



Renta Variable Informe Mensual Enero

8 de febrero de 2023

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

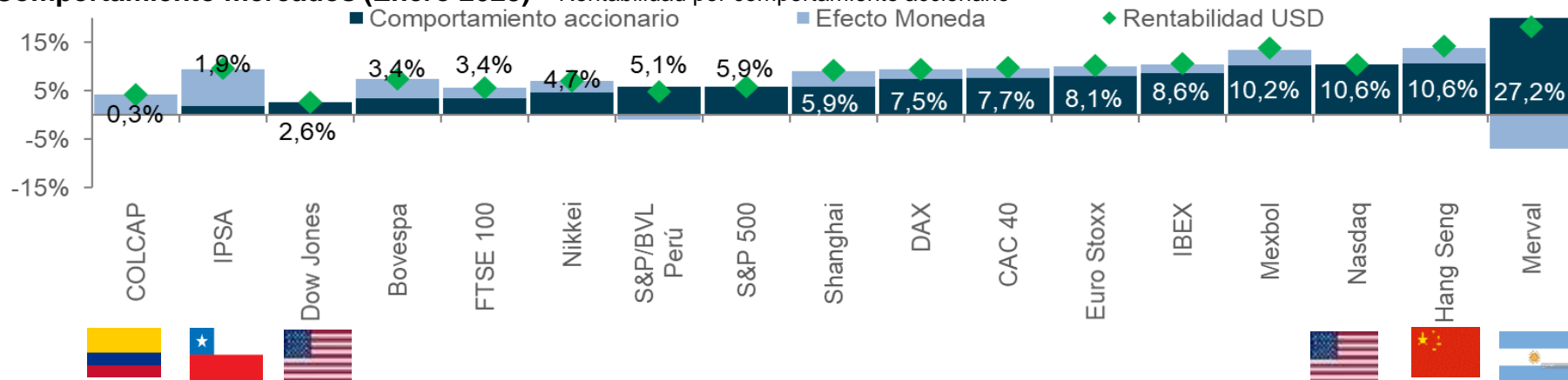
Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co

Resumen Mensual Acciones Enero

COLCAP inicia tímido el año

- Durante Enero todos los índices globales lograron un comportamiento positivo.** Cabe resaltar que el mercado chino y el estadounidense se ubicaron en el top 3 dentro de los de mejor desempeño con un valorización del 10,6% M/M cada uno. Lo anterior, debido principalmente a la moderación en la creación de empleo en Estados Unidos que aumentaba la posibilidad de un menor ritmo de subidas en las tasas de interés por parte de la FED. Asimismo, los resultados trimestrales de las empresas americanas lograron sopesar el ánimo tras despidos masivos en el sector tecnológico, impulsando así una recuperación en el Nasdaq (10,6% M/M), y en menor medida en el S&P 500 (5,9% M/M). Esperamos que los mercados de renta variable muestren una alta volatilidad en el primer semestre del año, producto de un deterioro progresivo de la economía mundial, donde algunos países presentarán recesión económica. Por otro lado, los índices asiáticos, específicamente por el lado chino, la decisión de un relajamiento en la política anti-covid ha permitido un mayor dinamismo económico, lo cual genera entusiasmo sobre un fortalecimiento de la demanda de commodities.
- En términos de la región, el índice argentino (Merval) cerró el primer mes del año con un desempeño muy positivo, siendo el único por encima del 20% (27,2% M/M),** este mercado continúa por una senda positiva luego de consolidarse en 2022 como el índice de mayor apreciación, esta valorización sigue siendo jalónada por el buen comportamiento de los commodities, especialmente por sector energético y de utilities. Con respecto al mercado local, el COLCAP fue el único que no logró superar el 1% de rentabilidad durante enero (0,3% M/M). Adicionalmente, los bajos volúmenes de negociación continúan sin ayudar al mercado accionario colombiano. Por último, las AFPs continúan siendo los mayores vendedores netos con un volumen de COP 116 mil MM, siendo Ecopetrol y PFBancolombia las acciones que más vendieron dentro de su portafolio. Mientras que del lado comprador, los Extranjeros se destacaron por ser el agente con las mayores compras netas por COP 257 mil MM en diciembre.

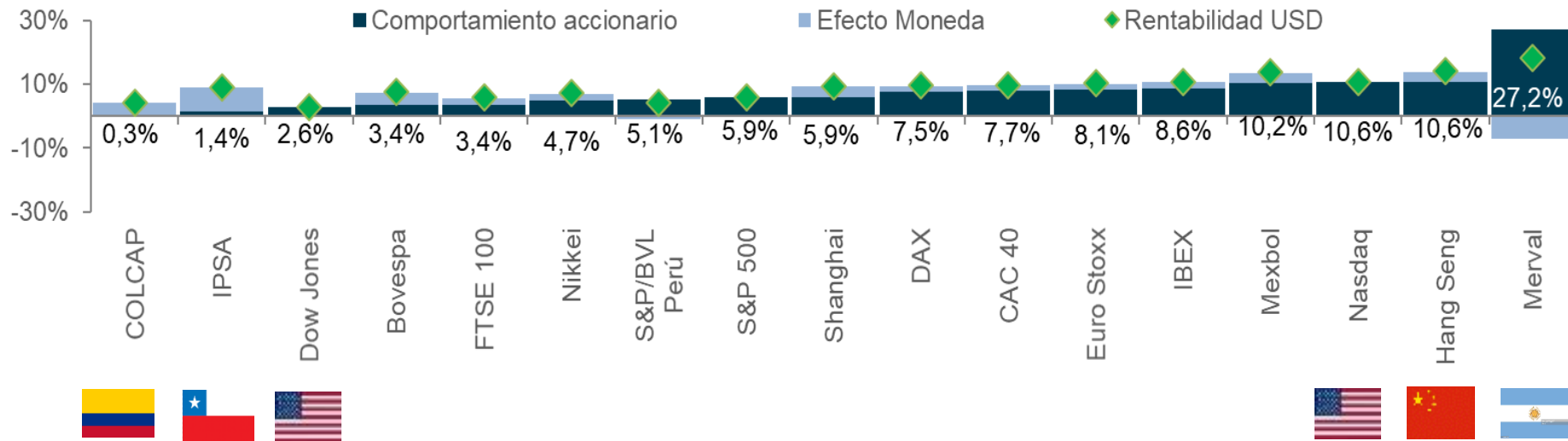
Comportamiento mercados (Enero 2023) – Rentabilidad por comportamiento accionario



Argentina comienza el 2023 liderando el comportamiento accionario

COLCAP beneficiado únicamente por el efecto moneda

Comportamiento mercados (Año corrido) – Rentabilidad por comportamiento accionario



Frente al mercado de renta variable local, el COLCAP alcanzó un leve comportamiento alcista del 0,3% M/M durante enero, siendo el mercado latinoamericano con el crecimiento más bajo. Este moderado incremento fue producto del buen comportamiento de los commodities que han tenido desde inicio de año, especialmente el oro, que ha favorecido una valorización en la acción de emisores como Mineros, siendo la de mayor variación accionaria en enero (15,6% M/M), seguido de Canacol (10,4% M/M). Sin embargo, esta buena apreciación ha sido mitigada por el efecto de incertidumbre política frente a los anuncios del gobierno respecto a la exploración petrolera, y una probable reforma pensional y de salud que aún tienen muchos interrogantes, además, parte de los aliados políticos del gobierno ya han pronunciado su inconformidad frente a los proyectos. En lo relativo a volúmenes de negociación anuales, el inicio del 2023 comenzó con la fuerte disminución del 58,6% frente a enero de 2022, siendo el enero en más de 14 años con el volumen más bajo (COP 1,4 BN). Los agentes Extranjeros junto a las Sociedades Comisionistas de Bolsa fueron los principales compradores netos durante enero con ~ COP 257 mil MM y ~ COP 64 mil MM respectivamente, mientras que los principales vendedores netos fueron las AFPs con ~ COP 116 mil MM.

