julio de 2024

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Estrategia **Renta Variable**

Informe Mensual de Acciones I Junio

Daniel Bustamante
Analista de Renta Variable
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co

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

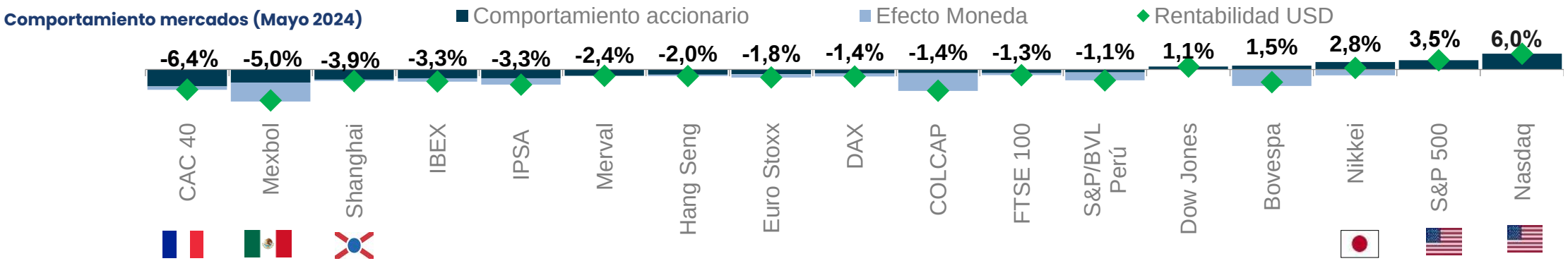
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Mensual de Acciones de Junio

Extranjeros añadieron acciones Colombianas a su carrito de compras

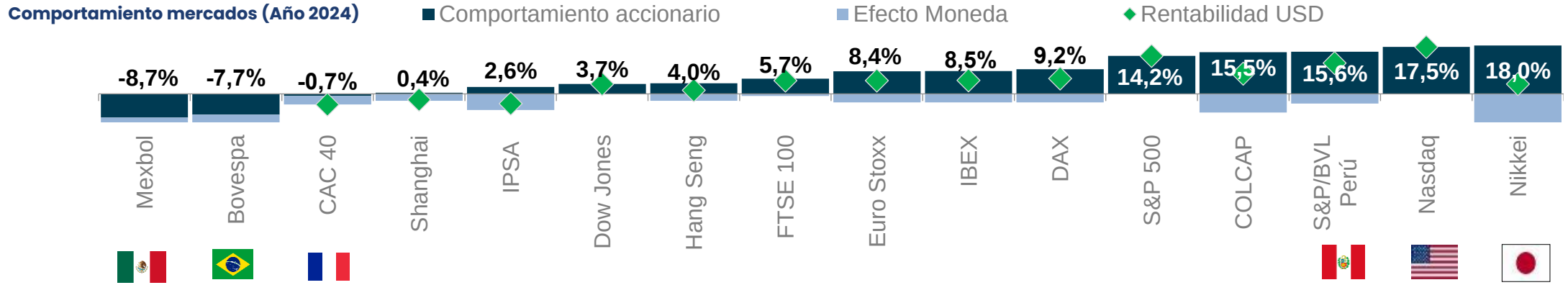
- **Los índices globales presentaron un comportamiento mayoritariamente negativo en Junio.** Durante este mes, destacamos los repuntes sobre los **índices de Estados Unidos los cuales continúan valorizándose, al igual que el índice Japonés que cerró de manera positiva:** Nasdaq con 19.682 pts (+6% M/M), S&P500 con 5.460 pts (+3,5% M/M), y finalmente el Nikkei con 39.583 pts (+2,8% M/M) en junio. Este nuevo repunte de los índices Americanos se da principalmente por el buen comportamiento de las empresas tecnológicas como Microsoft, Apple, Nvidia y Amazon, las cuales presentaron valorizaciones mensuales de 7,7%, 9,6%, 12,69% y 9,53% respectivamente. Lo anterior acompañado con una moderación de los tesoros Americanos y un dato de inflación de Estados Unidos, el cual se ubicó en 3,3% A/A, por debajo del consenso de los analistas, generando "alivio" en los mercados y expectativas de recorte de tipos por parte de la FED. Por otro lado, el **índice CAC 40 de París,** presentó un retroceso de -6,4% M/M en medio de incertidumbre electoral dadas en junio, las cuales impulsaron retrocesos en los índices Europeos. Siguiendo esta tendencia bajista, se ubicó el **mercado mexicano** con un retroceso del -5,0% M/M, donde las elecciones presidenciales y de representantes del Congreso de dicho país, dieron como ganador un gobierno de izquierda, generando incertidumbre e impulsando retrocesos en el índice Mexbol.

- **En América Latina los mercados cerraron en terreno negativo a excepción de Brasil,** el cual presentó una leve valorización en el índice Bovespa de 1,5% M/M, bajo un escenario de política monetaria estable, donde el Banco Central de Brasil mantuvo sus tipos de interés en 10,5% después de 7 recortes consecutivos. A nivel local, **la bolsa colombiana** presentó desvalorizaciones de -1,4% m/m, donde las acciones que presentaron mayor retroceso fueron PF Corficolombiana (-13,2% M/M), seguida del -7,3% M/M que presentó Celsia y Terpel con -5,3% M/M, sin embargo, destacamos la especie de PF Cemargos, la cual se valorizó en 11,4% M/M. Asimismo, para el **COLCAP** destacamos que los Extranjeros fueron los principales Compradores Netos durante Junio con COP 92 mil MM, siendo las especies de PEI y Ecopetrol nuevamente las preferidas para la estrategia mensual. Por otro lado, Las AFP´s fueron los mayores vendedores netos, con un volumen de COP – 212 mil MM, optando por reducir su exposición en Ecopetrol (COP – 77 mil MM), PEI (COP -53 mil MM) y PF Bancolombia (COP -34 mil MM).



