



Estrategia Renta Variable

Informe Mensual de Acciones I Marzo

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

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



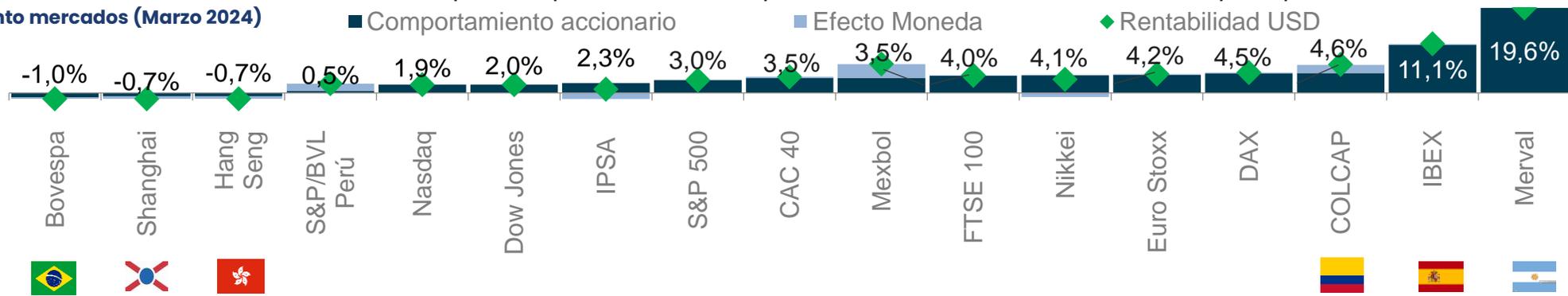
Industries
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
COLOMBIA
Open 5934.7
VIGILADO

Mensual de Acciones de Marzo

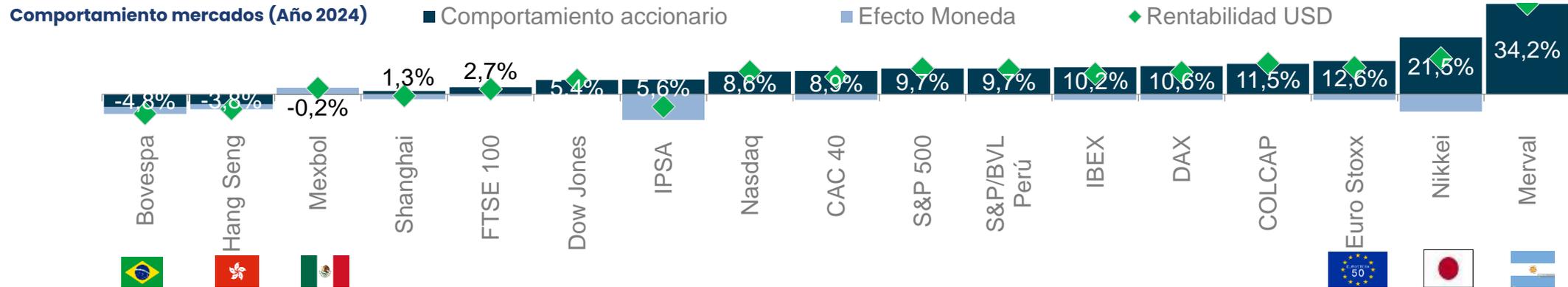
AFP's hacen mercado en el Colcap

- Los índices globales presentaron un comportamiento mayoritariamente positivo en Marzo.** Durante este mes, resaltamos el destacado comportamiento de la **bolsa española** (+11,1% M/M) gracias a la valorización de las especies de los sectores financiero y energético, logrando llegar a niveles de 11.000 puntos, que no se veían desde 2017. Los **índices de Estados Unidos** siguen marcando máximos históricos tanto el Nasdaq con 18.255 pts (+1,9% M/M) como el S&P500 en 5.254 pts (+3,0% M/M), resaltando que este último marcó 5 meses consecutivos con valorizaciones, en parte, como resultado del continuo repunte de las compañías de tecnología, especialmente las enfocadas en inteligencia artificial, y las expectativas frente al inicio de recortes de tasas de interés. Ahora bien, se espera que estos repuntes empiecen a moderarse; es importante hacer seguimiento a catalizadores como la inflación, los datos de desempleo, y decisiones corporativas de las compañías, en línea con el inicio del 2T24. Por otro lado, los **mercados asiáticos** mostraron retrocesos moderados con una caída del 0,7% M/M sobre la bolsa de Shanghai y la bolsa del Hang Seng (-0,7% M/M), donde la poca confianza de inversionistas extranjeros ha sido uno de los factores que más ha afectado a estas bolsas, debemos monitorear el cumplimiento del objetivo de crecimiento para el 2024 del ~5% que se trazó China.
- En América Latina los mercados cerraron en terreno mayoritariamente positivo.** La **bolsa argentina** continúa con fuertes valorizaciones (+19,6% M/M) en parte como resultado de medidas como la desregulación de tasas mínimas a partir de mediados de marzo. Seguido, la **bolsa colombiana** que lideró en la región con un 4,6% M/M como resultado de la recuperación en la mayoría de las especies del índice, es importante recalcar que esta subida también estuvo impulsada por la ejecución del rebalanceo de los índices HCOSEL y FTSE a mediados de mes, que llevaron a una mayor volatilidad y volumen de negociación (+65% M/M). Seguido la **bolsa chilena** con alza del 2,3% M/M, teniendo en cuenta que el Banco Central de Chile anunció que continuarán con el ciclo de reducción de tasas, siendo este uno de los países en la región que primero empezó con el proceso, y ha logrado que la inflación esté más cerca a la meta. En el **COLCAP** destacamos que las AFP's se ubicaron como los principales Compradores Netos durante marzo con ~COP 1 BN, siendo Bancolombia Ordinaria y PF Aval las preferidas para la estrategia, y los Extranjeros fueron los mayores vendedores netos, con un volumen de ~ COP 2,7 BN optando por reducir su exposición en Bancolombia Ordinaria y Ecopetrol.

