

agosto de 2024

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Estrategia **Renta Variable**

Informe Mensual de Acciones I Julio

Daniel Bustamante

Analista de Renta Variable

daniel.bustamante@casadebolsa.com.co

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

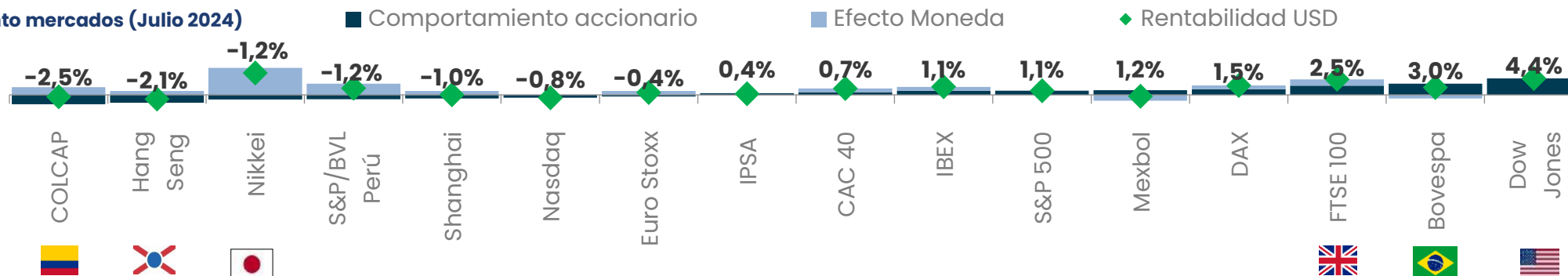


Mensual de Acciones de Julio

Medalla de oro en compras para Extranjeros

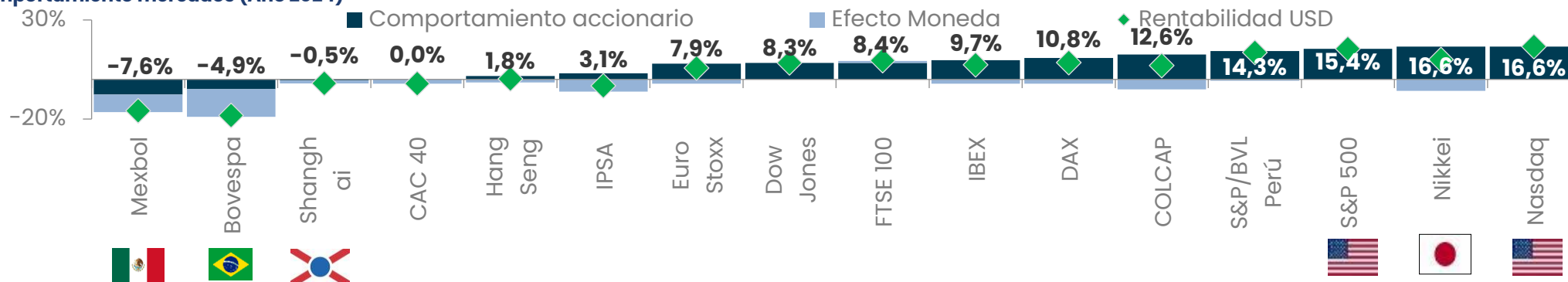
- **Los índices globales presentaron comportamientos mixtos en julio.** Durante este mes, los **índices de Estados Unidos, Brasil y Londres presentaron las mayores valorizaciones:** EL índice Dow Jones se ubicó en 40.842 pts representando un aumento de 4,4% M/M, en donde las acciones de 3M Company y UnitedHealth, fueron las de mayor valorizaron en 24,8% M/M y 13,1% M/M respectivamente, tras el reporte de sus resultados financieros, que superaron las expectativas del mercado. Por otro lado, el índice Bovespa se ubicó en 127,395pts (+2,5% M/M) y el FTSE 100 en 8.367pts (+2,5% M/M). Lo anterior se dio bajo un escenario donde la Reserva Federal decidió mantener las tasas de interés sin cambios, situándolas en un rango o del 5,25% al 5,50%. Esta decisión se tomó en un contexto de una leve moderación en la inflación, que se mantuvo en torno al 3,2% anual. Los datos económicos también mostraron un modesto crecimiento en Estados Unidos, con el PIB del segundo trimestre creciendo un 3,1% A/A. La combinación de una inflación más controlada y un crecimiento económico moderado llevó a la Fed a adoptar un enfoque cauteloso, prefiriendo no realizar ajustes en su Política Monetaria.
- **El índice COLCAP fue el de mayor retroceso en julio** y se ubicó en 1.345pts, representando una variación de -2,5% M/M, donde las acciones que más retrocedieron fueron ETB (-14,21% M/M), PF Grupo Sura (-11,96% M/M) y Banco Davivienda (-9% M/M). Los índices Asiáticos Hang Seng y el Nikkei, también se desvalorizaron en -2,1% M/M y -1,2% M/M, respectivamente.
- Ahora bien, destacamos las especies de Mineros, Bancolombia, Promigas y Cementos Argos, pues fueron las únicas que presentaron valorizaciones de 7% M/M, 3,46% M/M, 1,69% M/M y 0,24% M/M respectivamente, en donde el volumen de negociación del mercado local disminuyó en -24% M/M. Asimismo, destacamos que los Extranjeros nuevamente fueron los mayores Compradores Netos durante julio con COP 48 mil MM, siendo las especies de PF Bancolombia y Grupo Argos las preferidas. Por otro lado, las AFP's fueron los mayores Vendedores Netos, con un volumen de COP - 112 mil MM, optando por reducir su exposición en PF Bancolombia (COP -33 mil MM).

