



Asset
Management

Mercado Global Colombiano
Mensual noviembre 2025

Tecnología corrige, y minería y salud destacan en un mes débil

diciembre de 2025

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)

Tecnología corige, y minería y salud destacan en un mes débil

El desempeño de las acciones en el Mercado Global Colombiano (MGC) durante el mes de noviembre estuvo **marcado por una corrección generalizada**, explicada por la combinación de toma de utilidades en activos de crecimiento, **una rotación sectorial desfavorable para tecnología y financieros internacionales**, y un viento en contra cambiario derivado de la apreciación del peso colombiano. La caída del USD/COP redujo el retorno en pesos de los emisores extranjeros, haciendo que ajustes moderados en los mercados de origen se tradujeran en retrocesos más profundos en moneda local. En este contexto, el mes estuvo dominado por una elevada dispersión sectorial y por algunos ganadores idiosincráticos.

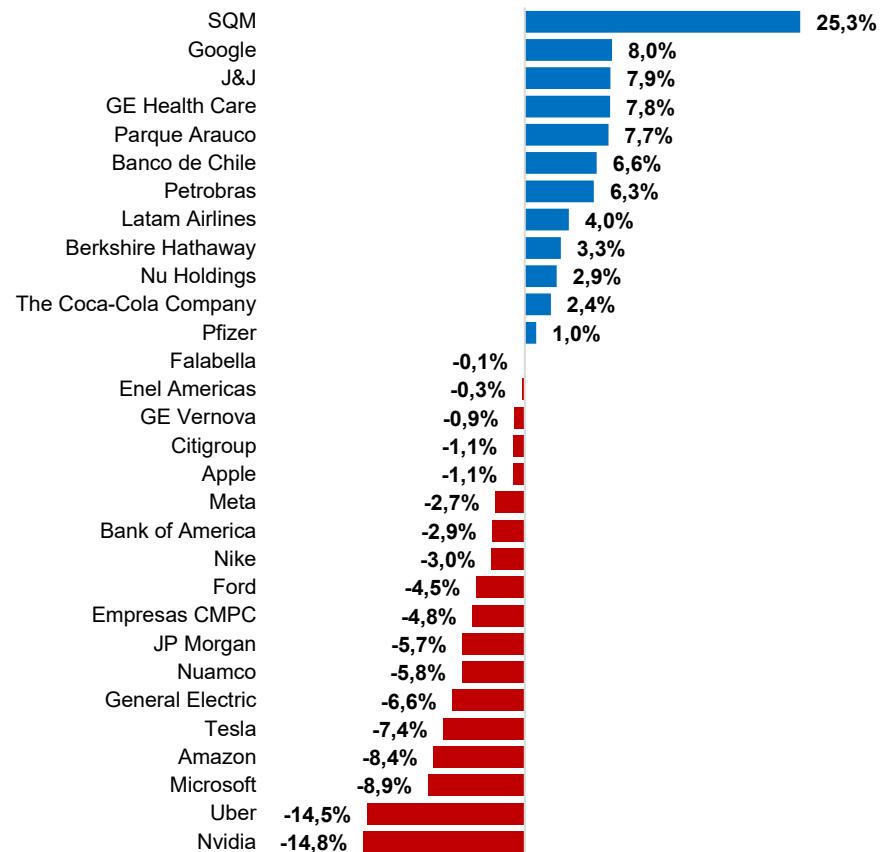
El **Sector Tecnológico** lideró las caídas del mes dentro del MGC. Nvidia (-14,8%), Uber (-14,5%), Microsoft (-8,9%) y Amazon (-8,4%) registraron retrocesos significativos, reflejando toma de utilidades tras un desempeño sobresaliente en meses previos, sensibilidad a valuaciones exigentes y el impacto negativo del tipo de cambio. Tesla (-7,4%) y Meta (-2,7%) también se vieron presionadas, mientras que Apple (-1,1%) mostró mayor resiliencia relativa. En contraste, Google (+8,0%) logró desacoplarse del resto del sector, **apoyada en una percepción de mayor calidad y solidez operativa frente a sus pares**.

En Financieras, el comportamiento fue mixto. **Los bancos estadounidenses mostraron un sesgo negativo**, con caídas en JPMorgan (-5,7%), Bank of America (-2,9%) y Citigroup (-1,1%), en un entorno de normalización del ciclo monetario y presión sobre márgenes, amplificado en COP por la fortaleza del peso. En contraste, Banco de Chile (+6,6%) y Nu Holdings (+2,9%) destacaron positivamente, **beneficiándose de su alta rentabilidad estructural, eficiencia operativa y mejor percepción de riesgo en Latinoamérica**, lo que permitió un desempeño relativo superior dentro del MGC.

Los **sectores defensivos y de calidad** ofrecieron soporte al mercado en un mes adverso. El **sector Salud mostró un desempeño sólido**, con Johnson & Johnson (+7,9%) y GE Health Care (+7,8%) liderando los avances, mientras Pfizer (+1,0%) aportó estabilidad. En **consumo defensivo**, Coca-Cola (+2,4%) destacó como refugio relativo, en contraste con Nike (-3,0%), que continuó ajustando expectativas por debilidad en ventas y normalización de inventarios.

En **energía y materias primas**, el desempeño fue heterogéneo: Enel Américas y GE Vernova mostraron movimientos acotados, mientras Petrobras destacó por su sólida generación de caja y atractivo por dividendos, y SQM lideró ampliamente el mes gracias al repunte del litio y avances estratégicos en Chile; en conjunto, **noviembre reflejó una rotación fuera de tecnología y financieros internacionales**, con un viento en contra cambiario por la apreciación del peso, y un mejor desempeño relativo en minería, salud y banca latinoamericana de alta rentabilidad dentro del MGC.

