



Asset
Management

Mensual Julio 2025

Mercado Global Colombiano

Acciones de Tecnología y Aerolíneas impulsan mercados

agosto de 2025

Harold S. Rubio

Analista Renta Variable

harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable

omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Great
Place
To
Work®

Certificada

DIC 2024-DIC 2025

COL

Mensual del Mercado Global Colombiano (MGC)

Acciones de Tecnología y Aerolíneas impulsan mercados

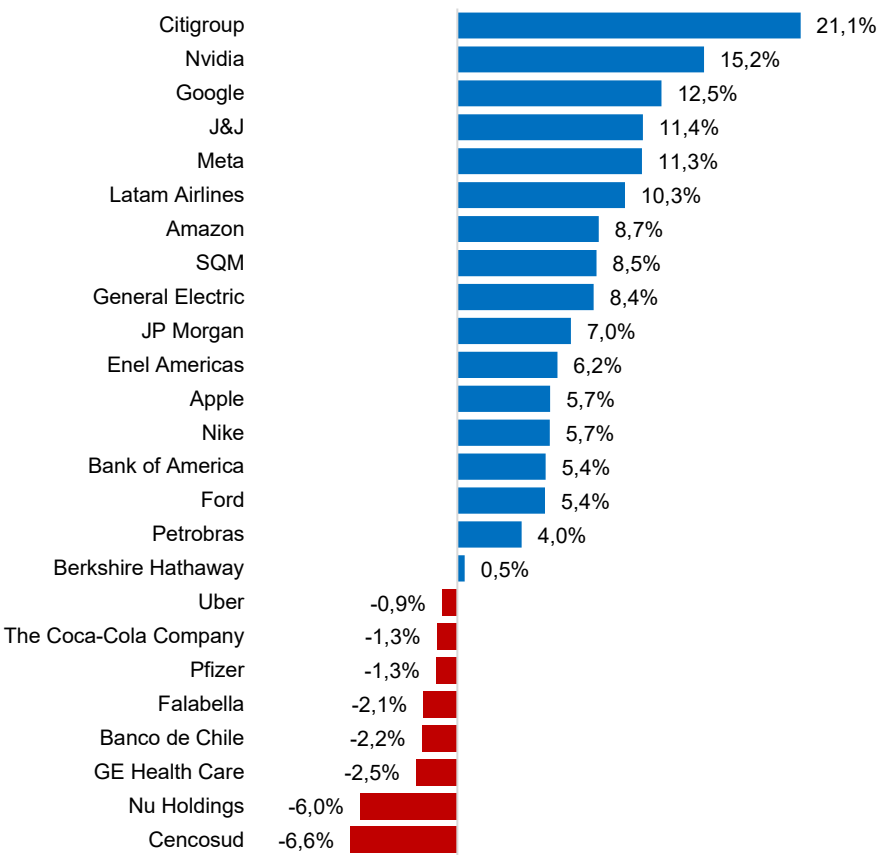
El comportamiento de **la renta variable en Estados Unidos en Julio** mostró un **crecimiento notable**, representado por igual en el Mercado Global Colombiano (MGC), con Citigroup estacando al alza un 21,1%, impulsados por sus resultados del segundo trimestre del 15 de julio, que reportó un BPA (Beneficio por Acción) de USD 1,96, superando en un 21,74% las expectativas. Nvidia también brilló con un aumento del 15,2%, respaldado debido a buenas cifras en su más reciente informe de ganancias (por encima del pronóstico), mientras que Google subió un 12,5% gracias a un crecimiento sólido de ganancias en publicidad digital. Sin embargo, no todas las empresas subieron: Uber cayó un 0,9%, y Coca-Cola perdió un 1,3%, por ajustes y toma de utilidades, reflejando un mercado con ganadores claros y algunos retrocesos.

Este dinamismo se extendió al mercado chileno, donde el IPSA mantuvo su impulso, cerrando cerca de 8,700 puntos en su mercado natural, con un avance mensual estimado por encima del 4,7% de Junio. **LATAM Airlines** lideró con un 10,3% de subida en el MGC, apoyada en buenos resultados, con un Beneficio Neto del 66% mayor (BPA de 0,38 CLP) y 8 millones de pasajeros transportados, un 7,9% más que en 2024. **SQM** se apreció 8,5% en el MGC, gracias a precios estables del litio a nivel internacional, pero Falabella bajó un 2,1% y Banco de Chile un 2,2%, afectadas por ajustes sectoriales y menor exposición a commodities, mostrando un mercado chileno con contrastes pero sostenido por sus líderes.

La renta fija global, por su parte, se movió en una dirección diferente en Julio, influenciada por las expectativas de política monetaria que también alimentaron las alzas en renta variable. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años cayeron de un 4,50% en julio a 4,28% esta semana, tras las expectativas de un posible recorte de tasas en Septiembre, debido a datos débiles en Empleo. Esto impulsó un rally en Treasuries, aunque los bonos de países emergentes y municipales mostraron resultados mixtos, reflejando una preferencia por seguridad en medio de la incertidumbre.

El panorama global pintó un mes de Julio del cual destacó nuevamente a la renta variable en EE.UU. y Chile, creciendo ambos mercados por fundamentos sólidos, con Citigroup, Nvidia y LATAM como motores clave en cada país, mientras **la renta fija global se inclinó hacia activos seguros ante la perspectiva de tasas más bajas.** Las alzas en Tecnología y Aerolíneas contrastaron con caídas en Consumo y Servicios, mientras el S&P 500 subió un 1,19% a 6,466 puntos en EE.UU. y el IPSA se benefició de líderes resilientes, todo moldeado por un entorno macroeconómico en evolución, con la Reserva Federal como factor decisivo.

Desempeño en julio de las empresas inscritas en el MGC en COP*



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



Asset Management

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

1. Cifras de los emisores en el Mercado Global Colombiano

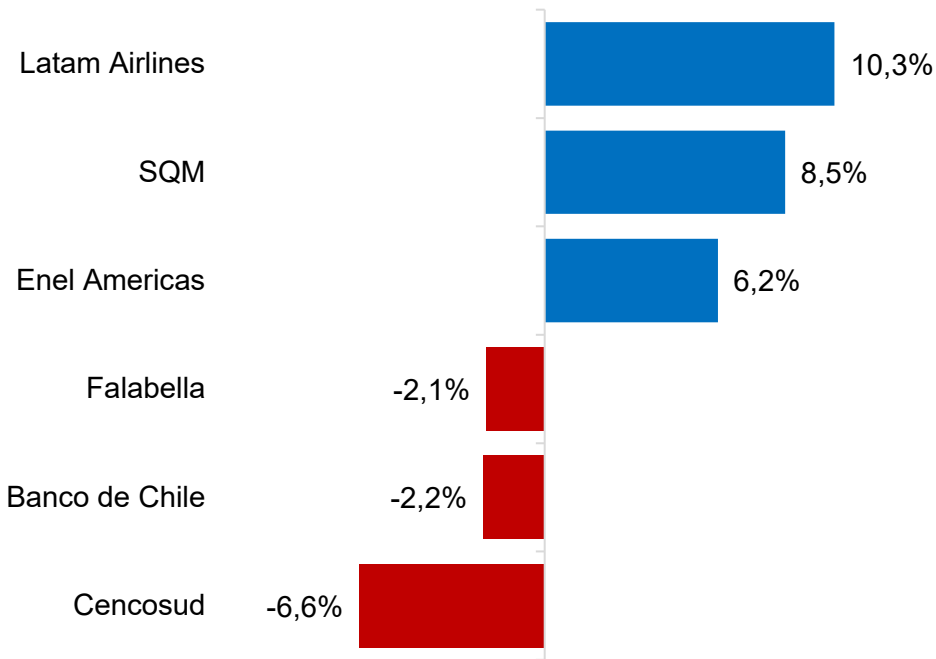
2. Cifras de los emisores en el Mercado de Origen

Variación de acciones chilenas en el MGG

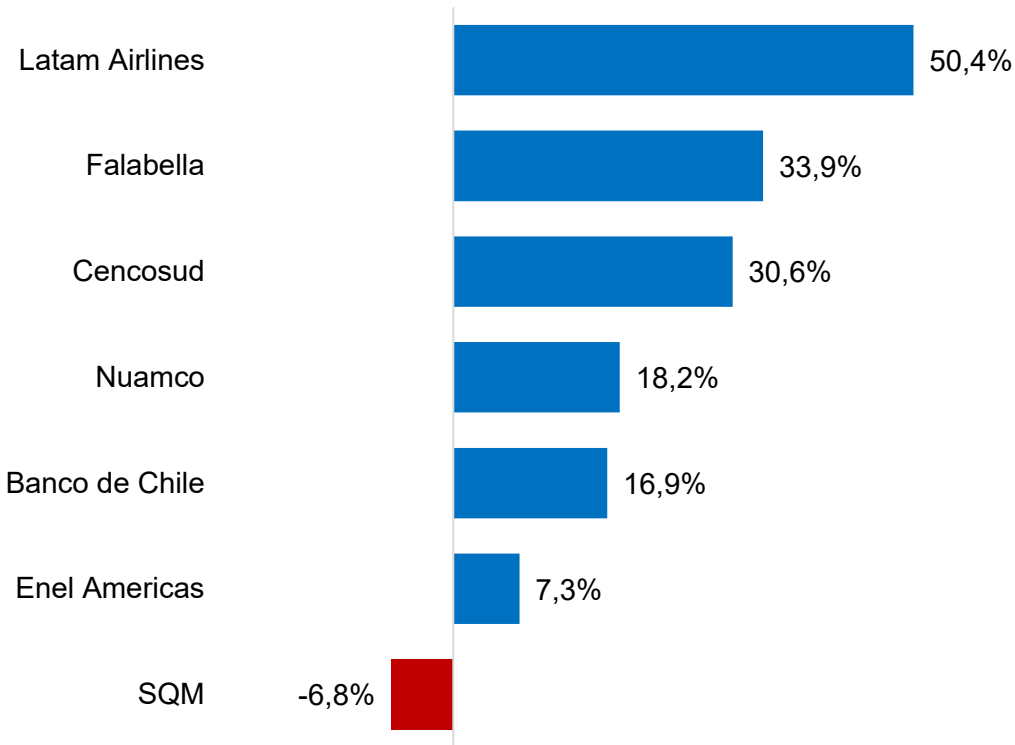
Latam Airlines continúa liderando ranking en Chile, mientras SQM va recuperando terreno año corrido.



Variación Mensual en COP*



Variación Año Corrido 2025*



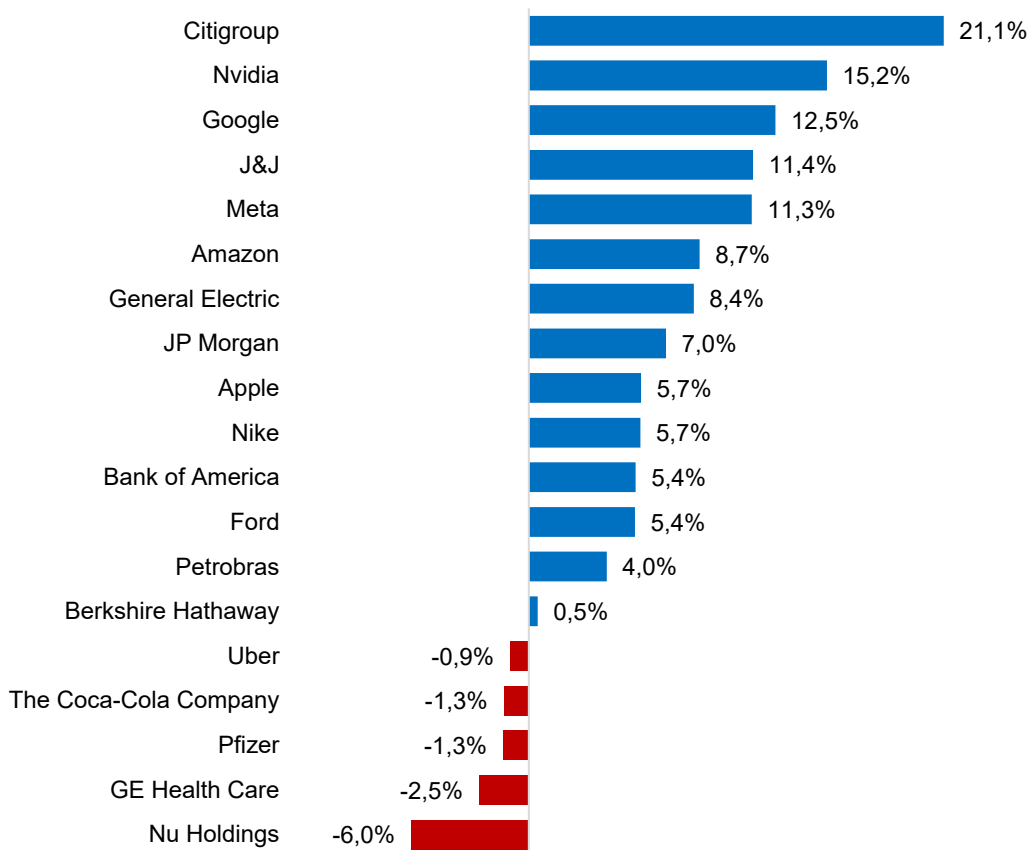
*Variación dada en COP dentro del MGC. Aval Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a USD/COP o CLP/COP según el caso.

