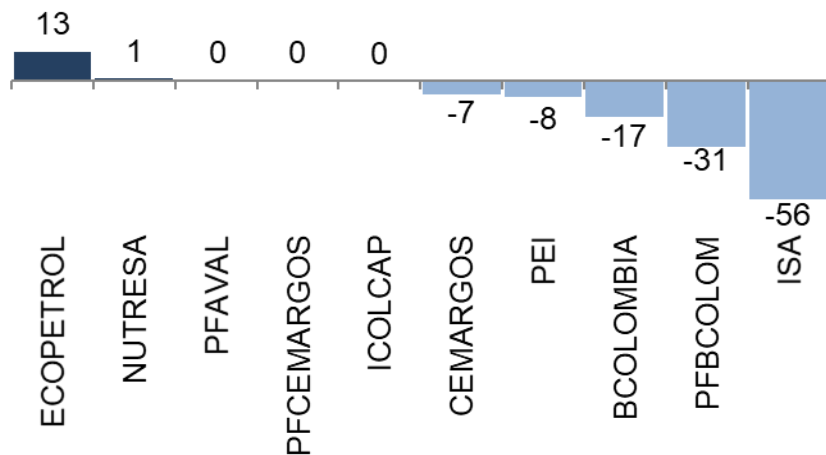
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Extranjeros como compradores netos de PFBancolombia

AFP's prefirieron vender PFBancolombia e ISA

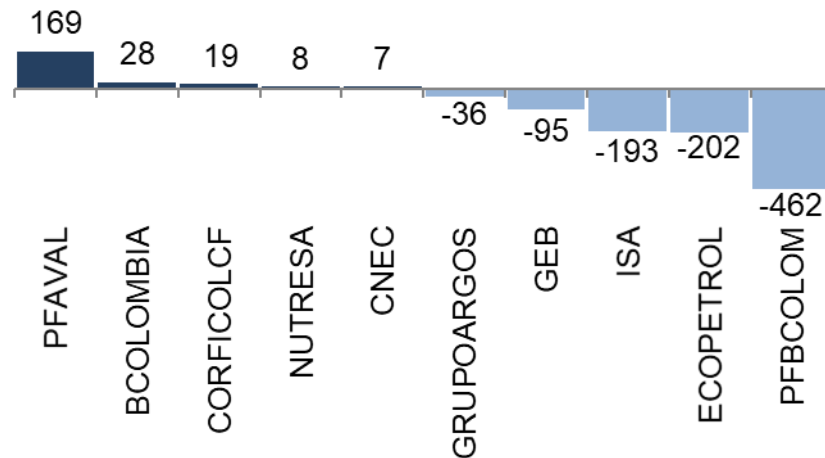
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



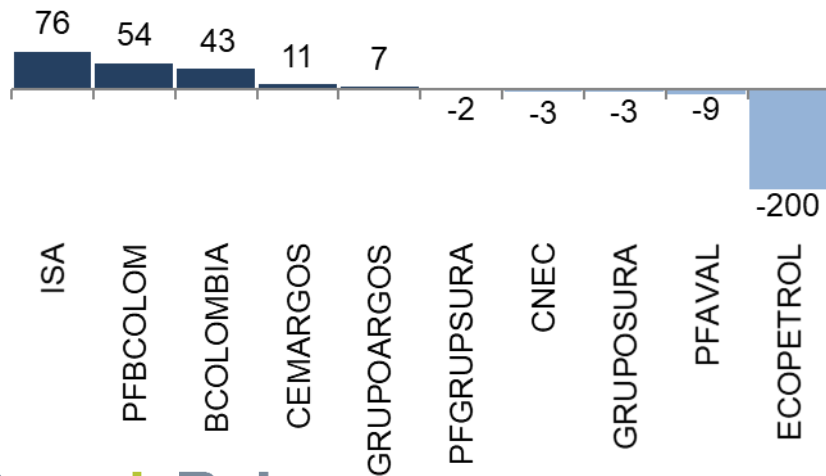
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



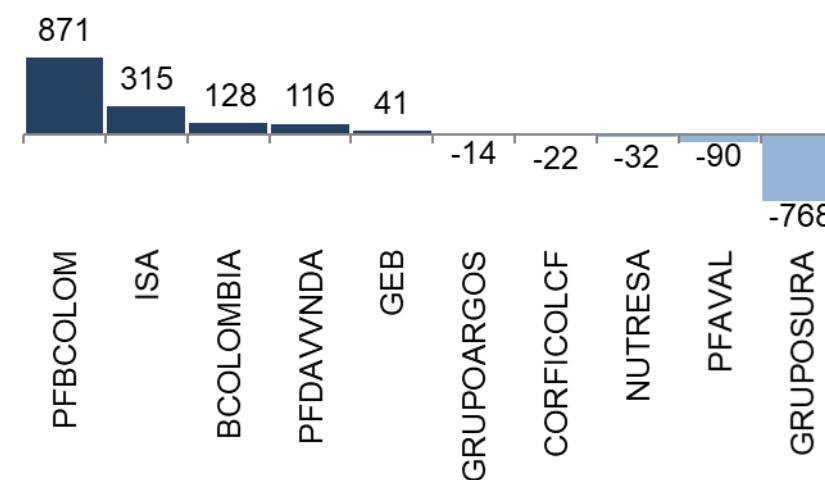
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones



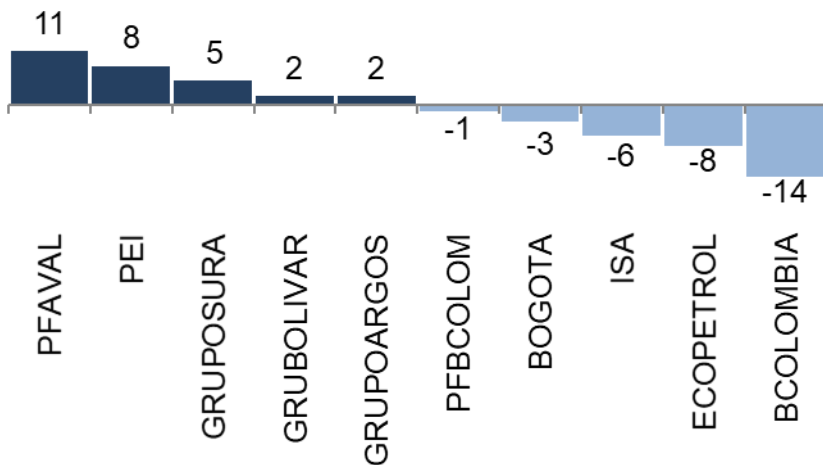
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Sector Real comprador neto de Grupo Sura en 2022

Persona Natural continúa con ventas en PFBancolombia

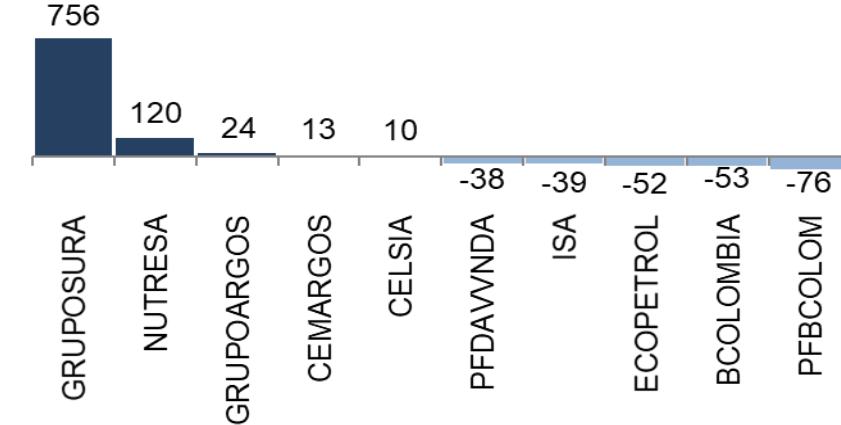
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



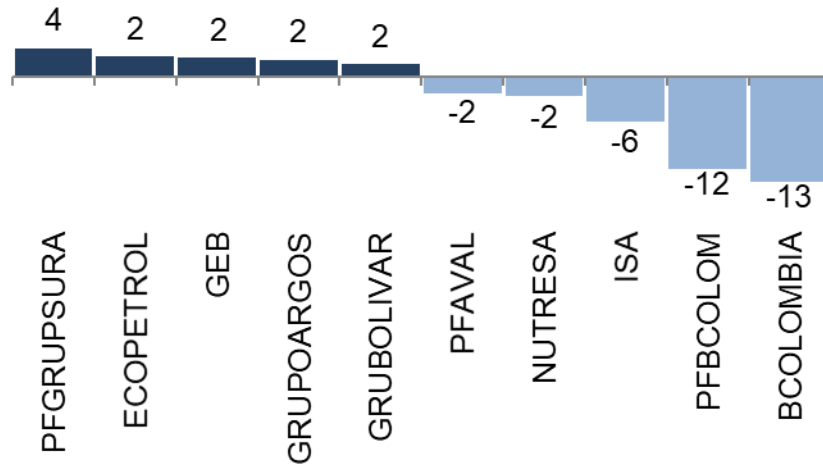
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



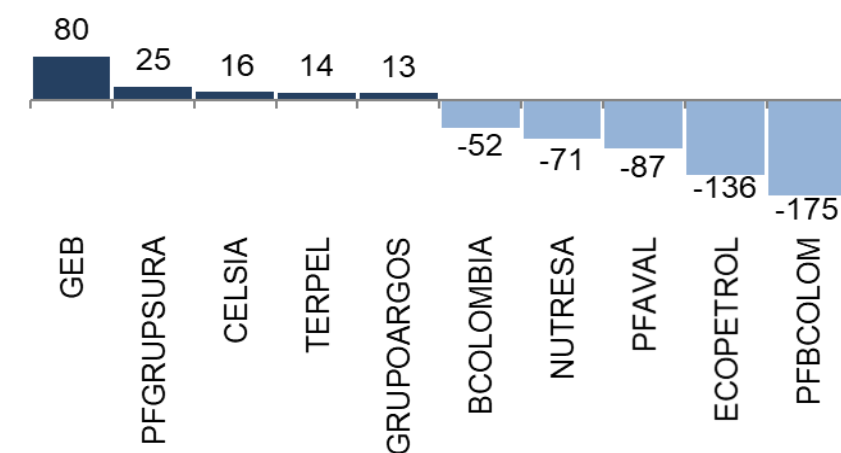
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