Comportamiento mercados (Julio 2024)



Nasdaq, el más valorizado de la región en lo corrido del 2024

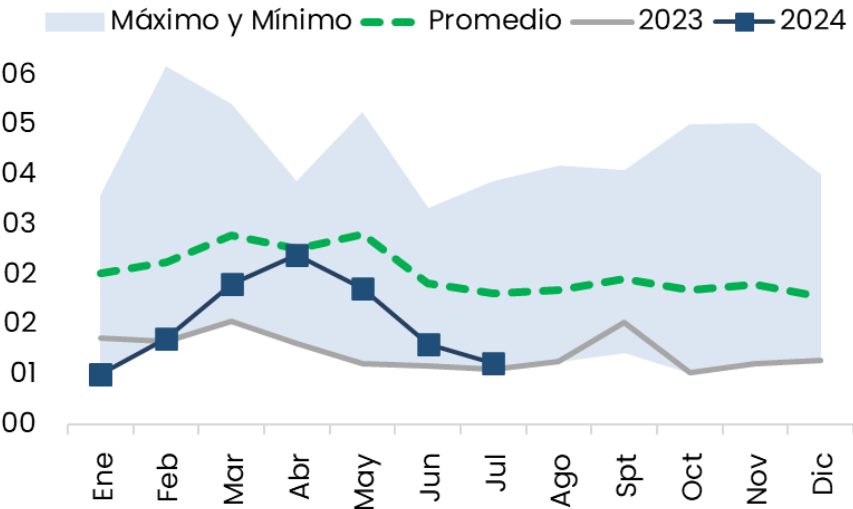
Comportamiento mercados (Año 2024)



- En lo corrido del año, los índices Nasdaq, Nikkei y S&P 500 lideran las valorizaciones de la región, presentando variaciones de +16,6% para el Nasdaq y el Nikkei y 15,4% para el S&P500. **El Colcap, a pesar de su contracción de 2,5% M/M, se mantiene resiliente con una valorización de doble dígito en lo corrido del año (12,6%).** Ahora bien, el retroceso del Colcap en julio, se dio en un contexto previo a la entrega de resultados de los emisores, acompañado de múltiples pagos de dividendos de emisores pertenecientes al índice, como lo son Bancolombia, ISA, GEB, Grupo Argos, entre otros. Lo anterior, acompañado de desvalorizaciones generalizadas de las acciones pertenecientes al índice, en donde únicamente las especies de Mineros, Bancolombia, Promigas y Cemento Argos presentaron variación positiva de 7% M/M, 3,5% M/M, 1,7% M/M y 0,24% M/M respectivamente. Por otro parte, el comportamiento del mercado accionario local estuvo influenciado por escenarios económicos a nivel nacional, con alta volatilidad del peso Colombiano frente al dólar, un dato de inflación estable en junio y el recorte de 50pbs en la TPM por parte del Banco de la República.
- El comportamiento accionario en Colombia estuvo acompañado de una disminución de **-24% M/M sobre el Volumen Neto de Negociación que descendió a COP 980 mil MM, sin embargo, presentó un aumento del 12,3% A/A frente a julio de 2023 (COP 872 mil MM).** Destacamos que el Retail Colombiano lideró la participación de los agentes del mercado (29%). Por otro lado, las acciones más negociadas del índice COLCAP fueron la Preferencial Bancolombia, seguido de Cemargos y Ecopetrol. Finalmente, el Sector Real continuó acumulando compras netas, ubicándose como los mayores compradores netos en lo corrido del 2024, optando por PEI y Grupo Argos para su estrategia mensual y, por el contrario, las AFP's y los Extranjeros continúan siendo los mayores Vendedores Netos en lo corrido del año, donde han optado por vender PF Bancolombia y Cemargos en julio respectivamente. Ahora bien, el mercado colombiano continúa registrando descuentos importantes en la mayoría de los múltiplos de valoración relativa frente al promedio de sus pares regionales, tanto en el Precio / Valor en Libros (0,9x), como en el Precio / Utilidad por Acción (P/E) (7,5x), que se encuentran alejados ~37,1% en PVL como ~41% en P/E frente al promedio regional.

Volumen de negociación disminuyó: -24% M/M

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	
PF Bancolombia	223.953	Grupo Bolivar	2.996
Cemargos	163.337	PF Cemargos	1.510
Ecopetrol	104.035	PF Corficol	1.315
Bancolombia	81.874	ETB	491

