



Asset
Management

Mercado Global Colombiano
Mensual enero 2026

Latinoamérica toma la delantera en el MGC

febrero 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)

Latinoamérica toma la delantera en el MGC

Enero 2026 mostró un desempeño disperso entre las acciones del MGC, medidas en COP. El aspecto técnico relevante fue la apreciación del peso colombiano frente al dólar (USD/COP -2,3%), que restó retorno a las acciones estadounidenses. A esto se sumó una rotación sectorial, con presión en mega-caps tecnológicas y bancos de EE. UU., mientras Latinoamérica (especialmente Chile) mostró un desempeño superior.

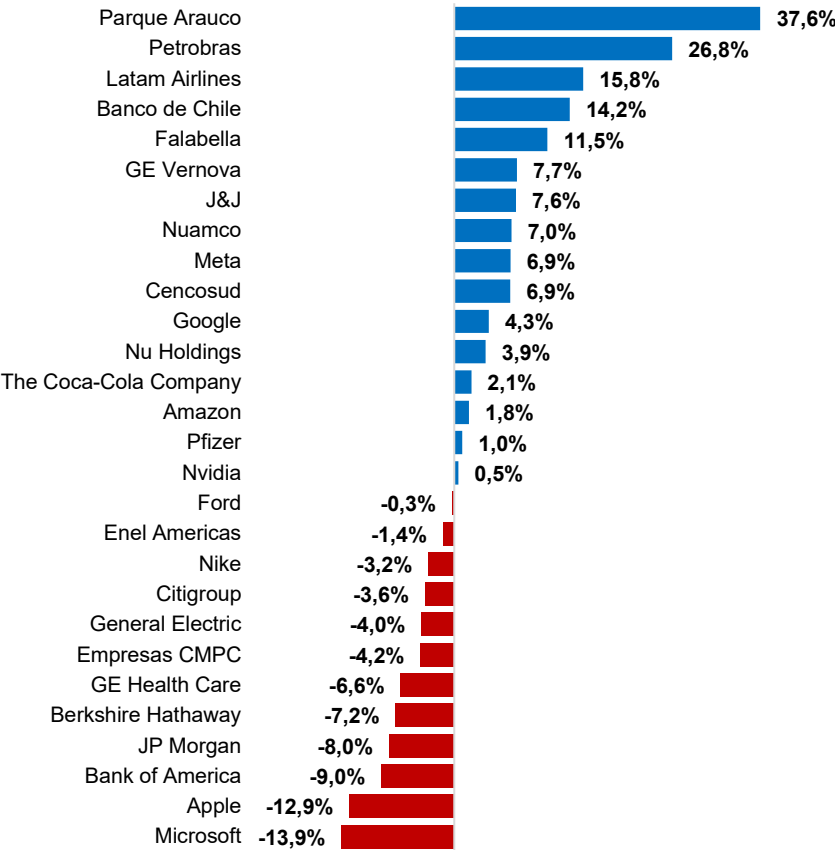
En Tecnología, Microsoft (-13,9%) y Apple (-12,9%) lideraron las caídas. En el caso de Microsoft, el mercado reaccionó negativamente a su elevado Capex en I.A. y a señales de menor dinamismo en su negocio Cloud. Apple y parte del software sufrieron del tono más selectivo del mercado frente a crecimiento y valoraciones. En contraste, Meta (+6,9%), Google (+4,3%) y Nvidia (+0,5%) mostraron mayor resiliencia dentro del mismo sector.

En Financieras de EE. UU., Bank of America (-9,0%), JP Morgan (-8,0%) y Citigroup (-3,6%) corrigieron tras resultados mixtos y mayor cautela sobre el negocio de banca de inversión y gastos proyectados. Berkshire H. (-7,2%) reflejó beta al sector. En Salud y Consumo Defensivo, J&J (+7,6%) y Coca-Cola (+2,1%) actuaron como refugio relativo, mientras GE Vernova (+7,7%) destacó por perspectivas favorables en generación eléctrica asociada a mayor demanda energética estructural.

El factor diferenciador tuvo foco en Chile, donde Parque Arauco (+37,6%) lideró gracias a mejores perspectivas macro y señales de expansión favorables; Falabella (+11,5%) y Cencosud (+6,9%) avanzaron apoyadas en planes de inversión y mejora de Utilidades; Banco de Chile (+14,2%) y Latam (+15,8%) capturaron el apetito por riesgo asociado a Chile. En contraste al buen desempeño, CMPC (-4,2%) estuvo presionada por menores Utilidades de 2025 asociadas al precio de la celulosa.

Finalmente, Petrobras (+26,8%) sobresalió por expectativas operativas sólidas en refinación y mejor percepción sobre su generación de caja. Al mirar en conjunto, Enero mostró una rotación geográfica y sectorial relevante, con castigo a las empresas “growth” de EE. UU. y una fuerte apetito y recuperación en empresas de LatAm.

*Desempeño acciones en el MGC al cierre de enero 2026



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

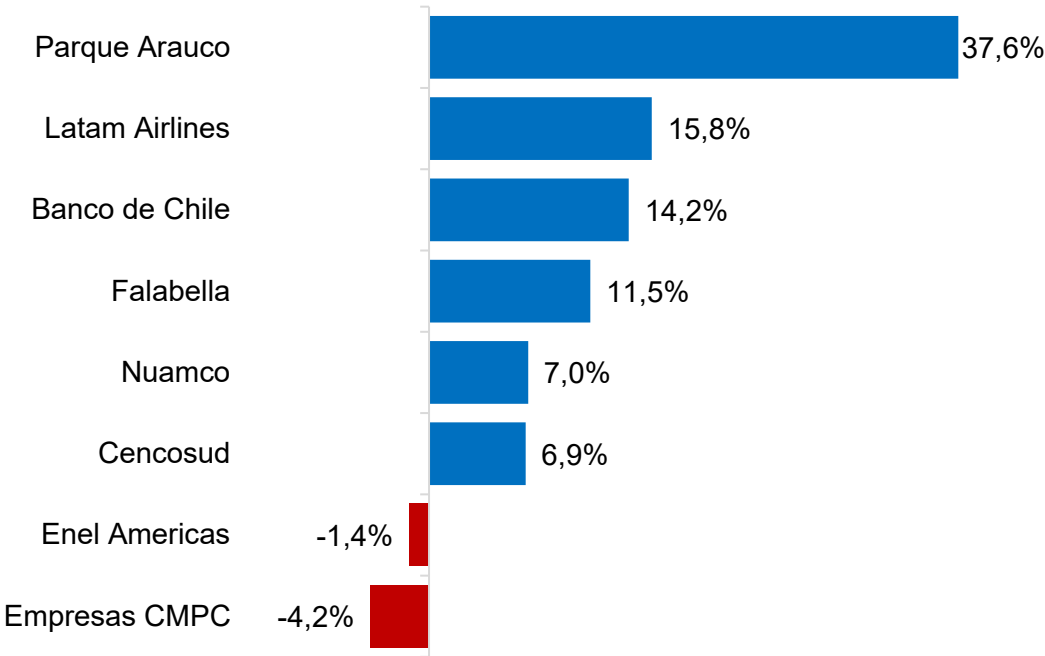
2. Cifras de los emisores en el Mercado de Origen

Variación de acciones chilenas en el MGG

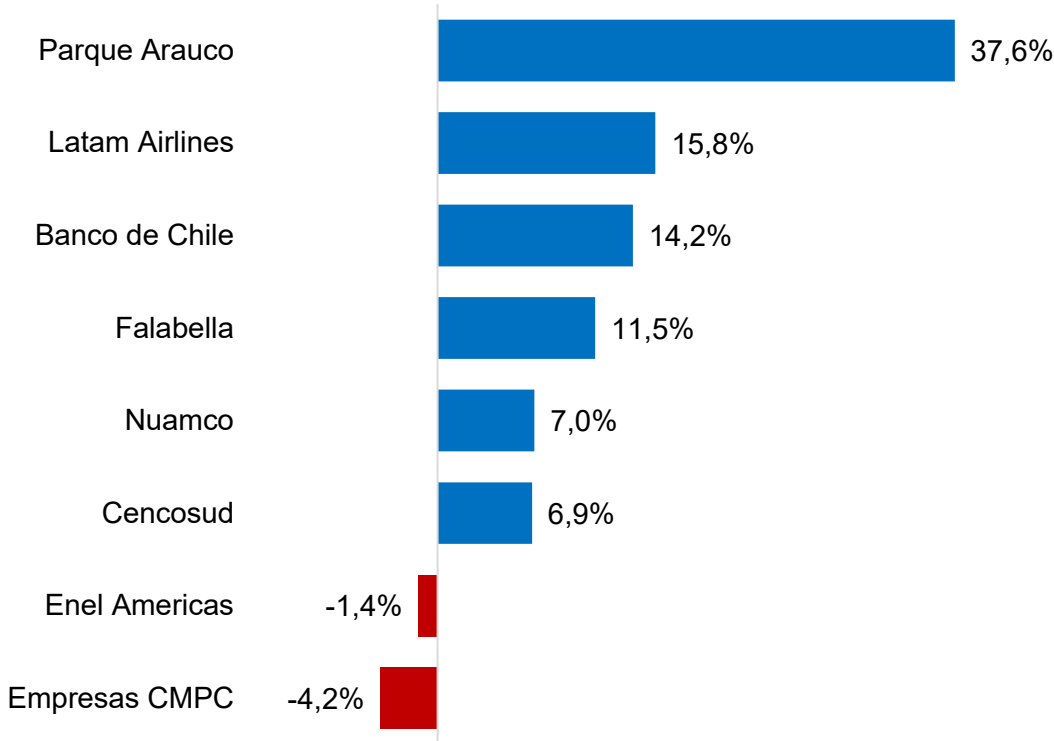


Fuerte apreciación del equity chileno en Real Estate, Consumo y Financiero, donde el mercado premió recuperación macro y resultados operativos, destacando Parque Arauco

Variación Mensual*



Variación Año Corrido*



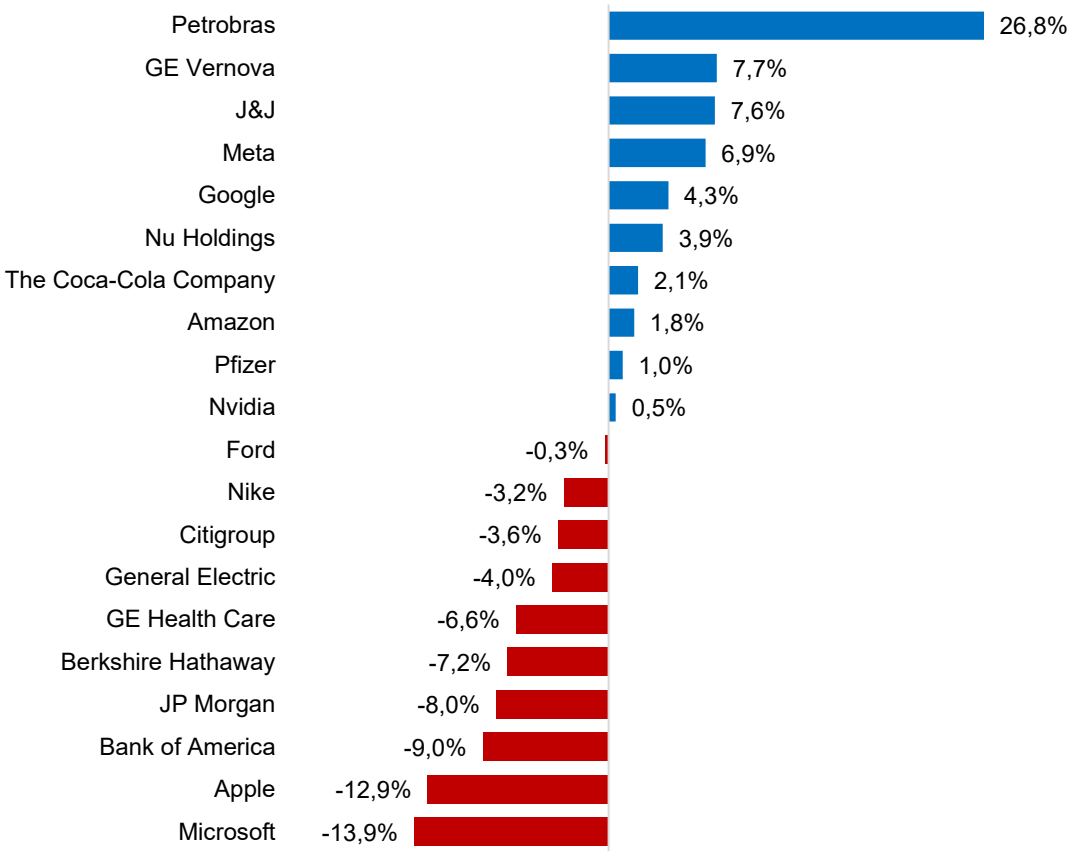
*Variación dada en COP dentro del MGC. Aval Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a USD o CLP según el caso.

