

**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Estrategia Renta Variable  
Mercado Global Colombiano

# Informe Mensual del MGC 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

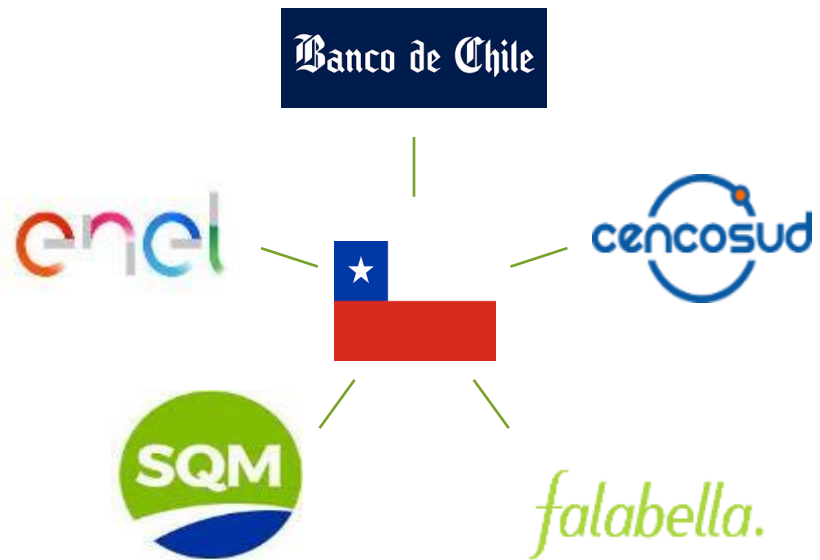


Estrategia Renta Variable  
Mercado Global Colombiano

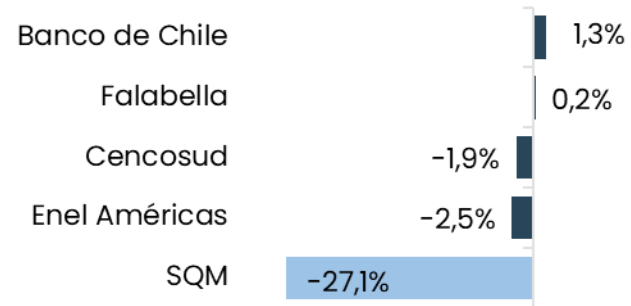
# Cifras de los emisores en el Mercado de Origen

# SQM volvió a retroceder durante enero, ¿oportunidad?

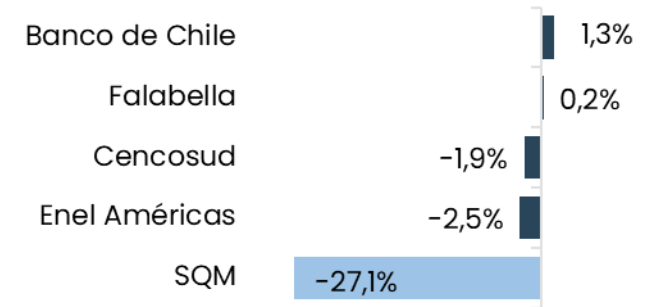
Banco de Chile inicia año tímido, a pesar de buenos resultados en 4T23



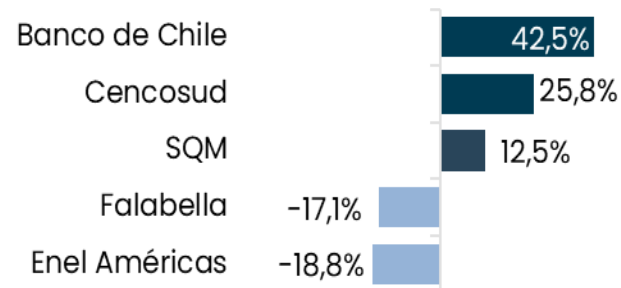
## Desempeño accionario Mensual\*



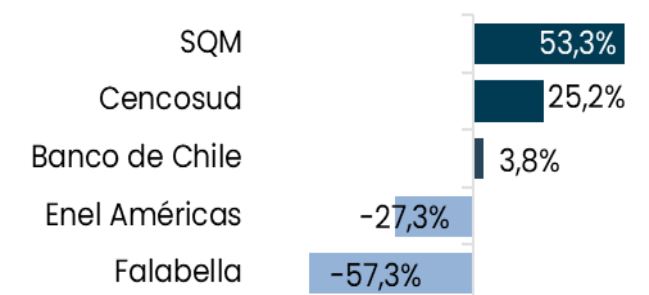
## Desempeño accionario Año 2024\*



## Desempeño accionario 3 años



## Desempeño accionario 5 años



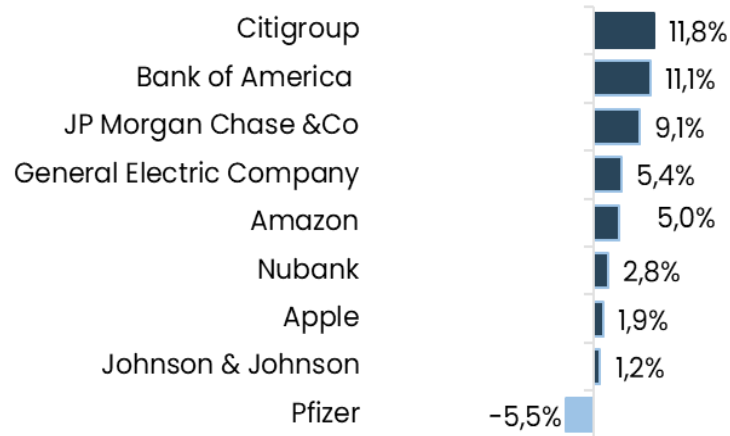
\* Desempeño % calculado en CLP. Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a COP/USD.



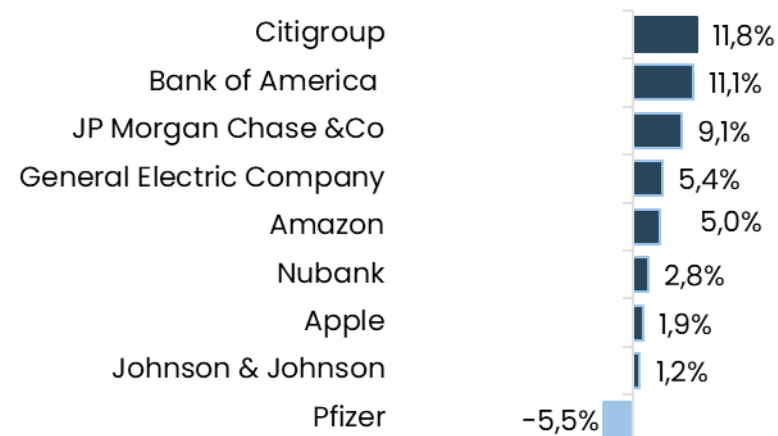
# Los bancos inician liderando con valorizaciones