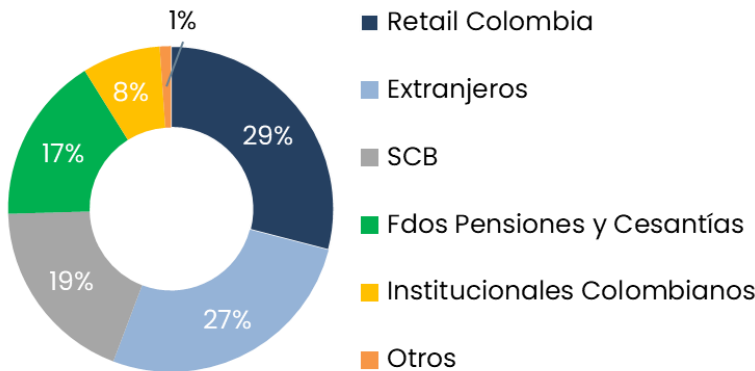
PF
Bancolombia



Sector Real: Mayores Compradores Netos en lo corrido del año

Extranjeros representaron el 27% sobre el volumen negociado del mes

Participación volumen negociado por inversionista en el mes



Compras y ventas netas de acciones del mes
COP Millones

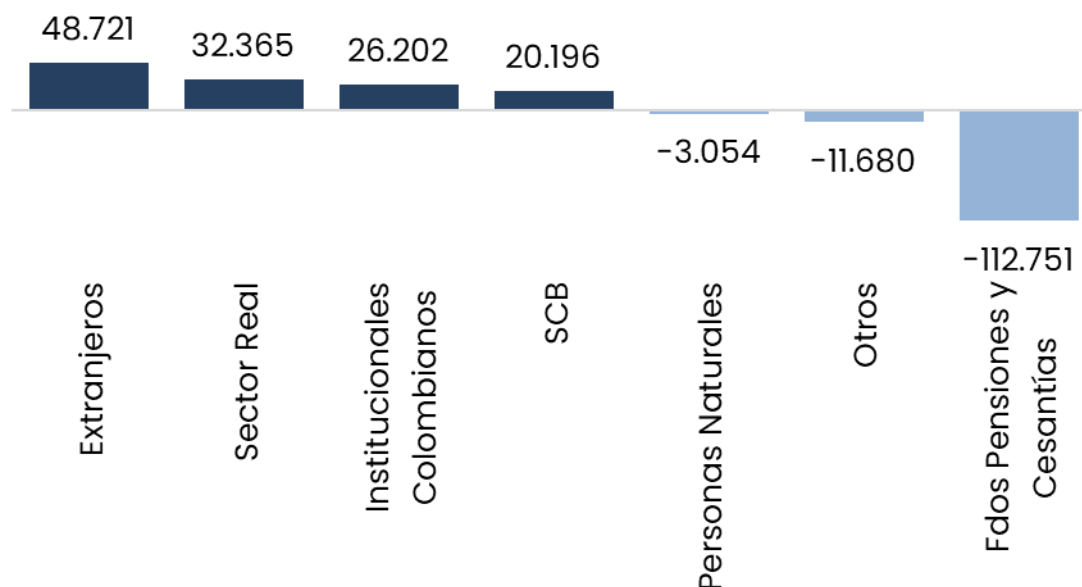
Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta	Año Corrido
					Mensual	2024
Extranjeros	286.275	29%	237.554	24%	48.721	-145.861
Sector Real	124.441	13%	92.076	9%	32.365	366.850
Institucionales Colombianos	89.258	9%	63.055	6%	26.202	64.738
SCB	194.142	20%	173.945	18%	20.196	82.708
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
Personas Naturales	175.044	18%	178.098	18%	-3.054	-104.251
Otros	5.050	1%	16.731	2%	-11.680	57.102
Fdos Pensiones y Cesantías	106.250	11%	219.001	22%	-112.751	-321.245
Total	980.460	100%	980.460	100%		

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia, cálculos Casa de Bolsa SCB

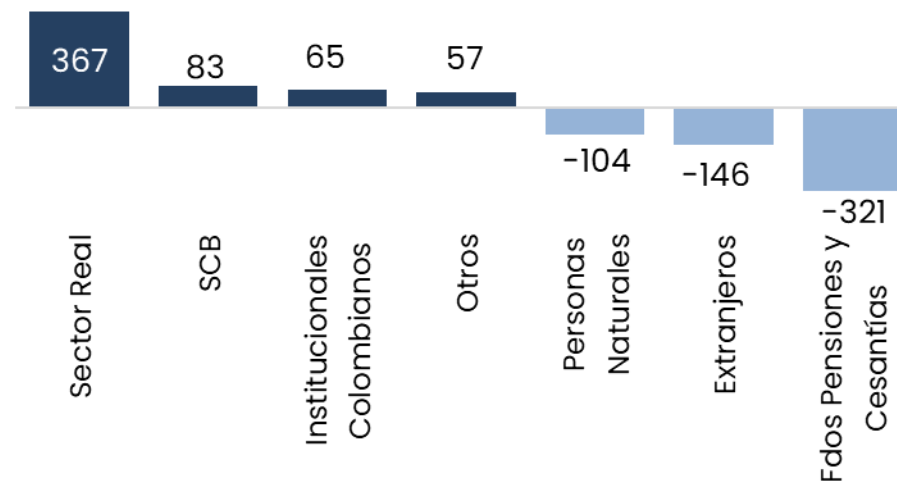
Extranjeros, los mayores Compradores Netos en Julio

AFPs, los mayores Vendedores Netos

Posición Neta Mensual
COP millones



Posición Neta Año Corrido 2024
COP miles de millones



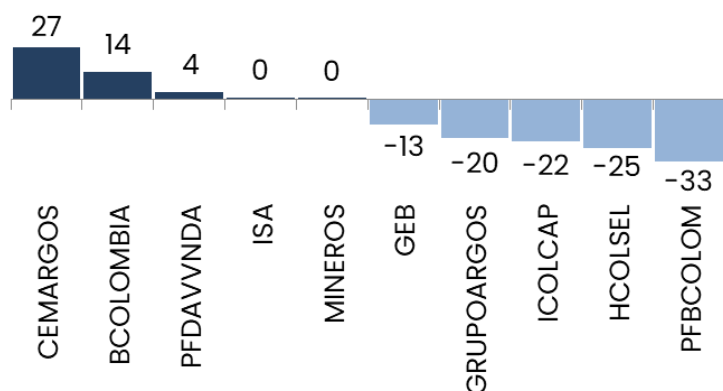
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