COP miles de millones

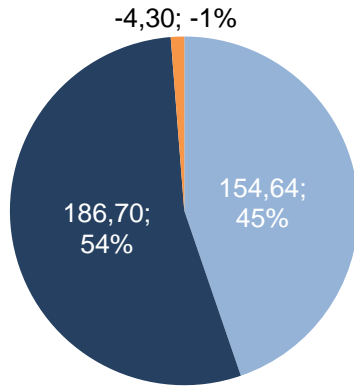


AFP's concentran inversión en Títulos de Participación

Emisores del Exterior más atractivos para las AFP's

Portafolio de inversión de AFP's por tipo de Emisor

COP Billones



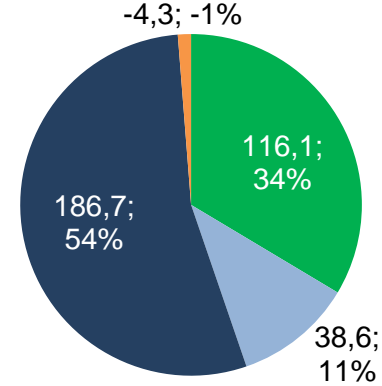
■ Emisores Nacionales

■ Emisores del Exterior

■ Otras inversiones y operaciones

Portafolio de inversión de AFP's por tipo de Título

COP Billones



■ Títulos de deuda

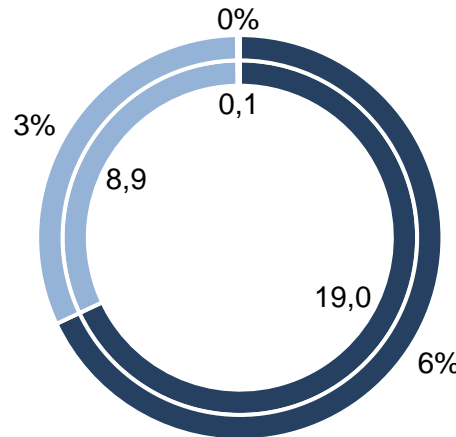
■ Títulos de Participación

■ Títulos y/o valores participativos

■ Otras inversiones y operaciones

Portafolio de inversión de AFP's por tipo de Acción

COP Billones



■ Alta Liquidez

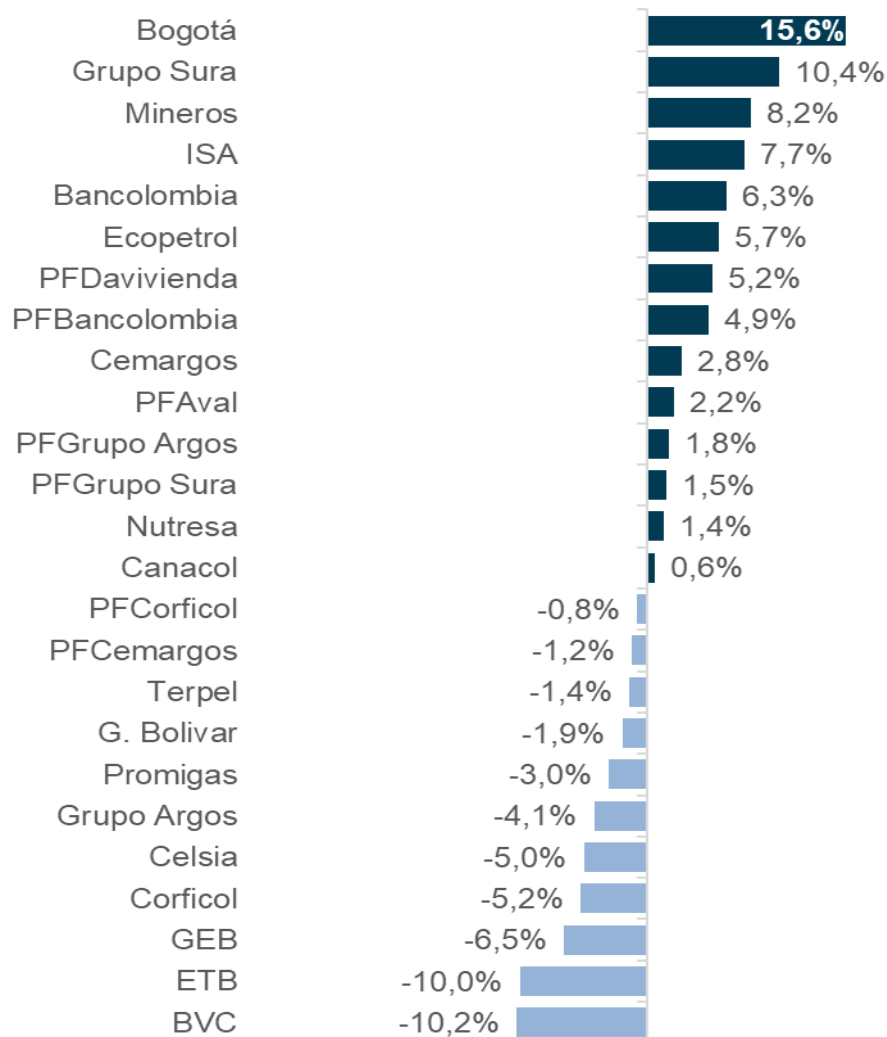
■ Media Liquidez

■ Baja Liquidez

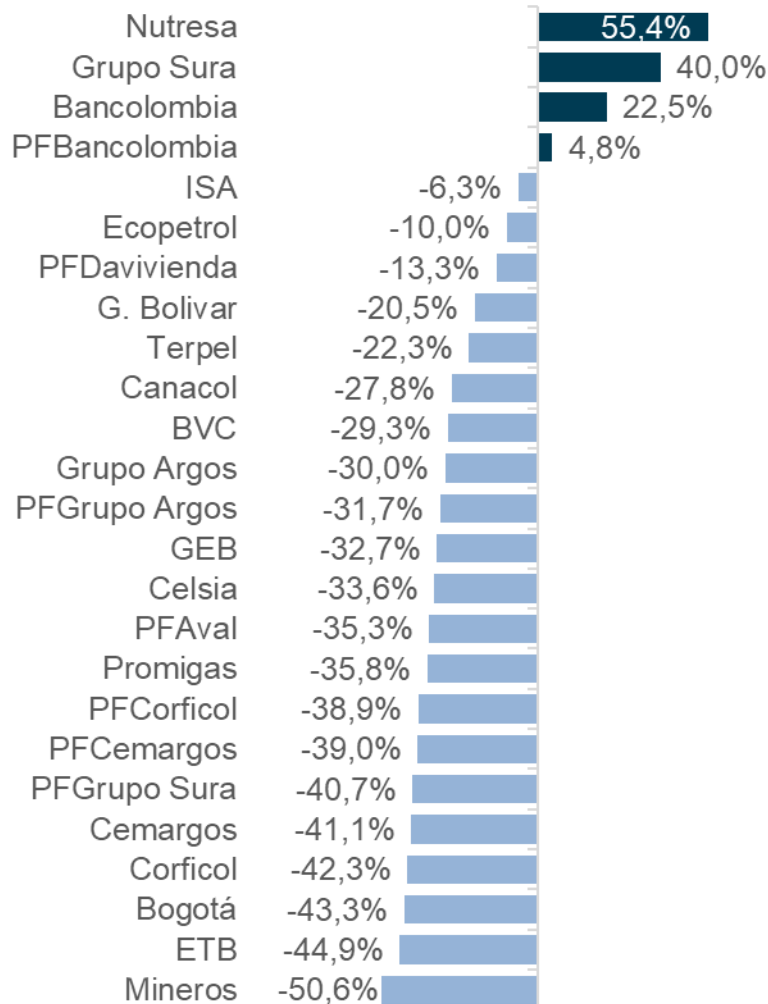
