



Asset
Management

Mercado Global Colombiano
Mensual diciembre 2025

IPSA vs. Wall Street: El mercado chileno superó a EE. UU. en 2025

enero 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)

IPSA vs. Wall Street: El mercado chileno superó a EE. UU. en 2025

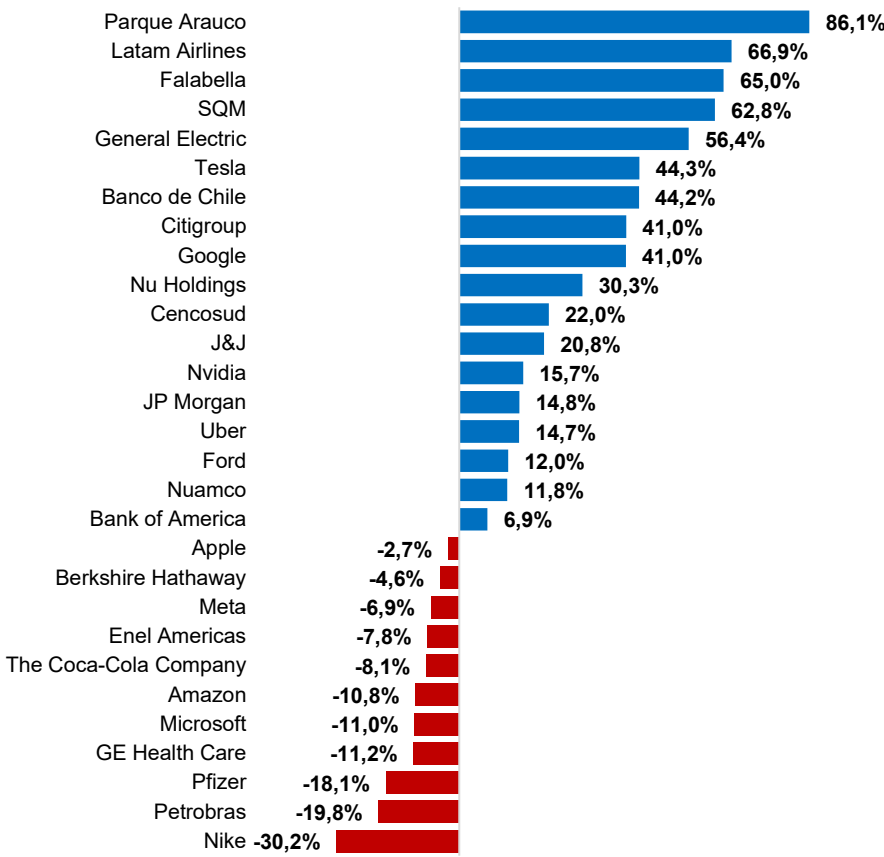
Para el 2025, la renta variable chilena tuvo un desempeño marcadamente superior al de Wall Street cuando se analiza los retornos en pesos colombianos a través del Mercado Global Colombiano (MGC). La diferencia fue importante, ya que mientras buena parte de los grandes emisores estadounidenses cayeron entre -10% y -30% YTD o registraron avances modestos, **varias compañías del IPSA alcanzaron valorizaciones superiores al 60% YTD**. Casos como **Falabella, Parque Arauco** y **Latam Airlines** superaron el +65% e incluso el +86%, configurando una brecha que exige una explicación multifactorial.

El comportamiento del dólar frente al peso colombiano (USD/COP) incidió de forma relevante en la rentabilidad de las acciones estadounidenses medidas en moneda local. La apreciación del peso redujo el retorno en COP dentro del MGC de varias acciones listadas de EE. UU., amplificando movimientos de precio que ya reflejaban ajustes de valoración en compañías como *Nike, Pfizer, Microsoft* y *Amazon*. **El efecto cambiario no implicó un deterioro de los negocios subyacentes**, sino que coincidió con **un proceso de normalización en crecimiento** y márgenes tras varios años de expansión excepcional, en un entorno de tasas aún restrictivas en términos históricos y **mayor selectividad por parte del mercado**. Incluso emisores de alta calidad enfrentaron un contexto de expectativas más exigentes, sin que ello se tradujera en un desempeño negativo del mercado en su conjunto.

Lo observado en Wall Street durante 2025 puede interpretarse como un año de normalización tras varios ejercicios de expansión acelerada. Sectores como Tecnología y Consumo Discrecional continuaron creciendo, pero a un **ritmo más moderado frente a años previos**, en un entorno donde el mercado mostró **mayor exigencia sobre la rentabilidad y el retorno esperado de las inversiones**, particularmente en iniciativas ligadas a inteligencia artificial. Este contexto llevó a una mayor selectividad y concentración del desempeño, donde compañías como Alphabet y Tesla registraron avances cercanos al 40% año corrido, mientras que el avance agregado del mercado estuvo liderado por un grupo reducido de emisores, reflejando una menor amplitud del rally, pero no un deterioro del mercado en su conjunto.

Frente al desempeño de Wall Street, **el mercado chileno en 2025, mostró un mejor retorno apoyado en: una recuperación cíclica más visible, valorizaciones iniciales más atractivas, una mejora en el entorno político y regulatorio, y un efecto cambiario menos adverso** vía CLP/COP, mezcla de factores que favorecieron la reducción de primas de riesgo y **permitieron que la mejora operativa se reflejara con mayor claridad en los precios de las acciones**. En este contexto, compañías como *Falabella, Parque Arauco* y *Latam Airlines* capitalizaron la normalización del consumo interno, el control de costos financieros y avances sostenidos en eficiencia, traducándose en valorizaciones entre **+65% y +86% año corrido**, sin que ello implique un mal desempeño de EE. UU., sino un año de liderazgos diferenciados, donde el efecto del USD limitó la rentabilidad para el inversionista colombiano.

*Desempeño año corrido de acciones en el MGC al cierre de 2025



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

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

1. Cifras de los emisores en el Mercado Global Colombiano

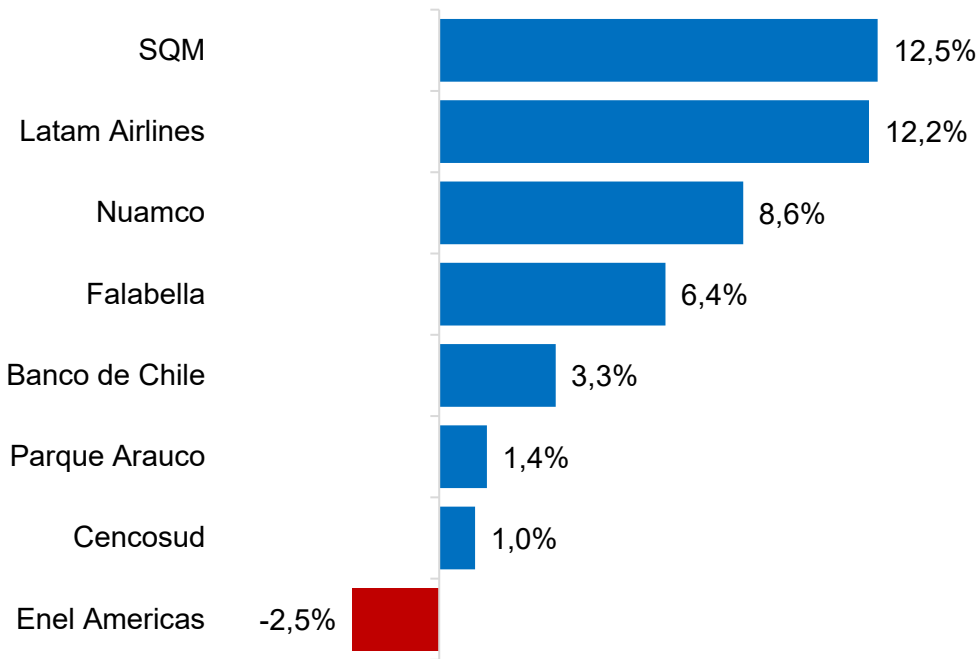
2. Cifras de los emisores en el Mercado de Origen

Variación de acciones chilenas en el MGC

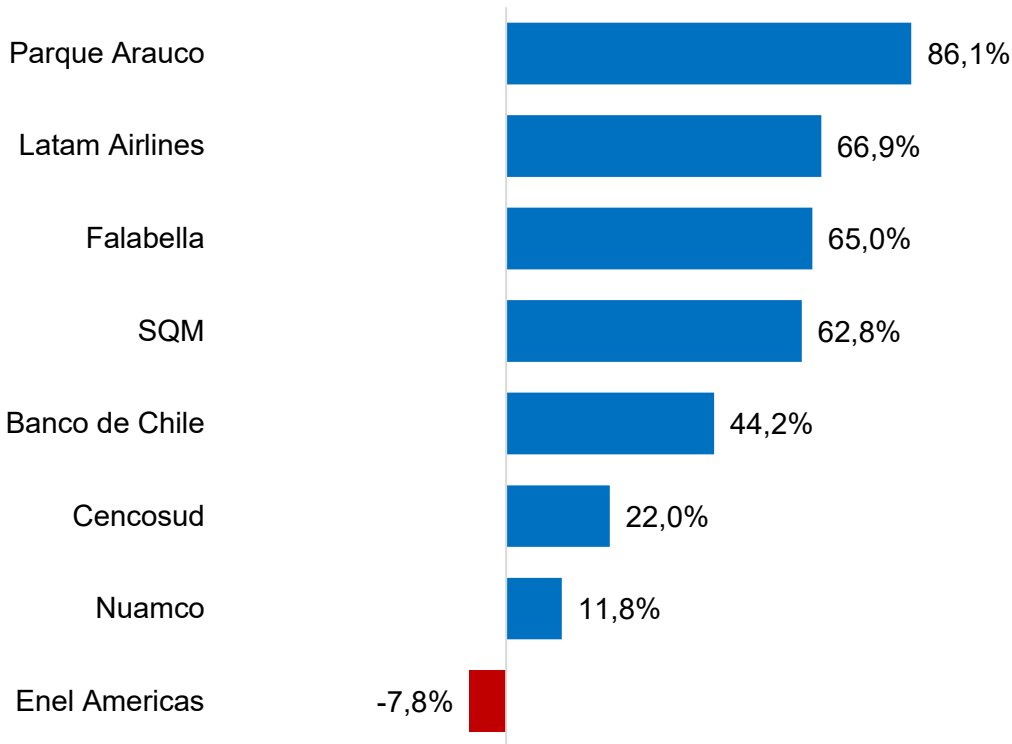


Parque Arauco se ubicó como la mejor acción chilena en el MGC en 2025, tras encabezar una apreciación por encima del 80%. Latam Airlines y Falabella, le siguieron.

Variación Mensual en COP*



Variación Año Corrido 2025*



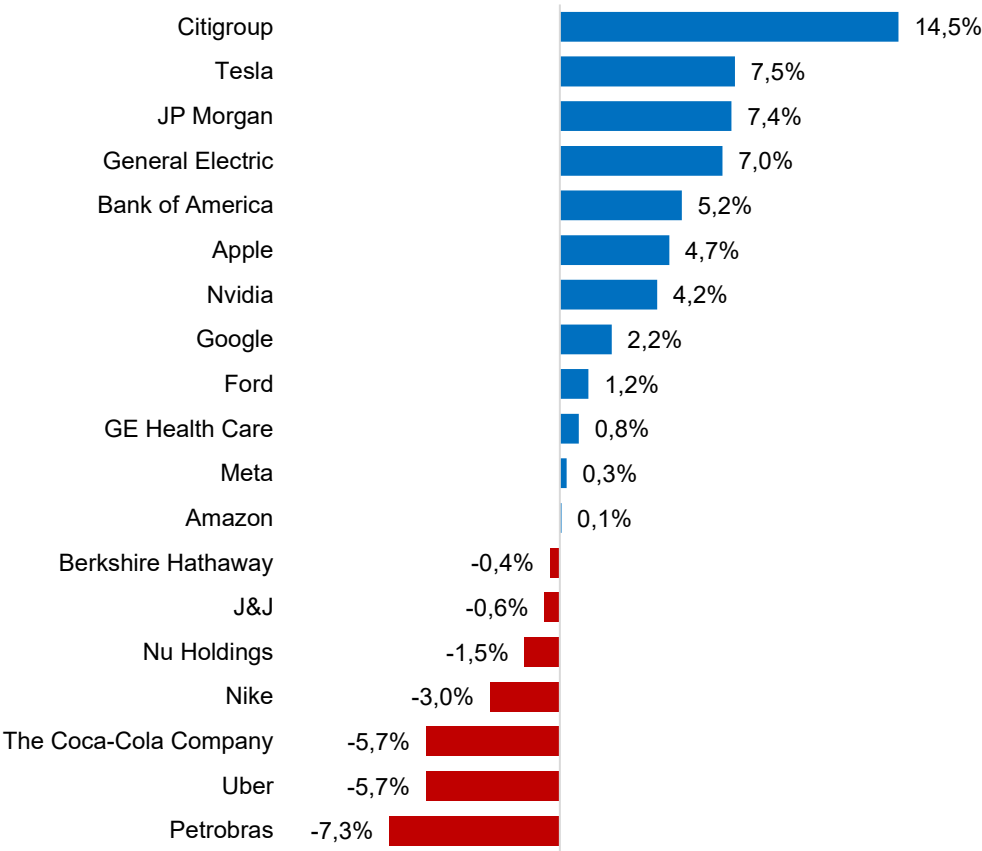
*Variación dada en COP dentro del MGC. Aval Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a USD o CLP según el caso.