Desempeño en noviembre 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

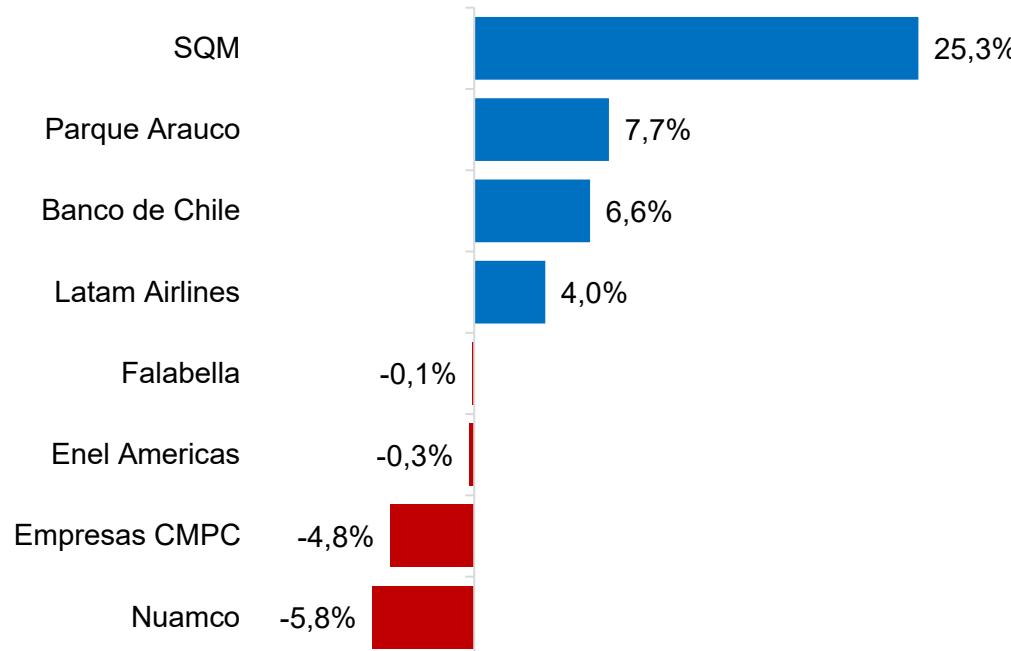
2. Cifras de los emisores en el Mercado de Origen



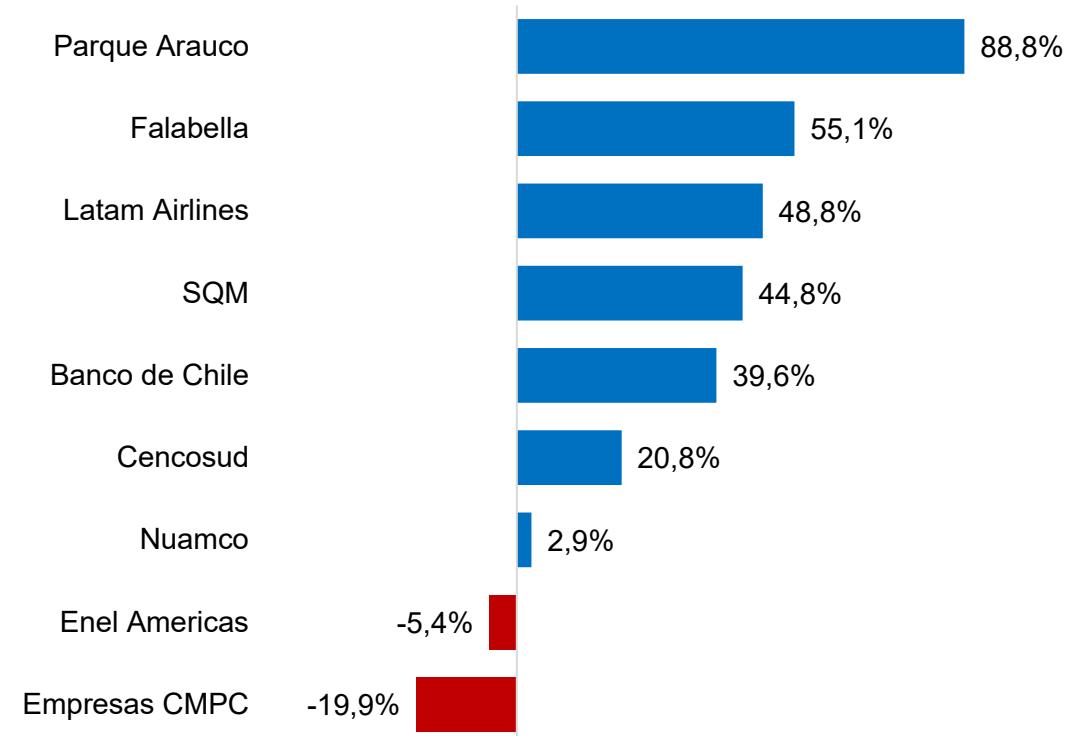
Variación de acciones chilenas en el MGG

SQM mantiene el entusiasmo de crecimiento del mes anterior por mejora en el precio del carbonato de litio y señales de reducción de inventarios en China.