Comportamiento mercados (Marzo 2024)



Rebalancesos impulsaron volúmenes de la bolsa colombiana en marzo

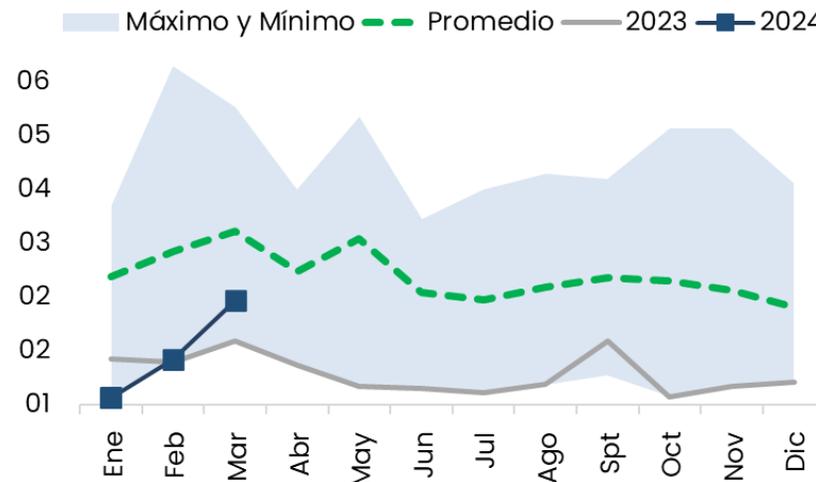


- El índice colombiano COLCAP ha logrado una importante valorización del 11,5% en lo corrido del 2024.** Si bien las recuperaciones de los emisores han sido evidentes, esto estuvo acompañado en marzo por el fuerte incremento en el volumen de negociación dados los rebalancesos que se llevaron a cabo el 15 de marzo tanto para el FTSE como para el HCOLSEL, que jalonaron el repunte de algunas especies. Para el HCOLSEL, se dieron diferentes cambios como la salida de Grupo Bolívar del índice, que impulsó el flujo comprador de los emisores participantes. Asimismo, las diferentes estrategias corporativas que han tomado emisores como Grupo Argos y Celsia de recompra de acciones han generado mayor dinamismo en las especies. Asimismo, la negociación estuvo jalonada por los resultados de las Asambleas de Accionistas de todos los emisores en Colombia, donde se aprobaron los dividendos que serán pagados en 2024, destacando a Grupo Bolívar que logró un incremento del 153% del dividendo decretado en 2024 vs. 2023, así como un programa de recompra de acciones por COP 1 BN, lo que llevó a un repunte de la acción en marzo del 9,5% M/M. Finalmente, destacamos a Mineros, siendo el emisor más valorizado en el año corrido con un acumulado del 68,9%, en parte por sus buenos resultados operacionales y por su alta correlación con comportamiento del precio del oro que se ha mantenido al alza. Para finalizar, las especies de Cementos Argos que siguen en terreno muy positivo logrando valorizaciones del 65,5% en año corrido para la Preferencial y 41,4% para la Ordinaria.
- Marzo finalizó con un fuerte repunte en niveles de negociación del +37% A/A y +65% M/M** ubicándose en COP ~2.3 BN para el mes, destacando que la participación de los agentes del mercado durante marzo estuvo liderada por los Extranjeros, sin embargo, resaltamos que las AFP's pasó de representar el 22% del volumen a tan solo el 12% con una posición compradora. Por otro lado, las acciones más negociadas del índice COLCAP fueron las dos especies de Bancolombia Ordinaria y Preferencial, seguido de Ecopetrol e ISA. Finalmente, los extranjeros se convirtieron en los principales Vendedores Netos en año corrido, luego de ser los compradores netos hasta el mes pasado, por lo cual este mes el Sector Real se convirtió en el mayor Comprador Neto en año corrido. 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) (7,4x), que se encuentran alejados ~36% frente al promedio regional.

Volumen sigue reputando en marzo con +37% A/A y +65% 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

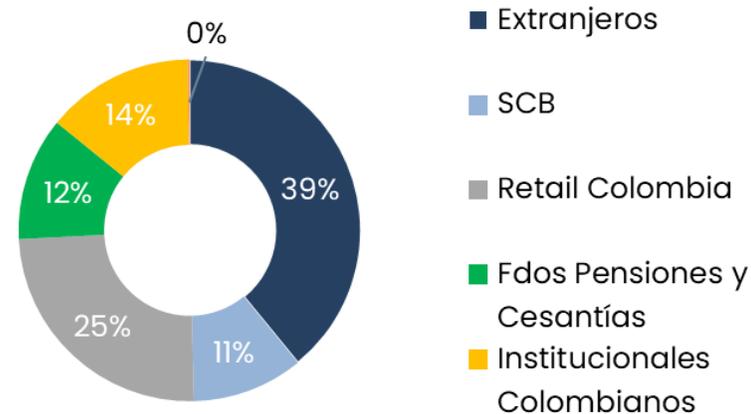
Las más negociadas		Las menos negociadas	
Ord Bancolombia	565.864	ENKA	504
PF Bancolombia	344.109	Grupo Aval	433
Ecopetrol	307.479	BVC	300
ISA	174.138	ETB	136



AFP's pasaron de representar el 22% del volumen a tan solo el 12%

AFP's por primera vez en 2024 se consolidaron como Compradores Netos

Participación volumen negociado por inversionista en el mes



Compras y ventas netas de acciones del mes

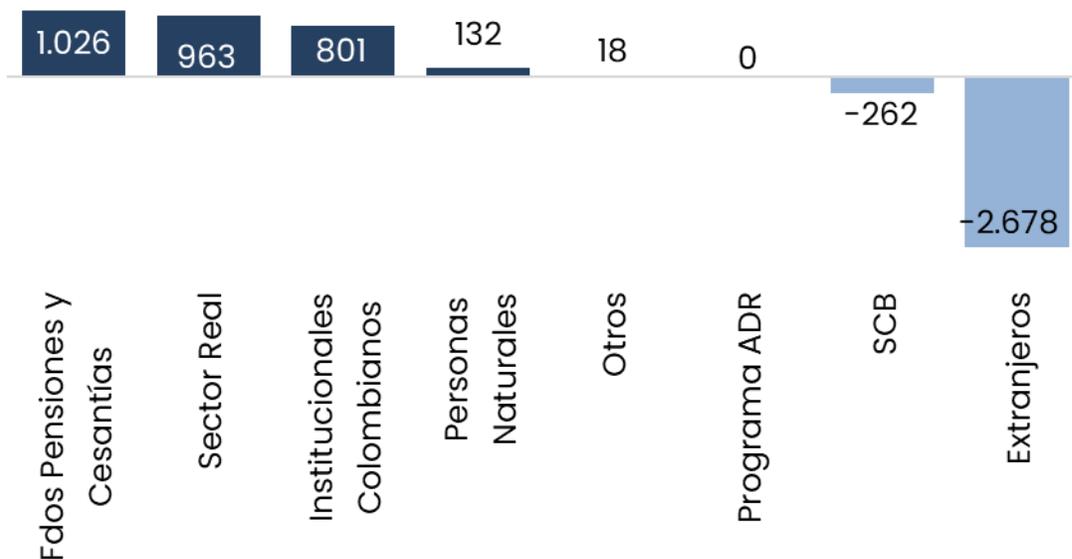
COP Millones

Tipo de Inversionista	Compradores		Vendedores		Posición Neta Mensual	Año Corrido 2024
	COP	%	COP	%	COP	COP
Fdos Pensiones y Cesantías	3.145.440	14%	2.119.568	9%	1.025.872	-521.152
Sector Real	2.565.896	11%	1.602.951	7%	962.945	1.619.107
Institucionales Colombianos	3.538.917	16%	2.737.963	12%	800.954	496.525
Otros	58.170	0%	40.323	0%	17.847	25.073
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
SCB	2.238.495	10%	2.500.733	11%	-262.237	-67.967
Extranjeros	7.477.726	33%	10.155.249	45%	-2.677.522	-1.496.817
Total	22.548.139	100%	22.548.139	100%		

