



Renta Variable Informe Mensual Abril

5 de mayo de 2023

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aviva

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

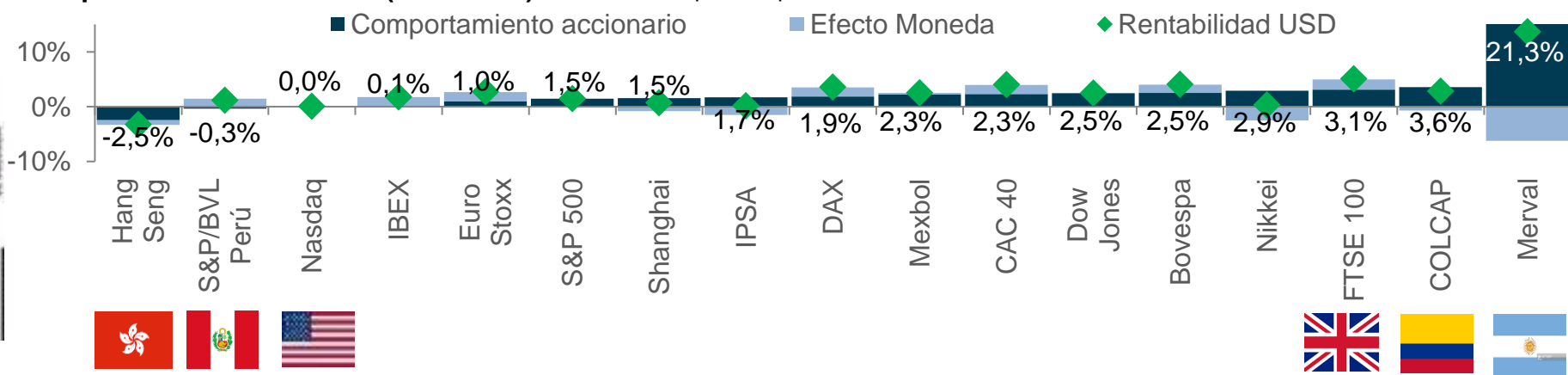
Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co

Resumen Mensual Acciones Abril

En tiempos de incertidumbre, el mes de primavera fue de calma

- Los índices globales presentaron un comportamiento mayoritariamente positivo en Abril.** Este buen desempeño estuvo nuevamente liderado por el índice argentino con una valorización del 21,3% M/M, este repunte es atribuido en parte por la aprobación de una línea de crédito por parte del BID con el objetivo de contribuir a proyectos de inversión, resaltando un paquete enfocado en atenuar los efectos de la sequía, sin embargo, nuevamente el alza en la tasa de política monetaria seguiría presionando la dinámica económica en lo que resta del 2023. Asimismo, en índice de Londres logró ubicarse en el TOP 3 de mejor comportamiento, gracias al impulso de las petroleras por las decisiones de recorte de la OPEP. Por otro lado, los mercados asiáticos presentaron un retroceso liderado por el Hang Seng (-2,5% M/M), resultado de una sorpresiva contracción de la actividad manufacturera china producto de la frágil economía mundial. Finalmente, los mercados estadounidenses presentaron un comportamiento débil debido a que los resultados reportados de las importantes compañías tecnológicas estuvieron por debajo de las expectativas junto a un mayor índice de costos laborales, lo que genera una mayor incertidumbre frente a la inflación y futuras decisiones de política monetaria.
- En América Latina los mercados tuvieron un mes de calma, especialmente para el índice colombiano.** A pesar de los diferentes movimientos de gabinete del gobierno actual que generaron días de incertidumbre, los mercados lograron mostrar resiliencia especialmente en las acciones de servicios públicos y consumo. Sin embargo, esta dinámica estuvo permeada de bajos volúmenes de negociación. Por último, las AFP's se destacaron al ser abril el primer mes del año que realizaron compras netas con un volumen de COP 102 mil MM, siendo las acciones de Bancolombia, tanto ordinaria como preferencial, las preferidas para consolidar su portafolio, seguido de Ecopetrol. Por el contrario, el Sector Real fue el agente que lideró el lado vendedor por COP 57 mil MM con mayor preferencia para liquidar las acciones de Bancolombia y Grupo Sura.

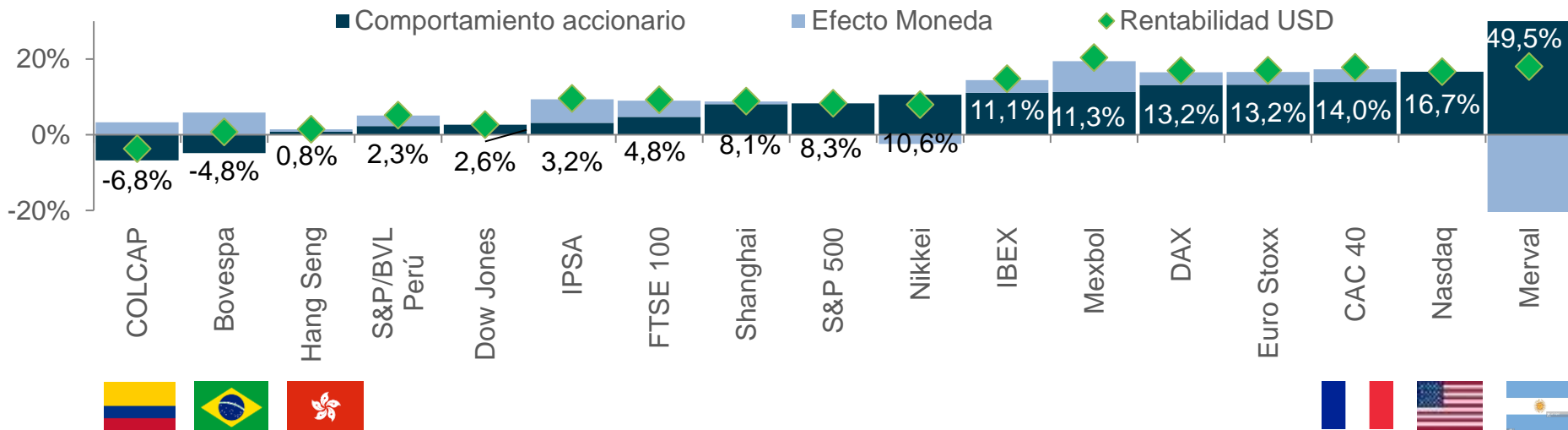
Comportamiento mercados (Abril 2023) – Rentabilidad por comportamiento accionario



El índice accionario más castigado sigue siendo el COLCAP

Merval lidera las bolsas con más del doble de valorización frente al Nasdaq

Comportamiento mercados (Año corrido) – Rentabilidad por comportamiento accionario



Frente al mercado de renta variable local, el índice colombiano COLCAP cierra este cuarto mes continuando como la bolsa más rezagada a nivel mundial en lo corrido del 2023, a pesar de su leve recuperación mensual de 3,6% M/M. Los movimientos políticos en el cambio de la mayoría del gabinete ministerial, especialmente el cambio del Ministro de Hacienda José A. Ocampo, generó incertidumbre en el mercado sobre las políticas del Ministro de Hacienda entrante. Asimismo, es importante monitorear el transcurso de los Proyectos de Ley de la reforma pensional y laboral dado que estos tienen un fuerte impacto sobre el mercado de capitales y el desempeño de las compañías. Dada la dificultad de aprobar la Reforma a la Salud es probable que estas dos reformas presenten alta oposición durante su debate. Finalmente, los buenos resultados de la petrolera Ecopetrol y el destacado pago de dividendos ayudaron a jalonar este leve optimismo de las bolsas en Abril. Consideramos que se debe seguir de cerca el comportamiento del sector financiero global y local dadas las afectaciones en sus utilidades por temas de altas tasas de interés y baja dinámica económica.