Variación Mensual en COP*



Variación Año Corrido 2025*

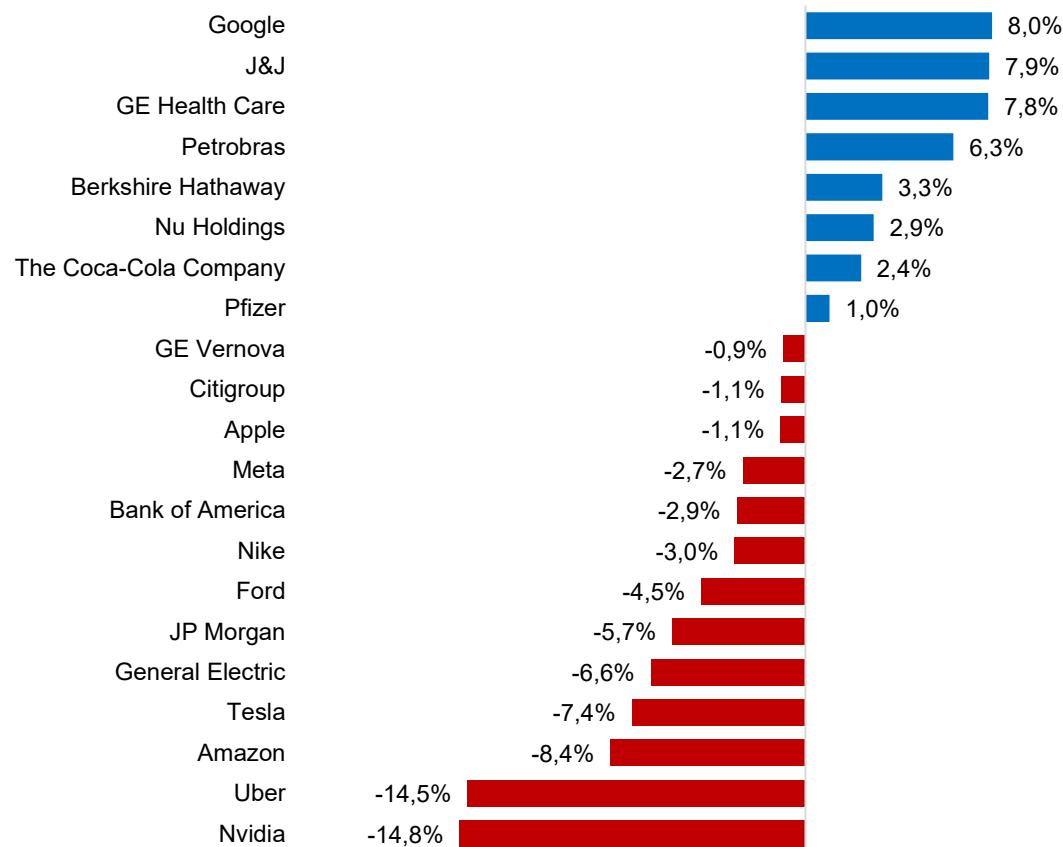




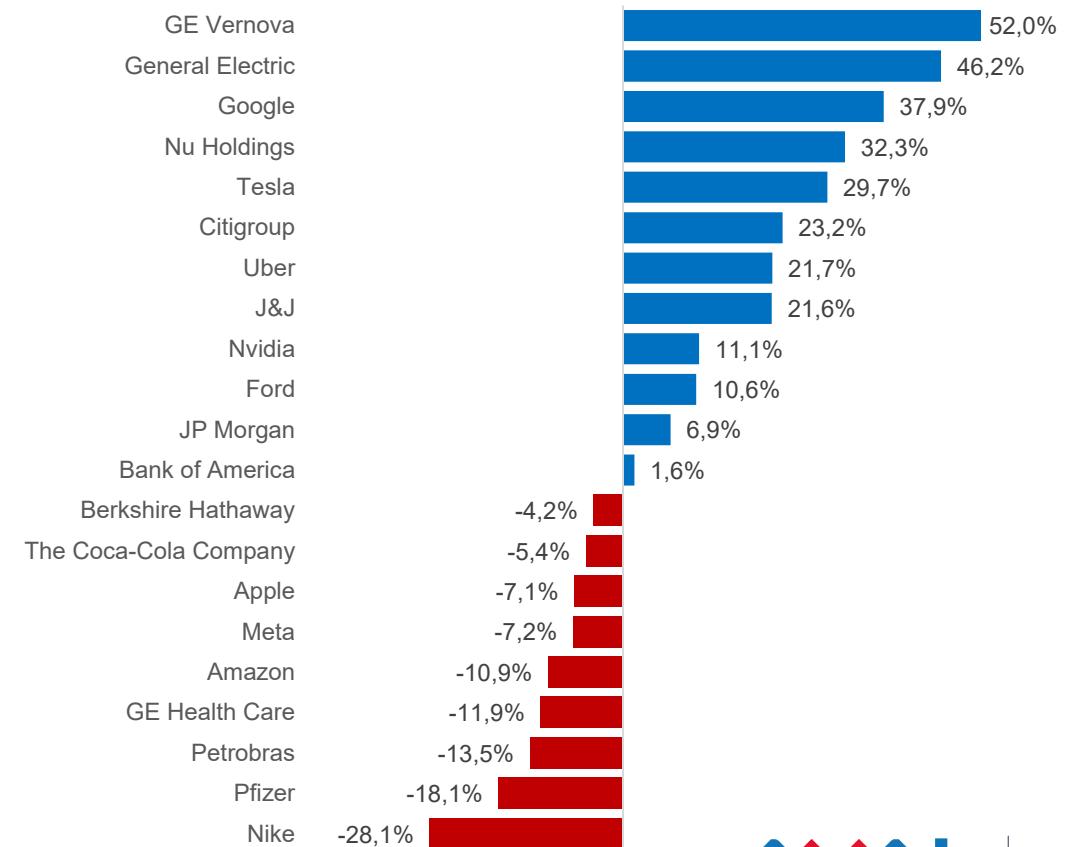
Variación de acciones estadounidenses en el MGC

Google lideró el desempeño de las tecnológicas, ya que es la compañía que viene mostrando mayor independencia tecnológica al desarrollar chips de IA y data centers.