Nutresa con el mejor desempeño durante el 2022

Banco de Bogotá lideró valorización mensual

Desempeño accionario Diciembre



Desempeño accionario año corrido 2022

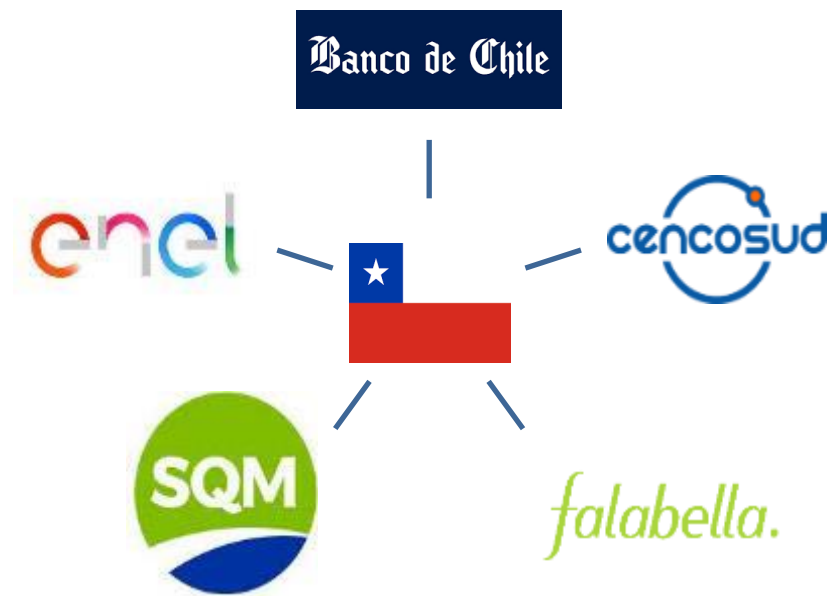


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

SQM con el mayor retroceso en desempeño mensual

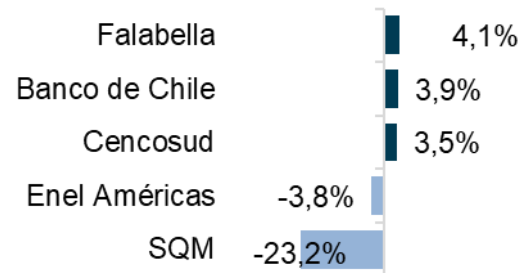
Falabella la acción con el peor comportamiento en el 2022

Emisores Mercado Chileno



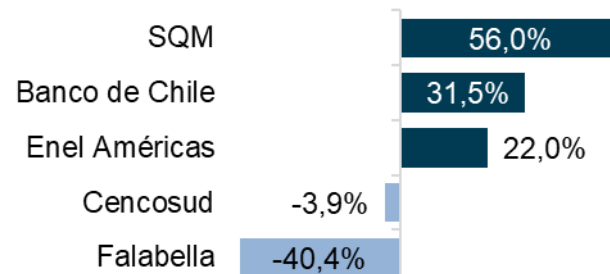
*Sociedad Química y Minera de Chile

Desempeño accionario Diciembre¹



1.Desempeño % calculado en CLP.

Desempeño accionario año corrido 2022²



2.Desempeño % calculado en CLP.

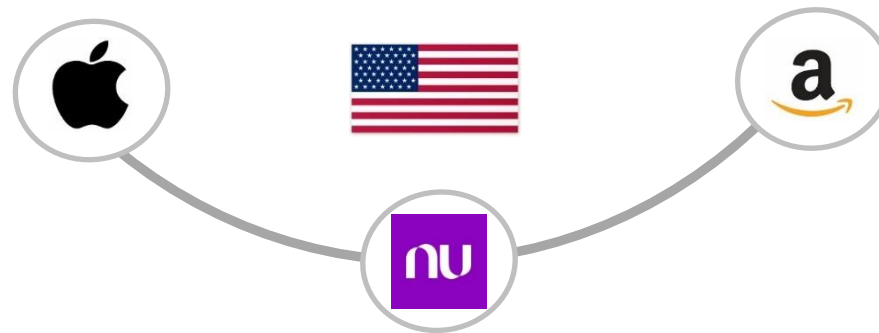
Desempeño del volumen promedio en el Mercado de Chile – Cifras en COP MM