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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



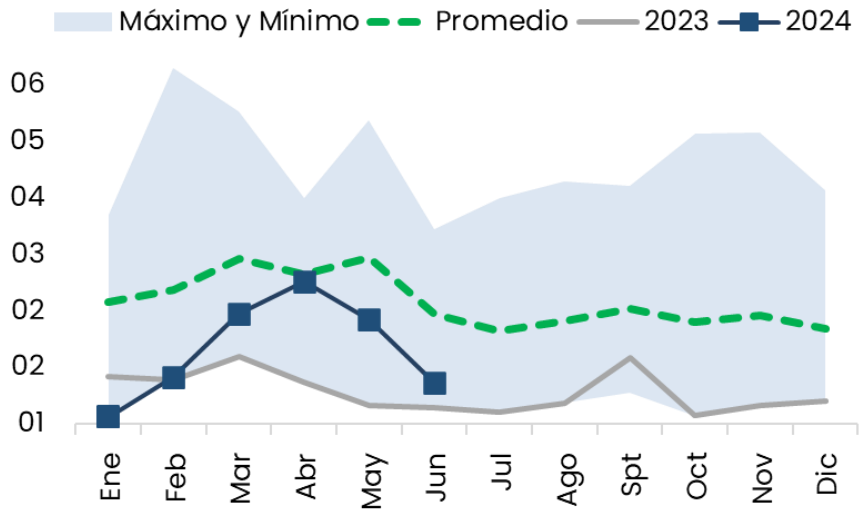
- **El índice colombiano COLCAP, a pesar de presentar una desvalorización mensual de - 1,4% M/M, continúa ubicándose como uno de los índices más valorizados de la región, con un 15,5% de valorización en lo corrido del 2024.** Esta corrección estuvo influenciada, en parte, por el periodo Ex dividendo de Ecopetrol, en donde la Asamblea General de Accionistas de la compañía decretó el pago de COP 312 por acción diferido en dos cuotas, la primera cuota se pagó en abril y la segunda cuota se pagó el 26 de junio de 2024, lo anterior acompañado a la volatilidad de los precios del petróleo, ocasionó desvalorizaciones en la acción de -1,7%M/M. Adicionalmente, la disminución mensual del COLCAP, estuvo influenciada por desvalorizaciones de las especies de ISA (-4,9% M/M) y Bancolombia (-1,7%M/M), las cuales representan el 8,5% y 6,7% del índice, respectivamente. Por otro parte, el comportamiento del mercado accionario local estuvo influenciado por escenarios económicos a nivel nacional, con alta volatilidad y depreciación del peso Colombiano frente al dólar, un dato de inflación estable en junio y la decisión de tipos de interés por parte del Banco de la República.

- El comportamiento accionario en Colombia estuvo acompañado una disminución de **41% M/M sobre el volumen neto de negociación que descendió a COP 1,3 BN, sin embargo, presentó un aumento del 38% A/A frente a Junio de 2023 (COP 932 mil MM).** Destacamos que nuevamente los Extranjeros lideraron la participación de los agentes del mercado (36%). Por otro lado, las acciones más negociadas del índice COLCAP fueron la Preferencial Bancolombia, seguido de Ecopetrol y PEI (que nuevamente se ubicó en el TOP 3). Finalmente, el Sector Real continuó acumulando compras netas, ubicándose como los mayores compradores netos en lo corrido del 2024, optando por Bancolombia Ordinaria y la Preferencial de Grupo Sura para su estrategia, y, por el contrario, las AFP´s y los Extranjeros son los mayores vendedores netos en lo corrido del año, donde han optado por vender PF Bancolombia y Bancolombia Ordinaria 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 el Precio / Utilidad por Acción (P/E) (8x), que se encuentran alejados ~37% en PVL como ~42% en P/E frente al promedio regional.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Volumen de negociación acercándose a niveles de 2023: -41% 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	326.842	BVC	1.175
Ecopetrol	263.879	PF Cemargos	846
PEI	102.290	ETB	351
ISA	96.531	Grupo Aval	155

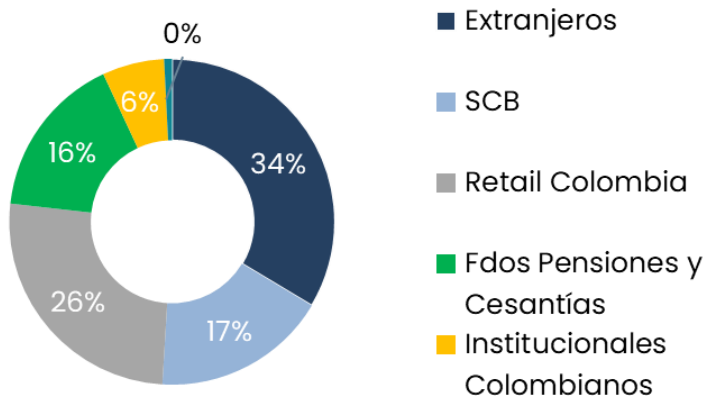
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia, cálculos Casa de Bolsa SCB

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Sector Real: Mayores compradores netos en lo corrido del 2024

Extranjeros representaron el 34% del volumen negociado en el 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 Mensual	Año Corrido 2024
Extranjeros	478.939	36%	386.732	27%	92.207	-194.583
Sector Real	136.774	10%	84.606	6%	52.168	334.485
SCB	231.479	17%	187.514	13%	43.966	62.512
Institucionales Colombianos	153.005	11%	234.616	16%	27.223	40.596
Otros	10.858	1%	9.570	1%	1.288	71.667
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
Personas Naturales	219.923	16%	224.317	15%	-4.394	-101.197
Fdos Pensiones y Cesantías	117.596	9%	330.054	23%	-212.458	-208.494
Total	**1.348.574**	**100%**	**1.457.408**	**100%**		

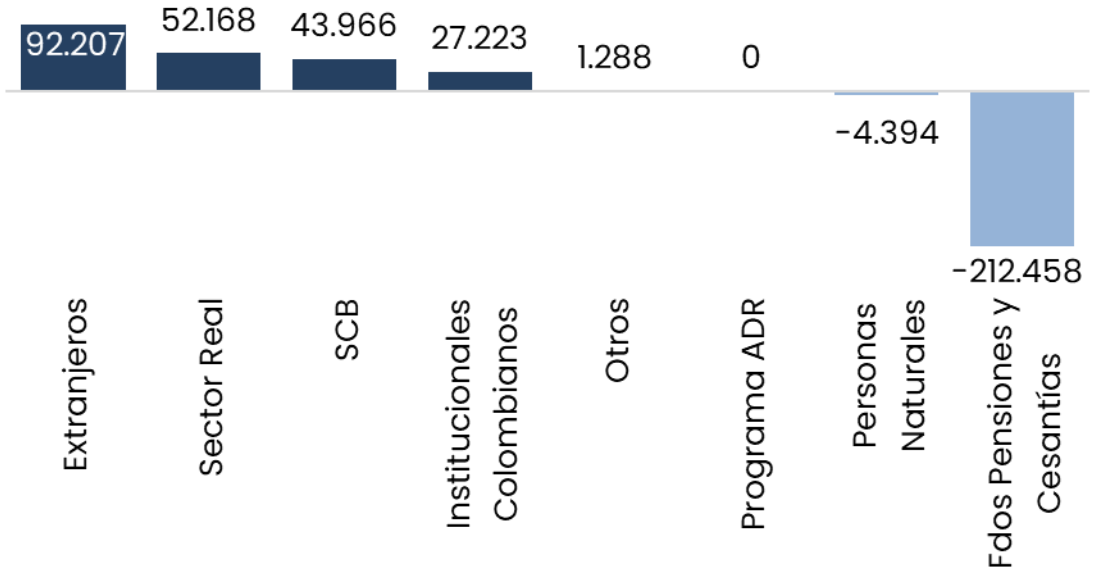
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia, cálculos Casa de Bolsa SCB