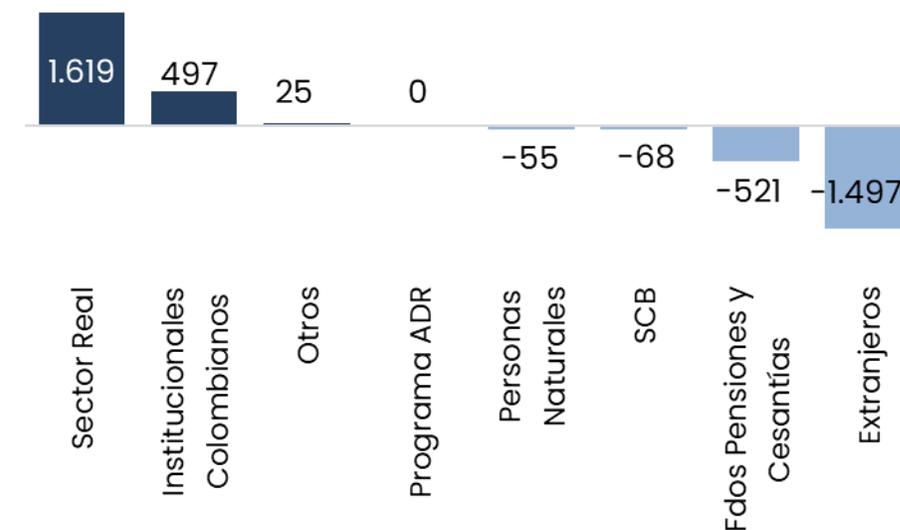
Extranjeros lideraron las ventas netas en marzo del 2024

En 1T24, el Sector Real se consolida como el comprador neto

Posición Neta Mensual
COP miles de millones



Posición Neta Año Corrido 2024
COP miles de millones

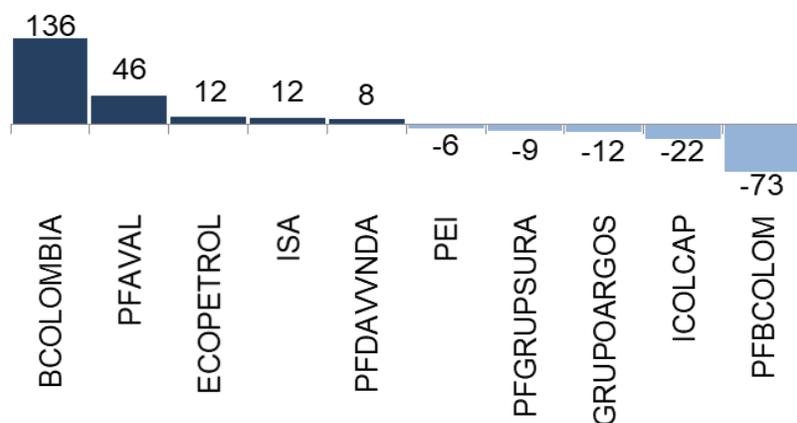


* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Bancolombia Ordinaria, elegida para estrategia compradora de AFP's Extranjeros optaron por vender Bancolombia y Ecopetrol