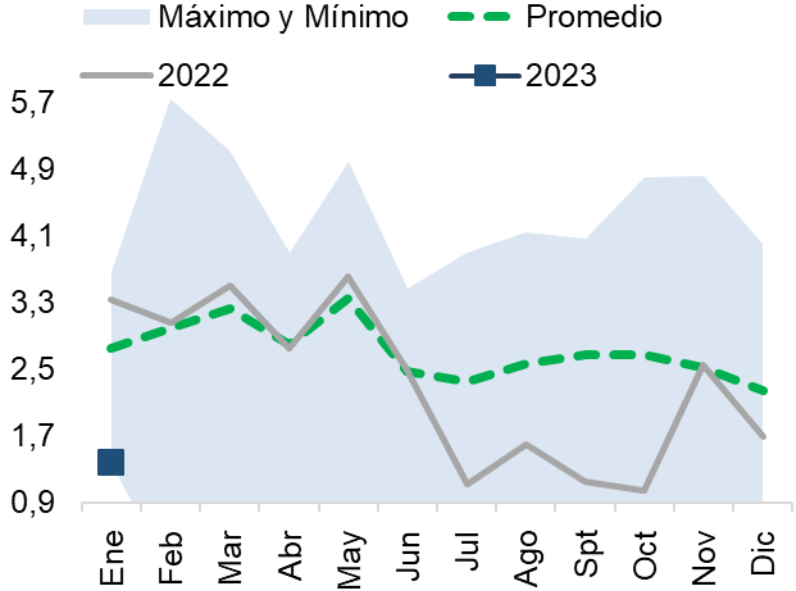
Tras este débil inicio, se puede evidenciar los descuentos que presentan algunos múltiplos de valoración relativa del Colcap frente al promedio de sus pares regionales, como el Precio / Valor en Libros (0,8x), el cual se ubica por debajo del promedio regional (1,4) y el Precio / Utilidad por Acción (P/E) con un descuento frente a la media del 46,5%. Cabe recordar que el índice Colcap inició el 2023 teniendo el Dividend Yield 12 meses más atractivo de la región, con un ~ 9,5%.

Primer enero en más de 14 años con un volumen menor a COP 1,5 BN

Volumen disminuyó 58,6% frente a enero del 2022

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2022

Cifras acumuladas mes en COP billones, periodo de 10 años



Las más negociadas		Las menos negociadas	
Ecopetrol	499.029	Enka	68
PFBancolombia	329.748	ETB	97
BColombia	149.565	Grupo Aval	389
ISA	113.555	Concreto	936

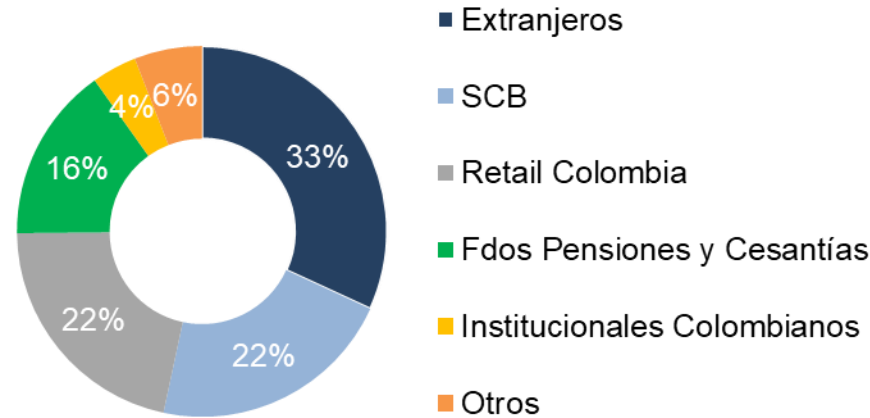
Cifras en COP Millones



Extranjeros lideran negociación iniciando 2023

Extranjeros restaron participación mensual, pasando del 59% en Diciembre

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 2023
Extranjeros	581.010	42%	323.525	23%	257.485	257.485
SCB	337.266	24%	273.143	20%	64.123	64.123
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
Sector Real	65.384	5%	76.354	6%	-10.971	-10.971
Personas Naturales	167.493	12%	216.838	16%	-49.345	-49.345
Fdos Pensiones y Cesantías	159.051	12%	275.381	20%	-116.330	-116.330
Otros	15.608	1%	152.616	11%	-137.008	-137.008
Total	1.377.642	100%	1.377.642	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

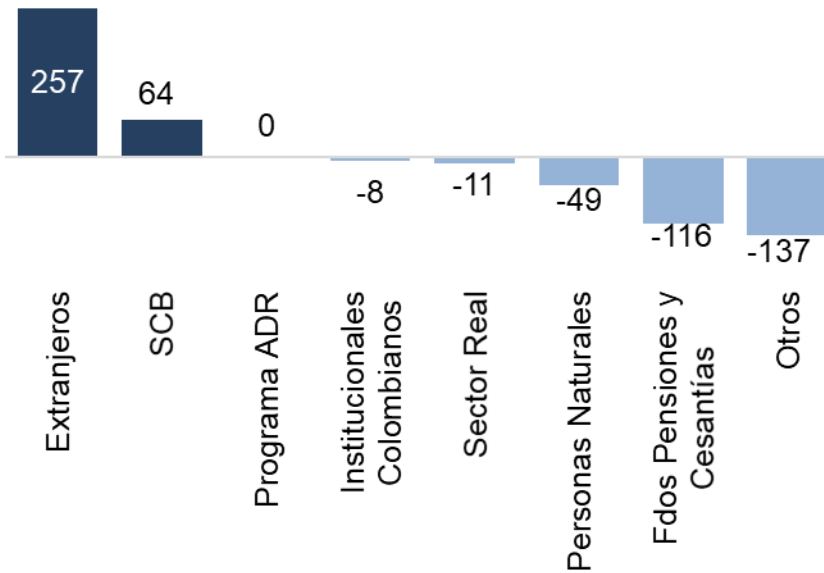
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

Extranjeros empezaron el año liderando en compras netas

AFPs, los mayores vendedores netos durante enero

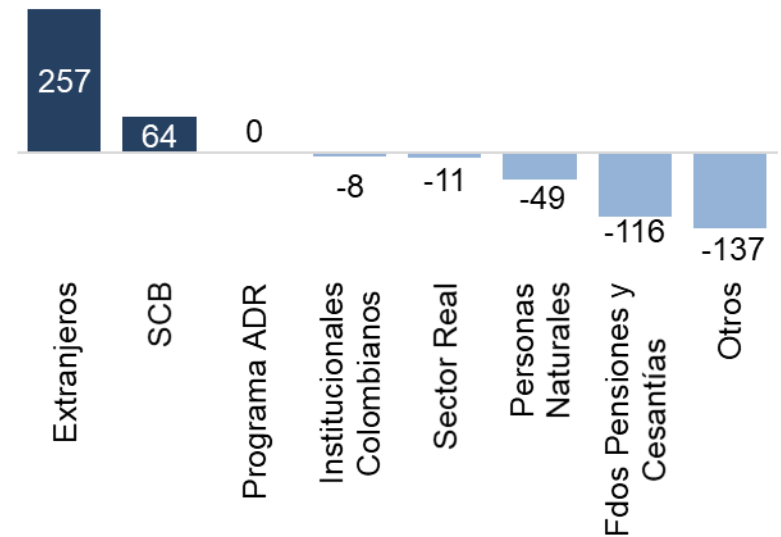
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2023