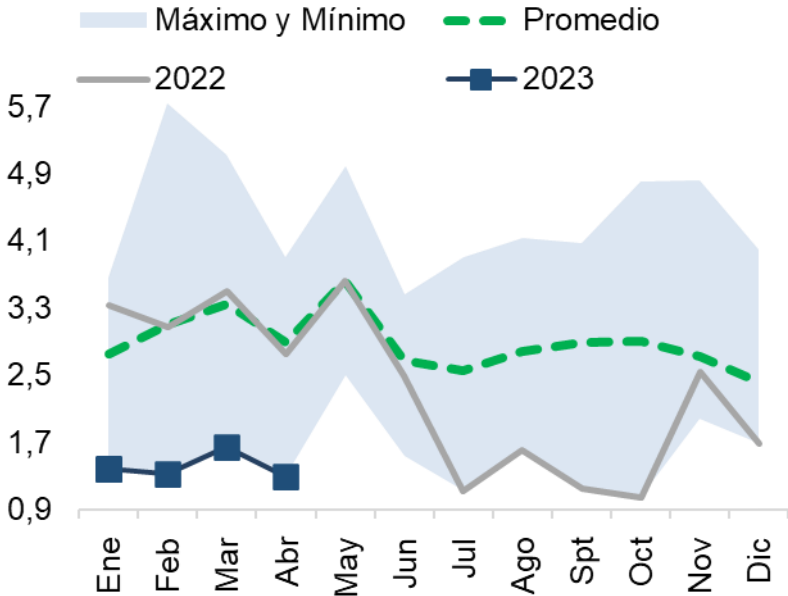
En lo relativo a volúmenes de negociación, continúa la fuerte disminución del 53,1% frente a abril de 2022, continuando con el récord de meses con los volúmenes más bajos en más de 14 años. Los agentes Extranjeros siguen siendo los principales compradores netos con ~ COP 209 mil MM en lo corrido del año, y las AFP's los principales vendedores netos a pesar de su cambio de estrategia por el mes de abril. **El mercado local sigue registrando descuentos importantes en la mayoría de los múltiplos de valoración relativa frente al promedio de sus pares regionales**, como el Precio / Valor en Libros (0,7x), el cual continúa muy alejado frente al promedio regional (1,3x) y del Precio / Utilidad por Acción (P/E) que se ubica en 4,9x, siendo que el promedio en la región es de 9,75x. Para finalizar, el Dividend Yield del COLCAP es el más alto de la región (9,5%).

Volumen del COLCAP disminuye 53,1% A/A, continuando en mínimos

Grupo Sura pasó a ser la acción más negociada del mes

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2023

Cifras acumuladas mes en COP billones, periodo de 10 años



Las más negociadas		Las menos negociadas	
Grupo Sura	281.127	ETB	166
PFBancolombia	262.455	Grupo Aval	411
Ecopetrol	260.115	Enka	476
Bancolombia	102.670	Concreto	674

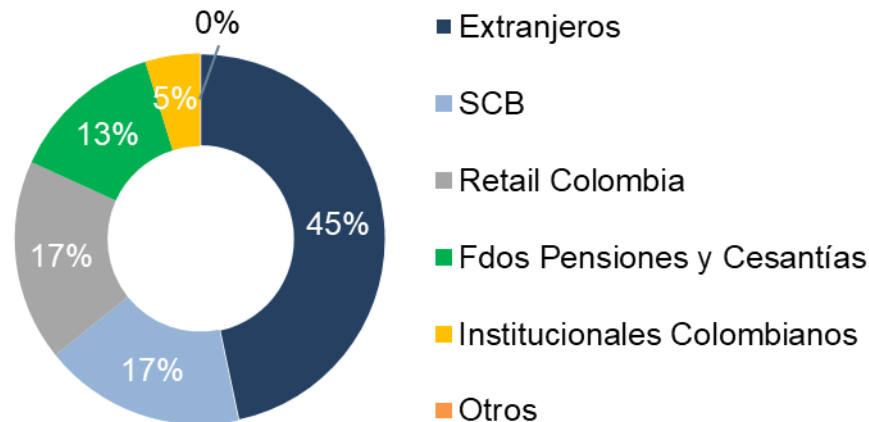
Cifras en COP Millones



Extranjeros continúan liderando como compradores netos en 2023

Fondos de Pensiones decidieron apostar por compras netas en Abril

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
Fdos Pensiones y Cesantías	218.881	17%	117.014	9%	101.867	-144.350
Institucionales Colombianos	70.669	5%	48.336	4%	22.334	-13.787
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
Extranjeros	579.440	45%	589.438	46%	-9.998	209.132
Personas Naturales	153.474	12%	174.451	14%	-20.977	-12.020
SCB	202.103	16%	237.253	18%	-35.151	56.250
Sector Real	62.882	5%	120.353	9%	-57.471	33.022
Total	1.287.580	100%	1.287.580	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

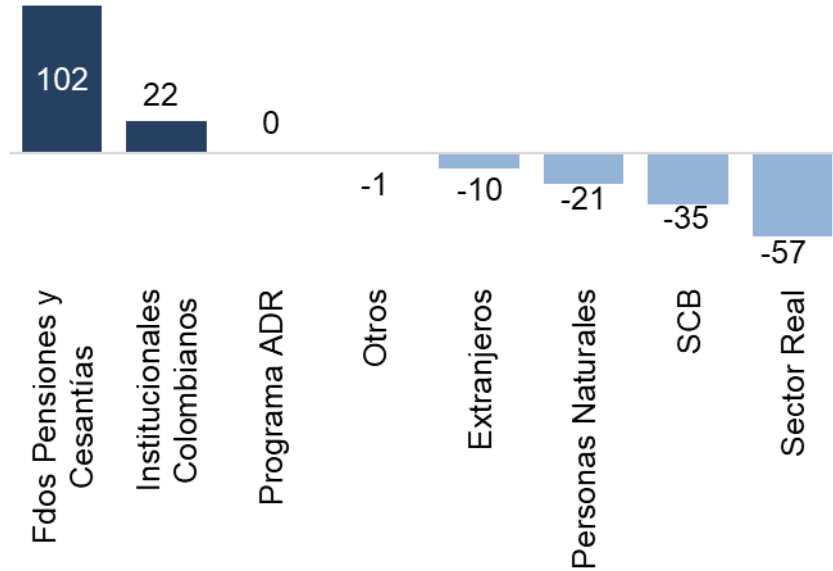
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

En Abril, AFP's por primera vez en 2023 son compradores netos

Sector Real y SCB toman posición vendedora neta para estrategia mensual

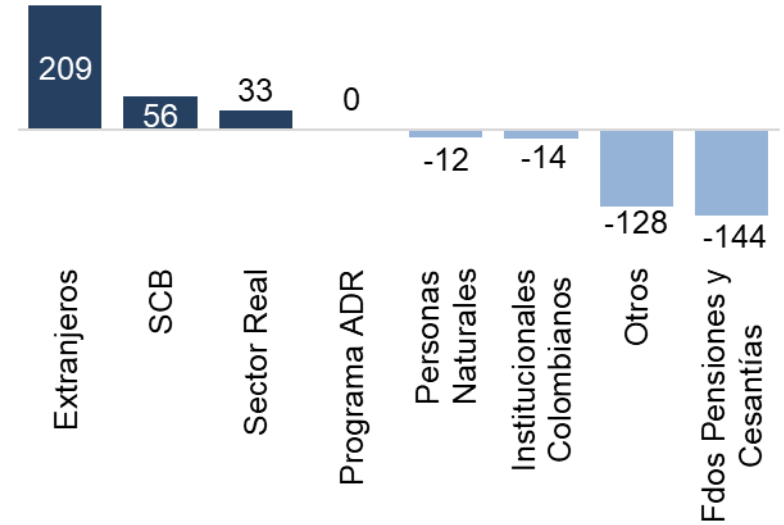
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2023