## Pfizer aún lo castiga el mercado por su bajo rendimiento operacional

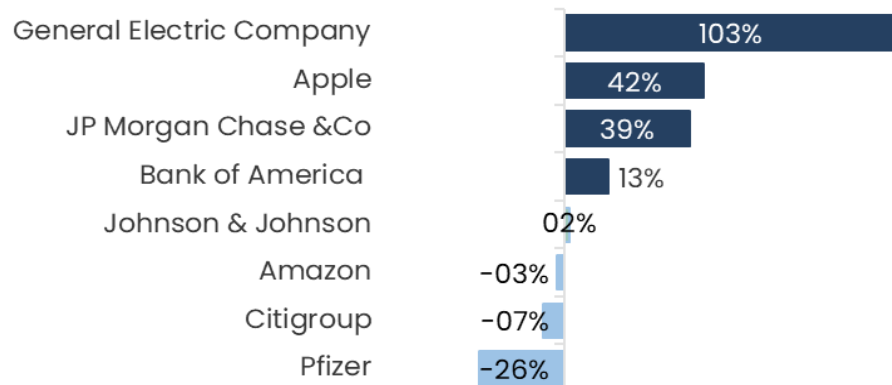
Desempeño accionario Mensual\*



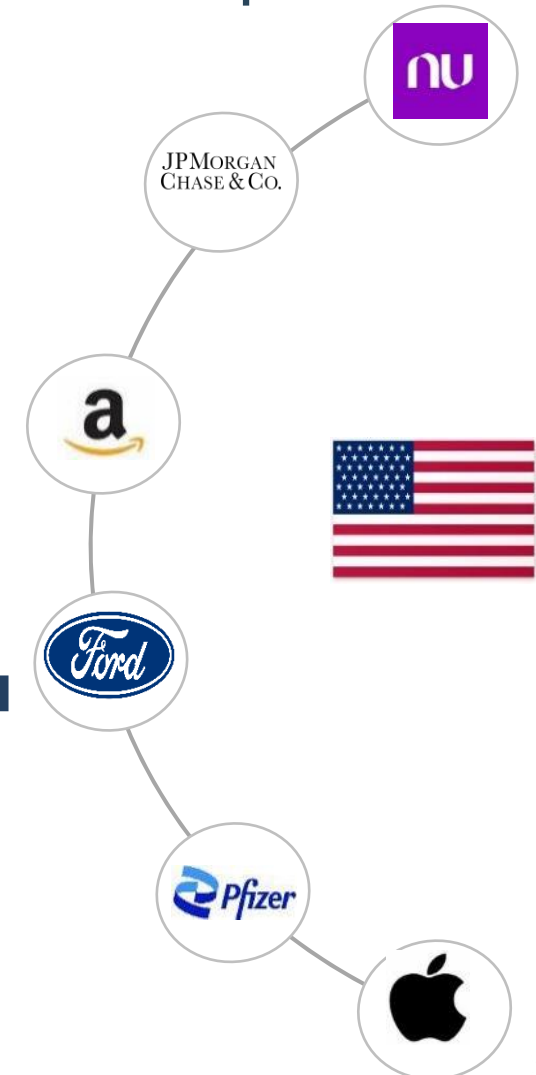
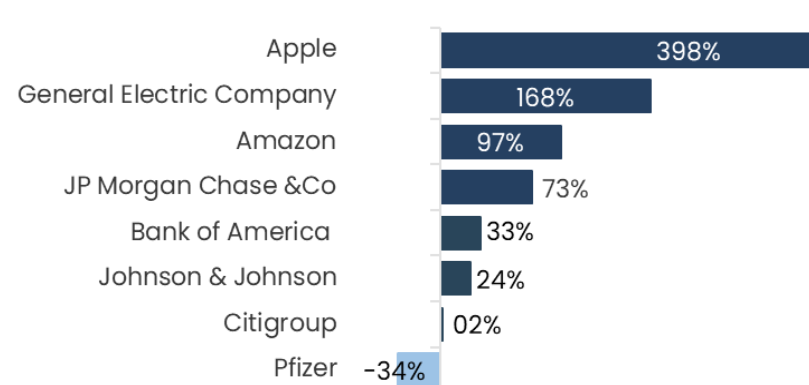
Desempeño accionario Año Corrido 2024\*



Desempeño accionario 3 años



Desempeño accionario 5 años



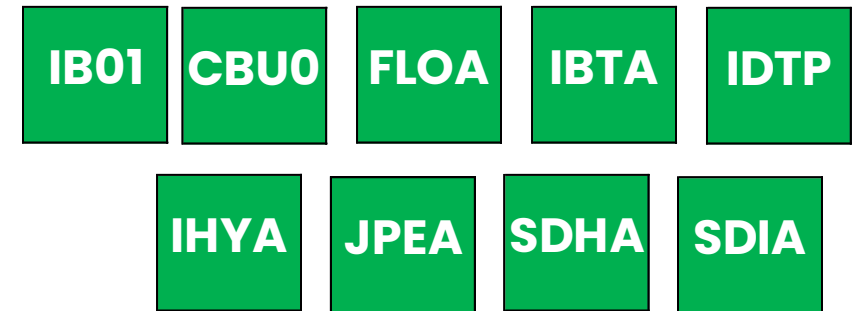
\* Desempeño % calculado en USD. Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a COP/USD..



# Glosario del MGC I

## Nombres y referencias de cada ETF de Renta Fija

ETF Tipo: Renta Fija		Sector/Mercado
<b>IB01</b>	iShares Treasury Bond 0-1 yr	Bonos Gubernamentales / Estados Unidos
<b>CBUO</b>	iShares \$ Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF USD	Bonos del Tesoro a 7-10 años
<b>FLOA</b>	iShares \$ Floating Rate Bond UCITS ETFs USD	Bonos corporativos con vencimiento a corto plazo
<b>IBTA</b>	iShares \$ Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF USD	Bonos del Tesoro a 1-3 años
<b>IDTP</b>	iShares \$ TIPS UCITS ETF	Bonos gubernamentales vinculados a la inflación en Estados Unidos
<b>IHYA</b>	iShares \$ High Yield Corp Bond UCITS ETF USD	Bonos Corporativos de alto rendimiento
<b>JPEA</b>	iShares J.P. Morgan EM Bond	Bonos denominados en USD / M. Emergentes
<b>SDHA</b>	iShares Short Duration High Yield Corp Bond	Bonos Corporativos / Estados Unidos
<b>SDIA</b>	iShares Short Duration Corp Bond	Bonos Corporativos / Estados Unidos y Canadá



**Desempeño Accionario**

**Volumen de Negociación en el MGC**

\* Desempeño % calculado en USD. Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a COP/USD..