Variación de acciones estadounidenses en el MGC

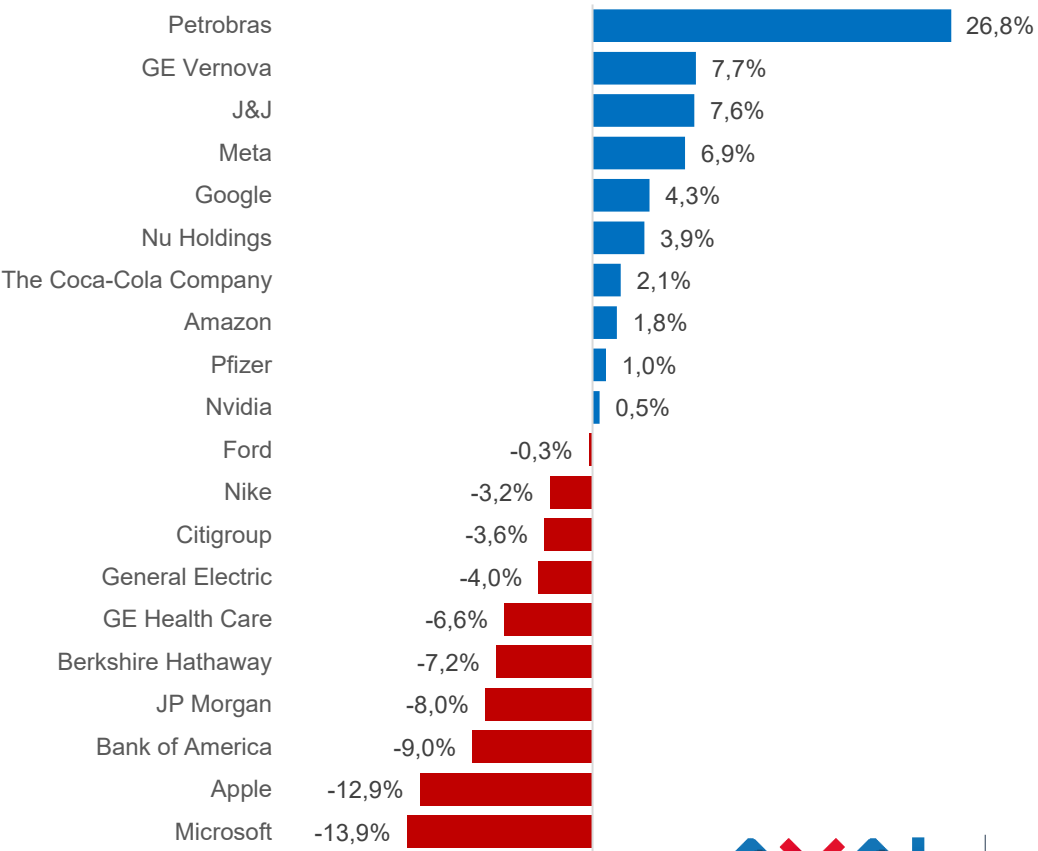


Petrobras destacó en el MGC por repunte del petróleo a nivel internacional y expectativas operativas sólidas en refinación y mejor percepción sobre su generación de caja.

Variación Mensual*



Variación Año Corrido*



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
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

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

VIGILADO

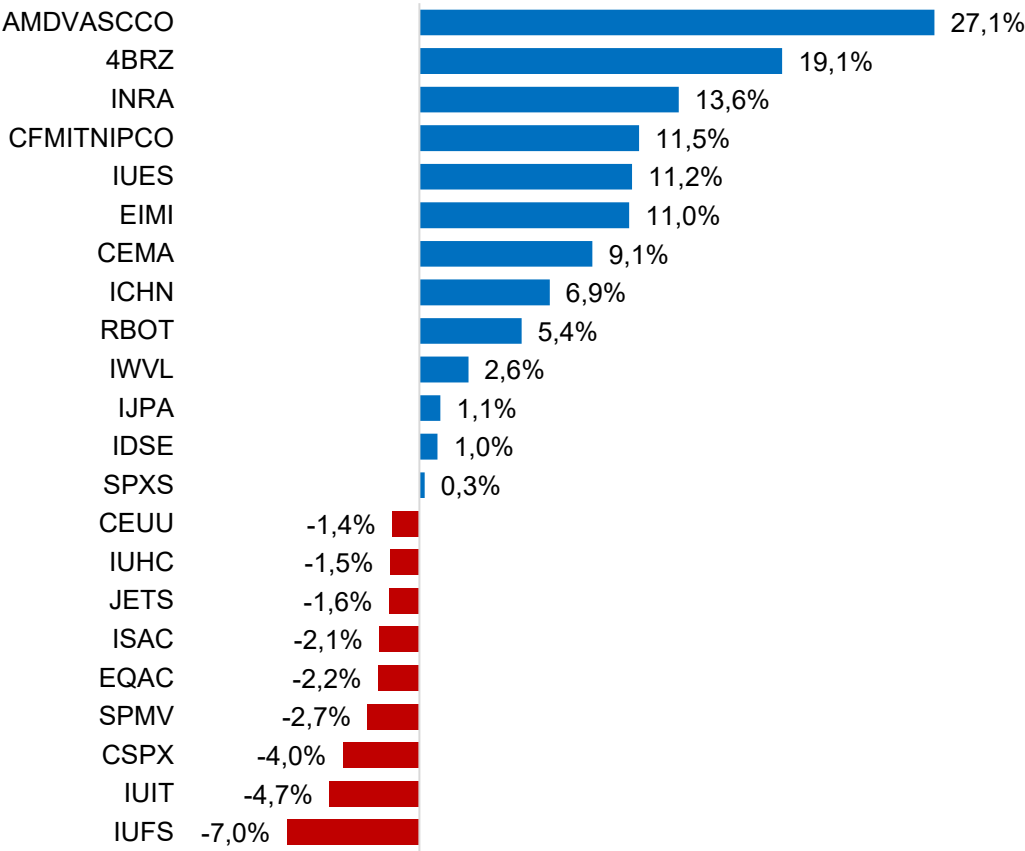
Desempeño ETFs

Desempeño en el MGC

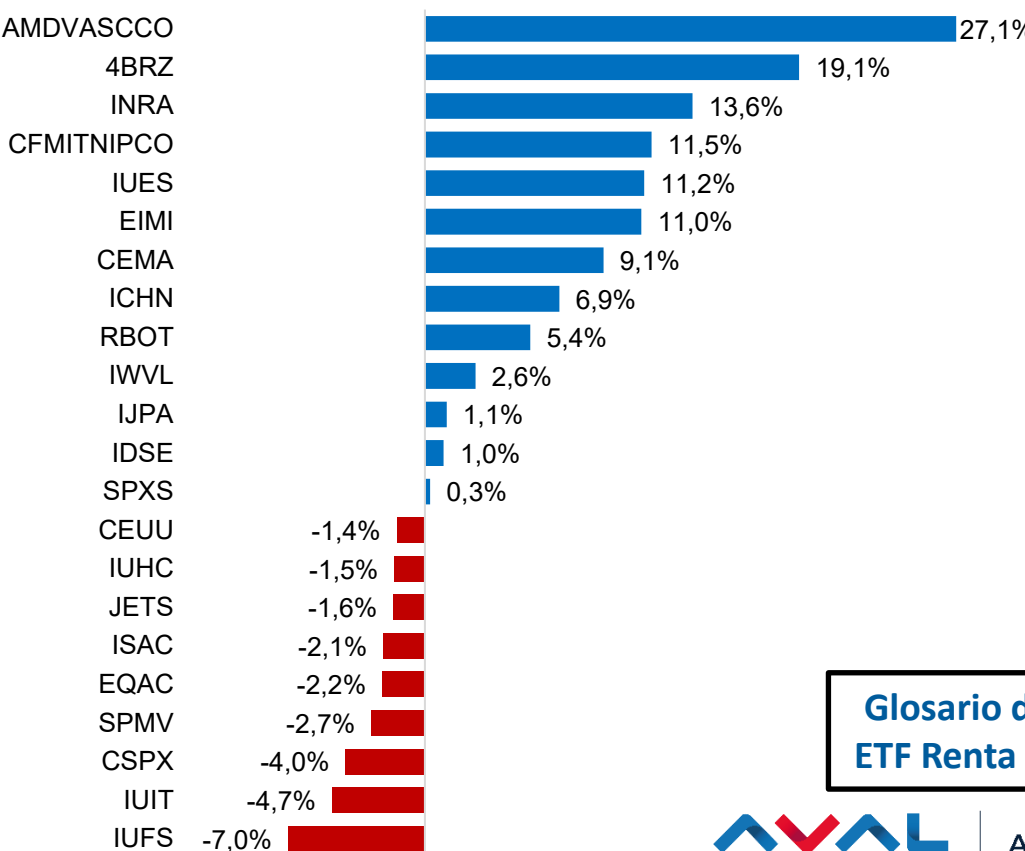
Variación en el MGC ETF Renta Variable

Enero fue un mes de salida parcial de sectores en EE. UU. y rotación hacia países emergentes, con mejor desempeño en Chile y Brasil, materias primas y Asia frente al equity estadounidense tradicional.

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.