Variación Mensual en COP*



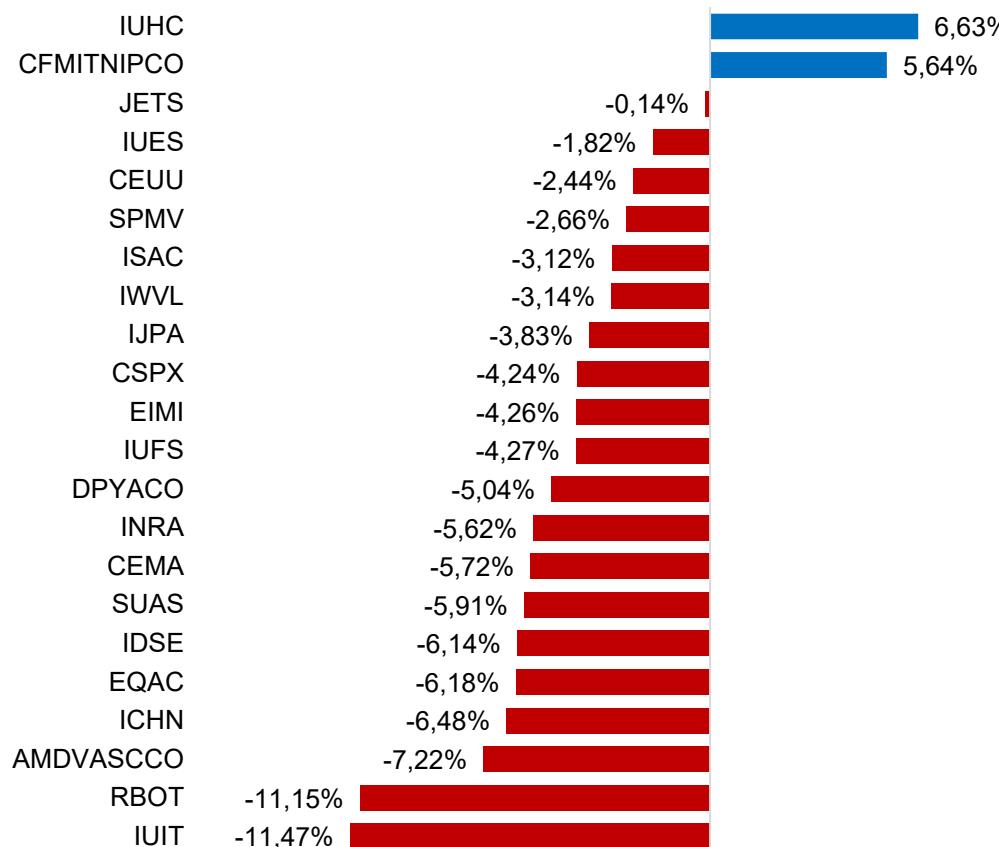
Variación Año Corrido 2025*



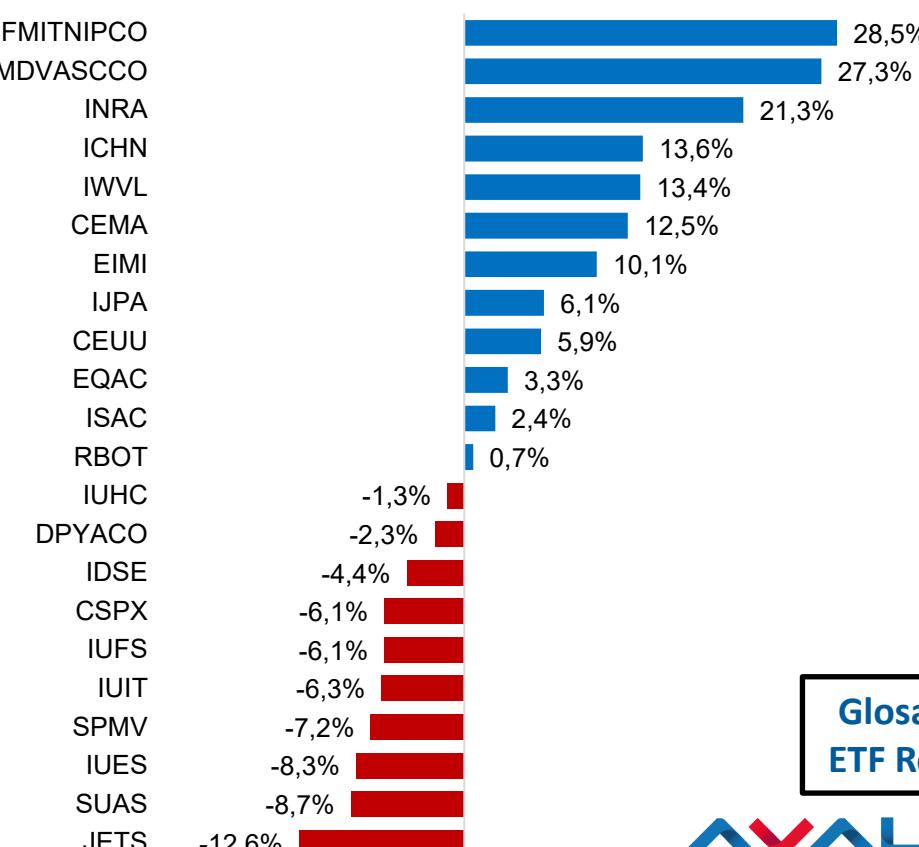
Variación en el MGC ETF Renta Variable

Desempeño negativo de ETFs de renta variable global en noviembre, por la apreciación del COP frente al dólar, mientras que en ETFs sectoriales de tecnología (RBOT e IUIT) respondió a una corrección del sector tech a nivel global.