# Glosario del MGC I

## Nombres y referencias de cada ETF de Renta Variable

ETF Tipo: Renta Variable		Sector/Mercado
<b>CEUU</b>	iShares Core MSCI EMU UCITS ETF USD Hedged	Empresas de países desarrollados de Europa
<b>CEMA</b>	iShares MSCI EM Asia UCITS ETF USD	Empresas asiáticas de Mercados Emergentes
<b>CSPX</b>	iShares Core S&P 500	Estados Unidos
<b>EIMI</b>	iShares Core MSCI EM	Mercados Emergentes
<b>IAUP</b>	iShares Gold Producers UCITS ETF USD	Compañías relacionadas con producción de oro
<b>ICHN</b>	iShares MSCI China UCITS	Empresas chinas
<b>IDSE</b>	iShares MSCI Europe SRI UCITS	ASG / Europa
<b>IJPA</b>	iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	Inversión directa en compañías japonesas
<b>INRA</b>	iShares Global Clean Energy	Energías Limpias / M. Emergentes yDesarrollados
<b>IUES</b>	iShares S&P 500 Energy Sector	Sector Energético / Estados Unidos
<b>IUFS</b>	iShares S&P 500 Financials Sector	Sector Financiero / Estados Unidos
<b>IUHC</b>	iShares S&P 500 Health Care Sector	Sector Sanitario / Estados Unidos
<b>ISAC</b>	iShares MSCI ACWI	M. Emergentes yDesarrollados
<b>IUIT</b>	iShares S&P 500 Information Technology Sector	SectorTecnológico /Estados Unidos
<b>IWVL</b>	iShares Edge MSCI World Value Factor	Varios sectores /Estados Unidos
<b>MVOL</b>	iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF USD	Compañías de menor volatilidad relativas a Mercados Desarrollados
<b>RBOT</b>	iShares Automation & Robotics	Tecnología / M. Emergentes yDesarrollados
<b>SPMV</b>	iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF USD	Compañías de Estados Unidos de gran capitalización
<b>SUAS</b>	iShares MSCI USA SRI	ASG / EstadosUnidos
<b>VOO</b>	Vanguard S&P 500	Estados Unidos



**Desempeño Accionario**

**Volumen de Negociación en el MGC**

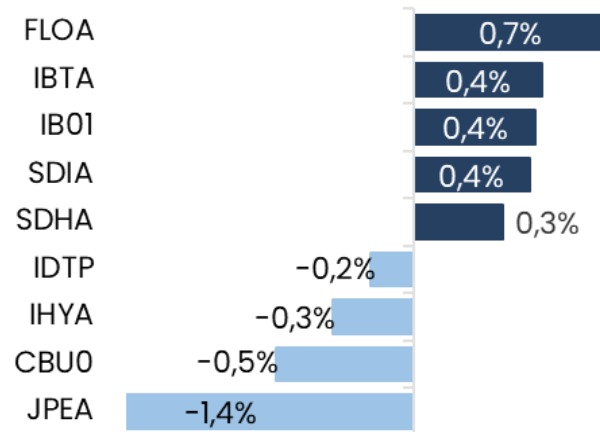
\* Desempeño % calculado en USD. Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a COP/USD..



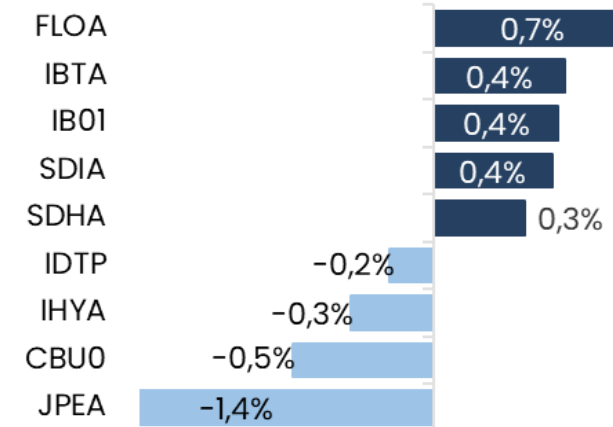
# ETF de Renta Fija I

## Bonos con vencimiento a corto plazo lideraron enero del 2024

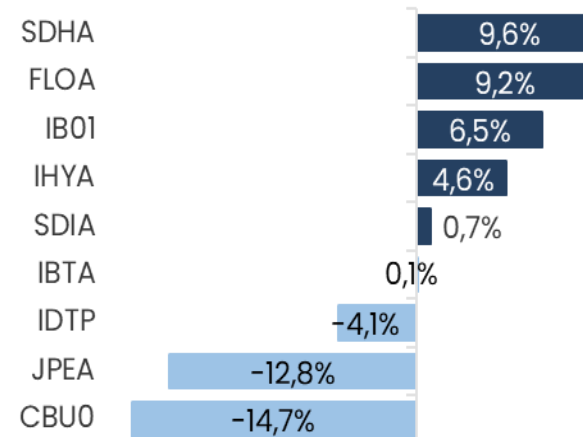
Desempeño accionario Mensual\*



Desempeño accionario Año Corrido 2024\*



Desempeño accionario 3 años



Glosario del MGC I  
ETF Renta Fija

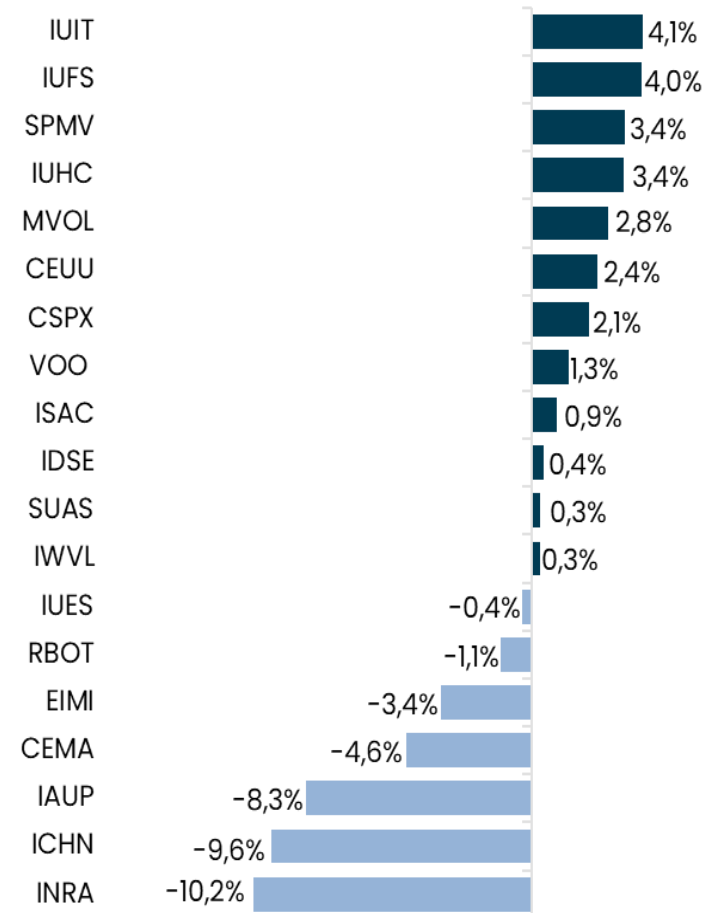
\* Desempeño % calculado en USD. Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a COP/USD.