SGLD

IAUP

COPX

LIT

URA

IBIT

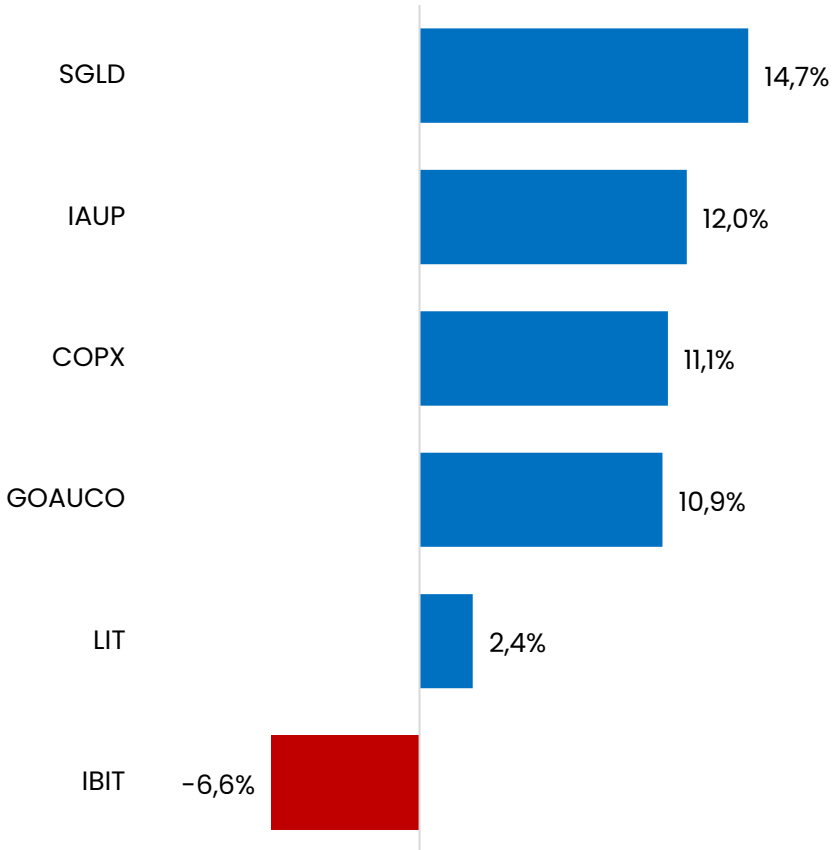
Desempeño ETFs

Desempeño en el MGC

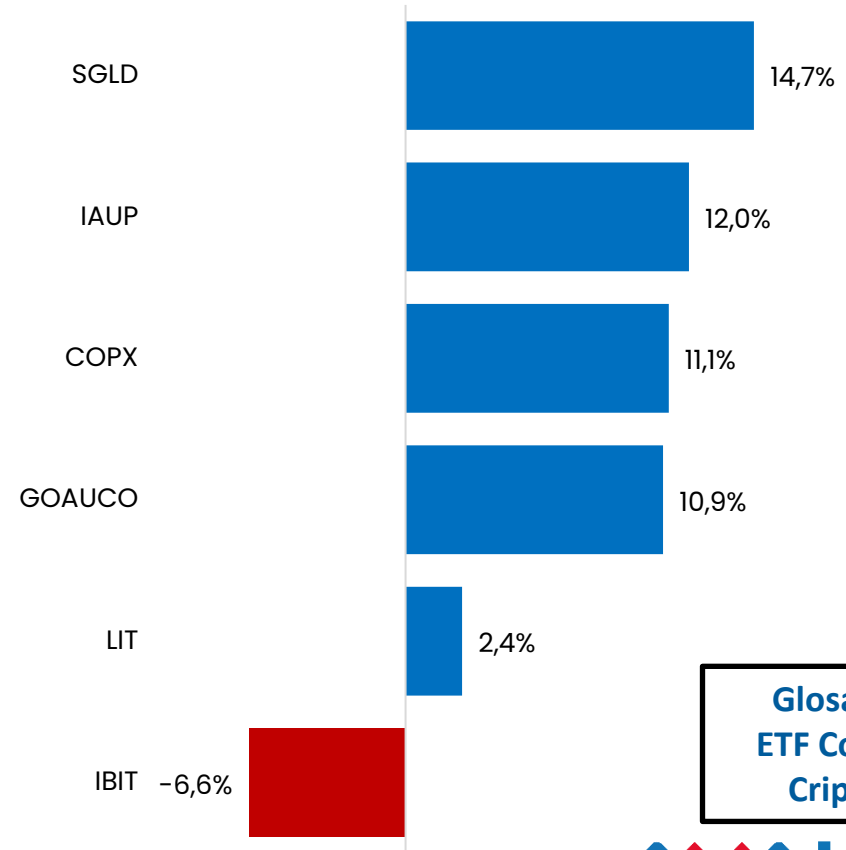
Variación en el MGC ETF Commodities & Criptomonedas

Los inversionistas mostraron preferencia por metales y minería (oro y cobre liderando) mientras las crypto corrigieron, confirmando rotación hacia activos reales.

Variación Mensual*



Variación Año Corrido*



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.

VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

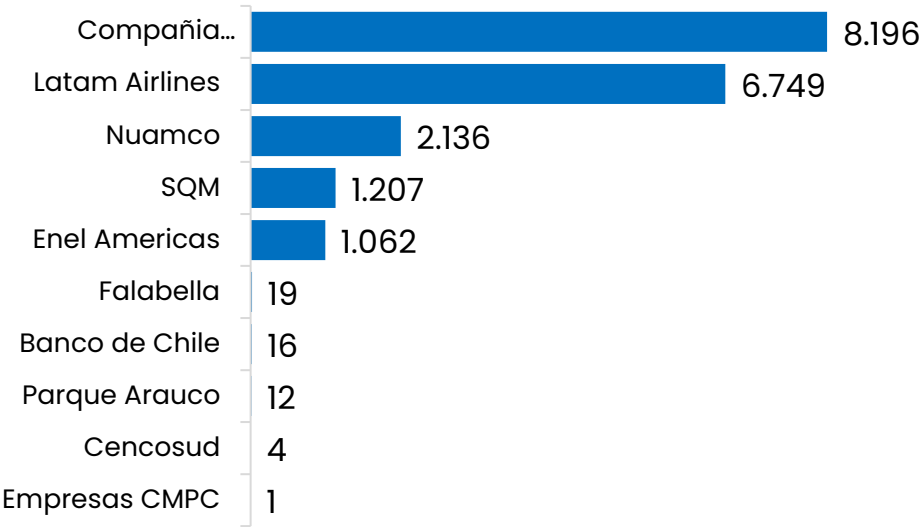
Volumen de acciones chilenas en el MGC

Compañía Sudamericana de Vapores lideró los flujos de inversión de las acciones chilenas en durante enero.



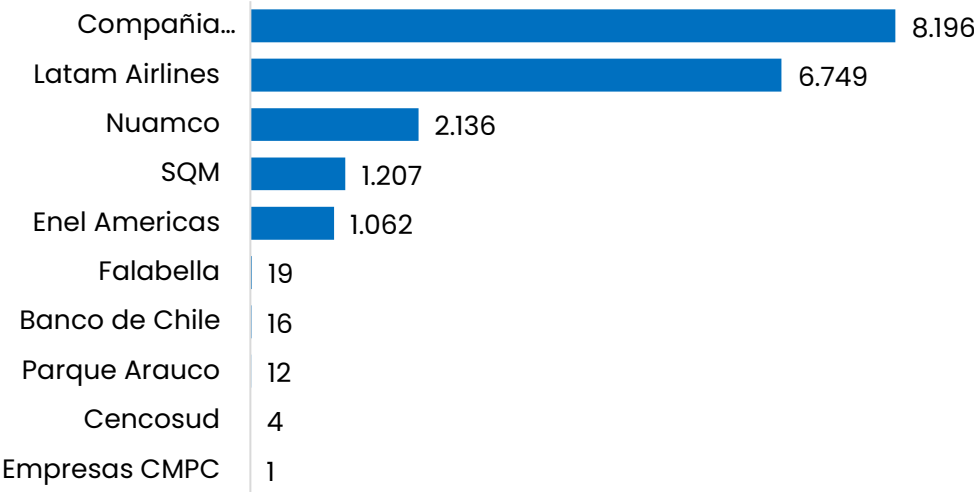
Volumen de Negociación Mensual

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido

Cifras en COP Millones



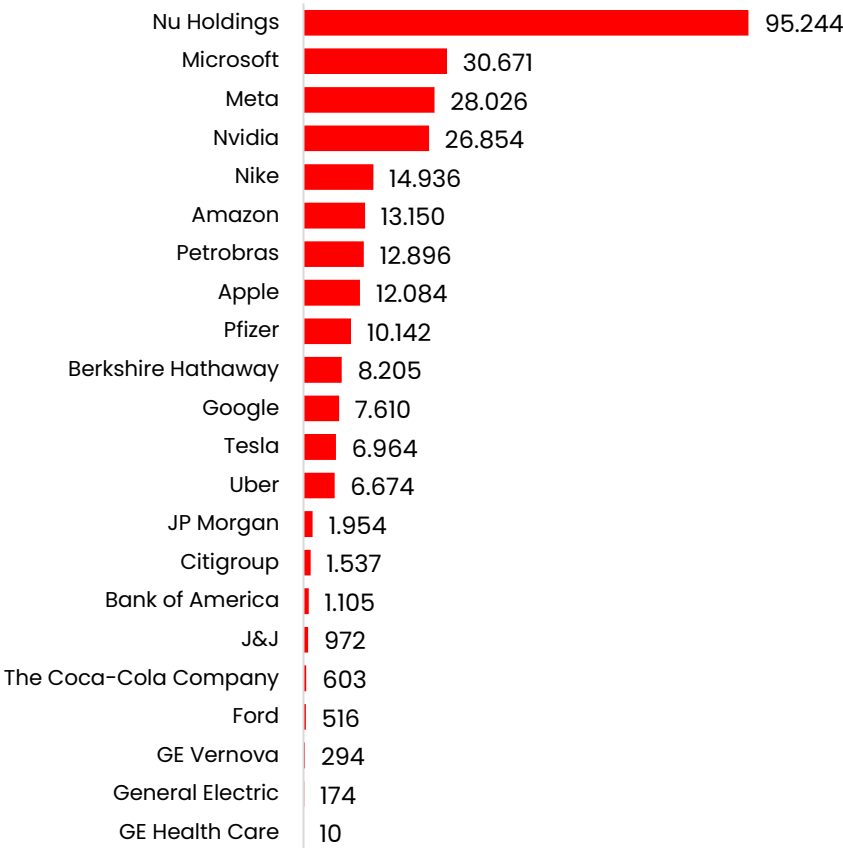
Volumen de acciones estadounidenses en el MGC



Nubank y Microsoft se mostraron como las acciones con mayor apetitivo por los inversionistas en acciones americanas, en enero.

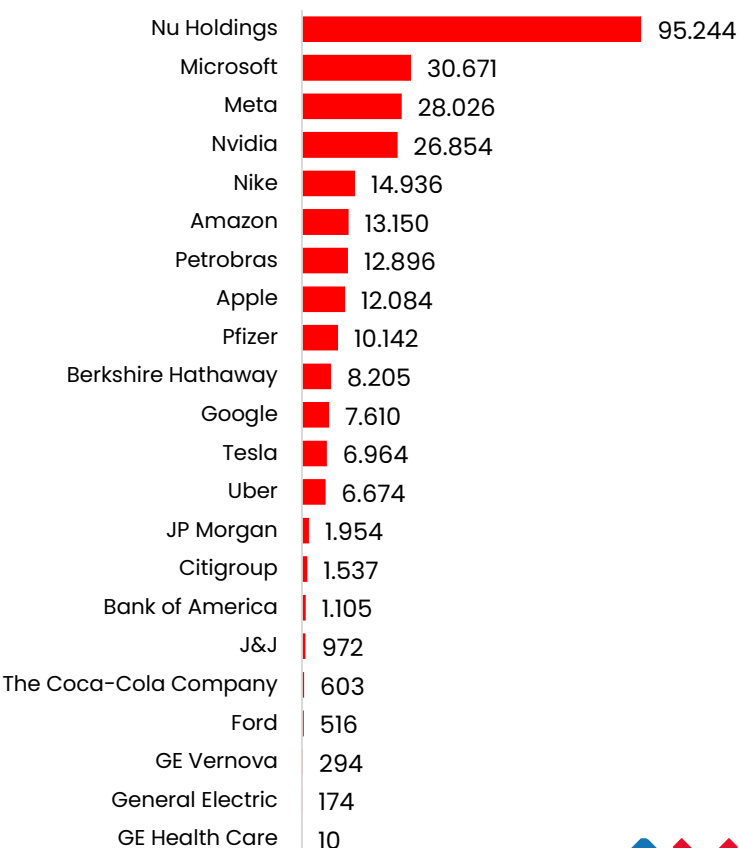
Volumen de Negociación Mensual

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido

Cifras en COP Millones

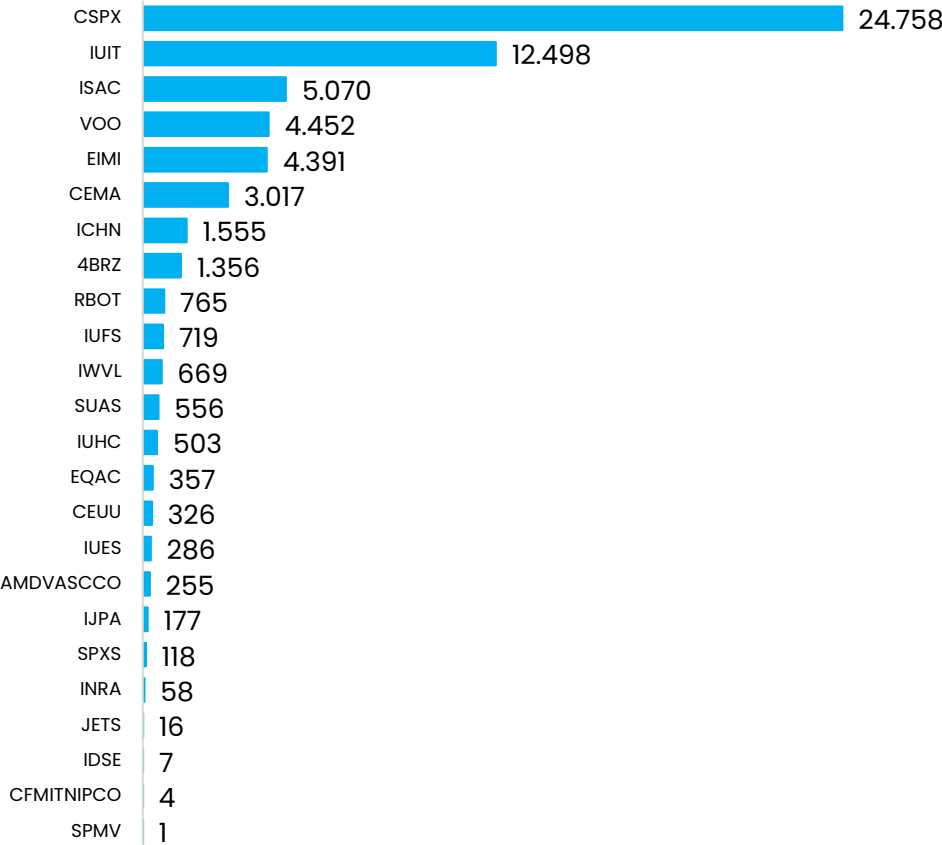


Volumen en el MGC ETF Renta Variable

La liquidez se mantiene en los ETF más representativos de EE.UU. como el CSPX (S&P500) y IUIT (tecnología).