Variación Mensual en COP*



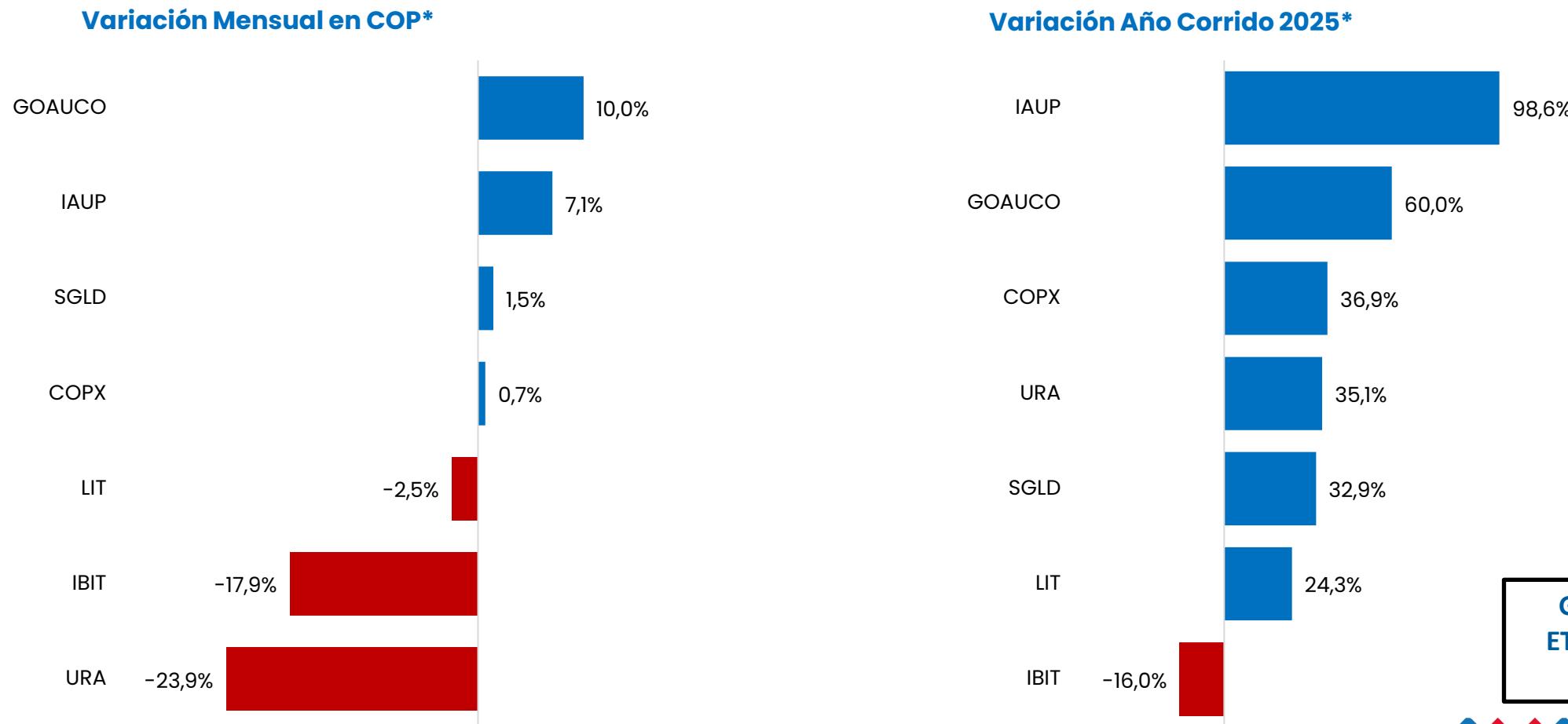
Variación Año Corrido 2025*



Glosario del MGC
ETF Renta Variable

Variación en el MGC ETF Commodities & Criptomonedas

Fuerte caída en URA e IBIT tras toma de utilidades y mayor aversión al riesgo, mientras que mejor desempeño en IAUP, GOAUCO y SGLD por repunte del Oro como activo refugio.