COP miles de millones



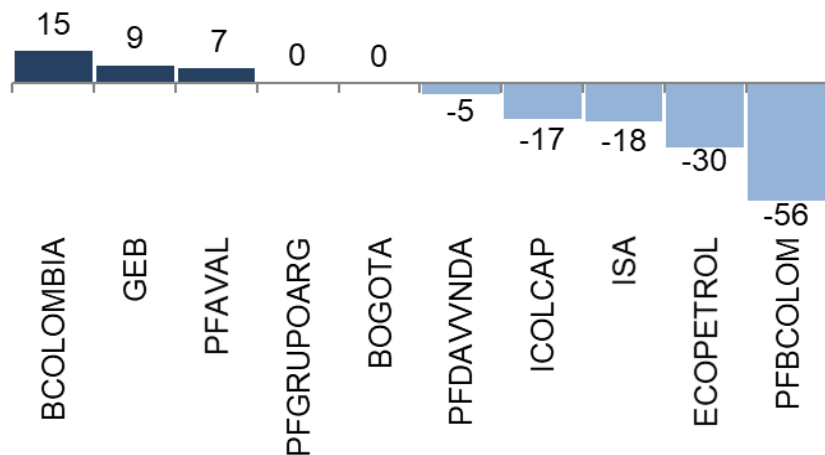
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

AFP's como vendedores netos de PFBancolombia

Extranjeros, mayor preferencia por tener PFBancolombia

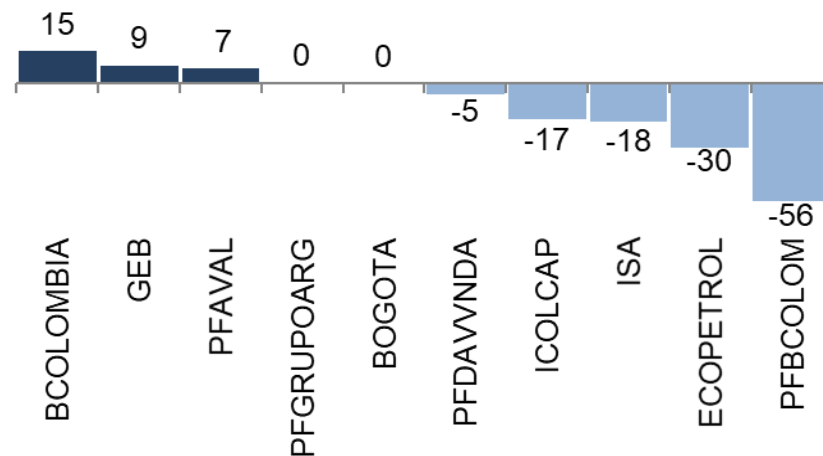
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



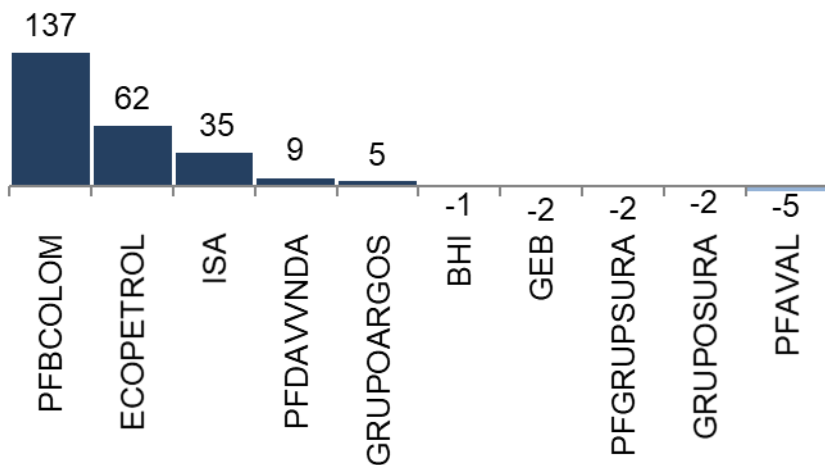
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



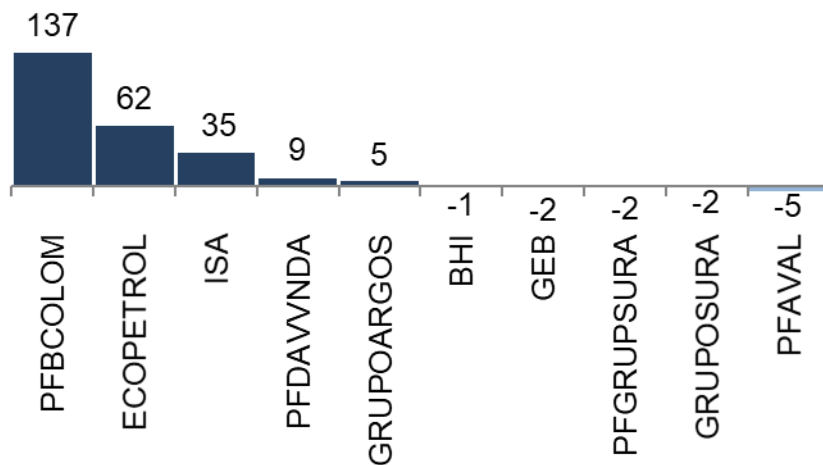
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones



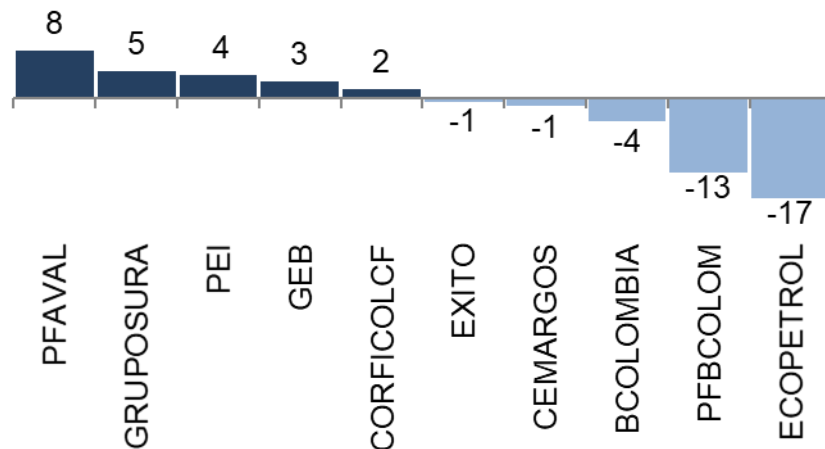
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Sector Real, vendedor neto de Ecopetrol en enero