Variación de acciones estadounidenses en el MGC

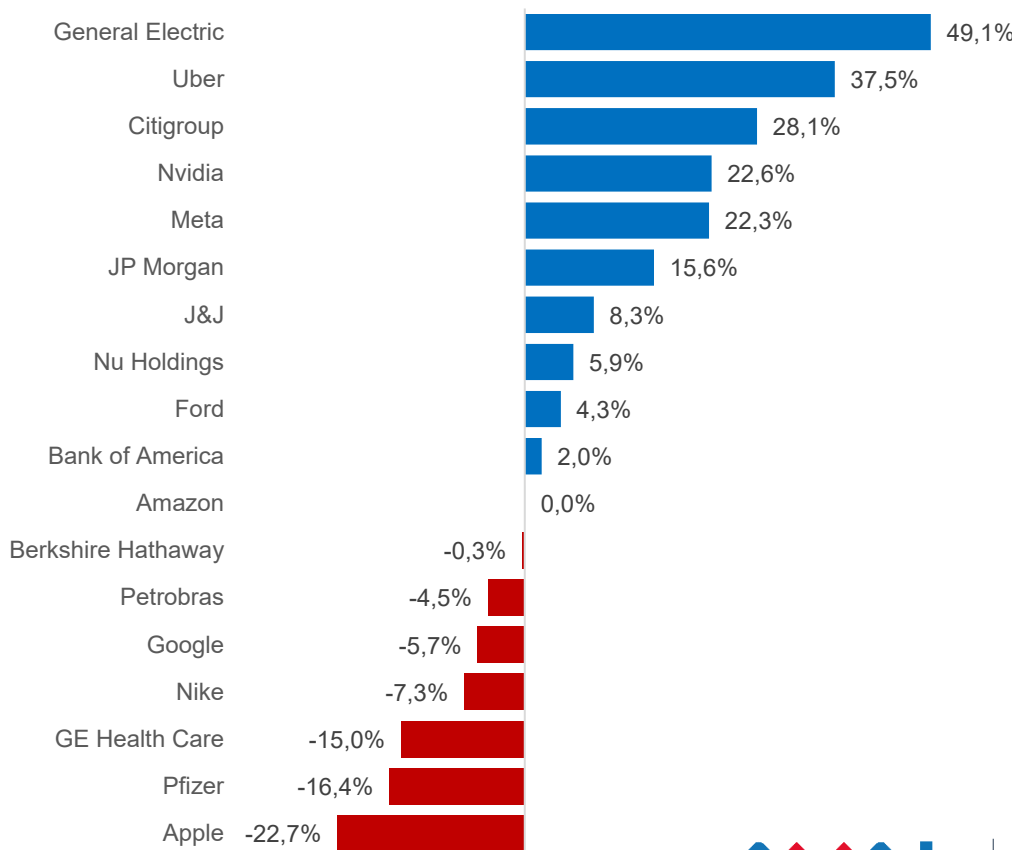


Bancos de Wall Street, incluido Citibank, se apartan del pesimismo del 2T del año, liderando el ranking de apreciaciones del MGC para acciones estadounidenses

Variación Mensual en COP*



Variación Año Corrido 2025*



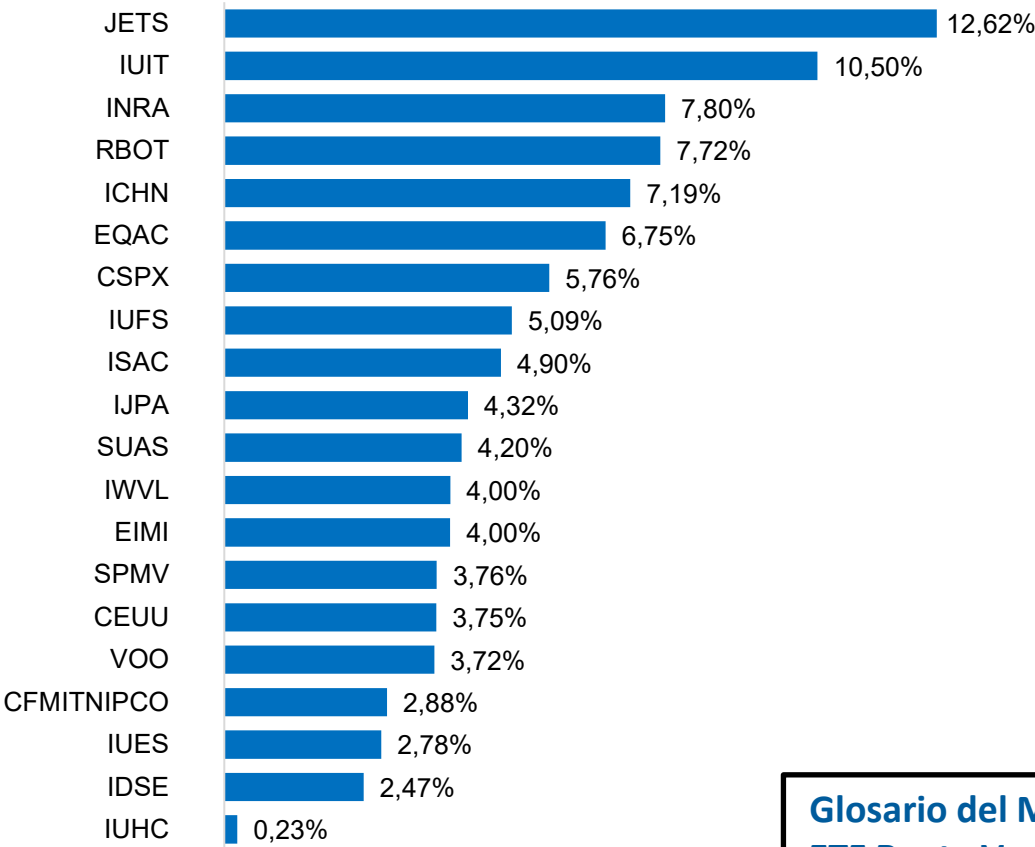
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
VIGILADO

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

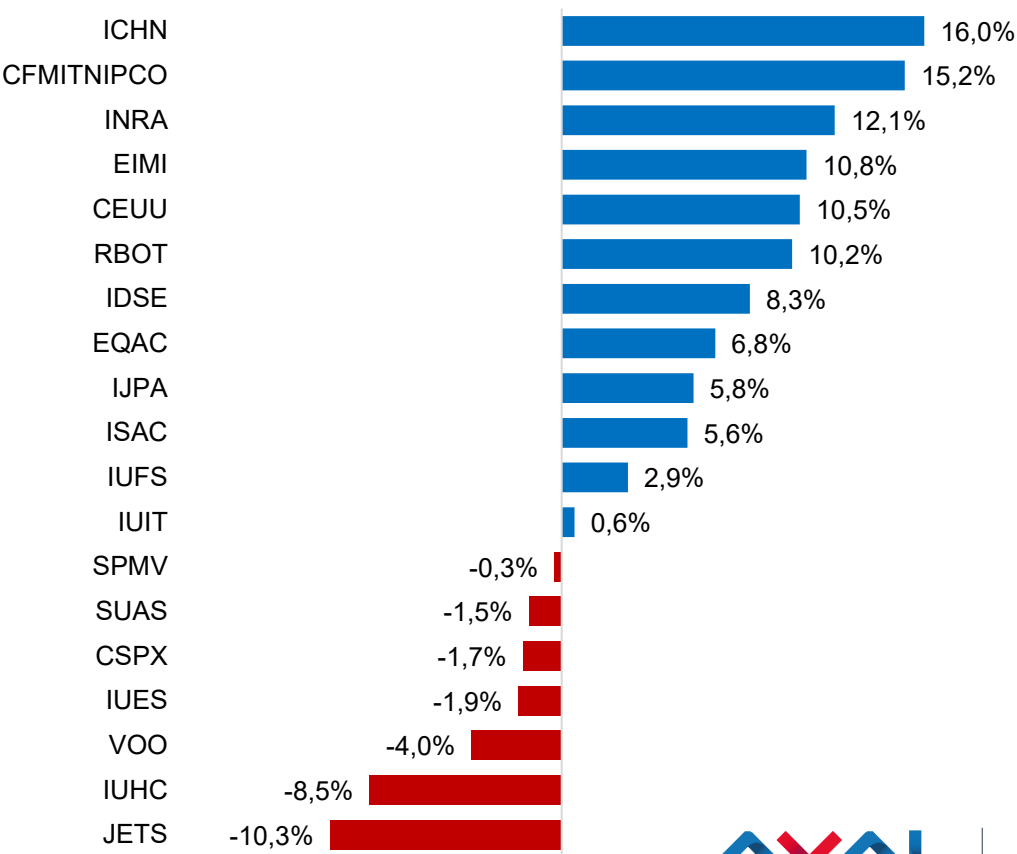
Variación en el MGC ETF Renta Variable

JETS (ETF compañías del sector aéreo) mantiene tendencia al alza, y viene recuperando gran parte de las pérdidas acumuladas en 2025. ICHN (China) encabeza el ranking YTD.

Variación Mensual en COP*



Variación Año Corrido 2025*



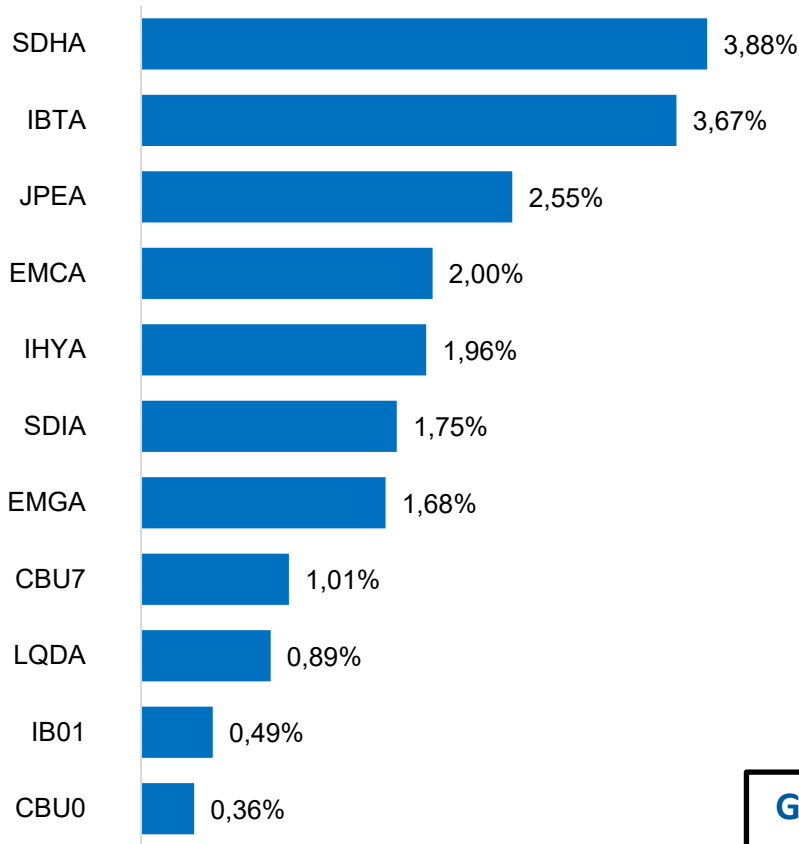
Glosario del MGC I
ETF Renta Variable

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

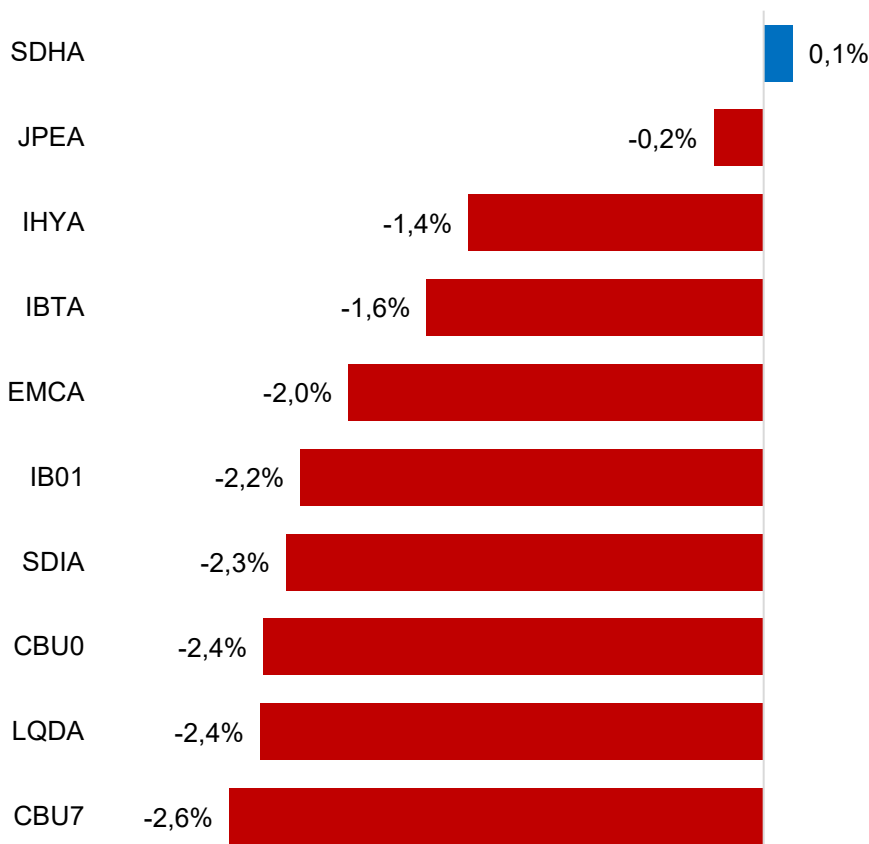
Variación en el MGC ETF Renta Fija

Expectativa de reducción de tasas en Estados Unidos aprecia la Renta Fija global en el MGC en Julio, recuperando una parte de las Pérdidas a nivel de año corrido.