Empresa	5 días	20 días	3 meses	6 meses	1 año
SQM	138.211	165.393	187.829	179.053	197.865
Banco de Chile	42.874	37.412	46.646	65.227	68.297
Enel Americas	14.561	22.257	43.865	46.475	45.981
Falabella	32.251	58.070	39.097	41.154	38.105
Cencosud	17.618	31.331	33.191	38.793	37.615

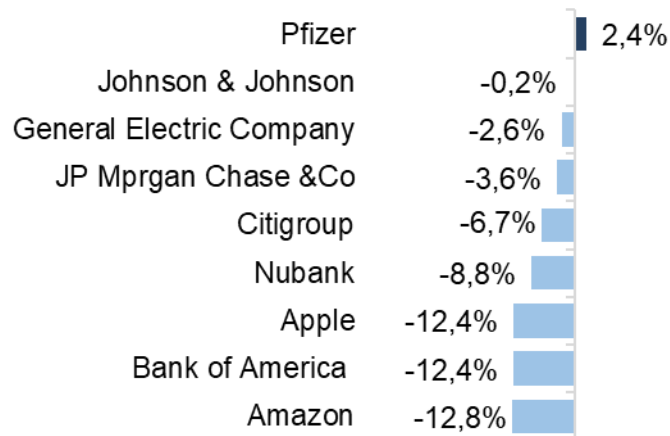
Diciembre, mes de retrocesos en los emisores estadounidenses

Nubank y Amazon consolidaron retroceso en lo corrido del 2022

Emisores Mercado Estadounidense analizados por Casa de Bolsa

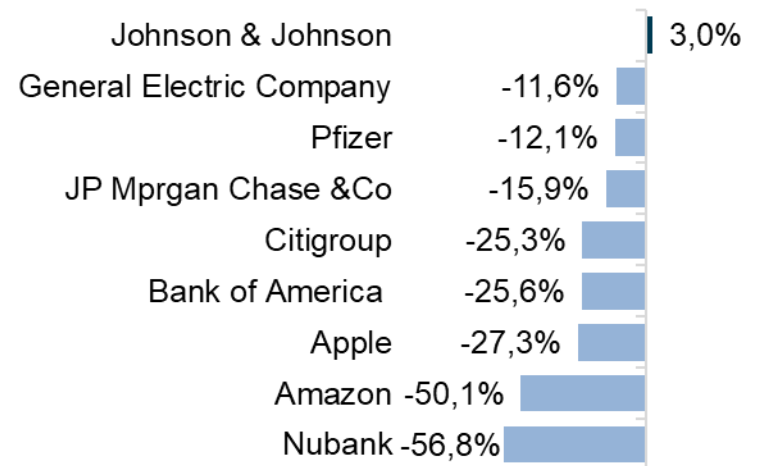


Desempeño accionario - Diciembre¹



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	AFP's	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real
BCOLOMBIA	364	0	43.207	-17.113	1.547	-2.789	-13.285	334	-14.398
BOGOTA	-14	336	3.928	0	63	-217	-185	-93	-3.400
BVC	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BHI	0	0	-2.370	0	0	0	828	490	1.061
CELSIA	-911	0	1.771	-827	-165	-1.718	1.052	114	683
CEMARGOS	-508	0	10.787	-6.803	-712	-2.568	-572	73	255
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	101	0	-2.714	-535	0	0	147	3.174	-315
CONCONCRET	0	0	0	0	0	0	-137	0	137
CORFICOLCF	-1.779	-468	931	-503	-135	-1.063	933	393	1.692
ECOPETROL	2.896	758	-200.050	13.169	-4.524	-1.450	2.462	194.739	-8.263
GEB	-59	0	5.047	-5.494	-414	-1.141	2.429	217	-650
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EXITO	-5	0	-117	0	-29	1	10	7	122
GRUPOARGOS	-456	0	7.431	-6.532	-543	-2.652	2.069	-1.250	1.697
GRUPOAVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOSURA	-62	0	-3.026	-861	558	-948	-572	53	4.859
HCOLSEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ICOLCAP	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ISA	-168	0	75.742	-56.234	-3.049	-5.848	-5.685	741	-6.159
NUTRESA	-717	0	2.668	705	0	-1.390	-2.411	810	335
PFAVAL	-1.017	0	-8.779	275	-302	877	-2.200	518	10.683
PFBCELOM	-2.782	159	53.623	-31.226	-5.117	-3.474	-11.760	117	-1.308
PFCMARGOS	4	0	26	204	0	0	-239	-8	14
PFDVAVNDA	-40	809	5.474	-2.378	-3.389	-575	-1.908	-90	-824
PFRUPOARG	39	0	1.125	-623	0	-589	-29	65	13
PFRUPURA	-3	0	-2.431	-438	0	0	3.571	-887	-9
MINEROS	-2	0	-483	0	0	0	459	115	-149
SDGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	-3	0	357	0	0	0	57	-452	2
PEI	0	-468	38	-8.167	186	-143	195	12	7.795
PROMIGAS	-8	0	782	-645	0	0	-161	22	11
OTROS	17.441	1.283	996.197	180.852	34.289	33.036	157.610	163.909	97.387
Total	12.309	2.408	989.165	56.824	18.263	7.349	132.676	363.124	91.270