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

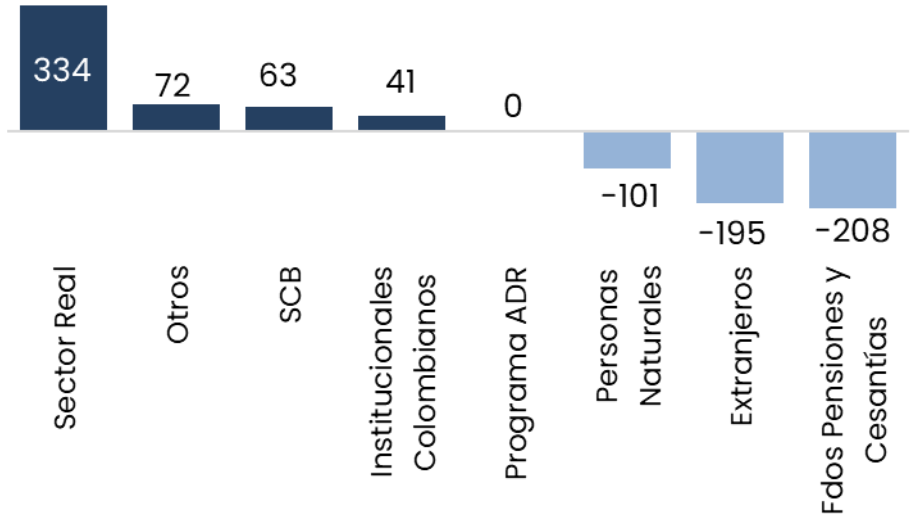
Extranjeros, los mayores compradores netos en junio

AFPs los mayores vendedores netos

Posición Neta Mensual
COP miles de millones



Posición Neta Año Corrido 2024
COP miles de millones



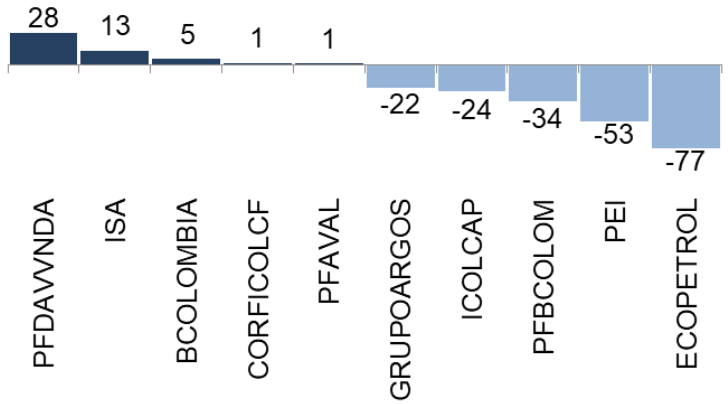
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

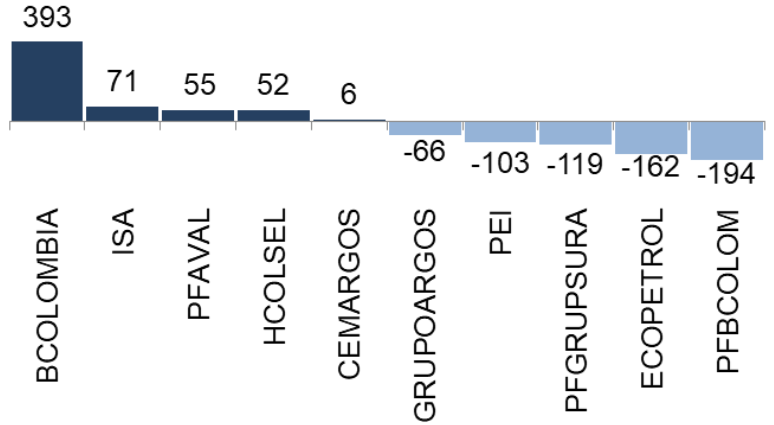
En junio, AFPs vieron atractiva la acción de PF Davivienda

En 2024, Extranjeros siguen vendiendo Bancolombia y Cemargos

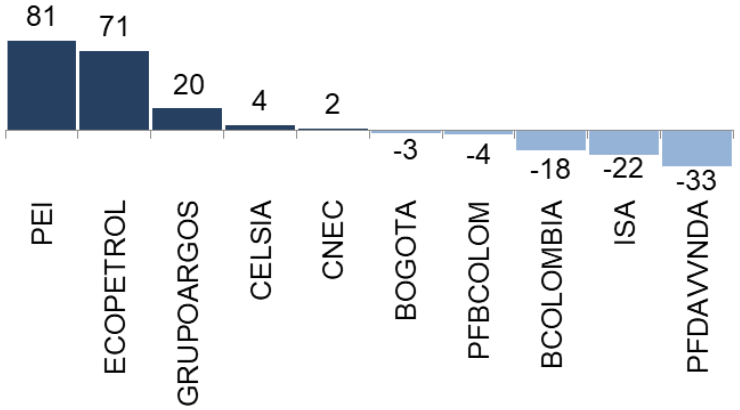
Posición Neta Mensual AFP's
COP miles de millones



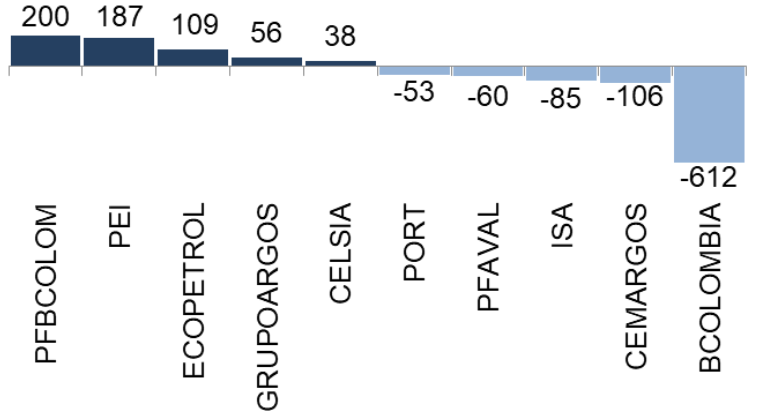
Posición Neta año corrido 2024 AFP's
COP miles de millones



Posición Neta Mensual Extranjeros
COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2024 Extranjeros
COP miles de millones

