



Estrategia Renta Variable

Informe Mensual de Acciones I Enero

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

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



Industries
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
COLOMBIA
Open 5934.7
VIGILADO

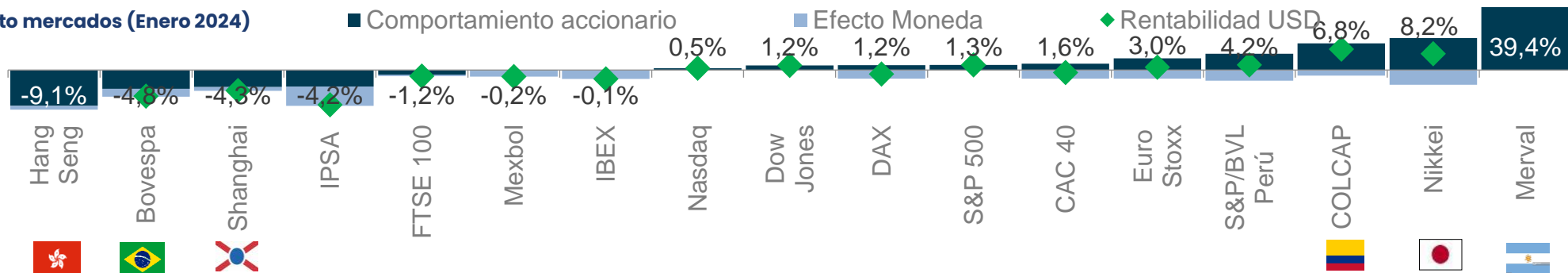


Mensual de Acciones de Enero

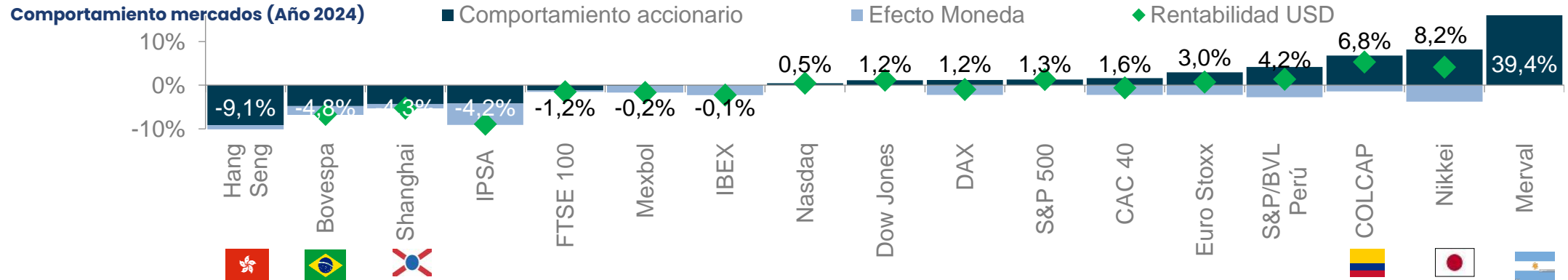
Colcap empieza el año con pie derecho

- Los índices globales presentaron un comportamiento mayoritariamente positivo en Enero.** Continúa latente el cambio de percepción de riesgo por parte de los inversionistas, especialmente en **Estados Unidos**, aunque para la reunión de finales de enero la FED decidió no recortar las tasas de interés, se espera que pronto inicien los recortes, y aún con la declaración del Comité de la Reserva Federal afirmando que tanto el empleo como la inflación están llegando a niveles más equilibrados. Por otro lado, esta percepción de riesgo sigue beneficiando a la región especialmente al mercado colombiano y el **mercado peruano**, este último con una valorización del 4,2% M/M, acompañado de datos muy bajos de inflación interanual ubicándose en 3,02% en ene-24 frente al 8,66% ene-23. Finalmente, los **mercados asiáticos**, presentaron valorizaciones mixtas, dado que el comportamiento positivo estuvo por el lado de la **bolsa japonesa** con un impulso del 8,2% M/M gracias a diferentes estrategias tanto del gobierno como de las compañías con estrategias como la recompra de acciones, por ejemplo, Mitsubishi decidió hacerlo y ha logrado que hasta el momento la acción toque máximos históricos, sin embargo, las bolsas de **Hang Seng y Shanghai** siguen rezagas y castigadas, como resultado de bajos incentivos por recuperarse.
- En América Latina los mercados cerraron este primer mes del año con jornadas mixtas, resaltando que la bolsa colombiana logró ubicarse entre las de mejor desempeño.** Una política monetaria más flexible en Colombia luego de la decisión del primer recorte de tasas por parte del Banrep, representa una noticia positiva para el desempeño financiero de las empresas y el precio de las acciones. Es importante recordar que la mayoría de acciones colombianas están por debajo de su Precio en Libros, y sus fundamentales podrían mejorar ya que gran parte de ellas tuvieron presión sobre sus indicadores por el alto Costo de Capital (WACC) que enfrentaron durante el 2023. El Sector Real y los Extranjeros se consolidaron como los principales Compradores Netos durante enero con ~ COP 247 mil MM y COP 78 mil MM, siendo Cemargos y Grupo Argos las preferidos por el Sector Real, y para los Extranjeros la favorita fue la acción de PF Davivienda. Por otro lado, iniciaron el año las AFP's nuevamente como los mayores vendedores netos, seguido de Personas Naturales con un volumen de ~ COP 195 mil MM y ~ COP 111 mil MM respectivamente, optando por reducir su exposición en Hcolsel y PF Grupo Sura del portafolio de las AFP's.

Comportamiento mercados (Enero 2024)