Variación Mensual en COP*



Variación Año Corrido 2025*



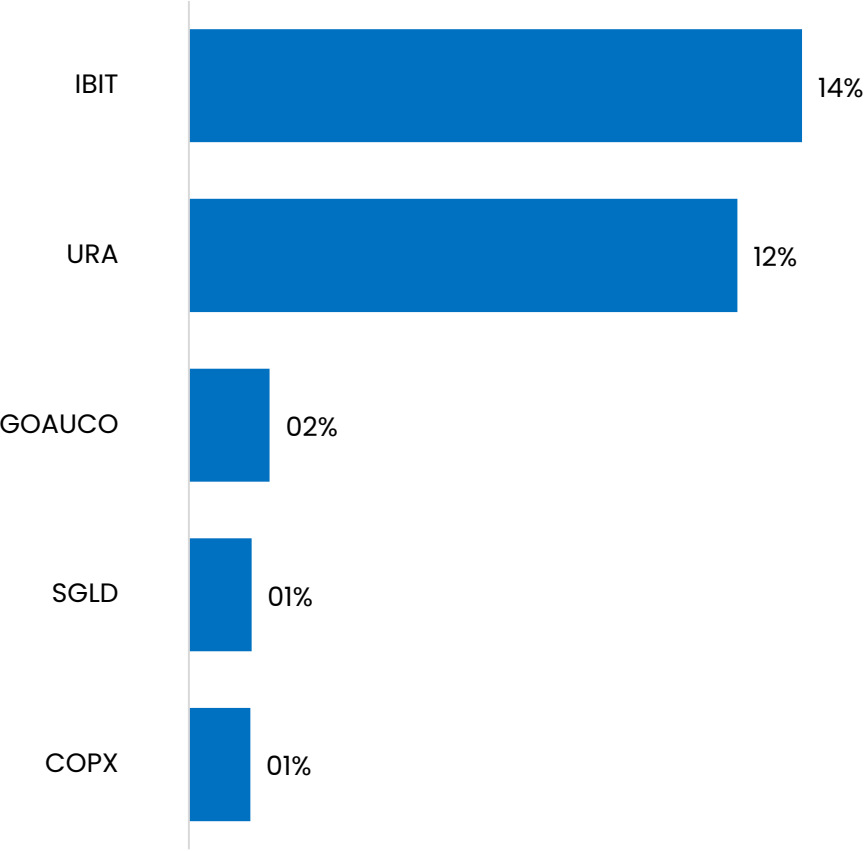
Glosario del MGC I
ETF Renta Fija

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

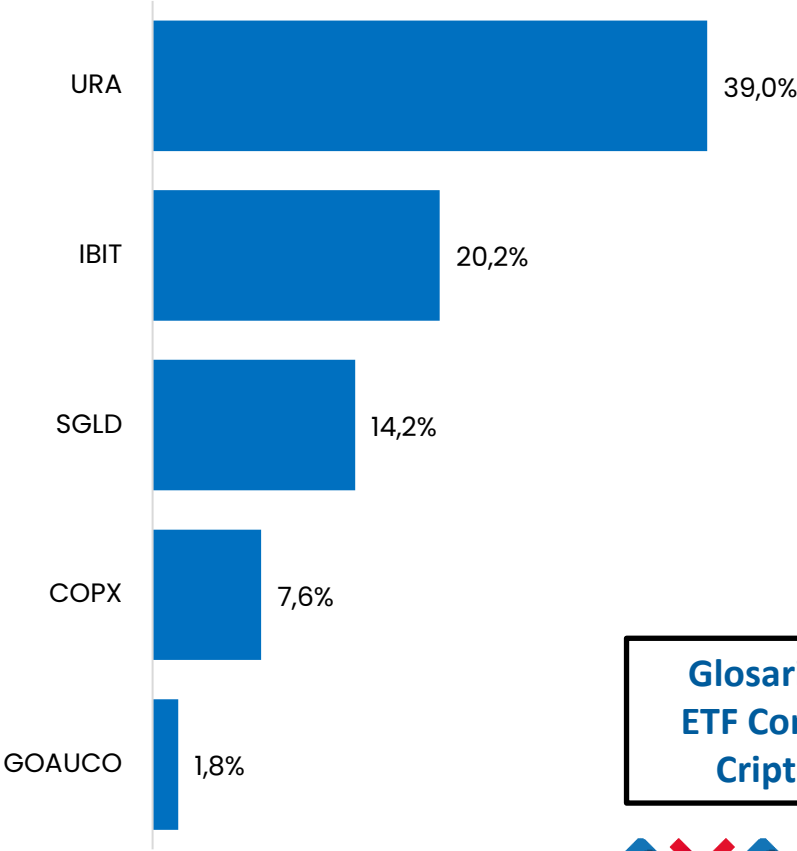
Variación en el MGC ETF Commodities & Criptomonedas

Apetito y sentimiento positivo en Bitcoin predomina en el segmento, así como por Uranio (URA), dada las aprobaciones de reformas pro-nucleares en EE.UU en este último.

Variación Mensual en COP*



Variación Año Corrido 2025*



Glosario del MGC -
ETF Commodities &
Criptomonedas

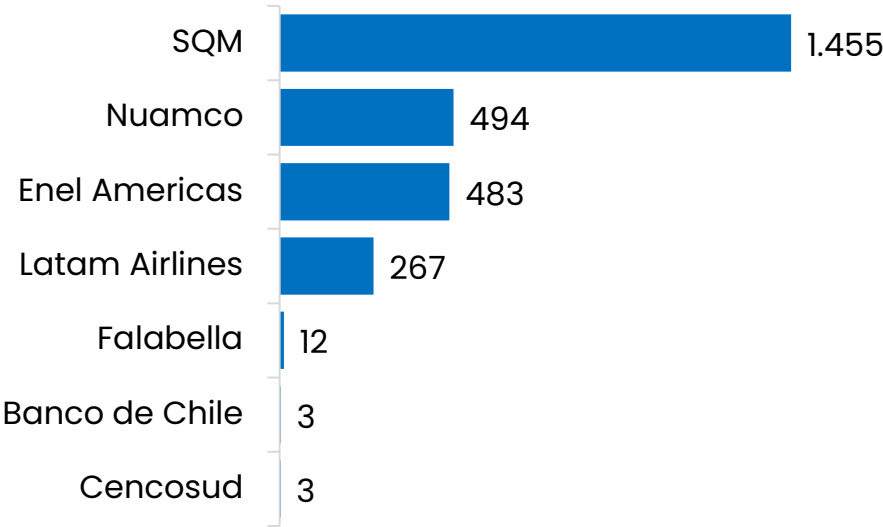
*Variación dada en COP dentro del MGC. Aval Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a USD/COP o CLP/COP según el caso.

Volumen de acciones chilenas en el MGC

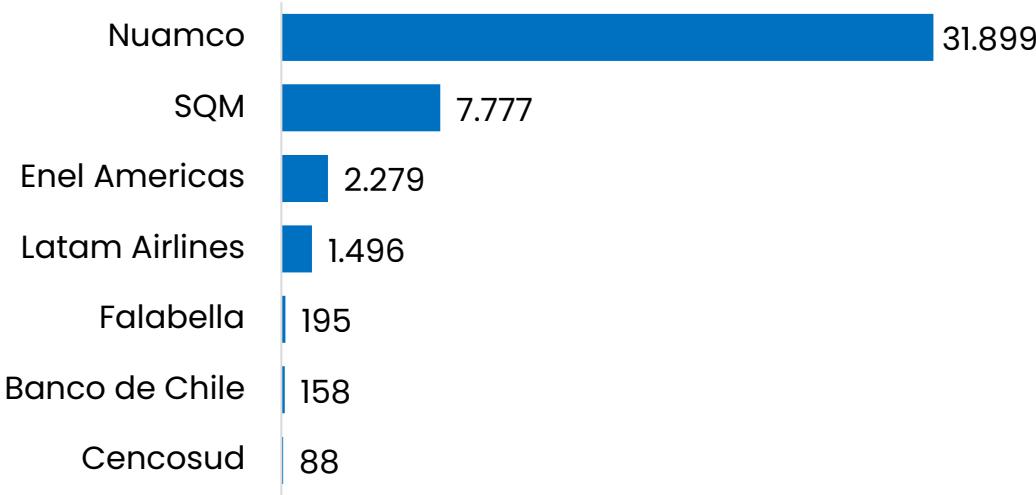


Acciones de la Holding bursátil regional se mantiene como el activo con mayor volumen de negociación en el mes y a lo largo del año. SQM destaca en el mes con mayor liquidez.

Volumen de Negociación Mensual*
Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido 2025*
Cifras en COP Millones



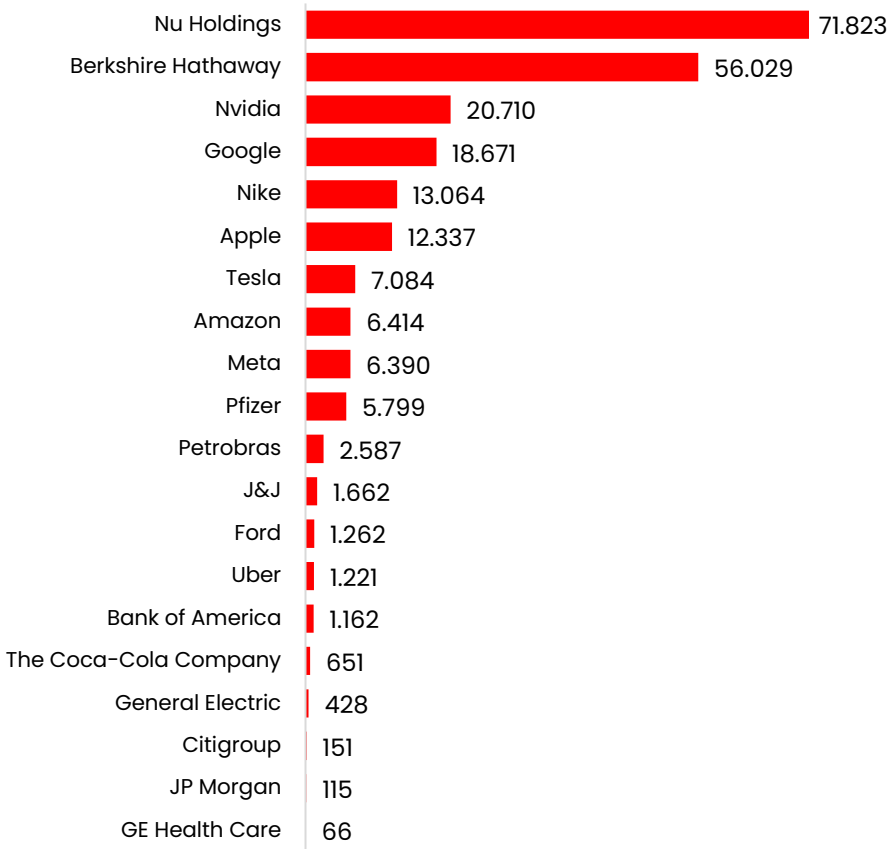
*Última actualización de la BVC: Julio 2025

Volumen de acciones estadounidenses en el MGC

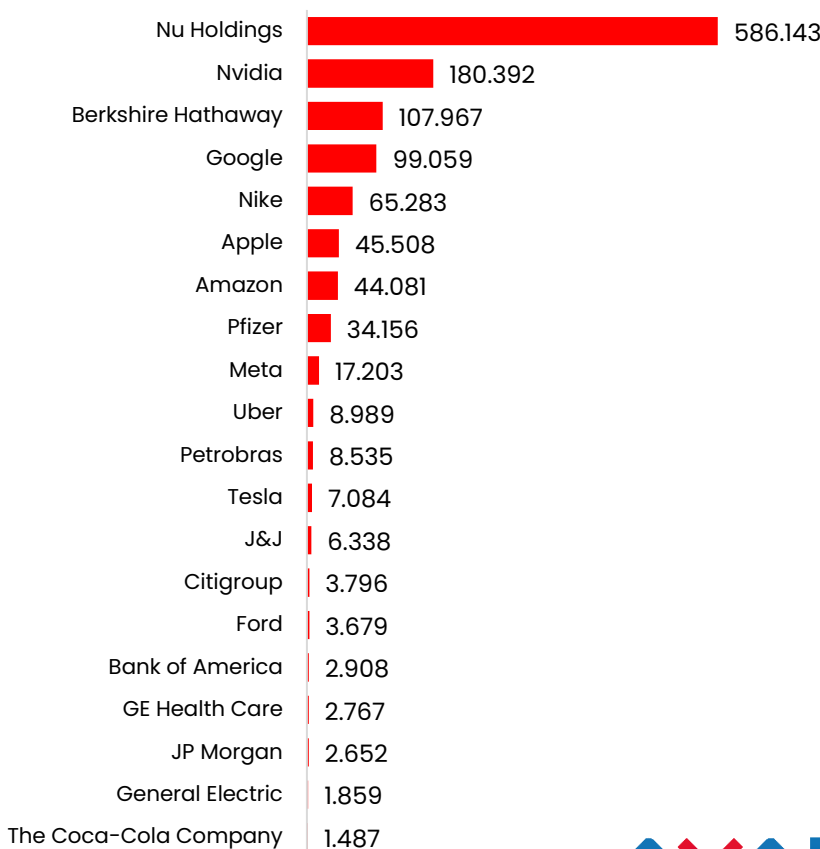


Nubank y Berkshire encabezaron la liquidez del MGC en acciones americanas en el 2025. Nubank y Nvidia, las acciones más transadas a lo largo del año.

Volumen de Negociación Mensual*
Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido 2025*
Cifras en COP Millones



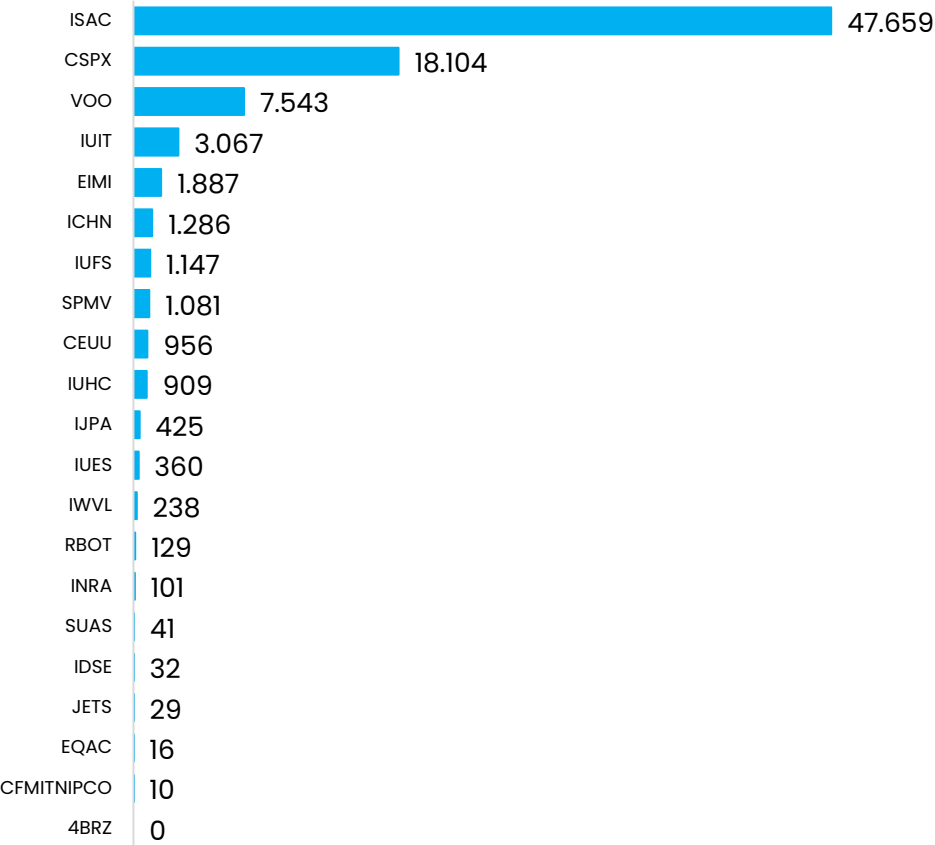
*Última actualización de la BVC: Julio 2025

Volumen en el MGC ETF Renta Variable

CSPX e ISAC los ETFs que mayor apetito del público acaparan, representantes del mercado de Estadounidense y Mercado Global, en dicho orden.