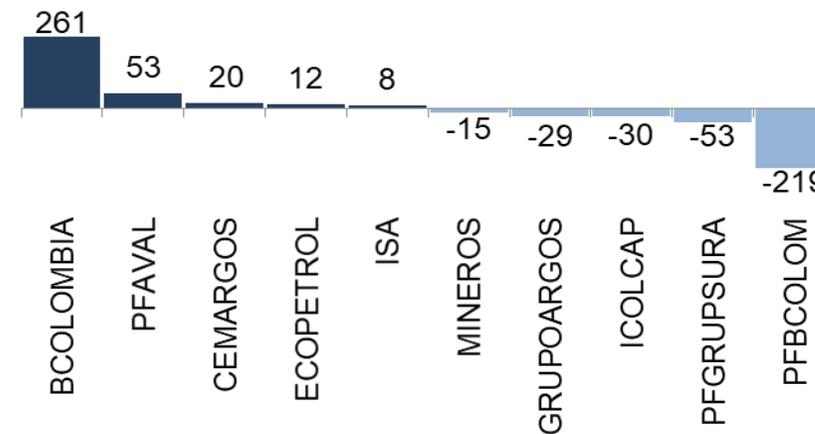
Posición Neta Mensual AFP's

COP miles de millones



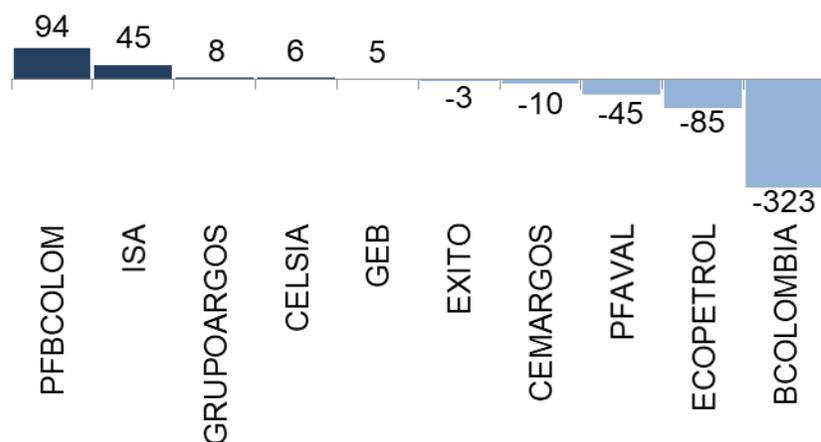
Posición Neta año corrido 2024 AFP's

COP miles de millones



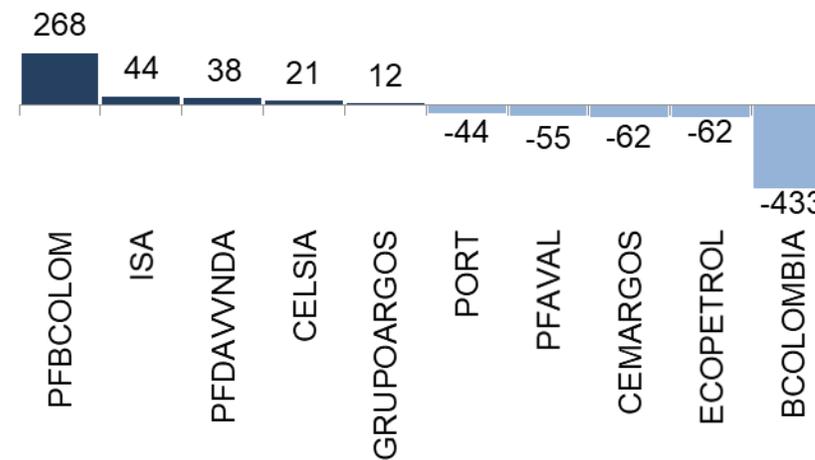
Posición Neta Mensual Extranjeros

COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2024 Extranjeros

COP miles de millones

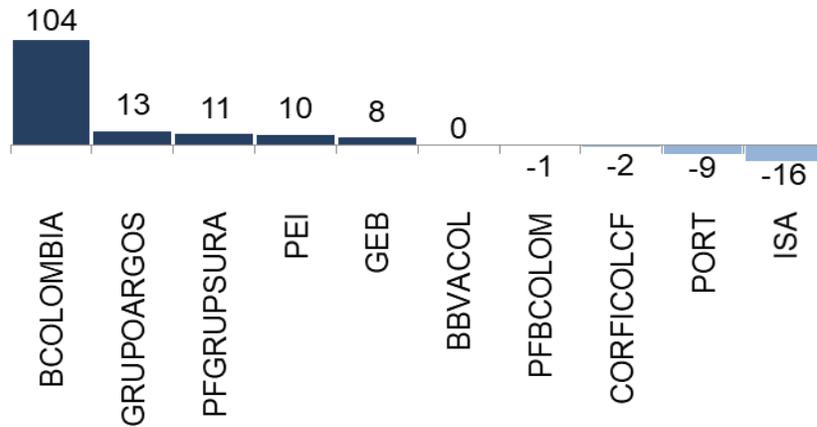


Bancolombia Ordinaria, elegida por Sector Real para su portafolio

Personas Naturales optan por ventas netas en ISA y Cemargos

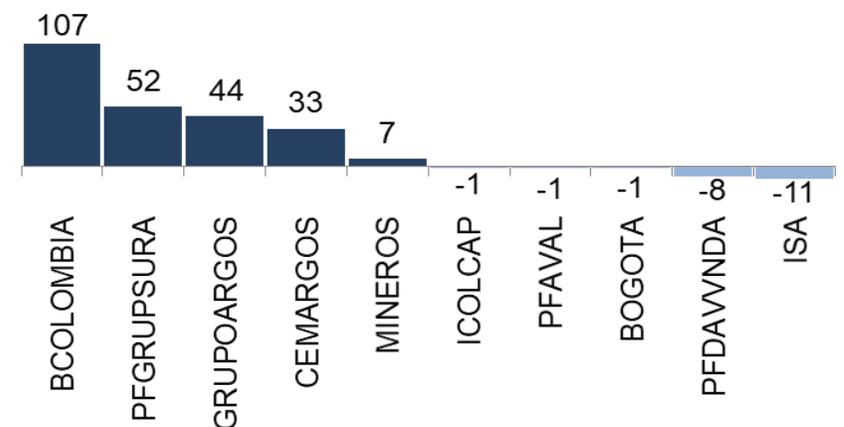
Posición Neta Mensual Sector Real

COP miles de millones



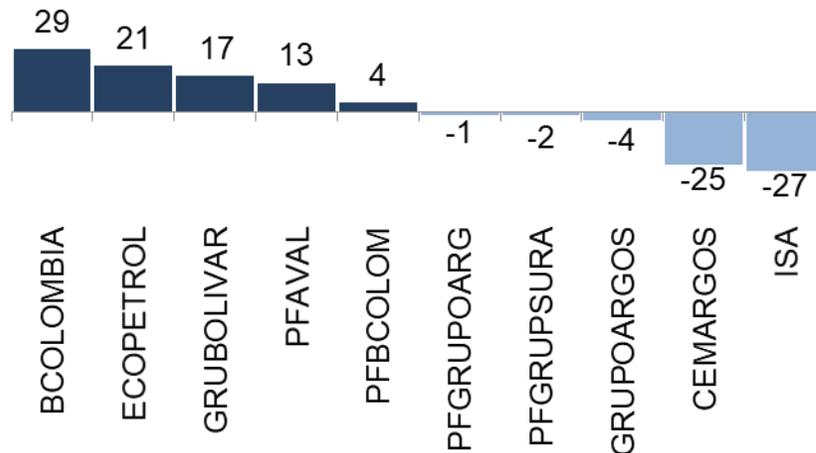
Posición Neta Año Corrido 2024 Sector Real

COP miles de millones



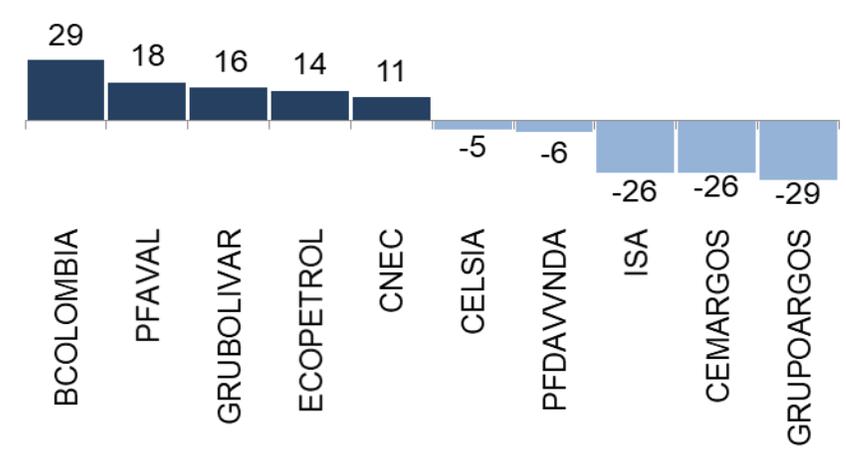
Posición Neta Mensual Personas Naturales

COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2024 Personas Naturales

COP miles de millones

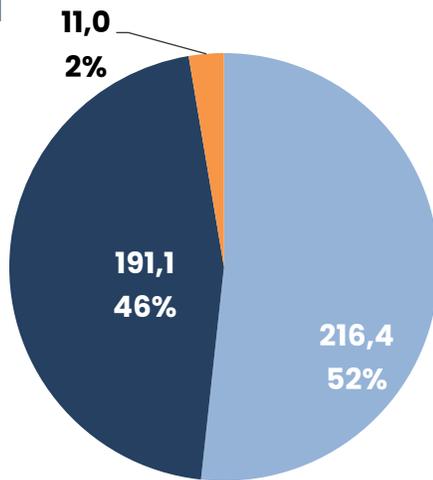


Títulos de Participación pasaron de COP 183 BN a COP 191 BN M/M

Emisores del Exterior pasaron del 44% al 46% en el portafolio de AFP's

Portafolio de inversión de AFP's por tipo de Emisor

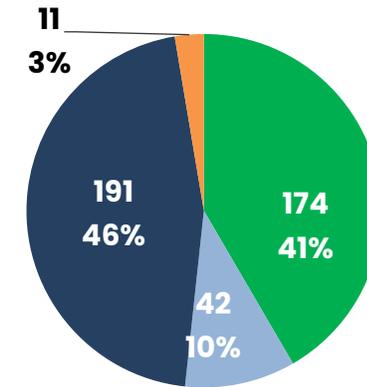
COP BN



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

Portafolio de inversión de AFP's por tipo de Título

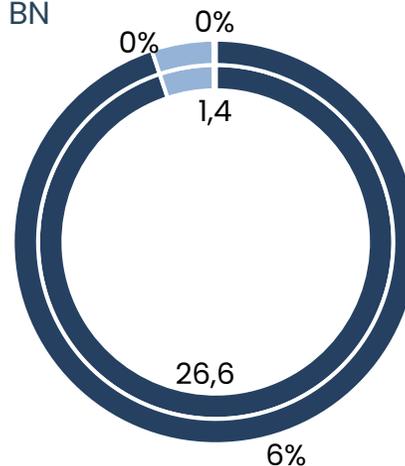
COP BN



- 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

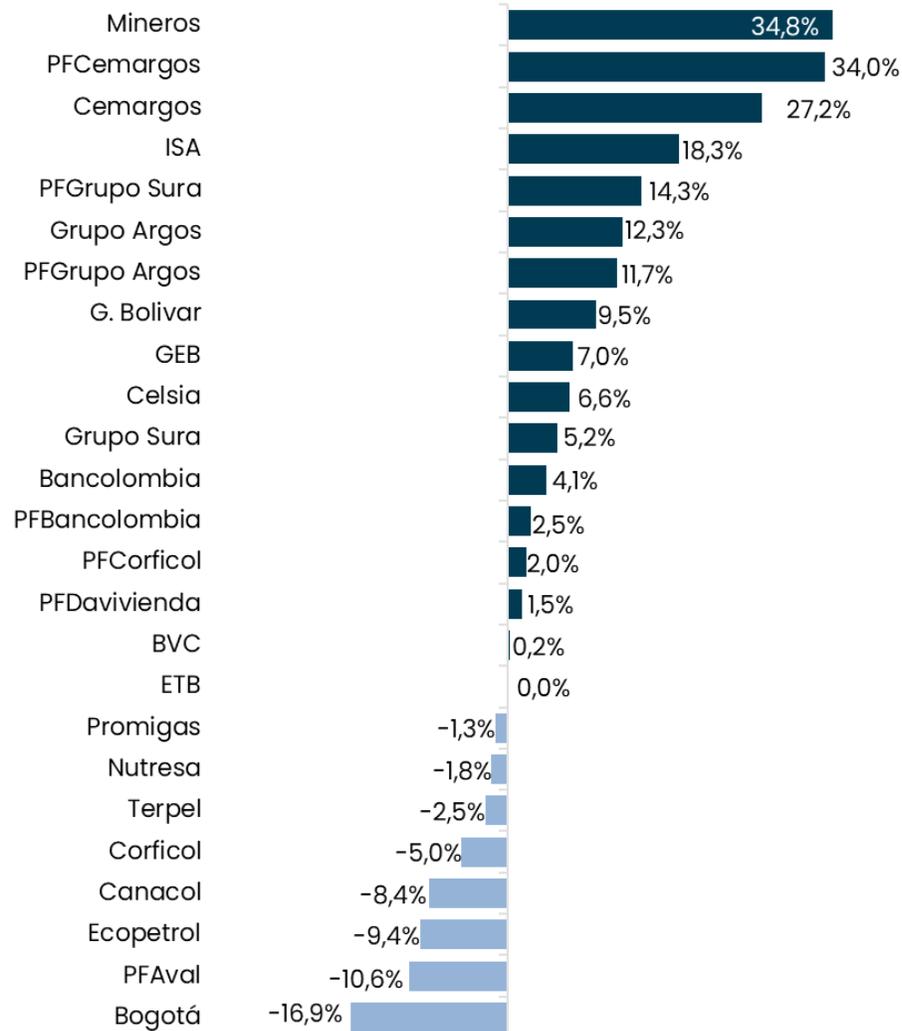
COP BN



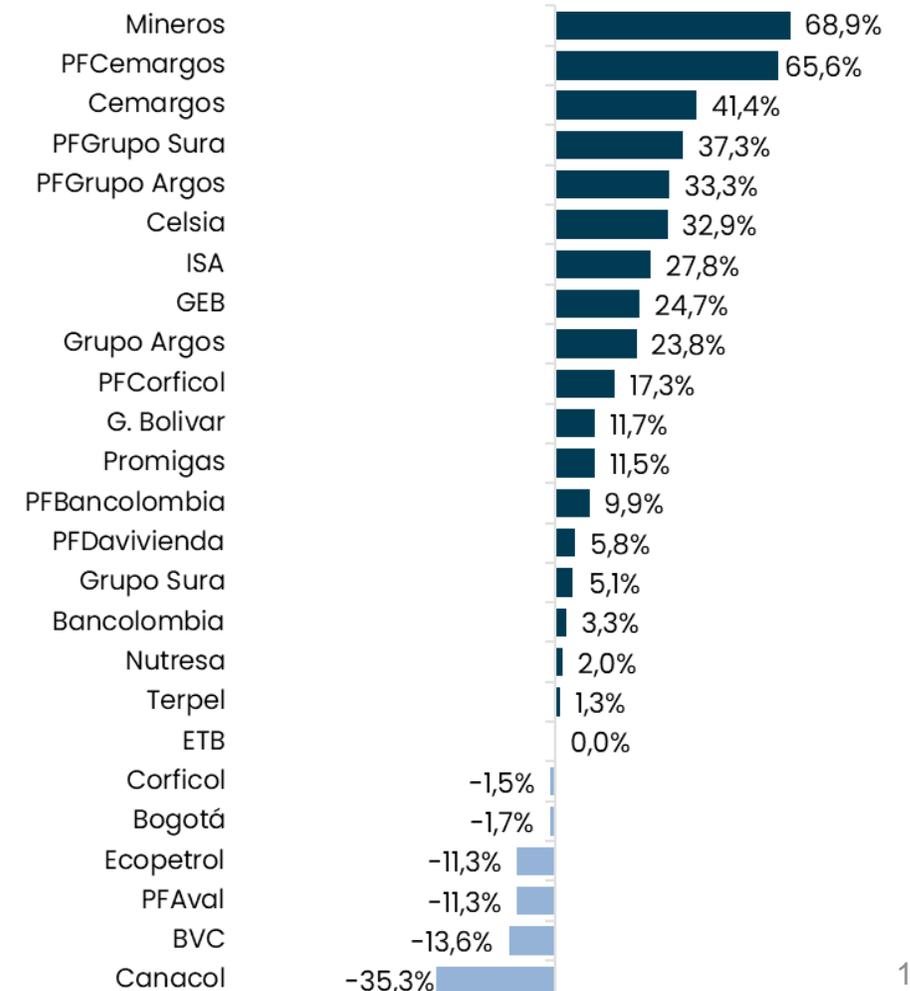
- Alta Liquidez
- Media Liquidez
- Baja Liquidez