Variación de acciones estadounidenses en el MGC

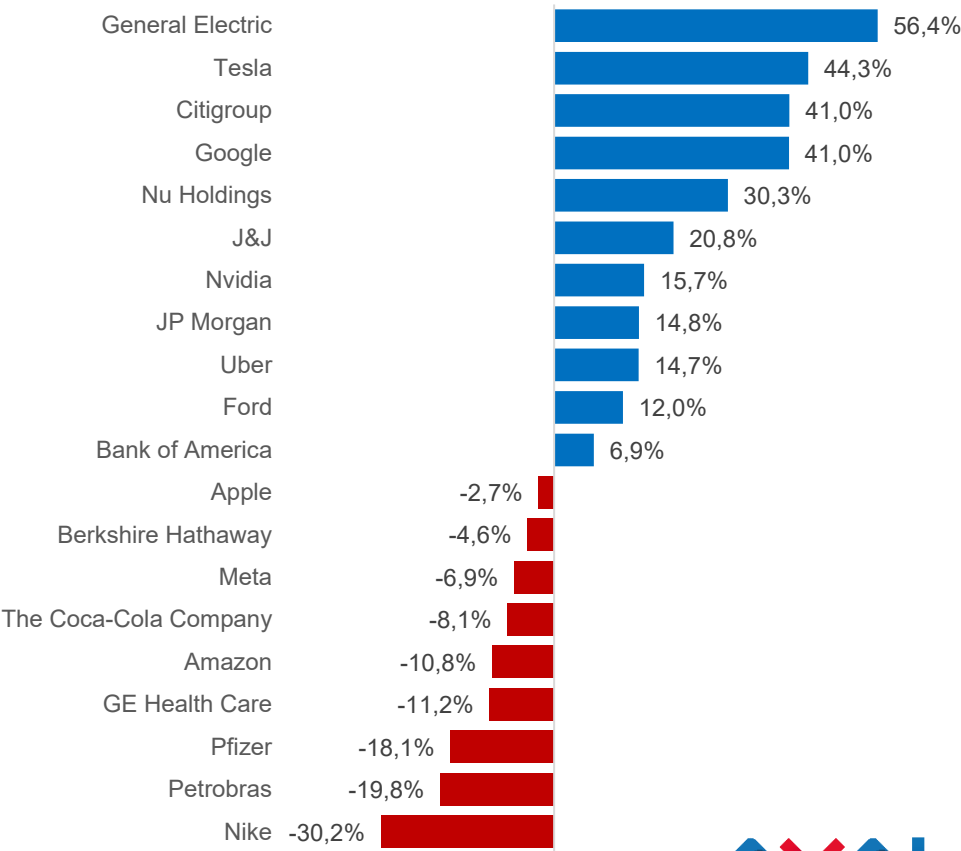


General Electric lideró el desempeño del año, por estabilidad y mejora de sus fundamentales en investigación y desarrollo.

Variación Mensual en COP*



Variación Año Corrido 2025*



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.

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	INVECO EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF ACC	Nasdaq-100	EE.UU.
SPXS	INVECO 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
CEMA	iShares MSCI EM Asia UCITS ETF USD	Empresas asiáticas de Mercados Emergentes	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
CFMITNIPCO	S&P IPSA	Raetrea las 30 empresas más representativas de l mercado bursáitl Chileno	Global y Mercados Emergentes
4BRZ	iShares DE Invest	Acciones brasileñas	Global y Mercados Emergentes
DPYACO	ISHARES DEVELOPED MARKETS	Acciones de mercados desarrollados a nivel global	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

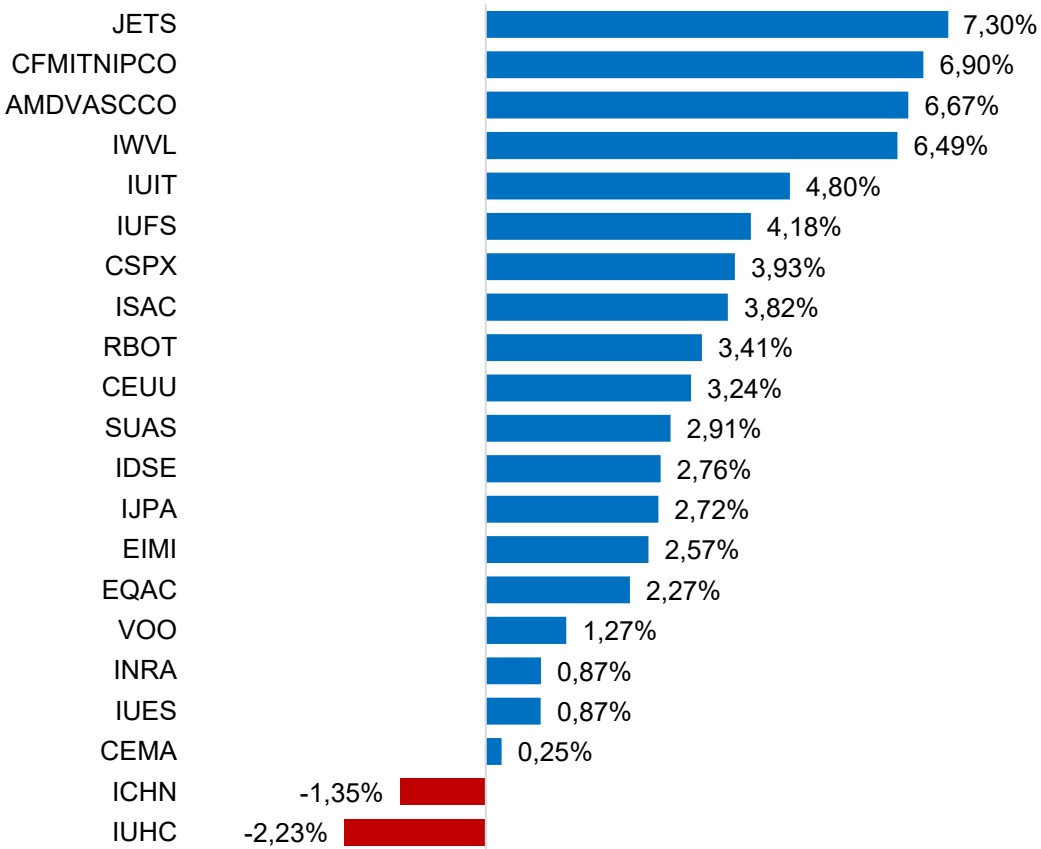
Desempeño ETFs

Desempeño en el MGC

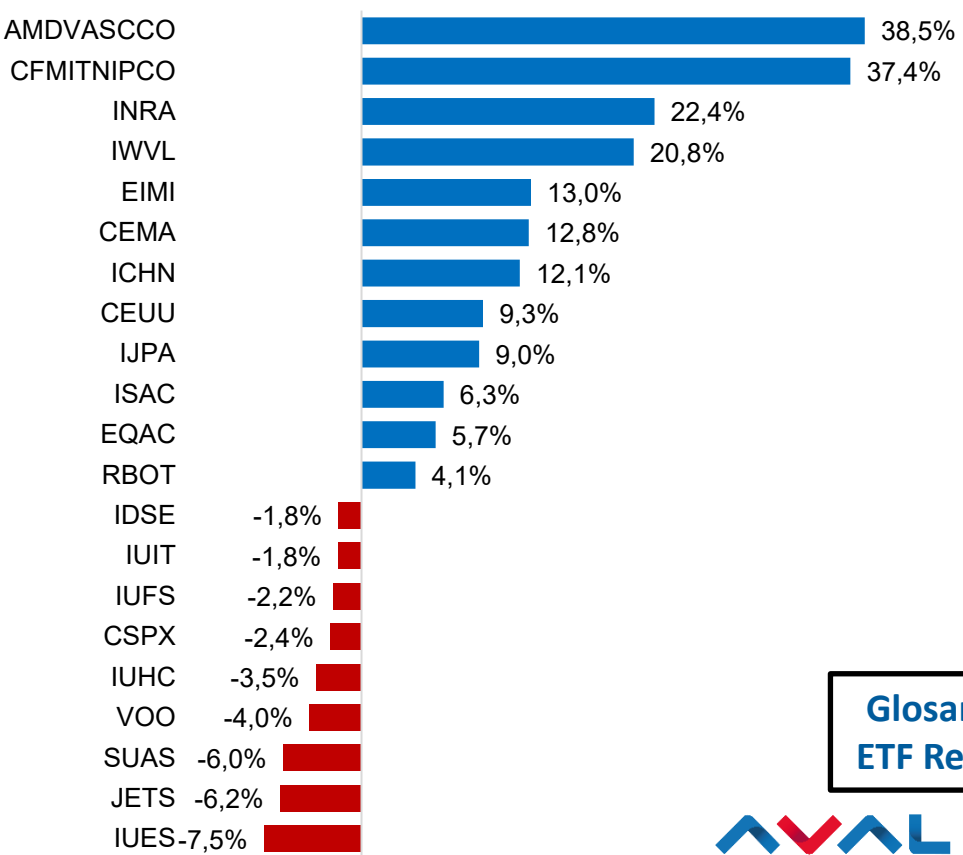
Variación en el MGC ETF Renta Variable

Notable desempeño año corrido de CFMITNIPCO y AMDVASCCO gracias a llegada de capitales a mercados emergentes, y un re-rating del sector tecnológico de alto crecimiento por demanda estructural en IA y semiconductores.

Variación Mensual en COP*



Variación Año Corrido 2025*



Glosario del MGC
ETF Renta Variable



Asset
Management

*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

ETFs

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.