En Julio, AFPs vieron atractiva la acción de Cemargos

Extranjeros siguen interesados en PF Bancolombia

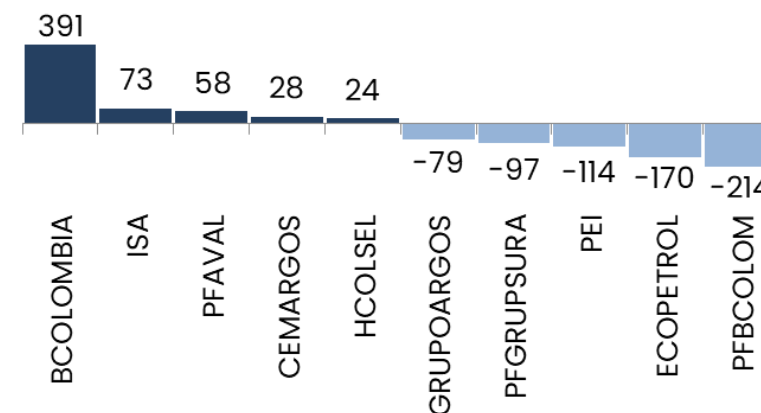
Posición Neta Mensual AFP's

COP miles de millones



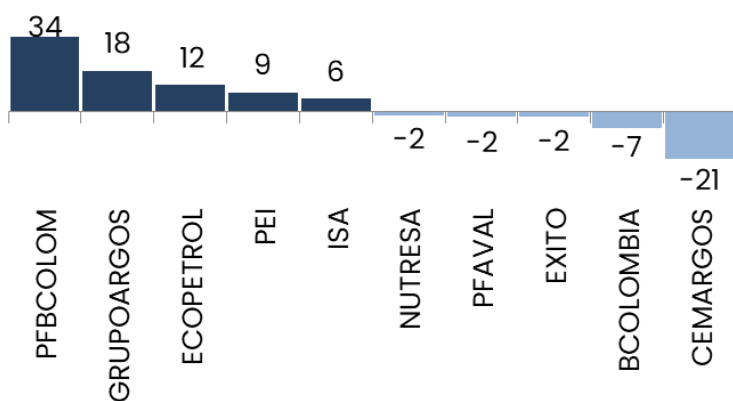
Posición Neta año corrido 2024 AFP's

COP miles de millones



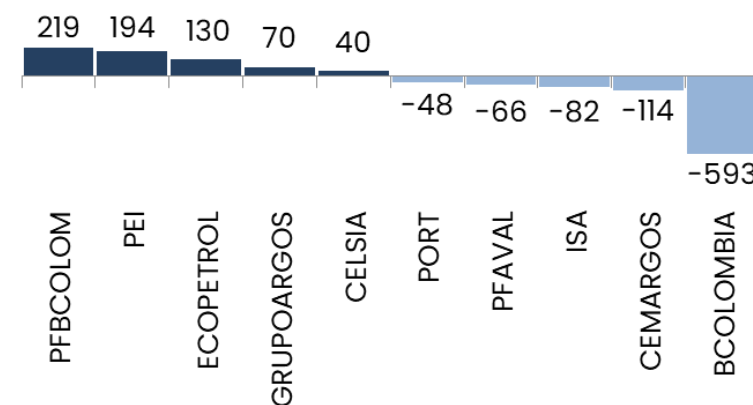
Posición Neta Mensual Extranjeros

COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2024 Extranjeros

COP miles de millones

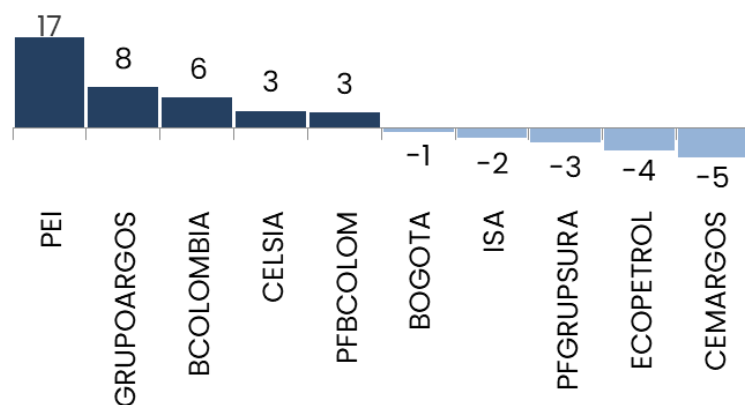


PEI y Grupo Argos, las elegidas por Sector Real en el mes

PF Grupo Argos, la más atractiva para Personas Naturales en Julio

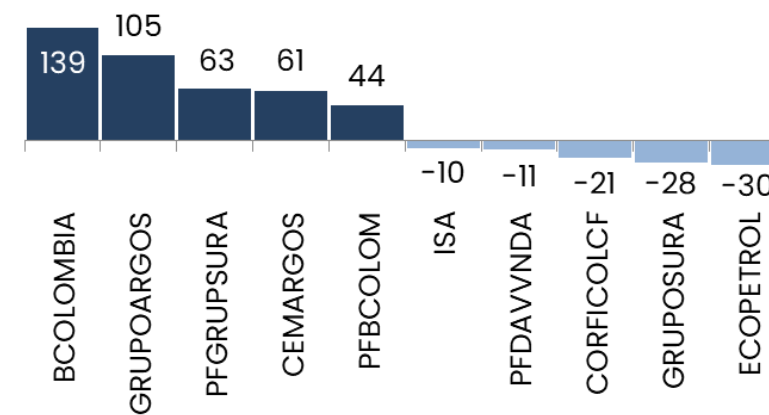
Posición Neta Mensual Sector Real

COP miles de millones



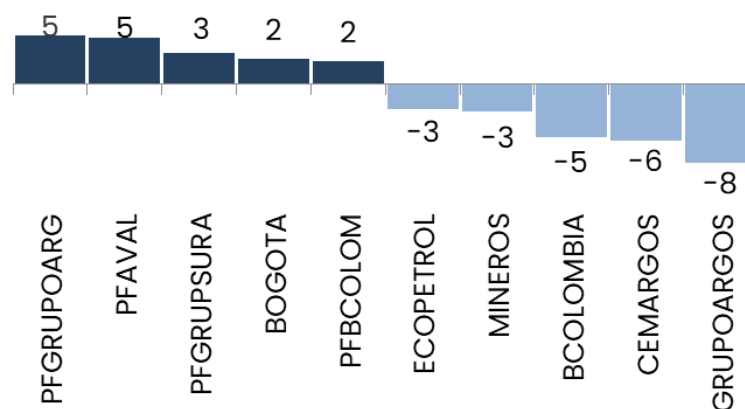
Posición Neta Año Corrido 2024 Sector Real

COP miles de millones



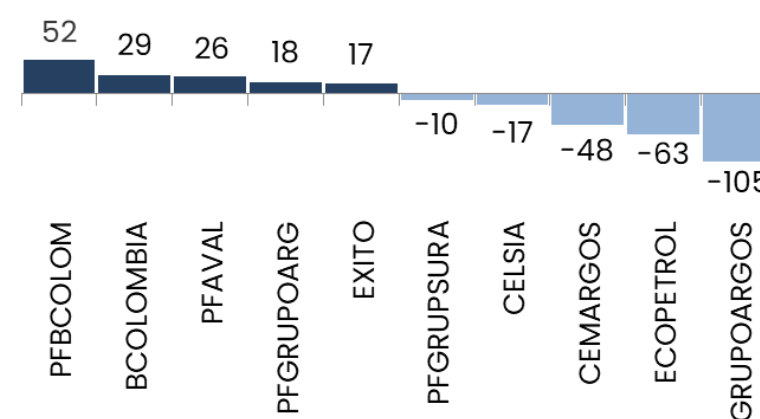
Posición Neta Mensual Personas Naturales

COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2024 Personas Naturales

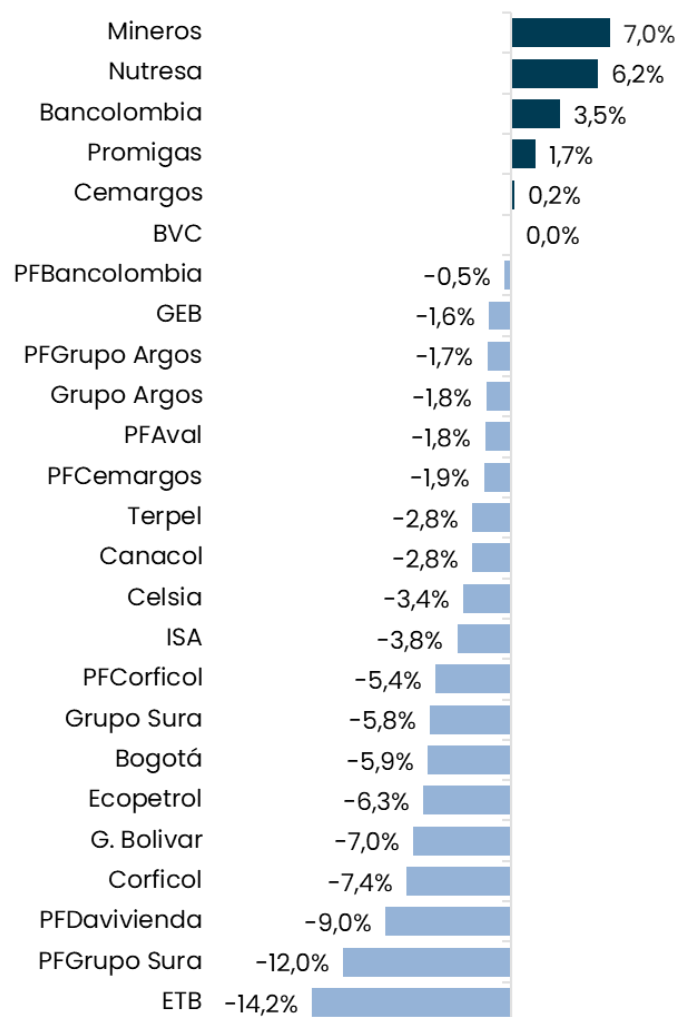
COP miles de millones



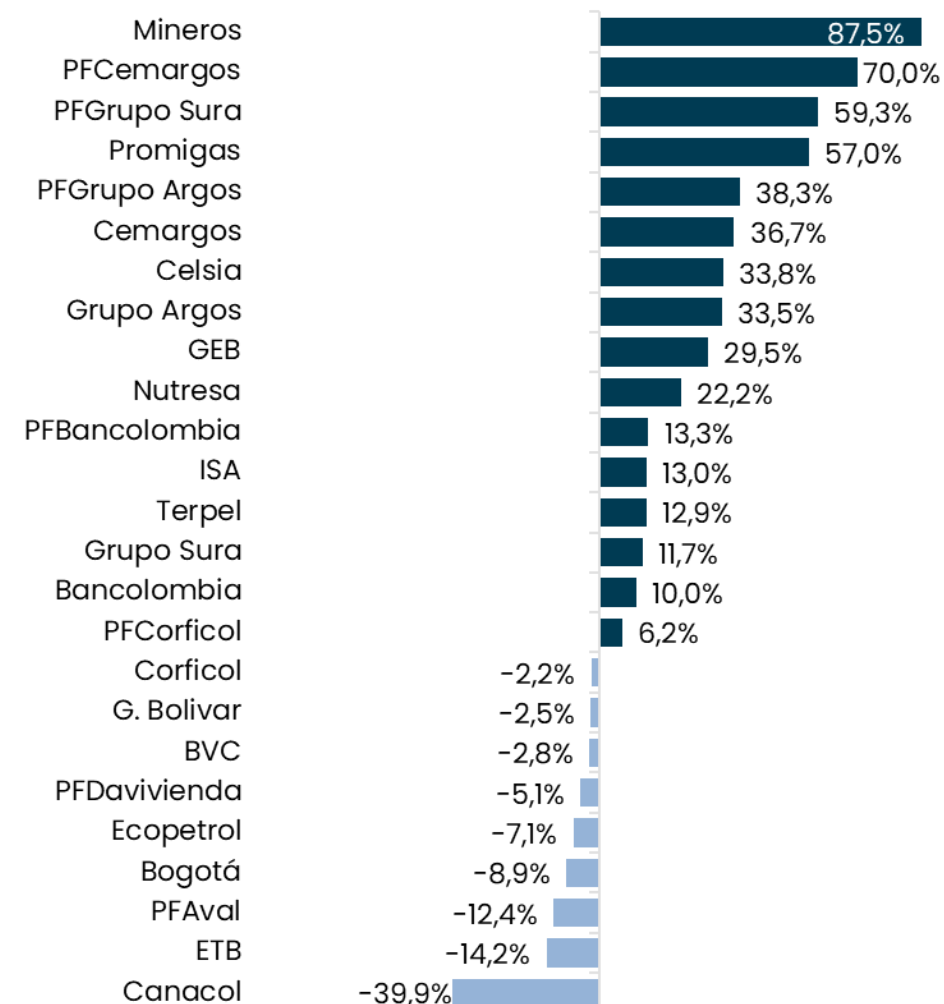
Mineros, la acción más Valorizada del mes