Mineros y Cemargos lideraron las valorizaciones en el 1T24

Desempeño accionario Marzo



Desempeño accionario Año Corrido 2024



Compras/ventas netas mensuales por especie y tipo de inversionista

Resumen último mes
COP MM

	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Otros
BCOLOMBIA	35.570	11.462	-323.106	136.431	3.671	1.569	28.738	-569	104.309	1.904
BOGOTA	28	0	663	-43	0	-2.532	1.023	370	370	121
BVC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BHI	0	0	-3	-2	-81	0	-24	-232	347	-4
CELSIA	481	0	6.324	125	-1.288	-11.913	979	521	4.771	0
CEMARGOS	3.506	148	-9.663	2.810	-306	21.154	-24.839	388	6.793	9
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	-16	0	-2.134	-174	0	-33	2.908	-763	211	0
CONCRET	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CORFICOLCF	-78	0	89	1.072	301	-1.456	1.770	179	-1.881	4
ECOPETROL	-6.336	0	-84.935	12.015	-2.683	87.039	21.210	-30.770	3.975	477
GEB	45.772	4.452	5.010	1.293	737	-68.509	1.646	1.918	7.640	41
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EXITO	0	0	-2.811	0	0	0	2.285	66	460	0
GRUPOARGOS	24.495	1.154	7.879	-12.110	-567	-35.743	-3.959	5.535	13.308	7
GRUPOAVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOSURA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
HCOLSEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ICOLCAP	1.024	0	2.637	-21.877	-3.892	3.255	-213	19.018	48	0
ISA	-9.503	0	45.206	11.516	-935	-2.182	-27.485	-1.709	-15.742	834
NUTRESA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFAVAL	968	0	-44.675	45.827	0	-19.124	12.977	2.045	1.990	-8
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	-17.196	-11.704	93.678	-72.955	1.397	2.569	4.264	-90	-911	948
PFCEMARGOS	100	0	655	958	-373	59	-1.388	-651	639	0
PFDVVNDA	-619	0	164	8.082	-90	-14.193	1.891	1.517	3.249	0
PFGRUPOARG	1.273	0	-1.192	62	205	0	-1.442	1.084	9	2
PFGRUPSURA	1.757	-611	905	-8.755	-1.150	15	-1.568	-1.753	11.157	3
MINEROS	120	0	-494	-1.317	0	0	-177	-627	2.493	2
PORT	1.512	0	-44	-133	51	11.384	-3.451	124	-9.444	0
TERPEL	67	0	-212	38	0	0	-210	-63	361	18
PEI	-47	0	-18	-5.865	0	0	-746	-574	9.713	13
PROMIGAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS	638.676	39.803	-2.371.445	928.873	-11.929	80.268	117.952	-257.198	819.078	13.474
Total	721.555	44.703	-2.677.522	1.025.872	-16.933	51.629	132.142	-262.237	962.945	17.847

Compras/ventas netas mensuales por especie y tipo de inversionista

Resumen Año Corrido 2024

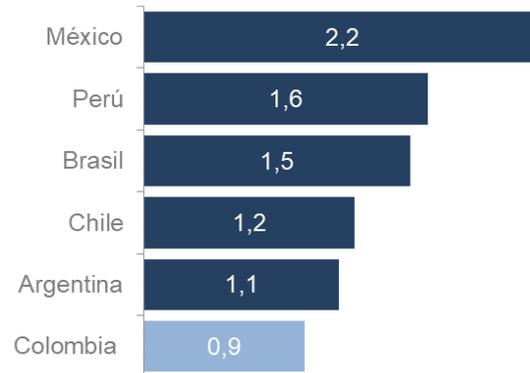
COP MM

	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Otros
BCOLOMBIA	22.726	11.462	-433.327	260.798	3.671	1.425	29.216	-5.040	106.949	2.100
BOGOTA	136	-227	3.201	-61	-318	-2.361	768	239	-1.498	121
BVC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BHI	0	0	-257	-38	283	-16	438	-1.106	700	-4
CELSIA	-145	1.335	21.220	-7.141	-1.317	-11.616	-4.834	-2.758	5.325	0
CEMARGOS	14.675	148	-61.618	19.711	-1.798	21.518	-25.878	796	32.923	9
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	-695	0	-2.065	-297	0	1	11.402	-9.144	798	0
CONCONCRET	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CORFICOLCF	-35	-19	910	-2.230	-363	-1.316	2.831	-32	248	4
ECOPETROL	-30.649	273	-61.982	12.462	-10.910	85.887	14.258	-15.606	5.408	852
GEB	68.844	4.452	-2.465	5.144	-554	-68.752	-313	1.521	-7.917	41
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EXITO	-29	0	-6.972	0	0	0	5.561	-78	1.517	2
GRUPOARGOS	30.312	1.224	12.411	-28.562	1.547	-35.350	-29.385	3.596	44.200	7
GRUPOAVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOSURA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
HCOLSEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ICOLCAP	-896	-119	2.413	-29.798	-27.643	-9.924	63	66.575	-670	0
ISA	-9.770	0	43.896	8.071	-3.055	-1.711	-25.519	-2.364	-10.628	1.081
NUTRESA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFAVAL	1.448	0	-54.774	53.349	-109	-18.775	18.462	1.870	-1.463	-8
PFBCOLOM	-15.128	-14.390	267.602	-218.510	-3.469	-3.597	-1.726	-14.052	2.062	1.792
PFCEMARGOS	3.665	0	2.312	-1.534	-695	-2.334	-2.914	-949	2.775	-326
PFDVAVNDA	-1.564	977	37.902	-3.290	-3.786	-15.354	-5.848	-782	-8.255	0
PFGRUPOARG	1.706	-138	1.738	-12.560	99	-304	8.106	-38	1.388	2
PFGRUPSURA	1.487	-631	4.000	-52.710	-1.316	-1.029	148	-1.925	51.919	3
PFCORFICOL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MINEROS	36	0	10.257	-15.277	-304	0	3.310	-5.377	7.353	2
SDGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	68	0	-212	38	0	-21	1.007	-230	-669	18
PEI	896	0	407	-12.133	1.286	0	-4.559	-292	16.858	13
PROMIGAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS	583.256	-4.802	-1.281.412	-496.586	-5.938	-55.044	-49.364	-82.791	1.369.787	19.362
Total	670.342	-454	-1.496.817	-521.152	-54.690	-118.673	-54.769	-67.967	1.619.107	25.073¹