SGLD	IAUP	COPX
LIT	URA	IBIT

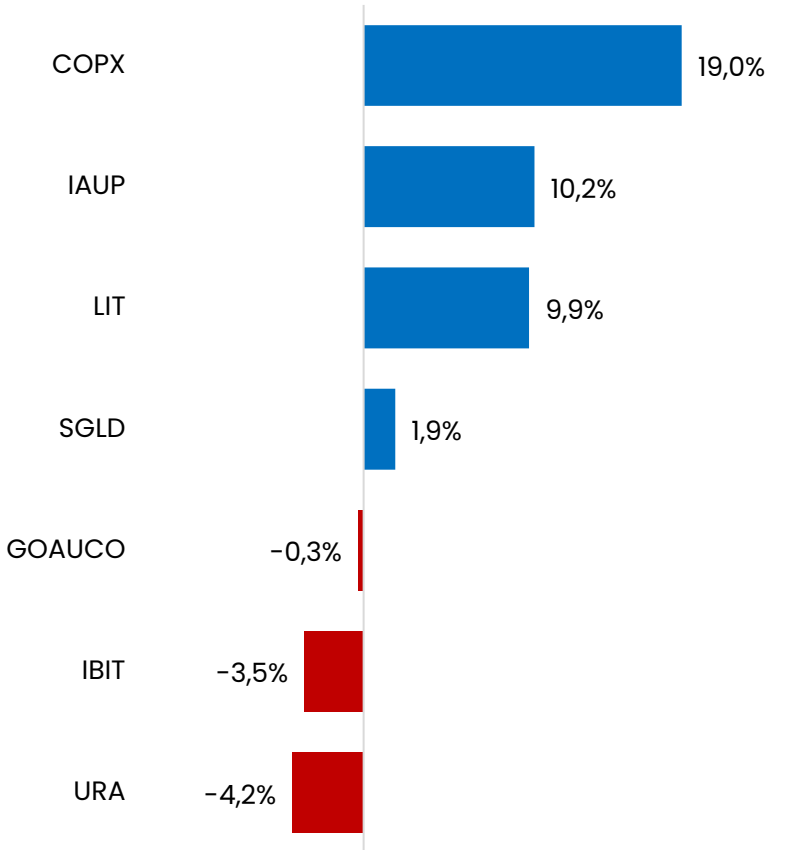
Desempeño ETFs

Desempeño en el MGC

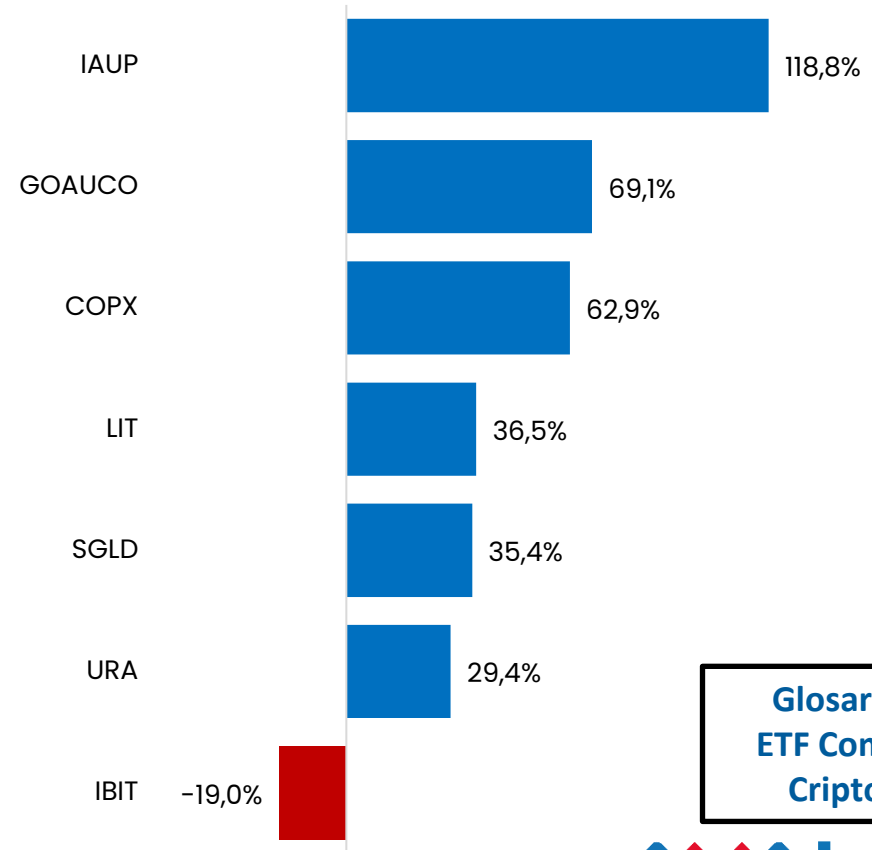
Variación en el MGC ETF Commodities & Criptomonedas

ETFs asociados al ORO como IAUP y GUAUCO sobresalieron por cuenta del destacado desempeño del metal precioso durante todo el 2025.

Variación Mensual en COP*



Variación Año Corrido 2025*



SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA
VIGILADO

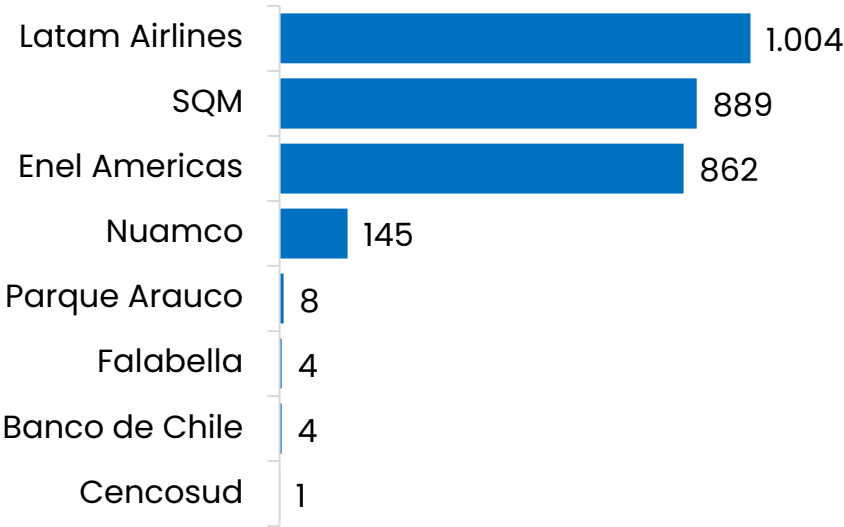
Glosario del MGC
ETF Commodities &
Criptomonedas

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

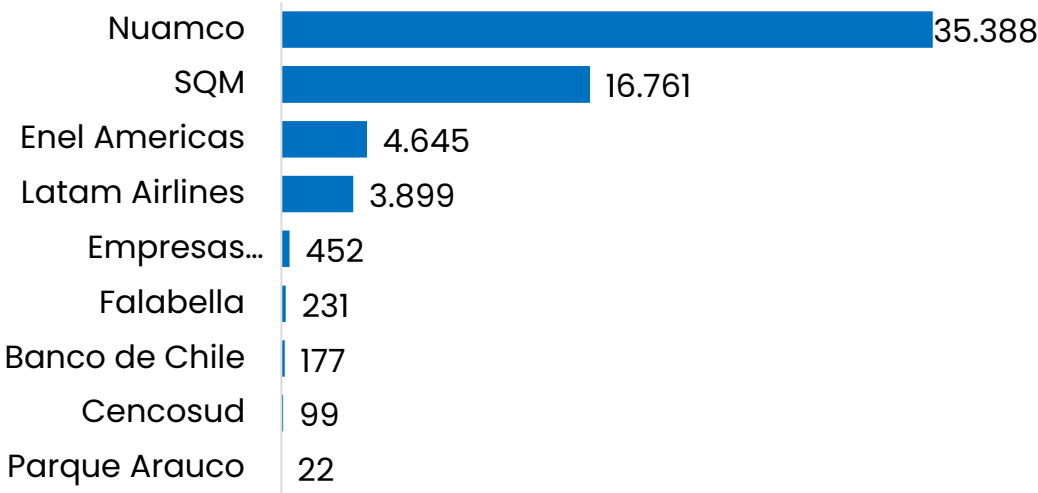
Volumen de acciones chilenas en el MGC

La acción de la nueva holding bursátil (Nuamco), fue la acción con mayor volumen de negociación a lo largo del año, seguida de SQM la químico-minera chilena.

Volumen de Negociación Mensual
Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido 2025
Cifras en COP Millones



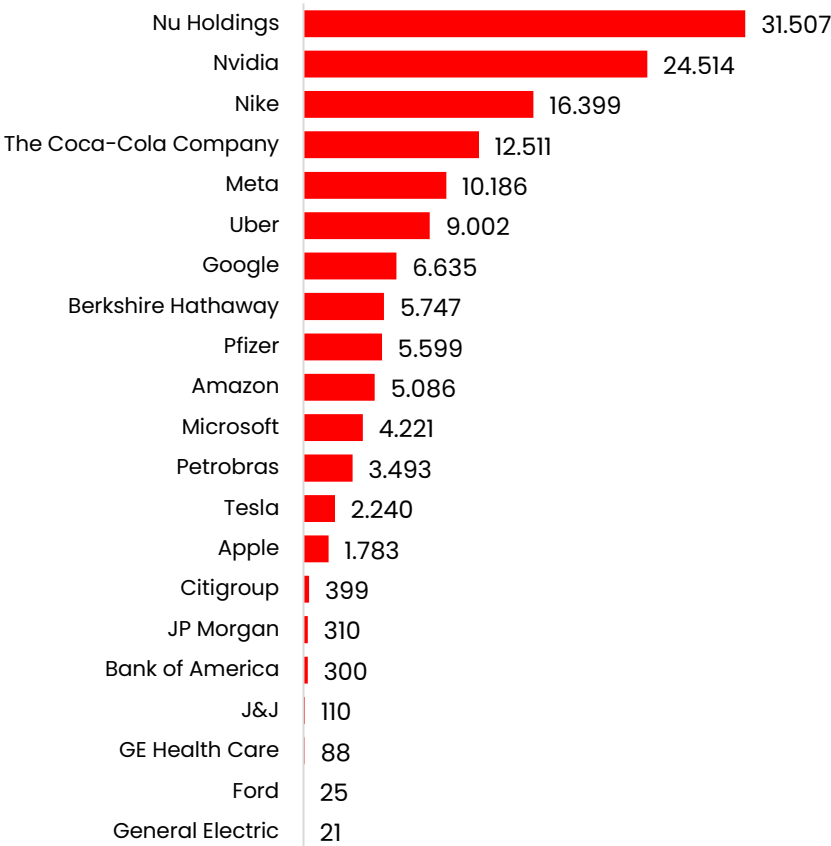
Volumen de acciones estadounidenses en el MGC



Nubank y Nvidia mantuvieron el liderazgo del volumen de negociación y liquidez en el MGC, destacando Google (Alphabet) en el tercer puesto.