Persona Natural comienza el 2023 con ventas de PFBancolombia

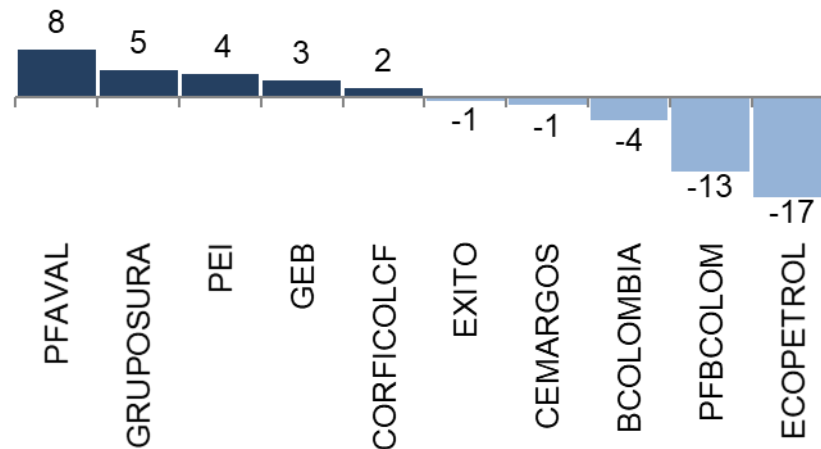
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



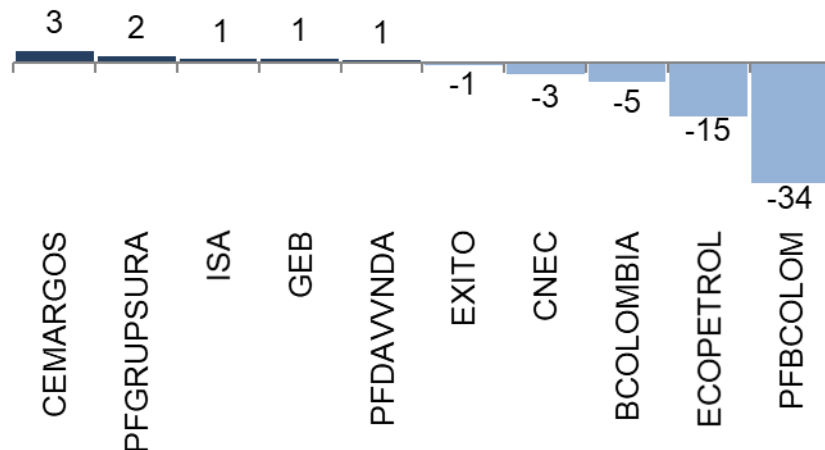
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



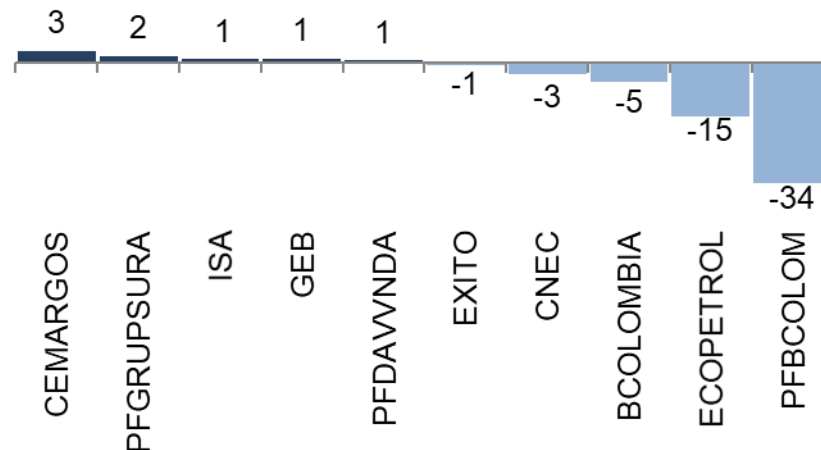
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

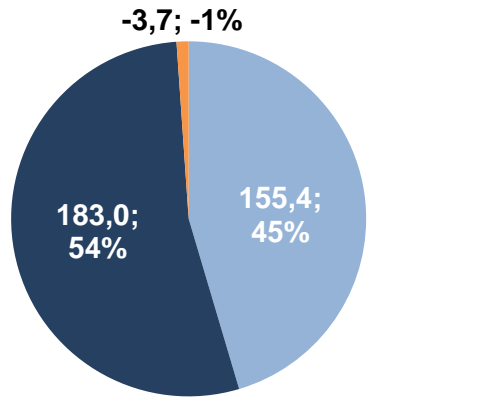
COP miles de millones



AFP's disminuyeron levemente sus Títulos de Participación (-2,0 M/M)

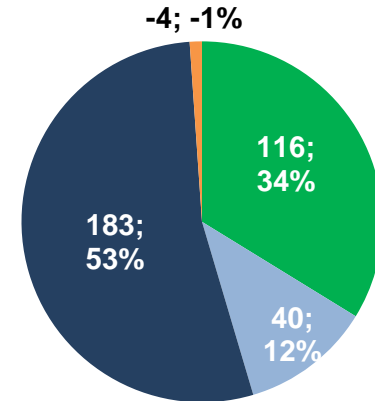
Para las AFP's, los Emisores del Exterior son más atractivos

Portafolio de inversión de AFP's por tipo de Emisor
COP Billones



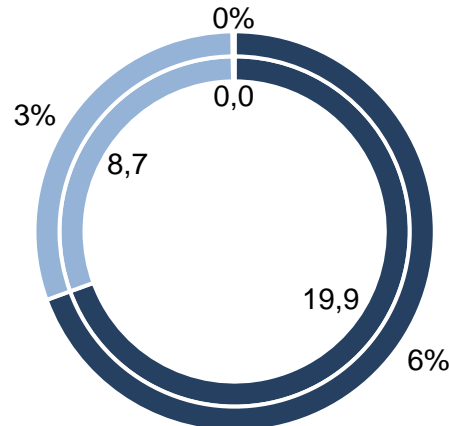
- Emisores Nacionales
- Emisores del Exterior
- Otras inversiones y operaciones