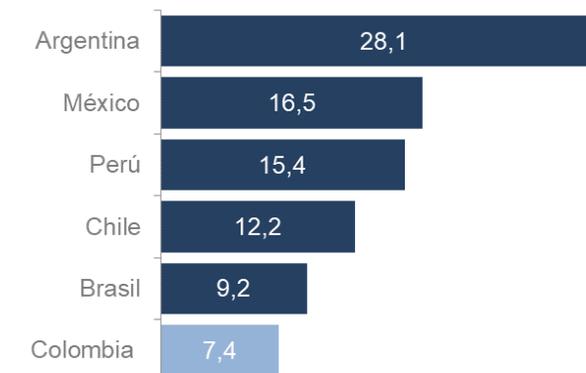
Colombia sigue presentando fuertes descuentos en PVL y PER

Marzo, el Dividend Yield más alto de la región fue liderado por Colombia

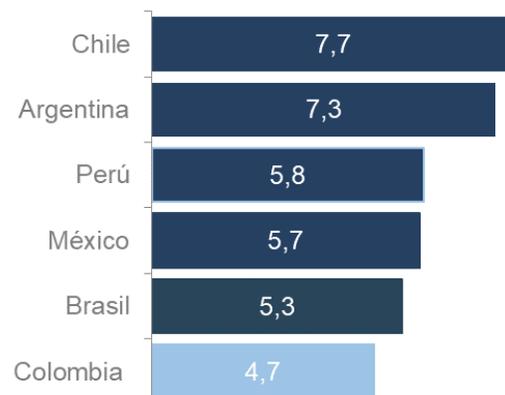
Múltiplo Precio / Valor en libros
Cifras en veces



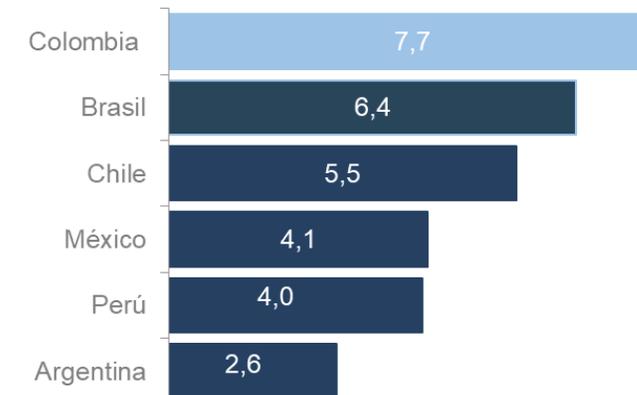
Múltiplo P/E
Cifras en veces



Múltiplo EV/EBITDA
Cifras en veces

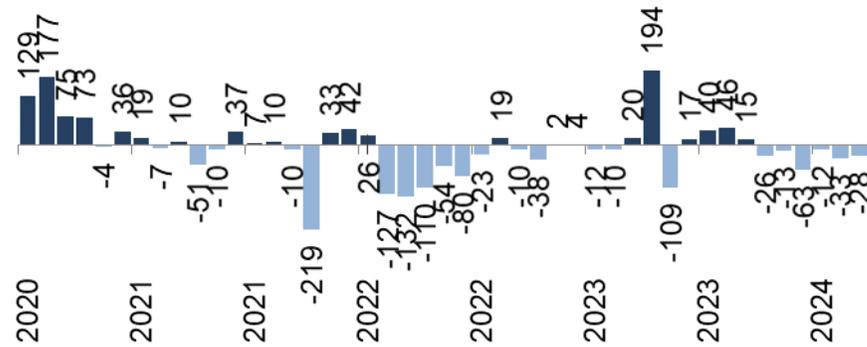


Dividend Yield 12 meses
Cifras en porcentaje

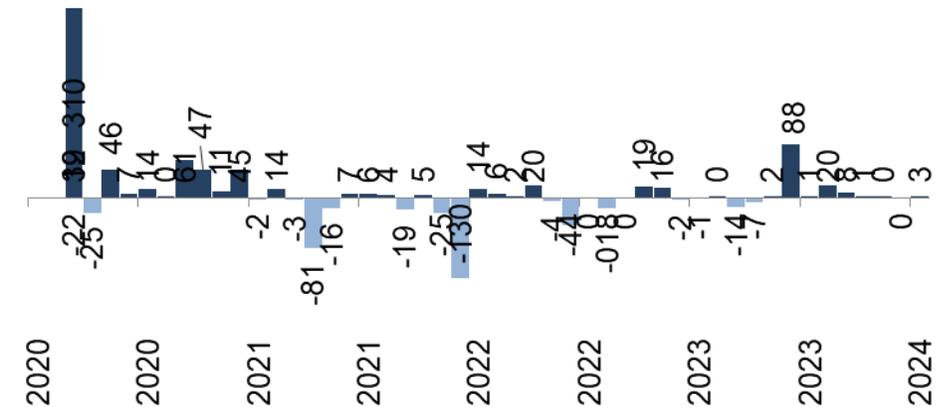


Leve creación de unidades en HCOLSEL durante marzo ICOLCAP continúa 2024 con unidades destruidas

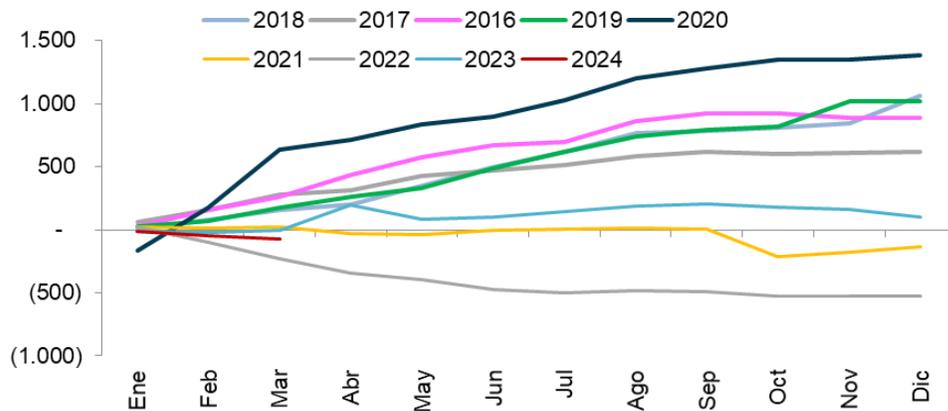
Creación / destrucción unidades IColcap
CO