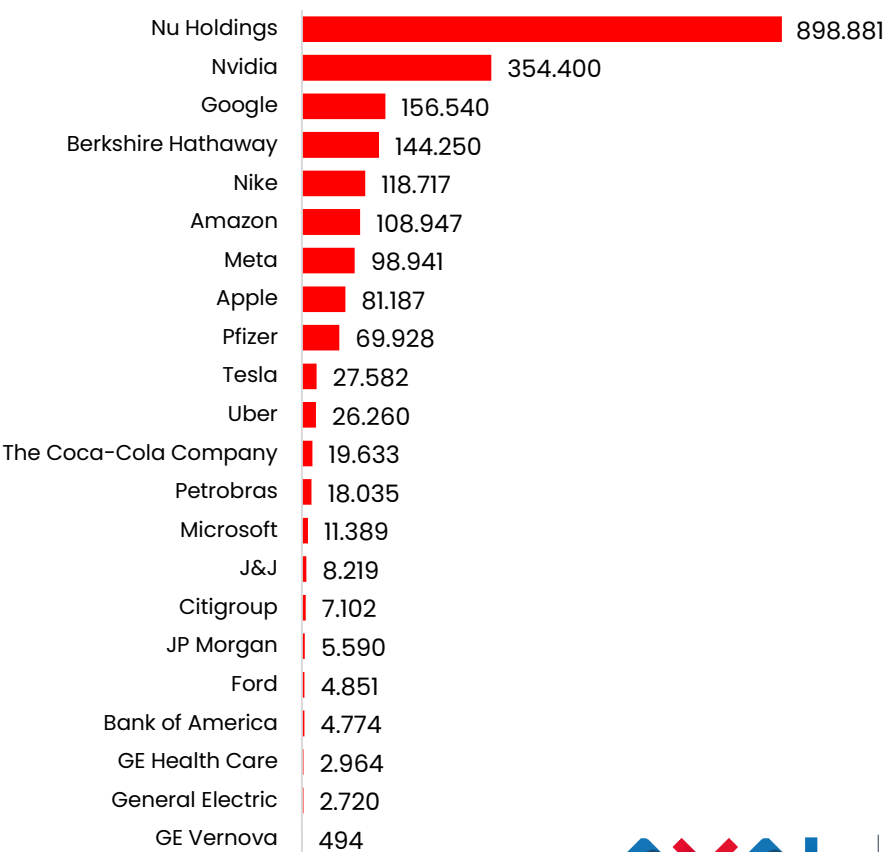
Volumen de Negociación Mensual

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido 2025

Cifras en COP Millones

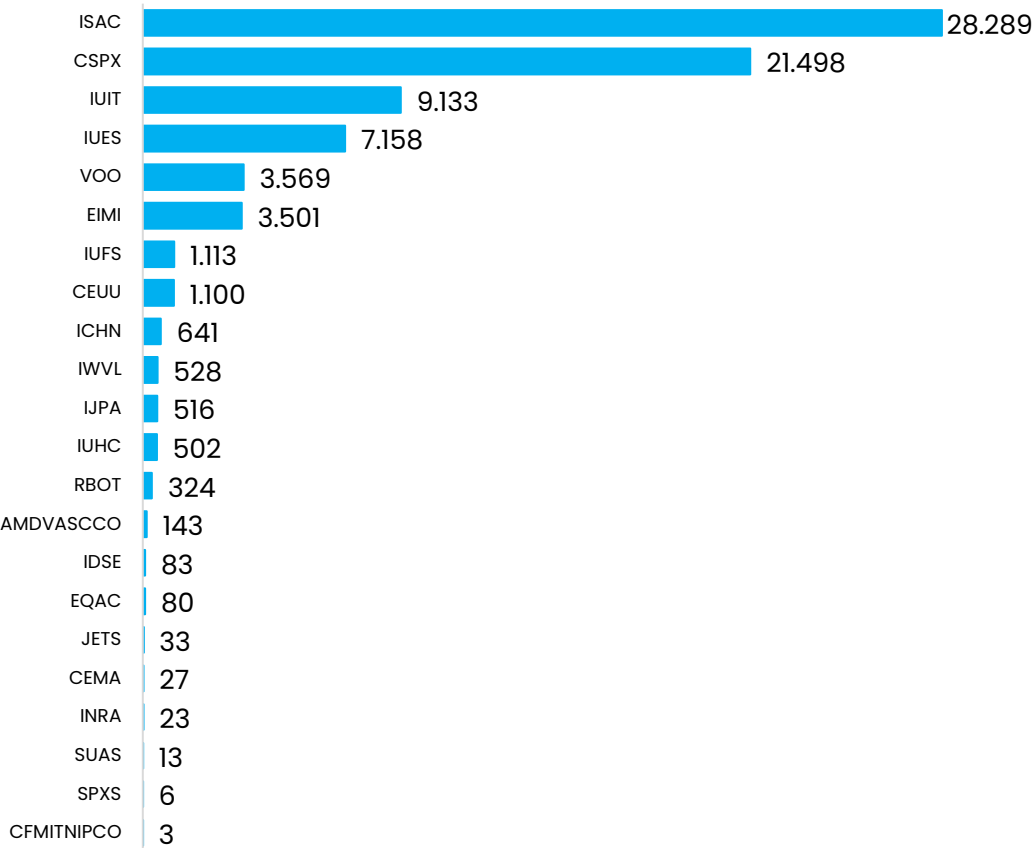


Volumen en el MGC ETF Renta Variable

CSPX e ISAC, los ETFs de renta variable que mayor apetito del público acaparan en el año, representantes del mercado estadounidense y Mercado Global, respectivamente.

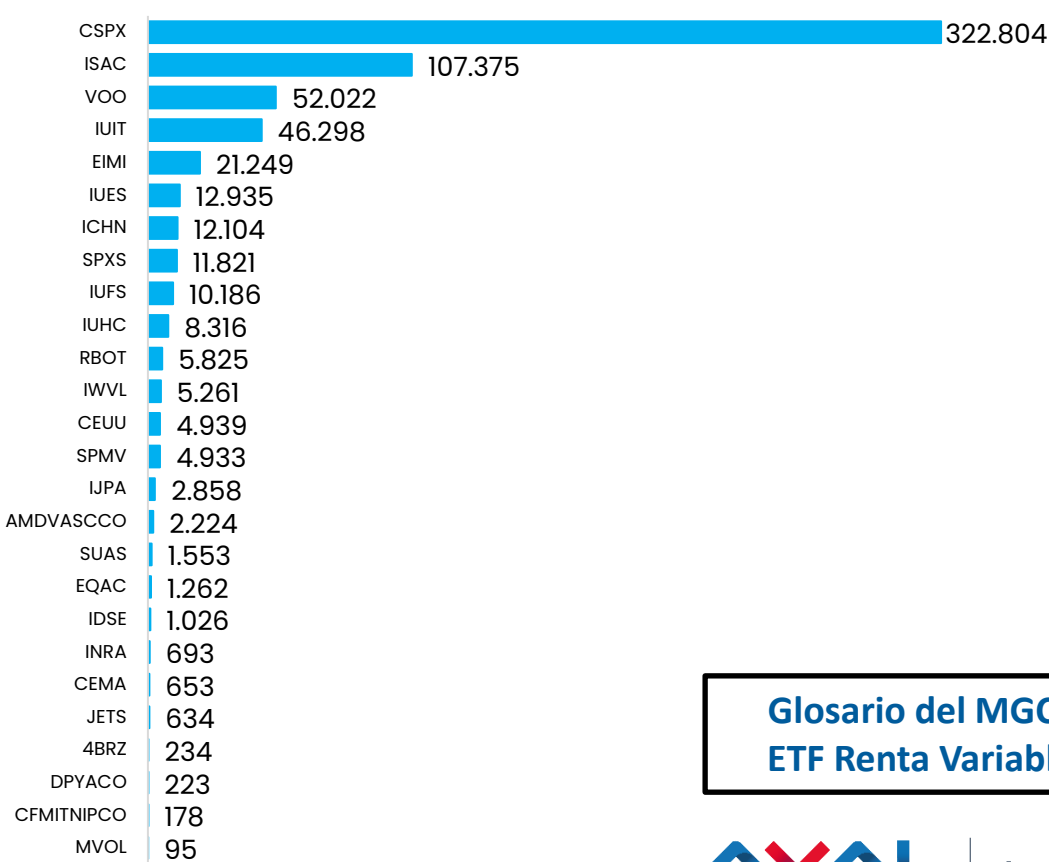
Volumen de Negociación Mensual

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido 2025

Cifras en COP Millones

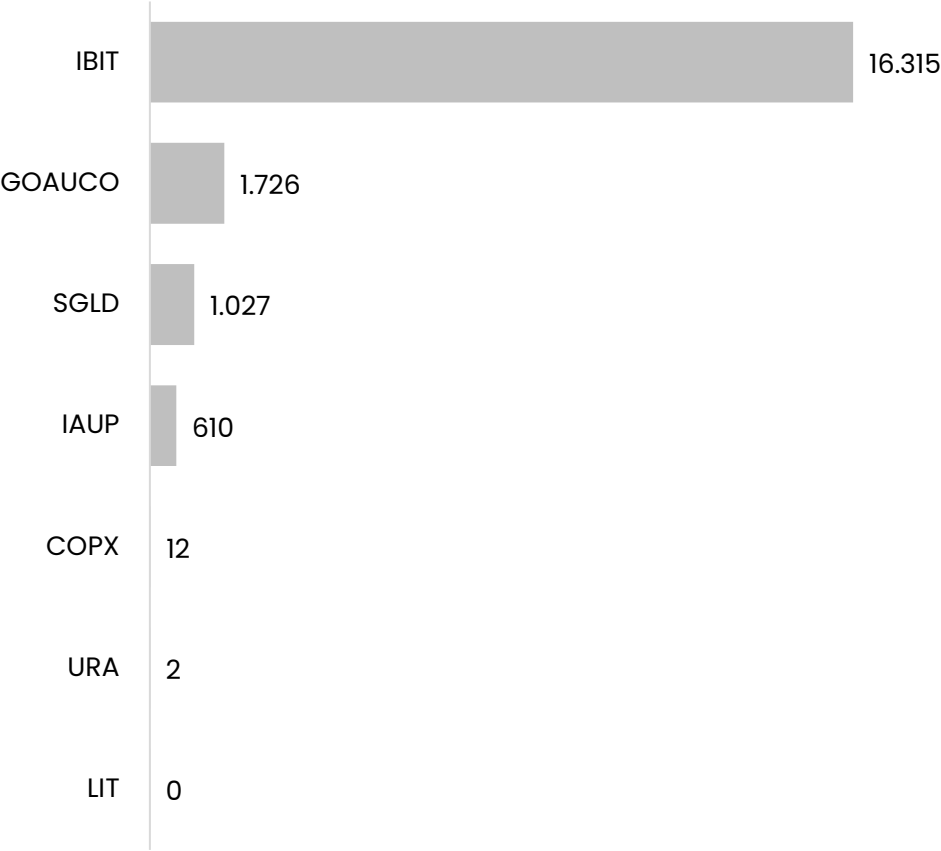


Glosario del MGC I
ETF Renta Variable

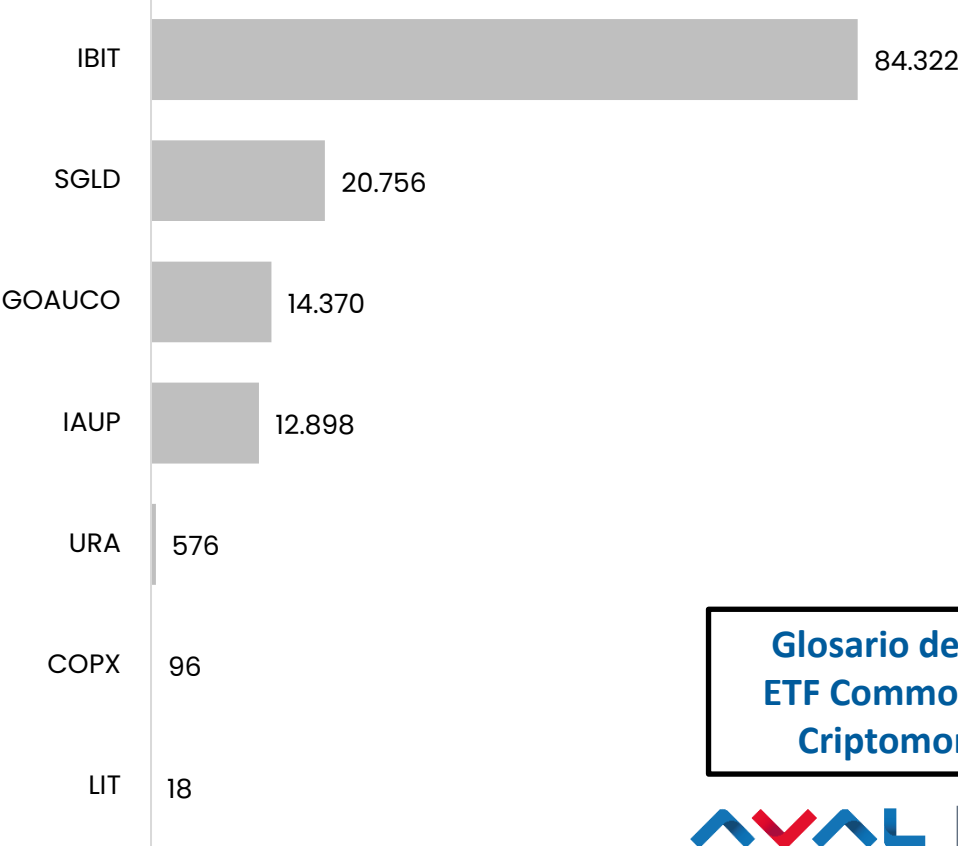
Volumen en el MGC ETF Commodities & Criptomonedas

Bitcoin lidera el volumen de negociación junto al Oro (SGLD, IAUP, GOAUCO).