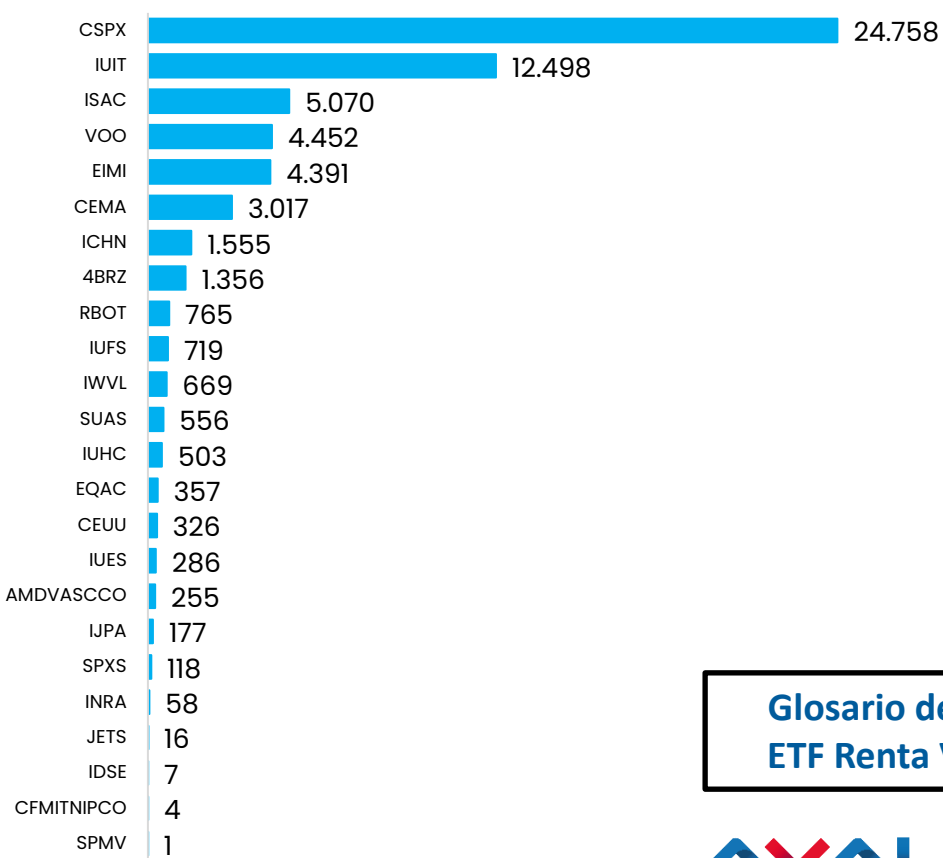
Volumen de Negociación Mensual

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido

Cifras en COP Millones



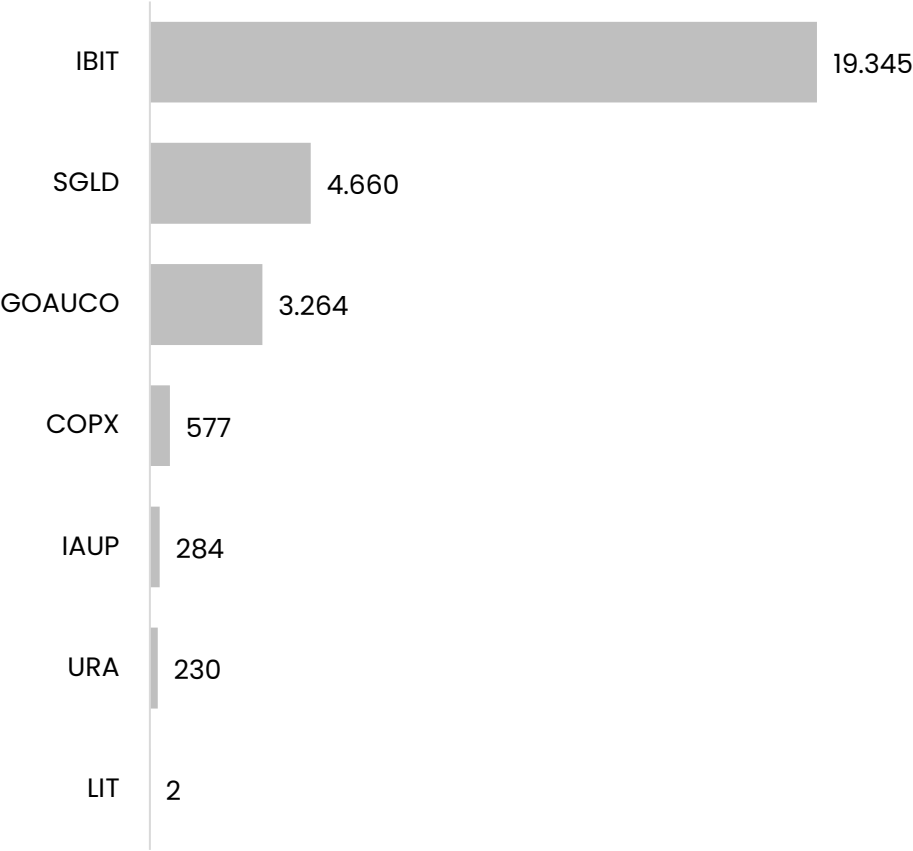
Glosario del MGC I
ETF Renta Variable

Volumen en el MGC ETF Commodities & Criptomonedas

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

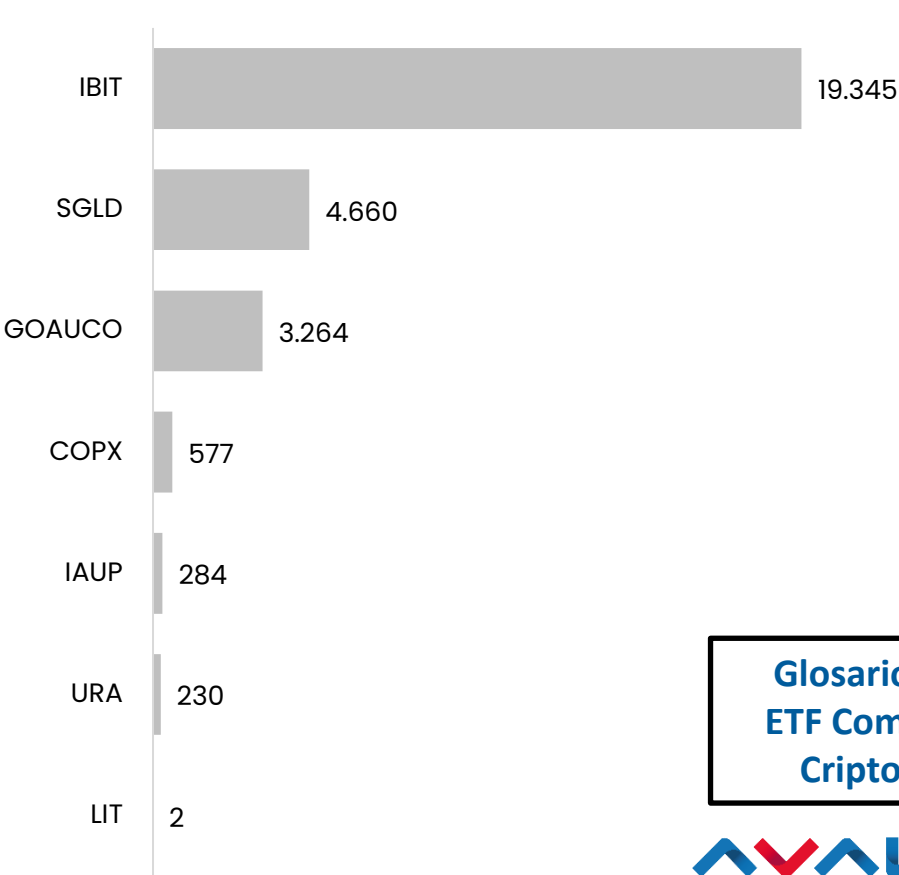
Volumen de Negociación Mensual

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

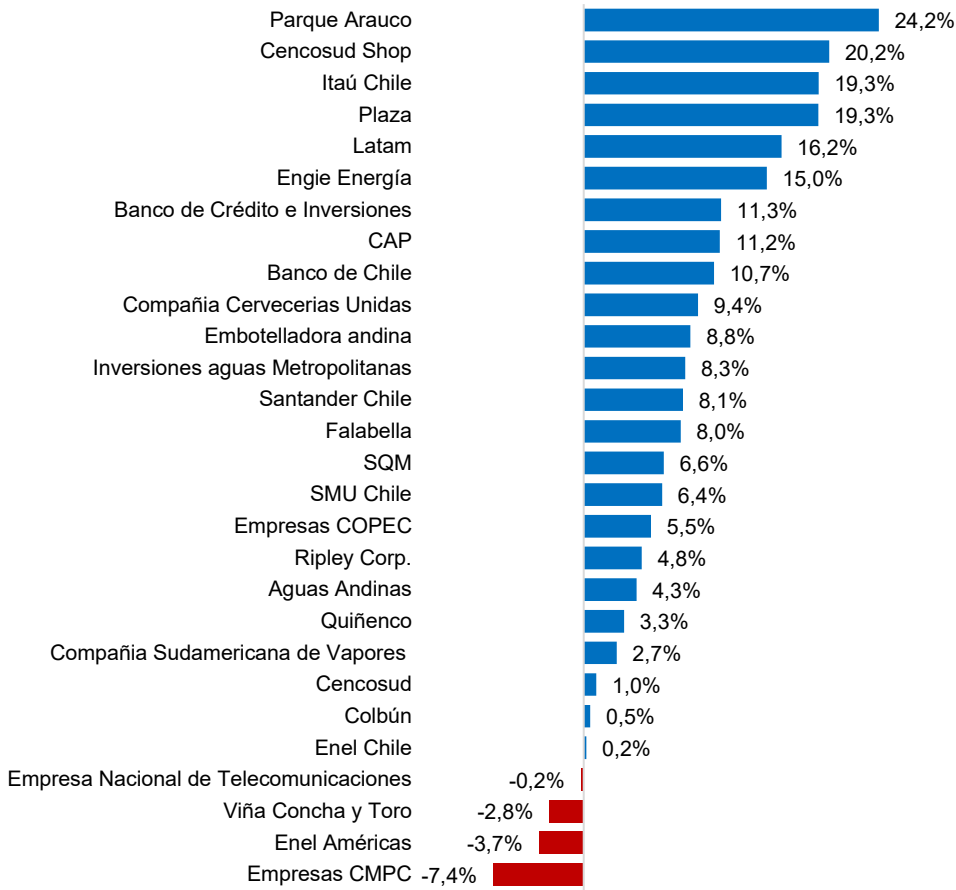
Se mantiene desempeño positivo en la mayoría de las acciones del índice IPSA, excluyendo muy pocos sectores(energía e industrial).