Retail, el de mayor participación en el volumen negociado de enero

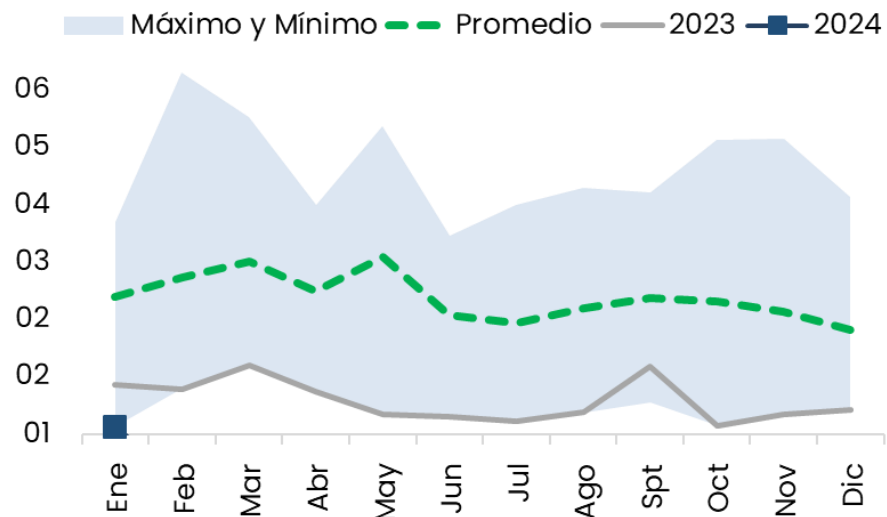


- **El índice colombiano COLCAP inicio el año en el TOP 3 de los mercados más valorizados de la región, registrando una subida del 6,8%.** Estas recuperaciones se han dado desde el 2S23, sin embargo, a la mayoría de las acciones aún les queda un espacio de recuperación importante, por lo cual se podría esperar que el Colcap siga presentando valorizaciones. Las acciones de Grupo Argos tales como PF Cemargos (+27% M/M), PF Grupo Argos (+22% M/M) y Grupo Argos Ord (+11% M/M) permitieron en parte impulsar al Colcap, gracias a las diferentes estrategias tomadas por los emisores para generar mayor valor a sus inversionistas, entre esas la recompra de acciones. Asimismo, resaltamos la valorización de PF Grupo Sura (+22% M/M), que consideramos ha estado jalonada por el amplio spread frente a la ordinaria, las decisiones y valor que tiene la compañía en medio de la ejecución del Acuerdo Marco que consolida todas las decisiones en torno a la transacción entre Grupo Nutresa, Grupo Argos y Grupo Sura. Es importante seguir monitoreando: el precio del petróleo luego de la decisión de la OPEP de no realizar cambios en su política de producción de petróleo, lo cual podría suponer que jalone la acción de Ecopetrol, y en Colombia las decisiones en torno a la Reforma de la Salud. Finalmente, lo que supondría la decisión de marzo frente a la decisión de política monetaria del Banco de la República dados los datos de inflación donde se esperan variaciones a la baja.
- **Inicia 2024 con niveles de negociación en mínimos históricos (-42,0% A/A y -76% frente al mismo mes del 2022).** Este volumen de negociación se ubicó en COP ~990 mil MM para enero de 2024, donde destacamos que el Retail fue el agente que mayor porcentaje de participación tuvo con 67%, seguido de las AFP's con apenas el 11%, donde estas participaciones generalmente están más balanceadas. Por otro lado, dentro de este bajo volumen las acciones de PF Bancolombia, Ecopetrol e ISA lograron ser las especies más negociadas del índice COLCAP. Finalmente, fueron el Sector Real y los Extranjeros los principales Compradores Netos durante enero, y las AFP's nuevamente como los mayores vendedores netos seguido de Personas Naturales. Finalmente, los Saldos en Repos tuvieron mayor participación durante enero, siendo los emisores Grupo Argos, Corficolombiana y Bancolombia los que mayor saldo presentaron en el mes.

Enero de 2024 tuvo el volumen más bajo en los últimos 14 años

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2024

Cifras acumuladas mes en COP BN, periodo de 10 años



TOP de las acciones más relevantes

COP MM. Volumen mensual

Las más negociadas		Las menos negociadas	
PFBancolombia	169.355	BVC	18
Ecopetrol	100.812	Enka	390
ISA	80.012	Grupo Aval	396
PORT	45.108	ETB	626

PF Bancolombia

ecopETROL

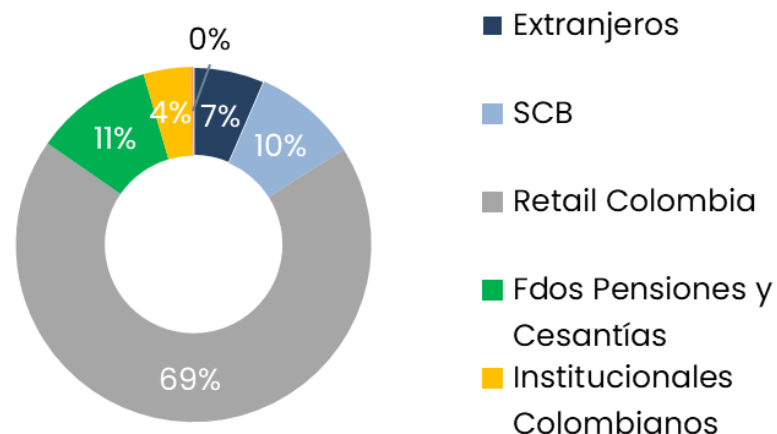
isa



Retail fue el agente que más participación del volumen tuvo en enero

AFP's nuevamente los agentes vendedores netos más relevantes

Participación volumen negociado por inversionista en el mes



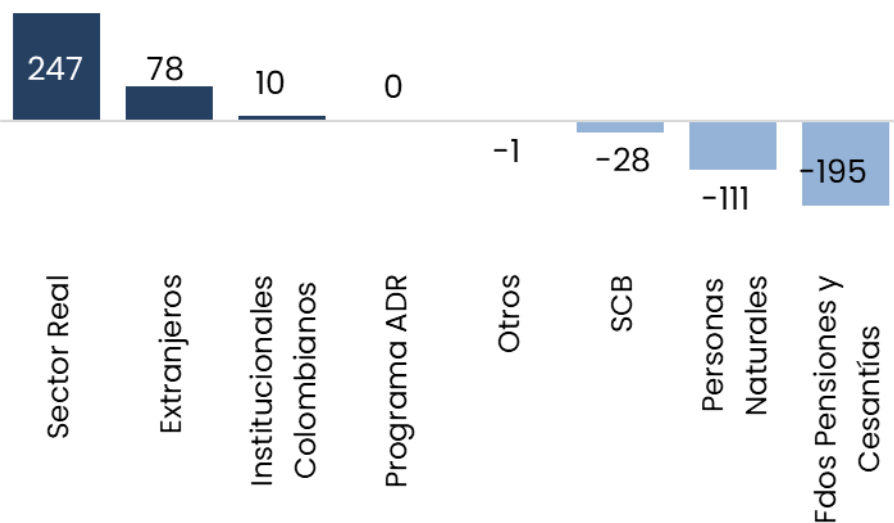
Compras y ventas netas de acciones del mes
COP Millones