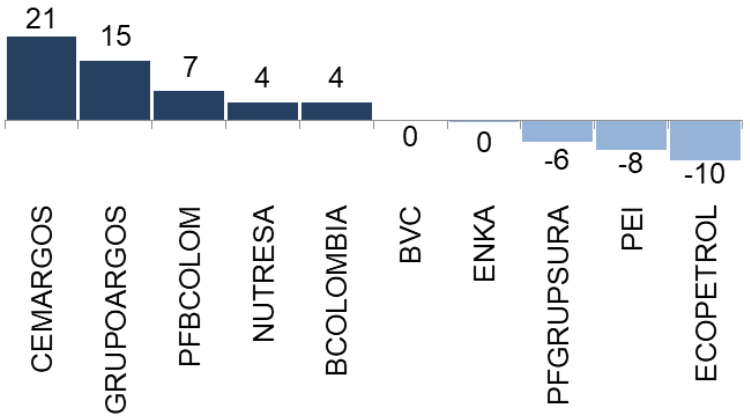


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

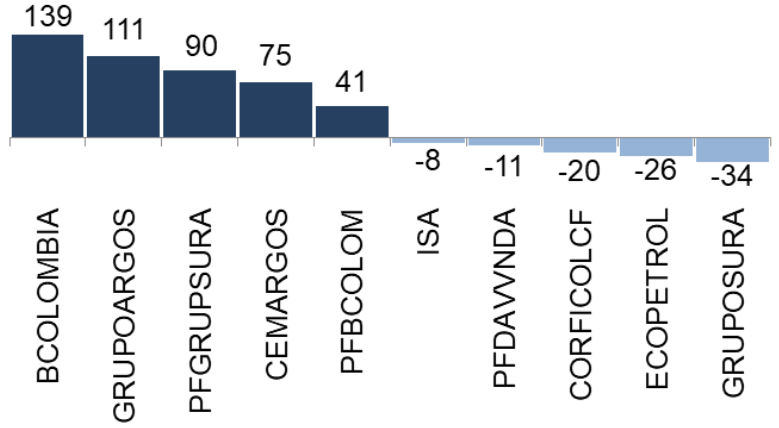
Cemargos y Grupo Argos, las elegidas por Sector Real en el mes

Personas Naturales con ventas netas de Ecopetrol en Junio

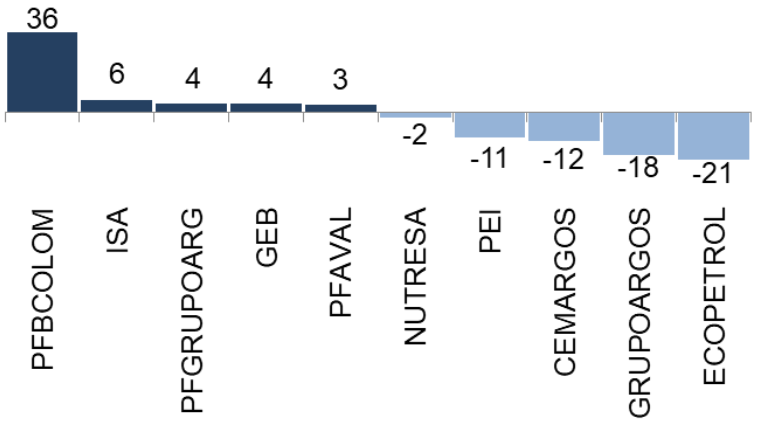
Posición Neta Mensual Sector Real
COP miles de millones



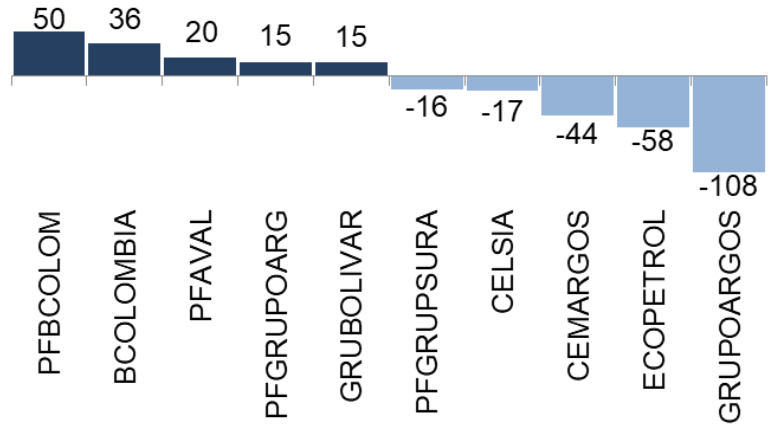
Posición Neta Año Corrido 2024 Sector Real
COP miles de millones



Posición Neta Mensual Personas Naturales
COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2024 Personas Naturales
COP miles de millones

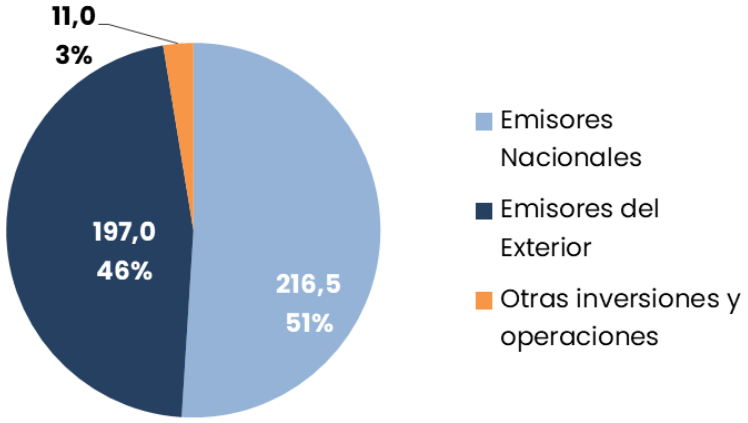


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

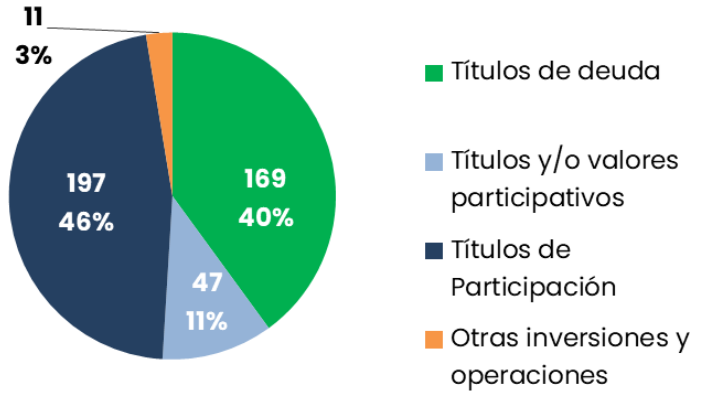
Emisores Nacionales ocupan el 51% del portafolio de inversión