Glosario del MGC
ETF Commodities &
Criptomonedas

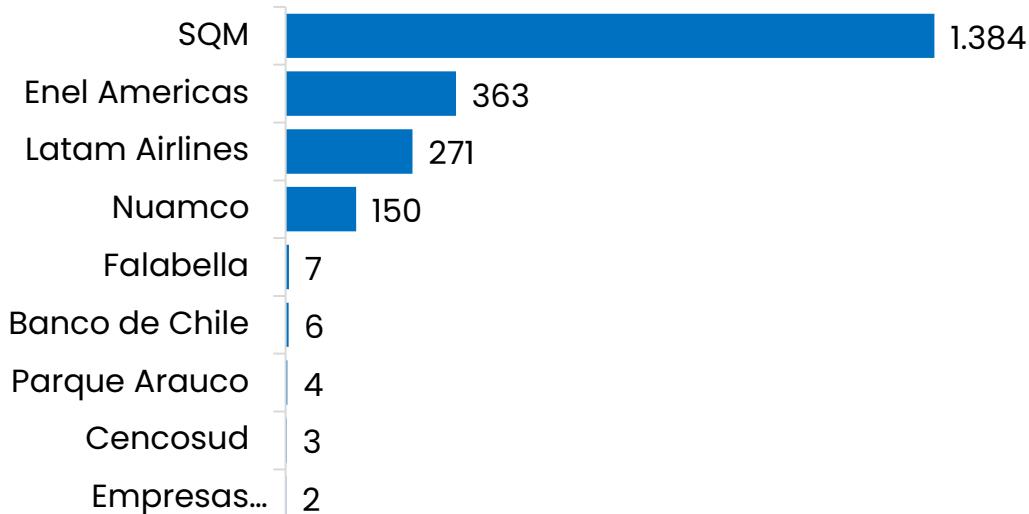
Volumen de acciones chilenas en el MGC

SQM la químico-minera austral mantiene liderazgo de volumen de negociación en el mes, y a lo largo del año detrás de la acción de la nueva holding bursátil (Nuamco).



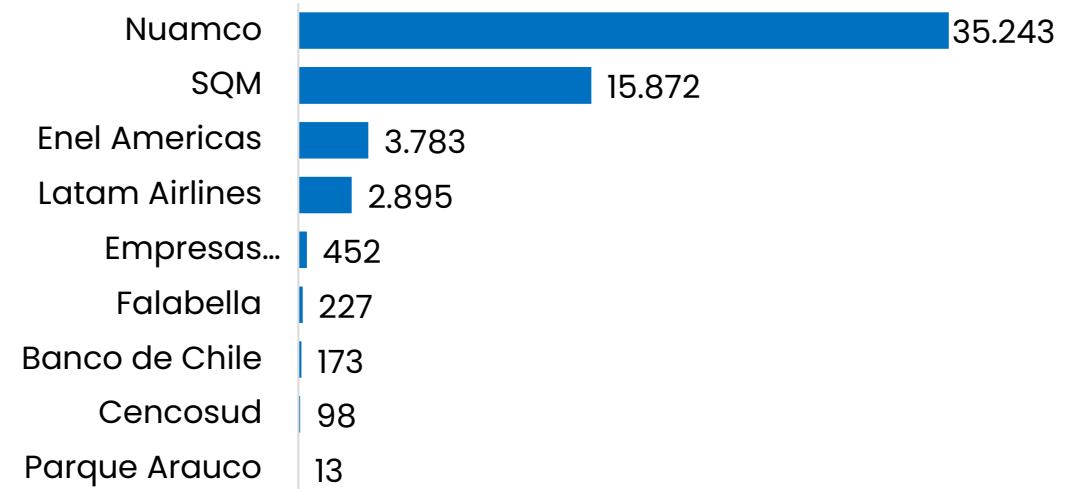
Volumen de Negociación Mensual

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido 2025

Cifras en COP Millones



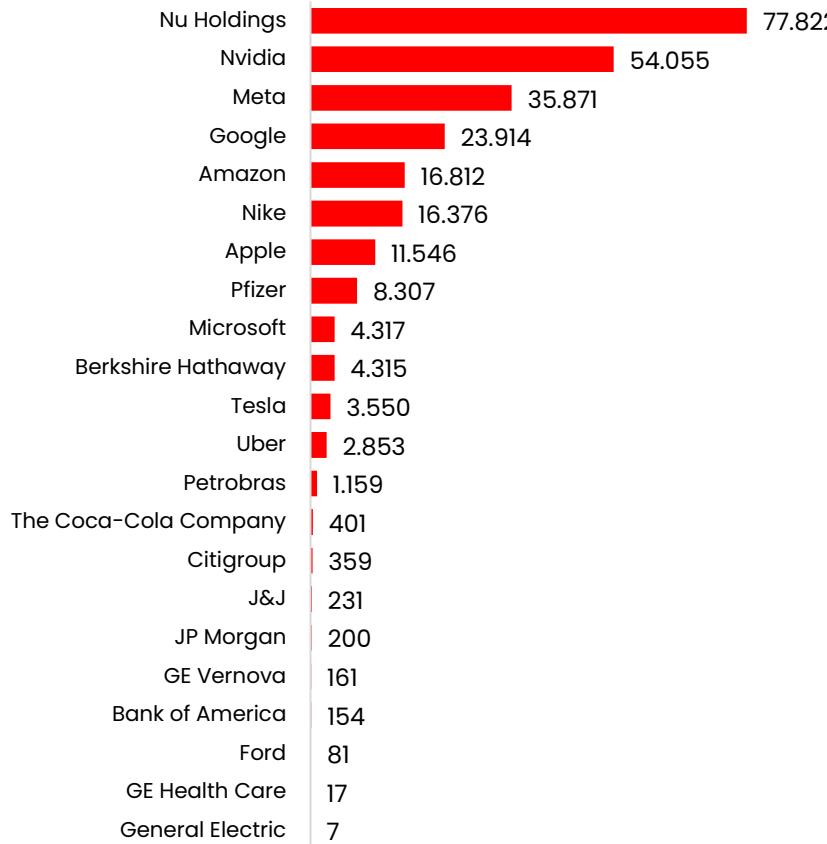
Volumen de acciones estadounidenses en el MGC



Nubank y Nvidia mantienen el liderazgo de del volumen de negociación y liquidez en el MGC, destacando Meta en el tercer puesto para octubre.