Portafolio de inversión de AFP's por tipo de Título
COP Billones



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

Portafolio de inversión de AFP's por tipo de Acción
COP Billones

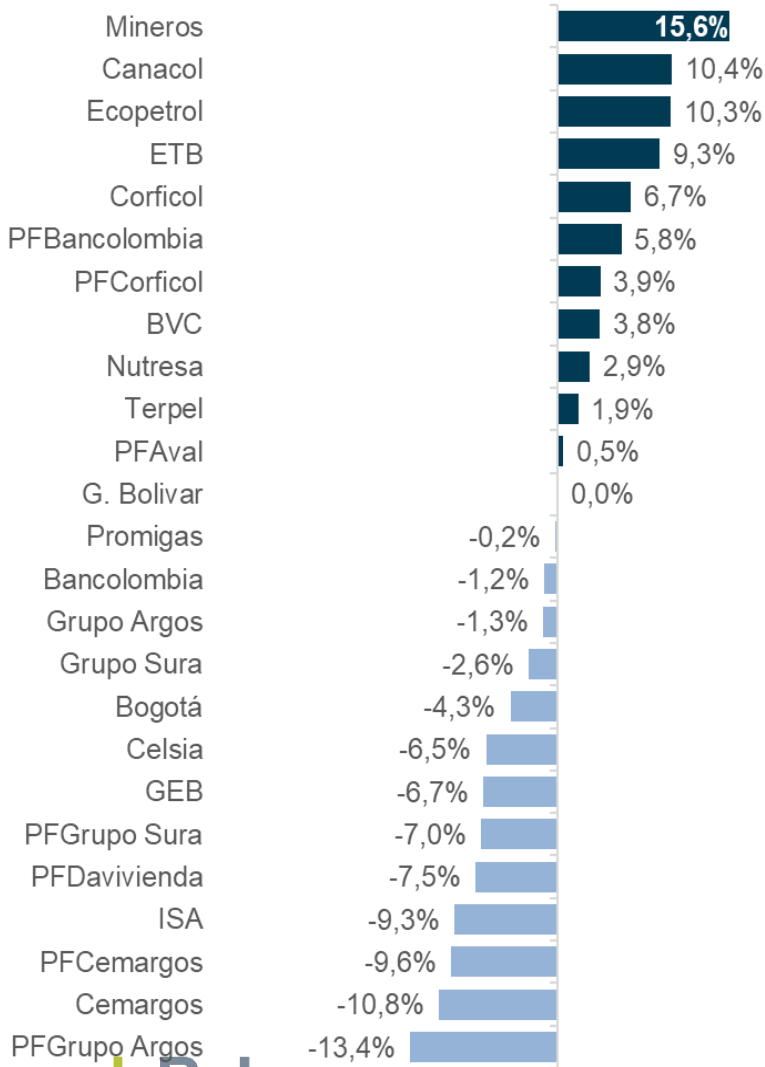


- Alta Liquidez
- Media Liquidez
- Baja Liquidez

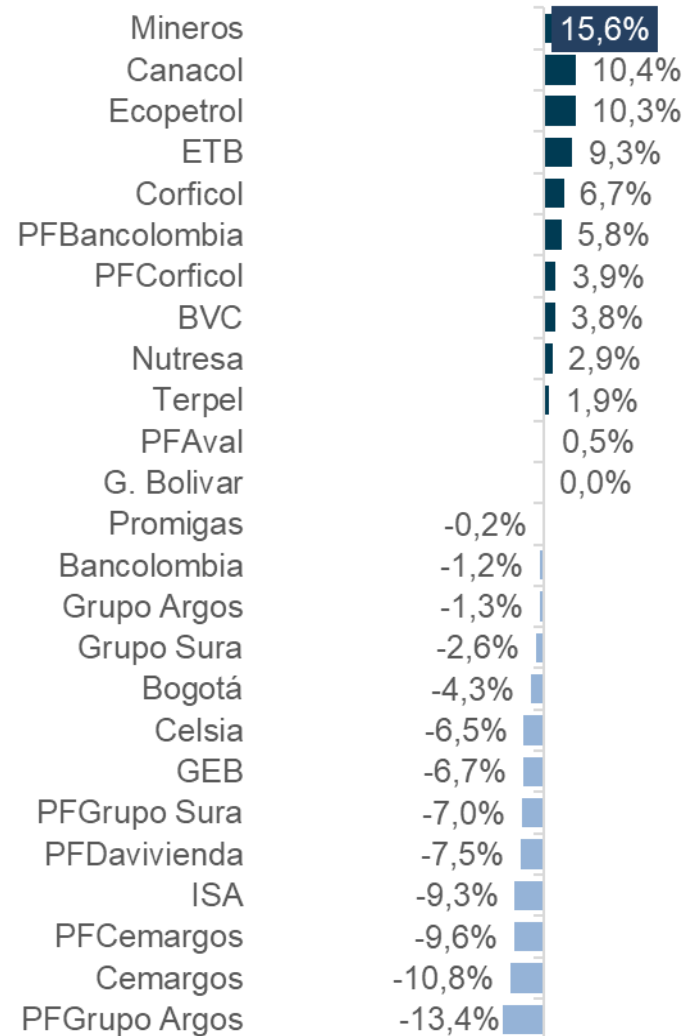
Mineros, la acción con el mejor repunte para empezar el 2023

Grupo Argos y Cemargos, con el peor desempeño de Enero

Desempeño accionario Enero



Desempeño accionario año corrido 2023



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

SQM con el mejor impulso en desempeño mensual

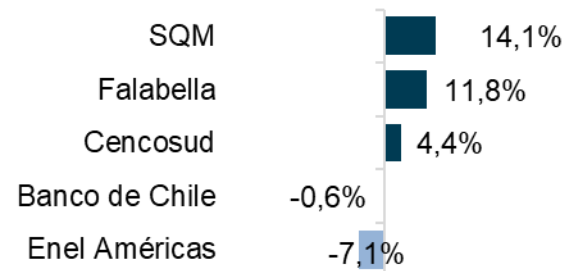
Falabella se recupera durante 2023 tras el peor comportamiento en el 2022

Emisores Mercado Chileno



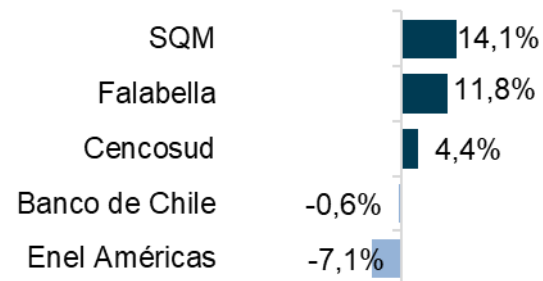
*Sociedad Química y Minera de Chile

Desempeño accionario Enero¹



1.Desempeño % calculado en CLP.

Desempeño accionario año corrido 2023²



2.Desempeño % calculado en CLP.

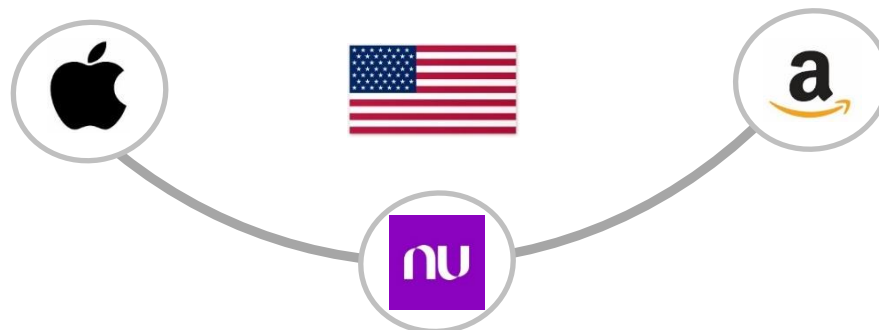
Desempeño del volumen promedio en el Mercado de Chile – Cifras en COP MM

Empresa	5 días	20 días	3 meses	6 meses	1 año
SQM	155.873	144.330	202.217	214.199	235.217
Banco de Chile	6.482.347	6.072.568	5.251.274	6.008.413	6.226.902
Enel Americas	16.305	15.541	30.558	37.554	40.885
Falabella	36.041	66.213	56.149	52.038	47.672
Cencosud	162.676	172.726	180.248	217.647	214.918