Títulos de deuda ocuparon el 40% del portafolio de las AFP's

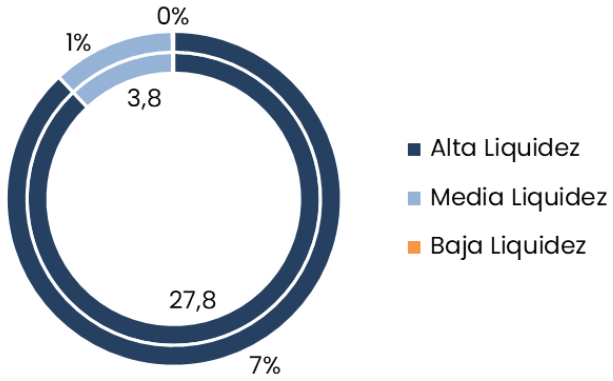
Portafolio de inversión de AFP's por tipo de Emisor
COP BN



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



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

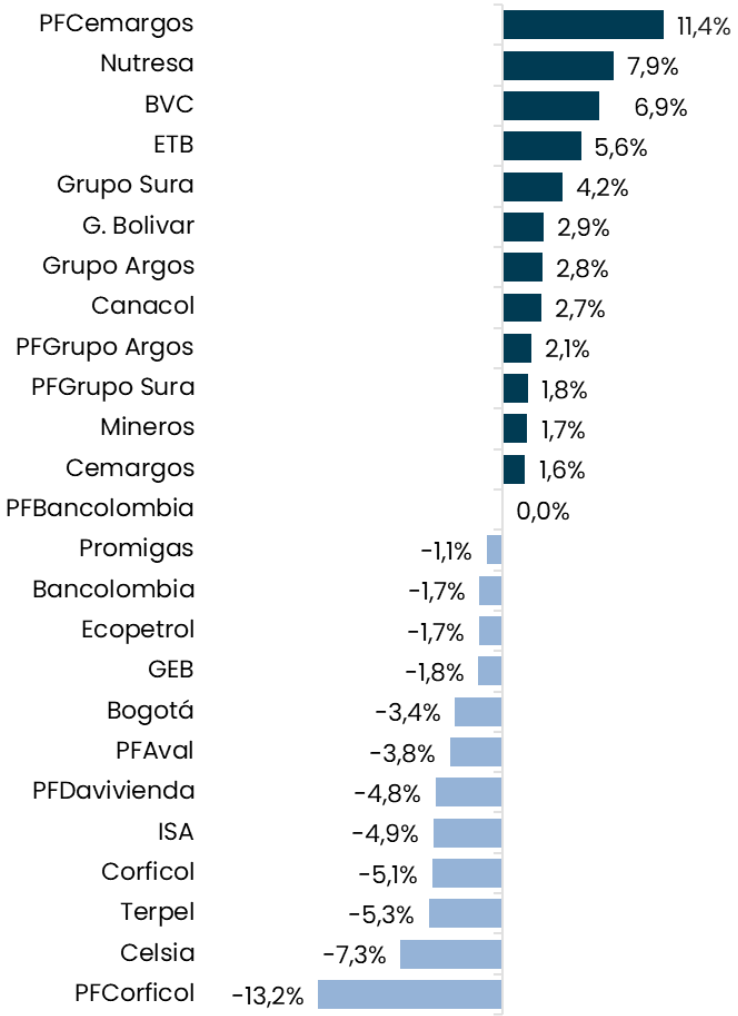


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

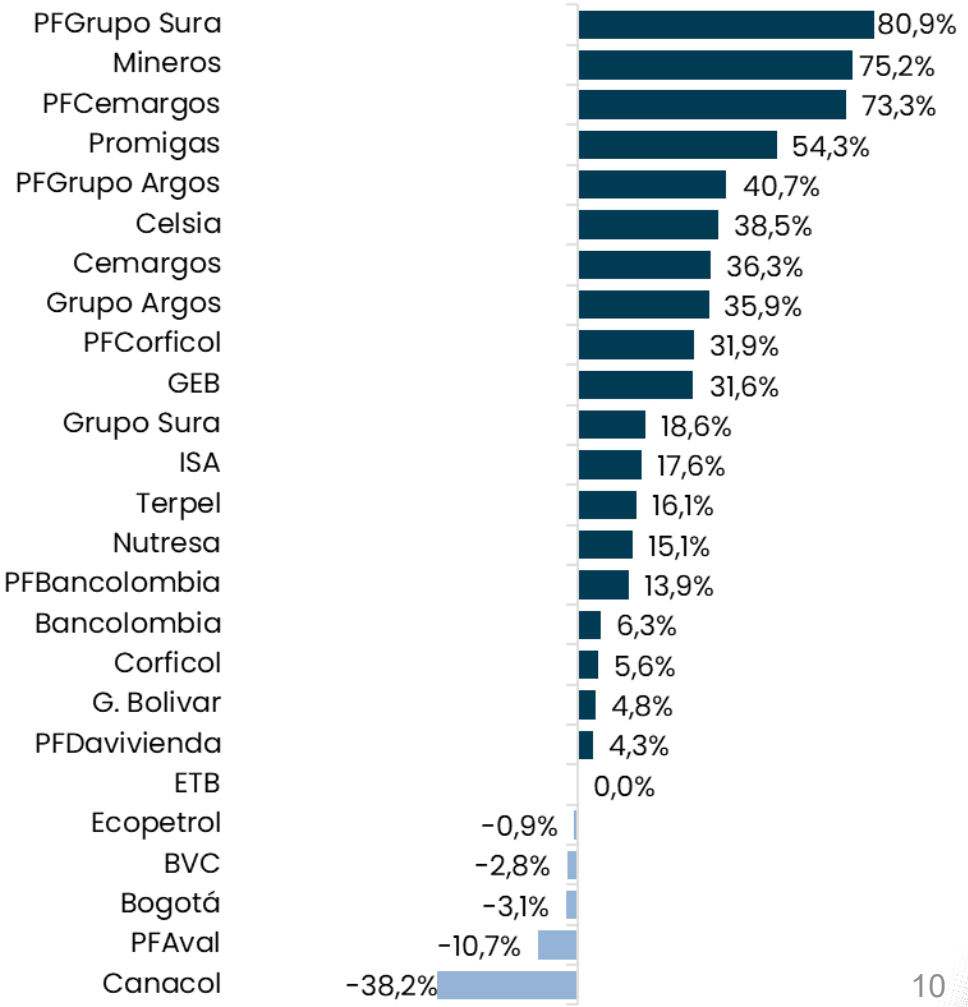
** Información actualizada por la Superintendencia Financiera a Abril 2024*