Tipo de Inversionista	Compradores		Vendedores		Posición Neta	Año Corrido
		%		%	Mensual	2024
Sector Real	393.108	40%	146.342	15%	246.766	246.766
Extranjeros	103.458	10%	25.392	3%	78.067	78.067
Institucionales Colombianos	47.601	5%	37.245	4%	10.356	10.356
Otros	2.105	0%	3.007	0%	-902	-902
SCB	80.219	8%	108.364	11%	-28.144	-28.144
Personas Naturales	354.450	36%	465.260	47%	-110.811	-110.811
Fdos Pensiones y Cesantías	9.436	1%	204.768	21%	-195.332	-195.332
Total	990.377	100%	990.377	100%		

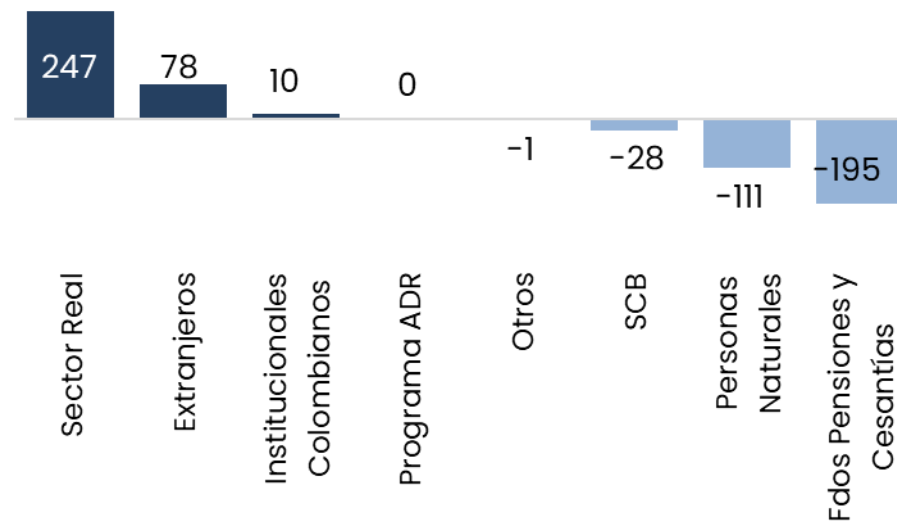
Sector Real lideró las compras netas en inicio del 2024

AFP's pasó de ventas netas por -137 mil MM dic-23 a -195 mil MM ene-24

Posición Neta Mensual
COP miles de millones



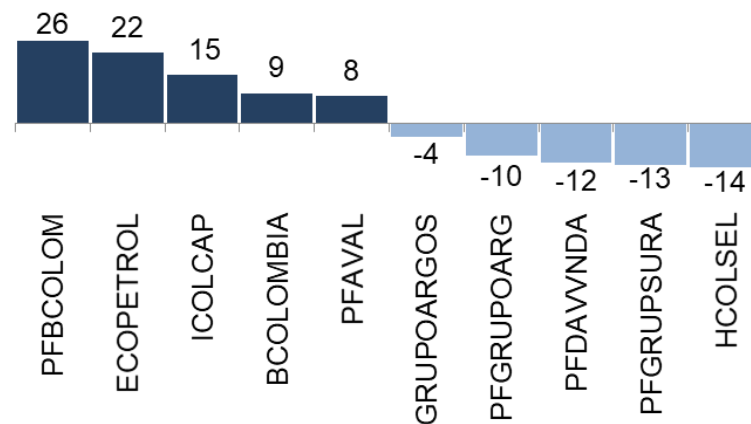
Posición Neta Año Corrido 2024
COP miles de millones



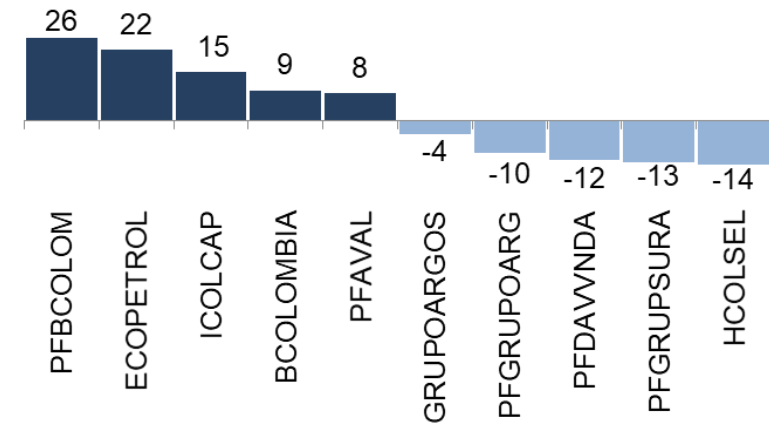
Extranjeros optaron por vender Sociedad Portafolio en enero

PF Bancolombia y Ecopetrol las que compraron las AFP's

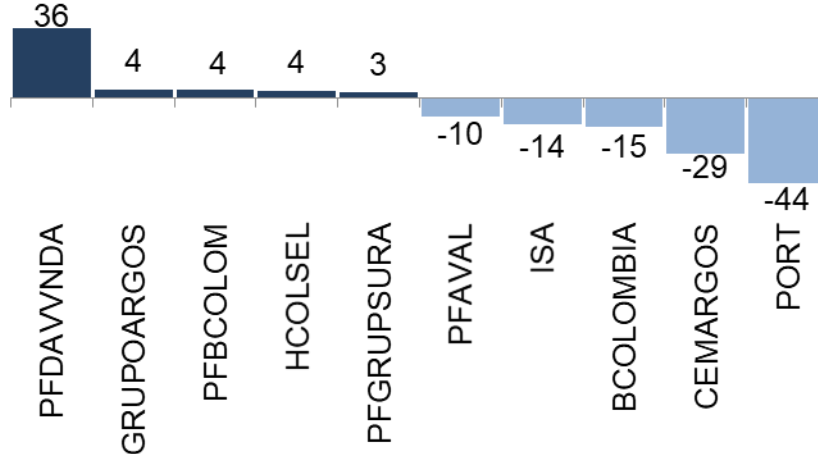
Posición Neta Mensual AFP's
COP miles de millones



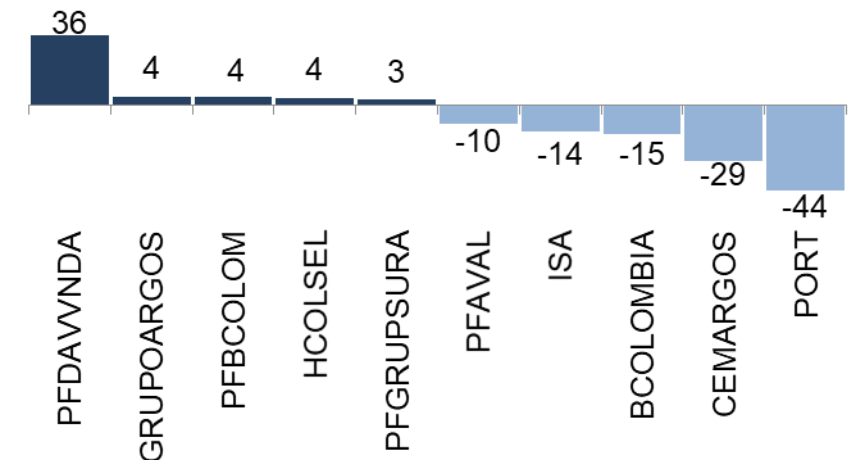
Posición Neta año 2023 AFP's
COP miles de millones