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	-7.180	-11.119	127.643	28.381	-340	0	-14.247	-51.736	-20.350	-53.395	2	0
BOGOTA	-852	-1.074	8.884	7.124	-512	0	3.818	-3.272	-754	-12.917	-37	8
BVC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BHI	-203	0	11.969	2.695	-1.507	-21	-28.026	4.655	10.039	407	0	1
CELSIA	-3.499	4.486	10.776	-15.433	-5.223	4	-10.874	16.323	-6.523	9.936	28	0
CEMARGOS	-6.744	-912	5.289	-11.080	-3.391	-71	5.356	8.606	-10.493	13.393	0	0
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	5.197	0	-3.853	7.341	223	0	-97	354	-5.826	-3.481	0	0
CONCRET	0	0	27	-13.321	0	0	0	12.787	0	489	18	0
CORFICOLCF	-3.027	1.985	-21.814	19.195	27	-60	10.618	979	-6.804	-1.171	43	28
ECOPETROL	-162	-29.572	17.700	-201.939	-16.385	-140	-12.688	-135.910	430.899	-52.275	-58	-99
GEB	-1.618	-59	40.946	-94.706	-3.500	0	11.491	79.544	-20.746	-10.841	-693	119
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EXITO	709	0	-1.435	-98	-19	0	-3	1.993	-140	-1.020	0	0
GRUPOARGOS	1.839	-4.280	-13.967	-36.199	-7.060	-20	28.761	13.138	-6.375	24.027	-62	-58
GRUPOAVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOSURA	24.281	-1.233	-767.823	-6.806	-4.816	-157	-97.599	-16.973	-6.461	755.705	-279	0
HCOLSEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ICOLCAP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ISA	-14.752	-7.575	315.482	-193.439	-7.372	-194	10.439	-48.948	-15.821	-38.705	128	0
NUTRESA	149	-1.101	-31.580	7.574	-5.336	-151	-3.748	-71.070	-13.151	120.264	-1.863	0
PFAVAL	-9.476	-332	-90.139	168.537	-2.981	-26	22.356	-87.334	-1.718	1.356	-152	-38
PFBLOM	-23.748	-20.825	870.687	-462.294	-11.320	-30	-61.411	-174.592	-42.390	-76.389	437	-3
PFCEMARGOS	308	-78	2.561	-3.237	-631	0	-347	4.170	-1.308	-1.437	0	0
PFDAVWDA	-12.077	-629	115.804	-24.545	-2.519	-8	-11.972	-19.823	-8.805	-37.963	-124	-260
PFGRUPOARG	-231	-197	5.385	-13.157	-1.075	-42	-2.647	10.544	-5.065	6.474	12	0
PFGRUPOSURA	1.645	-543	-3.007	-3.383	261	-20	3.628	25.180	-4.908	-19.104	54	0
PFCORFICOL	-4	9	1.650	14	0	0	8	9.079	-522	-10.629	13	4
MINEROS	1.706	-922	-520	-2.171	-12	0	0	3.994	-628	-1.507	0	0
SDGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	-136	0	-10.224	-3.888	0	0	-311	14.079	-1.087	1.361	167	0
PEI	0	-468	11	-11.014	3.547	-93	-999	212	-1.229	9.549	0	-307
PROMIGAS	-31	0	2.350	-7.741	372	0	-7.507	8.686	-2.539	6.406	0	4
OTROS	-52.381	-51.761	374.740	-378.914	-35.658	87.386	-2.831	-174.183	589.487	-214.167	-10.113	601
Total	-100.286	-126.200	967.541	-1.242.503	-105.226	86.354	-158.830	-569.518	846.782	414.365	-12.479	0

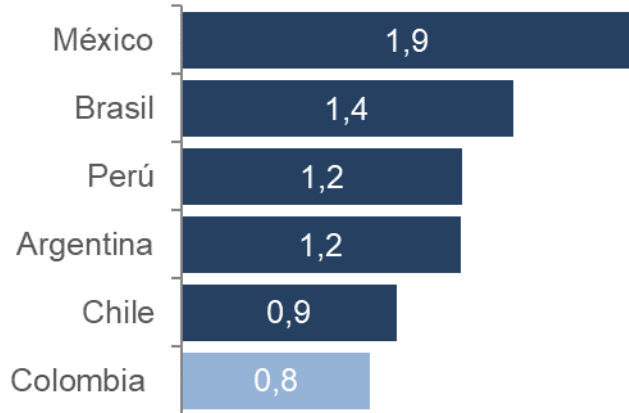
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

COLCAP con descuentos relevantes en múltiplos PVL y P/E

Argentina tuvo el P/E más alto de la región

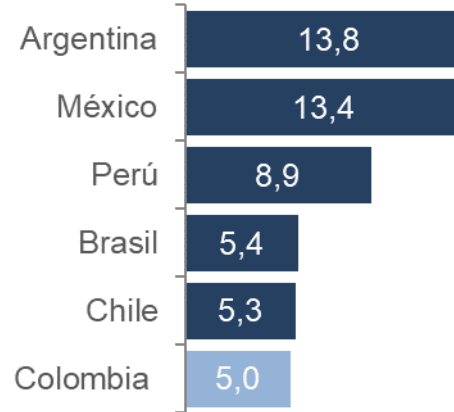
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