ETB con retroceso de doble dígito

Desempeño accionario Junio



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
BCOLOMBIA	2.454	-5.924	-7.059	13.978	-94	1.110	-5.377	-1.405	5.937
BOGOTA	194	0	-1.042	-613	-2	0	2.469	-301	-705
BVC	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BHI	0	0	-470	0	0	0	-640	-50	1.160
CELSIA	-219	0	4.797	-5.768	-632	-102	-486	-954	3.363
CEMARGOS	791	-3.238	-21.359	27.307	10.933	2.054	-5.763	-1.678	-5.499
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	22	-53	1.115	-1.107	0	0	-718	714	-26
CONCONCRET	0	0	23	0	0	0	154	0	-177
CORFICOLCF	41	0	-118	-589	0	497	306	-566	410
ECOPETROL	-4.114	0	12.084	-5.602	-501	3.192	-2.541	1.429	-4.199
GEB	1.757	5.959	-454	-13.273	166	-586	8.665	-2.328	94
ETB	275	0	-353	0	0	0	86	-4	-4
EXITO	0	2	-1.950	0	0	0	936	-29	1.042
GRUPOARGOS	1.197	-3.004	18.465	-20.179	756	3.582	-7.979	-791	7.938
GRUPOAVAL	0	0	-75	0	0	0	61	0	15
GRUPOSURA	225	0	647	-104	10	0	239	-1.306	287
HCOLSEL	0	0	120	-25.473	8.811	0	-14	16.556	0
ICOLCAP	-1.136	0	613	-22.325	1.849	142	53	20.175	619
ISA	-165	0	5.927	289	-534	2.228	-510	-3.877	-1.691
NUTRESA	0	0	-1.603	0	0	0	-821	-337	2.756
PFAVAL	-125	-637	-1.907	-593	-679	449	4.578	-945	-194
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	632	-1.140	33.657	-32.851	-261	3.262	2.288	-5.605	3.112
PFCEMARGOS	0	0	2	0	0	0	3	-18	13
PFCORFICOL	-137	0	-36	-226	0	58	432	-43	-49
PFDAVWDA	-108	0	-1.027	3.717	-679	0	96	-2.545	553
PFGRUPOARG	-166	0	37	-10.699	432	118	4.877	5.118	283
PFGRUPSURA	201	0	-1.009	-5.929	-364	6.898	3.080	-332	-2.656
MINEROS	-49	0	1.181	55	0	0	-2.748	1.190	387
PORT	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	-1	0	-106	-305	0	0	128	-67	351
PEI	3.958	-5.157	8.555	-12.482	-9.202	1	-2.725	-103	17.301
PROMIGAS	-42	0	39	-803	0	0	-1.199	-172	2.175
OTROS	95,19	-4,17	24,53	825,12	608,75	265,24	15,32	-1.528,05	-229,98
Total general	5.581	-13.196	48.721	-112.751	10.618	23.168	-3.054	20.196	32.365

Compras/ventas netas mensuales por especie y tipo de inversionista

Resumen Año Corrido 2024

COP MM

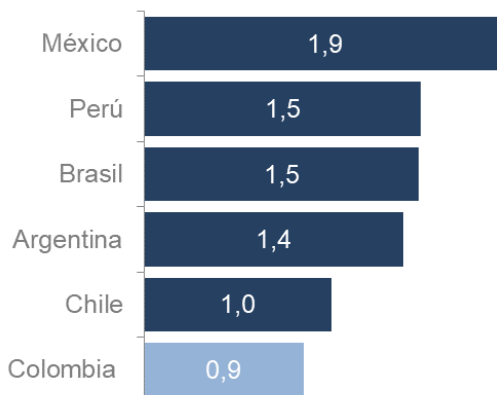
	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Otros
BCOLOMBIA	33.828	1.005	-593.115	391.257	1.051	2.177	29.251	-14.475	139.179	9.824
BOGOTA	361	-235	49	-302	-183	-11.439	12.031	-201	-198	119
BVC	-10	0	147	-126	0	0	1	-24	12	0
BHI	483	0	-466	42	-1.637	685	-1.852	-1.320	4.062	37
CELSIA	-1.962	-7.450	39.775	-20.189	-3.832	-7.884	-16.940	-5.443	21.652	2.463
CEMARGOS	29.492	-3.080	-113.867	28.457	8.328	36.907	-47.709	-1.303	61.179	2.022
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	-3.256	-53	1.155	-3.596	0	10	12.636	-8.124	1.176	53
CONCONCRET	0	-11	117	-1.178	0	0	1.107	0	-34	0
CORFICOLCF	1.706	-958	9.489	-4.901	-1.357	2.624	14.159	-340	-20.989	613
ECOPETROL	-57.587	294	130.250	-170.432	-16.659	101.335	-62.730	101.950	-30.339	3.989
GEB	104.234	-1.554	14.339	-33.780	398	-67.508	9.454	-9.070	-20.866	4.404
ETB	-21	0	-540	-2	0	0	604	-35	-7	0
EXITO	-41	10	-21.142	0	0	0	16.568	-108	4.711	2
GRUPOARGOS	30.308	788	70.083	-78.618	-9.815	-13.588	-104.655	-3.392	105.026	3.863
GRUPOAVAL	0	0	209	0	0	0	-222	0	13	0
GRUPOSURA	-996	-3.671	-9.869	-4.181	-1.342	38.706	7.627	74	-27.878	1.528
HCOLSEL	0	-399	3.561	23.599	16.431	-4.736	-42	-38.023	-392	0
ICOLCAP	754	-119	7.453	-73.644	-75.143	-6.860	1.025	144.314	2.210	10
ISA	-7.122	0	-81.611	73.042	-1.424	20.843	3.740	-8.277	-10.366	11.174
NUTRESA	-9.558	6	11.490	-680	1.814	6.824	-9.271	-2.948	2.318	6
PFAVAL	1.004	-1.221	-65.557	58.261	-797	-13.819	26.108	-496	-3.539	55
PFBCOLOM	-32.163	-40.335	218.692	-213.781	-5.781	16.340	51.871	-49.632	43.652	12.518
PFCEMARGOS	3.243	0	7.065	-323	-1.422	-1.974	-6.152	-3.721	3.565	-281
PFDVAWDA	5.251	-2.859	13.538	3.415	-1.588	-7.172	-2.319	-1.700	-10.752	4.185
PFGRUPOARG	7.598	-129	2.129	-41.439	2.708	-760	18.473	6.143	5.307	2
PFGRUPSURA	3.337	-14.135	1.834	-96.568	-2.791	61.365	-10.141	-7.162	62.934	1.280
PFCORFICOL	49	0	1.581	-419	-56	88	2.133	-370	-3.014	7
MINEROS	-871	0	5.945	-13.304	-258	-744	1.408	-4.046	11.324	546
SUGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	192	-9	157	245	0	-310	73	-528	1.869	-1.689
PEI	19.677	-27.272	193.946	-114.399	-22.241	-16.730	-49.200	-2.782	22.364	-317
PROMIGAS	248	0	-118	-1.594	-1.079	-709	-5.962	-1.179	10.393	0
OTROS	26.733	-5.085	7.418	-26.108	21.580	-20.244	4.676	-5.075	-7.723	3.591
Total general	154.911	-106.472	-145.861	-321.245	-95.096	113.424	-104.251	82.708	366.850	60.004