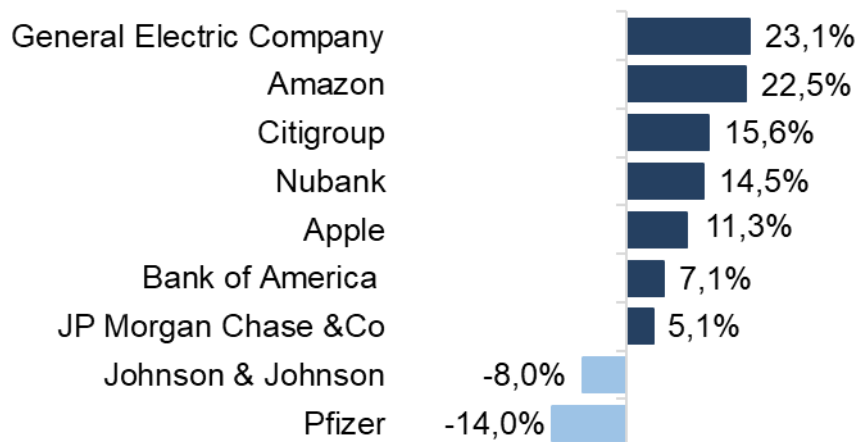
Enero, mes positivo para los emisores estadounidenses

Amazon logró un desempeño por encima del 20% en enero

Emisores Mercado Estadounidense analizados por Casa de Bolsa

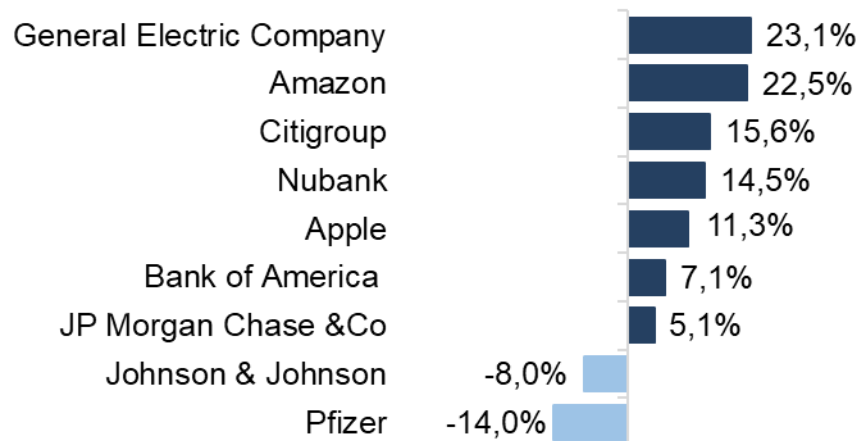


Desempeño accionario - Enero¹



1.Desempeño % calculado en USD.

Desempeño accionario – Año corrido 2023²



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	Cooperativas	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real
BCOLOMBIA	961	0	0	2.144	15.346	-611	4.073	-5.330	-905	-3.814
BOGOTA	16	0	0	544	14	-8	-37	-174	-282	182
BVC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BHI	0	0	0	-1.032	0	0	-92	-32	294	864
CELSIA	-5	387	0	435	-860	-13	-236	533	-270	442
CEMARGOS	-142	0	-223	1.665	-2.832	540	0	3.396	345	-1.146
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	-169	0	0	3.150	-125	0	-20	-3.297	877	-416
CONCONCRET	0	0	0	0	0	0	0	111	0	-111
CORFICOLCF	277	0	0	2.523	-2.247	-36	0	-437	-289	1.618
ECOPETROL	2.419	-3.327	0	61.744	-30.211	-3.699	-3.759	-15.146	39.322	-17.084
GEB	-535	1.589	0	-1.519	8.587	452	-110	1.203	-1.653	2.925
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EXITO	-605	0	0	3.032	0	0	-284	-711	-788	-643
GRUPOARGOS	-321	0	0	4.870	-1.442	-78	-263	-105	-2.044	-607
GRUPOAVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOSURA	-396	0	0	-1.746	-416	0	0	-369	-1.765	4.692
HCOLSEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ICOLCAP	-260	0	0	3.154	-16.798	11.277	-829	-30	10.944	1.616
ISA	-528	0	0	35.048	-18.152	2.542	-732	1.205	-3.425	14
NUTRESA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFAVAL	-2.232	0	0	-5.333	7.093	-9	-167	-543	-137	8.223
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	-60	440	-325	137.216	-55.590	-6	-11.827	-34.372	9.432	-12.700
PFCEMARGOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFDVA/VNDA	71	0	0	8.507	-5.087	1.477	-14	804	-932	-401
PFGRUPOARG	-37	0	0	-72	104	0	-60	559	-141	129
PFGRUPSURA	-373	0	0	-1.607	-192	305	-105	2.012	922	229
MINEROS	32	0	0	-59	0	40	0	-161	400	-341
SDGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	0	0	0	240	-321	0	-22	341	-189	-49
PEI	0	-294	0	0	-3.671	-526	256	240	-30	4.067
PROMIGAS	-1	0	0	-71	-7	0	0	86	-55	48
OTROS	503	-227	548	4.654	-9.524	-1.039	-1.514	872	14.492	1.294
Total	-1.385	-1.431	0	257.485	-116.330	10.608	-15.745	-49.345	64.123	-10.971

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Compras/ventas netas por especie y tipo de inversionista

Resumen año corrido 2023

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	Otros
BCOLOMBIA	961	0	2.144	15.346	-611	0	4.073	-5.330	-905	-3.814	2.144
BOGOTA	16	0	544	14	-8	0	-37	-174	-282	182	544
BVC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BHI	0	0	-1.032	0	0	0	-92	-32	294	864	-1.032
CELSIA	-5	387	435	-860	-13	0	-236	533	-270	442	822
CEMARGOS	-142	0	1.665	-2.832	540	0	0	3.396	345	-1.146	1.441
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	-169	0	3.150	-125	0	0	-20	-3.297	877	-416	3.150
CONCRET	0	0	0	0	0	0	0	111	0	-111	0
CORFICOLCF	277	0	2.523	-2.247	-36	0	0	-437	-289	1.618	2.523
ECOPETROL	2.419	-3.327	61.744	-30.211	-3.699	-62	-3.759	-15.146	39.322	-17.084	58.417
GEB	-535	1.589	-1.519	8.587	452	0	-110	1.203	-1.653	2.925	70
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EXITO	-605	0	3.032	0	0	0	-284	-711	-788	-643	3.032
GRUPOARGOS	-321	0	4.870	-1.442	-78	-9	-263	-105	-2.044	-607	4.870
GRUPOAVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOSURA	-396	0	-1.746	-416	0	0	0	-369	-1.765	4.692	-1.746
HCOLSEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ICOLCAP	-260	0	3.154	-16.798	11.277	0	-829	-30	10.944	1.616	3.154
ISA	-528	0	35.048	-18.152	2.542	0	-732	1.205	-3.425	14	35.048
NUTRESA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFAVAL	-2.232	0	-5.333	7.093	-9	0	-167	-543	-137	8.223	-5.333
PFBLOM	-60	440	137.216	-55.590	-6	0	-11.827	-34.372	9.432	-12.700	137.332
PFCMARGOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFDWVDA	71	0	8.507	-5.087	1.477	0	-14	804	-932	-401	8.507
PFGRUPOARG	-37	0	-72	104	0	0	-60	559	-141	129	-72
PFGRUPSURA	-373	0	-1.607	-192	305	0	-105	2.012	922	229	-1.607
PFCORFICOL	0	0	45	-182	190	0	0	313	-22	-344	45
MINEROS	32	0	-59	0	40	0	0	-161	400	-341	-59
SDGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	0	0	240	-321	0	0	-22	341	-189	-49	240
PEI	0	-294	0	-3.671	-526	0	256	240	-30	4.067	-294
PROMIGAS	-1	0	-71	-7	0	0	0	86	-55	48	-71
OTROS	503	-227	4.609	-9.342	-1.229	71	-1.514	558	14.514	1.638	-388.132
Total	-1.385	-1.431	257.485	-116.330	10.608	0	-15.745	-49.345	64.123	-10.971	-137.008