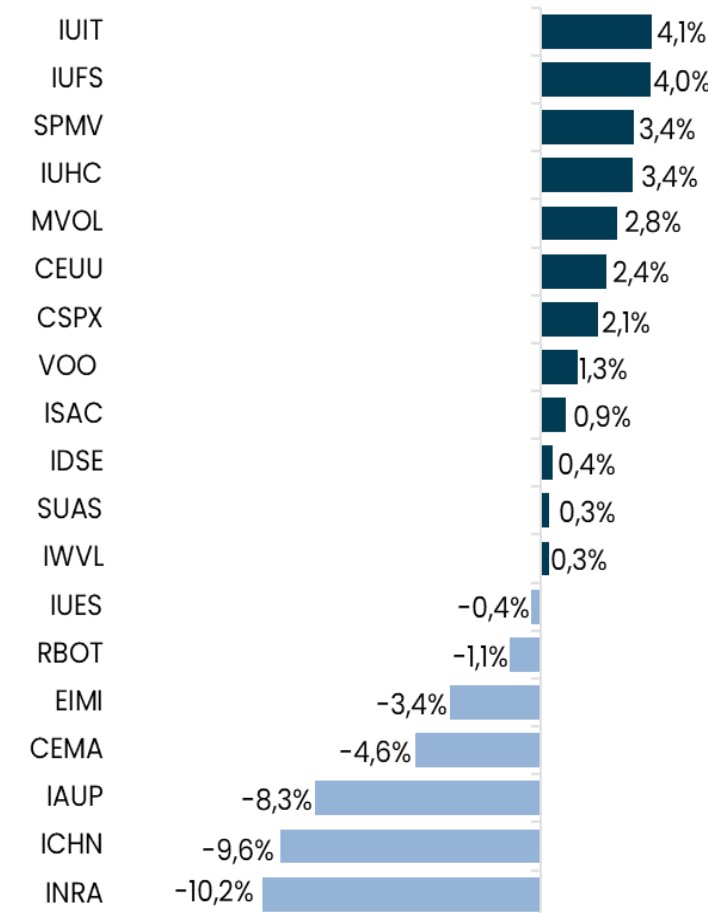
# ETF de Renta Variable I

## ETF de Tecnología (IUIT) lideró la rentabilidad en enero

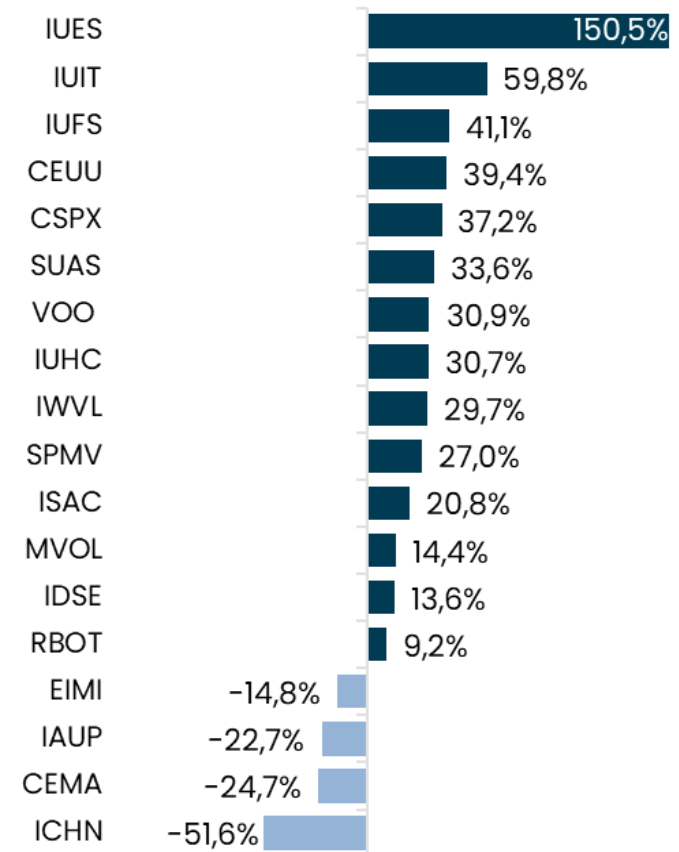
### Desempeño accionario Mensual\*



### Desempeño accionario Año Corrido 2024\*



### Desempeño accionario 3 años



\* Desempeño % calculado en USD. Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a COP/USD.



# Desempeño del volumen promedio diario I

## Mercado de Chile



### Mercado de Chile – Cifras en COP MM

Cifras en COP	5 días	20 días	3 meses	6 meses	1 año
SQM	100.788	88.905	87.841	74.848	75.693
Banco de Chile	50.813	42.035	35.407	33.897	37.226
Cencosud	16.353	15.828	20.947	27.007	29.817
Falabella	12.081	15.610	18.342	23.618	29.675
Enel Americas	14.978	13.799	12.087	13.024	13.884

# Desempeño del volumen promedio diario I

## Mercado de Estados Unidos



Mercado de Estados Unidos – Cifras en COP MM

Cifras en COP	5 días	20 días	3 meses	6 meses	1 año
Apple	47.675.287	41.765.483	7.585.602.629	7.637.708.632	42.497.349
Amazon	45.238.432	33.638.151	4.900.319.365	4.927.942.664	38.253.369
Berkshire Hathaway Inc Class B	5.385.293	5.153.060	1.898.668.115	1.789.416.975	5.179.645
JP morgan	6.502.154	7.489.155	1.042.949.882	976.505.450	7.418.638
Johnson & Johnson	4.714.878	4.002.966	649.943.360	1.424.717.295	6.809.082
Uber	4.375.557	5.316.081	500.701.287	351.315.883	6.622.374
General Electric	2.791.507	2.844.613	305.680.558	286.367.645	2.868.220
Citibank	5.319.082	4.427.907	206.351.877	180.251.699	3.891.357
Bank of America	6.396.476	5.987.895	181.688.139	170.443.355	6.403.656
Pfizer	7.205.813	4.936.736	135.773.859	115.761.549	3.193.364
GE Health Care Technology	698.342	771.249	53.847.911	55.551.270	789.221
Ford	3.413.390	2.627.437	27.754.840	28.304.895	2.773.102
Nubank	1.636.296	1.381.015	9.181.022	8.015.228	983.311