Volumen de Negociación Mensual
Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido 2025
Cifras en COP Millones



Glosario del MGC I
ETF Commodities &
Criptomonedas

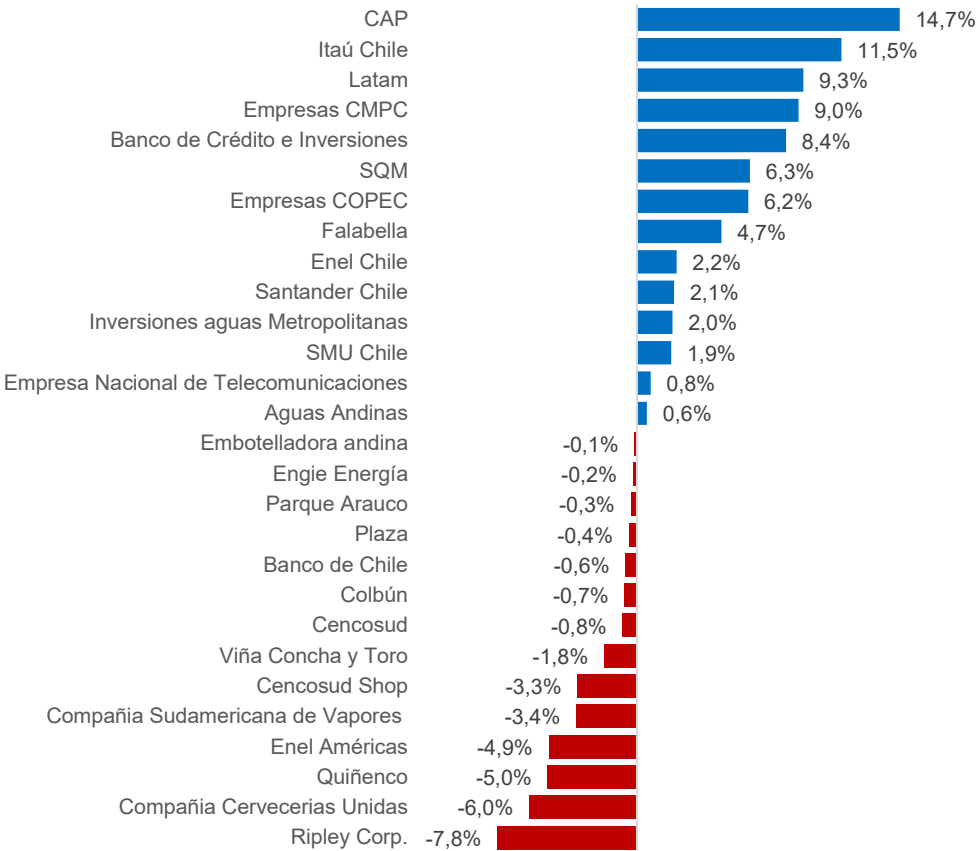
1. Cifras de los emisores en el Mercado Global Colombiano

2. Cifras de los emisores en el Mercado de Origen

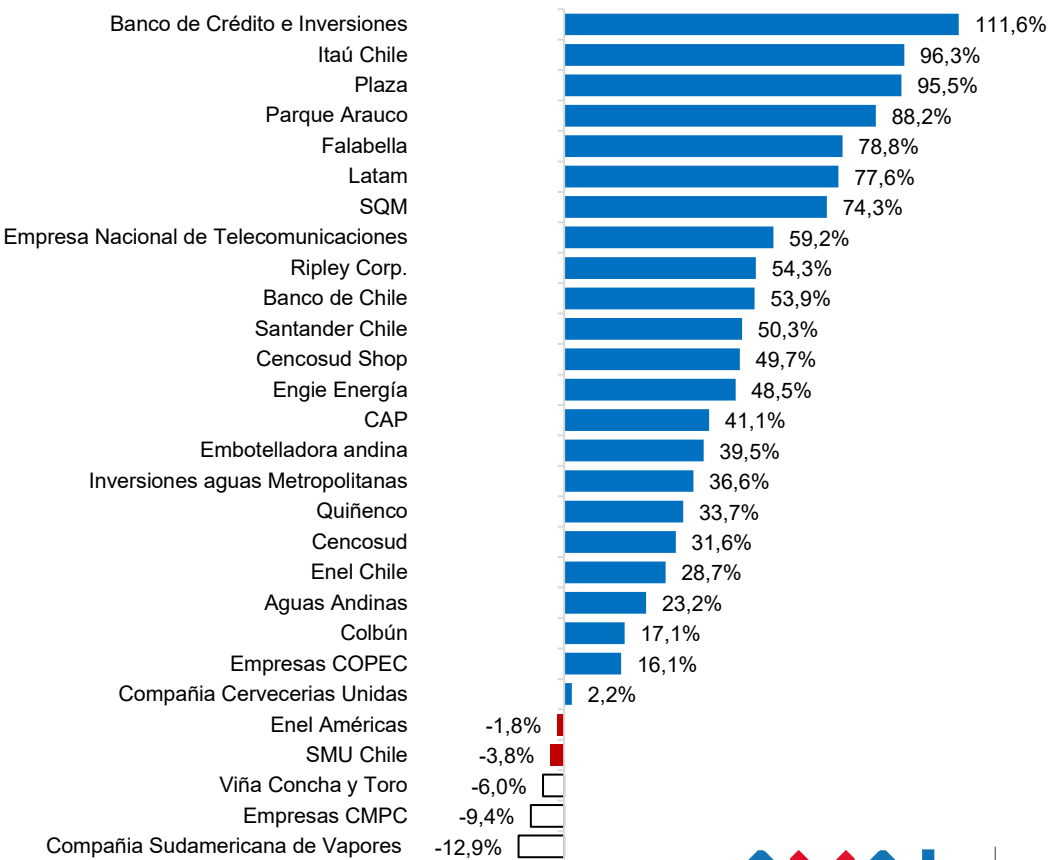
Desempeño positivo de acciones chilenas respondió a expectativas de recortes de tasas del Banco central de Chile y mejora en Consumo. Sector financiero y de finca raíz, los más beneficiados en el año.



Desempeño accionario Mensual en CLP*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*



SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
VIGILADO



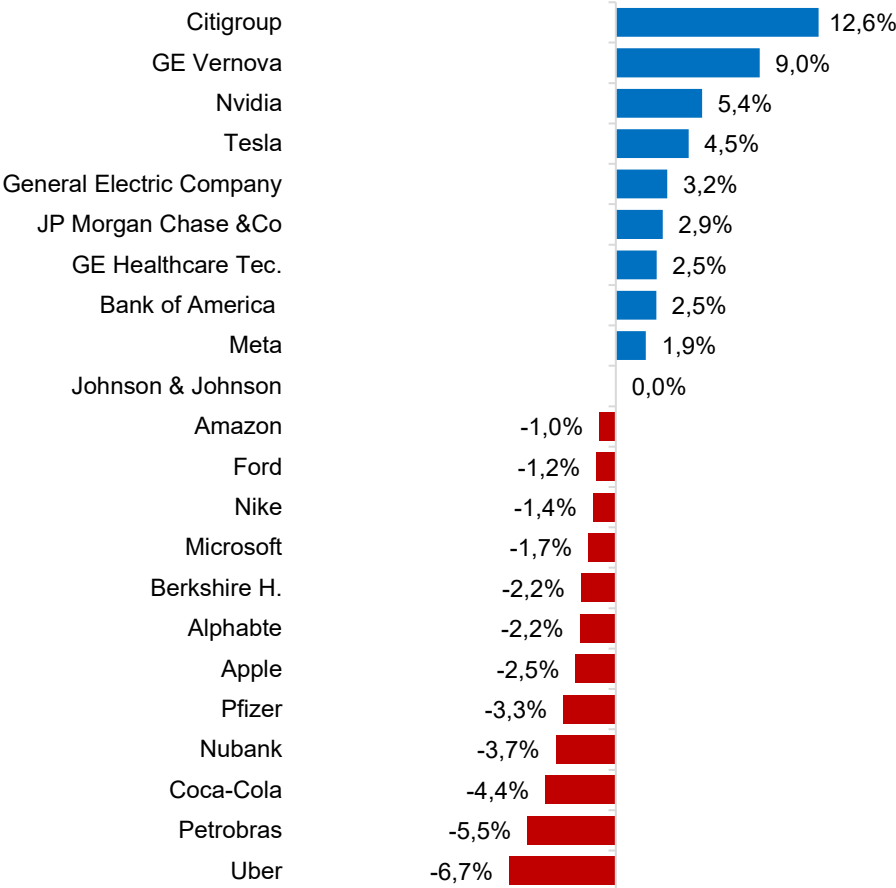
Asset Management

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

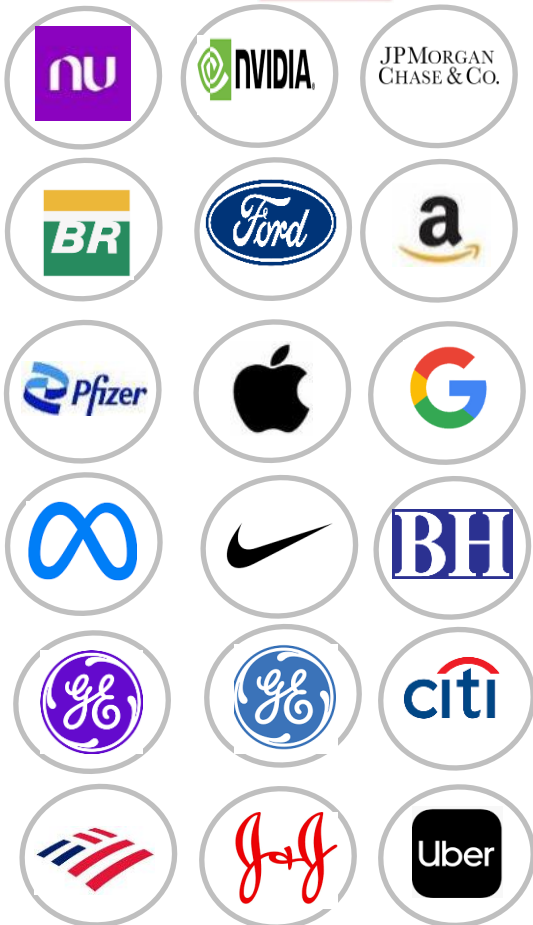
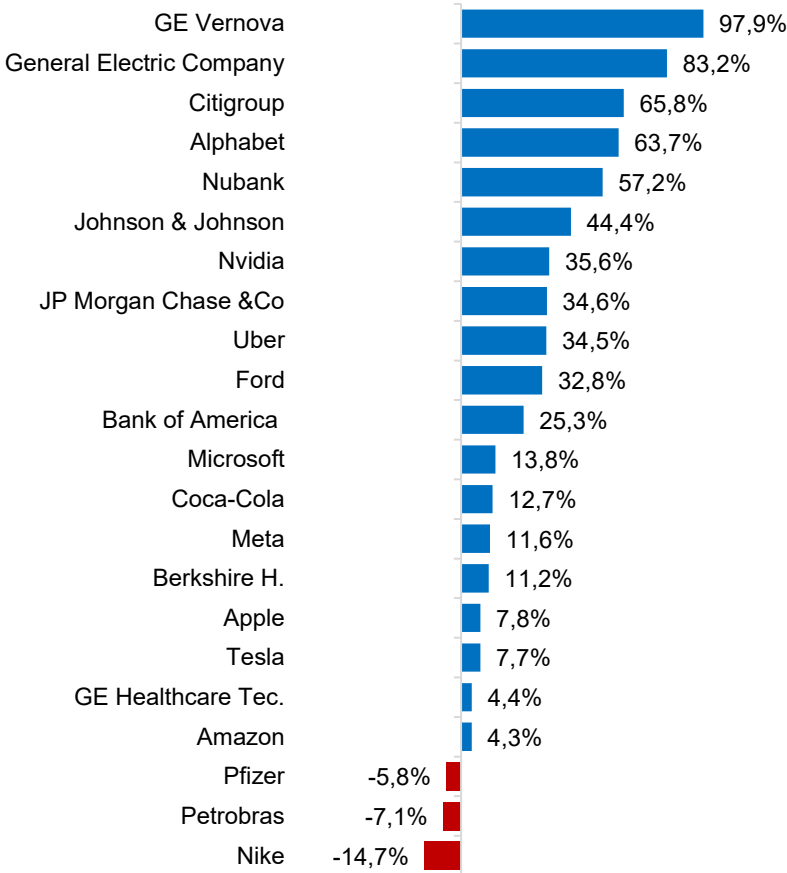
El desempeño sobresaliente de General Electric y GE Vernova responde a un ciclo industrial favorable, con fuerte demanda en infraestructura energética, transición eléctrica y modernización de redes.