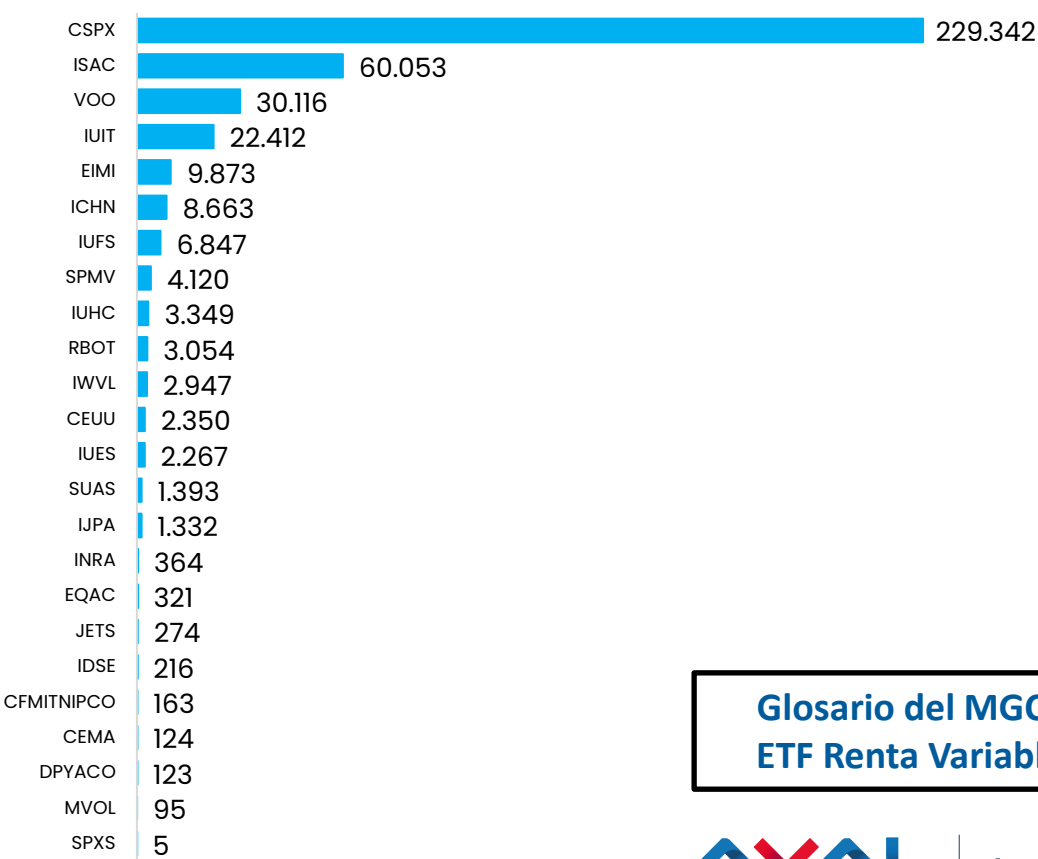
Volumen de Negociación Mensual*

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido 2025*

Cifras en COP Millones



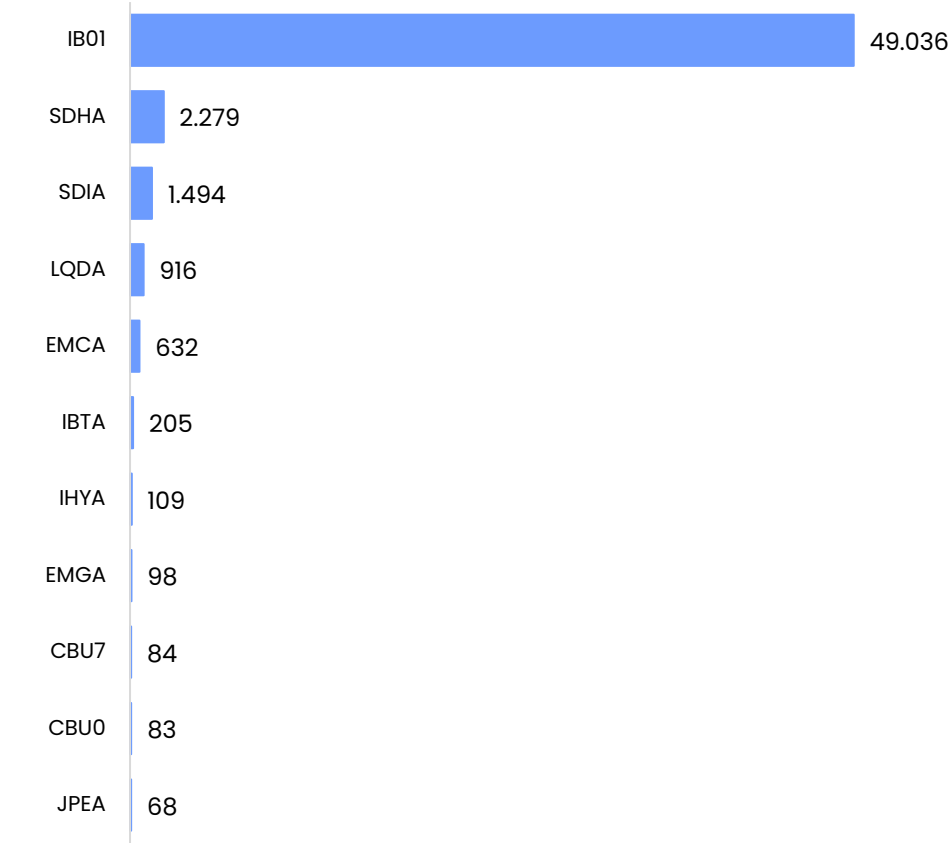
Glosario del MGC I
ETF Renta Variable

*Última actualización de la BVC: Julio 2025

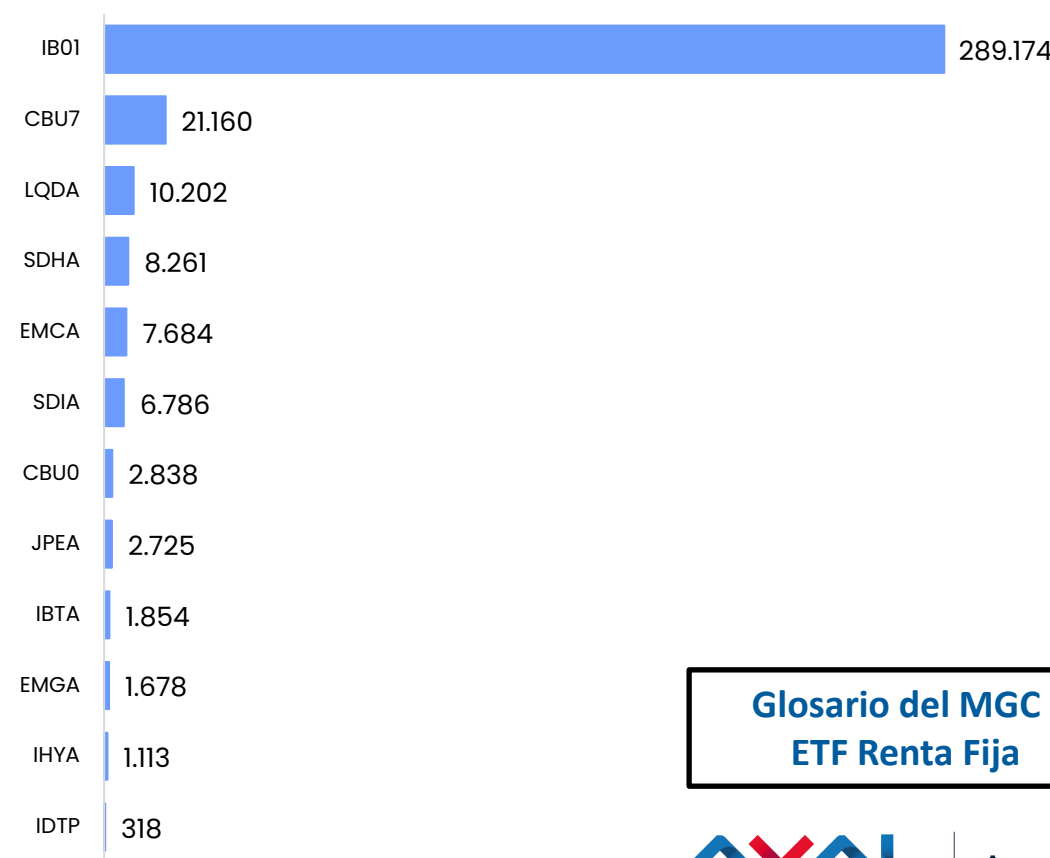
Volumen en el MGC ETF Renta Fija

Bonos del Tesoro US 1y (corto plazo), el más líquido en el MGC.

Volumen de Negociación Mensual*
Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido 2025*
Cifras en COP Millones



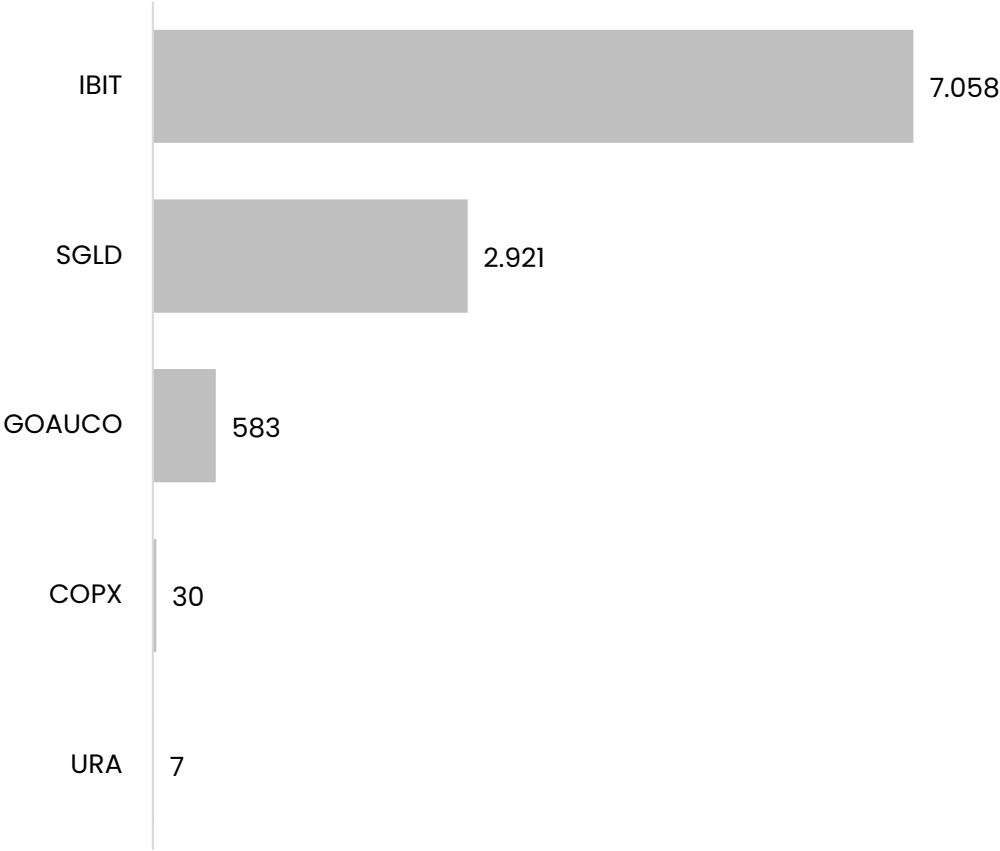
Glosario del MGC I
ETF Renta Fija

*Última actualización de la BVC: Julio 2025

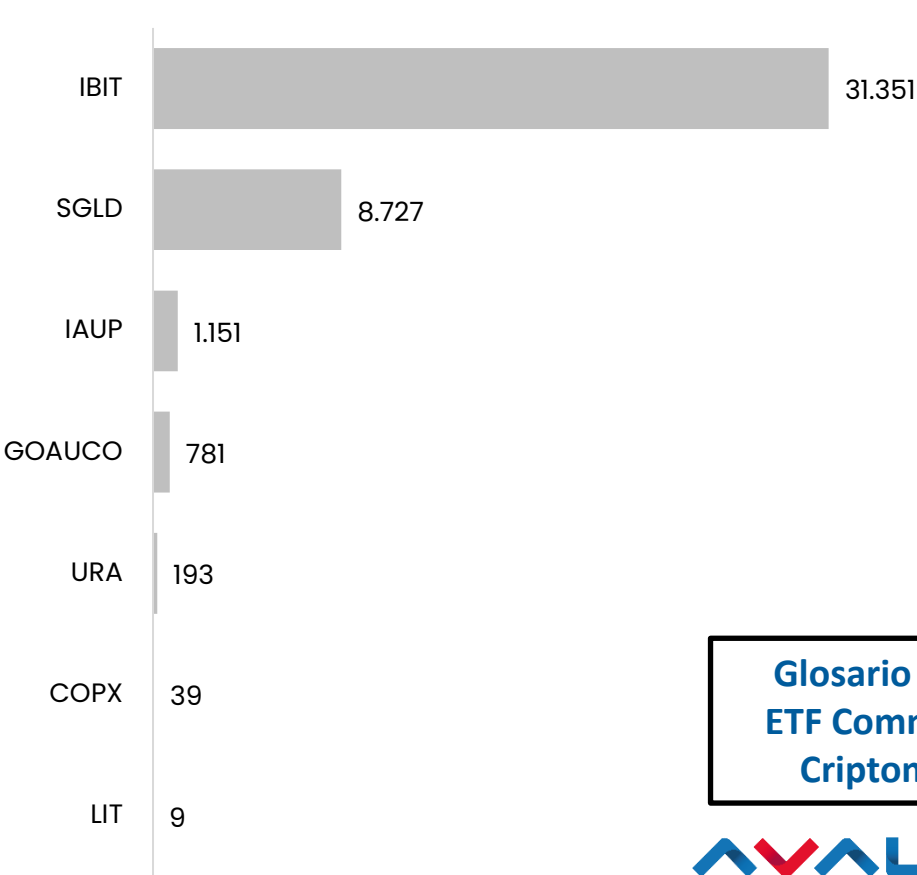
Volumen en el MGC ETF Commodities & Criptomonedas

Bitcoin lidera el volumen de operaciones junto al Oro (SGLD y 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