Posición Neta Mensual Extranjeros
COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2023 Extranjeros
COP miles de millones

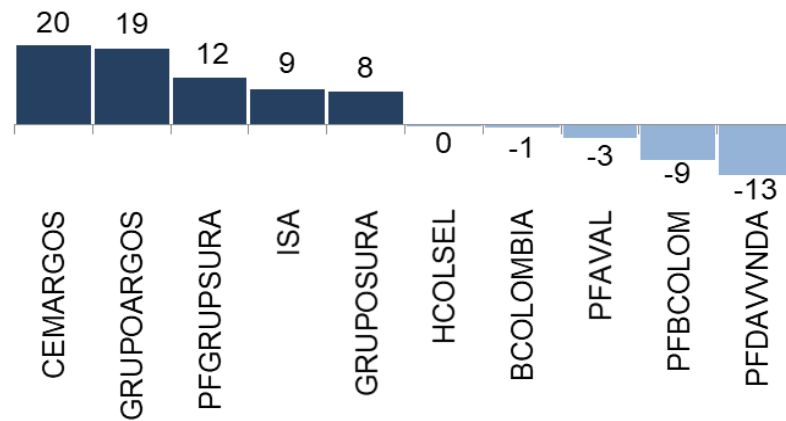


Cemargos y Grupo Argos: favoritas del Sector Real para iniciar 2024

Personas Naturales optan por ventas netas en Grupo Argos y Ecopetrol

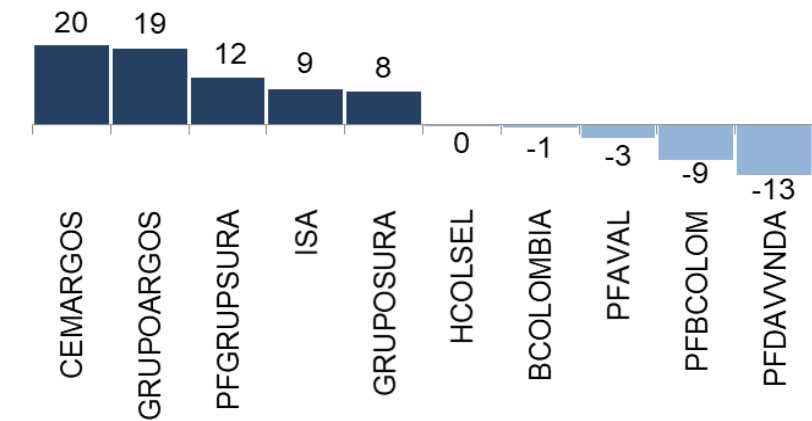
Posición Neta Mensual Sector Real

COP miles de millones



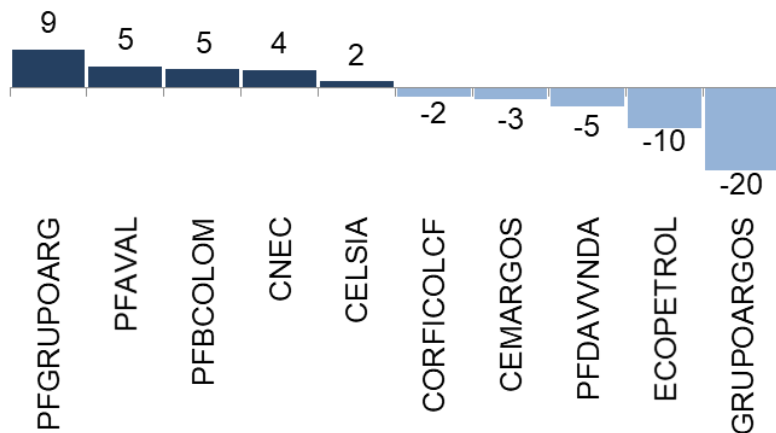
Posición Neta Año Corrido 2024 Sector Real

COP miles de millones



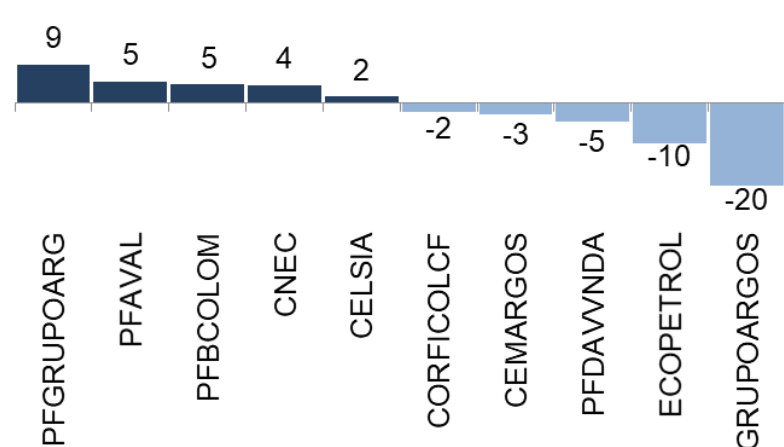
Posición Neta Mensual Personas Naturales

COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2024 Personas Naturales

COP miles de millones

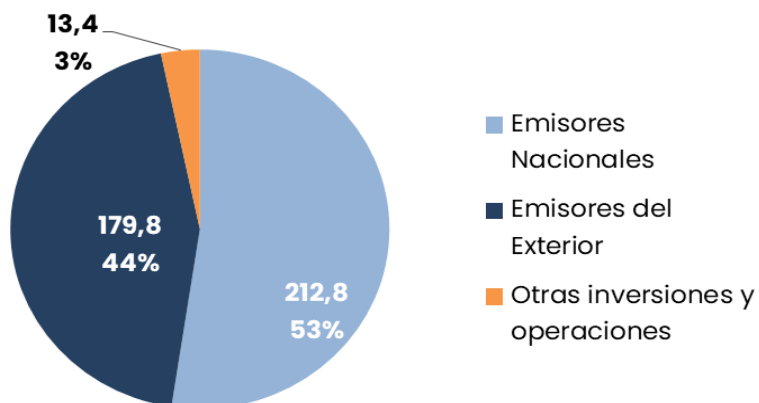


Títulos de deuda aumentaron en portafolios +6% M/M

Emisores Nacionales aumentan participación en +5,4% M/M

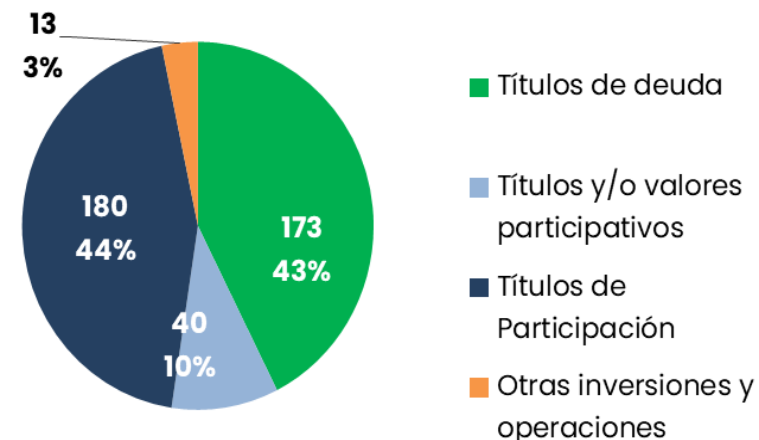
Portafolio de inversión de AFP's por tipo de Emisor

COP BN



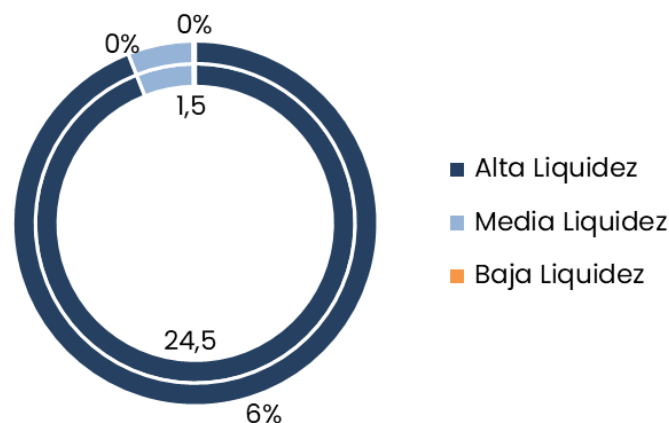
Portafolio de inversión de AFP's por tipo de Título

COP BN



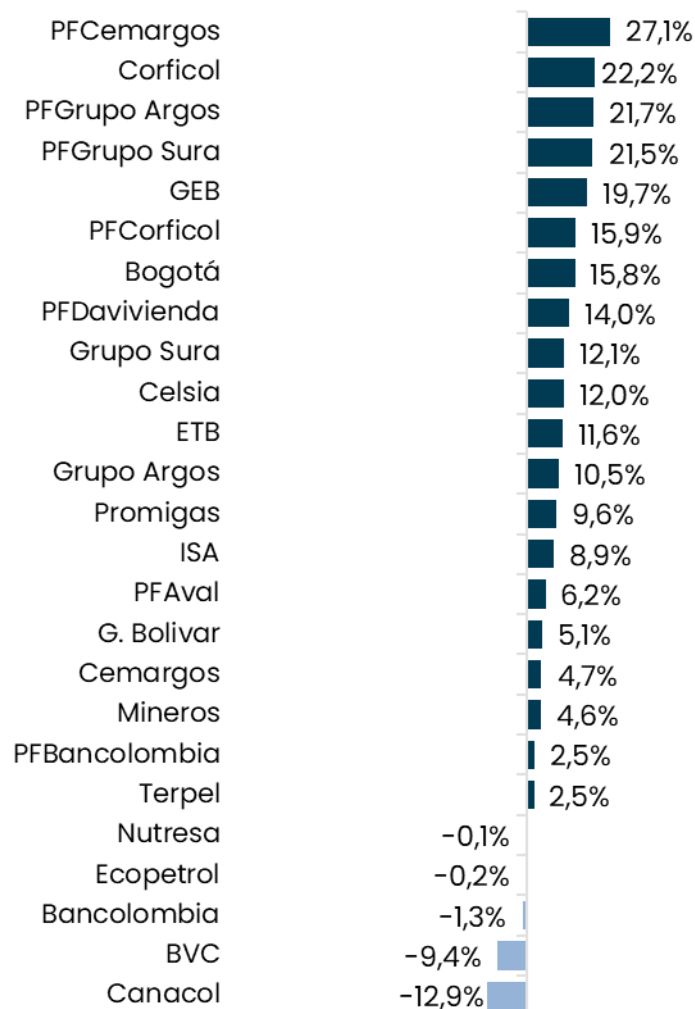
Portafolio de inversión de AFP's por tipo de Acción