PF Cemargos, la acción más Valorizada del mes

Desempeño accionario Junio



Desempeño accionario Año Corrido 2024



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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	8.548	-2.313	-18.472	5.277	565	148	3.034	-2.003	4.382
BOGOTA	-3	0	-2.786	0	-30	-184	3.182	-127	-51
BVC	0	0	-148	0	0	0	-1	217	-68
BHI	-21	0	162	0	-1.817	613	321	-182	924
CELSIA	-1.271	0	4.305	-4.867	-712	-472	-498	-583	4.094
CEMARGOS	502	0	-296	-2.015	628	-2.696	-12.451	-4.859	21.237
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	-1.484	0	1.908	-1.159	0	0	376	318	40
CONCONCRET	0	0	-204	0	0	0	233	0	-29
CORFICOLCF	-115	0	218	919	13	-657	-2.122	76	1.666
ECOPETROL	-6.157	0	71.160	-76.625	189	482	-20.629	41.898	-10.091
GEB	8.969	0	-517	-10.668	634	-762	3.947	-1.904	301
ETB	-42	0	-194	0	0	0	276	-7	-34
EXITO	0	0	-1.051	0	0	0	708	23	320
GRUPOARGOS	659	0	19.511	-21.663	-778	6.831	-18.400	-1.119	14.952
GRUPOAVAL	0	0	-12	0	0	0	27	0	-14
GRUPOSURA	710	-79	-1.434	-159	2	0	817	-639	784
HCOLSEL	0	0	92	-336	1.373	0	4	-1.133	0
ICOLCAP	473	0	352	-24.384	1.001	0	105	22.452	1
ISA	1.075	0	-22.478	12.879	4.060	-2.596	5.825	-1.934	2.670
NUTRESA	0	-2	-2.418	0	0	0	-2.302	337	4.384
PFAVAL	-180	-276	-2.444	727	0	-584	3.391	-1.340	707
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	4.749	-2.188	-3.570	-33.660	865	-3.076	35.612	-7.890	7.274
PFCEMARGOS	0	0	-747	0	0	0	182	55	511
PFCORFICOL	14	0	0	-60	0	0	153	-64	-43
PFDAVVNDA	-81	0	-32.857	28.334	104	-48	1.578	2.333	644
PFGRUPOARG	122	0	-1.835	-7.332	460	34	4.089	3.074	1.387
PFGRUPSURA	-49	0	883	-18.926	132	26.107	668	-3.300	-5.515
MINEROS	-930	0	-1.477	-45	0	0	-1.196	-199	3.817
PORT	962	0	-802	-198	127	-4.186	-354	287	4.165
TERPEL	7	0	235	395	0	0	876	-171	342
PEI	-14	-6	80.665	-52.637	-6.863	-2.108	-10.905	-571	-7.562
PROMIGAS	6	0	-1.120	-165	-796	0	-1.128	-249	3.452
OTROS	-120,20	-65,30	7.577,72	-6.089,92	309,71	-487,25	189,63	1.167,50	-2.480,13
Total general	16.327	-4.929	92.207	-212.458	-533	16.359	-4.394	43.966	52.168

Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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	32.372	7.604	-611.760	393.266	1.255	1.131	36.467	-13.423	139.406	13.661
BOGOTA	150	-195	602	296	-160	-10.561	9.036	54	672	105
BVC	-13	0	175	-151	0	0	13	-40	16	0
BHI	570	0	-24	49	-1.716	731	-1.439	-1.540	3.367	41
CELSIA	-1.816	-7.057	38.252	-15.850	-3.257	-8.652	-17.109	-5.228	18.481	2.444
CEMARGOS	31.628	168	-106.247	5.512	-3.003	36.242	-44.245	426	74.556	5.517
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	-3.114	0	434	-2.378	0	7	10.249	-6.166	968	0
CONCONCRET	0	-11	95	-1.188	0	0	931	0	173	0
CORFICOLCF	1.566	-884	9.033	-3.859	-1.273	1.848	13.089	237	-20.262	548
ECOPETROL	-53.312	286	109.110	-162.028	-16.059	105.357	-58.069	96.648	-25.697	3.867
GEB	111.954	-6.960	14.901	-20.100	46	-75.196	557	-6.785	-22.901	4.534
ETB	-278	0	-194	-2	0	0	458	-35	52	0
EXITO	-26	8	-17.528	0	0	0	14.369	-51	3.227	2
GRUPOARGOS	34.680	4.183	56.281	-66.474	-10.726	-22.069	-107.990	-2.560	110.560	4.113
GRUPOAVAL	0	0	255	0	0	0	-255	0	0	0
GRUPOSURA	-985	-3.214	-9.555	-4.110	-1.177	43.566	6.321	1.238	-33.522	1.438
HCOLSEL	0	-446	3.931	52.383	7.463	-5.291	-33	-57.569	-437	0
ICOLCAP	1.800	-129	7.007	-53.918	-79.330	-7.995	975	130.133	1.456	0
ISA	-6.979	0	-85.293	71.175	-989	18.027	4.108	-4.403	-8.184	12.537
NUTRESA	-10.768	9	15.030	-762	2.040	7.678	-8.837	-3.092	-1.299	0
PFAVAL	1.027	-558	-59.687	55.351	-101	-13.774	20.093	421	-2.776	4
PFBCOLOM	-33.700	-39.929	200.240	-194.126	-5.701	13.124	49.517	-45.475	41.478	16.027
PFCEMARGOS	4.651	0	8.195	-1.030	-1.673	-2.932	-7.267	-4.117	4.590	-417
PFDAVVNDA	4.862	-2.573	13.882	1.378	-1.095	-7.708	-2.581	901	-10.971	3.907
PFGRUPOARG	8.134	-157	2.802	-33.705	2.332	-959	15.366	872	5.345	2
PFGRUPSURA	3.987	-14.422	5.525	-118.653	-3.130	58.669	-15.509	-7.985	90.114	1.329
PFCORFICOL	163	0	1.410	-120	-47	25	1.529	-312	-2.654	6
MINEROS	-871	0	10.148	-21.157	-420	-776	6.066	-8.000	14.423	570
SUGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	206	-9	367	548	0	-351	-144	-499	1.545	-1.663
PEI	16.473	-23.003	187.091	-103.488	-12.952	-17.499	-48.354	-2.663	7.932	-177
PROMIGAS	343	0	402	-1.180	-1.094	-826	-5.367	-1.240	8.961	0
OTROS	1.131.007	-869.271	-1.243.595	-2.236.259	-726.145	887.543	-901.968	686.122	2.666.898	616.521
Total general	**1.273.712**	**-956.560**	**-1.448.713**	**-2.460.580**	**-856.912**	**999.360**	**-1.030.023**	**745.867**	**3.065.514**	**684.917**