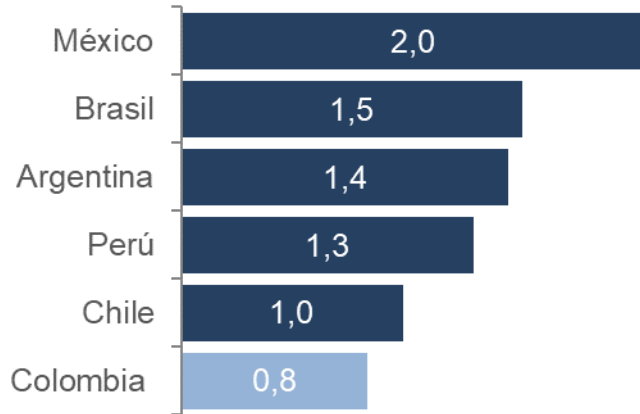
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

COLCAP inició el año con el múltiplo de Dividend Yield más alto

Colombia se ve barata por PVL y PER

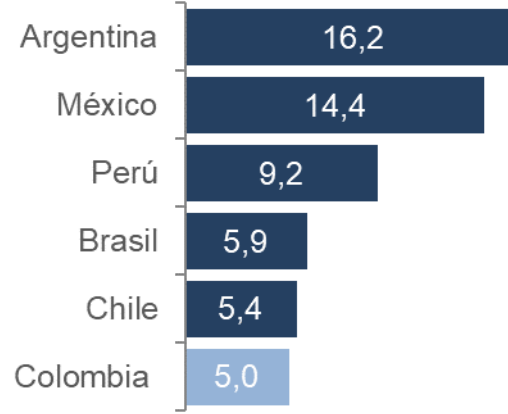
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



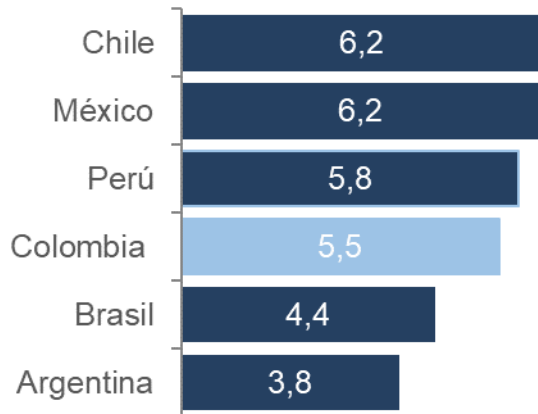
Múltiplo P/E

Cifras en veces



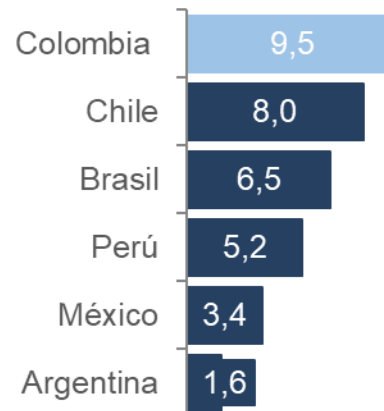
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses

Cifras en porcentaje



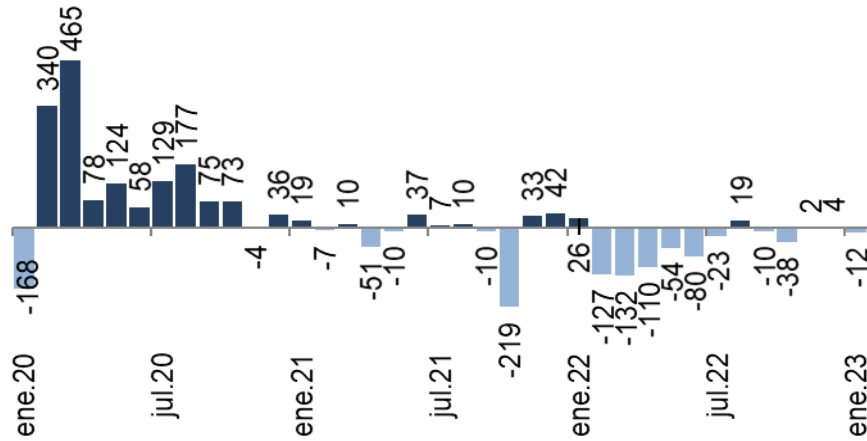
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Destrucción moderada de unidades en ambos índices

HColsel destruyó más unidades a inicios del 2023

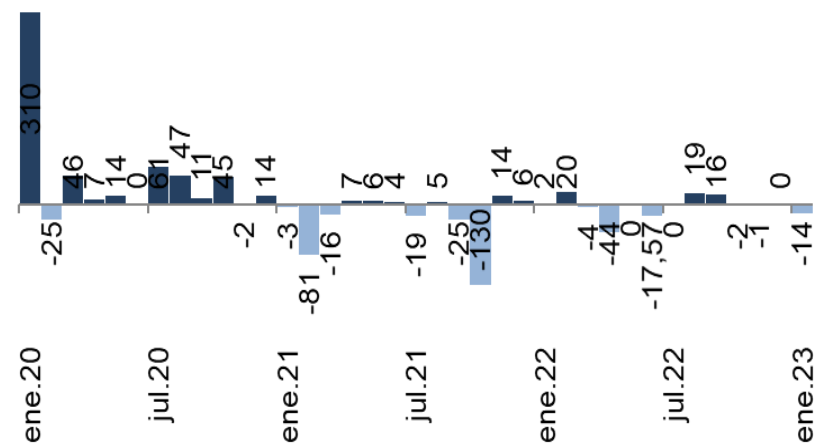
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



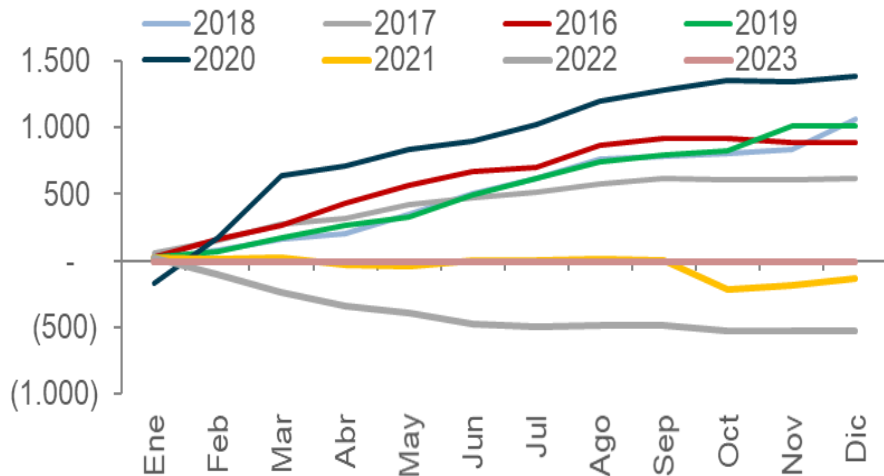
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