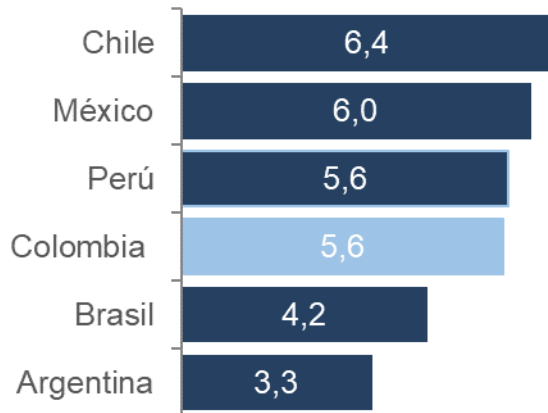
Múltiplo P/E

Cifras en veces



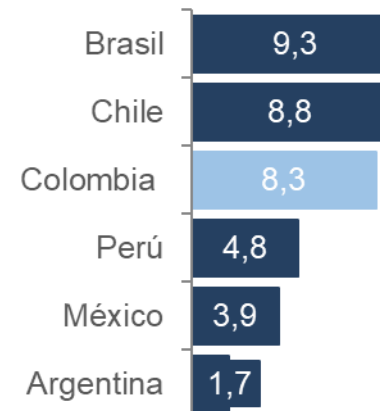
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 2022

Cifras en porcentaje

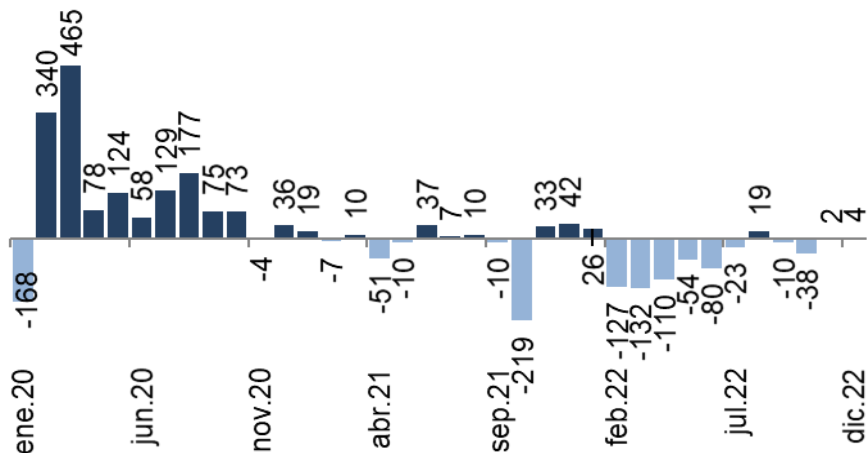


Icolcap con creación de unidades moderada

HColsel se mantuvo sin movimientos

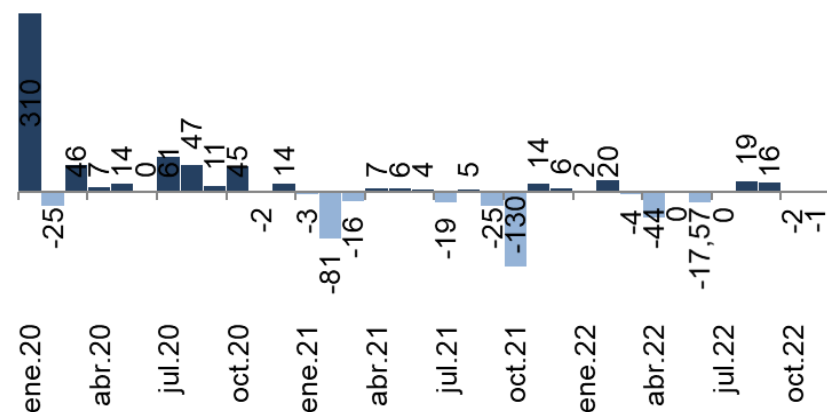
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



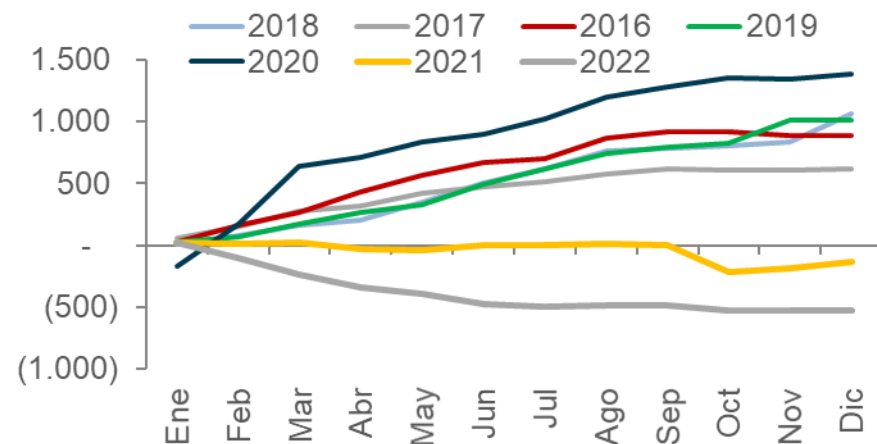
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



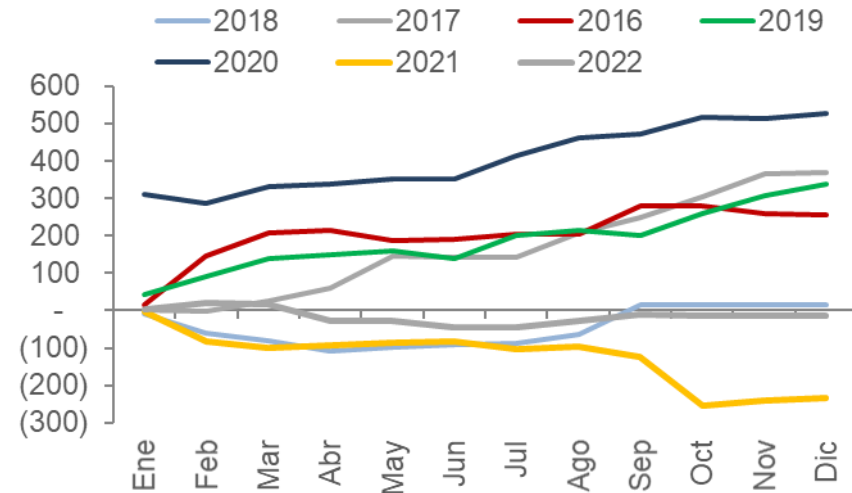
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