*Última actualización de la BVC: Julio 2025

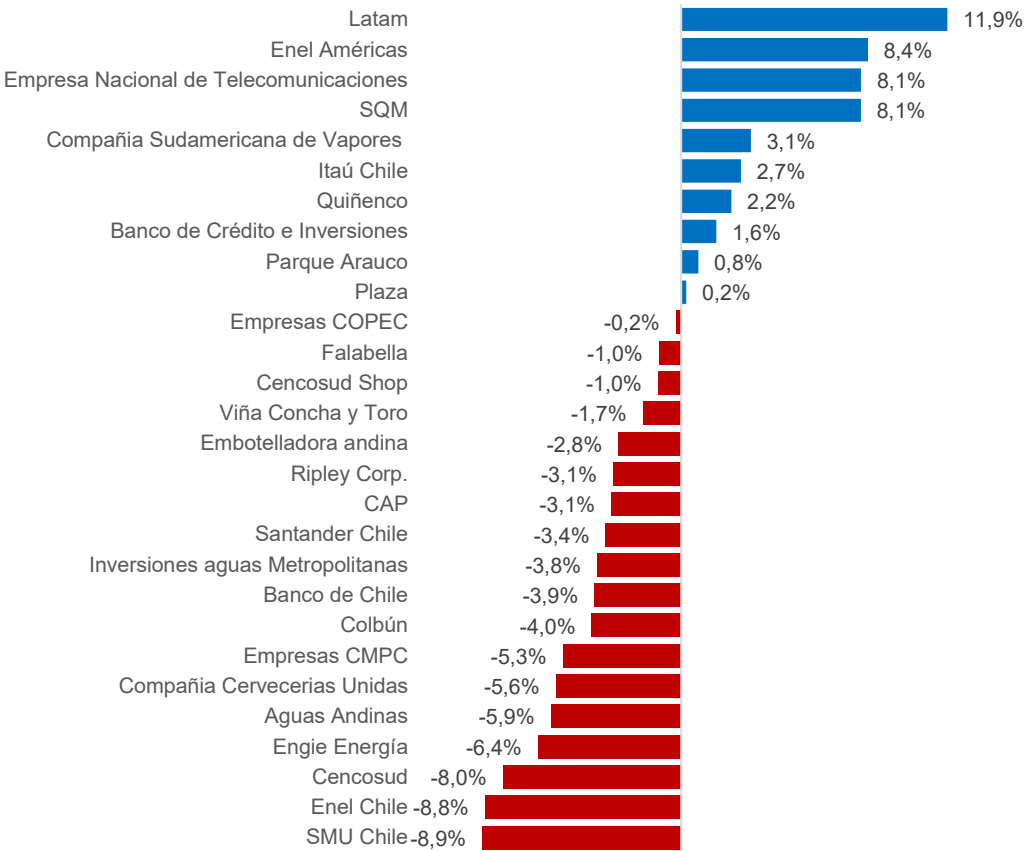
1. Cifras de los emisores en el Mercado Global Colombiano

2. Cifras de los emisores en el Mercado de Origen

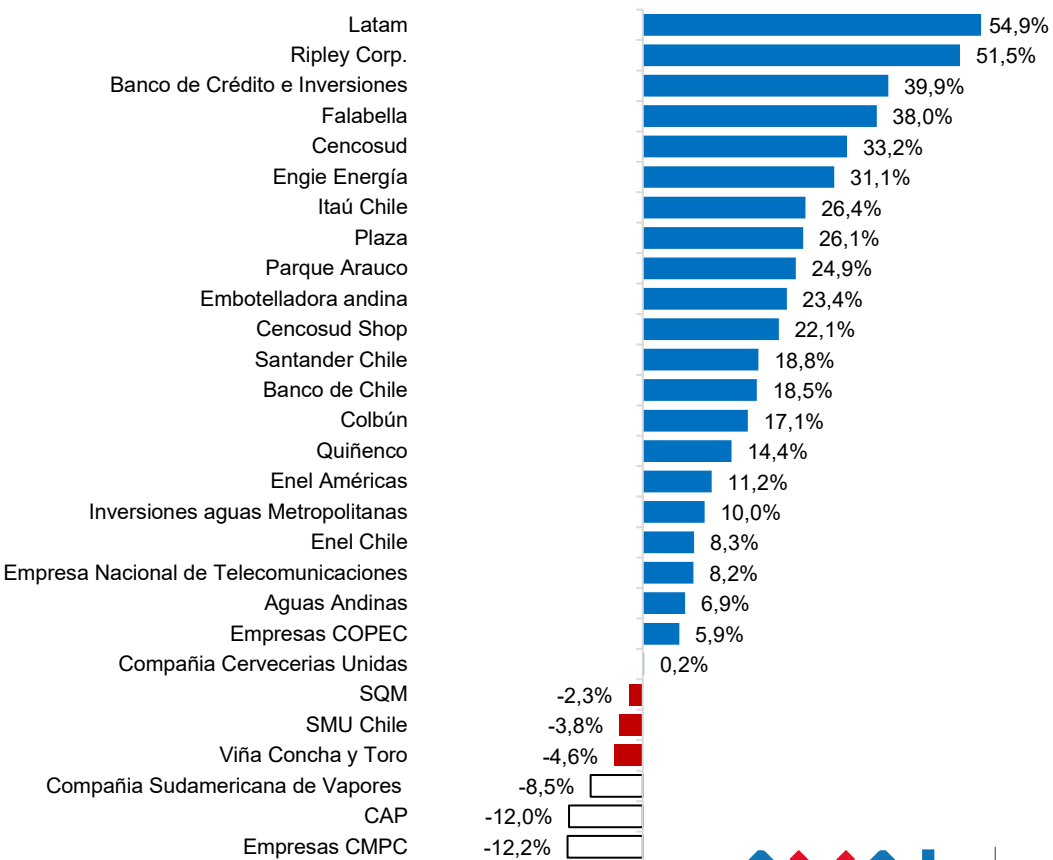
Latam Airlines destacó en Julio por recuperación de la demanda de pasajeros y ejecución de programa de recompra de acciones



Desempeño accionario Mensual en CLP*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*

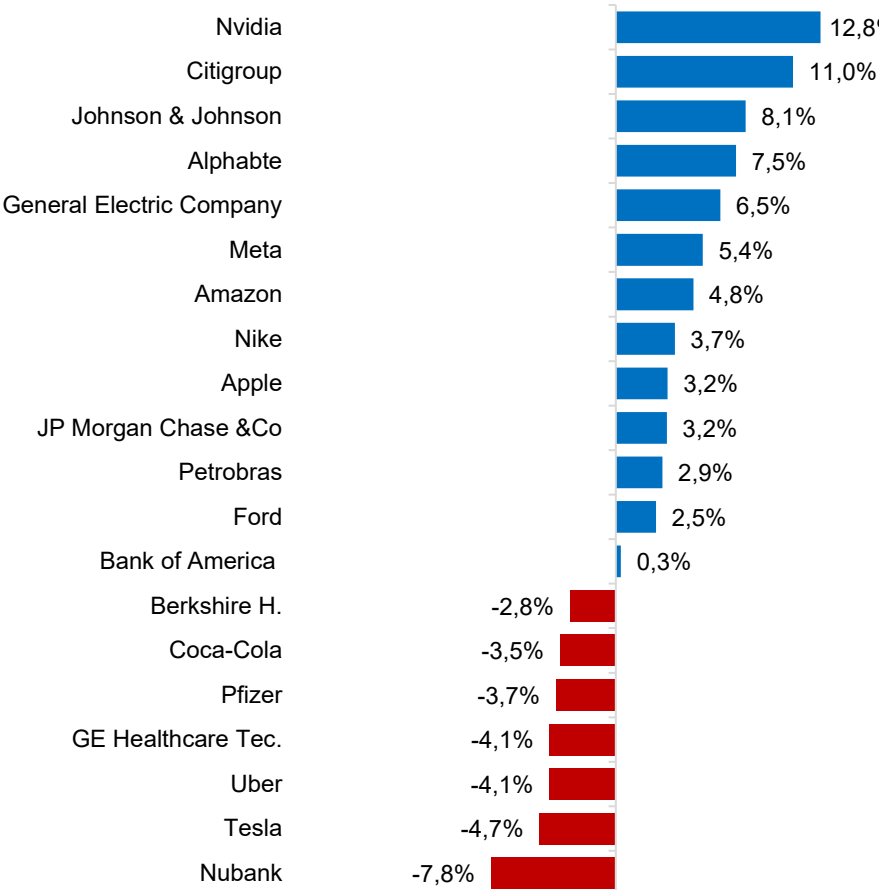


* Desempeño % calculado en CLP, en el mercado de Origen.

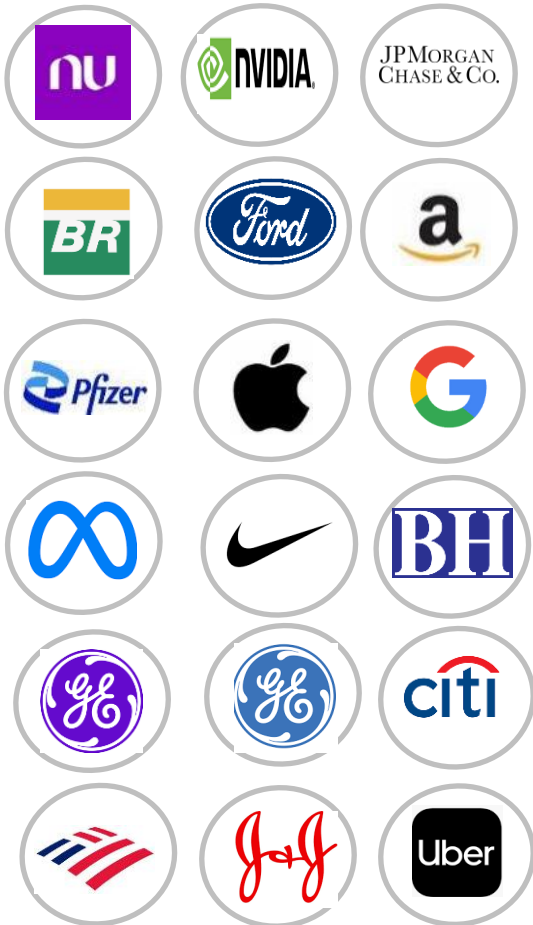
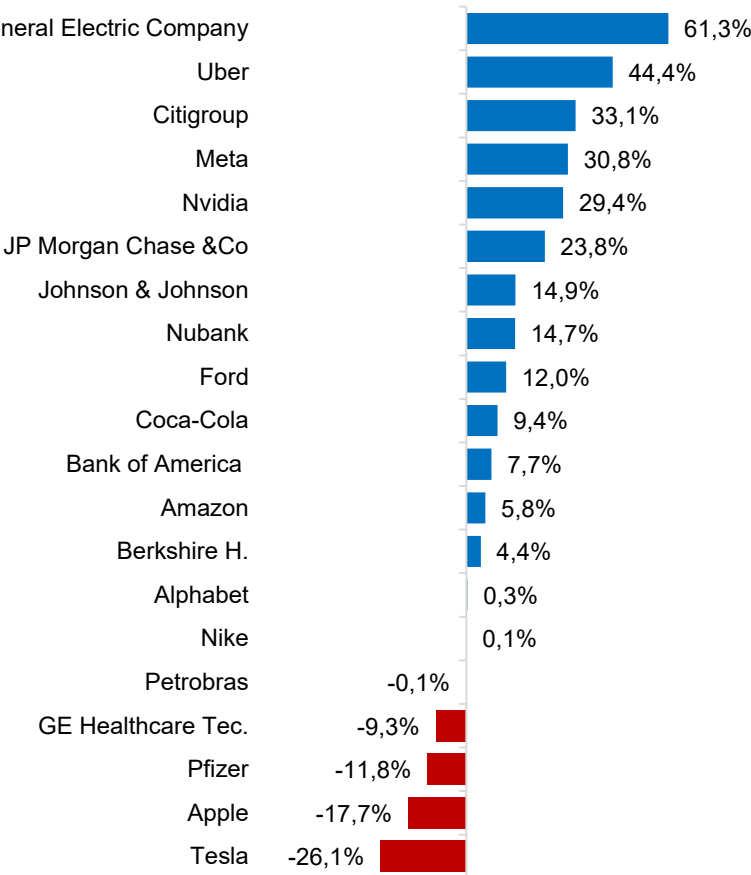
Nvidia lidera el entusiasmo de inversionistas por renta variable americana, y contagia por igual al sector financiero (Citi)



Desempeño accionario Mensual en USD*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*



Asset Management

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

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
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

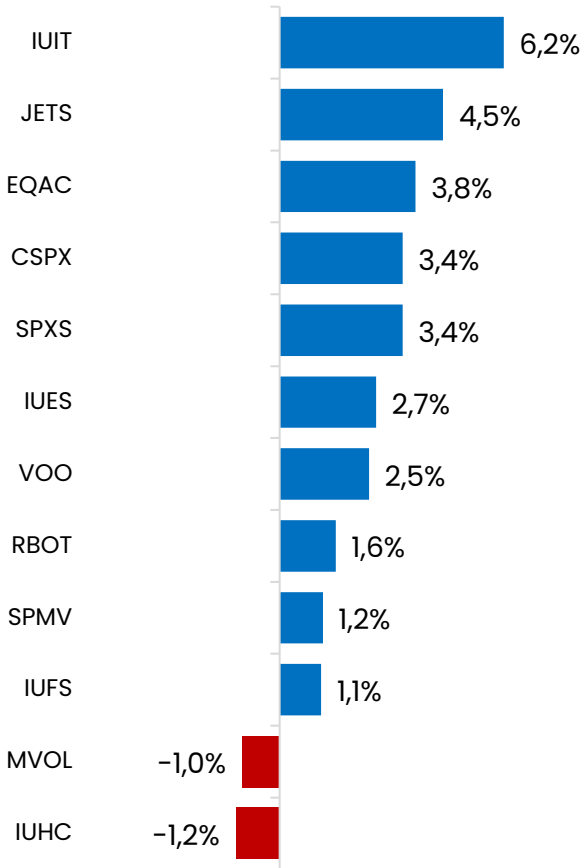
Desempeño ETFs

Desempeño en el MGC

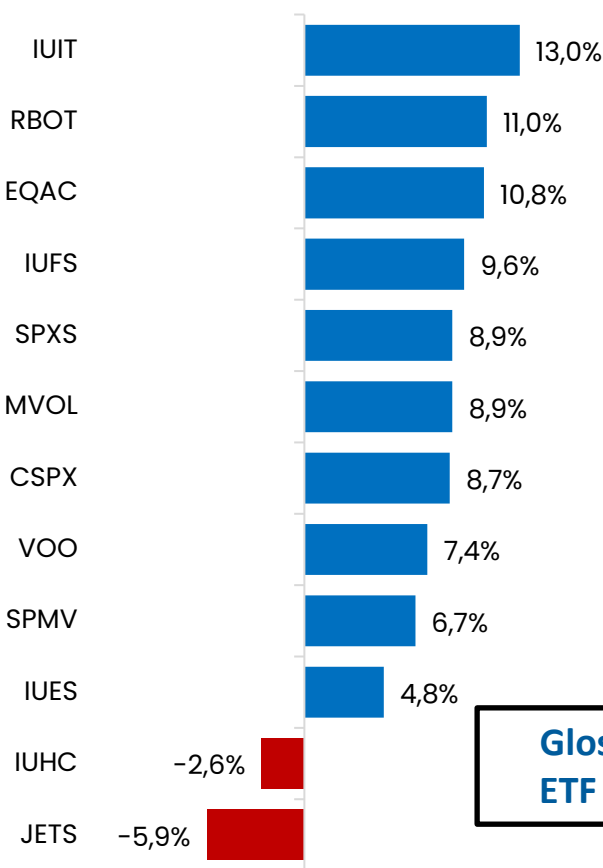
ETF de Renta Variable | EE.UU.

Tecnológicas (IUIT) mantiene el buen desempeño en Julio, posicionándose como el segundo mejor del año.