COP miles de millones



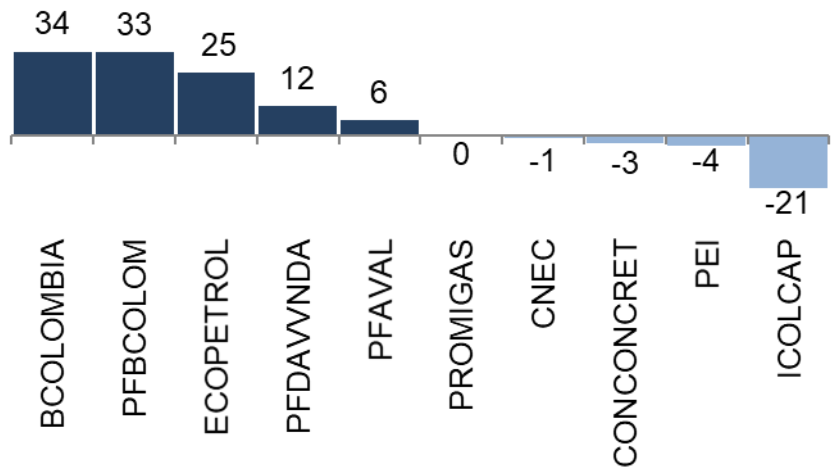
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

En cambio de estrategia, AFP's compran Ordinaria y PF de Bancolombia

Extranjeros siguen consolidando su portafolio con Nutresa y Grupo Sura

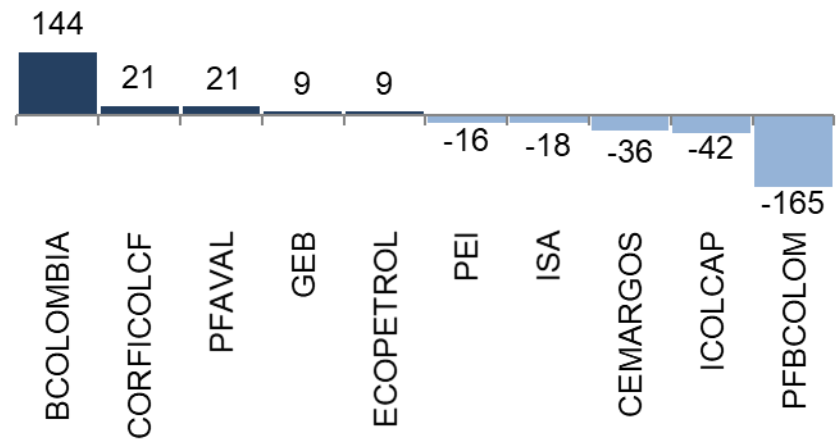
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



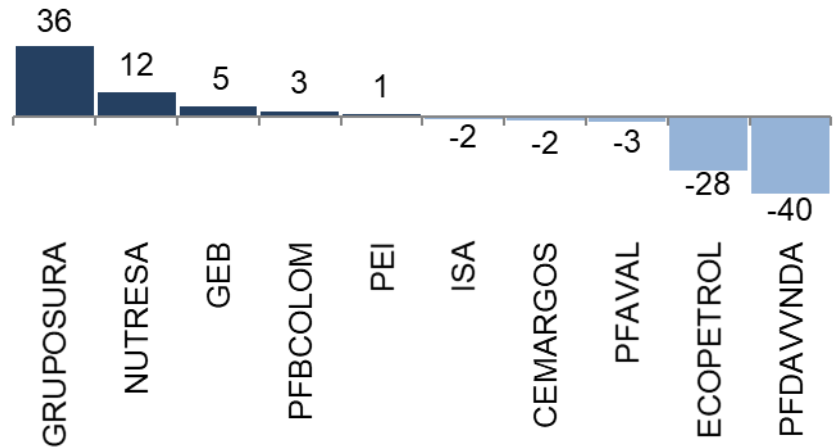
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



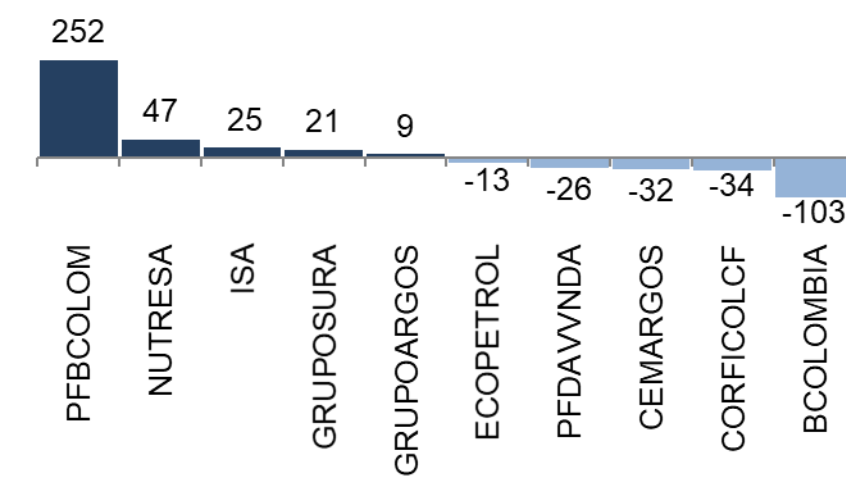
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones



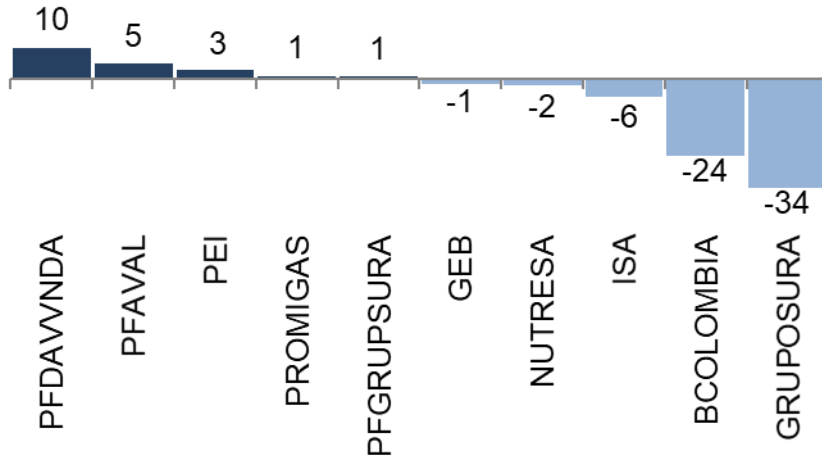
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Sector Real sigue sacando de su portafolio a Bancolombia y Grupo Sura