Colombia continúa siendo el más atractivo de la región en Múltiplos

Dividend Yield más alto de la región liderado por Colombia

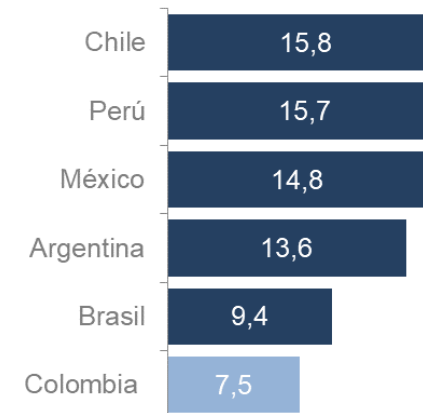
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



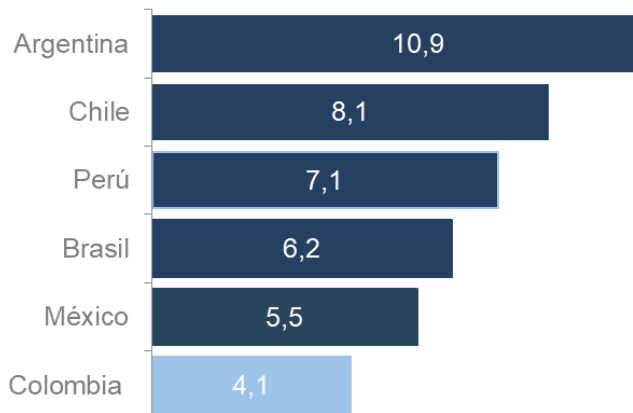
Múltiplo P/E

Cifras en veces



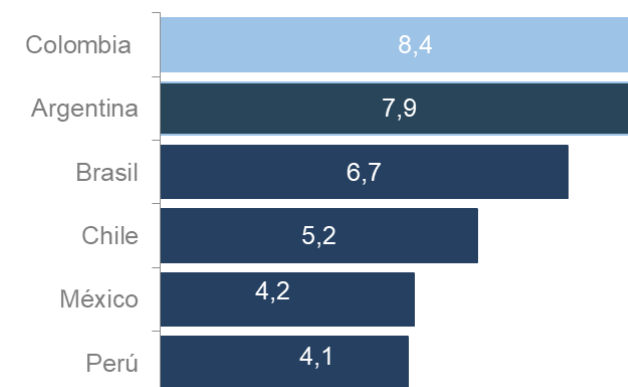
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses

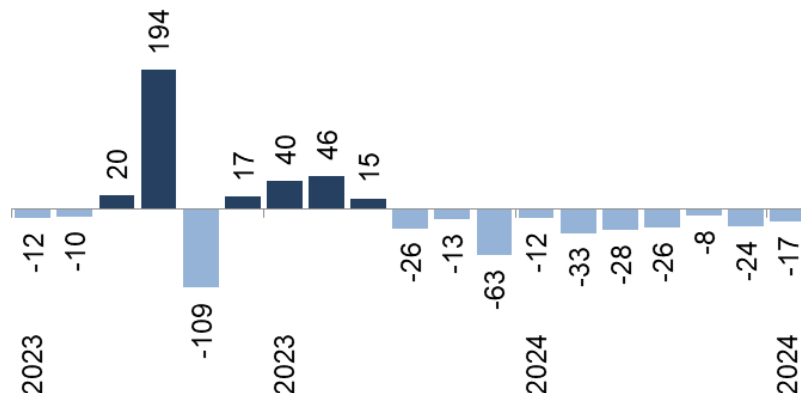
Cifras en porcentaje



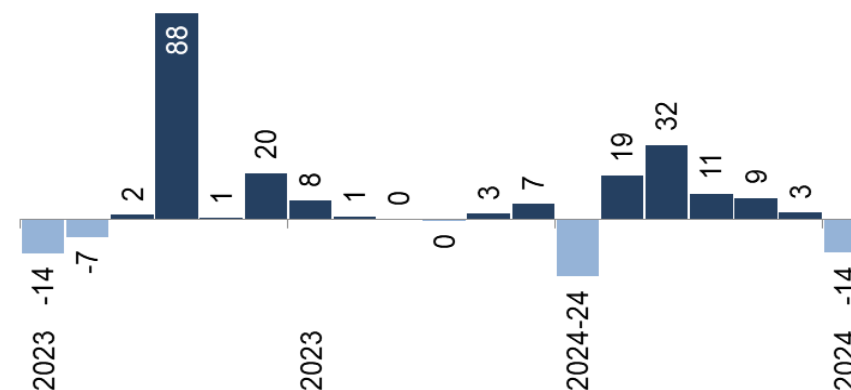
Destrucción de unidades HCOLSEL en julio

ICOLCAP continúa 2024 con unidades destruidas

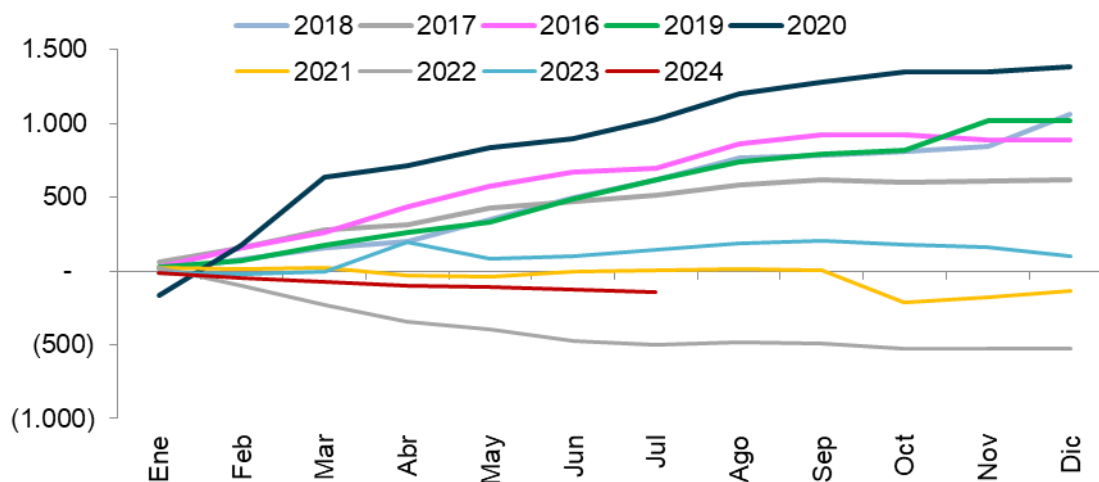
Creación / destrucción unidades IColcap
COP miles de millones