Estrategia Renta Variable  
Mercado Global Colombiano



# Cifras de los emisores en el Mercado Global Colombiano

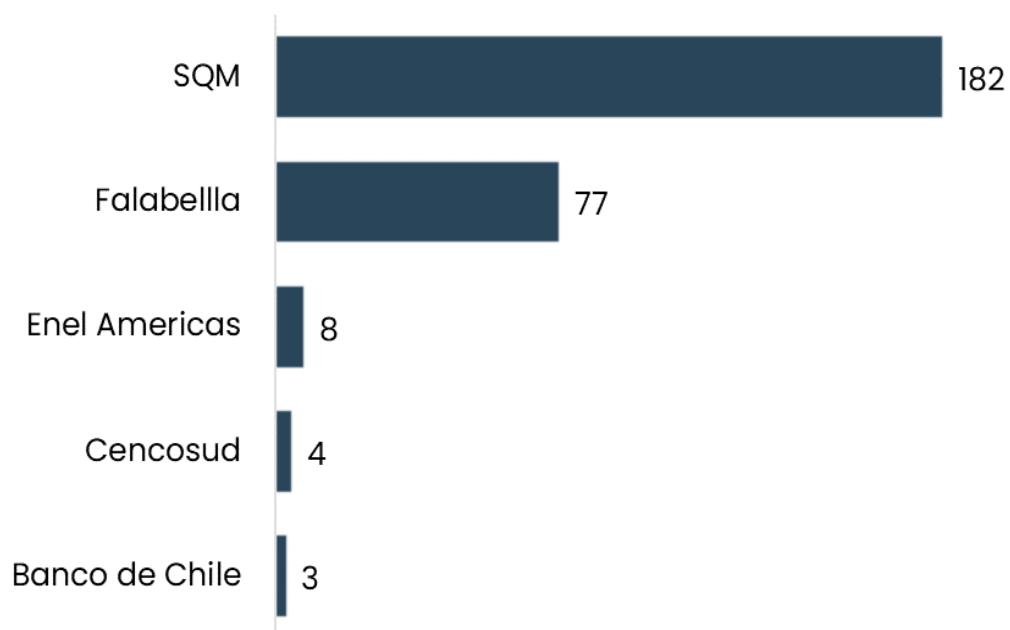
---



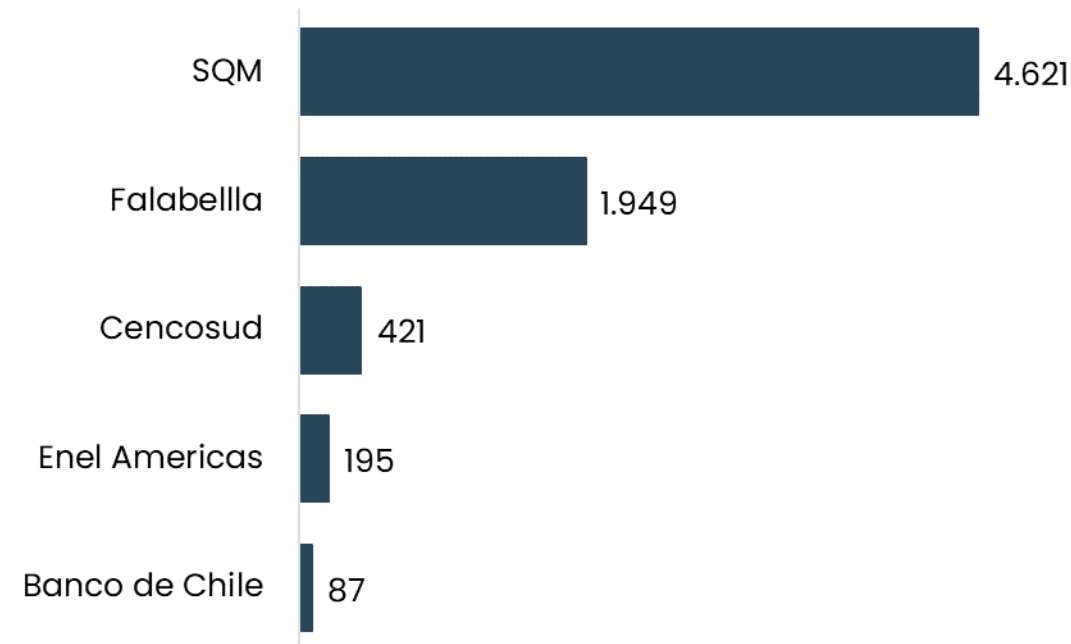
# Volumen de acciones chilena en el MGC I