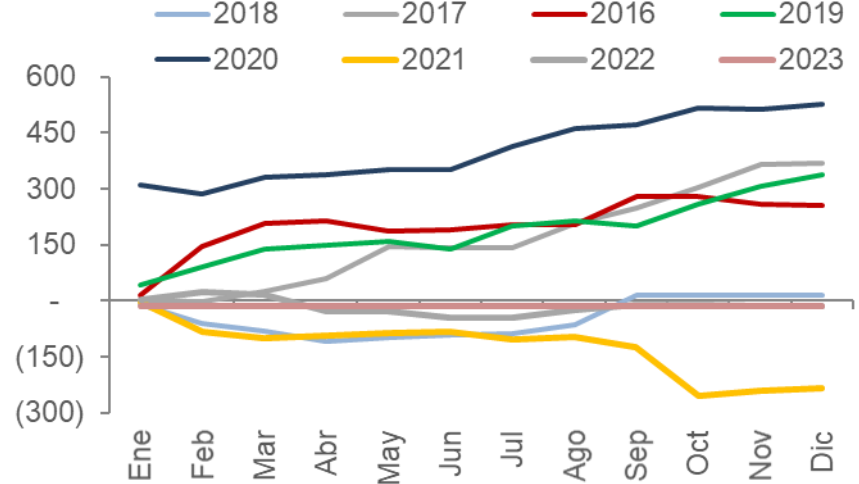
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

COP Miles de millones

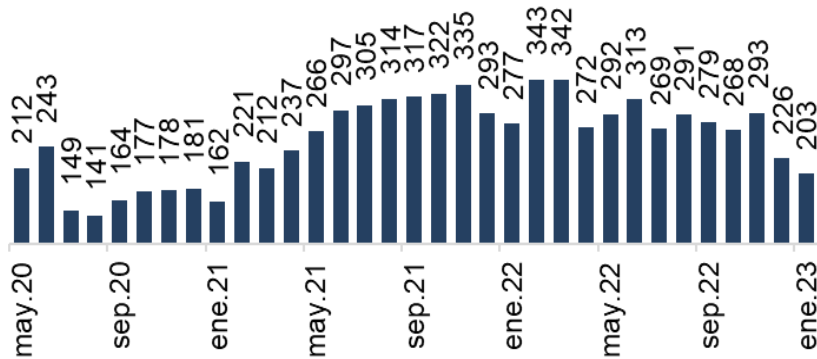


Grupo Sura lideró el Saldo en Repos durante enero

Bancolombia y Ecopetrol reanudaron TTVs para iniciar el año

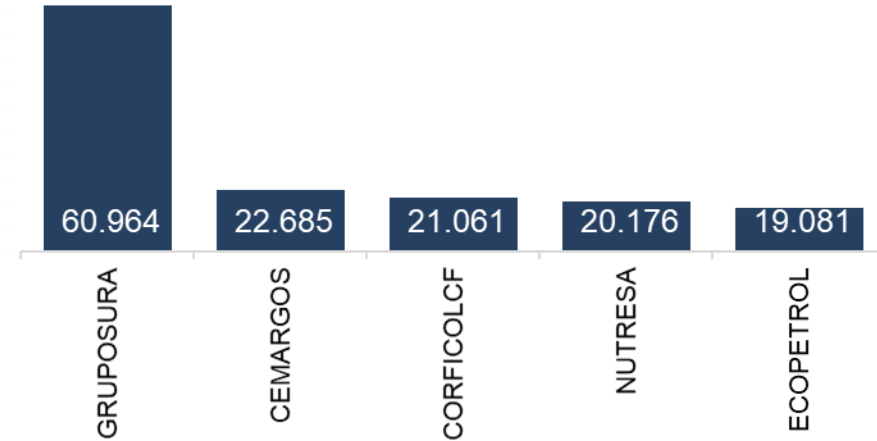
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



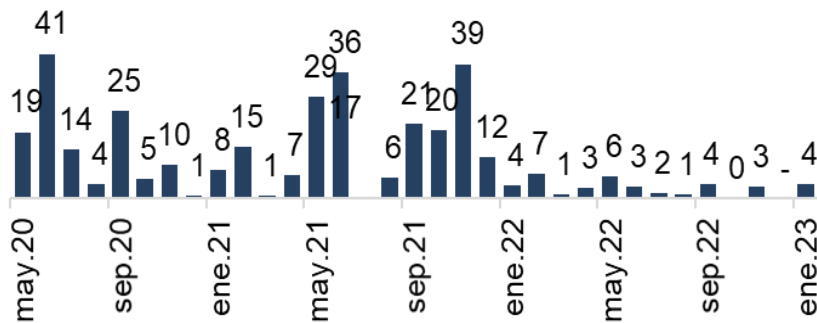
TOP 5 Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



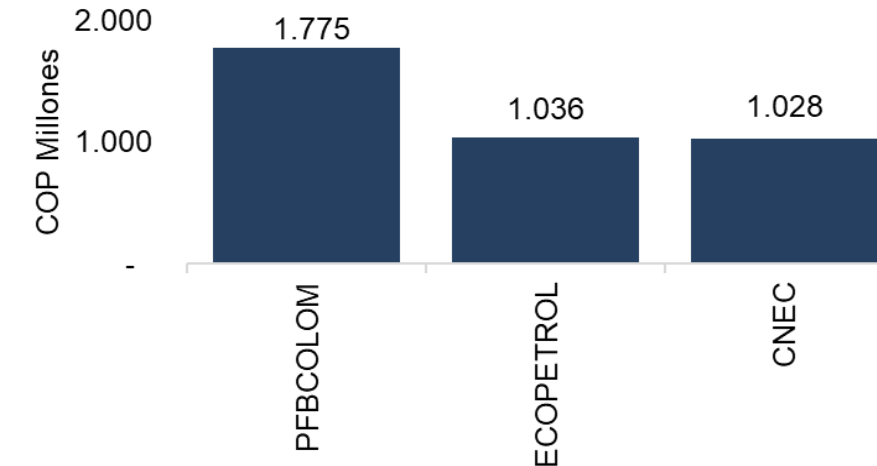
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



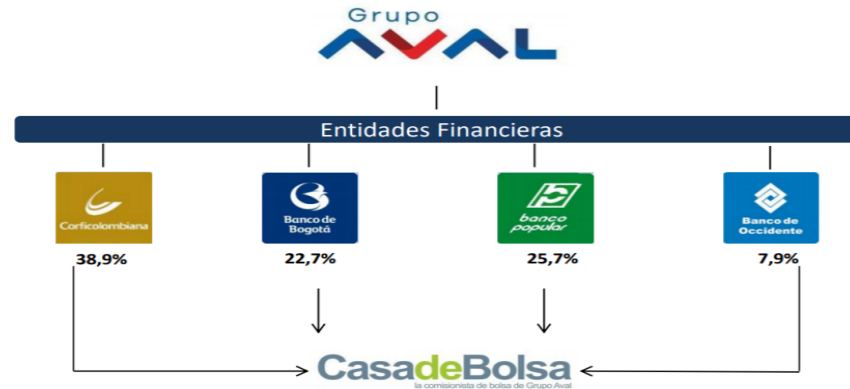
Saldo en TTVs mensual por emisor

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.