Desempeño accionario Mensual en USD*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*



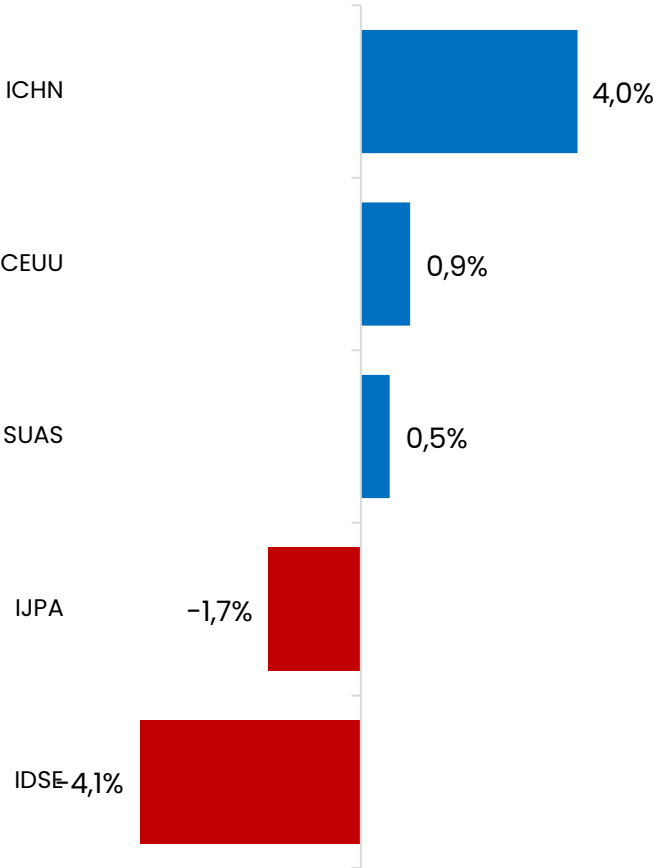
Glosario del MGC I
ETF Renta Variable

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

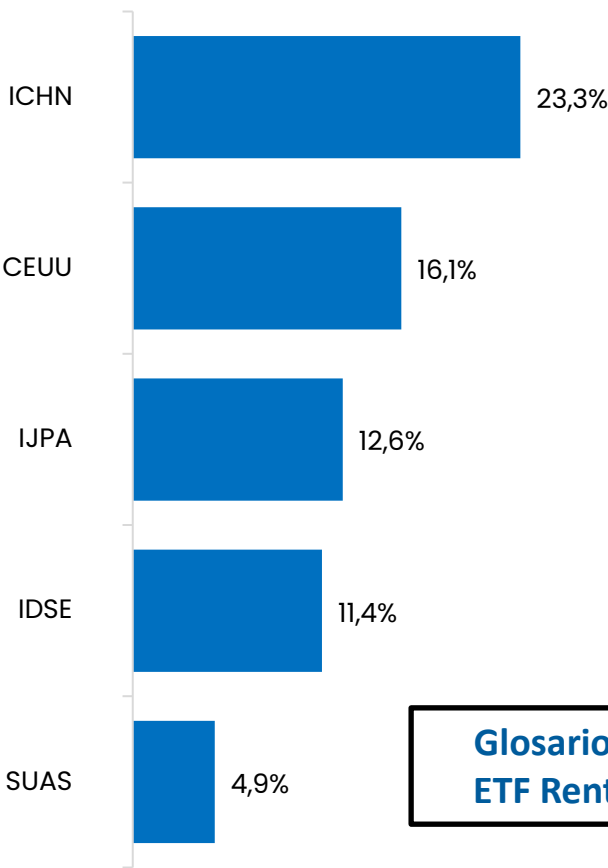
ETF de Renta Variable | Europa y Asia/Pacífico

Renta variable China (ICHN) con el mejor desempeño del mes, seguido por Reino Unido (ISFD). China (ICHN), se mantiene como el mejor en el año.

Desempeño accionario Mensual en USD*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*



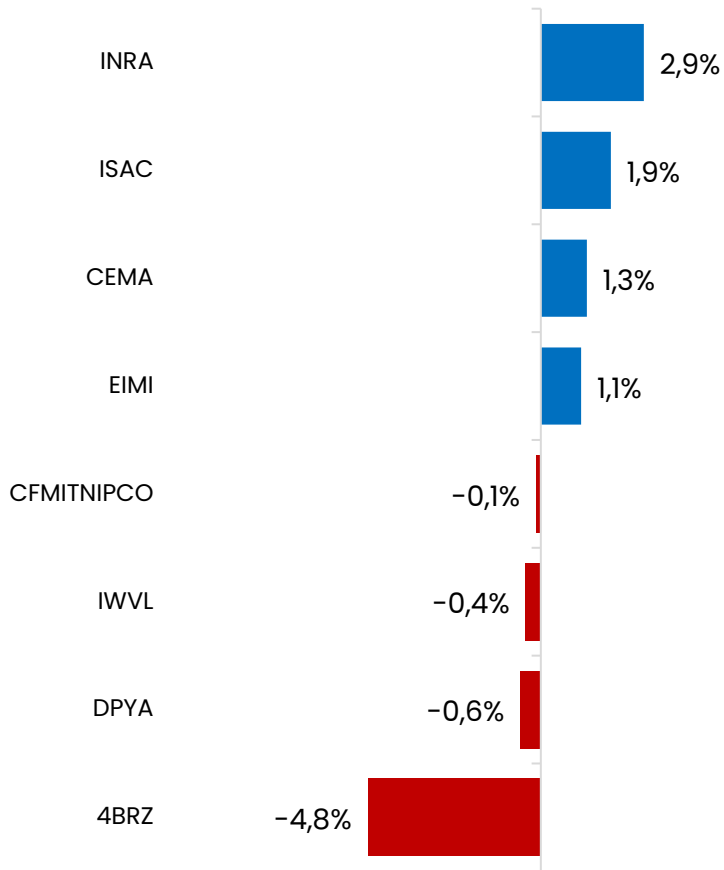
Glosario del MGC I
ETF Renta Variable

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

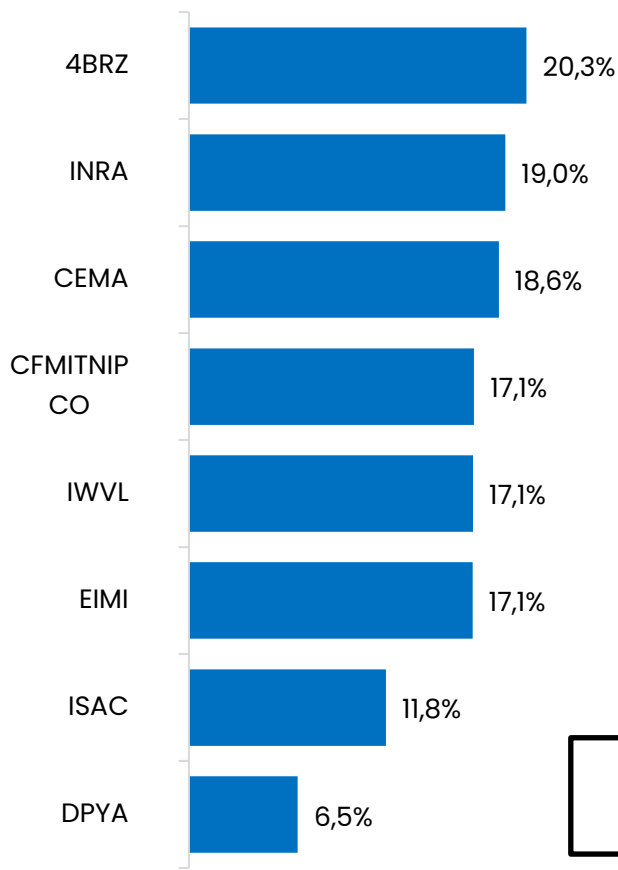
ETF de Renta Variable | Global y Mercados Emergentes

Energía limpia (INRA) y ETF de Compañías de países de todo el mundo (ISAC), lideraron las ganancias del mes. Al respecto Brasil (4BRZ) destaca como el mejor mercado del año corrido.

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.

Glosario del MGC

Nombres y referencias de cada ETF de Renta Fija

ETF Tipo: Renta Fija	Sector/Mercado	ETF Tipo: Renta Fija	Sector/Mercado
CBU0	Bonos del Tesoro a 7-10 años	IBTA	Bonos del Tesoro a 1-3 años
CBU7	Bonos del Tesoro a 3-7 años	IDTP	Bonos gubernamentales vinculados a la inflación en Estados Unidos
CYBA	Bonos gubernamentales y de bancos políticos chinos denominados en Yuanes	IHYA	Bonos Corporativos de alto rendimiento
DTLA	Bonos del Tesoro de EE. UU. a largo plazo	IMBA	Valores respaldados por hipotecas en EE. UU.
EMCA	Bonos corporativos denominados en USD / M. Emergentes	IUAA	Bonos agregados de EE. UU.
EMGA	Bonos gubernamentales en moneda local de mercados emergentes	JPEA	Bonos denominados en USD / M. Emergentes
FLOA	Bonos corporativos con vencimiento a corto plazo	LQDA	bonos corporativos con grado de inversión denominados en USD
HLQD	Bonos corporativos estadounidenses con cobertura contra tasas de interés.	SDHA	Bonos Corporativos / Estados Unidos
HYGU	Bonos corporativos de alto rendimiento europeos, cobertura en USD	SDIA	Bonos Corporativos / Estados Unidos y Canadá
IB01	Bonos Gubernamentales / Estados Unidos	WIAU	Bonos corporativos de alto rendimiento degradados ("ángeles caídos")

ETFs

IB01	CBU0	FLOA	IBTA	IDTP
EMCA	JPEA	SDHA	SDIA	IHYA
LQDA	CBU7			

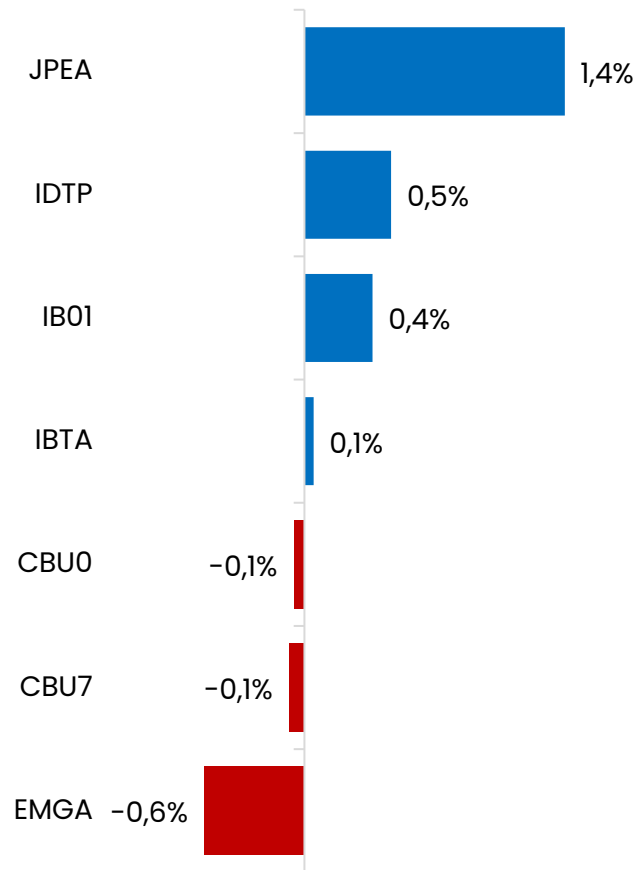
Desempeño ETFs

Desempeño en el MGC

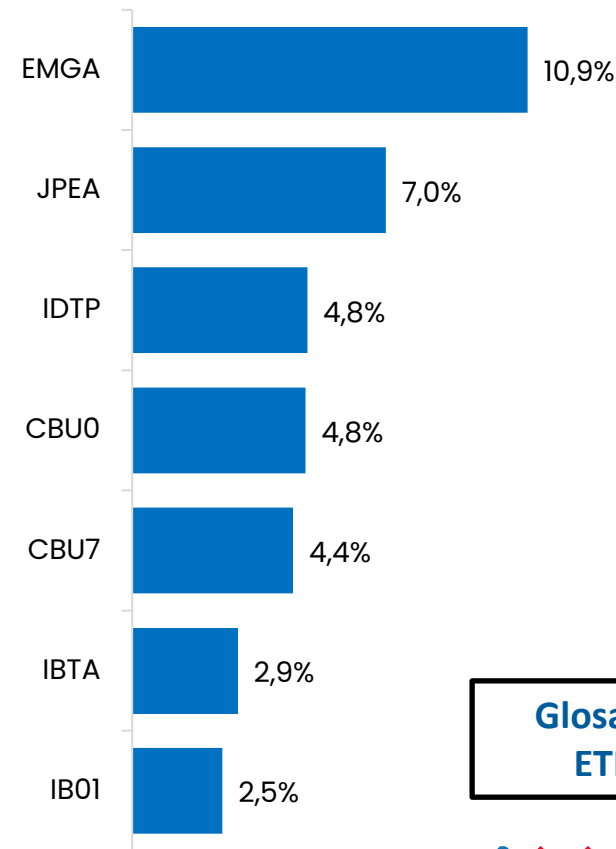
ETF de Renta Fija | Soberanos

Bonos de países emergentes (EMGA - JPEA) como la renta fija de mejor desempeño a nivel año corrido, por encima de pares estadounidenses.