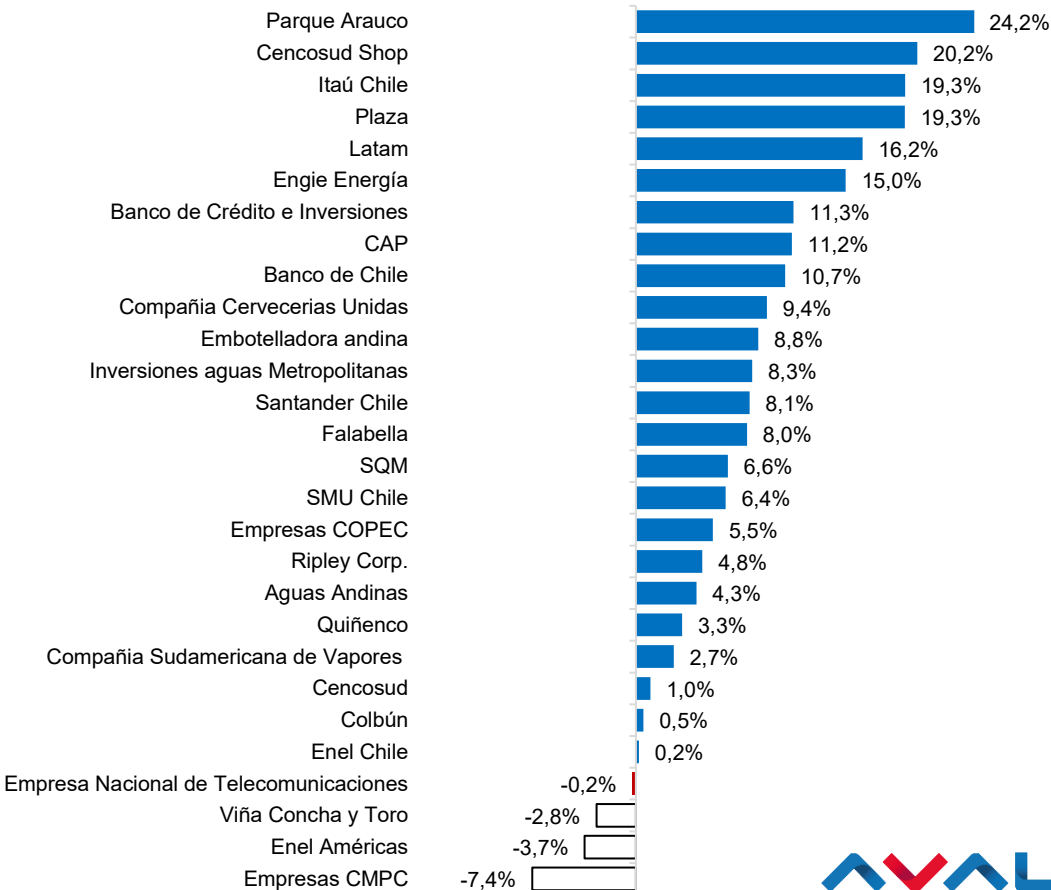
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

VIGILADO

Desempeño accionario Mensual*



Desempeño accionario Año Corrido*

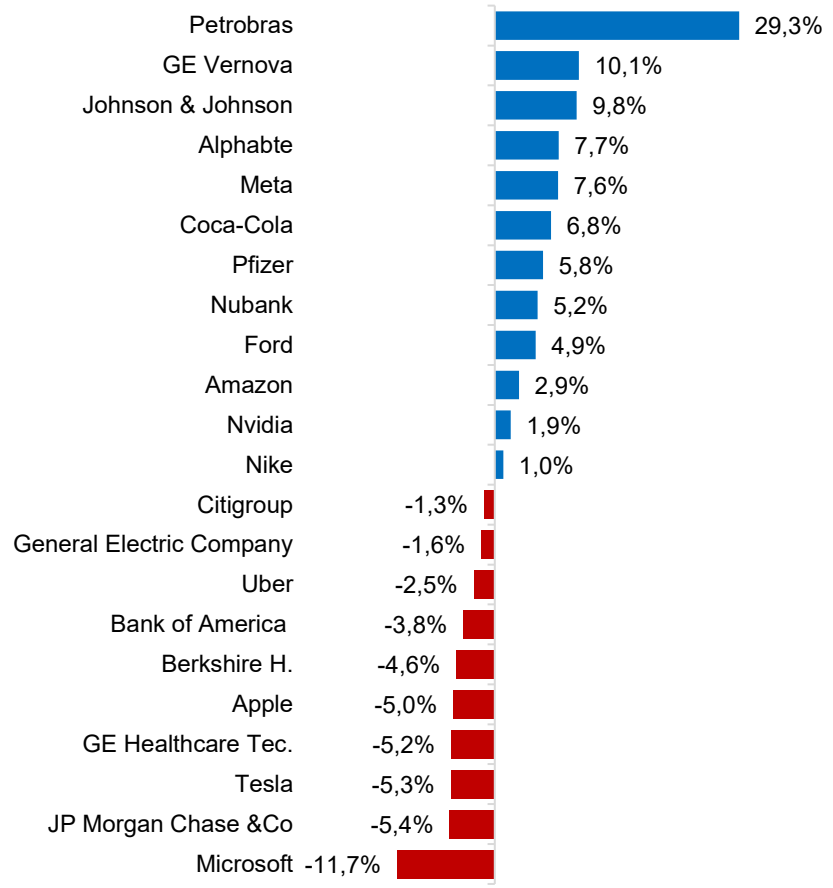


Asset
Management

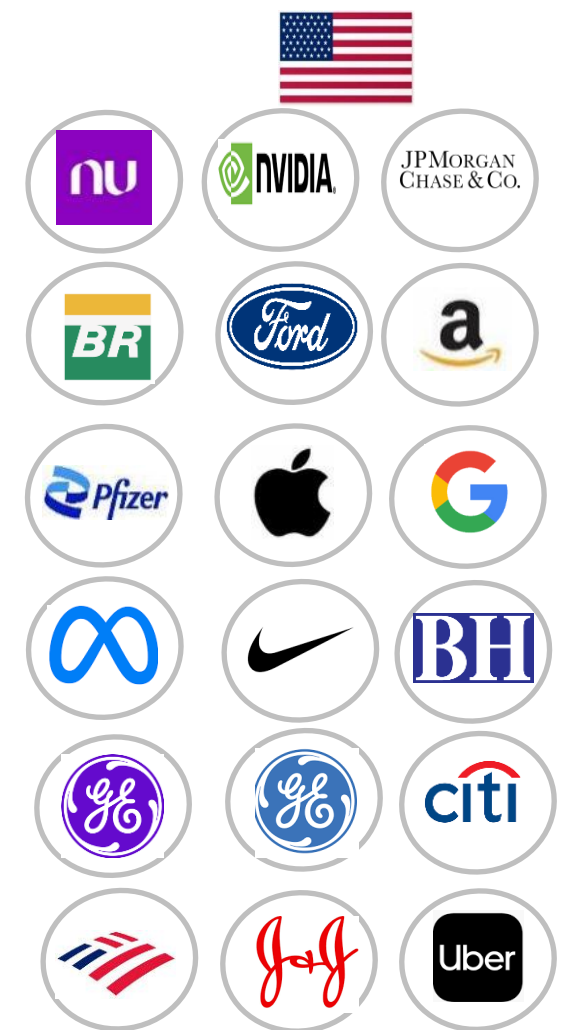
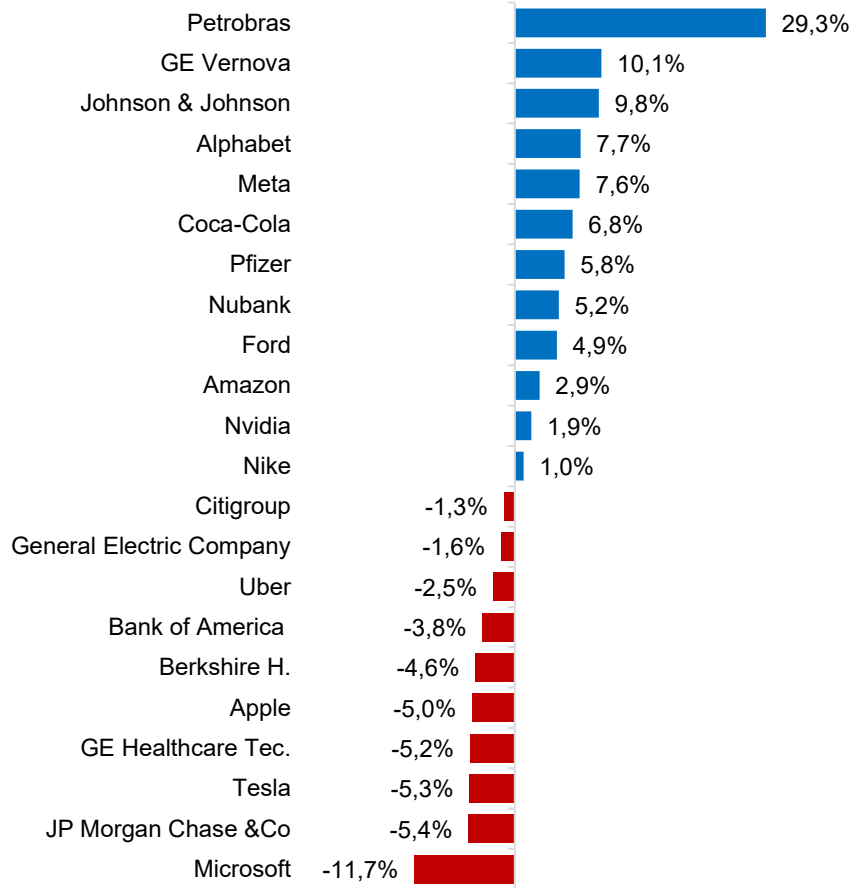
* Desempeño % calculado en CLP, en el mercado de Origen.

El desempeño débil de Tecnológicas y Financieras, destacando sector Oil&Gas y Energía Renovable

Desempeño accionario Mensual*



Desempeño accionario Año Corrido*



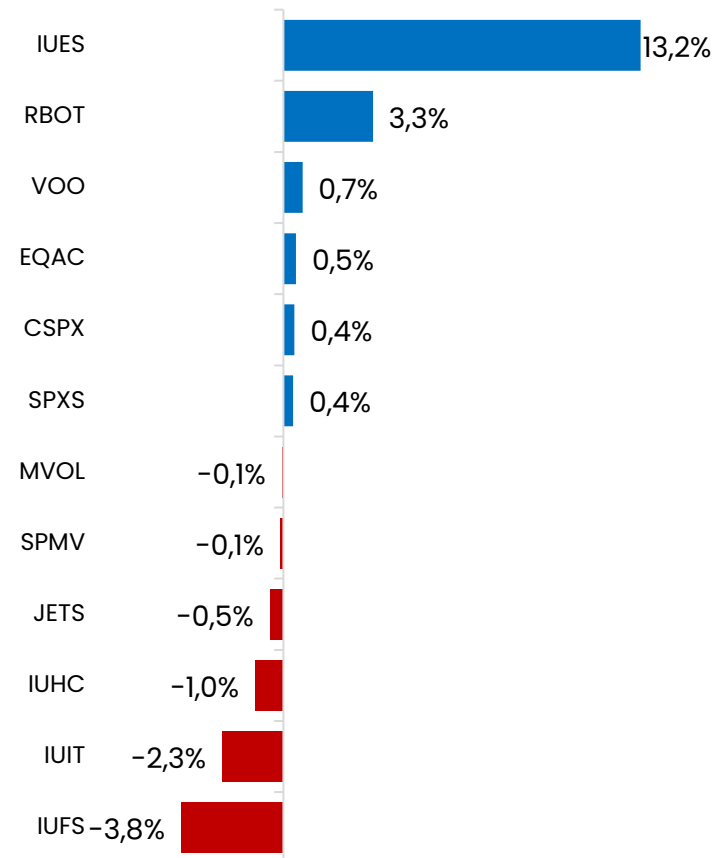
VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

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

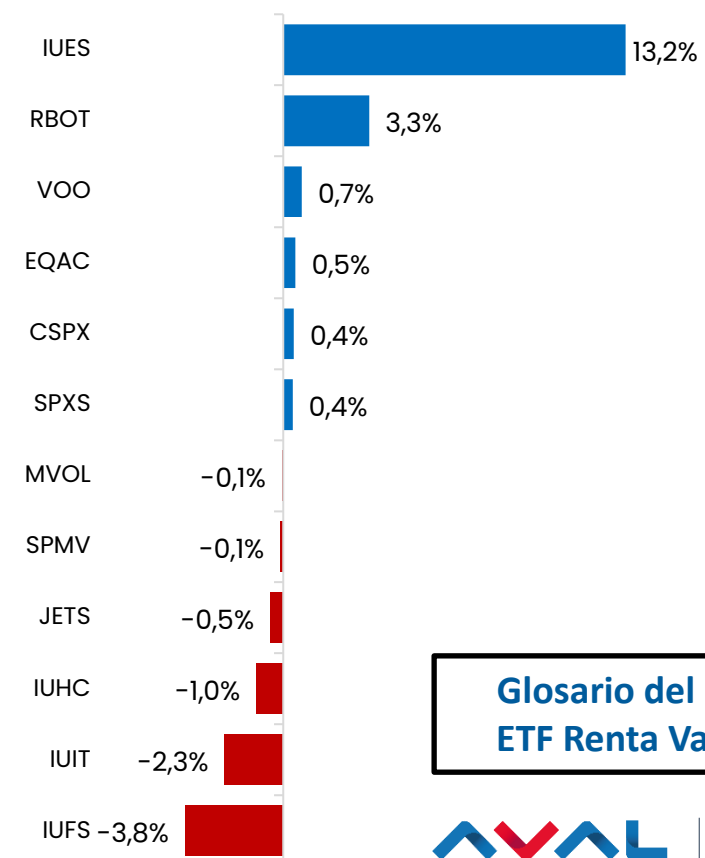
ETF de Renta Variable | EE.UU.