Ecopetrol continúa como la favorita de Personas Naturales

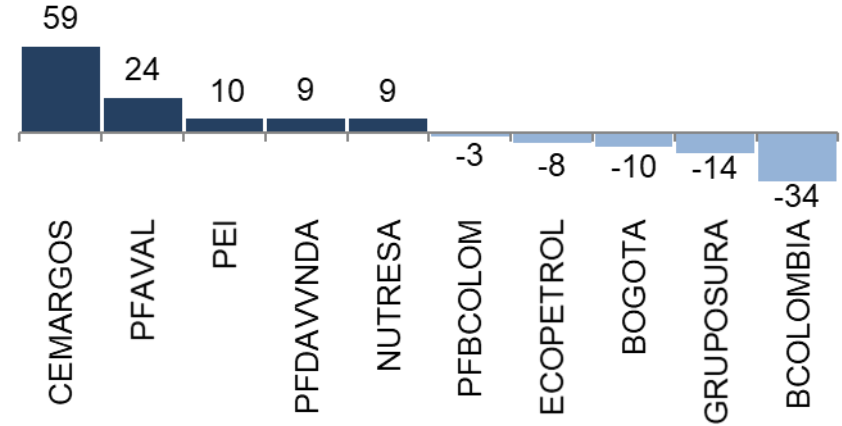
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



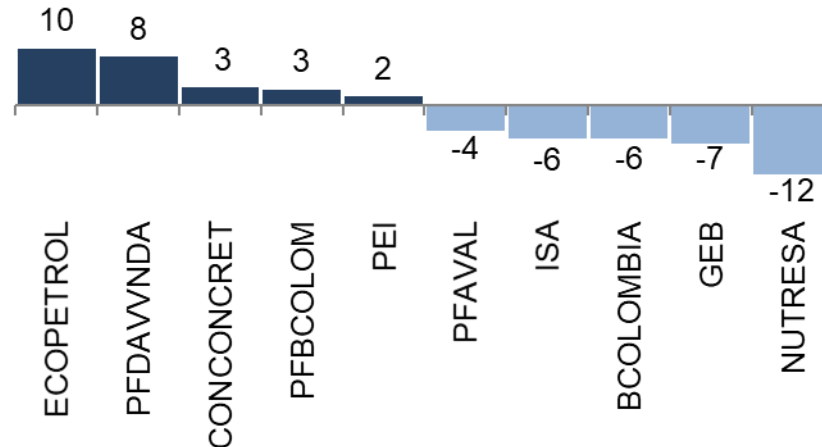
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



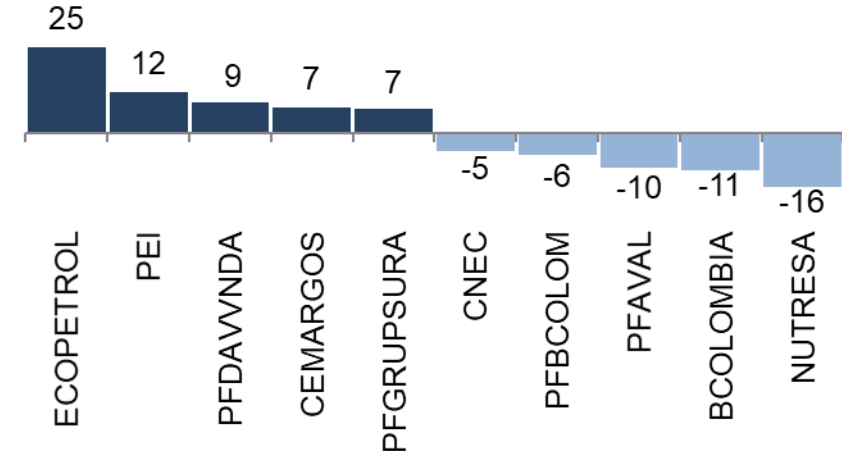
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

COP miles de millones

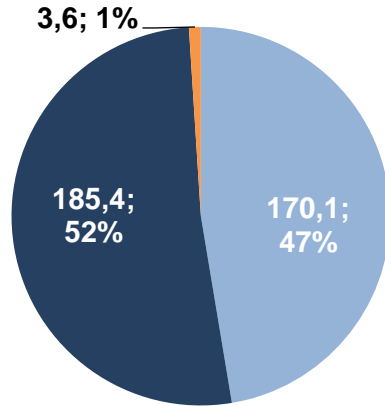


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Continúa mayor inversión de AFP's en Emisores Nacionales (+3,8% M/M)

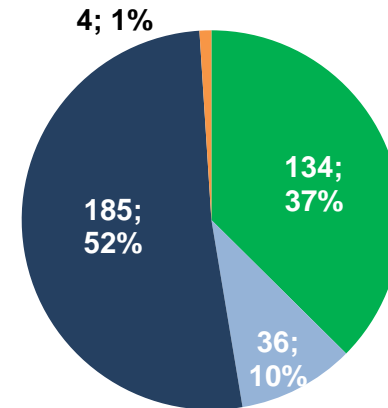
Títulos de deuda toman mayor impulso desde los COP 125 BN de Enero

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



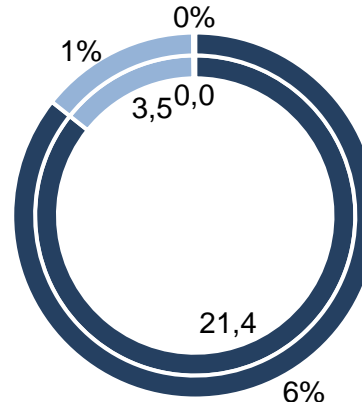
- Emisores Nacionales
- Emisores del Exterior
- Otras inversiones y operaciones