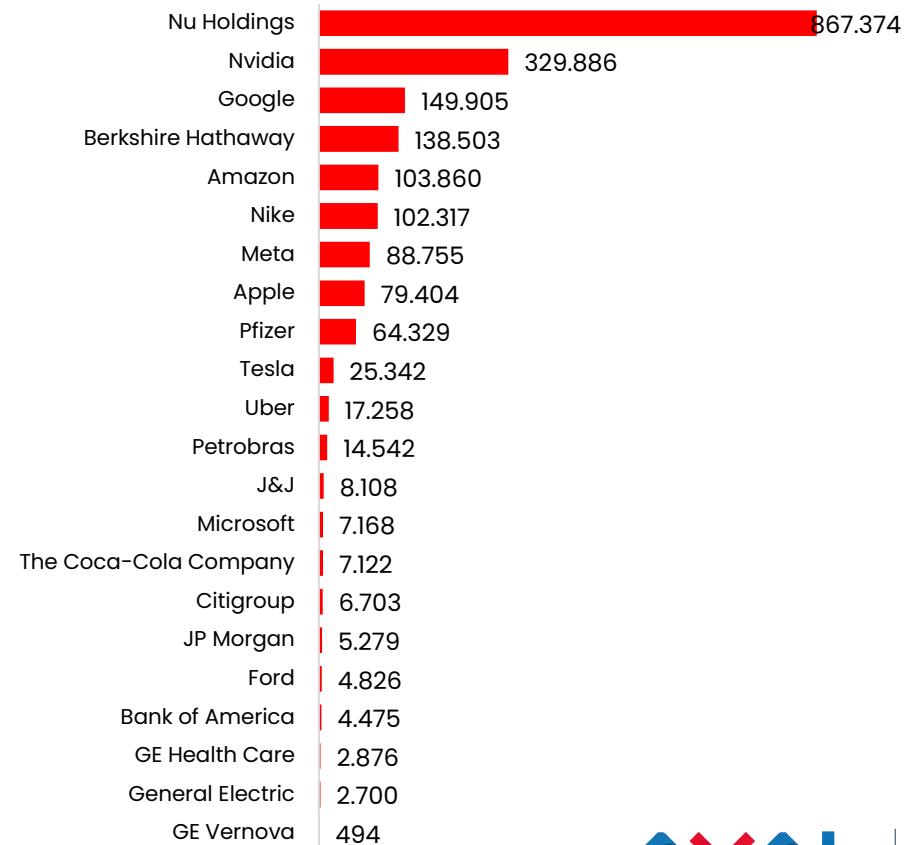
Volumen de Negociación Mensual

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido 2025

Cifras en COP Millones

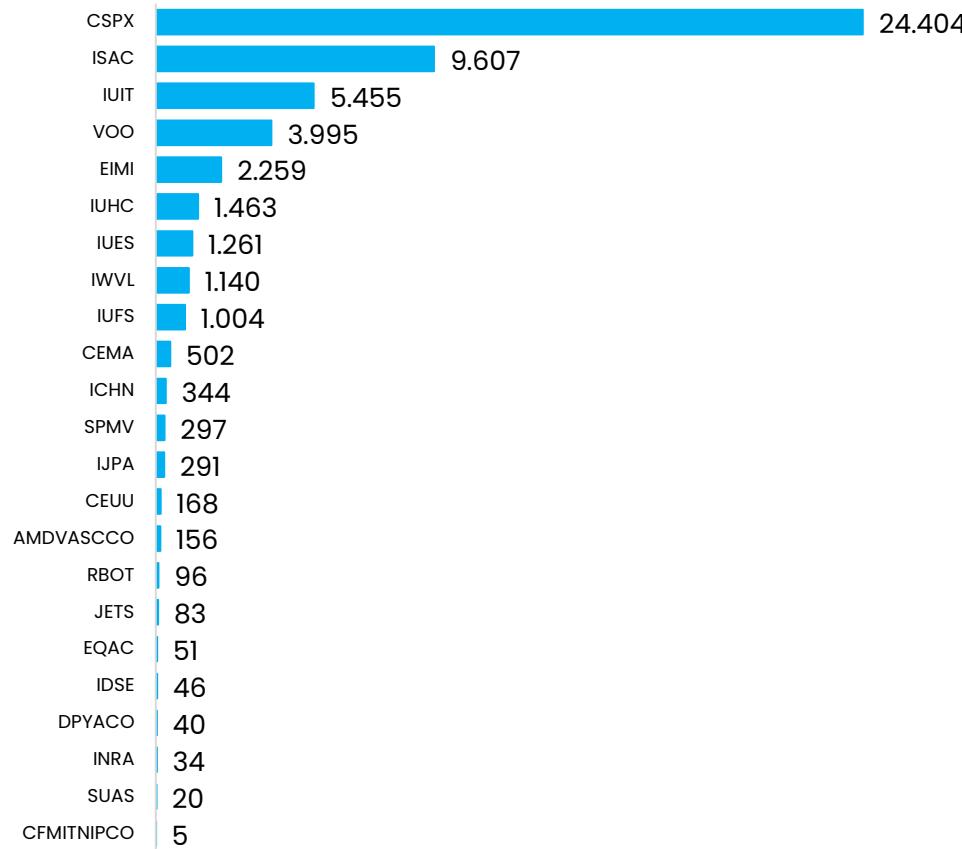


Volumen en el MGC ETF Renta Variable

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.