Sector Energía (IUES), perfiló un buen inicio de año superando por amplio margen a otros ETFs del grupo.

Desempeño accionario Mensual*



Desempeño accionario Año Corrido*



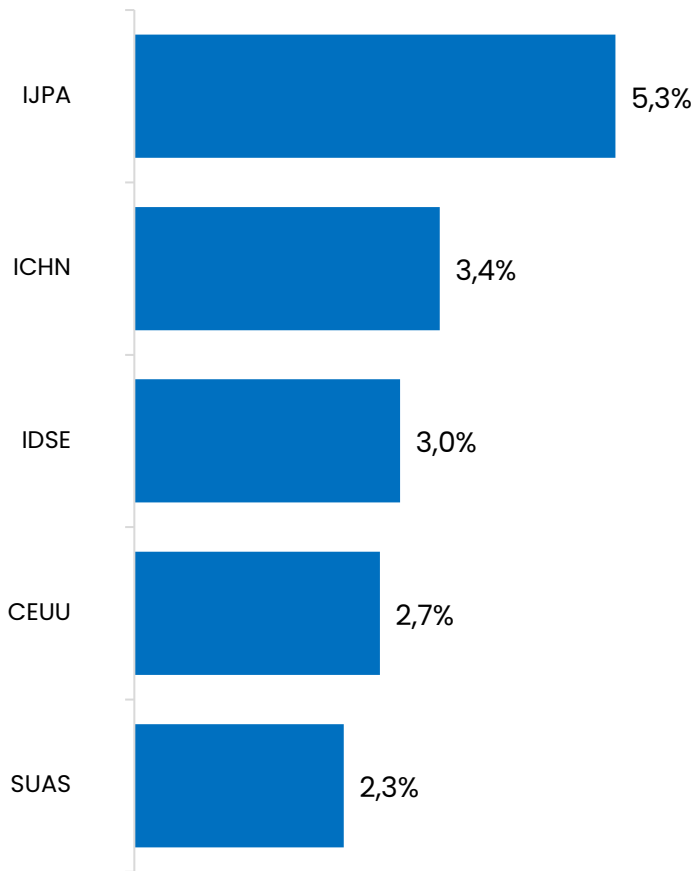
Glosario del MGC I
ETF Renta Variable

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

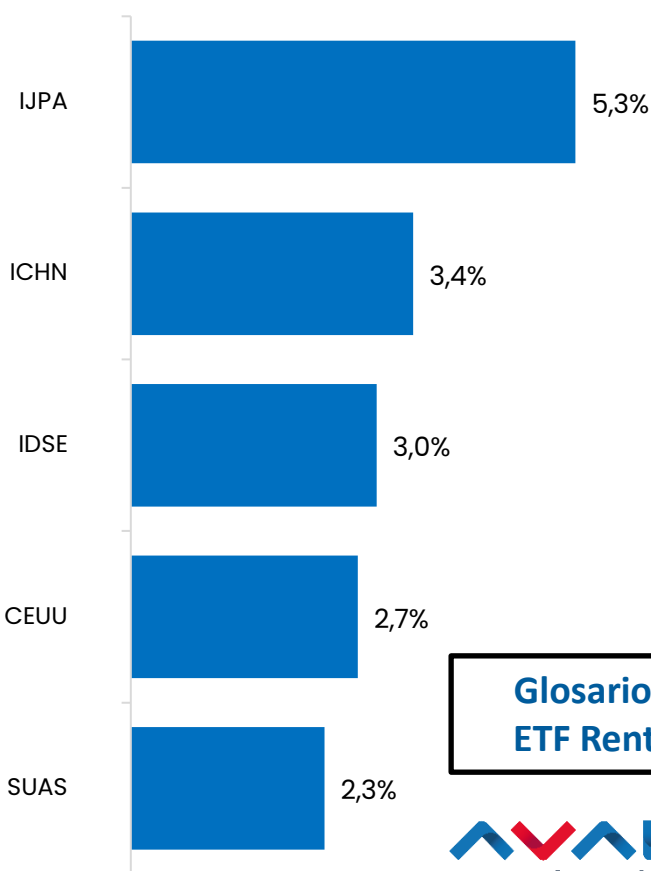
ETF de Renta Variable | Europa y Asia/Pacífico

Asía lidera la rentabilidad el mes de Enero, con un índice Japonés (IJPA) y Chino (ICHN) sólidos, que sigue la dinámica de rotación y Emergentes.

Desempeño accionario Mensual*



Desempeño accionario Año Corrido*



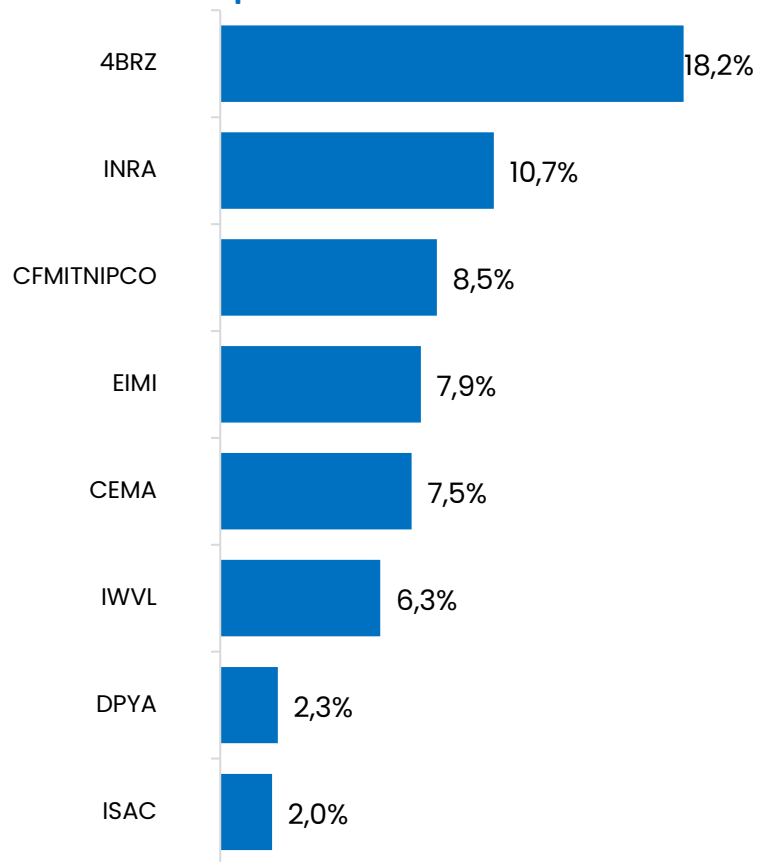
Glosario del MGC I
ETF Renta Variable

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

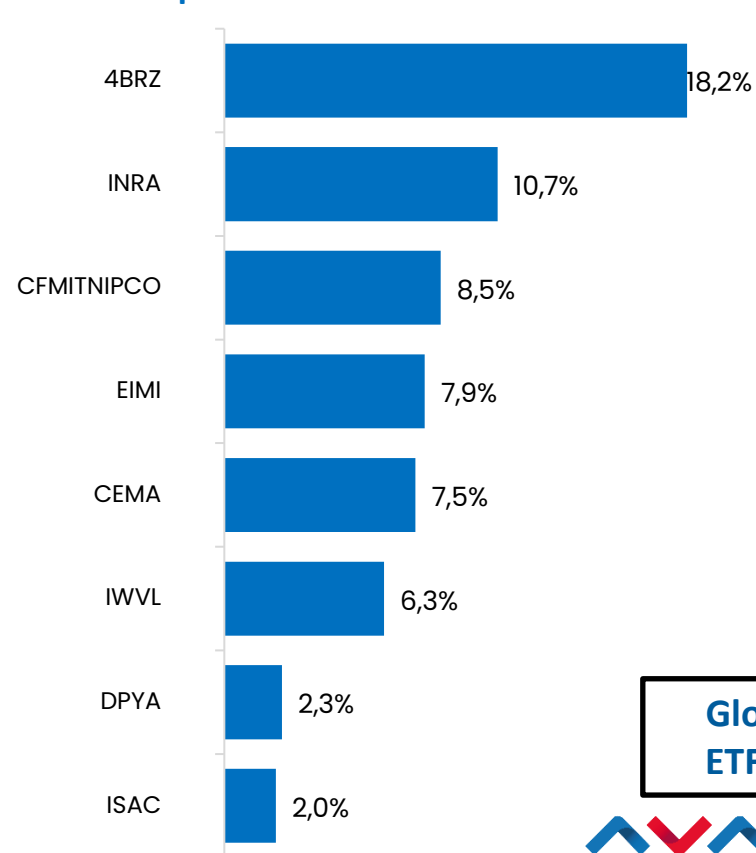
ETF de Renta Variable | Global y Mercados Emergentes

Brasil significó una buena apuesta para los inversionistas internacionales con una apreciación superior al 18%, en línea con el apetito por Emergentes.

Desempeño accionario Mensual*



Desempeño accionario Año Corrido*

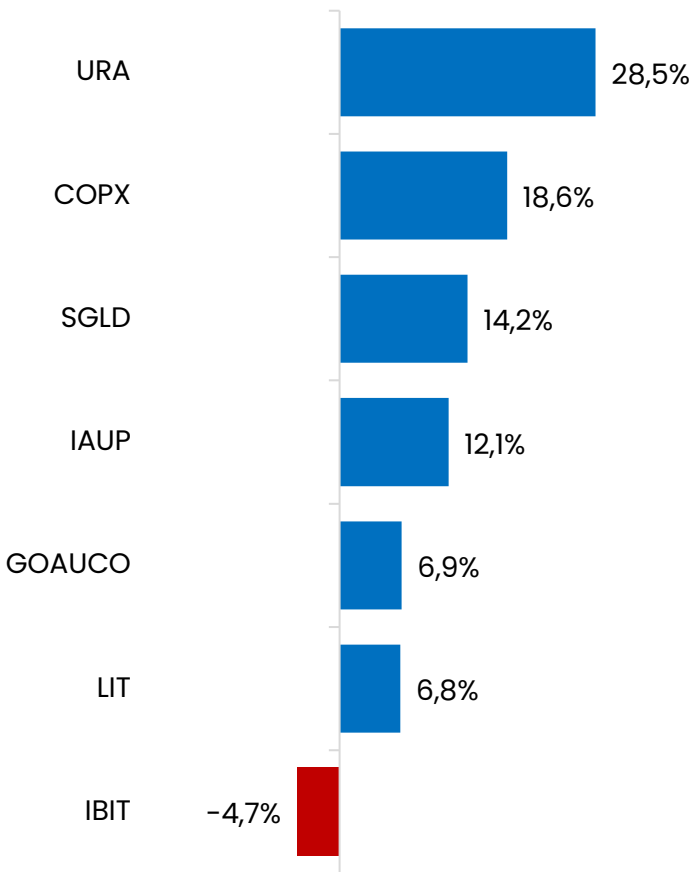


Glosario del MGC I
ETF Renta Variable

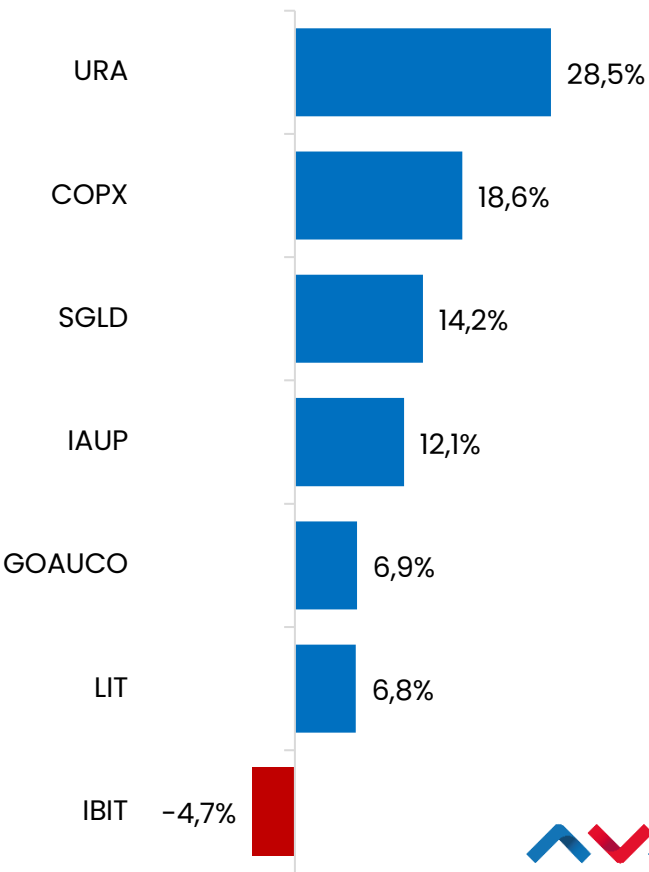
ETF de Commodities & Criptomonedas

La debilidad de las crypto, liderada por el Bitcoin, como señal de preferencia a activos asociados a materias primas, con excelente desempeño del grupo de Commodities.