## Falabella y SQM lideraron el volumen negociado en 2023

**Volumen de Negociación Mensual\***  
Cifras en COP Millones



**Volumen de Negociación Año 2023\***  
Cifras en COP Millones



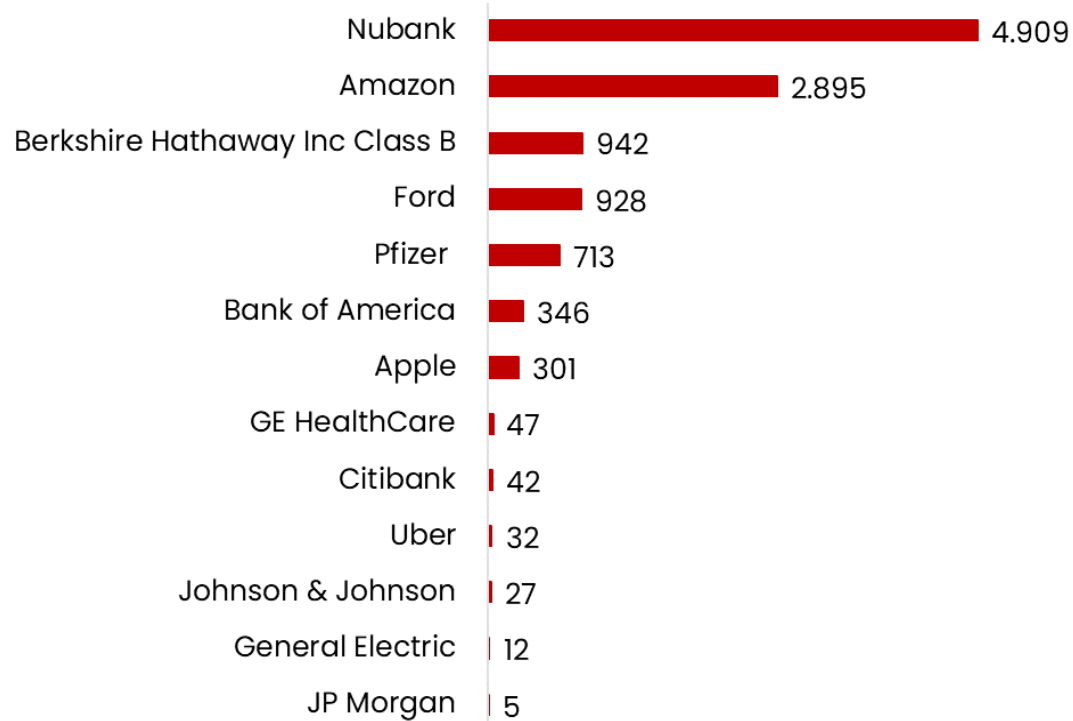


# Volumen de acciones estadounidenses en el MGC I

## Volumen negociado de Nubank supera más de 3x a los otros emisores

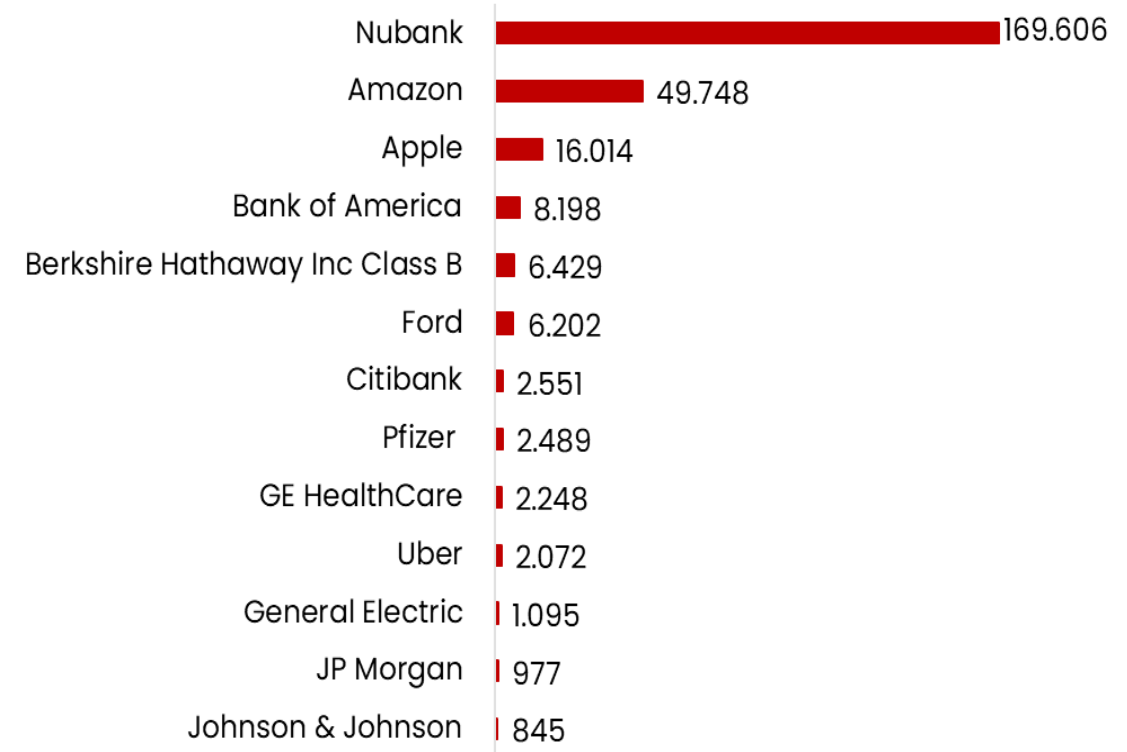
### Volumen de Negociación Mensual\*

Cifras en COP Millones



### Volumen de Negociación Año 2023\*

Cifras en COP Millones



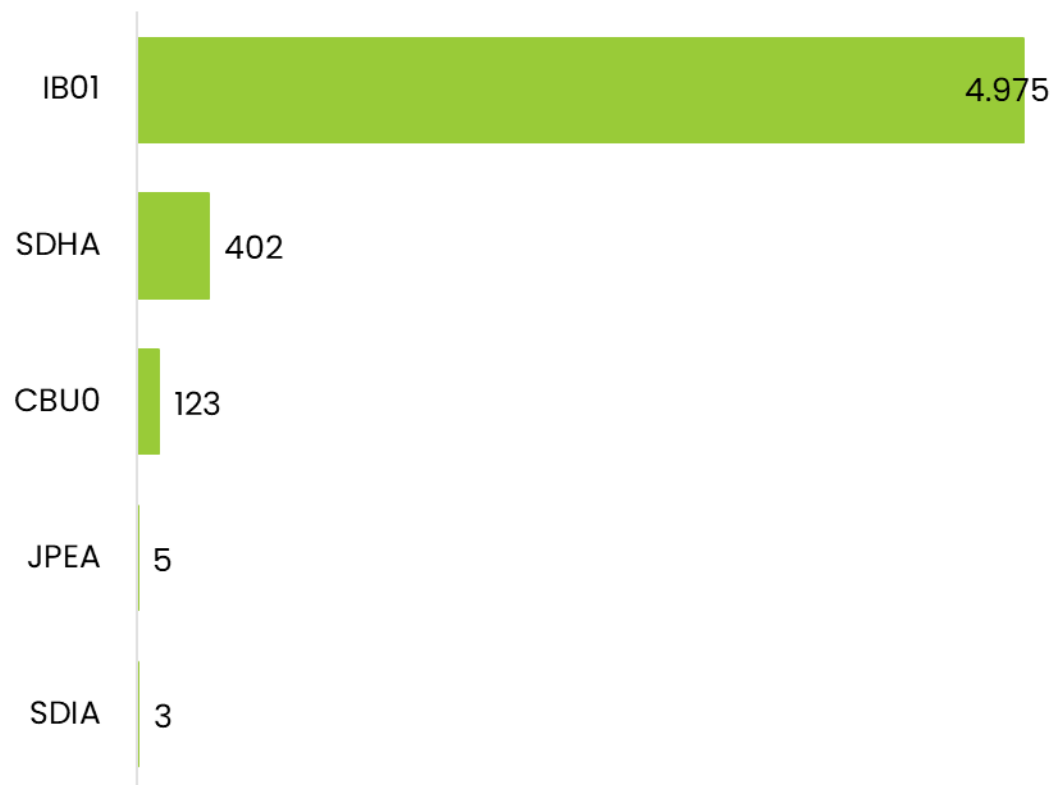




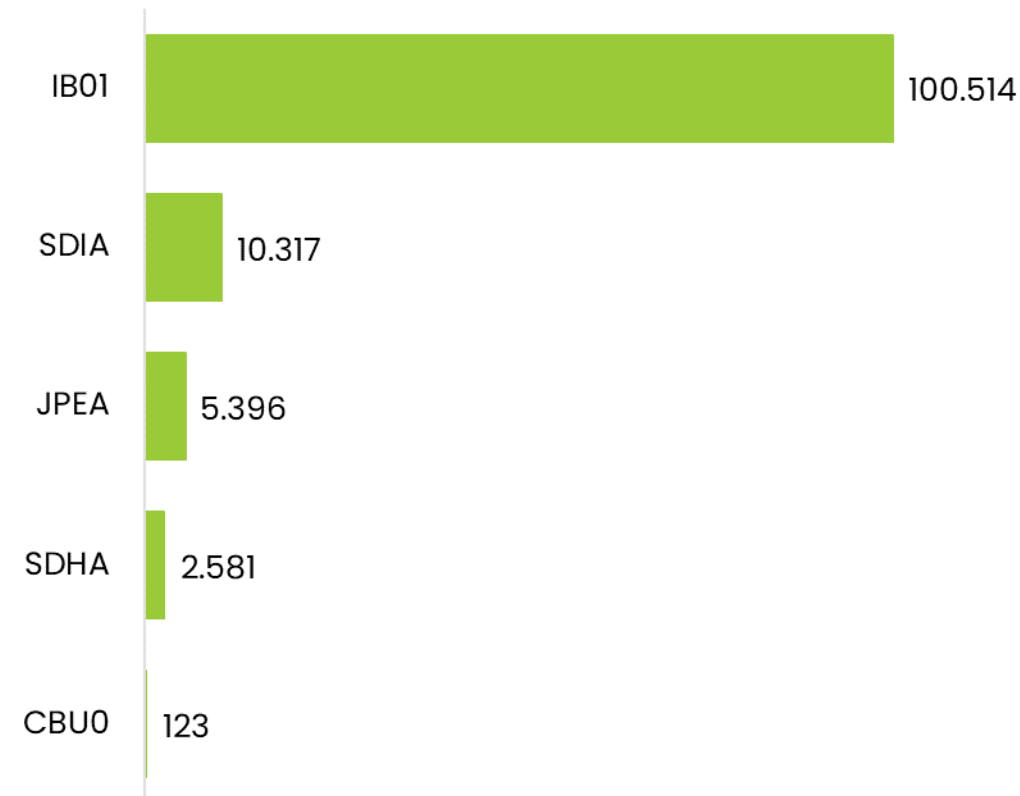
# Volumen en el MGC I ETF Renta Fija

## El IB01 el favorito de los inversionistas

Volumen de Negociación Mensual\*  
Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año 2023\*  
Cifras en COP Millones