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



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

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

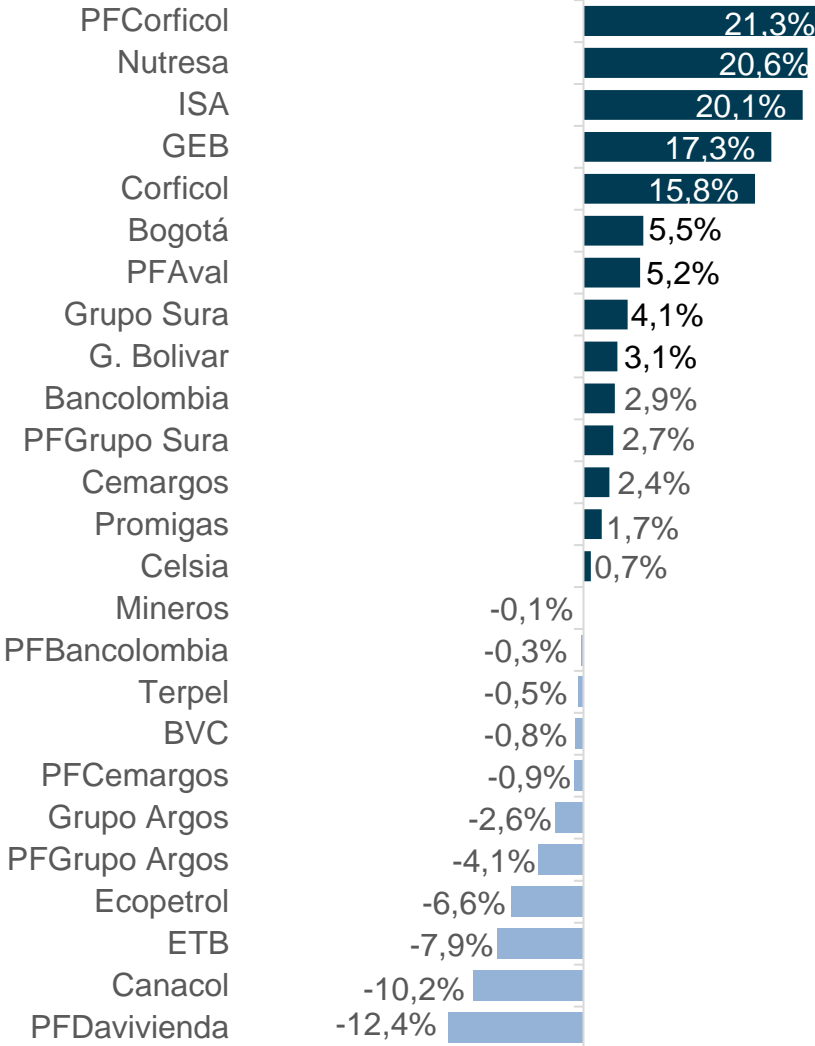


- Alta Liquidez
- Media Liquidez
- Baja Liquidez

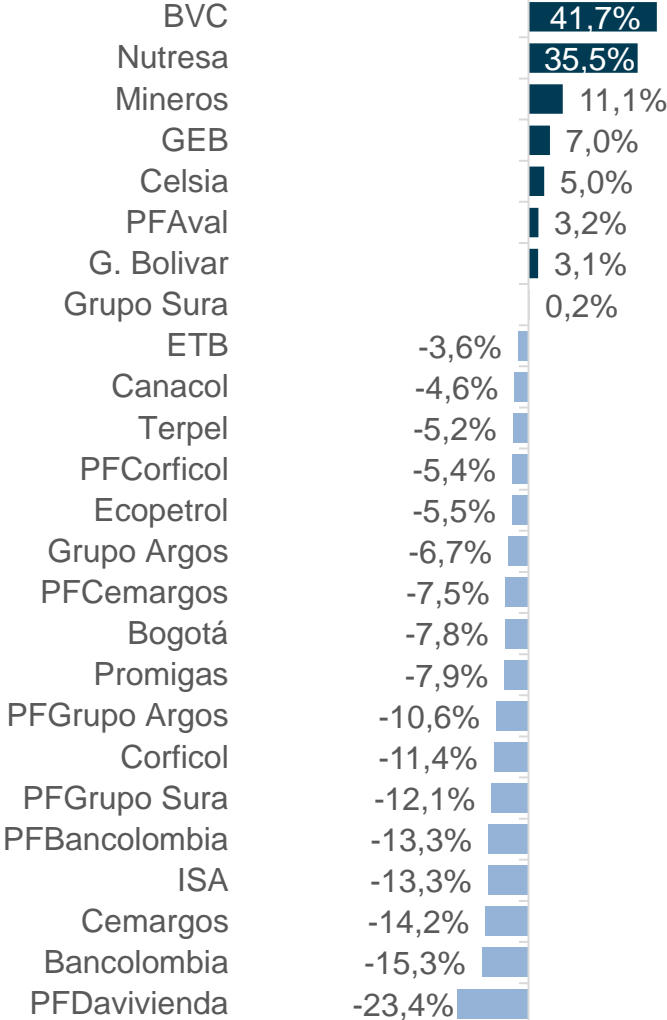
Davivienda y Bancolombia, las más castigadas en lo corrido del 2023

Nutresa logró repuntar en abril y le permitió estar muy cerca a la BVC

Desempeño accionario Abril



Desempeño accionario año corrido 2023

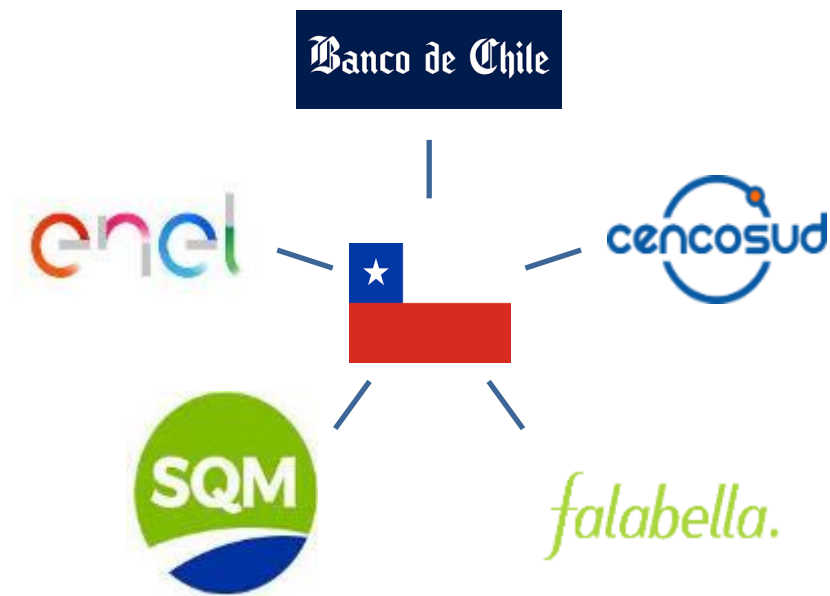


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Cencosud lidera año corrido 2023, gracias a buen rendimiento en abril

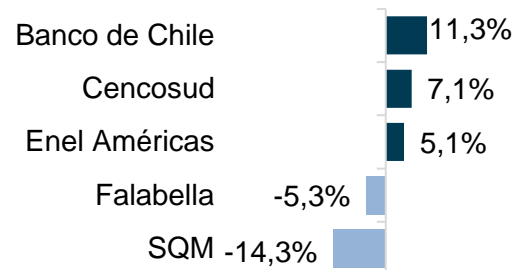
Con su tercer mes consecutivo a la baja, SQM es la de mayor retroceso

Emisores Mercado Chileno



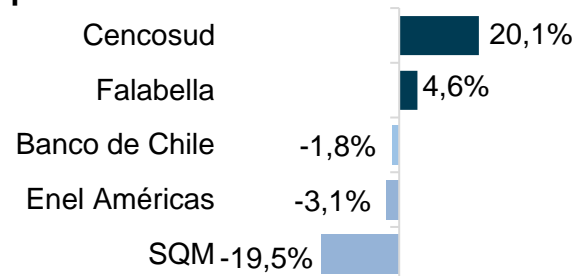
*Sociedad Química y Minera de Chile

Desempeño accionario Abril¹



1. Desempeño % calculado en CLP.

Desempeño accionario año corrido 2023²



2. Desempeño % calculado en CLP.

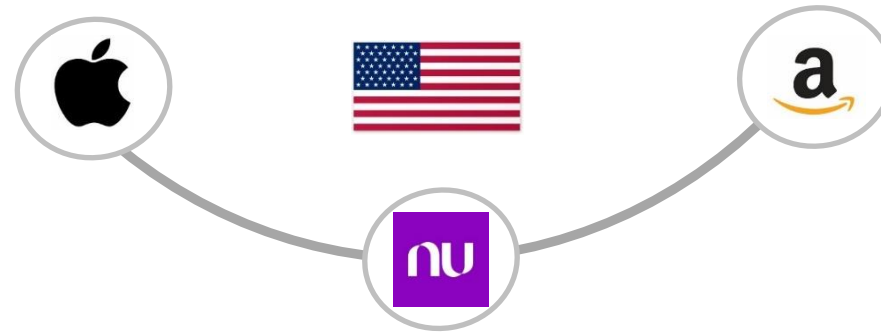
Desempeño del volumen promedio en el Mercado de Chile – Cifras en COP MM

Empresa	5 días	20 días	3 meses	6 meses	1 año
SQM	314.207	177.744	159.861	153.113	161.565
Banco de Chile	43.693	40.285	50.140	54.003	66.124
Enel Américas	10.838	25.530	21.402	27.462	40.425
Falabella	10.699	40.390	37.506	43.856	41.152
Cencosud	63.148	44.083	45.257	42.189	47.602