Desempeño accionario Mensual en USD*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*



Glosario del MGC I
ETF Renta Fija



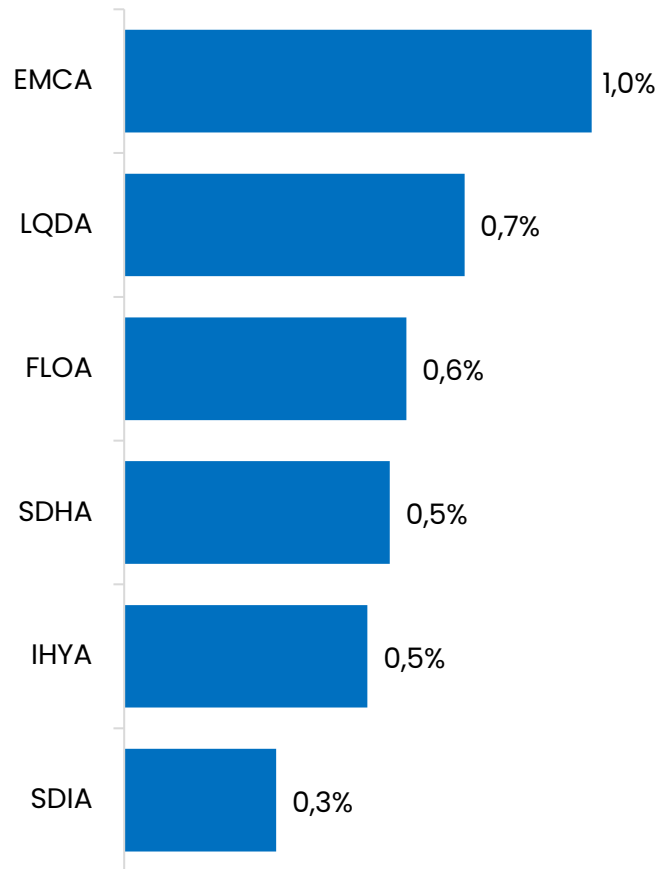
Asset
Management

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

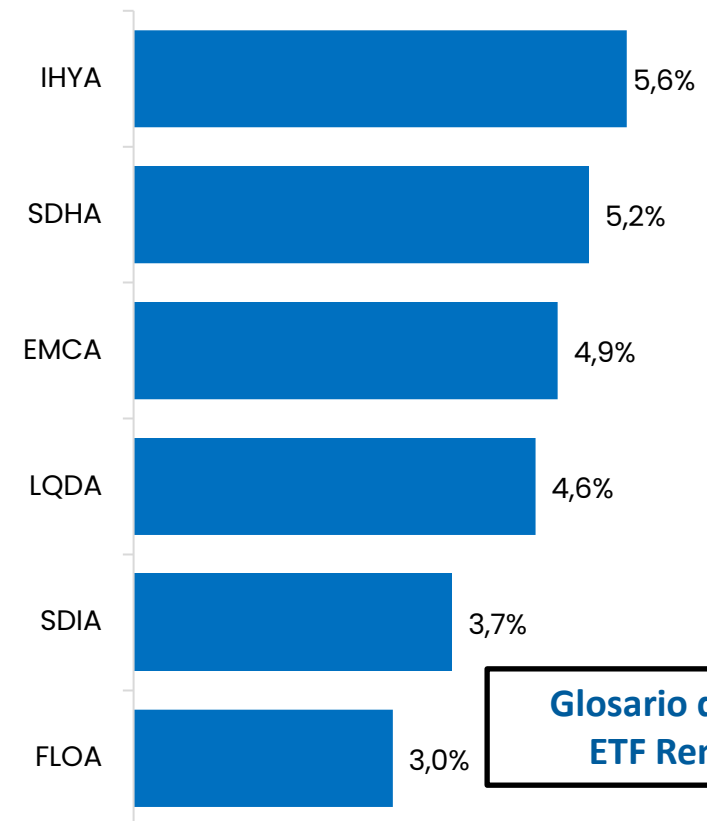
ETF de Renta Fija | Corporativos

Bonos de compañías de países emergentes (EMCA), con el mayor rendimiento en Julio. Títulos corporativos de alto rendimiento, los más rentables del año corrido.

Desempeño accionario Mensual en USD*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*



Glosario del MGC I
ETF Renta Fija

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

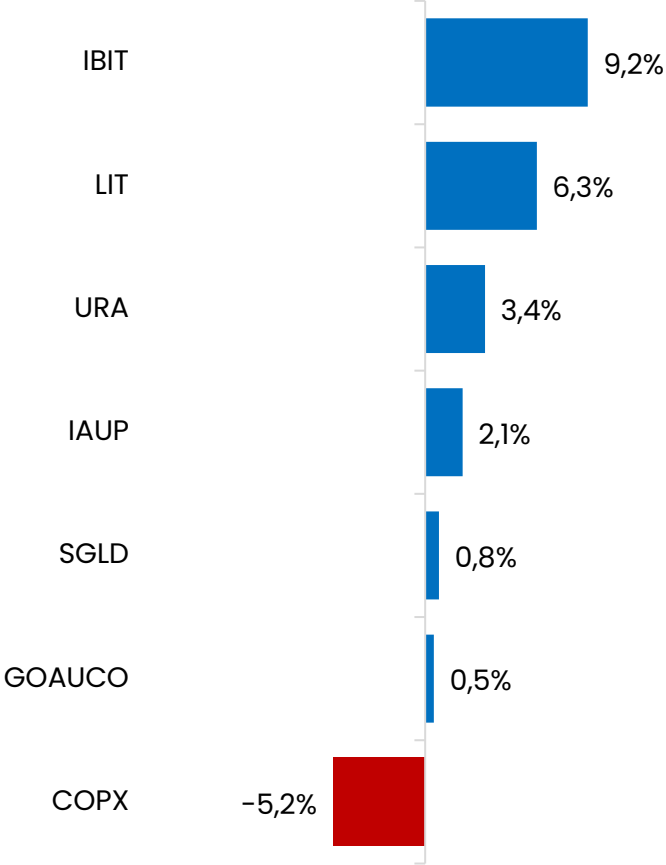
Desempeño ETFs

Desempeño en el MGC

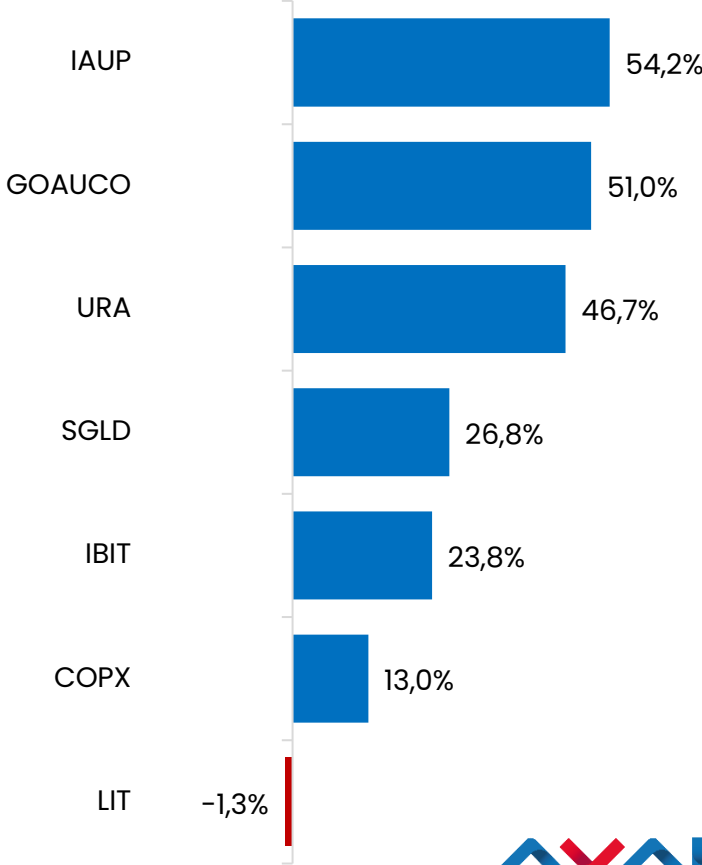
ETF de Commodities & Criptomonedas

Bitcoin como mejor activo de la categoría para julio. El Oro modera las subidas, sin embargo, se mantiene en el liderato a nivel de año corrido.

Desempeño accionario Mensual en USD*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*



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

Potencial de valorización en el MGC

Recomendaciones de Bloomberg



Chile	Precio Objetivo	Max	Min	Compra	Mantener	Venta	Precio Actual - CLP	Potencial de Valoración
SQM*	55.188	63.700	48.587	75%	25%	0%	37.388,0	48%
Empresas CMPC	2.126	2.786	1.760	50%	50%	0%	1.536,5	38%
Latam*	20	24	16	90%	10%	0%	14,9	33%
CAP	6.584	7.329	5.400	57%	43%	0%	5.140,0	28%
Compañía Sudamericana de Vapores	62	75	53	60%	20%	20%	50,2	23%
Viña Concha y Toro	1.437	1.750	1.296	29%	71%	0%	1.203,0	19%
Empresas COPEC	7.793	10.000	6.865	36%	64%	0%	6.587,2	18%
Colbún	158	172	142	71%	29%	0%	135,0	17%
Enel Chile	72	80	62	78%	22%	0%	62,0	16%
Enel Americas*	107	120	99	43%	57%	0%	93,0	15%
Engie Energía	1.161	1.290	1.050	50%	50%	0%	1.010,0	15%
Empresa Nacional de Telecomunicaciones	3.318	3.900	2.700	22%	56%	22%	2.910,0	14%
SMU Chile	209	220	200	100%	0%	0%	183,0	14%
Inversiones aguas Metropolitanas	935	960	895	75%	25%	0%	854,0	9%
Aguas Andinas	381	400	344	80%	20%	0%	349,0	9%
Itaú Chile	14.022	15.500	11.529	86%	14%	0%	13.026,0	8%
Santander Chile	57	60	51	38%	63%	0%	55,0	3%
Parque Arauco	1.977	2.230	1.673	73%	18%	9%	1.960,0	1%
Plaza	2.072	2.300	1.802	73%	27%	0%	2.068,8	0%
Embotelladora andina	3.581	4.000	3.300	54%	46%	0%	3.600,0	-1%
Banco de Chile *	128	140	102	33%	56%	11%	128,7	-1%
Banco de Crédito e Inversiones	34.227	40.000	27.840	60%	30%	10%	34.999,0	-2%
Cencosud Shop	1.917	2.100	1.707	33%	56%	11%	1.965,0	-2%
Falabella*	3.877	4.500	2.710	33%	47%	20%	4.074,0	-5%
Compañía Cervecerías Unidas	6.757	7.890	4.922	33%	42%	25%	7.285,9	-7%
Quiñenco	3.464	3.464	3.464	33%	67%	0%	3.765,0	-8%
Ripley Corp.	333	350	300	25%	75%	0%	370,0	-10%
Cencosud*	2.591	3.000	1.810	40%	53%	7%	2.890,0	-10%

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
GE Health Care Technology	88	106	73	76%	24%	0%	71	24%
Amazon	261	306	190	91%	9%	0%	214	22%
Nubank	14	19	9	57%	30%	13%	12	19%
Bank of America	53	59	46	77%	23%	0%	46	17%
Pfizer	29	38	23	43%	54%	4%	25	17%
The Coca-Cola Company	79	85	72	88%	13%	0%	69	15%
Apple	231	280	139	59%	36%	5%	203	14%
Uber	101	120	76	76%	24%	0%	89	13%
Petrobras (ADR)	15	17	12	72%	28%	0%	13	13%
Alphabet	219	250	180	84%	16%	0%	195	13%
Meta	858	1086	658	89%	10%	1%	763	12%
Berkshire Hathaway Inc Class B	520	597	485	33%	67%	0%	464	12%
Citibank	102	124	82	77%	19%	4%	92	12%
General Electric	291	321	254	82%	18%	0%	272	7%
JP morgan	307	350	235	50%	41%	9%	291	5%
Nike	78	115	38	52%	43%	5%	74	4%
Johnson & Johnson	177	193	155	50%	50%	0%	171	4%
Nvidia	184	250	100	89%	10%	1%	178	3%
Tesla	303	500	19	42%	32%	26%	309	-2%
Ford	11	16	8	15%	59%	26%	11	-3%

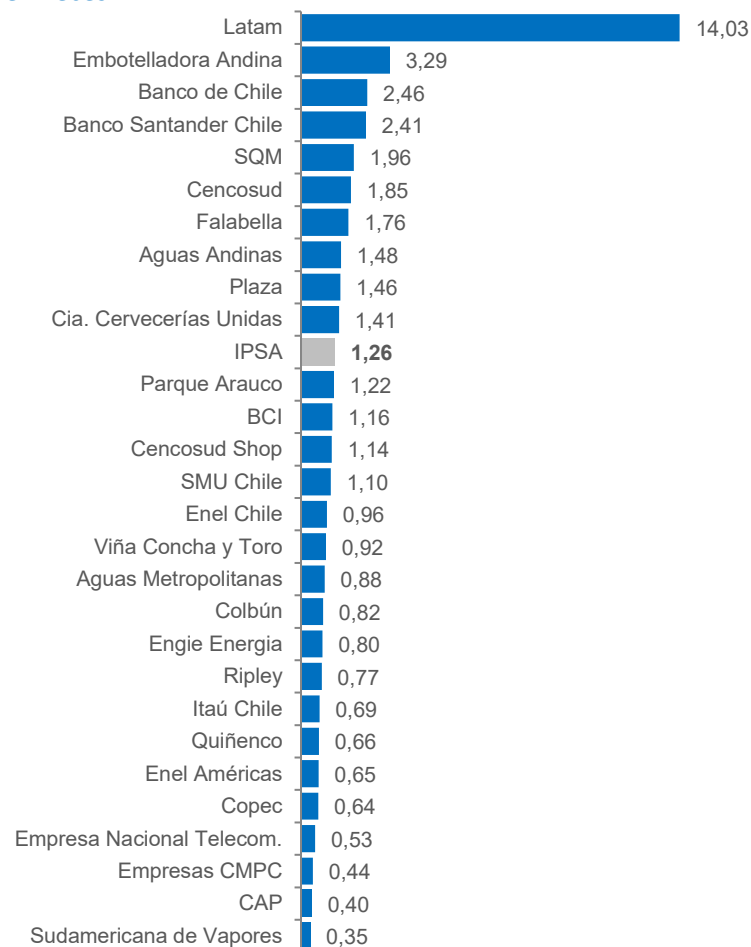
Cifras en USD

Múltiplos en el MGC

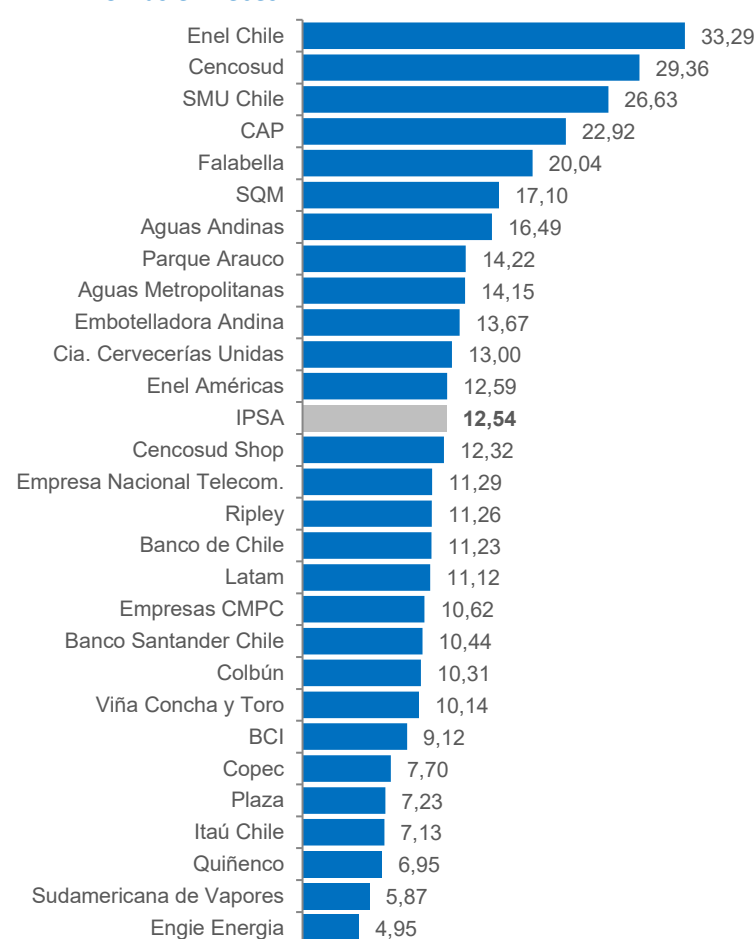
Banco Itaú Chile, por debajo de su valor en libros, siendo una de las empresas de menor cotización respecto a sus ganancias.