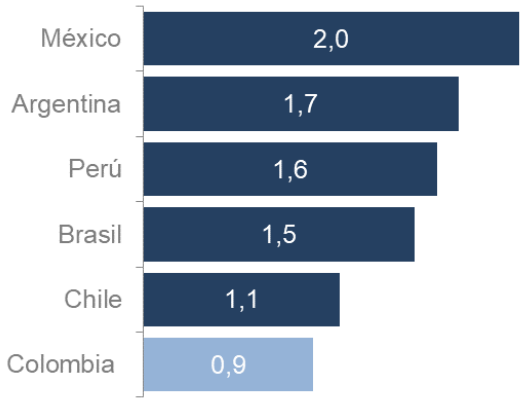
Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

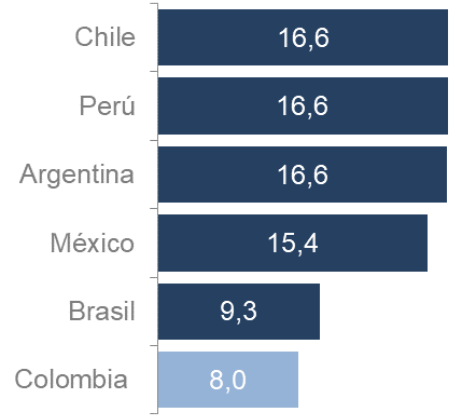
Colombia continúa siendo el más atractivo de la región en Múltiplos

Dividend Yield más alto de la región liderado por Colombia en junio

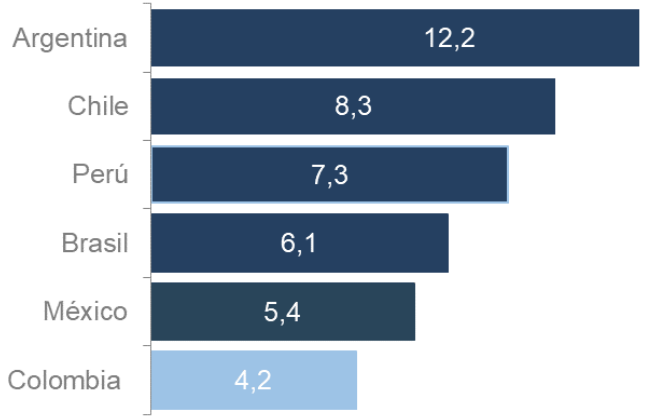
Múltiplo Precio / Valor en libros
Cifras en veces



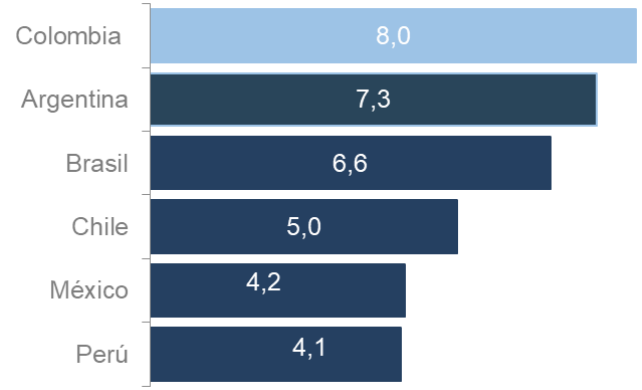
Múltiplo P/E
Cifras en veces



Múltiplo EV/EBITDA
Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses
Cifras en porcentaje

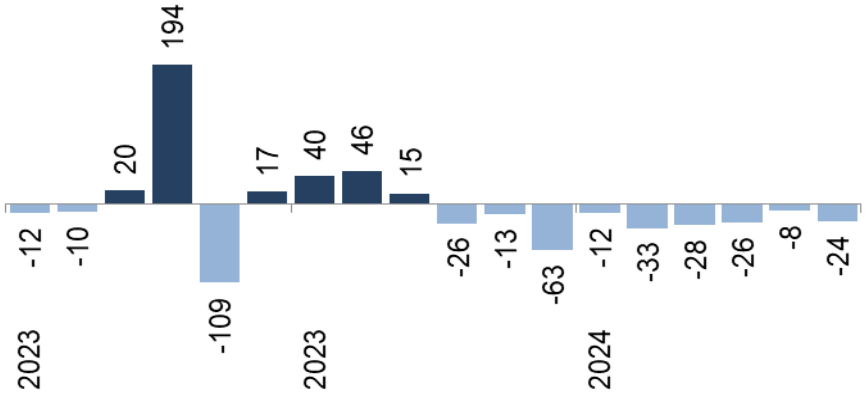


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

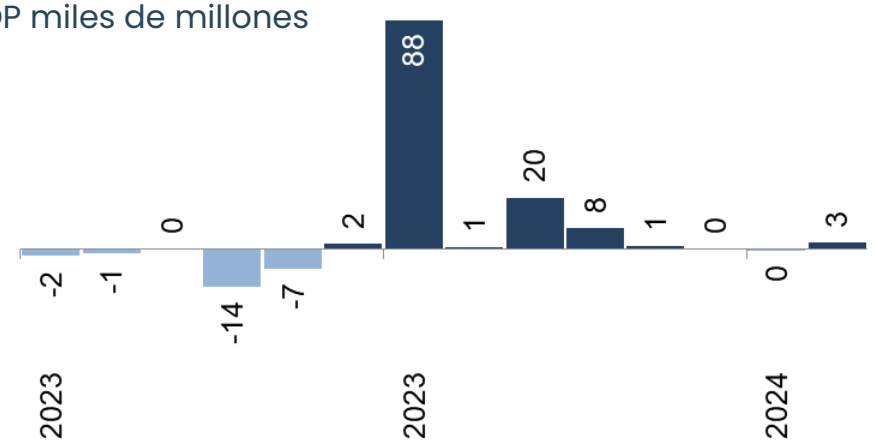
Moderada creación de unidades HCOLSEL durante el inicio de 2024

ICOLCAP continúa 2024 con unidades destruidas

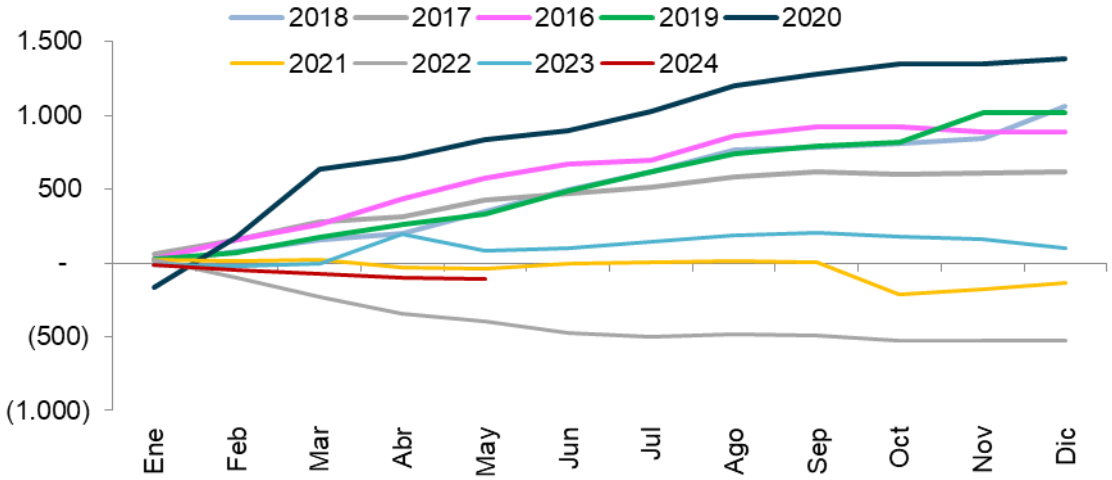
Creación / destrucción unidades IColcap
COP miles de millones