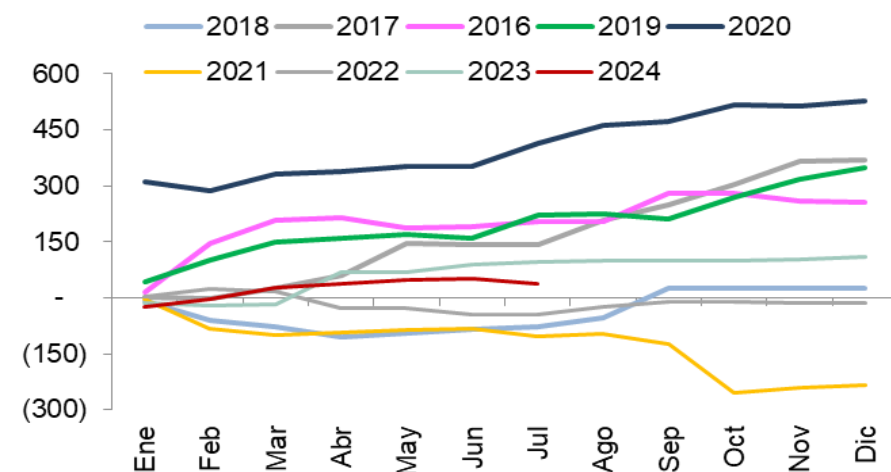
Creación / destrucción unidades HColsel
COP miles de millones



Creación / destrucción unidades IColcap año corrido
COP Miles de millones



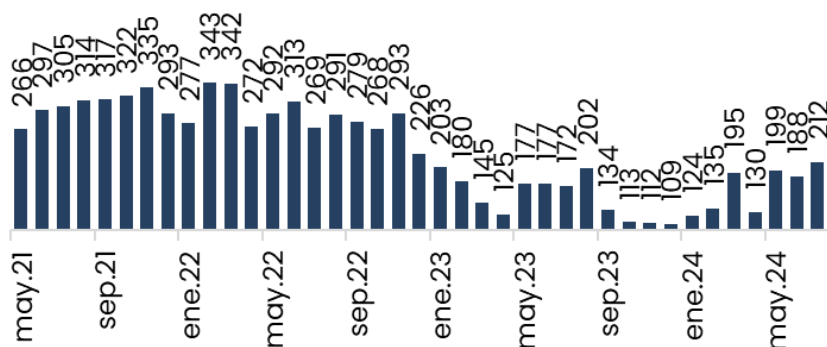
Creación / destrucción unidades HColsel año corrido
COP Miles de millones



En julio, Cemargos y PF Aval lideraron Saldo en Repos Bancolombia, la más activa en TTV's

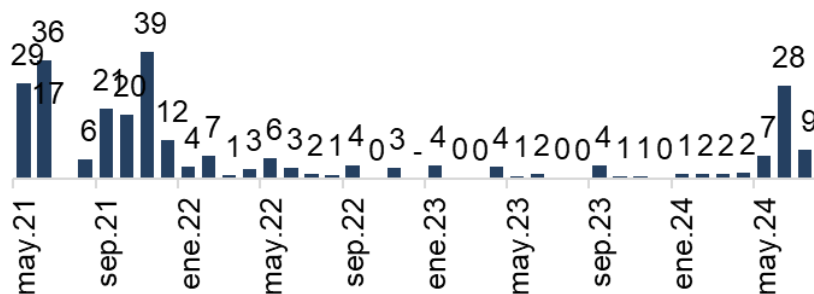
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



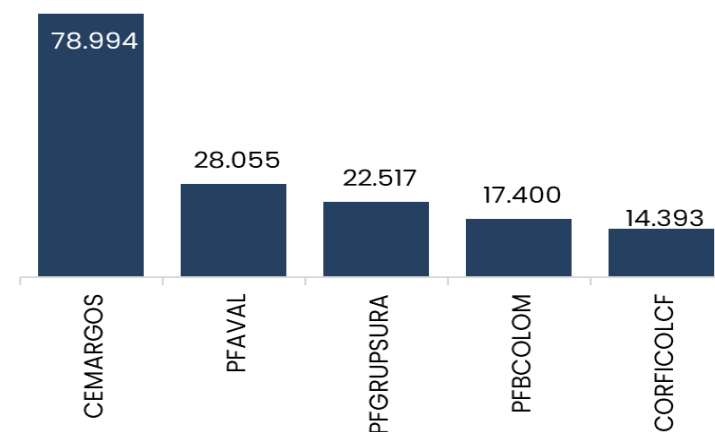
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



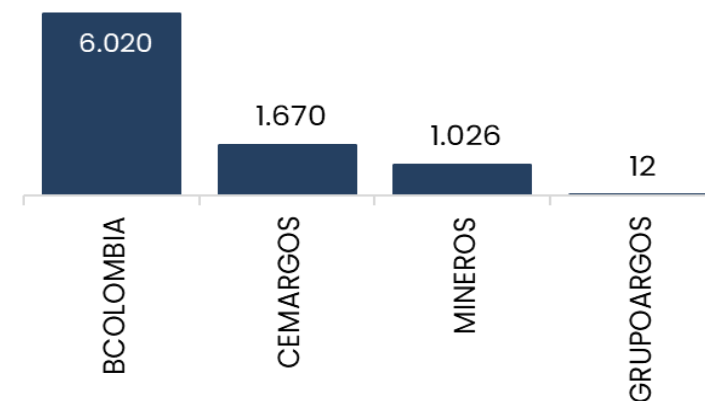
TOP 5 Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



Saldo en TTVs mensual por emisor

Cifras en MM COP



¿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. 22603



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



Angel Moreno
Practicante de Renta Fija
angel.moreno@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



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



Daniel Bustamante
Analista de Renta Variable
daniel.bustamante@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
d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

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.