COP BN

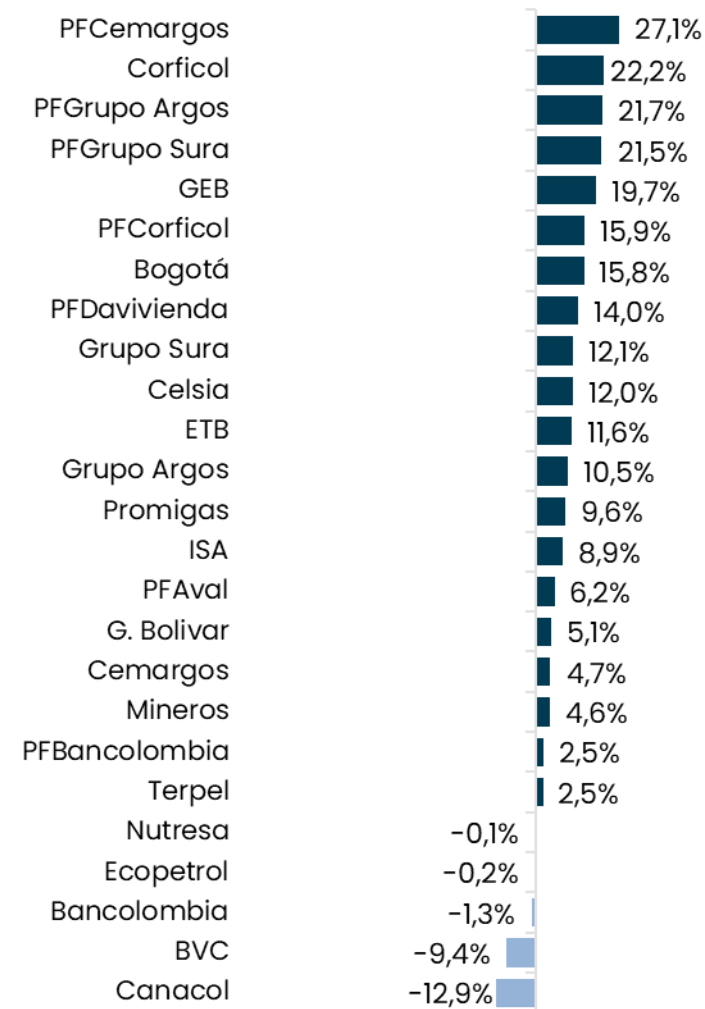


PF Cemargos y Corficolombiana empiezan el 2024 con pie derecho

Desempeño accionario Enero



Desempeño accionario Año Corrido 2024



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	Otros
BCOLOMBIA	3.605	0	-14.891	9.362	2.130	-101	-731	1.100	-644	170
BOGOTA	107	0	-16	28	-368	159	336	-450	204	0
BVC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BHI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CELSIA	-186	1.342	722	-1.017	-248	256	1.561	-2.771	399	0
CEMARGOS	6.525	0	-28.715	6.695	-346	449	-2.762	-1.709	20.283	0
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	-79	0	0	-172	0	0	4.264	-4.349	336	0
CONCONCRET	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CORFICOLCF	-66	-20	1.573	-2.592	-170	167	-2.249	-567	3.923	0
ECOPETROL	-12.371	294	1.035	22.081	-7.539	-610	-9.873	3.547	3.802	-365
GEB	6.658	0	-3.859	3.328	-1.287	-231	-4.131	-1.892	1.414	0
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EXITO	-42	0	1.318	0	0	0	-1.500	-31	255	0
GRUPOARGOS	3.565	0	4.284	-4.331	-544	623	-20.224	-2.791	19.420	0
GRUPOAVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOSURA	56	0	406	-2.579	0	-5.775	150	-588	8.330	0
HCOLSEL	0	-372	3.693	-13.978	-6.319	0	-71	17.413	-365	0
ICOLCAP	-1.887	-117	-244	15.122	-21.074	-7.385	261	12.699	2.625	0
ISA	1.901	0	-13.992	6.902	158	524	-2.226	-2.648	9.187	194
NUTRESA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFAVAL	582	0	-9.728	8.474	-115	369	5.094	-1.373	-3.302	0
PFBCOLOM	1.956	1.848	3.817	25.961	-2.627	-3.745	4.578	-23.178	-8.860	810
PFCEMARGOS	1.561	0	1.379	-709	-228	-1.543	-1.180	-73	1.054	-261
PFDVVNDA	54	473	35.923	-12.176	-3.868	100	-4.766	-2.933	-12.807	0
PFGRUPOARG	124	-123	1.198	-10.146	-94	-281	9.293	-28	56	0
PFGRUPSURA	-389	0	3.000	-13.225	-307	-588	-63	-310	11.836	0
PFCORFICOL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MINEROS	-176	0	-40	-54	0	0	846	-1.026	449	0
SDGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PEI	130	0	135	-1.645	247	0	1.678	408	-952	0
PROMIGAS	4	0	289	0	0	0	-1.272	-79	1.058	0
OTROS	20.685	-3.915	90.781	-230.659	33.615	5.225	-87.820	-16.515	189.064	-1.451
Total	32.317	-590	78.067	-195.332	-8.984	-12.387	-110.811	-28.144	246.766	-902

Compras/ventas netas mensuales por especie y tipo de inversionista

Resumen Año Corrido 2024

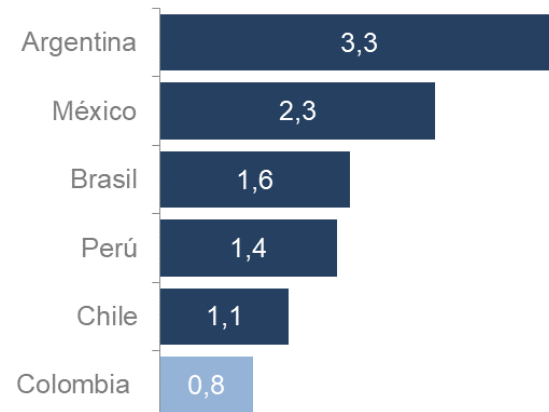
COP MM

	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Otros
BCOLOMBIA	3.605	0	-14.891	9.362	2.130	-101	-731	1.100	-644	170
BOGOTA	107	0	-16	28	-368	159	336	-450	204	0
BVC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BHI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CELSIA	-186	1.342	722	-1.017	-248	256	1.561	-2.771	399	0
CEMARGOS	6.525	0	-28.715	6.695	-346	449	-2.762	-1.709	20.283	0
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	-79	0	0	-172	0	0	4.264	-4.349	336	0
CONCRET	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CORFICOLCF	-66	-20	1.573	-2.592	-170	167	-2.249	-567	3.923	0
ECOPETROL	-12.371	294	1.035	22.081	-7.539	-610	-9.873	3.547	3.802	-365
GEB	6.658	0	-3.859	3.328	-1.287	-231	-4.131	-1.892	1.414	0
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EXITO	-42	0	1.318	0	0	0	-1.500	-31	255	0
GRUPOARGOS	3.565	0	4.284	-4.331	-544	623	-20.224	-2.791	19.420	0
GRUPOAVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOSURA	56	0	406	-2.579	0	-5.775	150	-588	8.330	0
HCOLSEL	0	-372	3.693	-13.978	-6.319	0	-71	17.413	-365	0
ICOLCAP	-1.887	-117	-244	15.122	-21.074	-7.385	261	12.699	2.625	0
ISA	1.901	0	-13.992	6.902	158	524	-2.226	-2.648	9.187	194
NUTRESA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFAVAL	582	0	-9.728	8.474	-115	369	5.094	-1.373	-3.302	0
PFBCOLOM	1.956	1.848	3.817	25.961	-2.627	-3.745	4.578	-23.178	-8.860	810
PFCEMARGOS	1.561	0	1.379	-709	-228	-1.543	-1.180	-73	1.054	-261
PFDVVNDA	54	473	35.923	-12.176	-3.868	100	-4.766	-2.933	-12.807	0
PFGRUPOARG	124	-123	1.198	-10.146	-94	-281	9.293	-28	56	0
PFGRUPSURA	-389	0	3.000	-13.225	-307	-588	-63	-310	11.836	0
PFCORFICOL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MINEROS	-176	0	-40	-54	0	0	846	-1.026	449	0
SDGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PEI	130	0	135	-1.645	247	0	1.678	408	-952	0
PROMIGAS	4	0	289	0	0	0	-1.272	-79	1.058	0
OTROS	20.685	-3.915	90.781	-230.659	33.615	5.225	-87.820	-16.515	189.064	-1.451
Total	32.317	-590	78.067	-195.332	-8.984	-12.387	-110.811	-28.144	246.766	-902