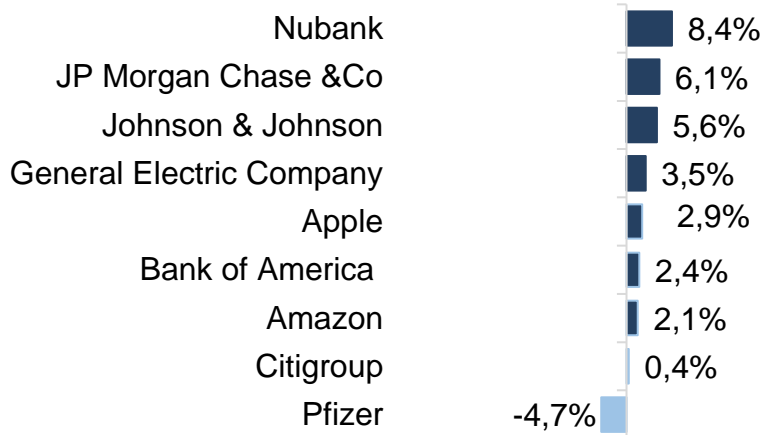
Sector financiero logró mayor calma durante Abril

General Electric continúa liderando las acciones estadounidenses en 2023

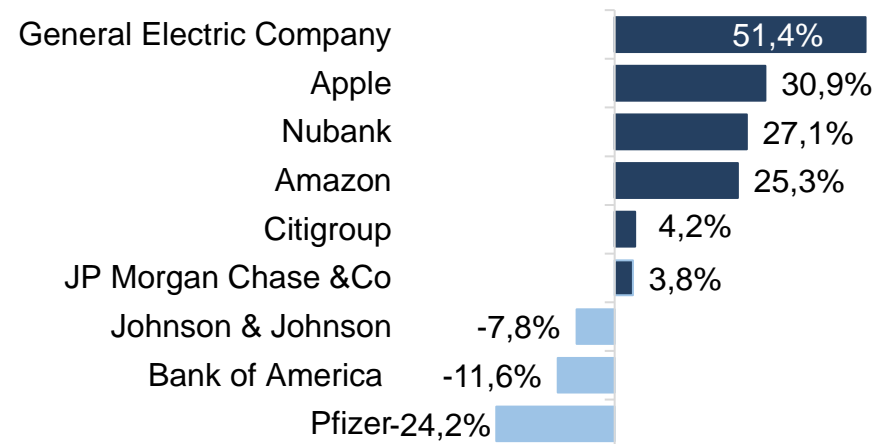
Emisores Mercado Estadounidense analizados por Casa de Bolsa



Desempeño accionario - Abril¹



Desempeño accionario – Año corrido 2023²



1.Desempeño % calculado en USD.

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	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Sociedades de Inversión
BCOLOMBIA	374	29	1.213	33.599	-5.252	-28	-5.683	-129	-24.123	374
BOGOTA	-14	0	450	-122	-310	1.373	-650	121	-849	-14
BVC	0	0	501	9	0	0	-334	-109	-67	0
BHI	0	0	-223	0	0	0	-45	-54	321	0
CELSIA	-131	1.018	684	858	-146	-693	-1.434	33	-189	-131
CEMARGOS	379	809	-2.332	3.394	17	-487	-151	-1.003	-478	379
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	-2	0	-1.382	-992	-408	0	-223	2.985	21	-2
CONCONCRET	0	0	66	-3.197	0	0	3.101	0	30	0
CORFICOLCF	19	1.264	-263	509	69	0	-1.243	-286	-70	19
ECOPETROL	1.215	4.757	-27.806	25.117	-4.710	1.614	9.781	-10.170	203	1.215
GEB	258	2.770	5.196	1.933	-2.383	325	-6.583	-187	-1.329	258
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EXITO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOARGOS	156	70	-540	2.423	-38	0	-616	-361	-1.093	156
GRUPOAVAL	0	0	127	0	0	0	-701	583	-9	0
GRUPOSURA	206	0	36.004	220	0	-402	-3.429	1.632	-34.230	206
HCOLSEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ICOLCAP	-298	0	5	-21.096	13.444	2.371	-99	6.147	-474	-298
ISA	6.559	43	-1.569	4.986	67	1.496	-5.638	-509	-5.554	6.559
NUTRESA	-1.946	38	12.277	2.799	-11	1.962	-11.941	-1.385	-1.793	-1.946
PFAVAL	-460	0	-2.932	6.337	-1.690	-1.031	-4.317	-654	4.747	-460
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	-6.330	918	2.675	33.145	-43	-12	2.713	-32.571	-494	-6.330
PFCEMARGOS	22	0	53	341	349	-46	-618	13	-113	22
PFDVAVNDA	6.017	446	-40.261	11.690	-200	1.137	8.360	3.015	9.796	6.017
PFGRUPOARG	143	15	30	9	-153	0	-45	-62	62	143
PFGRUPSURA	68	13	-476	534	194	-18	-852	-330	867	68
MINEROS	-3	0	-943	-159	0	-59	111	932	120	-3
SDGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	0	0	20	62	0	0	280	-3	-359	0
PEI	-126	0	1.269	-4.299	-863	-477	1.583	175	2.738	-126
PROMIGAS	-2	0	42	-437	0	-10	-13	-12	1.026	-2
OTROS	-538	-74	8.117	4.204	-805	510	-2.291	-2.963	-6.178	-6.102
Total	5.564	12.115	-9.998	101.867	-2.873	7.528	-20.977	-35.151	-57.471	0

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
BOCOLOMBIA	3.694	1.580	-103.137	144.007	-3.460	0	10.251	-10.904	-748	-33.706	0
BOGOTA	-175	-127	-3.495	-3.626	-317	0	22.347	-4.706	-132	-9.526	0
BVC	-8	0	3.919	102	0	0	0	-1.891	-765	-1.356	0
BHI	0	0	-4.461	0	254	0	-95	501	265	3.581	7
CELSIA	-536	-1.987	1.825	-14.484	-1.542	0	17.037	-217	-495	511	-22
CEMARGOS	-560	-45	-31.860	-35.707	-1.587	0	4.708	7.221	669	58.835	-341
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	-365	0	1.863	-4.695	-453	0	-20	-5.051	9.561	-840	0
CONCONCRET	0	0	87	-3.197	0	0	0	3.187	0	-78	0
CORFICOLCF	509	335	-33.930	21.326	751	0	4.455	5.088	423	2.104	0
ECOPETROL	5.046	-3.319	-13.229	8.552	-6.589	-59	-33.809	24.570	54.953	-7.554	37
GEB	-3.895	5.030	3.123	8.863	-2.704	0	7.988	-4.809	-789	-2.341	-41
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EXITO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOARGOS	-1.445	-4.390	8.775	-5.653	-1.949	-9	1.953	244	-1.836	4.307	0
GRUPOAVAL	0	0	174	0	0	0	0	-1.259	1.080	5	0
GRUPOSURA	1.922	513	20.603	-854	263	0	-4.389	-3.769	210	-14.431	0
HCOLSEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ICOLCAP	-789	-6.518	2.809	-41.858	49.857	0	1.133	-247	2.673	1.238	0
ISA	6.165	3.241	25.335	-17.505	2.258	-33	-6.746	4.081	-1.944	-2.867	0
NUTRESA	-1.891	38	46.790	3.043	198	0	-40.480	-15.506	-1.632	9.441	0
PFAVAL	-6.902	-7.744	-11.285	21.227	-2.666	0	1.559	-9.878	-1.147	23.761	0
PFBLOM	-5.613	2.773	251.848	-165.449	2.376	0	-25.361	-6.220	-28.157	-3.075	-284
PFCEMARGOS	8	-657	-55	651	485	0	-426	1.522	19	-1.501	0
PFDVAVDA	1.317	-3.832	-25.623	-8.208	871	0	18.518	8.571	2.508	9.445	0
PFGUPOARG	-96	-702	118	119	-141	0	-722	1.793	2	98	0
PFGUUPSURA	-568	-3.559	-6.497	-72	972	0	-333	6.750	246	3.738	0
PFCORFICOL	-4	0	382	-30	237	0	0	853	3	-1.441	0
MINEROS	-40	0	-1.144	-202	0	0	-59	117	2.129	-897	0
SDGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	-6	0	223	-414	0	0	-31	705	-144	-332	0
PEI	0	-2.415	1.241	-16.149	-3.634	0	-121	11.713	162	9.698	-496
PROMIGAS	-17	0	39	-590	-129	0	-10	22	12	1.266	-593
OTROS	-1.669	-4.001	74.693	-33.546	-255	-128.145	7.476	-24.503	19.125	-15.061	1.733
Total	-5.918	-25.785	209.132	-144.350	33.094	-128.247	-15.178	-12.020	56.250	33.022	0

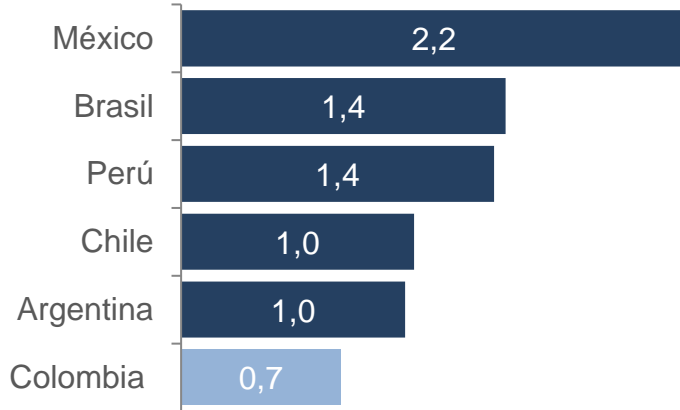
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

COLCAP, atractivo ubicándose -47,5% frente al promedio de PVL y PER

Chile cercano al Dividend Yield ofrecido por el COLCAP

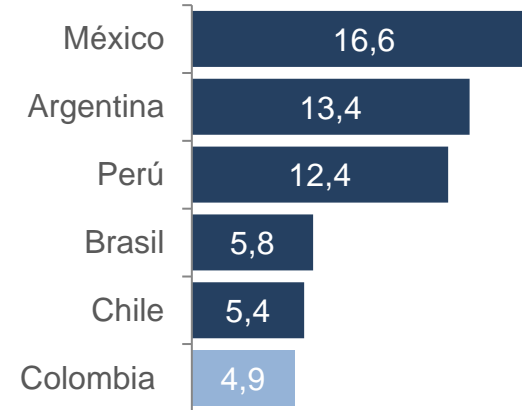
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



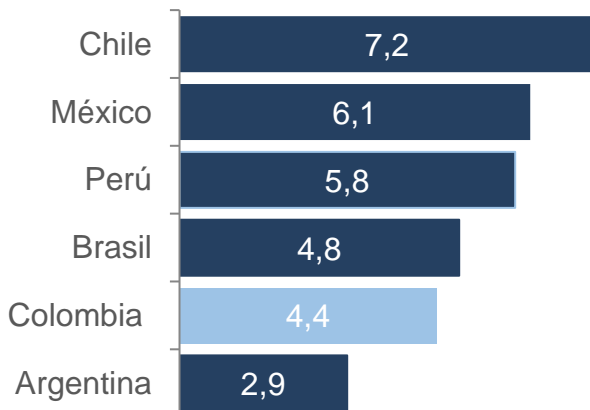
Múltiplo P/E

Cifras en veces



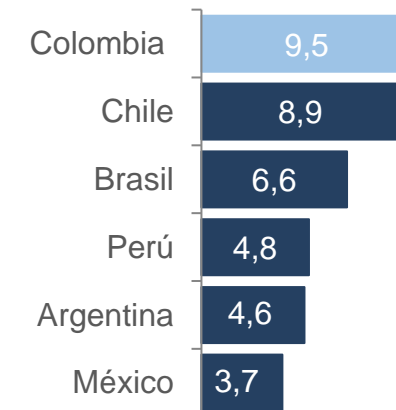
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses

Cifras en porcentaje

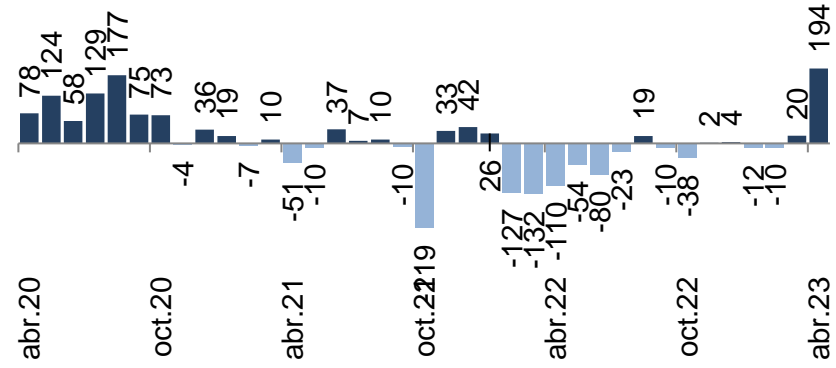


Creación de Unidades en ICOLCAP es relevante por primera vez en 2023

HCOLSEL siguió los mismos pasos en senda de construcción

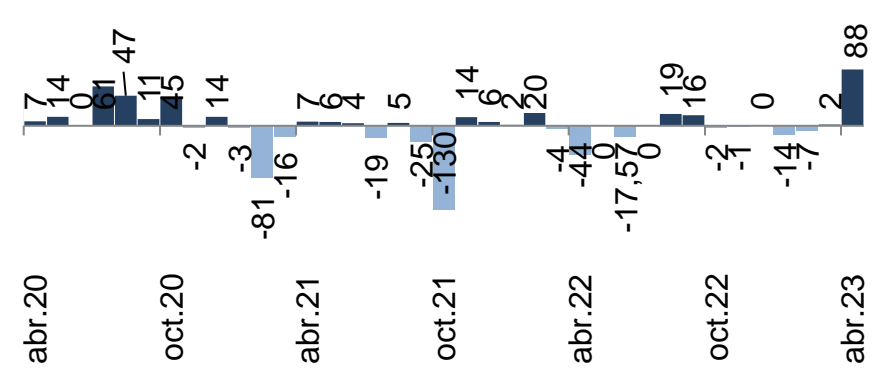
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



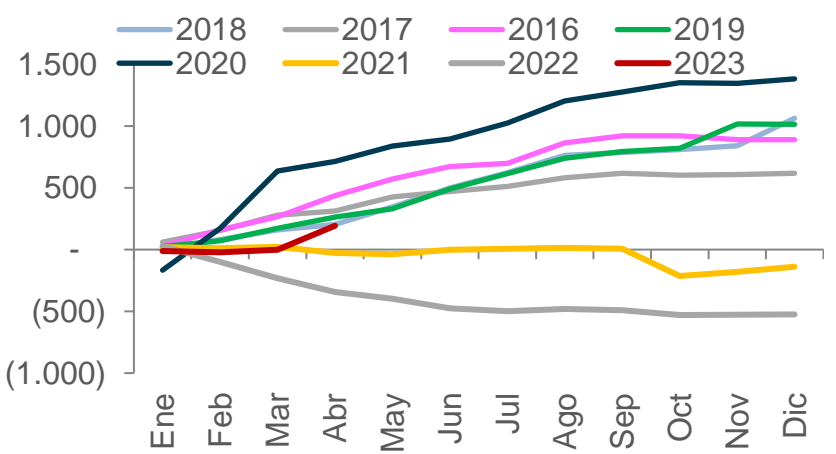
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



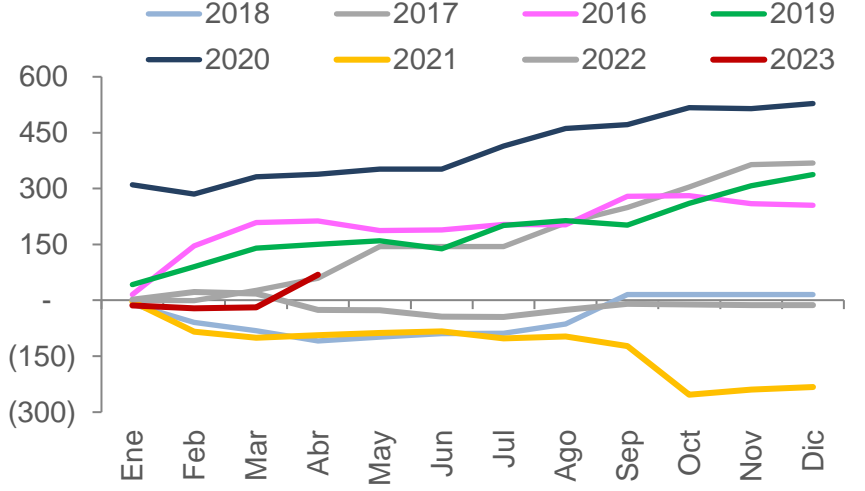
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

COP Miles de millones

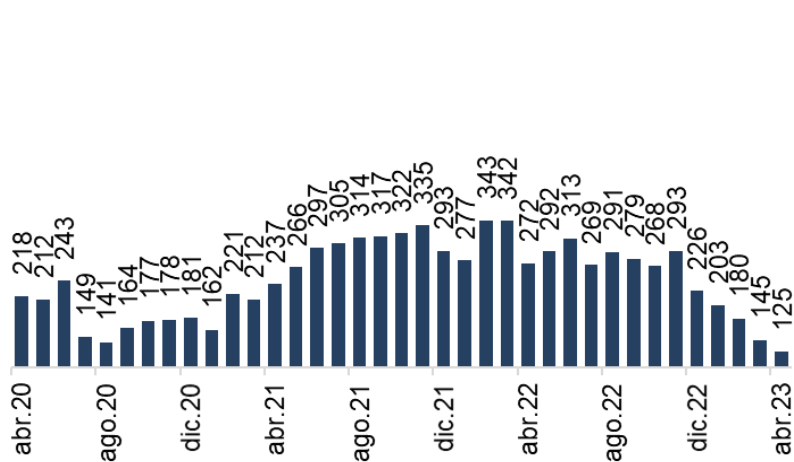


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Continúa Grupo Sura liderando los Repos a pesar de bajo volumen PF Aval y Ecopetrol, los emisores que movieron volumen de TTV's en Abril

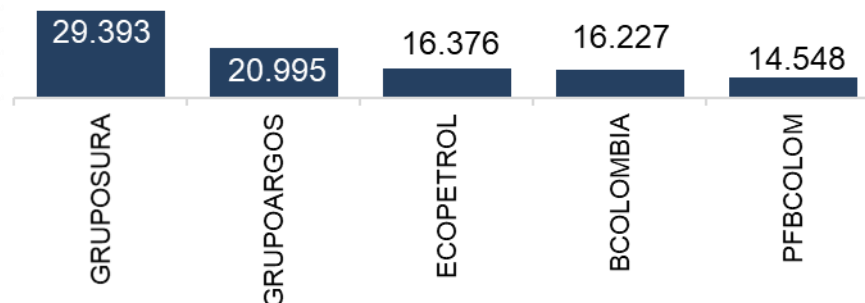
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



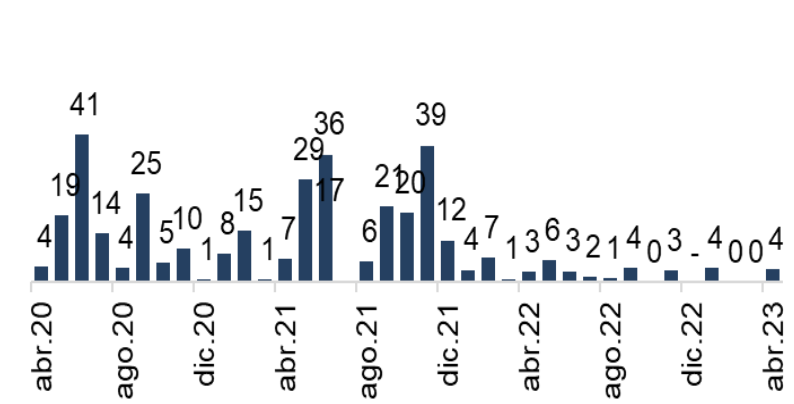
TOP 5 Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



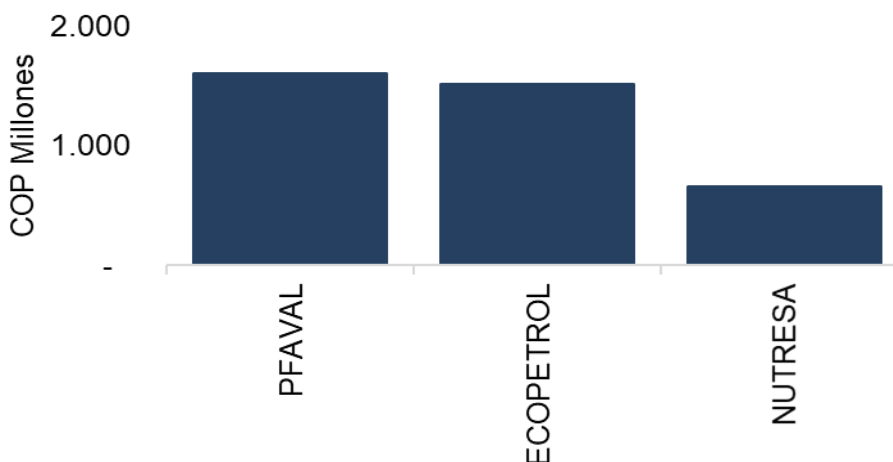
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



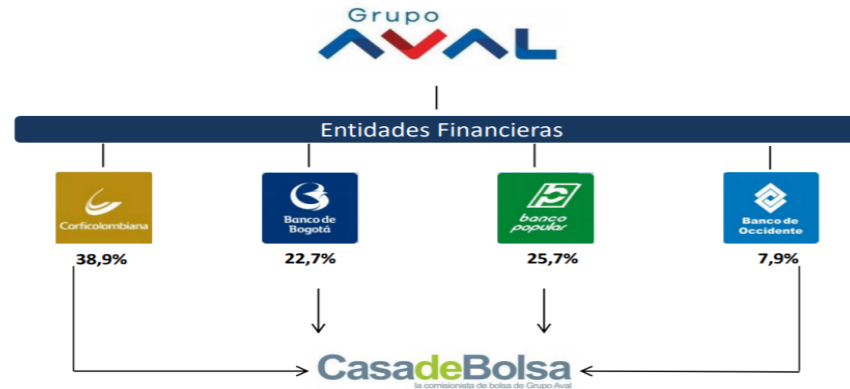
Saldo en TTVs mensual por emisor

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	Juan Camilo Gutierrez	Juan.gutierrez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suárez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100
Analista Sector Financiero	Angie Katherine Rojas	angie.rojas@casadebolsa.com.co	6062100
Analista Sector Consumo & Construcción	Brayan Alvarez	brayan.alvarez@casadebolsa.com.co	6062100
Analista Sector Oil & Gas y Utilities	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@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.