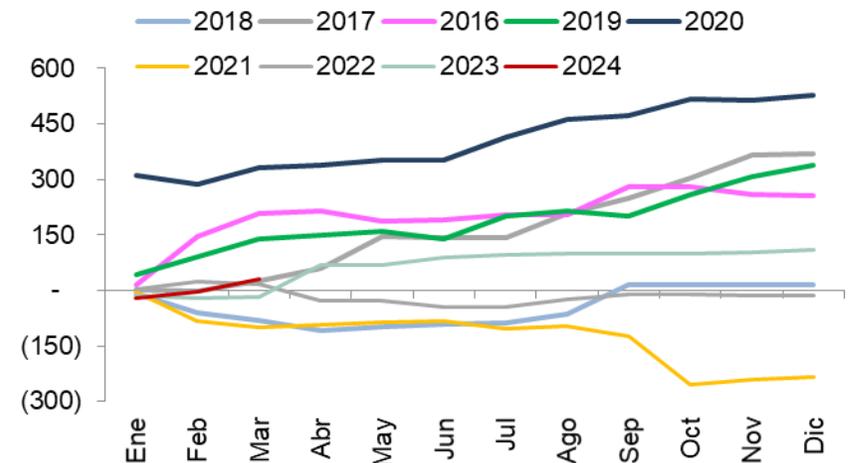
Creación / destrucción unidades HColsel
COP miles de millones



Creación / destrucción unidades IColcap año corrido
COP Miles de millones



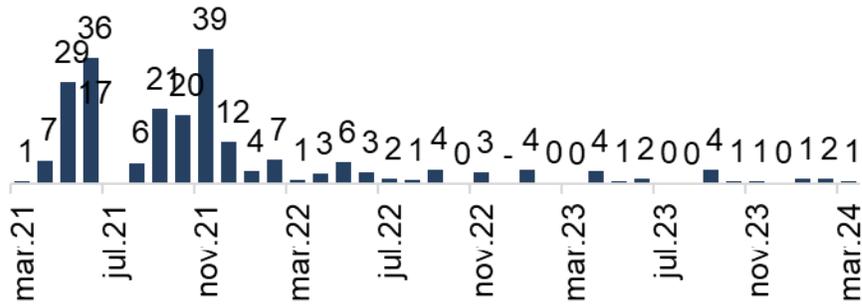
Creación / destrucción unidades HColsel año corrido
COP Miles de millones



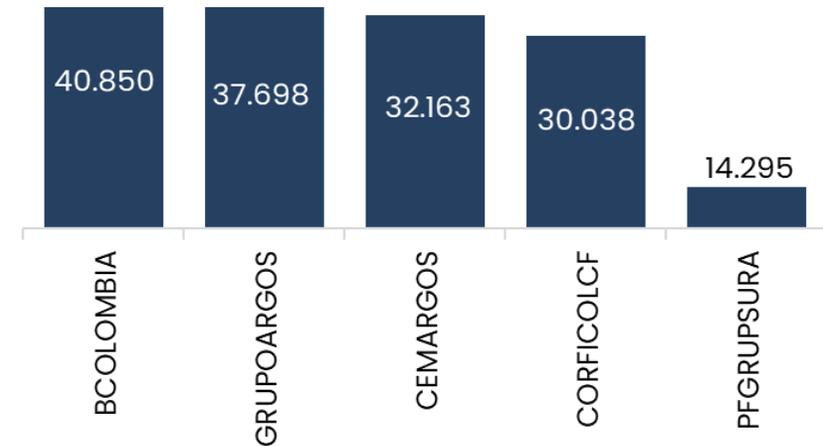
Bancolombia lideró Saldo Repos por marzo consecutivo

Mineros, la más activa en TTV's

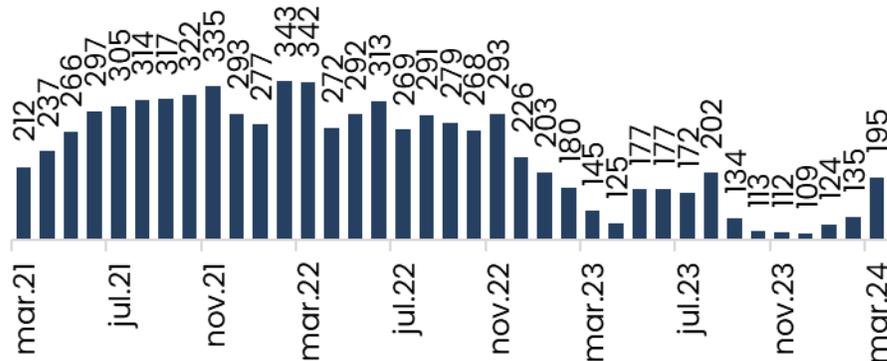
Saldo en Repos mensual total
Cifras en Miles de Millones COP



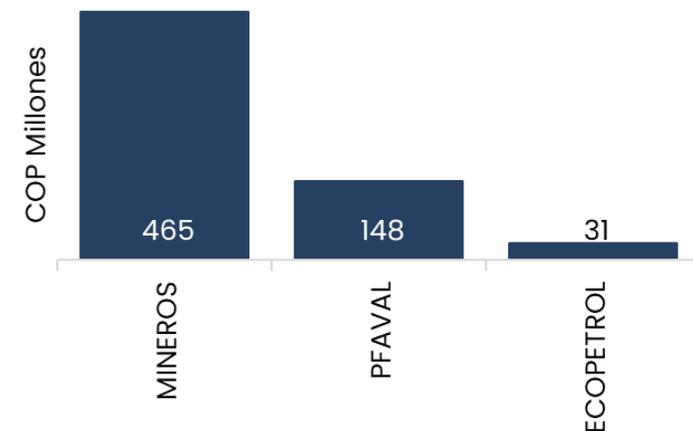
TOP 5 Saldo en Repos mensual por emisor
Cifras en MM COP



Saldo en TTVs mensual total
Cifras en Miles de Millones COP



Saldo en TTVs mensual por emisor
Cifras en MM COP





Estrategia **Renta Variable**
Mercado Global Colombiano

Informe Mensual del MGC | Marzo

Falabella, único emisor chileno del MGC con valorización en marzo

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

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

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



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



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



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



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



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



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



Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00

f. 755 03 53

d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

f. 321 20 33

d. Cl 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable, pero Casa de Bolsa no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa, Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.