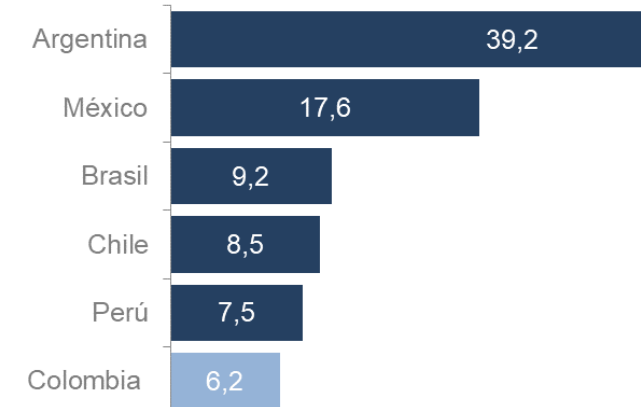
Colombia inicia 2024 con fuertes descuentos en PVL y PER

Colombia mantiene Dividend Yield atractivo

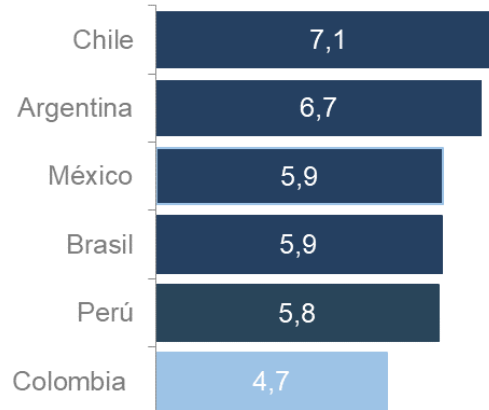
Múltiplo Precio / Valor en libros
Cifras en veces



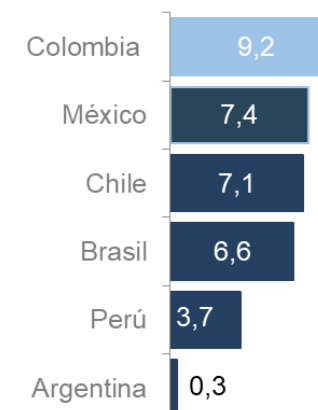
Múltiplo P/E
Cifras en veces



Múltiplo EV/EBITDA
Cifras en veces



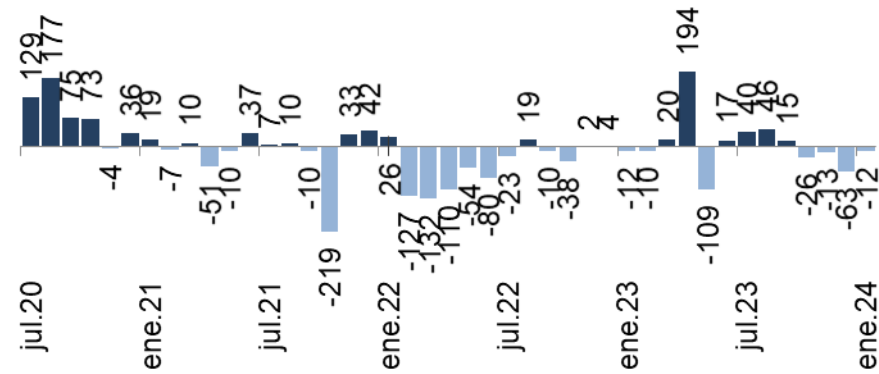
Dividend Yield 12 meses
Cifras en porcentaje



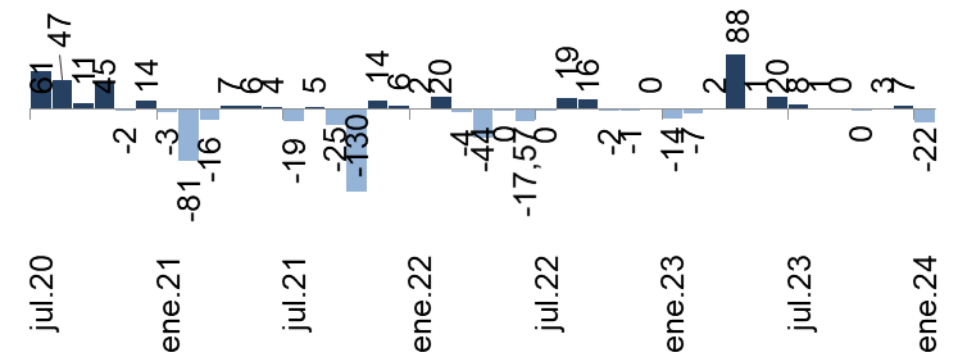
ICOLCAP inicia el 2024 con unidades destruidas

Destrucción de unidades en HCOLSEL durante inicio de año

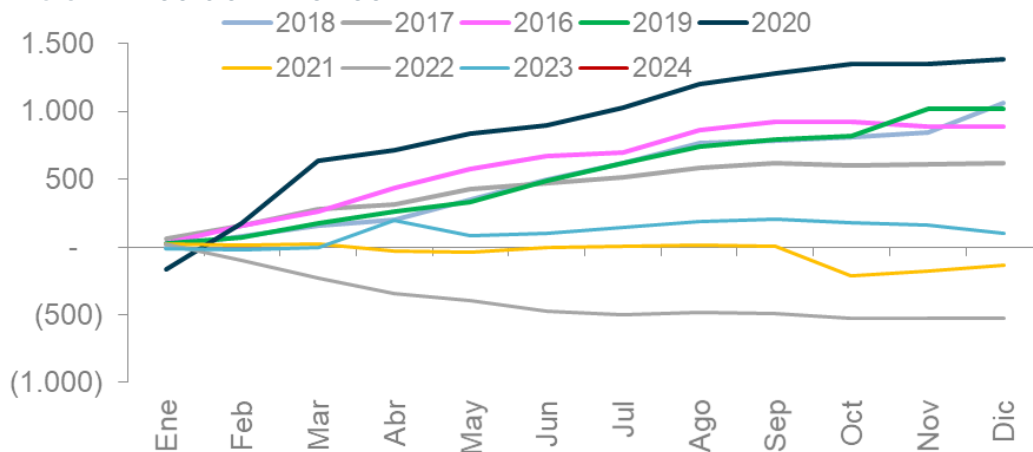
Creación / destrucción unidades IColcap
COP miles de millones