COP Miles de millones

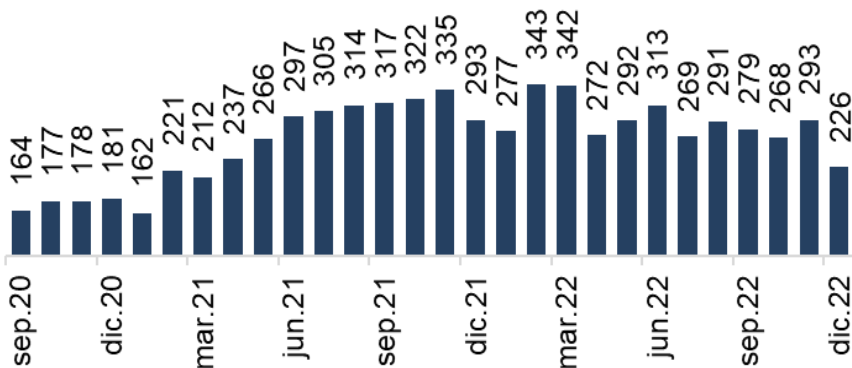


Saldo total de Repos disminuyeron 22,7% M/M

Bancolombia y Grupo Sura lideran los saldos de Repos

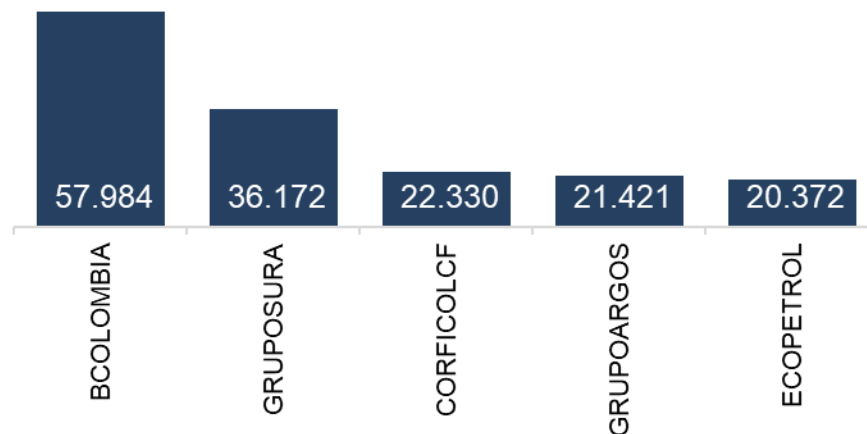
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



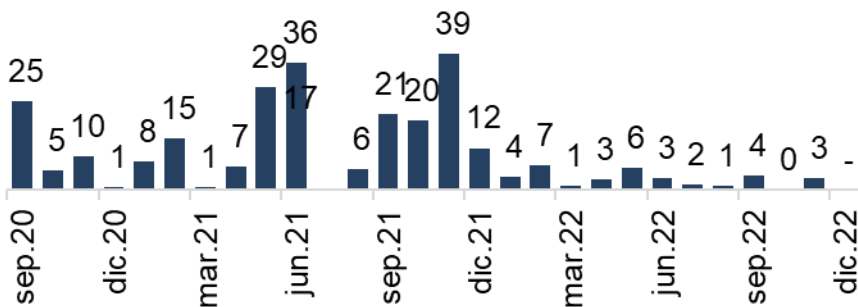
TOP 5 Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



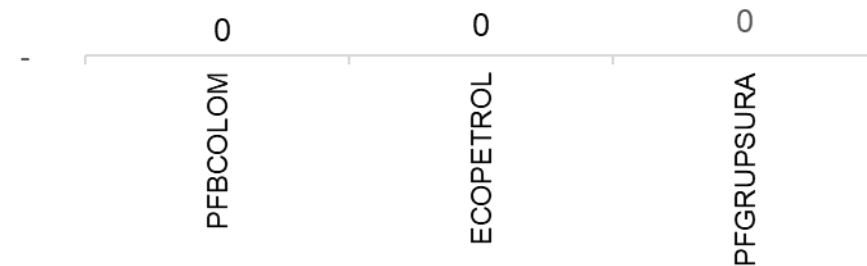
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



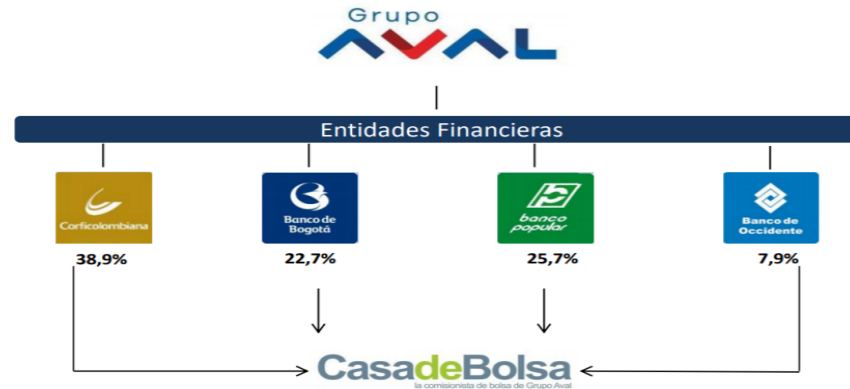
Saldo en TTVs mensual por emisor

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.