Desempeño accionario Mensual en USD*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*

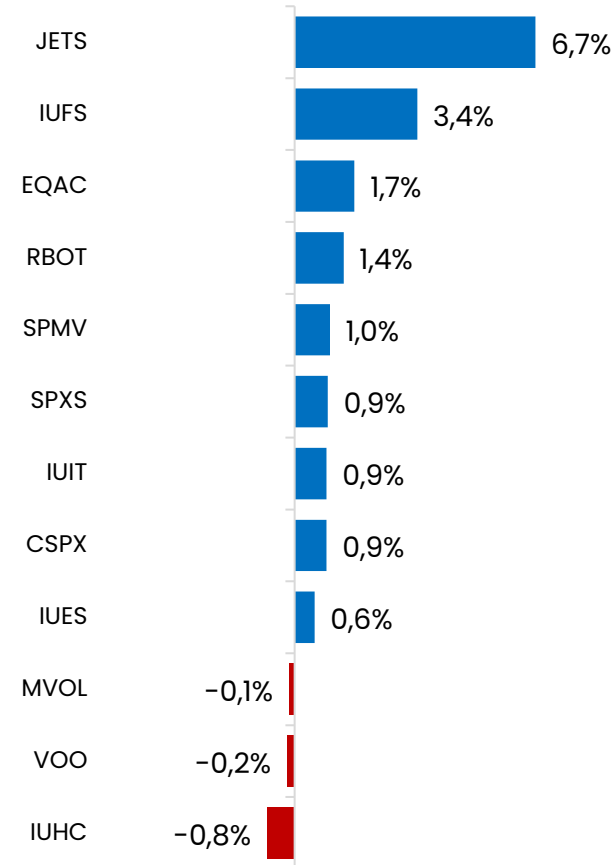


* Desempeño % calculado en USD, en el mercado de Origen.

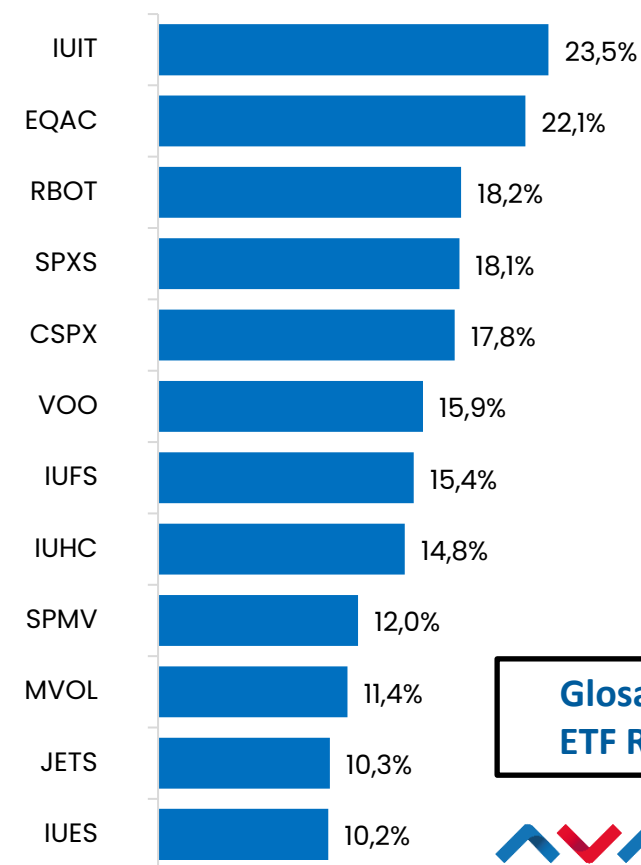
ETF de Renta Variable | EE.UU.

El desempeño año corrido de IUES, VOO, CSPX y SPMV respondió a la estabilización del entorno macro en EE. UU. y a una mejora en las utilidades agregadas, mientras que IUIT y EQAC destacaron por su exposición a tecnología, favorecidos en un contexto de recuperación selectiva.

Desempeño accionario Mensual en USD*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*



Glosario del MGC I
ETF Renta Variable



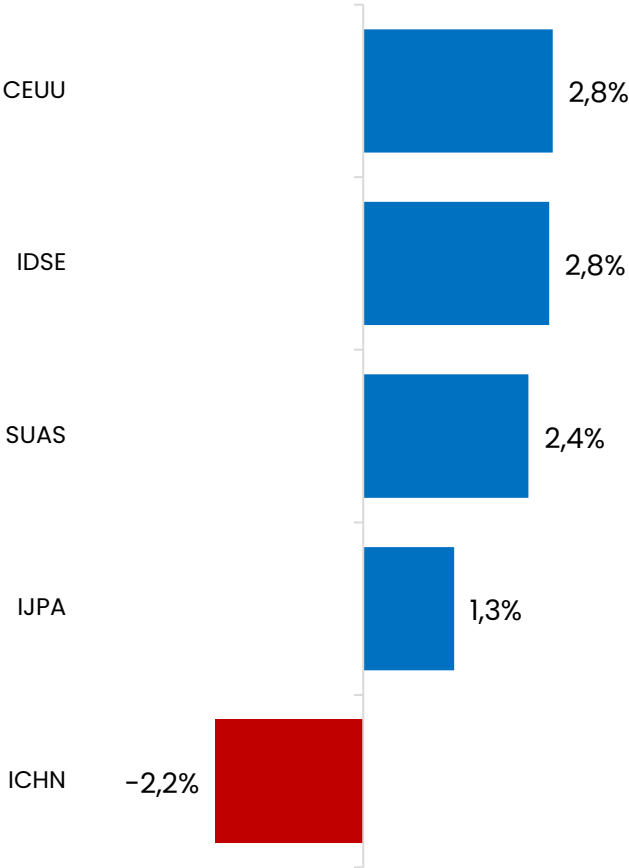
Asset
Management

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

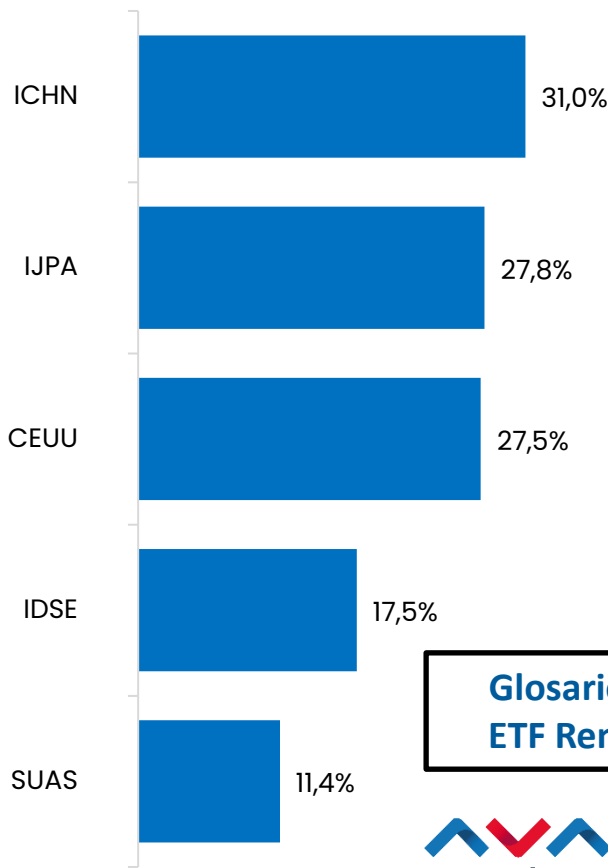
ETF de Renta Variable | Europa y Asia/Pacífico

El sólido desempeño de ICHN, IJPA y CEUU se explicó por una rotación regional hacia Asia y Europa, apoyada en valuaciones deprimidas en China, reformas corporativas en Japón y compresión de primas de riesgo junto con un sesgo defensivo-industrial en Europa.

Desempeño accionario Mensual en USD*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*



Glosario del MGC I
ETF Renta Variable



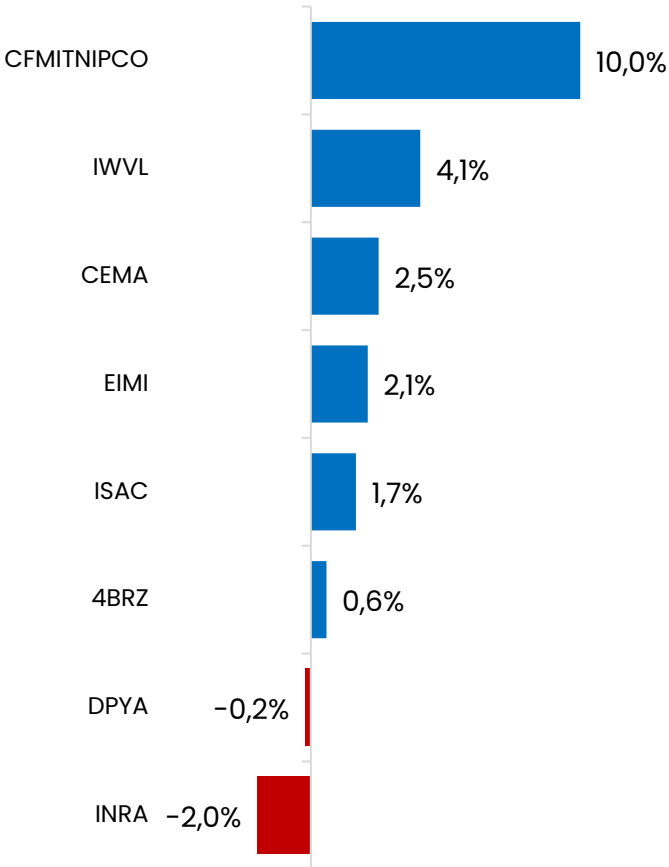
Asset
Management

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

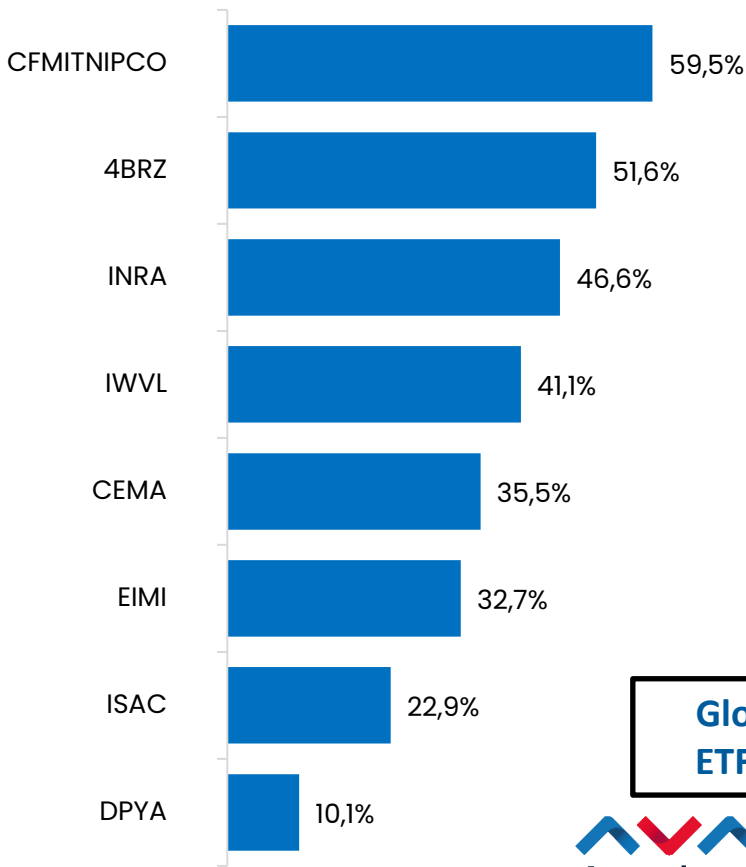
ETF de Renta Variable | Global y Mercados Emergentes

Bloque de ETFs de países de Latam (4BRZ y CFMITNIPCO) destacaron por rally hacia mercados emergentes, apoyado en expectativas de recortes de tasas y fortaleza en bancos y commodities, mientras los ETFs globales y de emergentes mostraron menor tracción.