Desempeño accionario Mensual*



Desempeño accionario Año Corrido*

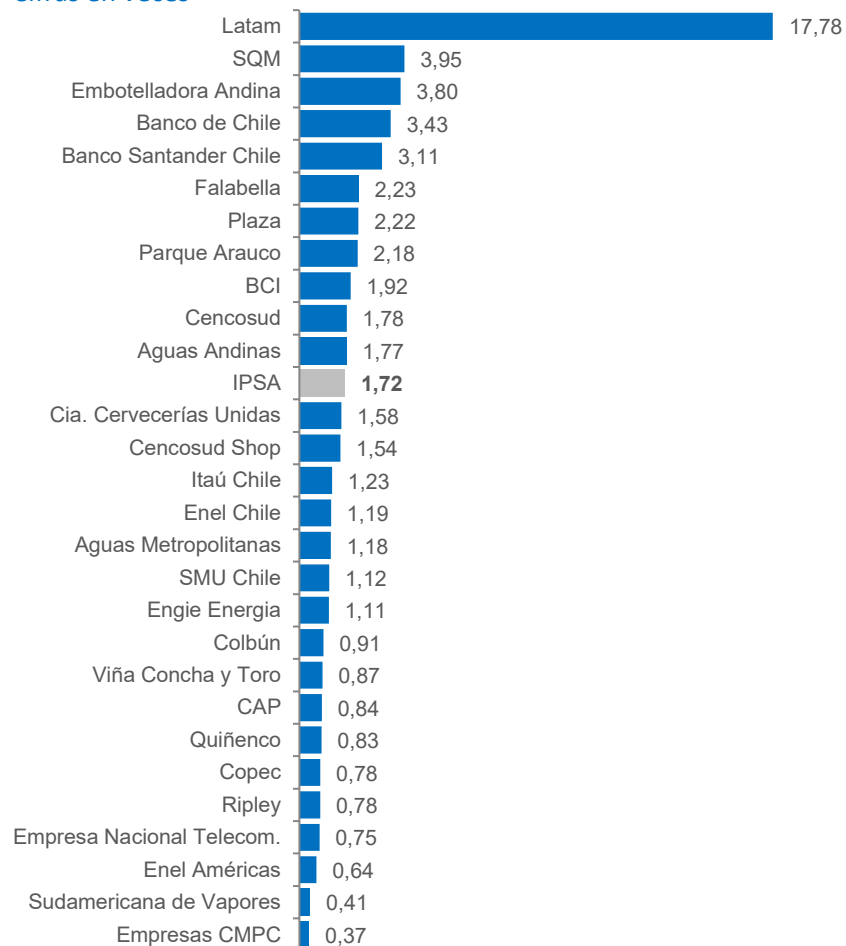


* Desempeño % calculado en USD, en el mercado de Origen.

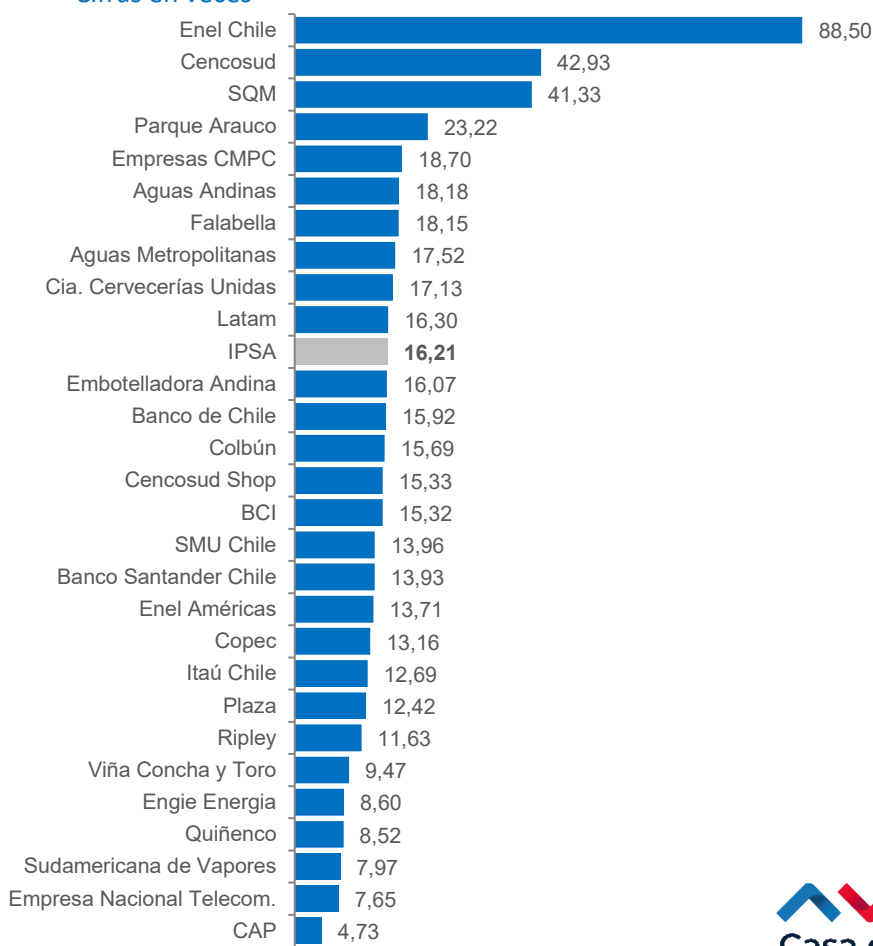
Múltiplos en el MGC

La aerolínea Latam Airlines, supera de manera relevante su valor patrimonial, 17,8x, sin embargo, su valor frente a ganancias la ubican cerca al promedio del mercado.

Múltiplo Precio / Valor en libros
Cifras en veces



Múltiplo P/E
Cifras en veces

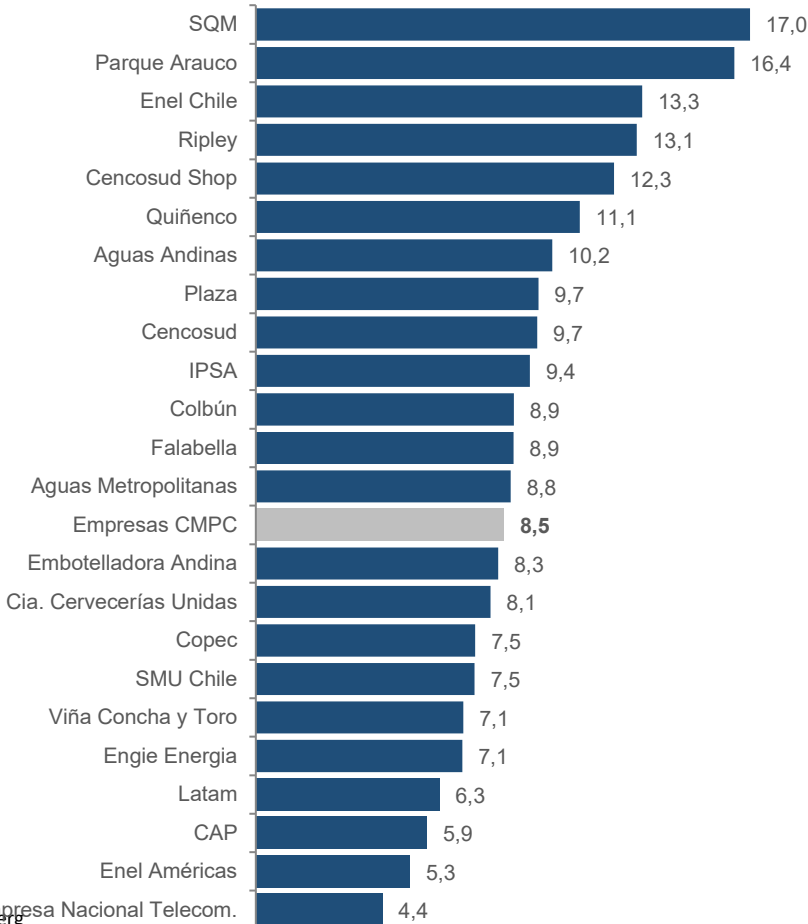


Múltiplos en el MGC

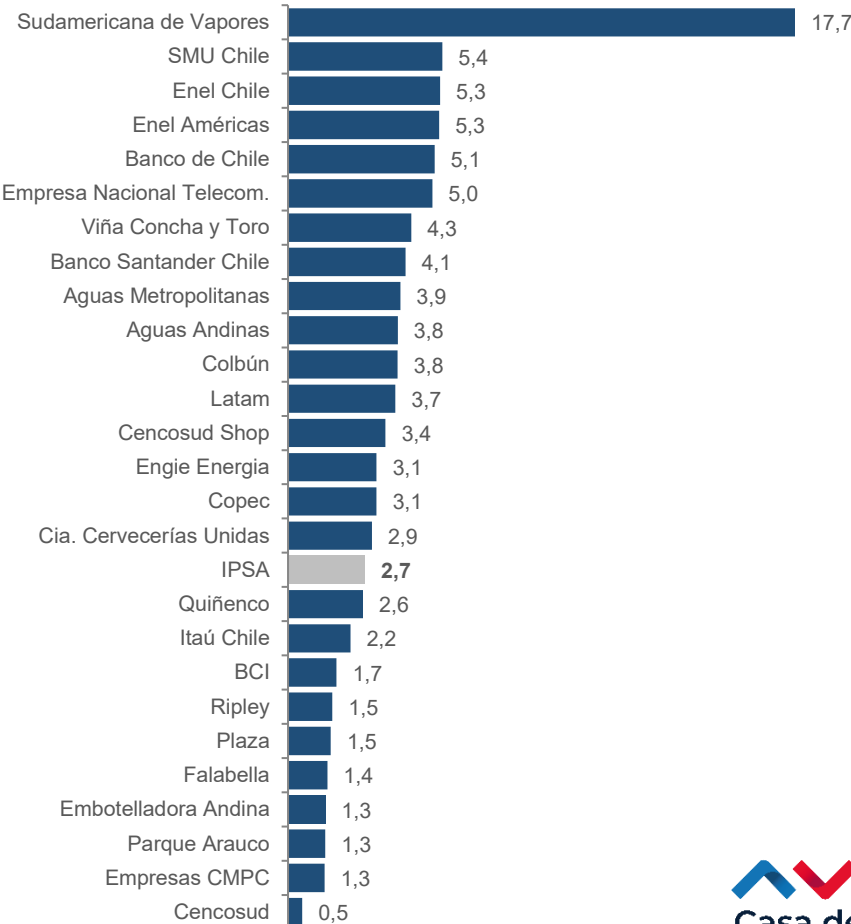
Alto Dividend yield (17,7%) de Compañía Sudamericana de Vapores (CSAV) proviene de Utilidades extraordinarias acumuladas del boom naviero 2021-2022.