Múltiplo Precio / Valor en libros
Cifras en veces



Múltiplo P/E
Cifras en veces



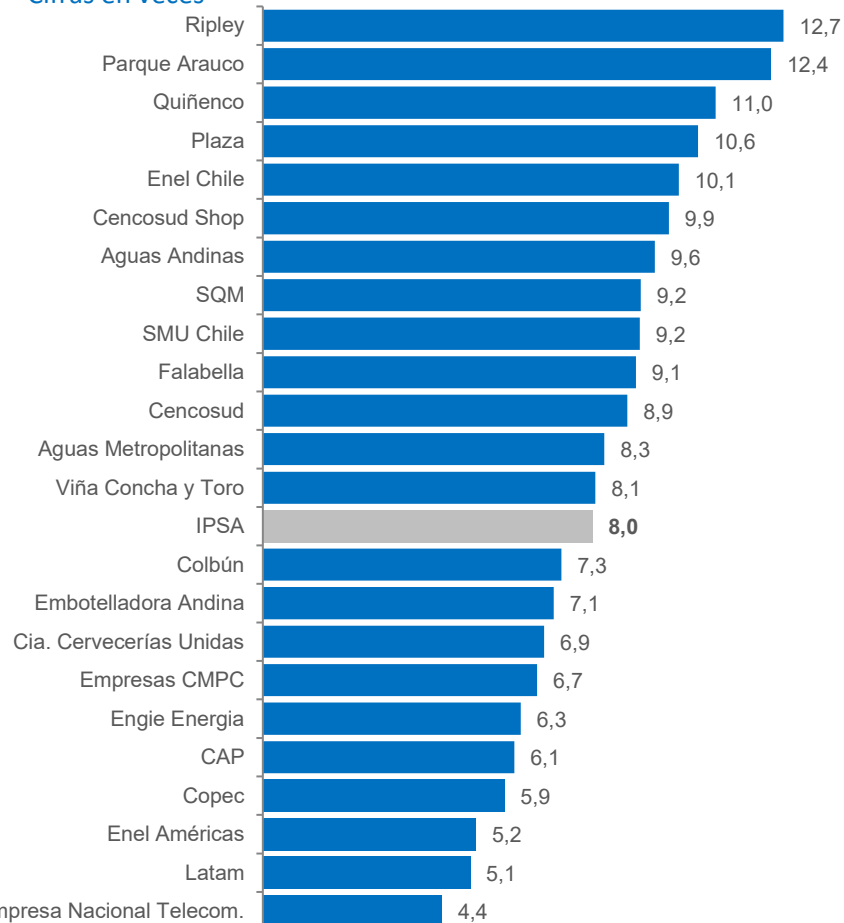
Múltiplos en el MGC

IPSA con Dividend Yield del 3,8% y EV/EBITDA de 8x



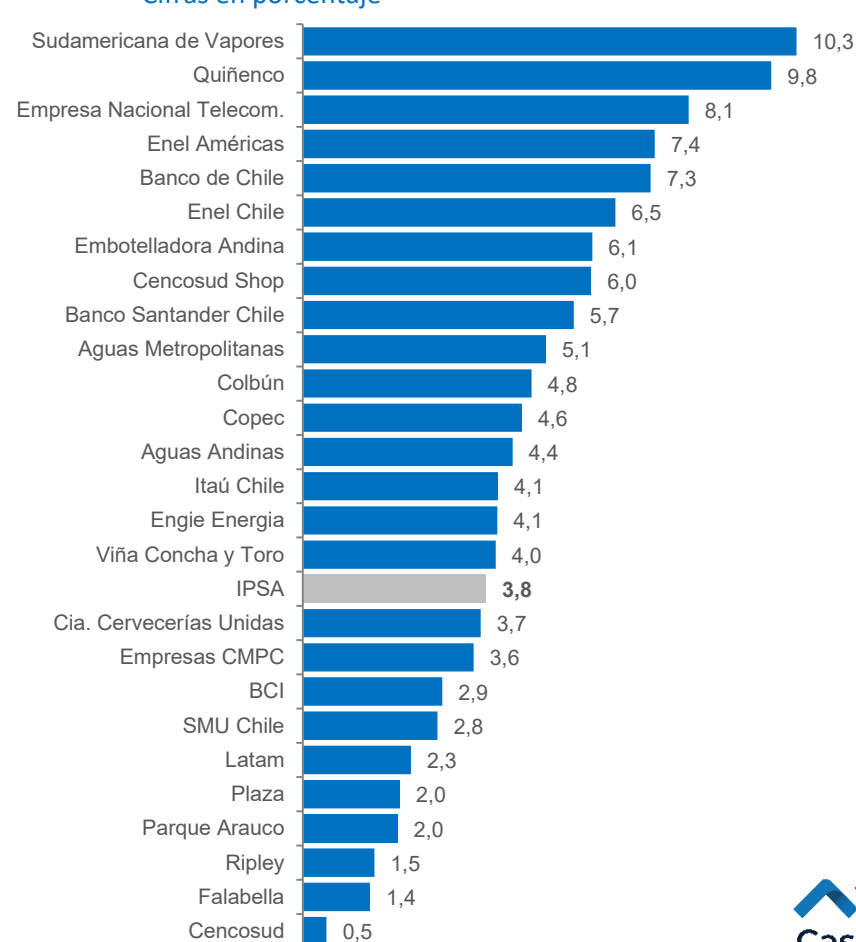
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses

Cifras en porcentaje



Fuente: Bloomberg

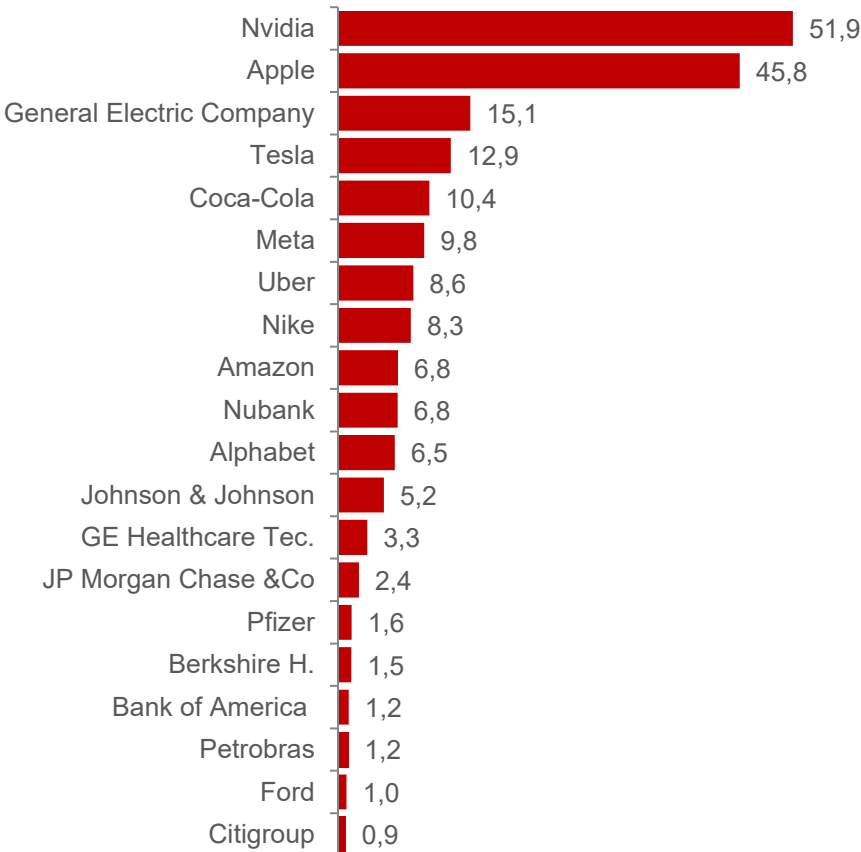
Múltiplos en el MGC



Acciones representativas en el sector bancario de EE.UU. Cotizan muy cercanas a 14 veces ganancias.

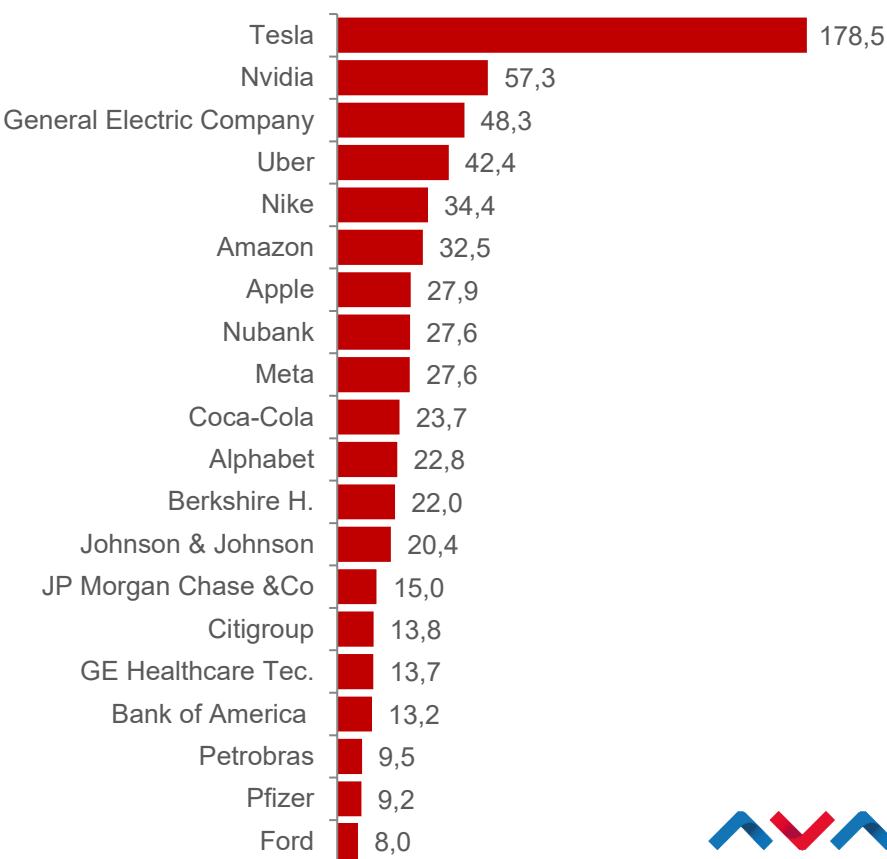
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



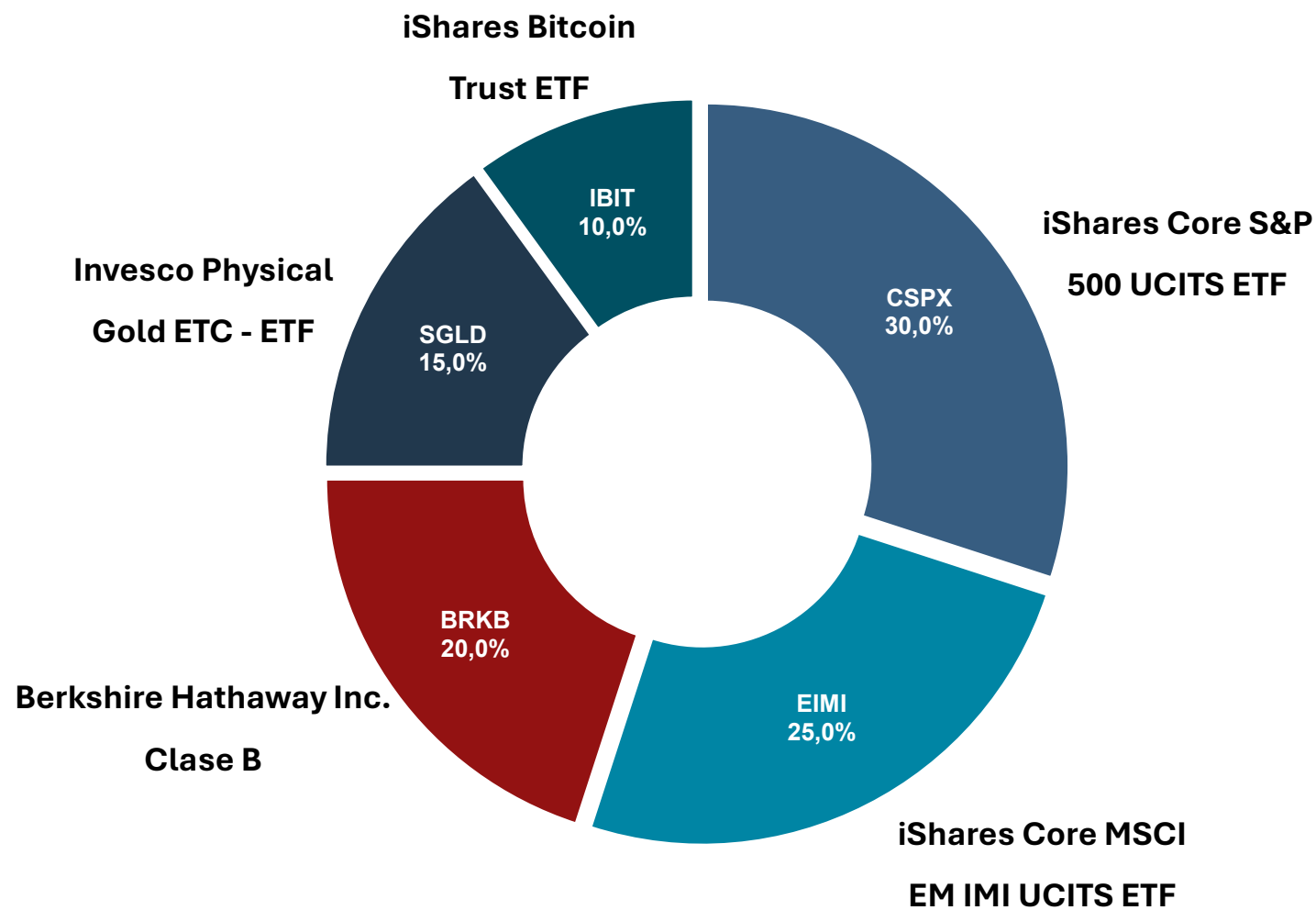
Múltiplo P/E

Cifras en veces



Estrategia de inversión en Renta Variable

Top Picks MGC 2025



¿Quiénes somos?

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



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
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. 22710



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



Isis Eliana Delgado
Practicante de Renta Fija
eliana.delgado@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



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



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



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



Aval Casa de Bolsa