Desempeño accionario Mensual en USD*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*



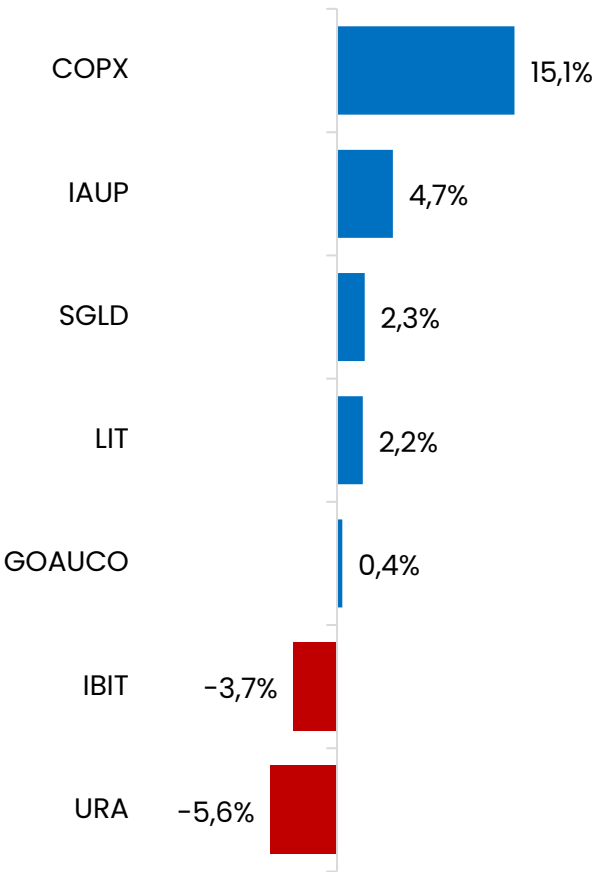
Glosario del MGC I
ETF Renta Variable

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

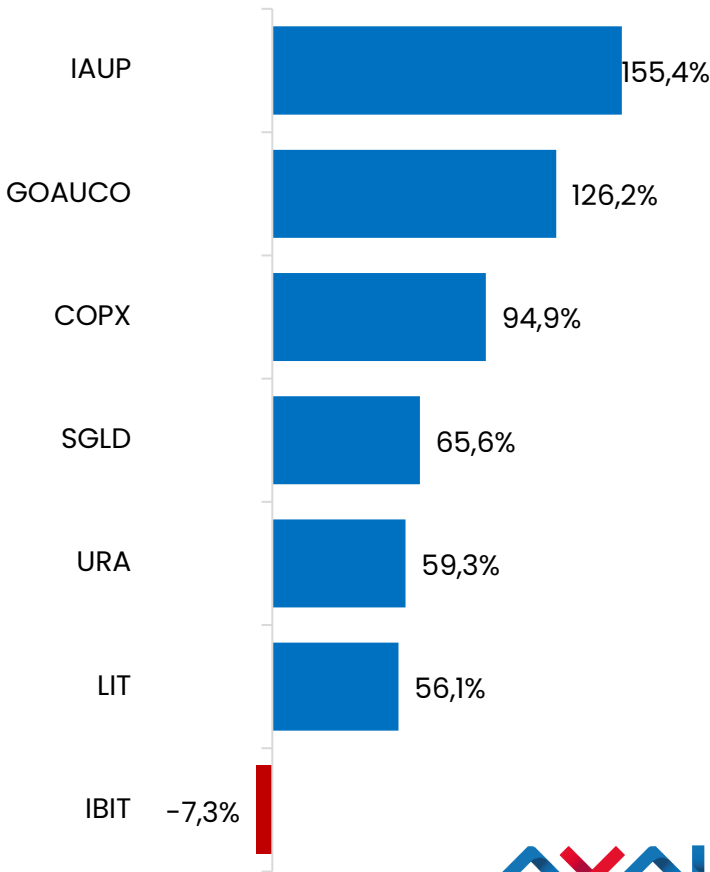
ETF de Commodities & Criptomonedas

ETFs ligados al oro (IAUP, GOAUCO) lideraron por mayor demanda de activos refugio, mientras cobre y litio mostraron avances moderados, y uranio y Bitcoin (URA, IBIT) registraron correcciones significativas.

Desempeño accionario Mensual en USD*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*

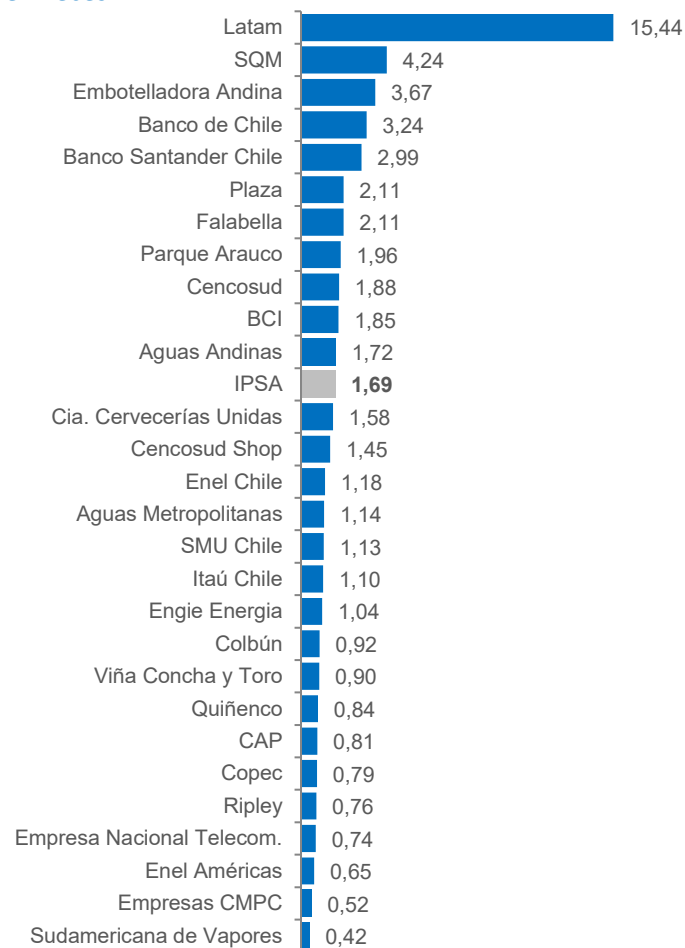


* Desempeño % calculado en USD, en el mercado de Origen.

Múltiplos en el MGC

Ratios muestran primas en bancos y compañías de alta rentabilidad como SQM y Falabella, en contraste a industriales y mineras como CMPC, CAP y Vapores por mayor ciclicidad.

Múltiplo Precio / Valor en libros
Cifras en veces



Múltiplo P/E
Cifras en veces



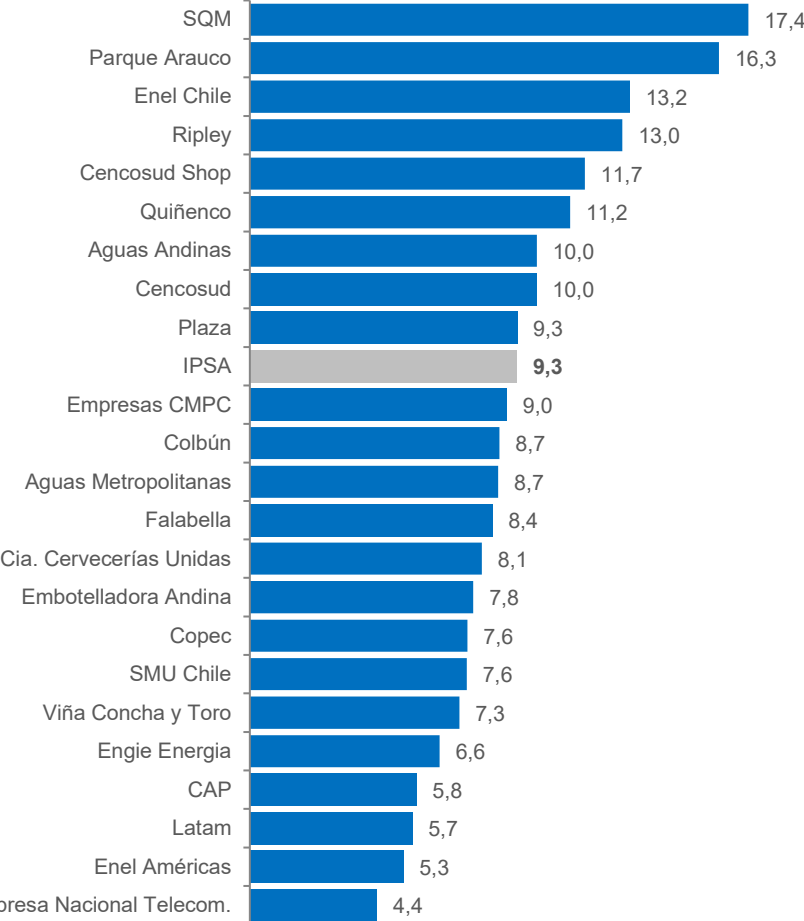
Fuente: Bloomberg

Múltiplos en el MGC

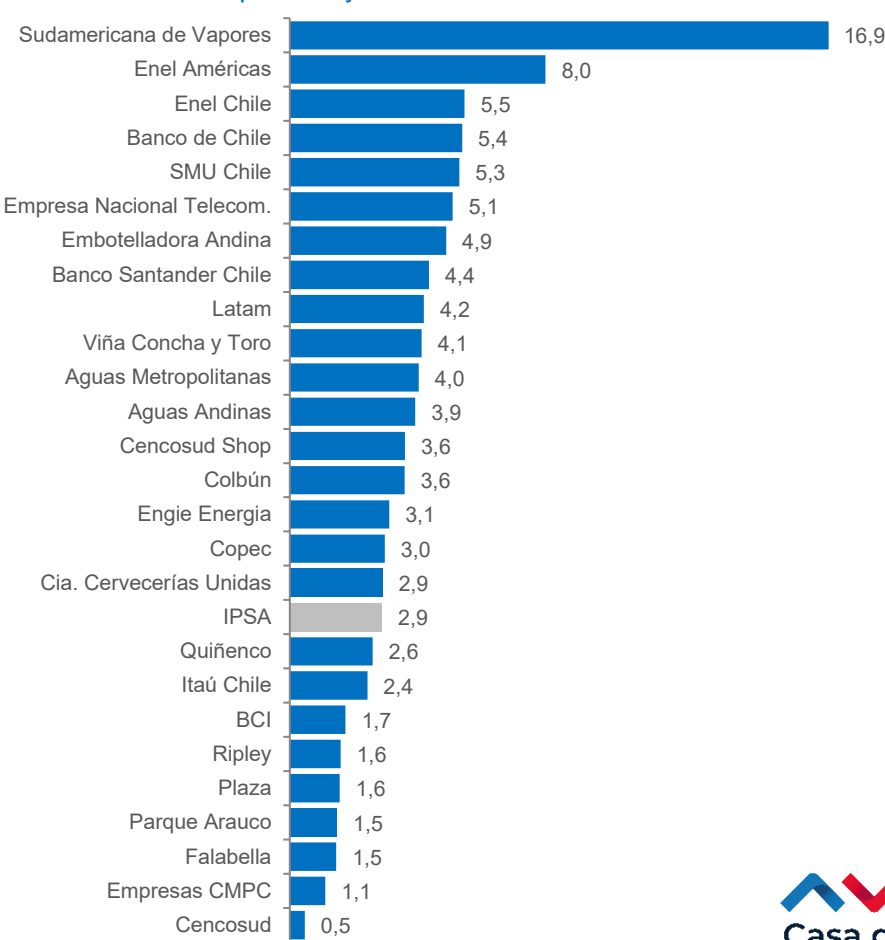
Alto Dividend yield (16,9%) de Compañía Sudamericana de Vapores (CSAV) proviene de Utilidades extraordinarias acumuladas del boom naviero 2021-2022.