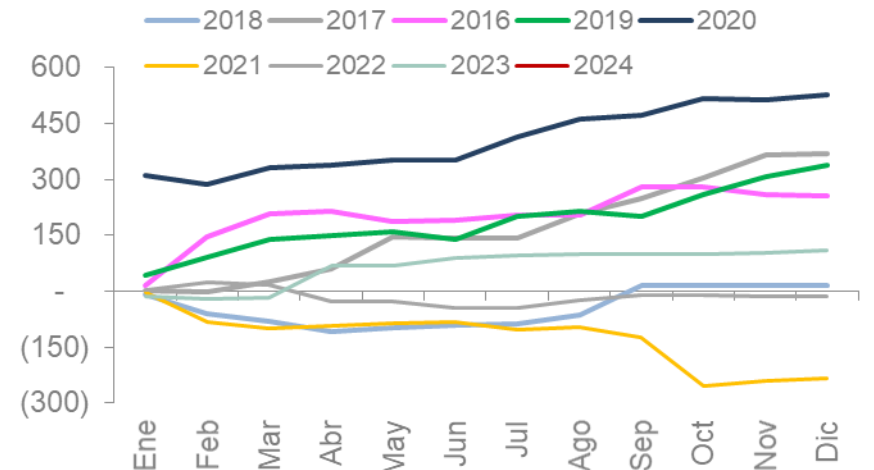
Creación / destrucción unidades HColsel
COP miles de millones



Creación / destrucción unidades IColcap año corrido
COP Miles de millones

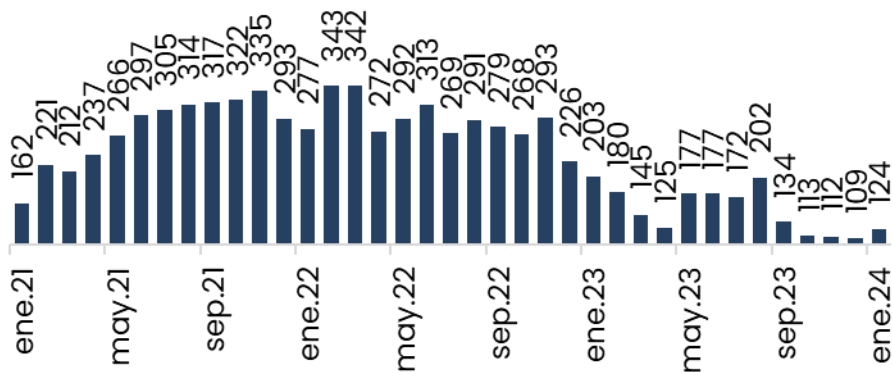


Creación / destrucción unidades HColsel año corrido
COP Miles de millones

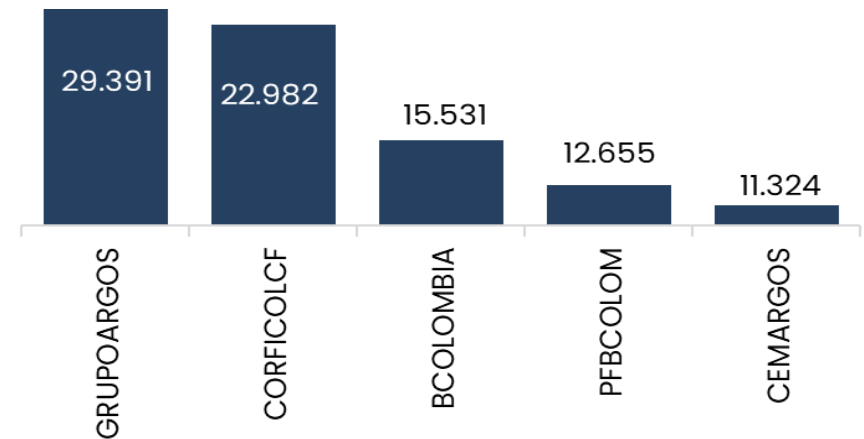


Tercer mes consecutivo que Saldo Repos liderado por Grupo Argos Bancolombia y Ecopetrol activos en TTVs durante enero

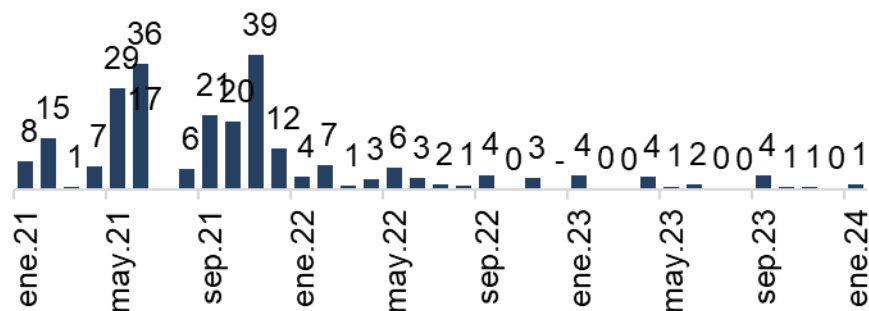
Saldo en Repos mensual total
Cifras en Miles de Millones COP



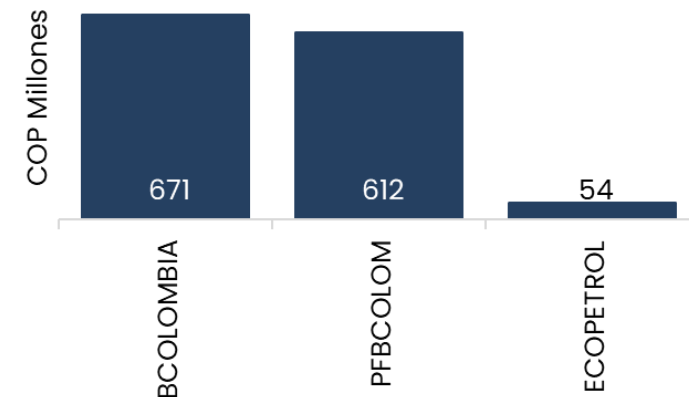
TOP 5 Saldo en Repos mensual por emisor
Cifras en MM COP



Saldo en TTVs mensual total
Cifras en Miles de Millones COP



Saldo en TTVs mensual por emisor
Cifras en MM COP





Estrategia **Renta Variable**
Mercado Global Colombiano

Informe Mensual del MGC I Diciembre

[Lo invitamos a dar click para leer nuestro Nuevo Informe del Mercado Global Colombiano](#)

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

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



¿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



José Julian Achury
Analista de Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



Nicolás Aguilera
Analista de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Daniel Bustamante
Practicante de Renta Fija
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



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


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.