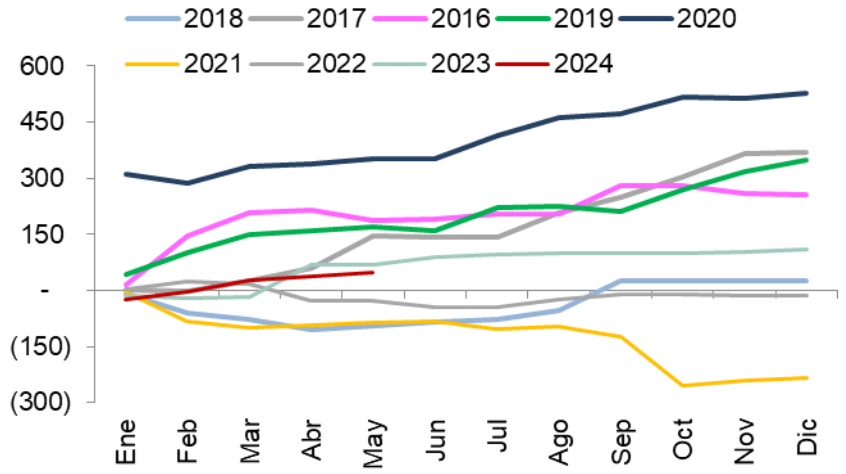
Creación / destrucción unidades HColsel
COP miles de millones



Creación / destrucción unidades IColcap año corrido
COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido
COP Miles de millones

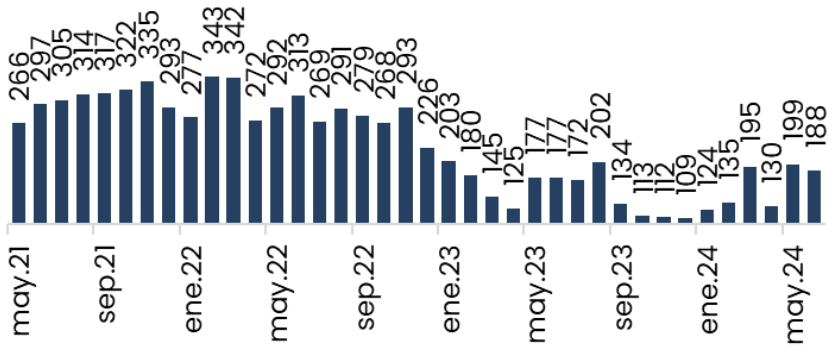


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

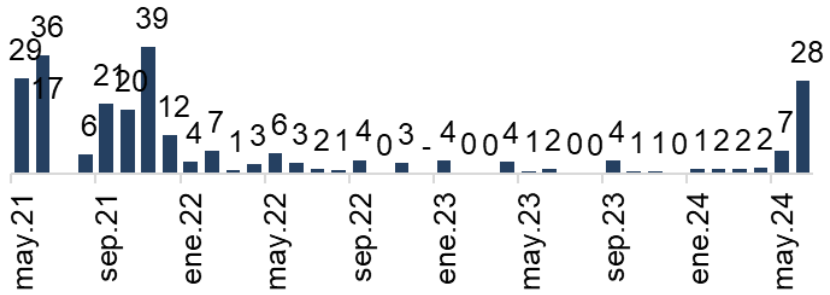
En junio, Cemargos y PF Aval lideraron Saldo en Repos

PF Bancolombia, la más activa en TTV's

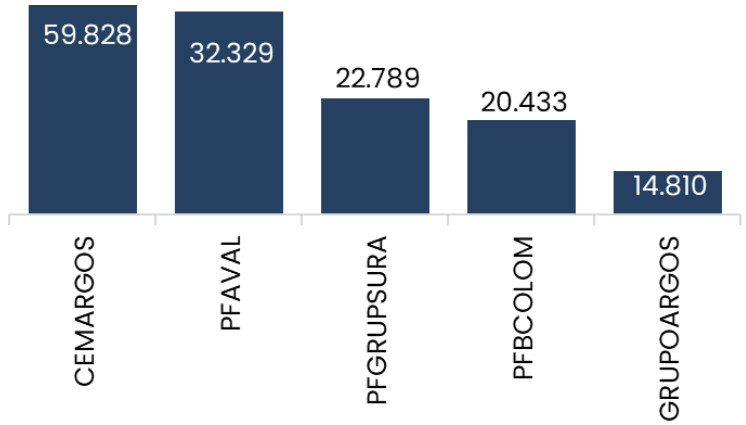
Saldo en Repos mensual total
Cifras en Miles de Millones COP



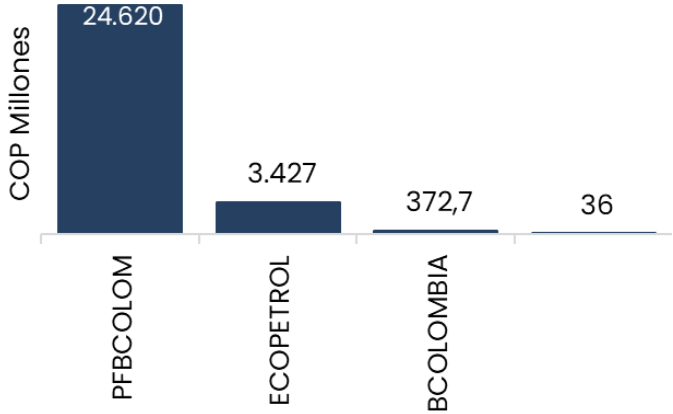
Saldo en TTVs mensual total
Cifras en Miles de Millones COP



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



Saldo en TTVs mensual por emisor
Cifras en MM COP



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

julio de 2024

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Estrategia **Renta Variable**
Mercado Global Colombiano

Informe Mensual del MGC I Junio

Nubank, la Acción del MCG estadounidense más negociada

Lo invitamos a dar click para leer nuestro Informe Mensual del Mercado Global Colombiano

Daniel Bustamante
Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.co

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

¿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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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.

corfi colombiana | Grupo AVAL

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo 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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

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, peroCasa 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 RECOPILADA, 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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA