



Asset
Management

Mercado Global Colombiano
Mensual marzo 2026

Mercados en rojo por incertidumbre geopolítica

abril de 2026

Harold S. Rubio
Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez
Gerente de Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Mensual del Mercado Global Colombiano (MGC)

Mercados en rojo por incertidumbre geopolítica

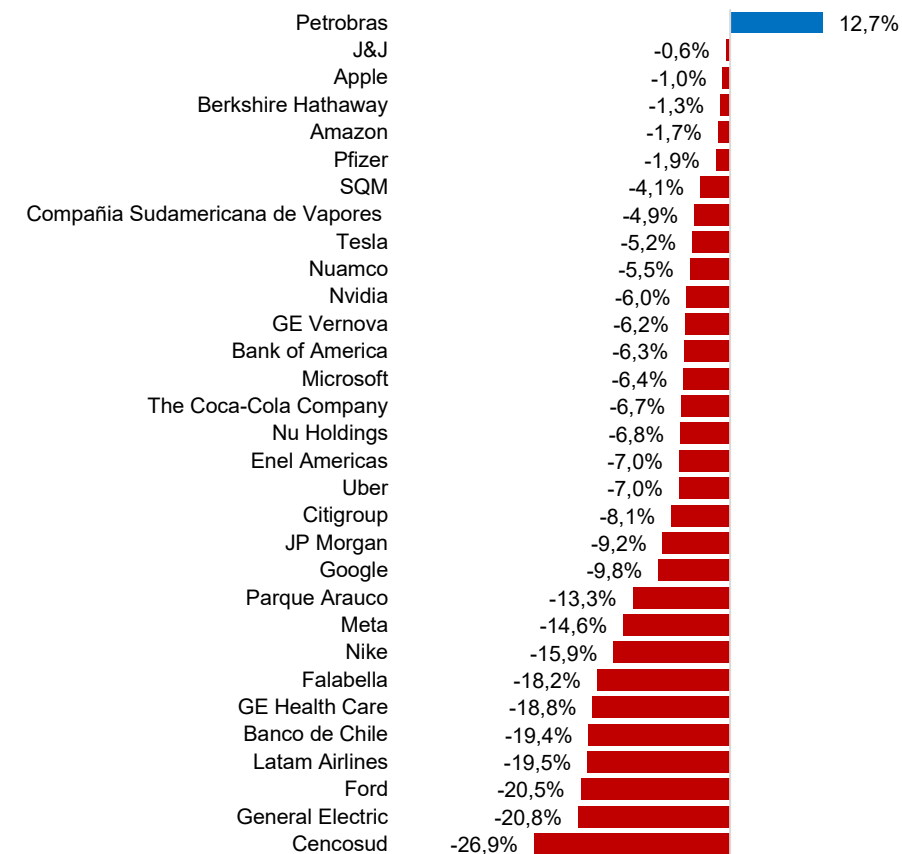
Durante Marzo, los mercados accionarios a nivel global vivieron un mes de corrección, en un entorno dominado por mayor incertidumbre macroeconómica y geopolítica. El detonante principal fue el recrudecimiento de las tensiones en Medio Oriente, particularmente el conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán que impulsó con fuerza los precios del petróleo y devolvió al centro de la discusión el riesgo inflacionario. Este escenario llevó a los inversionistas a moderar sus apuestas por activos de riesgo, afectando de manera transversal tanto a acciones estadounidenses como chilenas listadas en el Mercado Global Colombiano (MGC).

Dentro del grupo analizado, las acciones del mercado chileno estuvieron entre las más castigadas del mes. Empresas ligadas al consumo y a la actividad interna, como Cencosud y Falabella, registraron caídas significativas, reflejando la preocupación por un menor dinamismo del gasto y condiciones financieras que siguen siendo exigentes. A esto se sumó el retroceso de Parque Arauco y Banco de Chile, en un contexto donde el mercado comienza a anticipar un crecimiento más contenido y mayores desafíos para el sector corporativo. En marzo, este comportamiento volvió a evidenciar cómo, en episodios de volatilidad global, los activos regionales tienden a amplificar los movimientos de corrección luego de un movimiento alcista relevante en la bolsa chilena.

Por su parte, las acciones estadounidenses también mostraron un desempeño negativo durante Marzo, aunque con una dinámica más heterogénea. Los sectores industrial y automotriz, representados por compañías como General Electric, Ford y Tesla, lideraron las caídas, afectados por la revisión a la baja de expectativas de crecimiento y por presiones en costos, especialmente energéticos. En tecnología, nombres como Meta, Google, Microsoft, Nvidia y Apple corrigieron tras meses de apreciaciones, en un ajuste explicado principalmente por compresión de múltiplos ante el aumento de la tasa de descuento real, sumado a una mayor cautela del mercado frente a los elevados niveles de CAPEX en inteligencia artificial (IA) y la visibilidad de su retorno, más que por un deterioro material de sus fundamentos. El sector financiero, con JP Morgan, Bank of America y Citigroup, reflejó un mercado más cauto frente a la persistencia de tasas elevadas y a un entorno de mayor volatilidad.

El sector energético sobresalió en el mes. Petrobras destacó con una valorización relevante en marzo, apoyada en el fuerte repunte del precio del crudo y en su exposición directa a un escenario de tensión en la oferta global. Este desempeño aislado refuerza la lectura de que durante marzo de 2026 el mercado entró en una fase más defensiva, favoreciendo activos vinculados a materias primas y generación de caja, mientras castigó a los sectores más sensibles al ciclo económico. En conjunto, el comportamiento de estas acciones chilenas y estadounidenses en el MGC reflejó un mes dominado más por factores globales que por noticias particulares de cada compañía.

*Desempeño acciones en el MGC al cierre de marzo 2026



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

1. Cifras de los emisores en el Mercado Global Colombiano

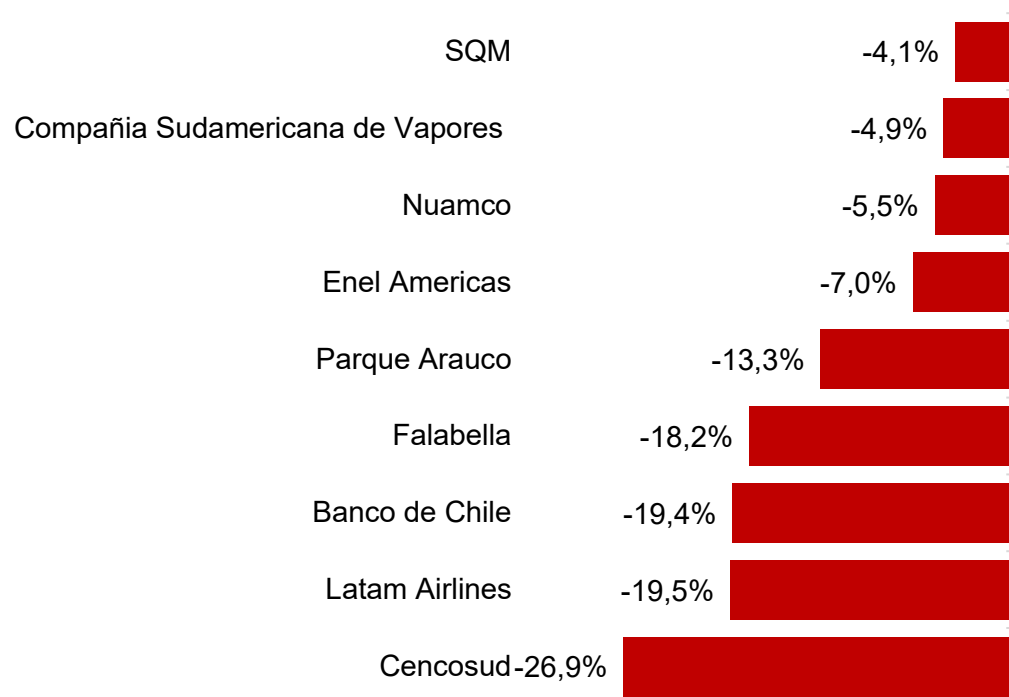
2. Cifras de los emisores en el Mercado de Origen



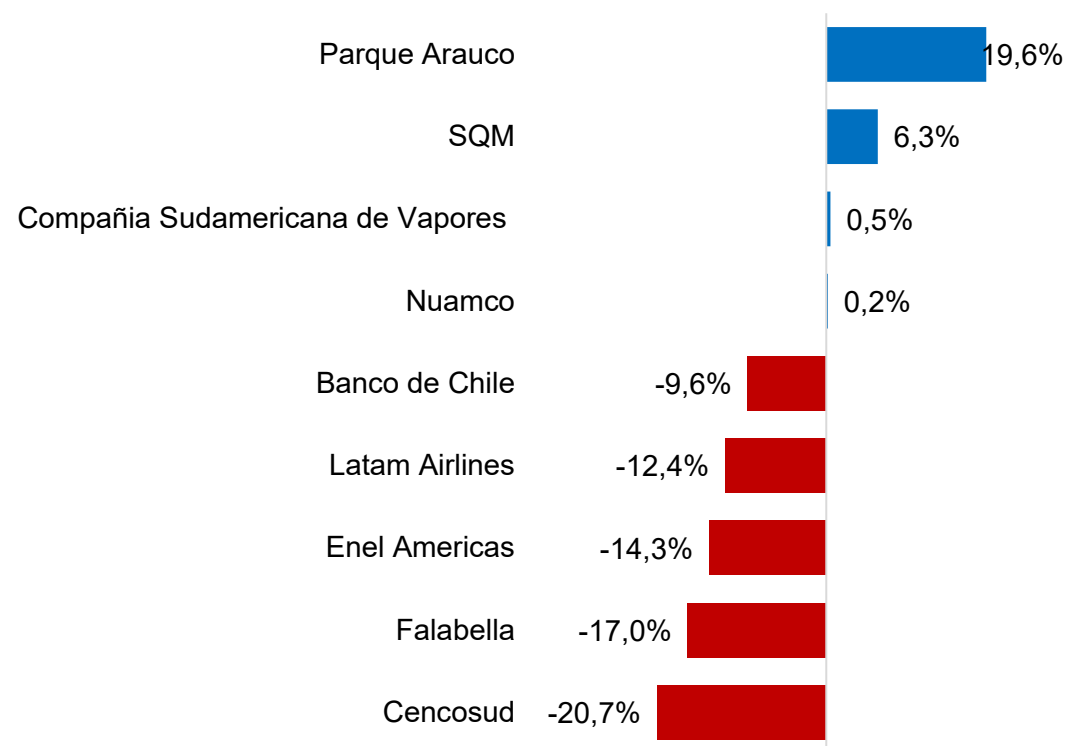
Variación de acciones chilenas en el MGG

En Colombia, las acciones chilenas replicaron la aversión global al riesgo, dado el contexto por la situación geopolítica entorno a la guerra con Irán, elevando la prima de riesgo país.

Variación Mensual*



Variación Año Corrido*



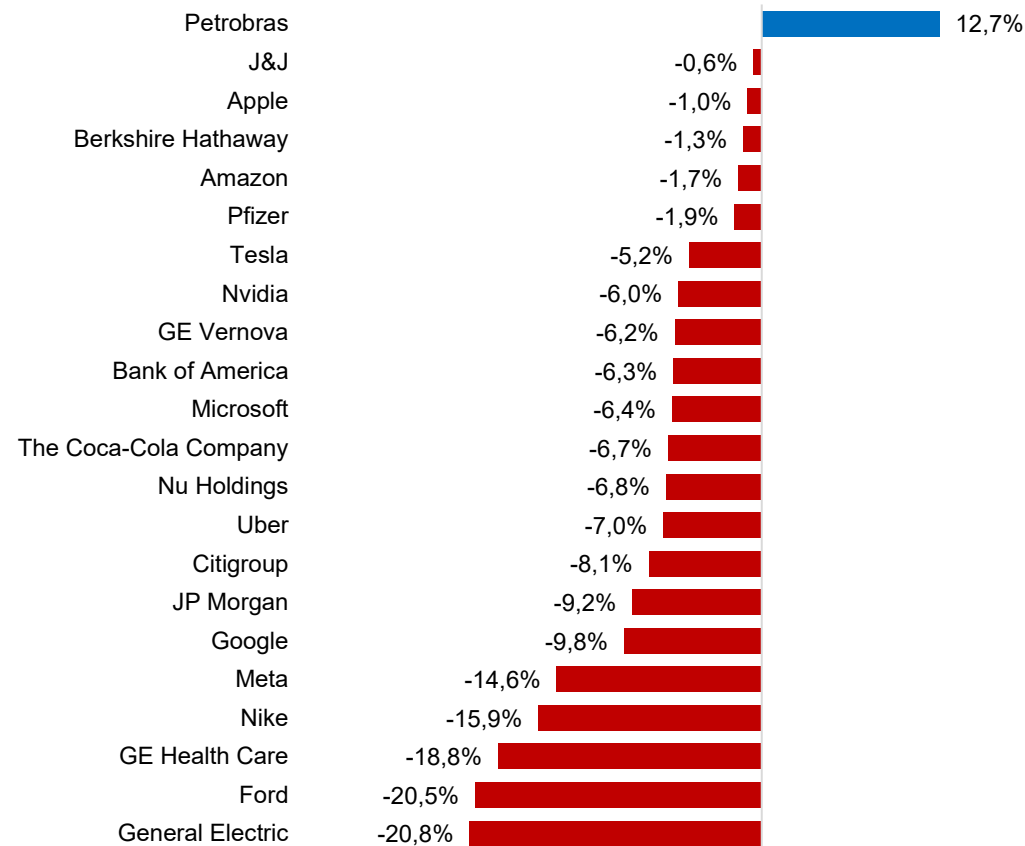
*Variación dada en COP dentro del MGC. Aval Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a USD o CLP según el caso.



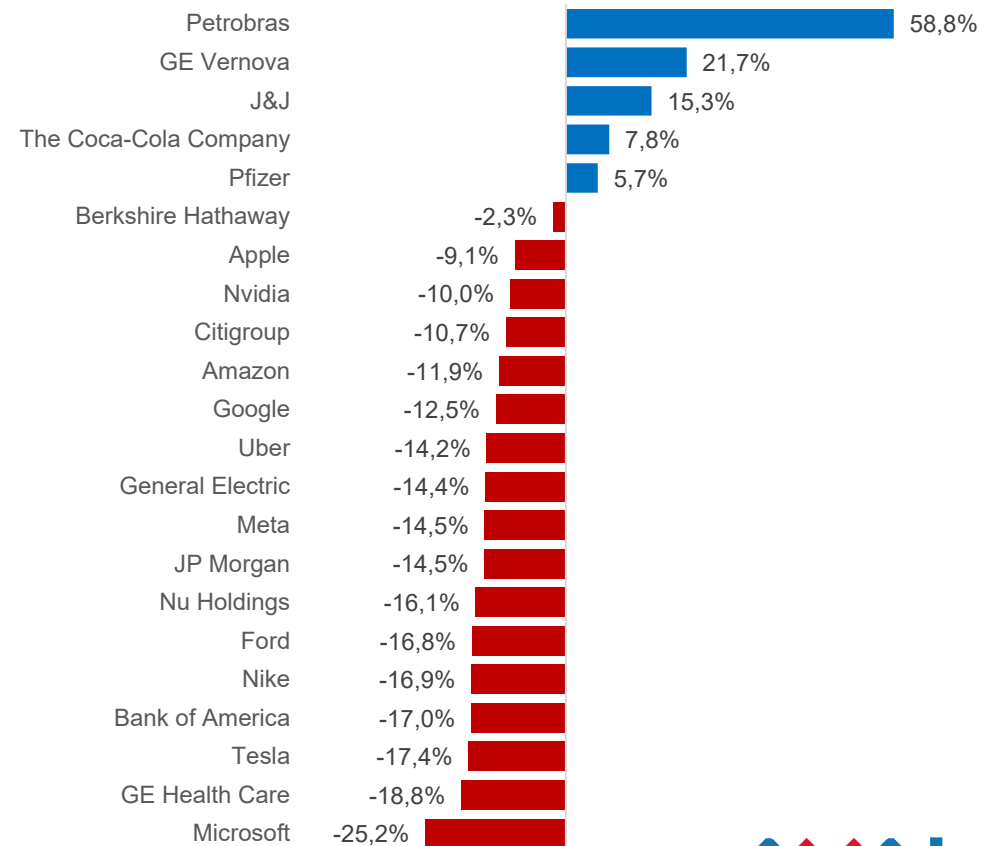
Variación de acciones estadounidenses en el MGC

En EE.UU. los inversores castigan a las empresas tecnológicas por cuenta del creciente escepticismo hacia la rentabilidad de la IA. Se observa rotación sectorial.

Variación Mensual*



Variación Año Corrido*



*Variación dada en COP dentro del MGC. Aval Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a USD o CLP según el caso.

Glosario del MGC

Nombres y referencias ETF de Renta Variable



ETF Tipo: Renta Variable	Nombre del Fondo	Sector/Mercado	Región
CSPX	iShares Core S&P 500	Invierte en las 500 empresas más grandes por capitalización bursátil de EE.UU.	EE.UU.
IUES	iShares S&P 500 Energy Sector	Sector Energético / Estados Unidos	EE.UU.
IUFS	iShares S&P 500 Financials Sector	Sector Financiero / Estados Unidos	EE.UU.
IUHC	iShares S&P 500 Health Care Sector	Sector Sanitario / Estados Unidos	EE.UU.
IUIT	iShares S&P 500 Information Technology Sector	Sector Tecnológico / Estados Unidos	EE.UU.
MVOL	iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF USD	Compañías de menor volatilidad relativas a Mercados Desarrollados	EE.UU.
RBOT	iShares Automation & Robotics	Tecnología / M. Emergentes y Desarrollados	EE.UU.
SPMV	iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF USD	Compañías de Estados Unidos de gran capitalización	EE.UU.

ETF Tipo: Renta Variable	Nombre del Fondo	Sector/Mercado	Región
VOO	Vanguard S&P 500	Estados Unidos	EE.UU.
JETS	US Global Jets ETF	Industrias Aéreas a nivel Global	EE.UU.
EQAC	INVESCO EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF ACC	Nasdaq-100	EE.UU.
SPXS	INVESCO S&P 500 UCITS ETF ACC	ETF Inverso S&P 500	EE.UU.

Desempeño en el MGC

Desempeño ETFs

Glosario del MGC

Nombres y referencias ETF de Renta Variable



ETF Tipo: Renta Variable	Nombre del Fondo	Sector/Mercado	Región
4BRZ	iShares DE Invest	Acciones brasileñas	Global y Mercados Emergentes
AMDVASCCO	Compass DVA Silicon Fund	Empresas tecnológicas globales, con enfoque en innovación digital y crecimiento a largo plazo.	Global y Mercados Emergentes
CEMA	iShares MSCI EM Asia UCITS ETF USD	Empresas asiáticas de Mercados Emergentes	Global y Mercados Emergentes
CFMITNIPCO	S&P IPSA	Raetrea las 30 empresas más representativas de l mercado bursáitl Chileno	Global y Mercados Emergentes
DPYACO	ISHARES DEVELOPED MARKETS	Acciones de mercados desarrollados a nivel global	Global y Mercados Emergentes
EIMI	iShares Core MSCI EM	Mercados Emergentes	Global y Mercados Emergentes
INRA	iShares Global Clean Energy	Energías Limpias / M. Emergentes y Desarrollados	Global y Mercados Emergentes
ISAC	iShares MSCI ACWI	M. Emergentes y Desarrollados	Global y Mercados Emergentes
IWVL	iShares Edge MSCI World Value Factor	Varios sectores / Estados Unidos	Global y Mercados Emergentes

ETF Tipo: Renta Variable	Nombre del Fondo	Sector/Mercado	Región
CEUU	iShares Core MSCI EMU UCITS ETF USD Hedged	Empresas de países desarrollados de Europa	Europa y Asia/Pacífico
ICHN	iShares MSCI China UCITS	Empresas chinas	Europa y Asia/Pacífico
IDSE	iShares MSCI Europe SRI UCITS	ASG / Europa	Europa y Asia/Pacífico
IJPA	iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	Inversión directa en compañías japonesas	Europa y Asia/Pacífico
SUAS	iShares MSCI USA SRI	ASG / Estados Unidos	Europa y Asia/Pacífico

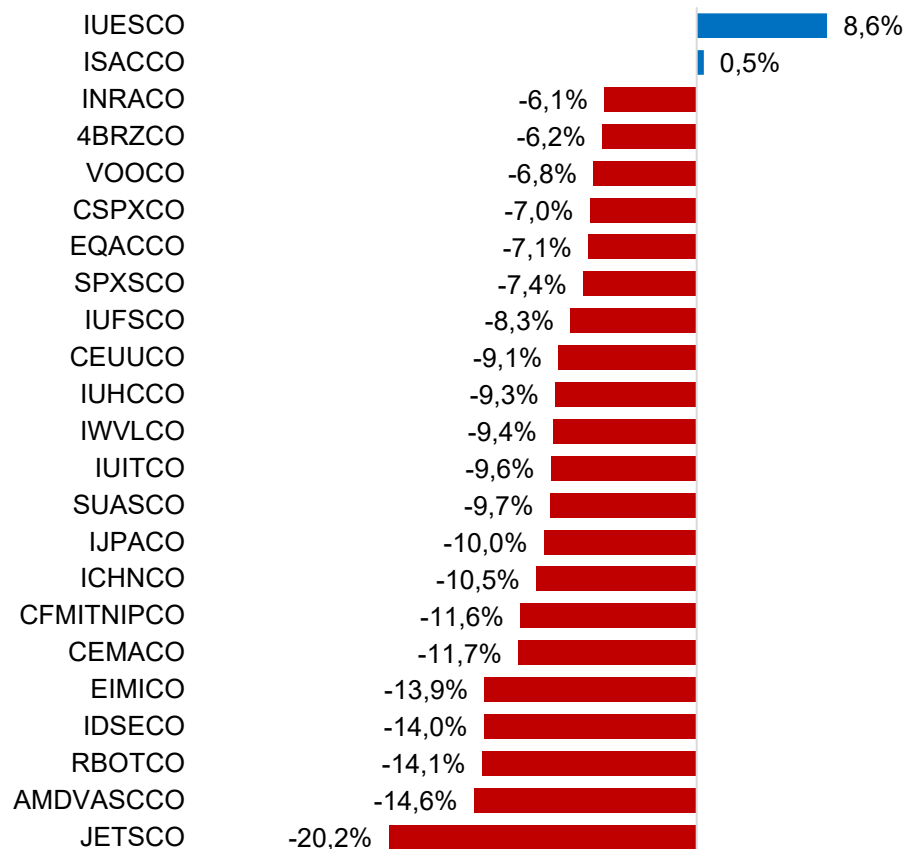
Desempeño ETFs

Desempeño en el MGC

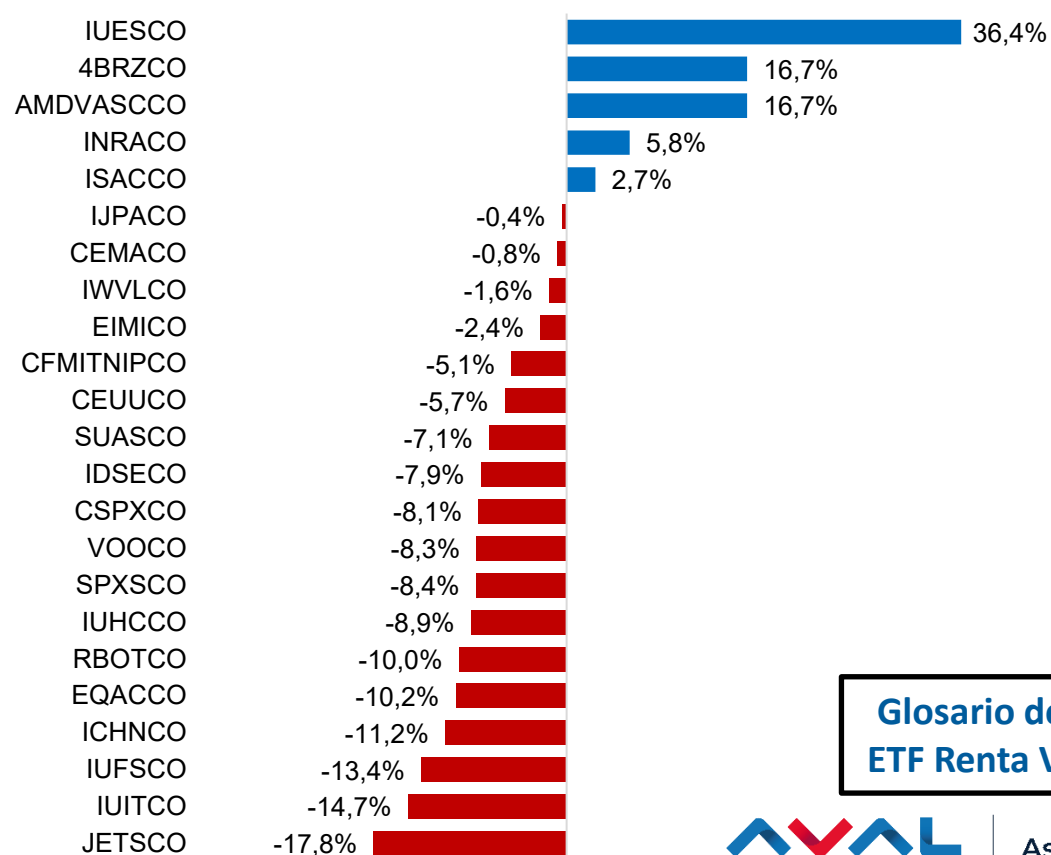
Variación en el MGC ETF Renta Variable

ETFs expuestos a aerolíneas (JETS) y tecnología e innovación (RBOT, IUIT, INRA) concentraron el mayor castigo del mes, presionados por el nerviosismo internacional, el impacto del alza del petróleo y una rotación global hacia Value.

Variación Mensual*



Variación Año Corrido*



Glosario del MGC
ETF Renta Variable

*Variación dada en COP dentro del MGC. Aval Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a USD o CLP según el caso.

Glosario del MGC

Nombres y referencias de cada ETF Commodities & Criptomonedas



ETF Tipo: Renta Variable		Sector/Mercado
SGLD	Invesco Physical Gold ETC	Replica el precio al contado del oro a través de certificados garantizados en oro físico.
IAUP	iShares Gold Producers UCITS ETF	Índice compuesto por compañías relacionadas con actividades relativas a la exploración y producción de oro.
COPX	Global X Copper Miners ETF	Proporciona a los inversores acceso a una amplia gama de empresas mineras de cobre.
LIT	Global X Lithium & Battery Tech ETF	Invierte en empresas de todo el ciclo del litio, incluida la minería, el refinamiento y la producción de baterías.
URA	Global X Uranium ETF	Acceso a una canasta de empresas involucradas en la extracción de uranio y la producción de componentes nucleares.
IBIT	iShares Bitcoin Trust ETF	Replica el rendimiento del precio del Bitcoin.
GOAUCO	U.S. Global GO GOLD and Precious Metal Miners ETF	Fondo de inversión que cotiza y ofrece exposición a empresas de todo el mundo que se dedican a la producción de oro y metales preciosos.

SGLD

IAUP

COPX

LIT

URA

IBIT

GOAUCO

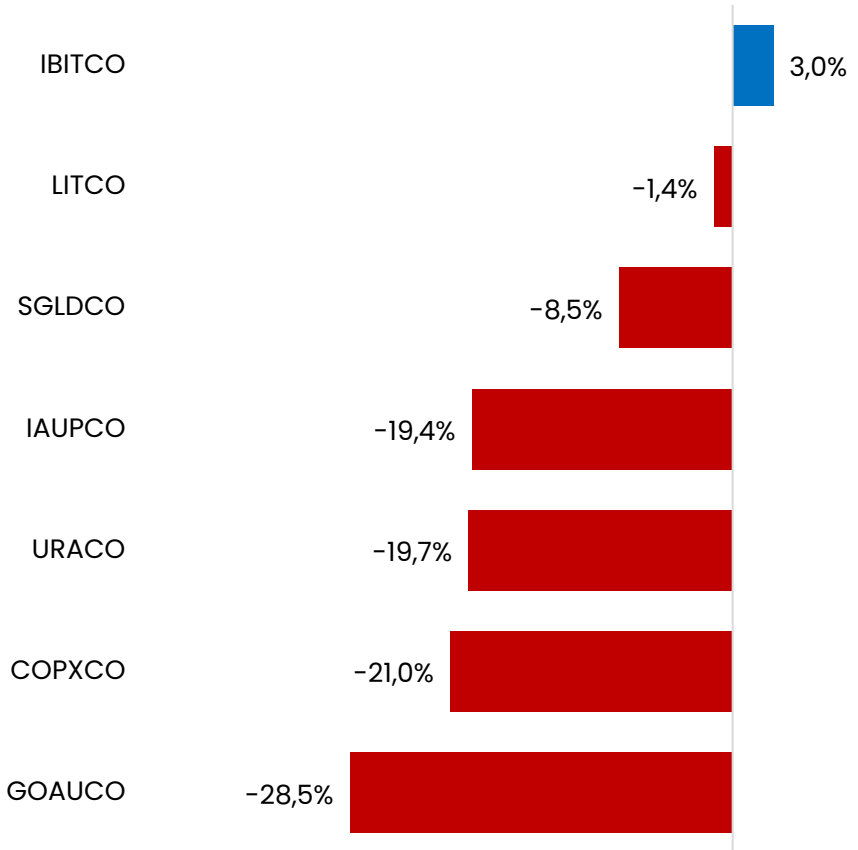
Desempeño ETFs

Desempeño en el MGC

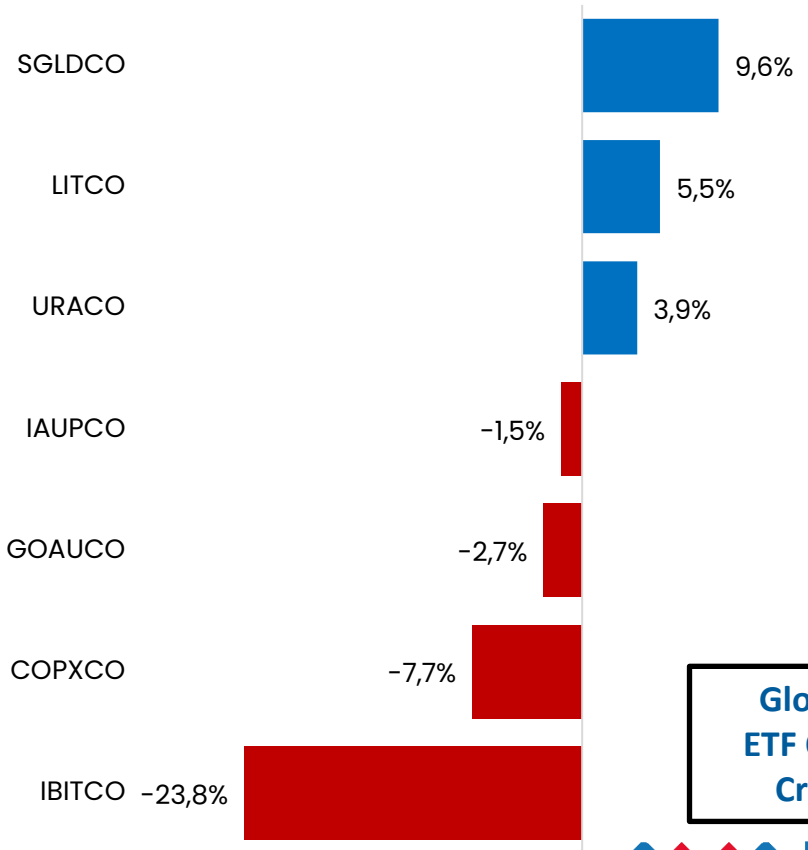
Variación en el MGC ETF Commodities & Criptomonedas

Bitcoin capturó la prima geopolítica, mientras oro, cobre y uranio fueron utilizados como fuentes de liquidez en un entorno de dólar fuerte y stress financiero.

Variación Mensual*



Variación Año Corrido*



Glosario del MGC
ETF Commodities &
Criptomonedas

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

*Variación dada en COP dentro del MGC. Aval Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a USD o CLP según el caso.

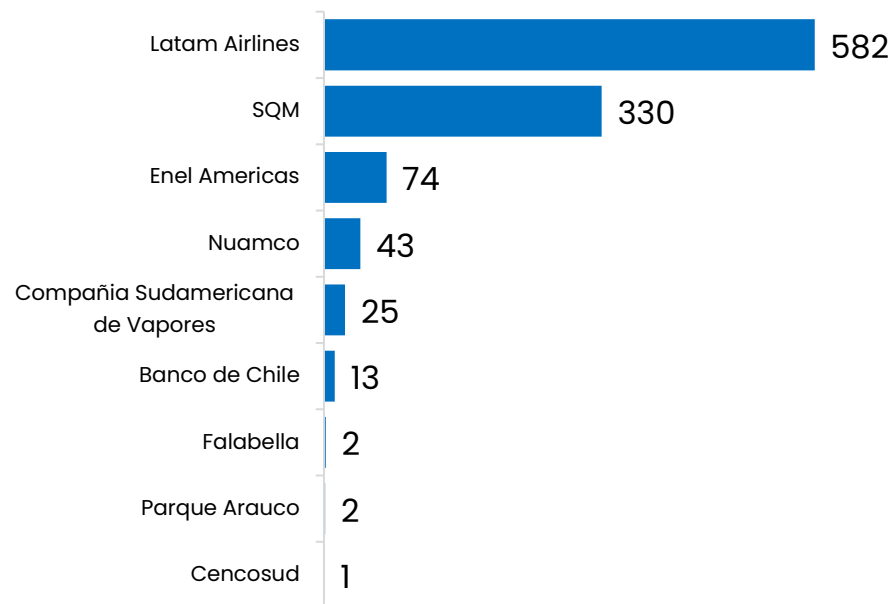
Volumen de acciones chilenas en el MGC

Latam Arilines lideró los flujos de inversión de las acciones chilenas en marzo.



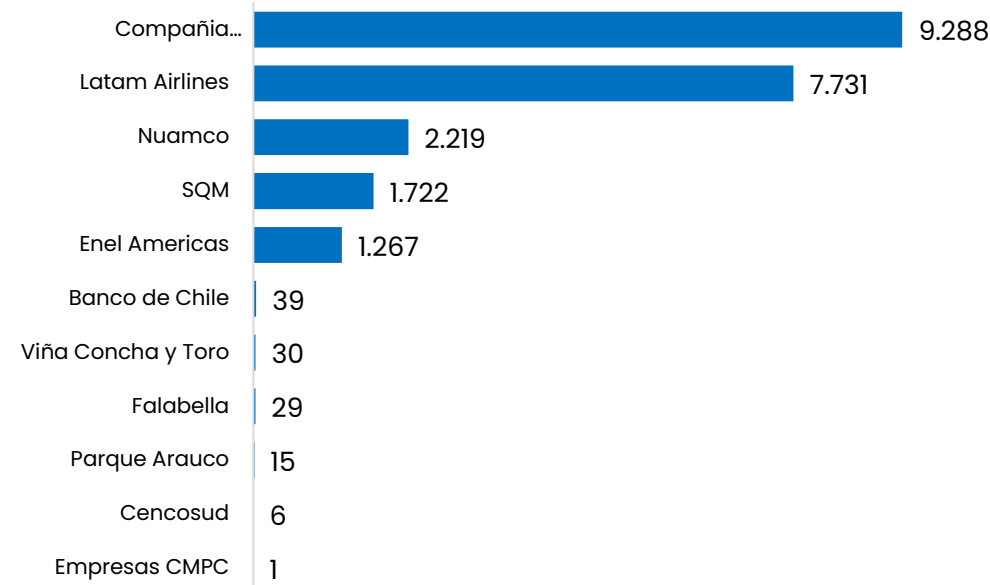
Volumen de Negociación Mensual

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido

Cifras en COP Millones



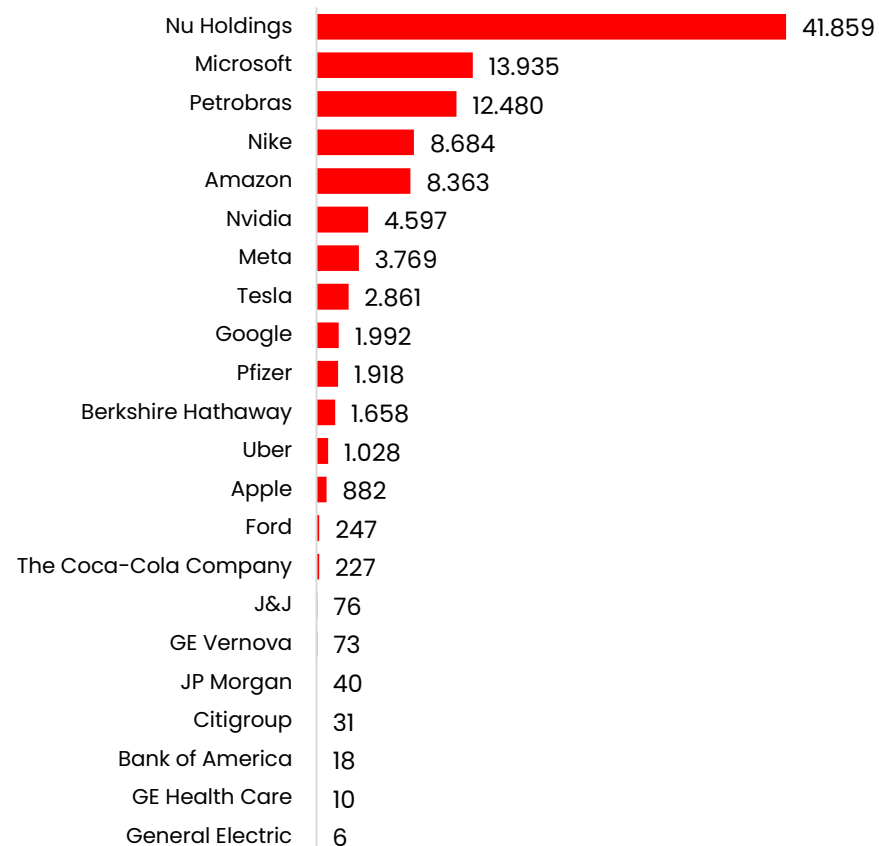
Volumen de acciones estadounidenses en el MGC



Nubank y Microsoft, las dos mejores acciones por volumen negociado, para los inversionistas de acciones americanas, aprovechando su descuento de valor relativo.

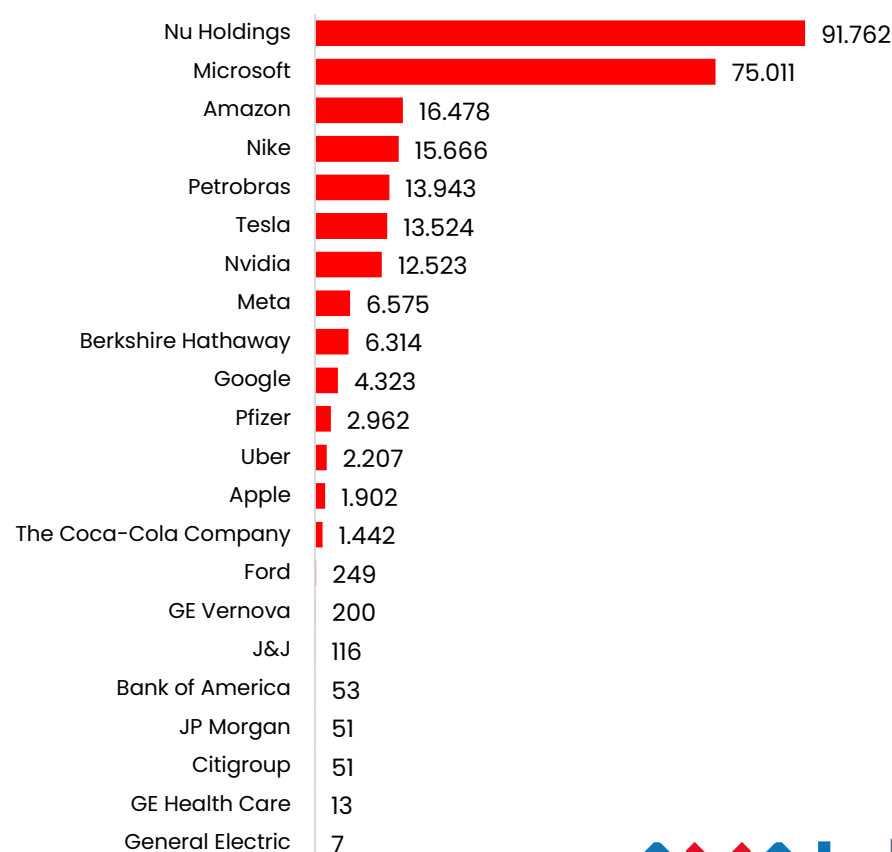
Volumen de Negociación Mensual

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido

Cifras en COP Millones

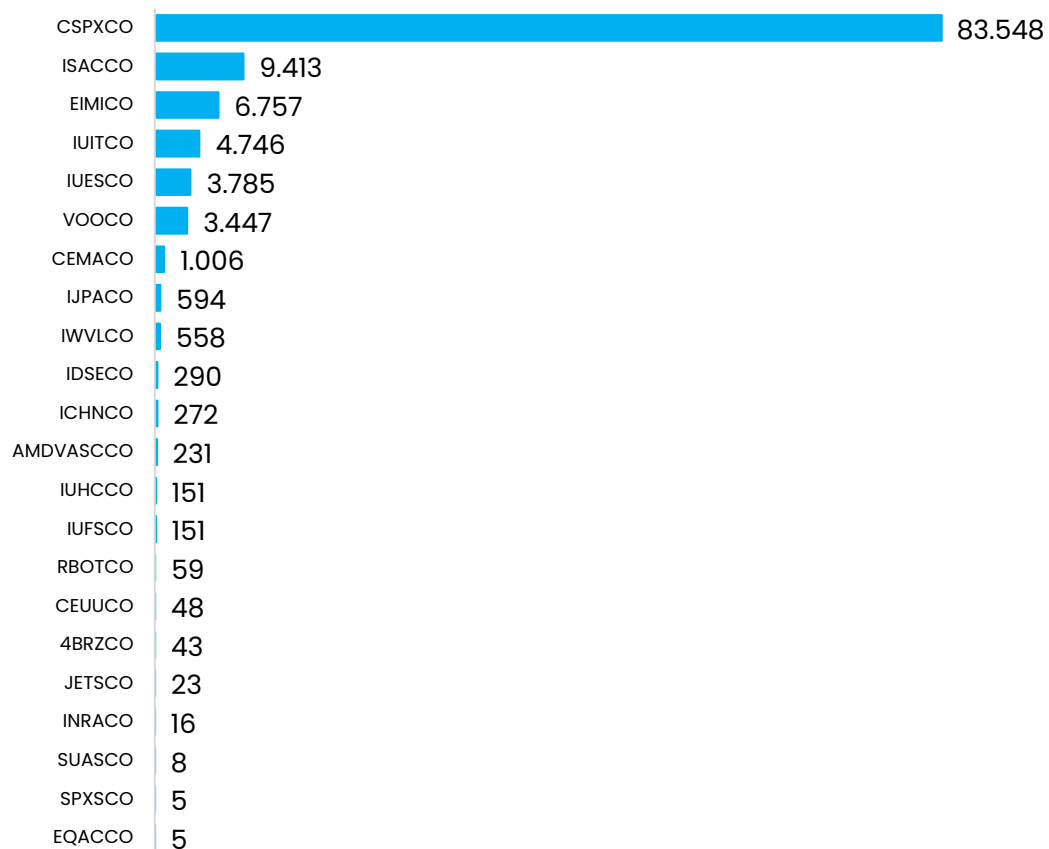


Volumen en el MGC ETF Renta Variable

Mayores volúmenes de negociación en el ETF más representativo de EE.UU. como el CSPXCO (S&P500) e ISACCO representante de la Bolsa Mundial en el mes.

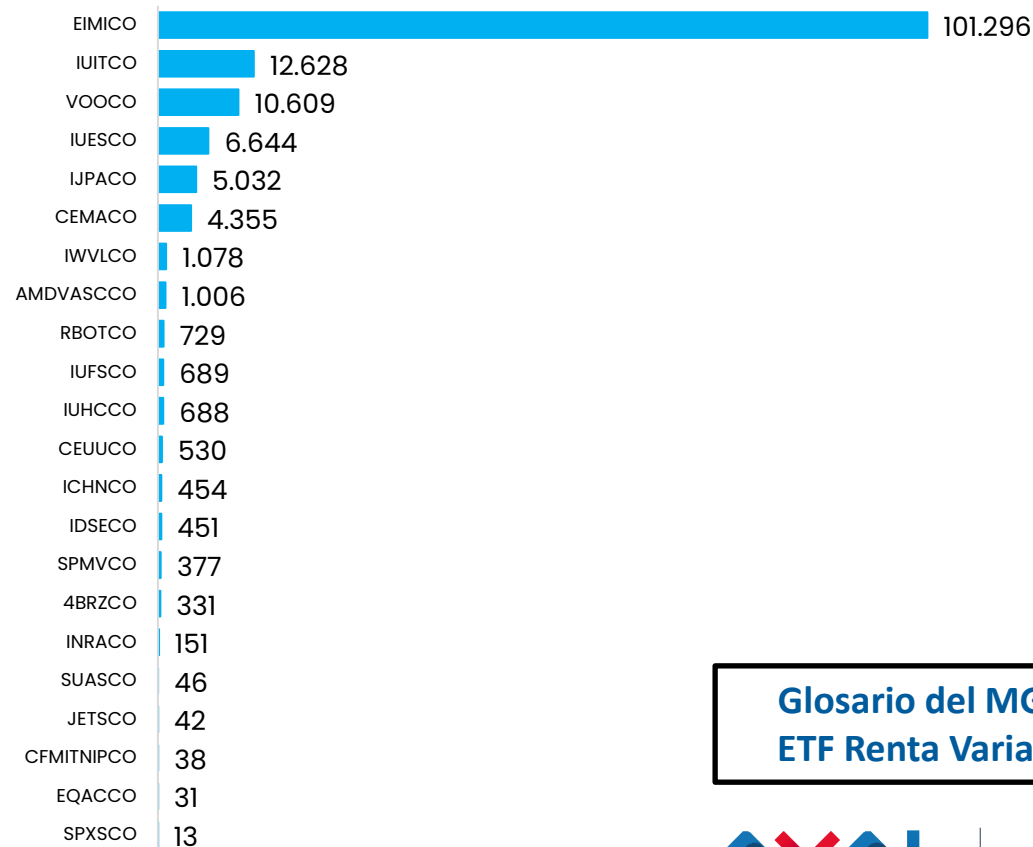
Volumen de Negociación Mensual

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido

Cifras en COP Millones



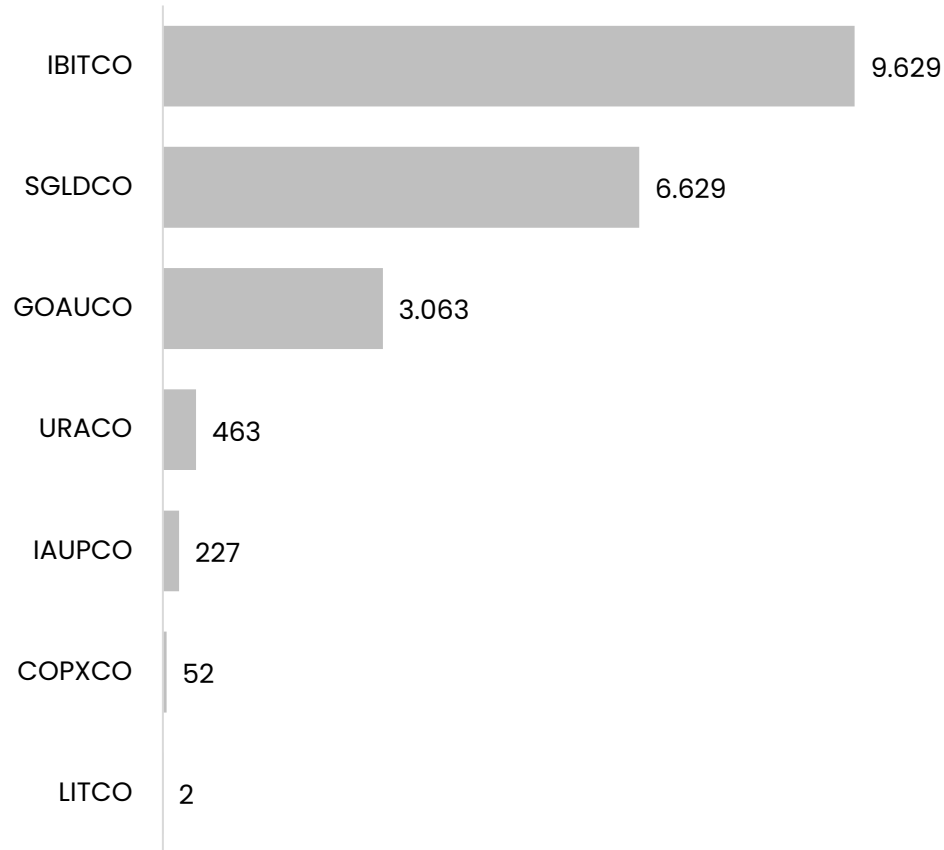
Glosario del MGC I
ETF Renta Variable

Volumen en el MGC ETF Commodities & Criptomonedas

Bitcoin lidera liquidez de la categoría junto al Oro (GOAUCO, SGLDCO).

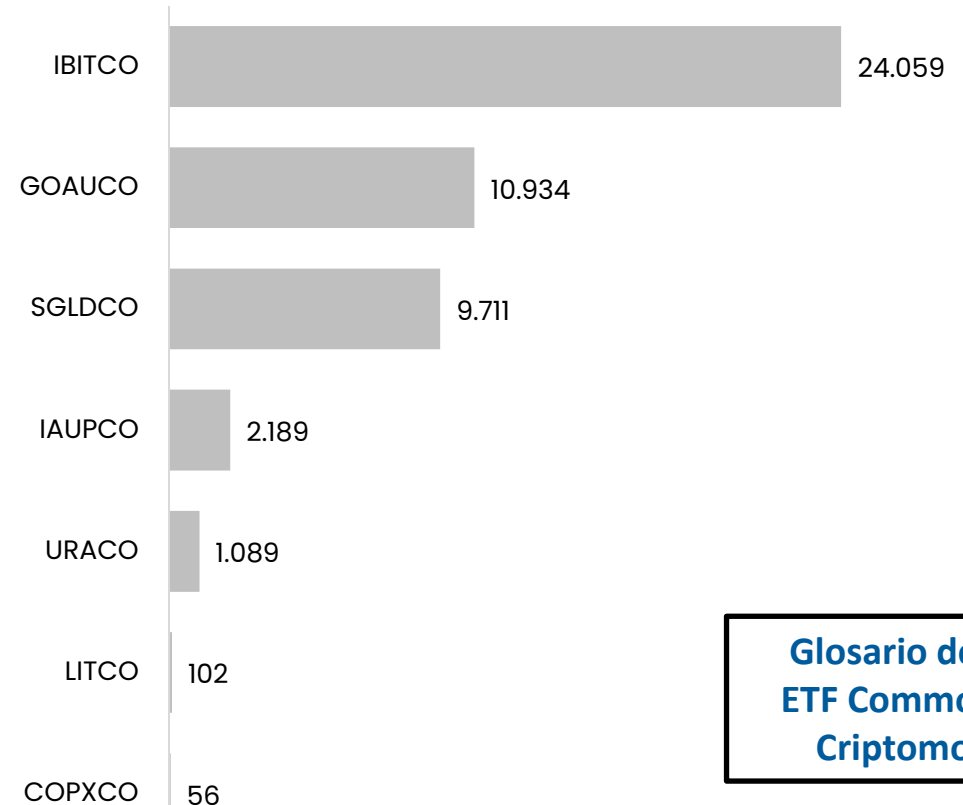
Volumen de Negociación Mensual

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido

Cifras en COP Millones



Glosario del MGC I
ETF Commodities &
Criptomonedas

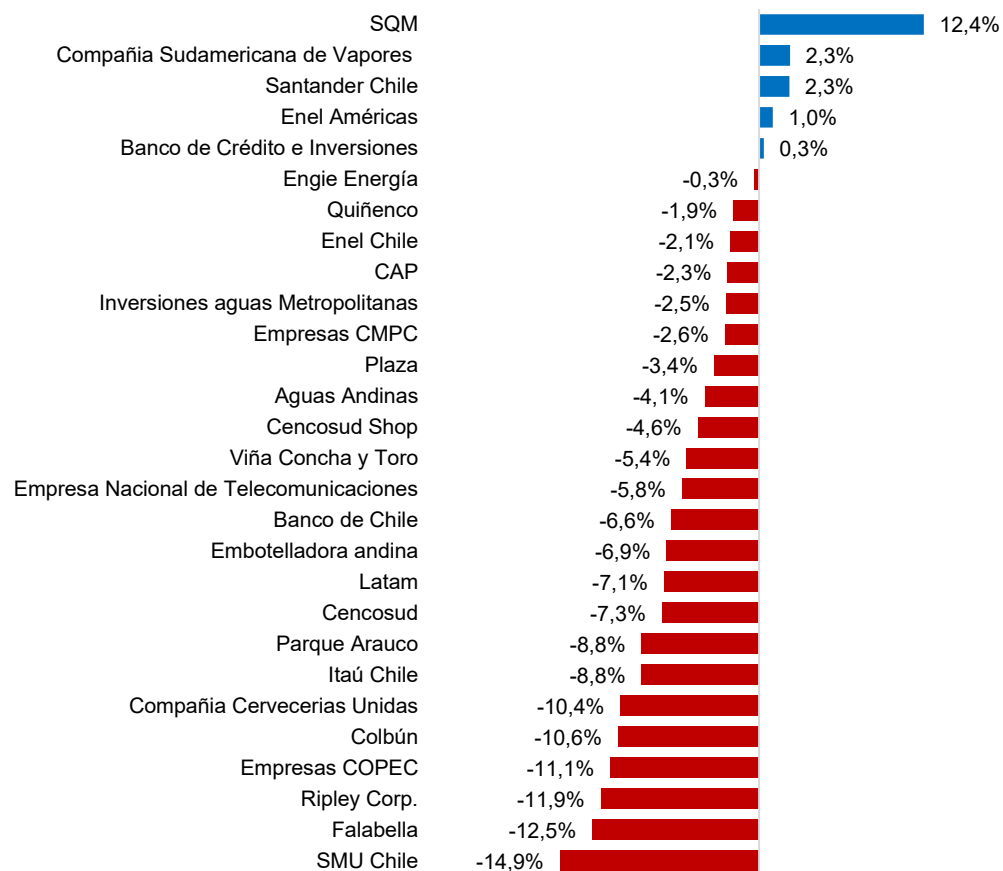
1. Cifras de los emisores en el Mercado Global Colombiano

2. Cifras de los emisores en el Mercado de Origen

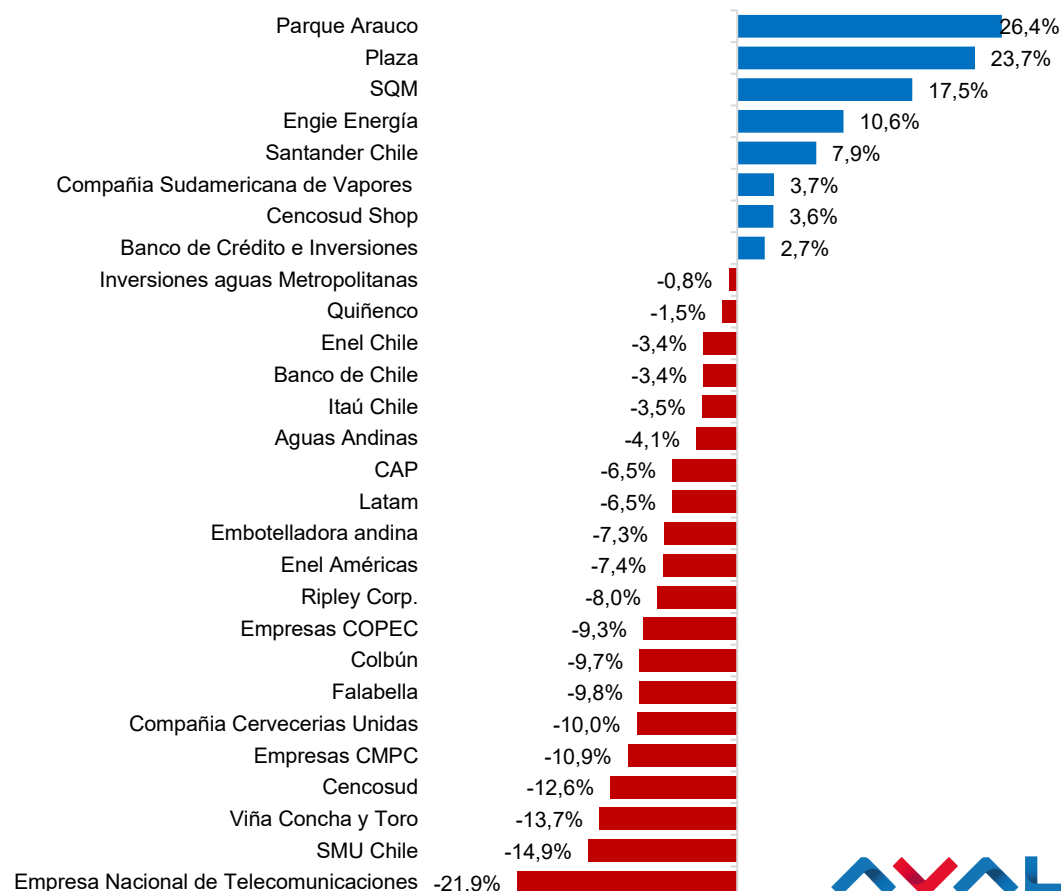
El IPSA se alinea con el tono cauto de los mercados globales, presionado aumento de la prima del riesgo país, que aceleró las ventas en retail.



Desempeño accionario Mensual*



Desempeño accionario Año Corrido*



SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

VIGILADO

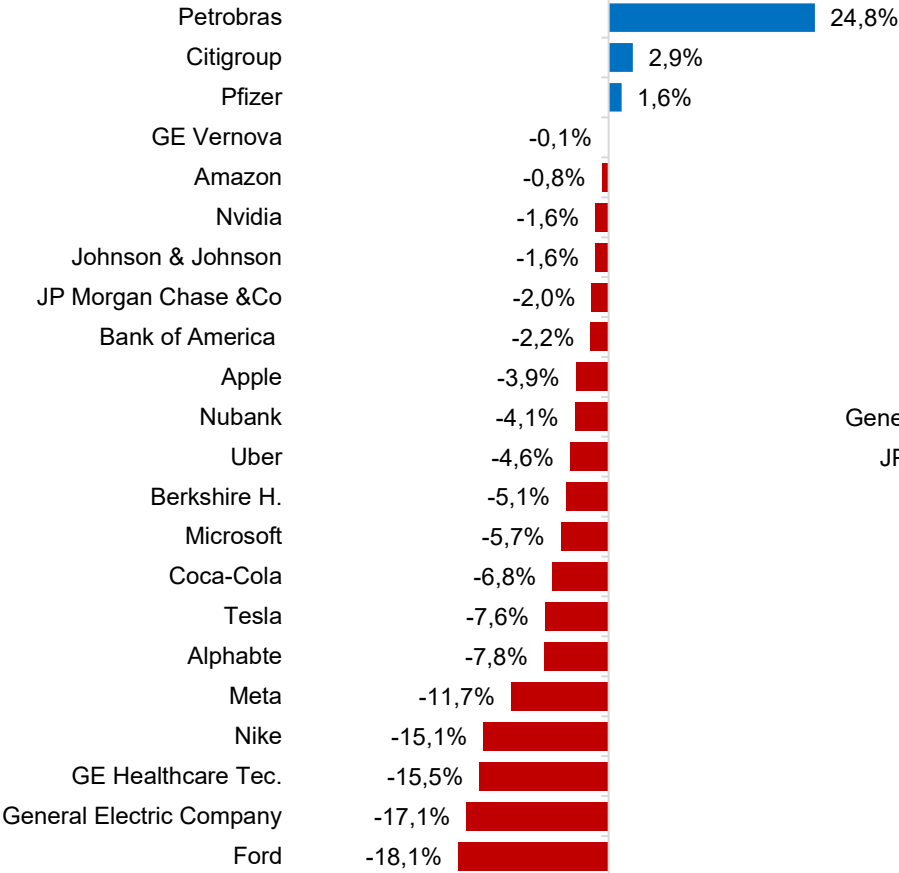


Asset Management

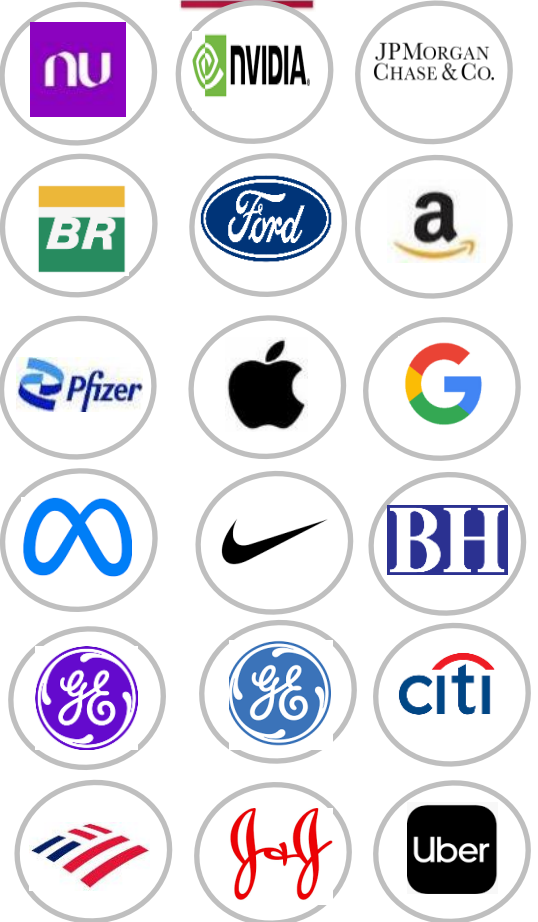
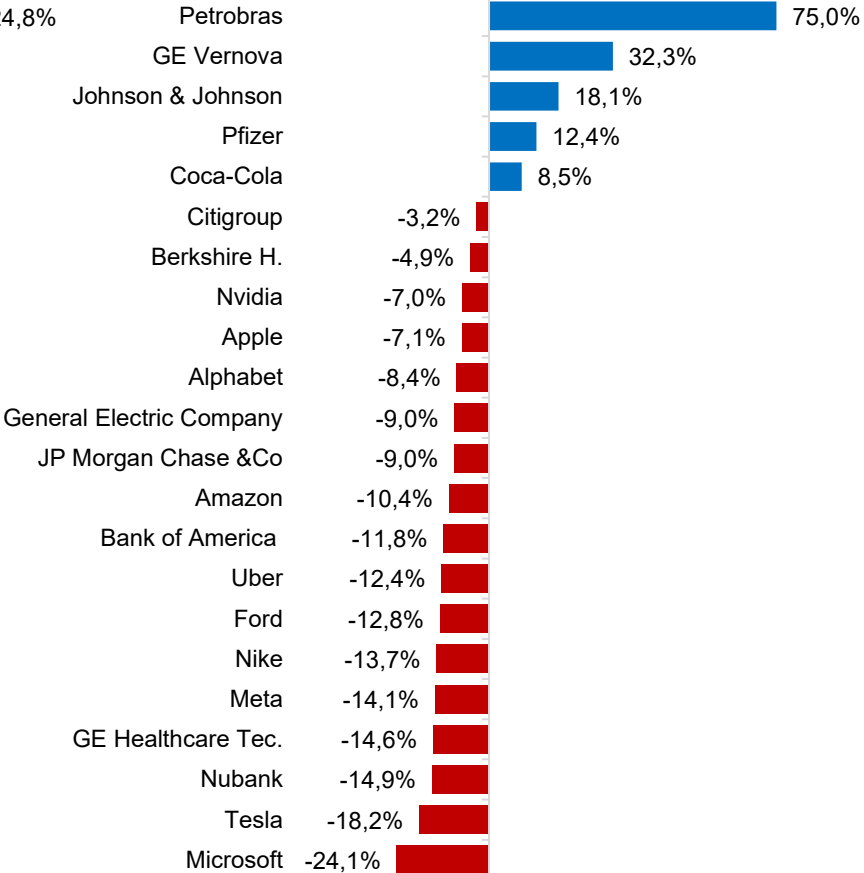
* Desempeño % calculado en CLP, en el mercado de Origen.

Se mantiene desempeño débil en Tecnológicas y en Nike, destacando el buen desempeño de Energía con Petrobras por aumento precio del crudo.

Desempeño accionario Mensual*



Desempeño accionario Año Corrido*



Asset Management

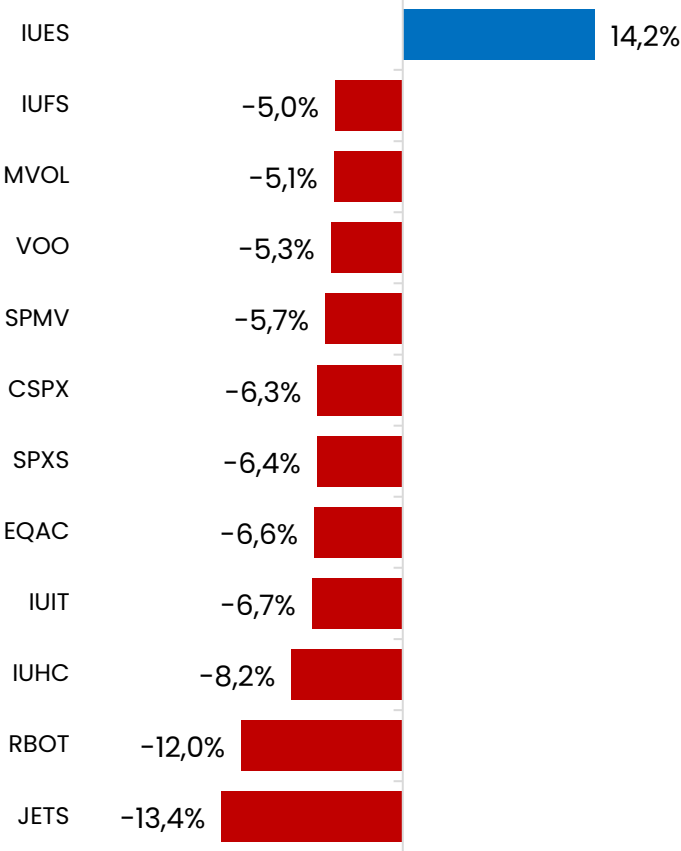
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

* Desempeño % calculado en USD, en el mercado de Origen.

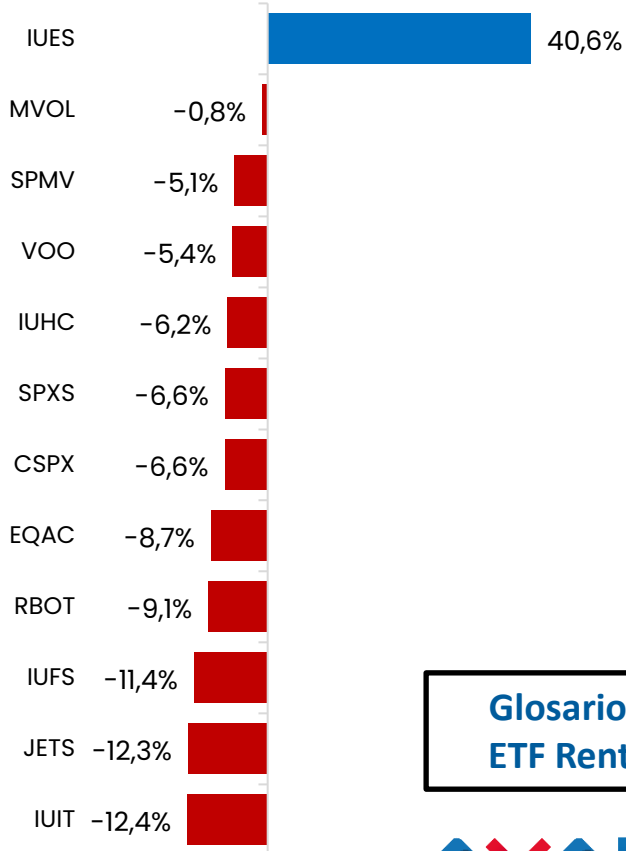
ETF de Renta Variable | EE.UU.

Sector Energía (IUES) destacó en marzo impulsado por el repunte del precio del crudo, favorecido por la mayor tensión geopolítica derivada del conflicto armado en Medio Oriente.

Desempeño accionario Mensual*



Desempeño accionario Año Corrido*



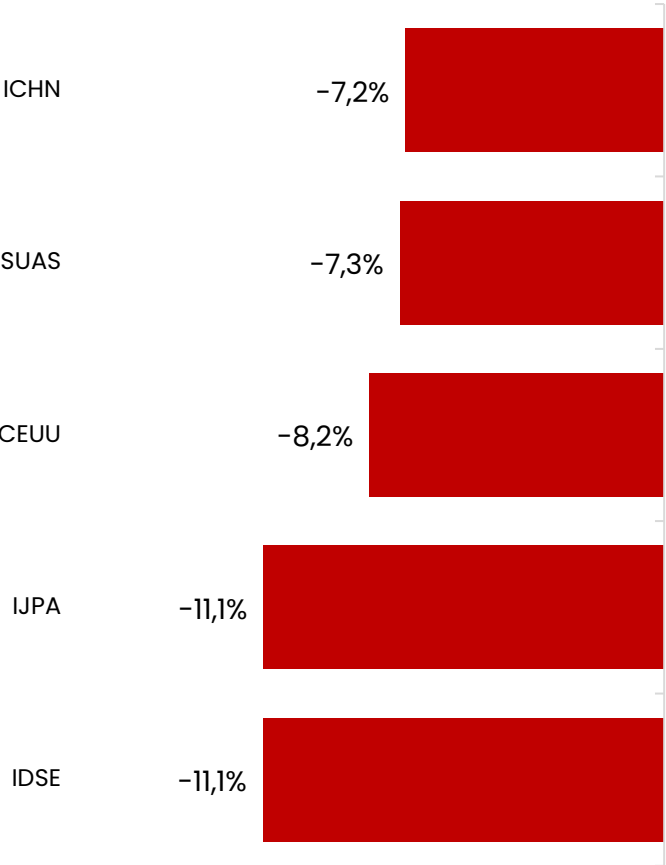
Glosario del MGC I
ETF Renta Variable

* Desempeño % calculado en USD, en el mercado de Origen.

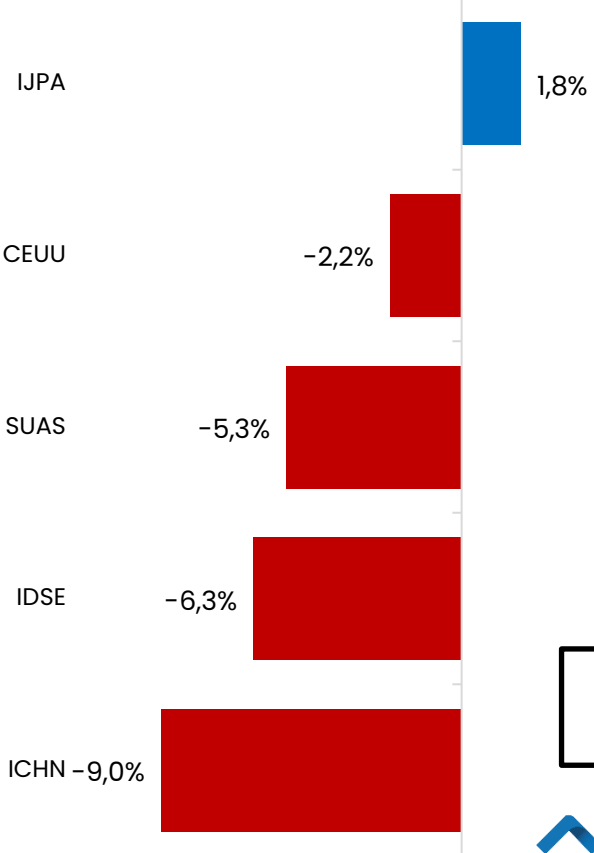
ETF de Renta Variable | Europa y Asia/Pacífico

MSCI Europa (IDSE) y Japón (IJPA) lideraron las caídas en marzo, dado el nerviosismo por la guerra a nivel mundial.

Desempeño accionario Mensual*



Desempeño accionario Año Corrido*



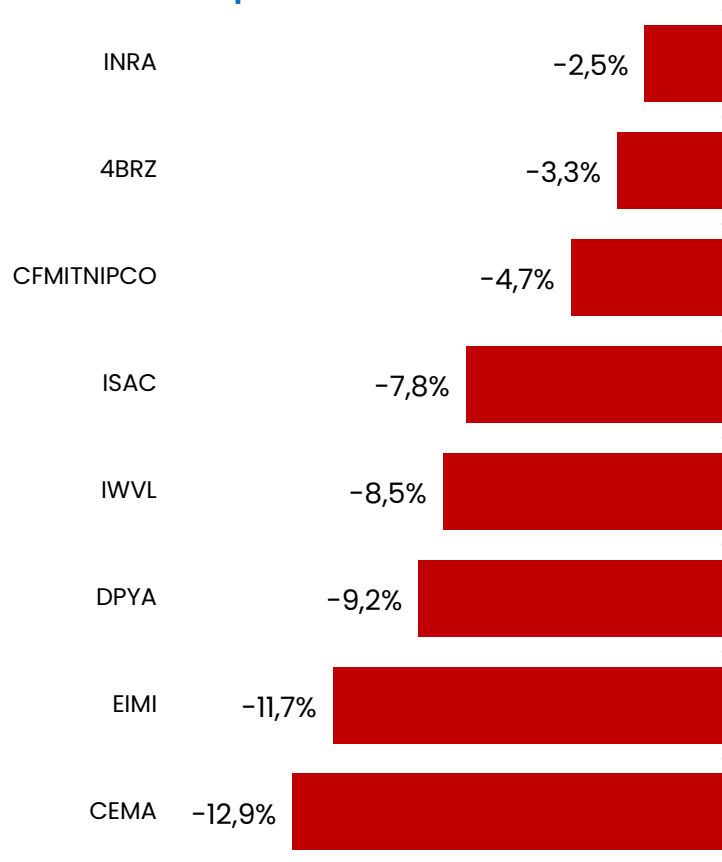
Glosario del MGC I
ETF Renta Variable

* Desempeño % calculado en USD, en el mercado de Origen.

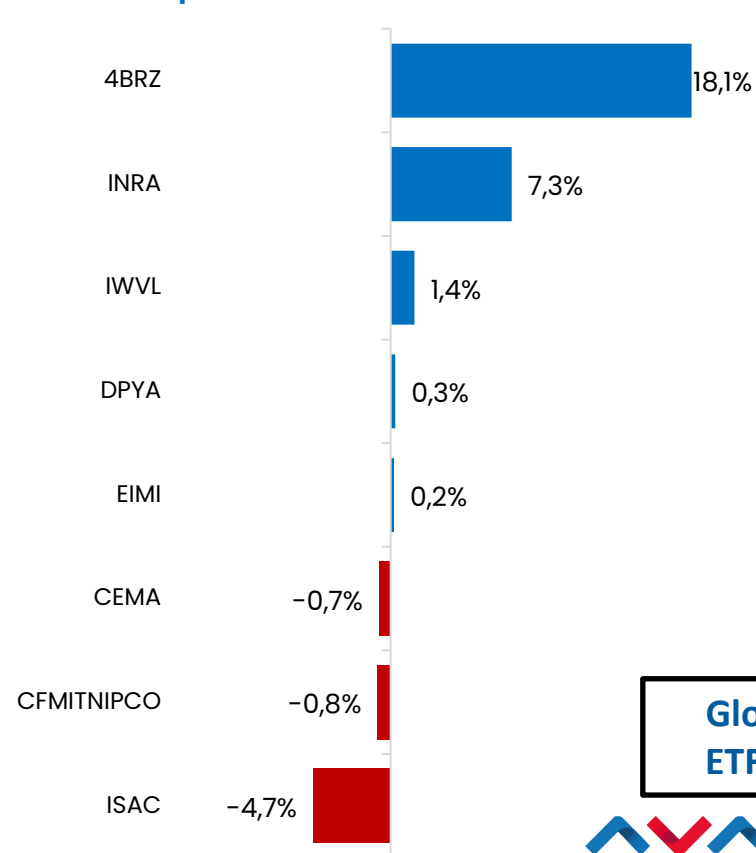
ETF de Renta Variable | Global y Mercados Emergentes

Asia y mercados emergentes globales (CEMA y EIMI) fueron los principales receptores de salidas de flujos ante el shock geopolítico. DPYA, pese a su sesgo a alto dividendo, también se vio afectado por su exposición regional a Asia.

Desempeño accionario Mensual*



Desempeño accionario Año Corrido*



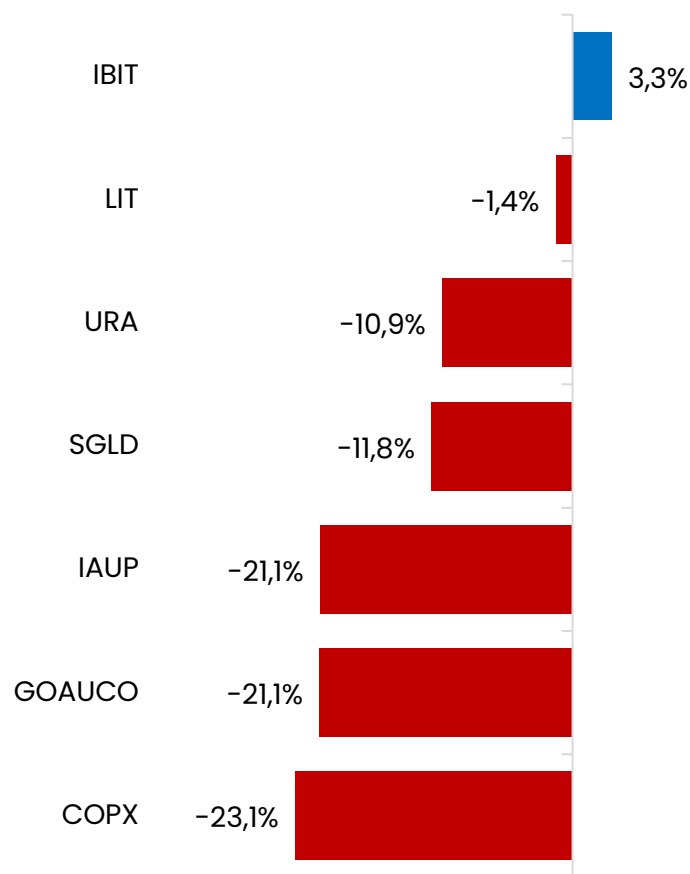
Glosario del MGC I
ETF Renta Variable

* Desempeño % calculado en USD, en el mercado de Origen.

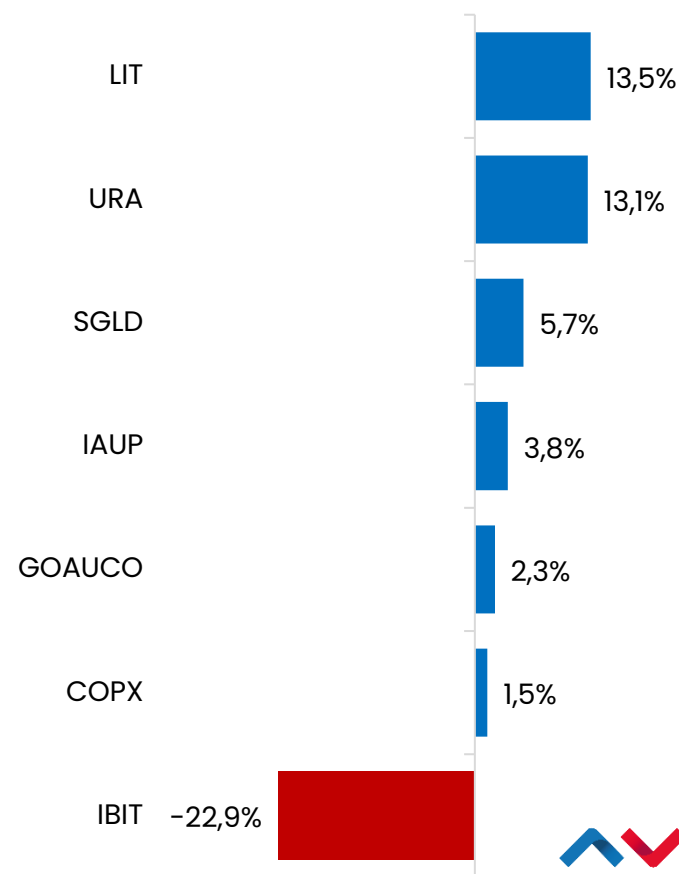
ETF de Commodities & Criptomonedas

Debilidad en la mayoría de commodities, actuando frente a los temores por estancamiento de la producción, debido al conflicto de Medio Oriente. Bitcoin, se fortaleció como respuesta a un rebote técnico.

Desempeño accionario Mensual*



Desempeño accionario Año Corrido*



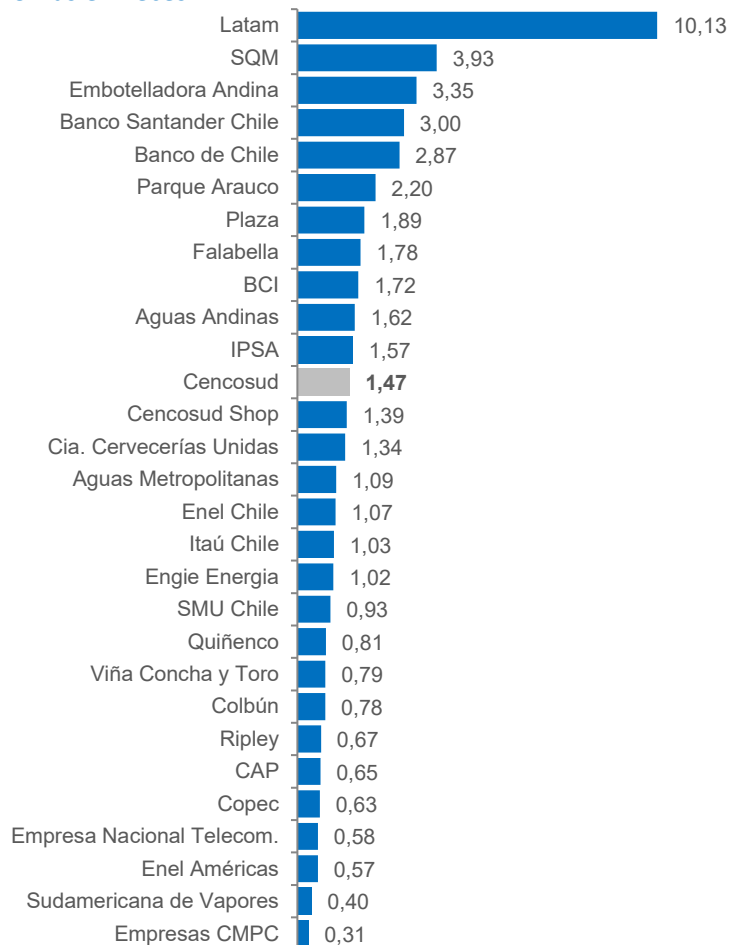
* Desempeño % calculado en USD, en el mercado de Origen.

Múltiplos en el MGC

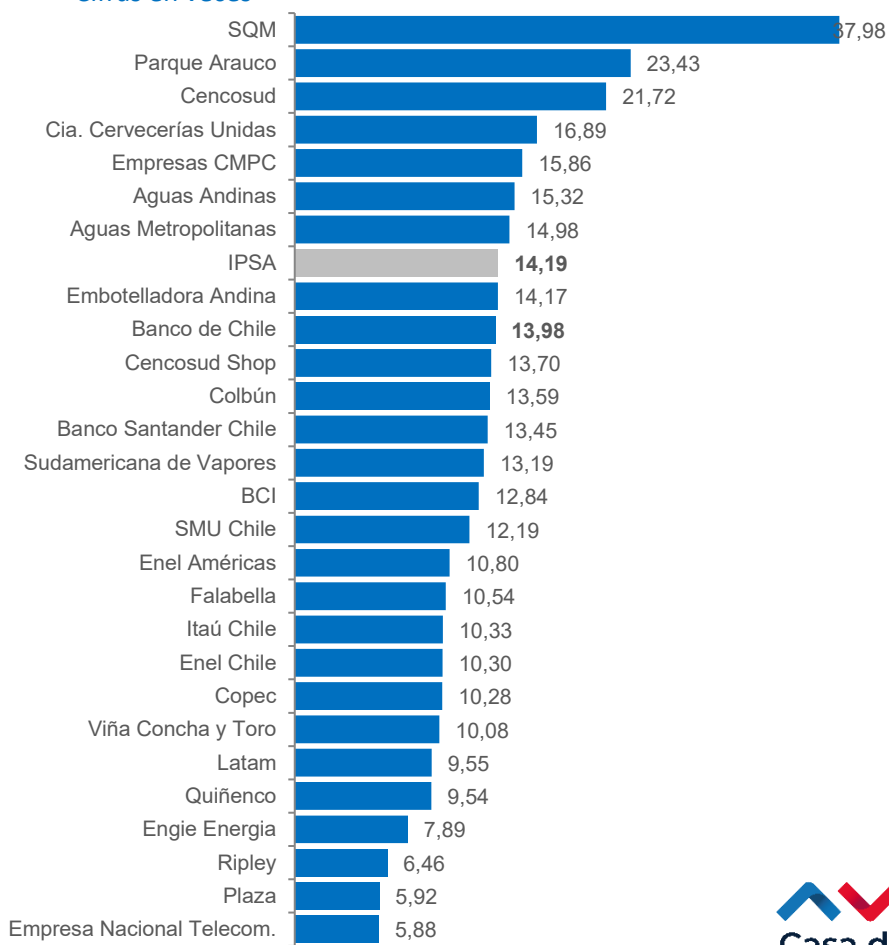


Latam Airlines, muy por encima de su valor patrimonial, sin embargo, respecto a sus ganancias se encuentran por debajo del promedio del mercado, por aumento de sus Utilidades.

Múltiplo Precio / Valor en libros
Cifras en veces



Múltiplo P/E
Cifras en veces

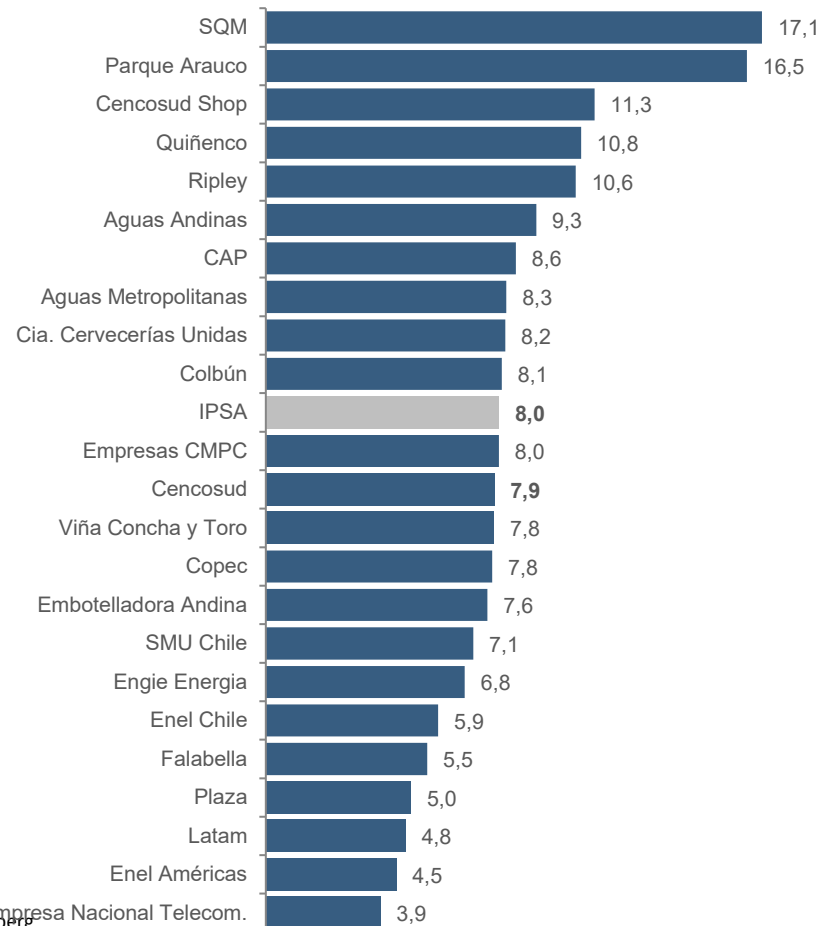


Múltiplos en el MGC

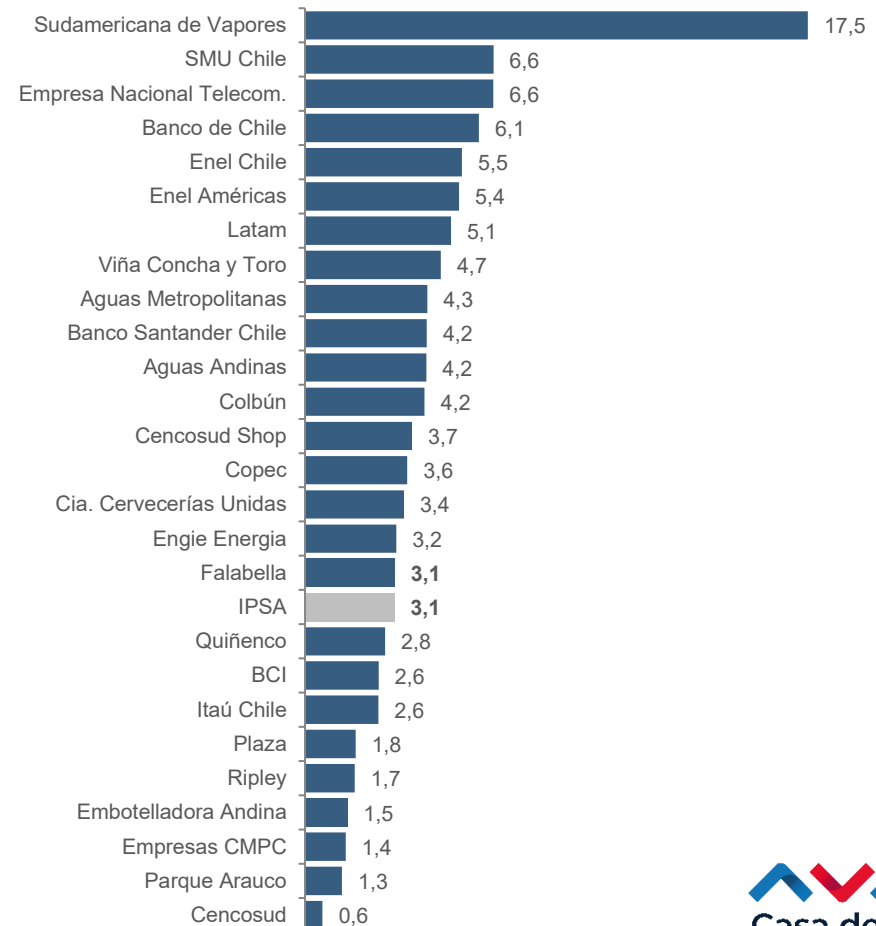
SQM como la compañía de mayor valor en el mercado chileno, gracias al aumento del precio de la energía a nivel internacional, metales y minerales.



Múltiplo EV/EBITDA
Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses
Cifras en porcentaje



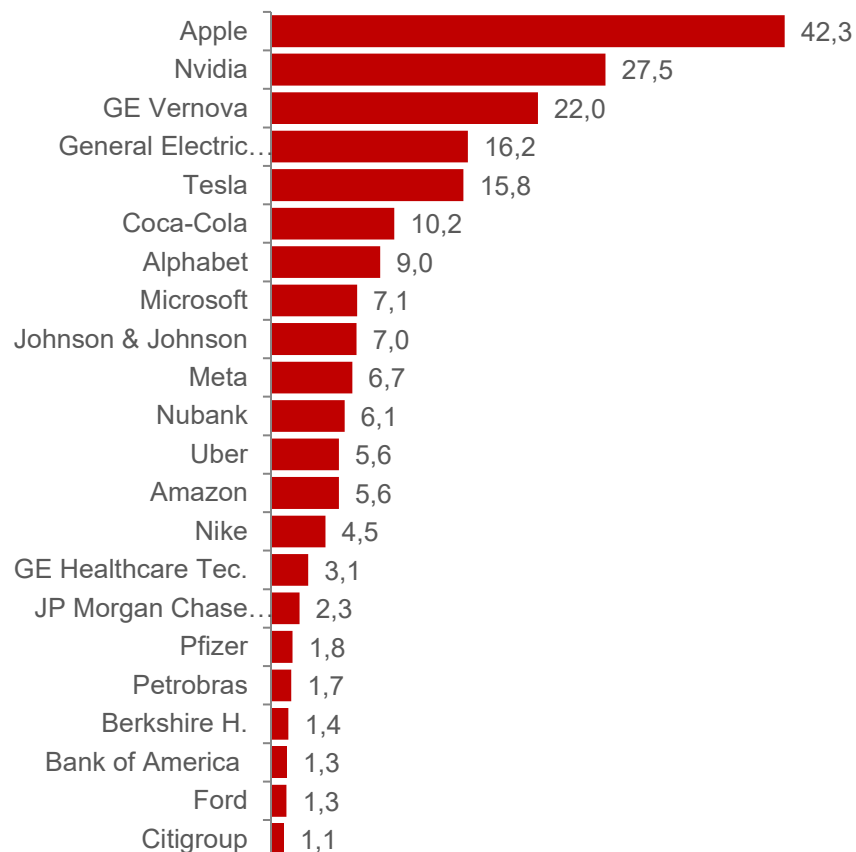
Múltiplos en el MGC



P/E de Tesla atípico, impulsado por las altas expectativas en IA y robótica, y por caída de Utilidades 2025, situándose por encima de su promedio de 5 años (134x)

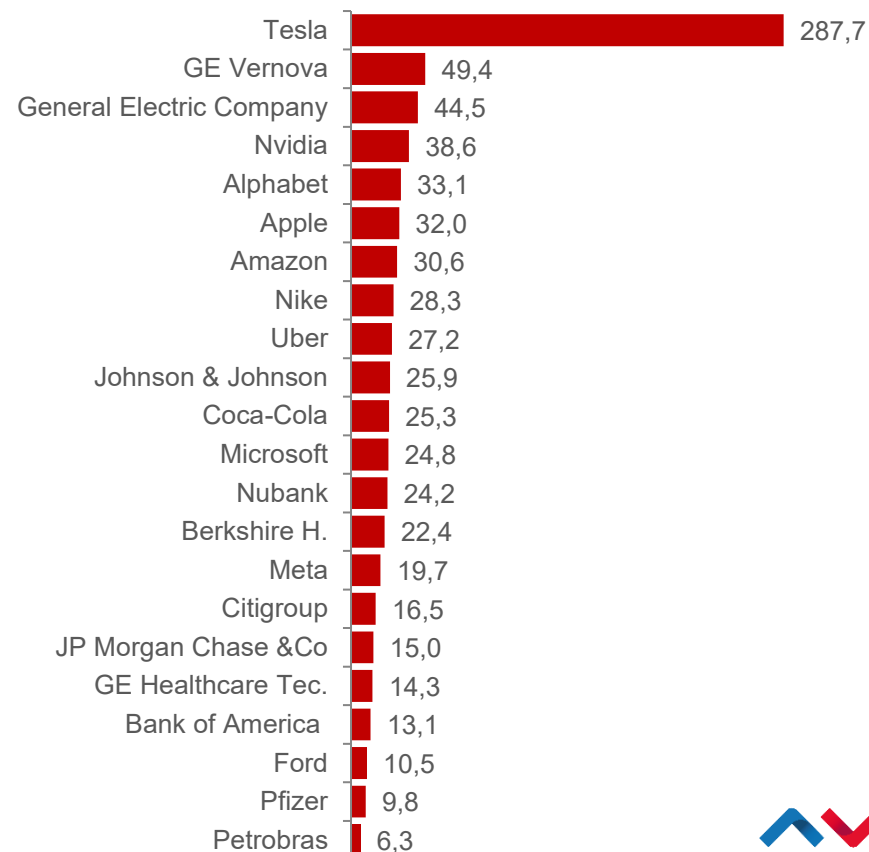
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



Múltiplo P/E

Cifras en veces



Potencial de valorización en el MGC

Recomendaciones de Bloomberg



Chile	Precio Objetivo	Max	Min	Compra	Mantener	Venta	Precio Actual - CLP	Potencial de Valoración
Víña Concha y Toro	1.346	1.650	1.150	43%	57%	0%	922,5	46%
Latam*	31	34	27	91%	9%	0%	22,1	42%
Enel Americas*	107	120	95	50%	50%	0%	76,7	40%
SMU Chile	184	200	170	50%	50%	0%	146,0	26%
Empresas CMPC	1.550	2.786	2	25%	69%	6%	1.234,5	26%
Quiñenco	5.216	5.232	5.200	33%	67%	0%	4.195,4	24%
Cencosud*	3.248	3.652	2.520	38%	54%	8%	2.635,5	23%
Compañía Sudamericana de Vapores	58	70	50	60%	20%	20%	48,1	20%
Aguas Andinas	424	450	400	78%	22%	0%	354,4	20%
Colbún	164	170	155	43%	57%	0%	138,8	18%
Itaú Chile	22.998	25.900	19.086	43%	57%	0%	19.587,0	17%
Embotelladora andina	4.687	5.480	4.000	50%	50%	0%	3.996,0	17%
Santander Chile	80	85	72	38%	50%	13%	68,8	16%
Enel Chile	80	85	71	56%	44%	0%	69,7	15%
Ripley Corp.	467	500	440	25%	75%	0%	407,6	15%
SQM*	72.358	81.300	63.088	43%	43%	14%	63.297,0	14%
CAP	7.482	9.710	4.400	13%	75%	13%	6.677,9	12%
Compañía Cervecerías Unidas	6.224	7.794	4.499	38%	38%	23%	5.590,0	11%
Cencosud Shop	2.623	2.800	2.190	30%	60%	10%	2.360,0	11%
Engie Energía	1.519	1.810	1.290	63%	38%	0%	1.367,1	11%
Banco de Chile *	190	205	175	38%	63%	0%	171,6	11%
Empresas COPEC	7.540	9.400	5.600	33%	47%	20%	6.800,0	11%
Banco de Crédito e Inversiones	60.984	70.000	43.040	40%	30%	30%	55.412,0	10%
Falabella*	6.443	7.500	4.650	29%	64%	7%	5.889,6	9%
Inversiones aguas Metropolitanas	1.086	1.193	1.010	33%	67%	0%	1.020,6	6%
Plaza	3.739	4.400	2.800	42%	50%	8%	3.757,0	0%
Parque Arauco	3.545	4.500	2.780	42%	50%	8%	3.720,0	-5%
Empresa Nacional de Telecomunicaciones	3.519	4.600	2.393	0%	78%	22%	3.800,0	-7%

Cifras en CLP

Potencial de valorización en el MGC

Recomendaciones de Bloomberg

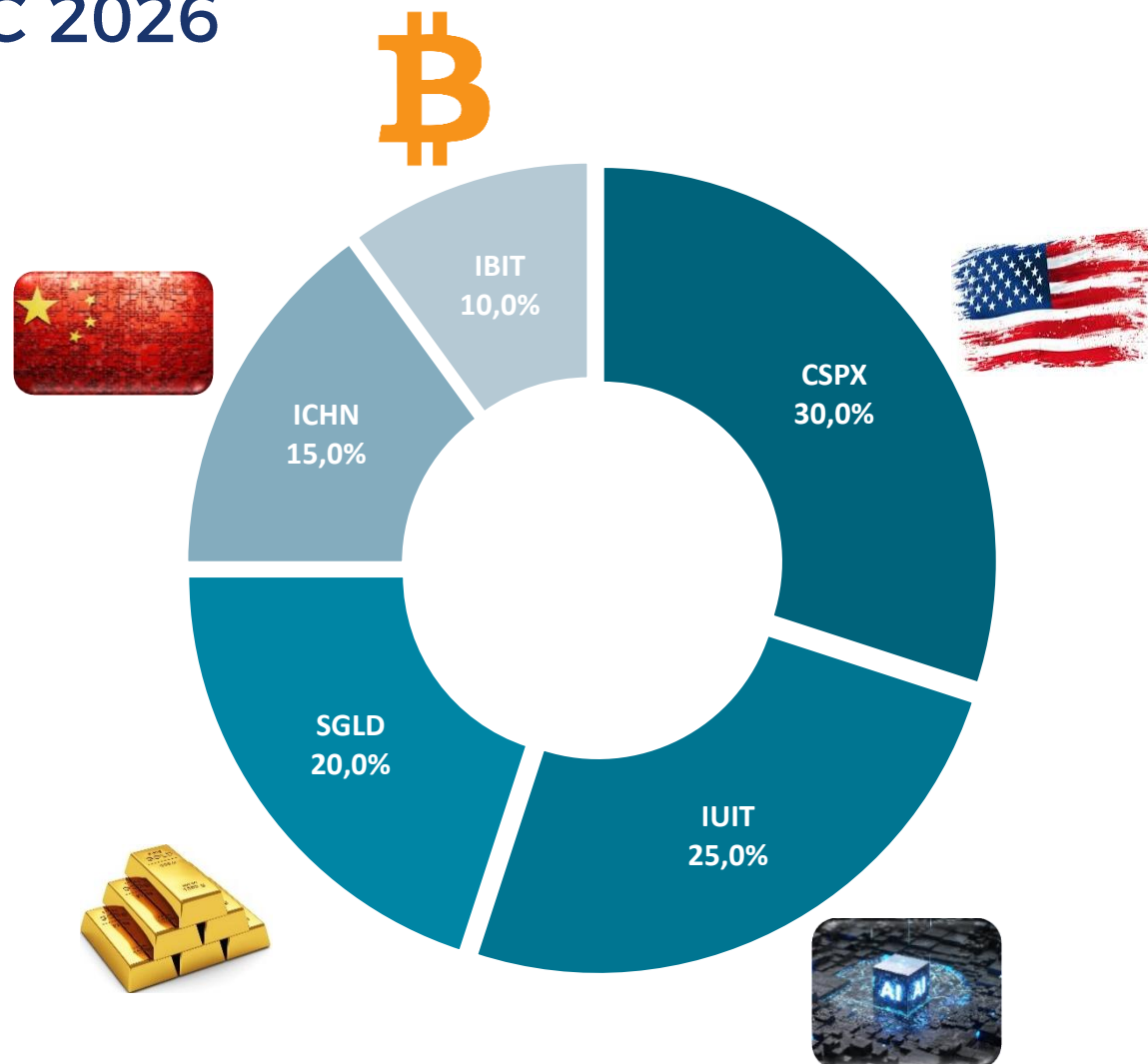


Estados Unidos	Precio Objetivo - USD	Max	Min	Compra	Mantener	Venta	Precio Actual - USD	Potencial de Valoración
Microsoft	597	730	392	94%	6%	0%	399	50%
Nvidia	268	380	140	94%	5%	1%	182	47%
Uber	105	150	70	n.a	n.a	n.a	76	38%
Apple	283	360	175	94%	6%	0%	208	36%
Meta	863	1144	700	91%	8%	1%	654	32%
Nubank	19	22	11	80%	15%	5%	15	28%
Bank of America	63	71	56	84%	16%	0%	50	26%
Nike	76	120	35	64%	32%	5%	61	25%
Alphabet	379	443	310	88%	12%	0%	307	24%
Citigroup	135	152	104	78%	22%	0%	111	21%
GE Health Care Technology	93	110	75	65%	30%	4%	80	17%
JP morgan	345	400	280	54%	46%	0%	298	16%
Amazon	299	350	205	66%	31%	3%	265	13%
Berkshire Hathaway Inc Class B	525	578	481	33%	67%	0%	480	9%
Pfizer	29	35	25	44%	47%	9%	27	6%
Ford	14	18	11	17%	71%	13%	13	5%
Coca-cola	84	89	71	82%	14%	4%	80	4%
Tesla	421	600	25	n.a	n.a	n.a	403	4%
General Electric	354	425	255	81%	8%	12%	346	2%
Johnson & Johnson	239	265	182	58%	39%	3%	249	-4%
GE Vernova	836	1087	560	77%	15%	8%	881	-5%
Petrobras (ADR)	16	18	13	61%	39%	0%	17	-7%

Cifras en USD

Estrategia de inversión en renta variable internacional

Top Picks MGC 2026



¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



Juan David Ballén
Director Estudios Económicos y Mercado
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Santiago Andrés Vargas
Practicante de Renta Fija
santiago.vargas@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente de Acciones
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Harold Stiven Rubio
Analista II de Acciones
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636



Diego Alejandro Sánchez
Analista II de Acciones
diego.sanchez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703

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, ni es un compromiso de Aval 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 Estudios Económicos y de Mercado. La información contenida se presume confiable, pero Aval 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 Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:

 [Aval Casa de Bolsa](#)

 [@AvalCasadeBolsa](#)

    [Aval Casa de Bolsa](#)

 www.avalcasadebolsa.com

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 Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval 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 esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este 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. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume 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 Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume 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 Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) 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 a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



www.avalcasadebolsa.com