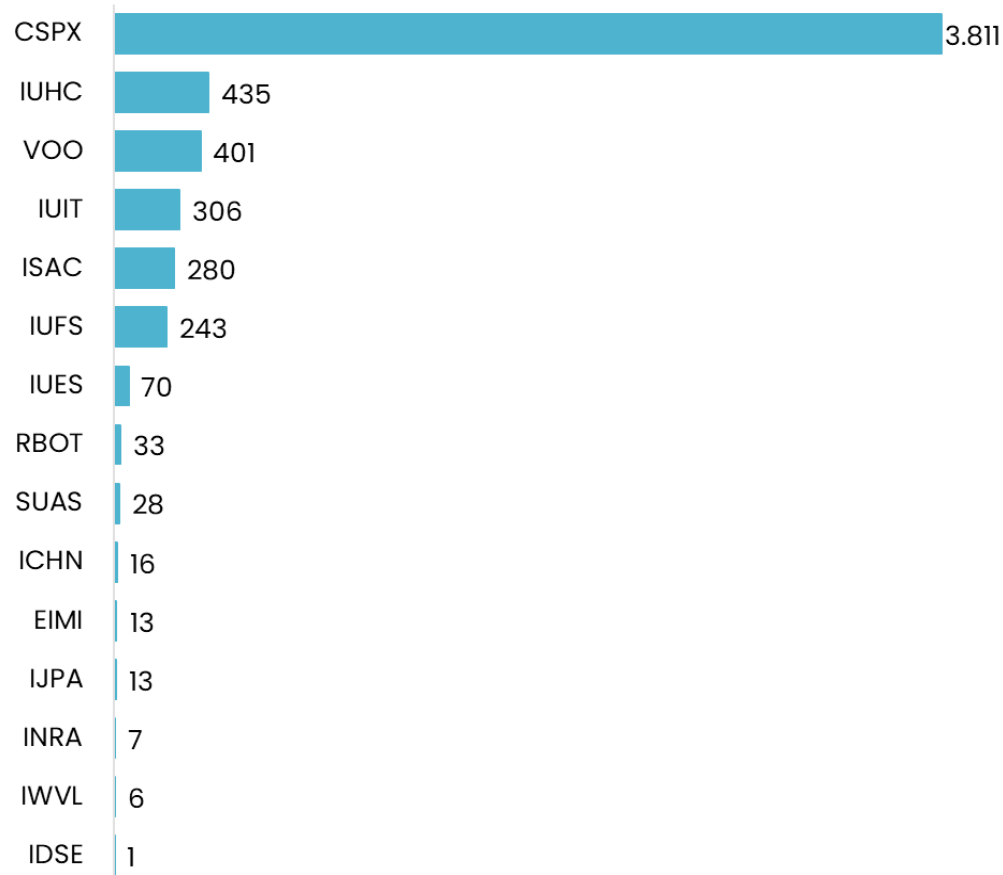


# Volumen en el MGC | ETF Renta Variable

## ETF que replica el S&P500 el de mayor volumen

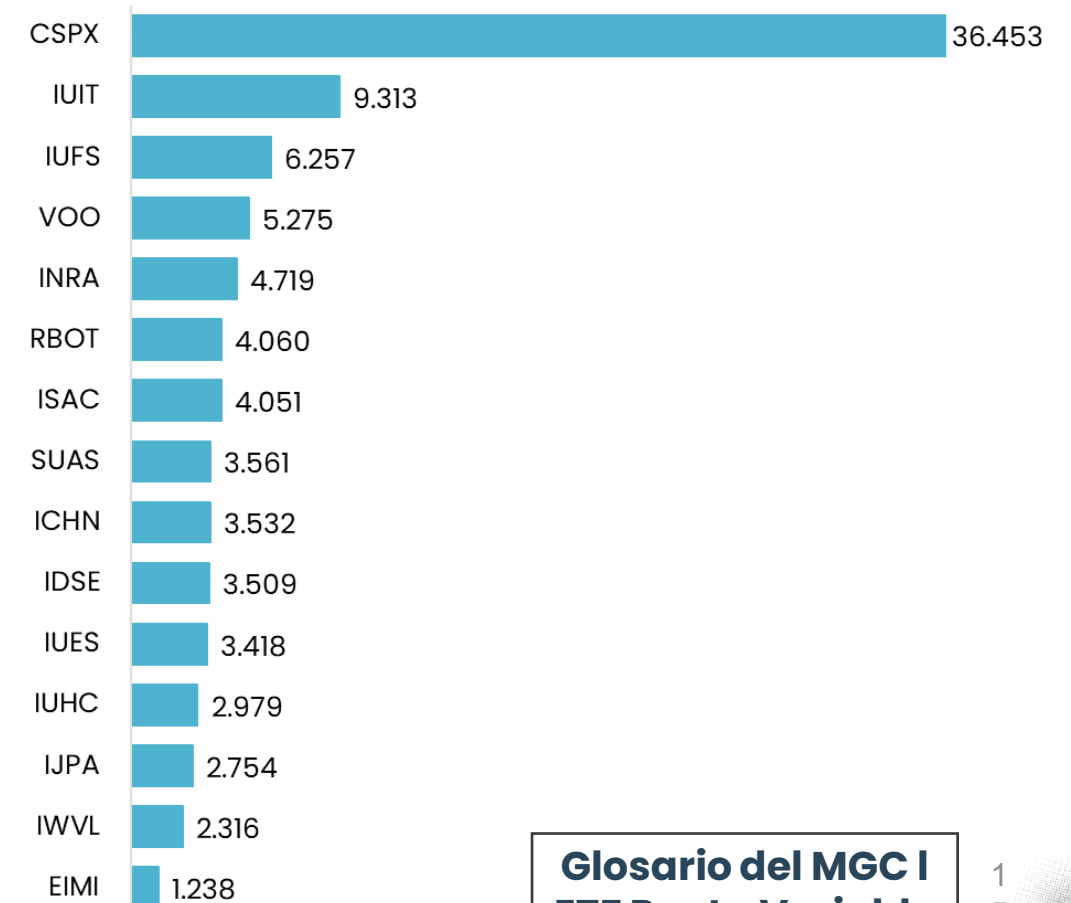
### Volumen de Negociación Mensual\*

Cifras en COP Millones



### Volumen de Negociación Año 2023\*

Cifras en COP Millones



\*Última actualización de la BVC: Diciembre 2023

**Glosario del MGC |  
ETF Renta Variable**



# Potencial de valorización en el MGC I

## Recomendaciones de Bloomberg

Cifras en CLP\*

Chile	Precio Objetivo	Max	Min	Compra	Mantener	Venta	Precio Actual - CLP	Potencial de Valoración
SQM*	63.431	82.400	51.870	71%	29%	0%	38.850,0	63%
Cencosud*	2.060	2.600	1.180	46%	46%	8%	1.654,9	24%
Enel Americas*	120	128	113	25%	75%	0%	98,1	22%
Banco de Chile *	108	116	100	30%	60%	10%	108,5	0%
Falabella*	2.240	2.750	1.460	25%	50%	25%	2.305,1	-3%



# Potencial de valorización en el MGC I

## Recomendaciones de Bloomberg

Cifras en USD\*

Estados Unidos	Precio Objetivo -USD	Max	Min	Compra	Mantener	Venta	Precio Actual - USD	Potencial de Valoración
Amazon	205	233	160	97%	3%	0%	170,5	20%
Pfizer	32	45	26	43%	57%	0%	27,6	17%
Bank of America	38	50	30	52%	45%	3%	33,2	13%
Johnson & Johnson	176	215	160	41%	56%	4%	158,0	11%
Citibank	60	95	43	46%	50%	4%	54,5	10%
JP morgan	191	238	150	75%	22%	3%	175,4	9%
GE Health Care Technology	87	97	66	56%	38%	6%	81,8	7%
Nubank	10	16	6	60%	30%	10%	9,6	7%
General Electric	148	165	130	65%	35%	0%	138,5	7%
Berkshire Hathaway Inc Class B	421	445	400	80%	20%	0%	397,7	6%
Apple	200	250	120	59%	30%	11%	189,4	6%
Uber	72	87	53	91%	9%	0%	70,7	2%
Ford	13	21	10	40%	47%	13%	12,8	1%

\* Desempeño % calculado en USD. Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a COP/USD..