Múltiplo EV/EBITDA
Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses
Cifras en porcentaje

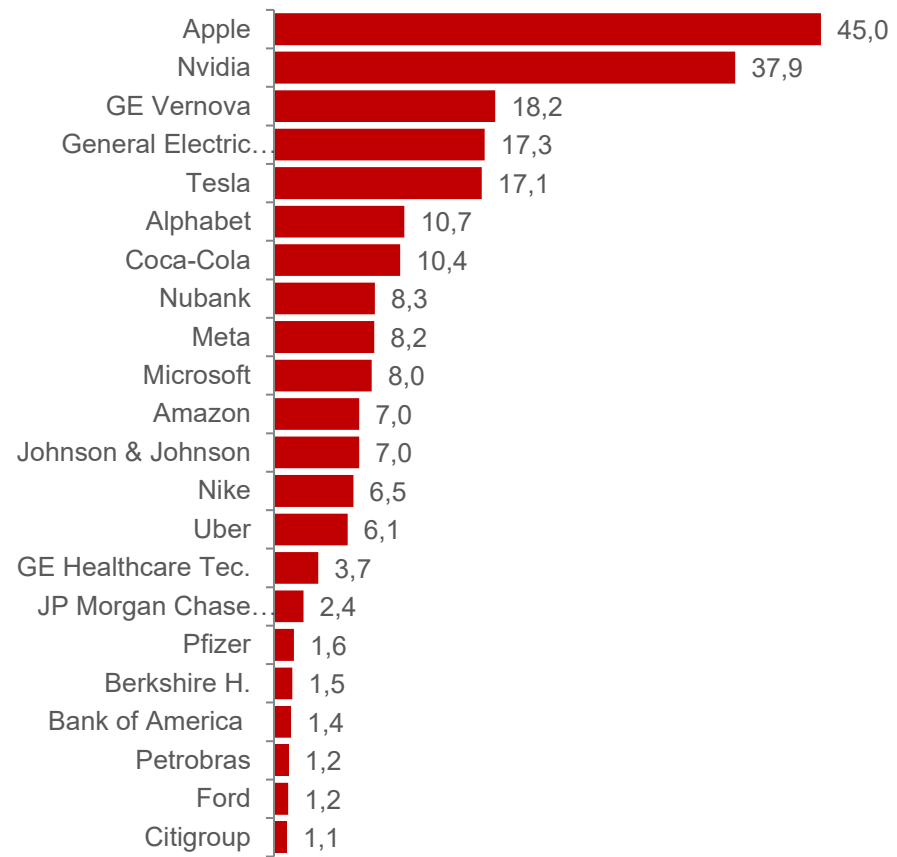


Múltiplos en el MGC

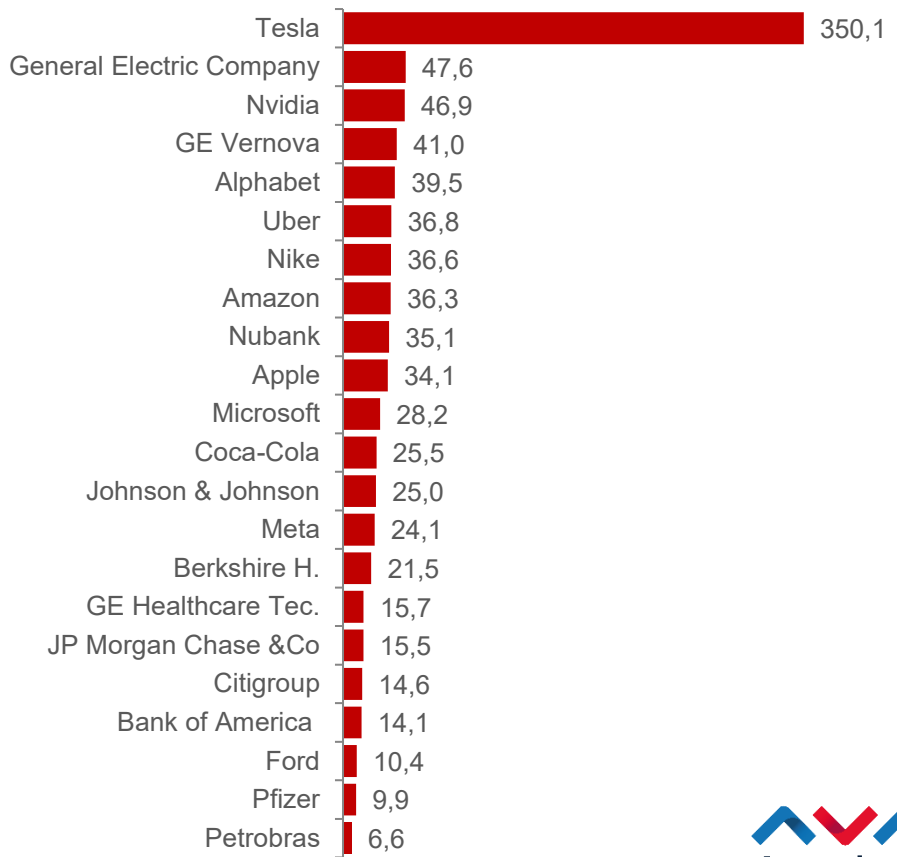


P/E de Tesla atípico, impulsado por las altas expectativas en IA y robótica, y por caída de Utilidades 2025, situándose por encima de su promedio de 5 años (134x)

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
Víña Concha y Toro	1.336	1.650	1.150	43%	57%	0%	1.000,0	34%
Empresas CMPC	1.672	2.786	1.250	27%	67%	7%	1.296,0	29%
Enel Americas*	107	120	95	38%	63%	0%	83,5	28%
Compañía Sudamericana de Vapores	58	70	50	60%	20%	20%	49,5	18%
SMU Chile	186	200	170	50%	50%	0%	163,0	14%
Colbún	165	175	155	57%	43%	0%	145,0	14%
Quíenco	5.232	5.232	5.232	33%	67%	0%	4.599,0	14%
Cencosud*	3.317	3.800	2.520	43%	50%	7%	3.025,0	10%
Enel Chile	83	85	79	56%	44%	0%	75,9	9%
SQM*	71.290	84.070	63.088	50%	33%	17%	65.690,0	9%
Aguas Andinas	415	450	395	78%	22%	0%	387,0	7%
Ripley Corp.	468	500	440	25%	75%	0%	445,0	5%
Latam*	31	34	27	100%	0%	0%	29,6	5%
Compañía Cervecerías Unidas	6.549	7.794	4.499	38%	38%	23%	6.313,8	4%
Empresas COPEC	7.478	9.400	5.600	33%	47%	20%	7.340,0	2%
Embotelladora andina	4.713	5.040	4.400	54%	46%	0%	4.650,0	1%
Inversiones aguas Metropolitanas	1.100	1.193	1.010	33%	67%	0%	1.110,0	-1%
Santander Chile	77	83	70	38%	50%	13%	77,8	-1%
Engie Energía	1.528	1.810	1.290	63%	38%	0%	1.576,0	-3%
Banco de Chile *	183	200	165	33%	67%	0%	193,0	-5%
Falabella*	6.251	7.000	4.650	29%	64%	7%	6.779,9	-8%
Cencosud Shop	2.412	2.770	1.970	30%	60%	10%	2.680,0	-10%
Banco de Crédito e Inversiones	58.939	70.000	43.040	40%	40%	20%	65.700,0	-10%
Itaú Chile	20.498	25.900	16.500	75%	25%	0%	24.000,0	-15%
CAP	7.058	9.710	4.400	25%	63%	13%	8.450,0	-16%
Plaza	3.045	3.750	2.290	38%	54%	8%	3.760,1	-19%
Parque Arauco	2.983	3.770	2.216	46%	46%	8%	3.845,0	-22%
Empresa Nacional de Telecomunicaciones	3.699	5.200	2.393	0%	89%	11%	4.850,0	-24%

Cifras en CLP

Potencial de valorización en el MGC

Recomendaciones de Bloomberg

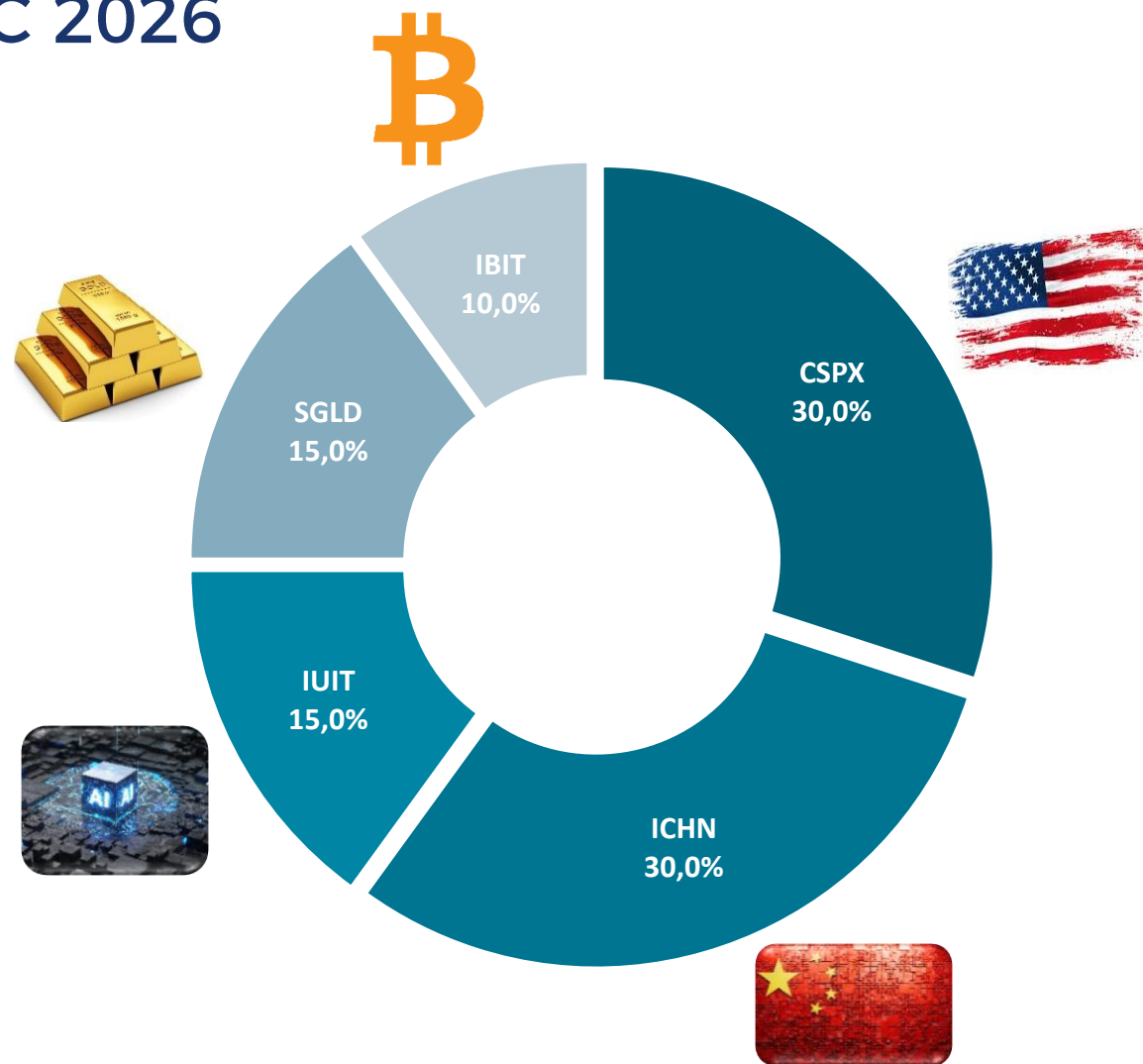


Estados Unidos	Precio Objetivo USD	Max	Min	Compra	Mantener	Venta	Precio Actual - USD	Potencial de Valoración
Microsoft	607	730	450	97%	3%	0%	423	43%
Nvidia	258	352	140	93%	6%	1%	186	39%
Uber	110	150	73	n.a	n.a	n.a	81	36%
Apple	300	360	230	95%	5%	0%	243	23%
Nike	76	120	35	64%	32%	5%	62	22%
Meta	858	1144	700	91%	7%	1%	706	21%
Bank of America	62	71	55	81%	19%	0%	54	15%
Citigroup	134	150	104	78%	19%	4%	116	15%
GE Health Care Technology	91	105	77	65%	30%	4%	80	14%
General Electric	350	394	255	80%	12%	8%	309	13%
JP morgan	344	400	280	54%	40%	6%	308	12%
Berkshire Hathaway Inc Class B	534	595	481	33%	67%	0%	487	10%
Amazon	296	350	205	67%	30%	3%	270	10%
Pfizer	29	36	23	47%	50%	3%	27	9%
GE Vernova	818	1087	500	74%	18%	8%	755	8%
Coca-cola	80	87	71	87%	13%	0%	75	7%
Nubank	19	22	11	80%	15%	5%	18	6%
Alphabet	355	432	300	89%	11%	0%	344	3%
Johnson & Johnson	234	265	180	58%	39%	3%	231	2%
Ford	14	16	11	13%	75%	13%	14	1%
Petrobras (ADR)	15	18	13	67%	33%	0%	15	-1%
Tesla	413	600	25	n.a	n.a	n.a	422	-2%

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