Múltiplo EV/EBITDA
Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses
Cifras en porcentaje

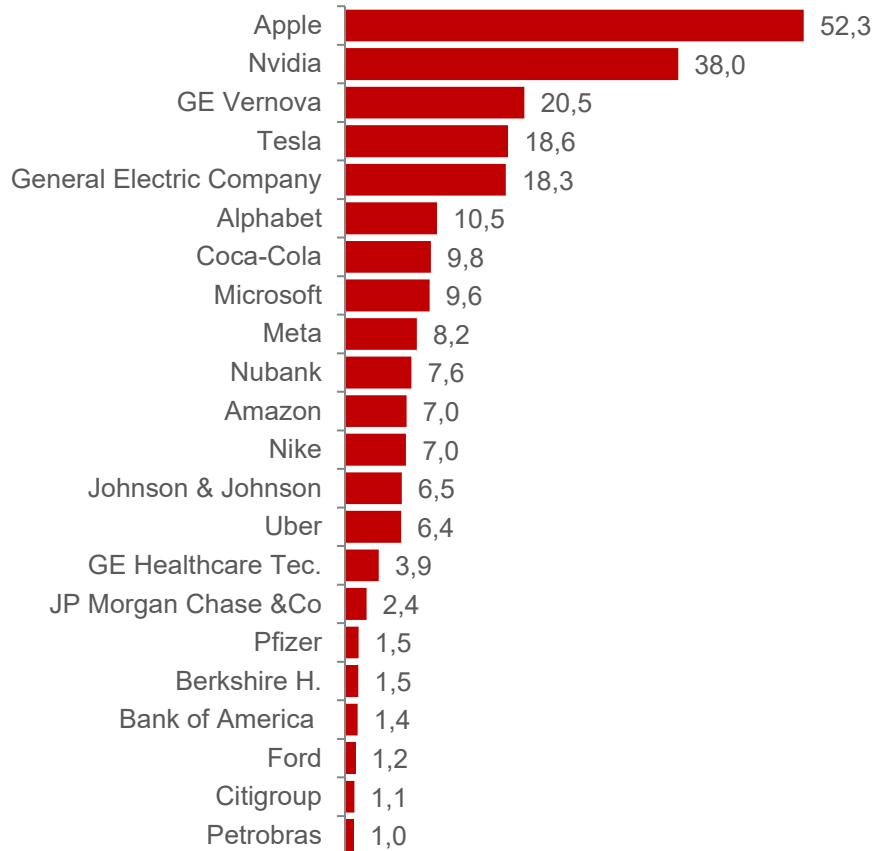


Múltiplos en el MGC

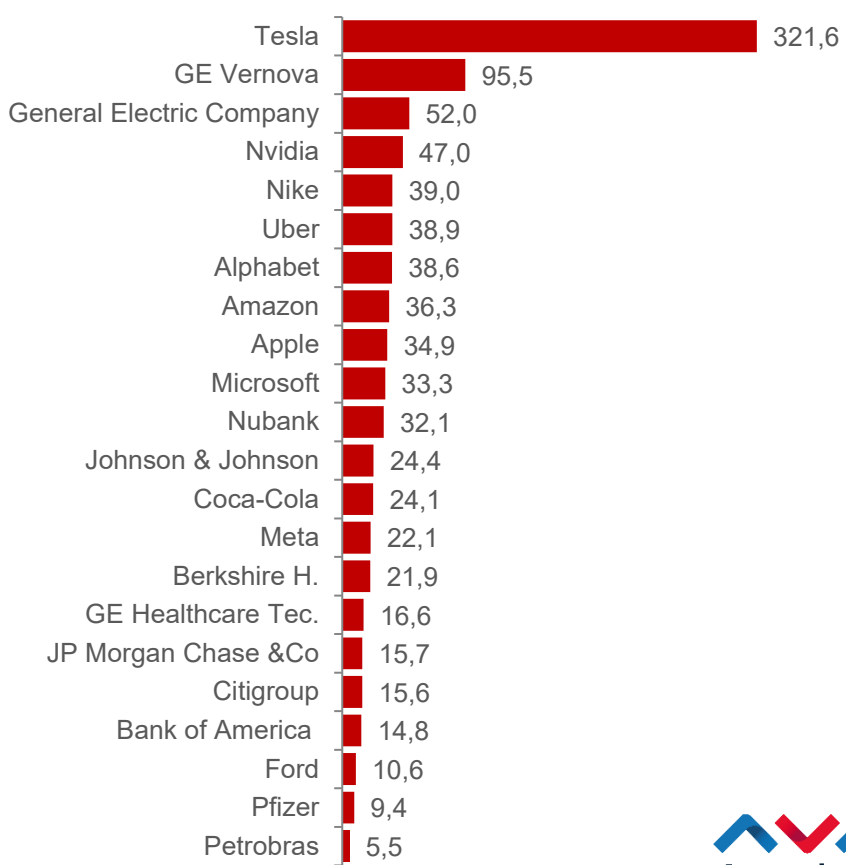


P/E de Tesla atípico, impulsado por las altas expectativas en IA y robótica, y por caída de Utilidades 2025, situándose por encima de su promedio de 5 años (134x)

Múltiplo Precio / Valor en libros
Cifras en veces



Múltiplo P/E
Cifras en veces



VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

Fuente: Bloomberg

Potencial de valorización en el MGC

Recomendaciones de Bloomberg



Chile	Precio Objetivo	Max	Min	Compra	Mantener	Venta	Precio Actual - CLP	Potencial de Valoración
Enel Americas*	112	120	97	29%	71%	0%	86,9	29%
Vña Concha y Toro	1.333	1.650	1.150	43%	57%	0%	1.037,9	28%
Empresas CMPC	1.682	2.786	1.250	27%	67%	7%	1.474,6	14%
SMU Chile	188	200	180	67%	33%	0%	164,8	14%
Latam*	29	32	27	100%	0%	0%	26,3	10%
Ripley Corp.	473	510	430	25%	63%	13%	432,0	9%
Colbún	167	175	155	71%	29%	0%	153,9	8%
Aguas Andinas	407	436	390	89%	11%	0%	375,8	8%
Compañía Sudamericana de Vapores	55	60	50	80%	0%	20%	51,8	7%
Quíenco	4.927	5.232	4.350	33%	67%	0%	4.630,0	6%
Embotelladora andina	4.598	5.040	4.350	62%	38%	0%	4.400,0	4%
Enel Chile	81	85	71	56%	44%	0%	77,4	4%
Compañía Cervecerías Unidas	6.587	7.794	4.690	42%	42%	17%	6.335,0	4%
Cencosud*	3.311	3.800	2.520	36%	57%	7%	3.200,0	3%
Inversiones aguas Metropolitanas	1.081	1.193	1.010	83%	17%	0%	1.074,0	1%
Santander Chile	72	81	66	33%	56%	11%	73,0	-2%
Falabella*	6.110	7.000	4.650	29%	64%	7%	6.400,0	-5%
Empresas COPEC	7.105	8.500	5.900	21%	57%	21%	7.600,0	-7%
Cencosud Shop	2.351	2.750	1.970	30%	60%	10%	2.521,0	-7%
Banco de Chile *	167	200	128	33%	56%	11%	182,4	-8%
Itaú Chile	19.227	24.000	16.500	75%	25%	0%	21.450,0	-10%
Engie Energía	1.396	1.744	1.070	63%	38%	0%	1.559,0	-10%
Parque Arauco	2.875	3.770	2.216	46%	46%	8%	3.375,0	-15%
Banco de Crédito e Inversiones	53.899	70.000	39.470	50%	42%	8%	63.483,0	-15%
SQM*	61.012	73.600	41.000	60%	20%	20%	72.250,0	-16%
Plaza	2.979	3.740	2.290	38%	54%	8%	3.578,9	-17%
CAP	6.423	7.798	4.400	25%	63%	13%	8.339,0	-23%
Empresa Nacional de Telecomunicaciones	3.648	5.200	2.140	0%	89%	11%	4.778,0	-24%

Cifras en CLP

Potencial de valorización en el MGC

Recomendaciones de Bloomberg

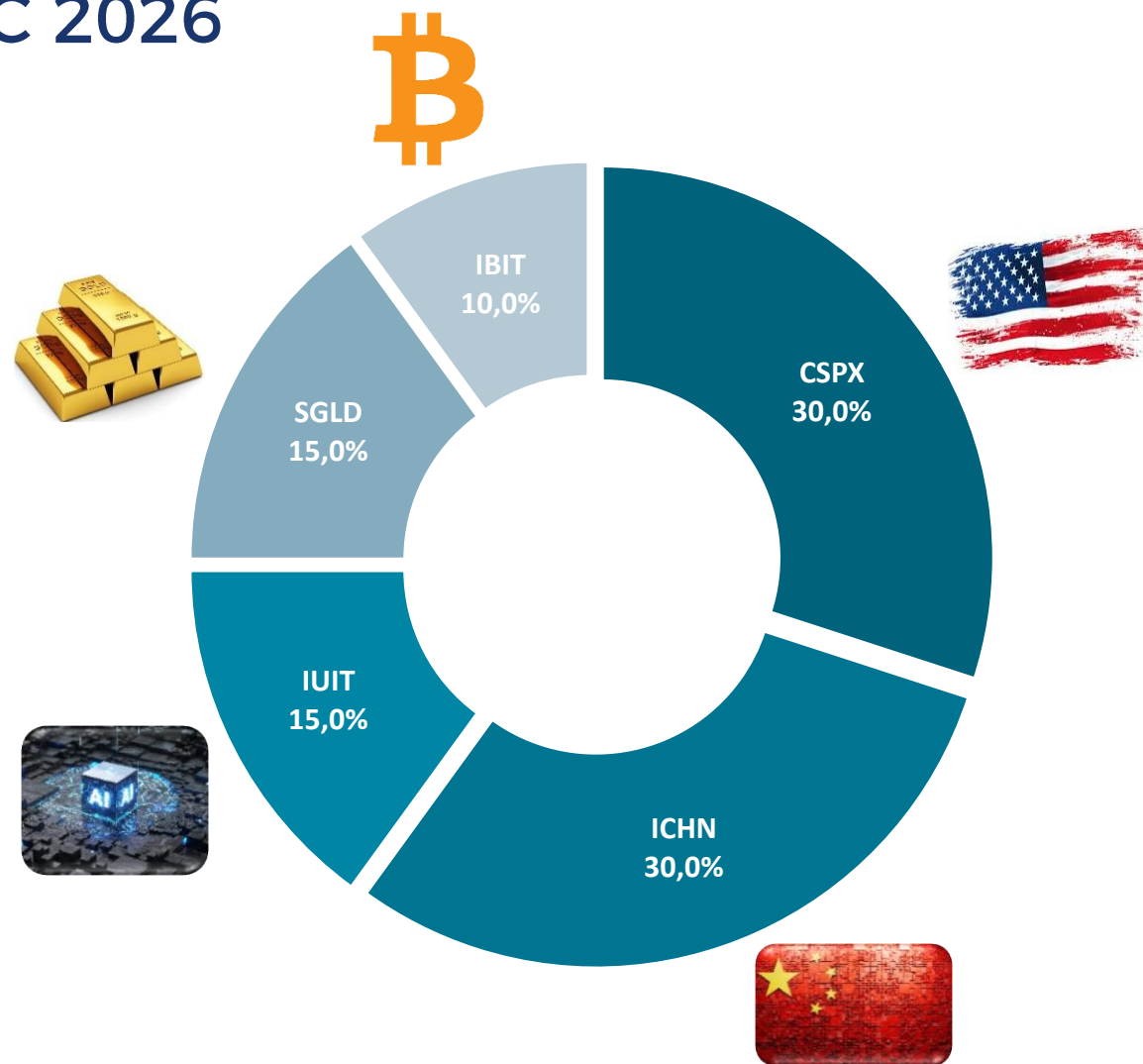


Estados Unidos	Precio Objetivo - USD	Max	Min	Compra	Mantener	Venta	Precio Actual - USD	Potencial de Valoración
Nvidia	257	352	140	93%	6%	1%	186	38%
Microsoft	630	730	500	97%	3%	0%	471	34%
Meta	829	1117	655	90%	9%	1%	631	31%
Uber	111	150	73	n.a	n.a	n.a	85	30%
Apple	297	360	250	95%	5%	0%	243	23%
Petrobras (ADR)	15	18	13	72%	28%	0%	12	20%
GE Vernova	753	1087	500	68%	25%	8%	652	15%
Nike	76	120	35	63%	33%	5%	66	15%
Pfizer	29	36	23	47%	50%	3%	25	15%
Bank of America	62	71	51	80%	20%	0%	55	14%
Coca-cola	80	87	72	90%	10%	0%	71	12%
Nubank	19	22	11	76%	19%	5%	17	12%
Citigroup	130	150	90	77%	19%	4%	116	12%
Amazon	291	350	215	65%	29%	6%	261	11%
JP morgan	338	400	280	56%	38%	6%	311	9%
GE Health Care Technology	92	108	73	65%	35%	0%	85	8%
Berkshire Hathaway Inc Class B	534	595	481	33%	67%	0%	495	8%
General Electric	343	394	255	76%	12%	12%	327	5%
Alphabet	344	432	279	89%	11%	0%	336	2%
Johnson & Johnson	214	240	172	55%	42%	3%	214	0%
Ford	14	16	11	13%	75%	13%	14	-3%
Tesla	405	600	25	n.a	n.a	n.a	447	-9%

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 Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (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, 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 Análisis y Estrategia. 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