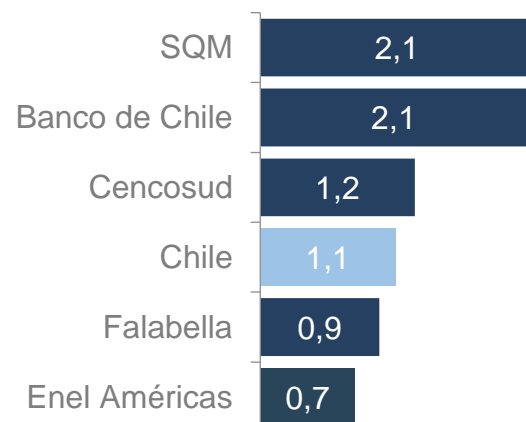


# Múltiplos en el MGC I

## SQM con menor PER y EV/EBITDA frente a los otros emisores

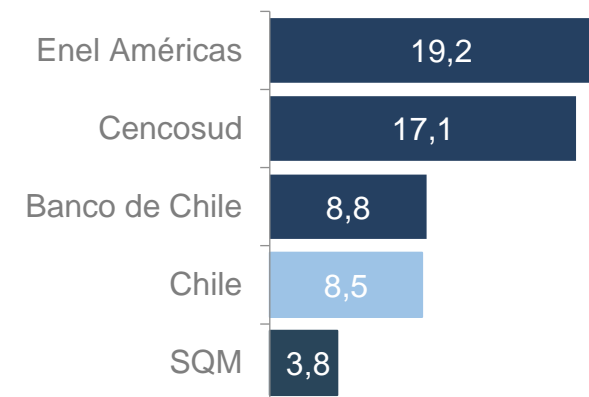
### Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



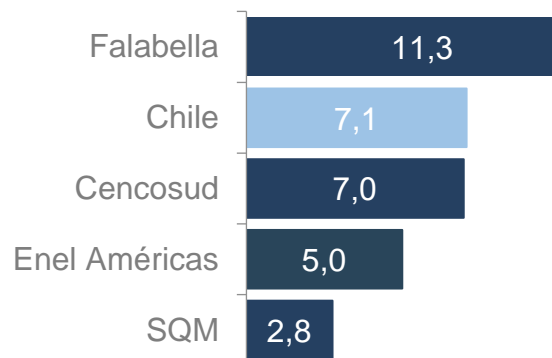
### Múltiplo P/E

Cifras en veces



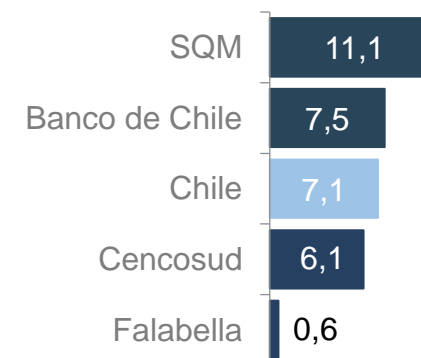
### Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



### Dividend Yield 12 meses

Cifras en porcentaje





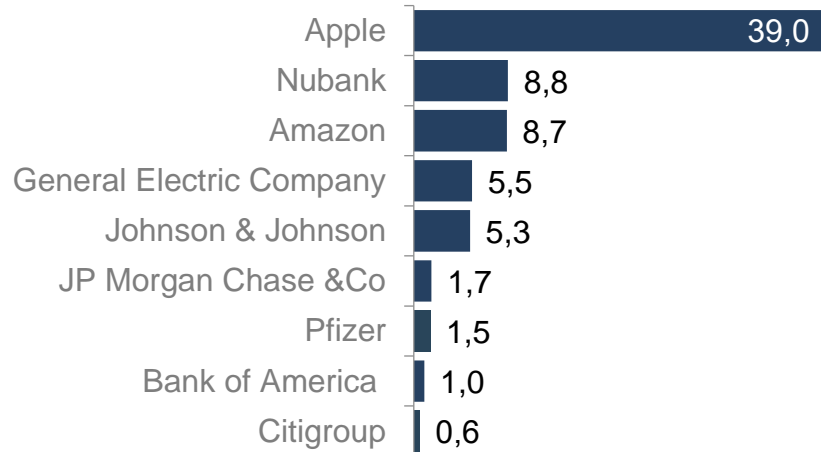


# Múltiplos en el MGC I

## General Electric el emisor con el PER más alto del MGC

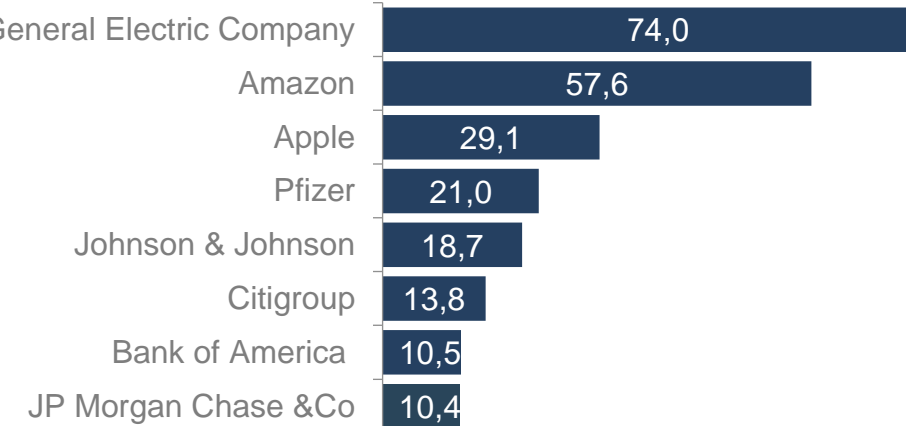
### Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



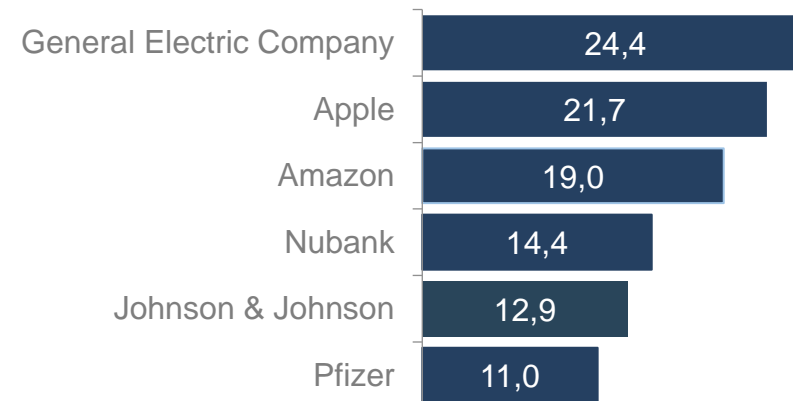
### Múltiplo P/E

Cifras en veces



### Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



# ¿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](mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



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



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



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



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



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




**Brayan Andrey Álvarez**  
Analista de Renta Variable  
[brayan.alvarez@casadebolsa.com.co](mailto: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](mailto:analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co)

## Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 [www.casadebolsa.com.co](http://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.**