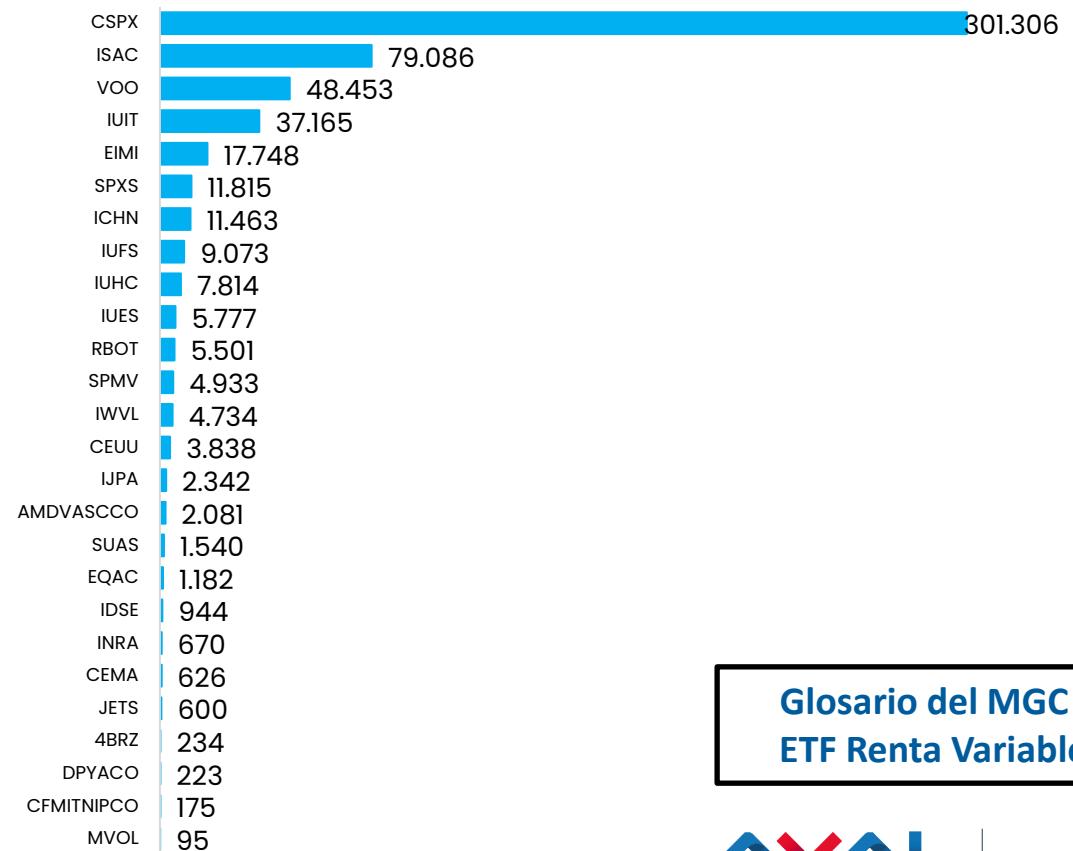
Volumen de Negociación Mensual

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido 2025

Cifras en COP Millones



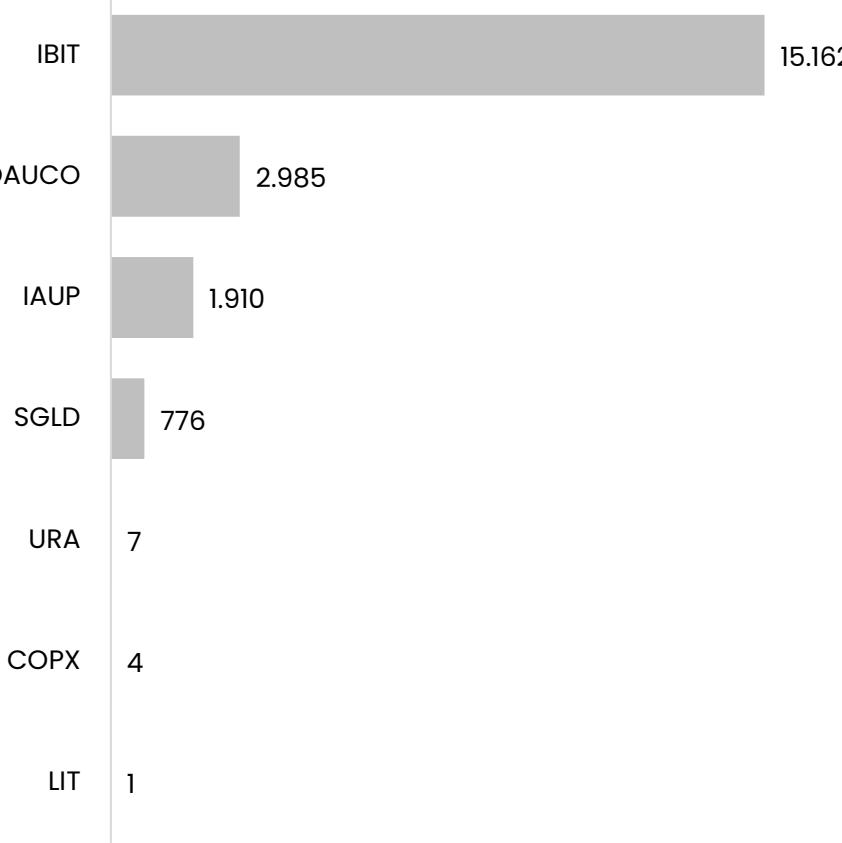
**Glosario del MGC I
ETF Renta Variable**

Volumen en el MGC ETF Commodities & Criptomonedas

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

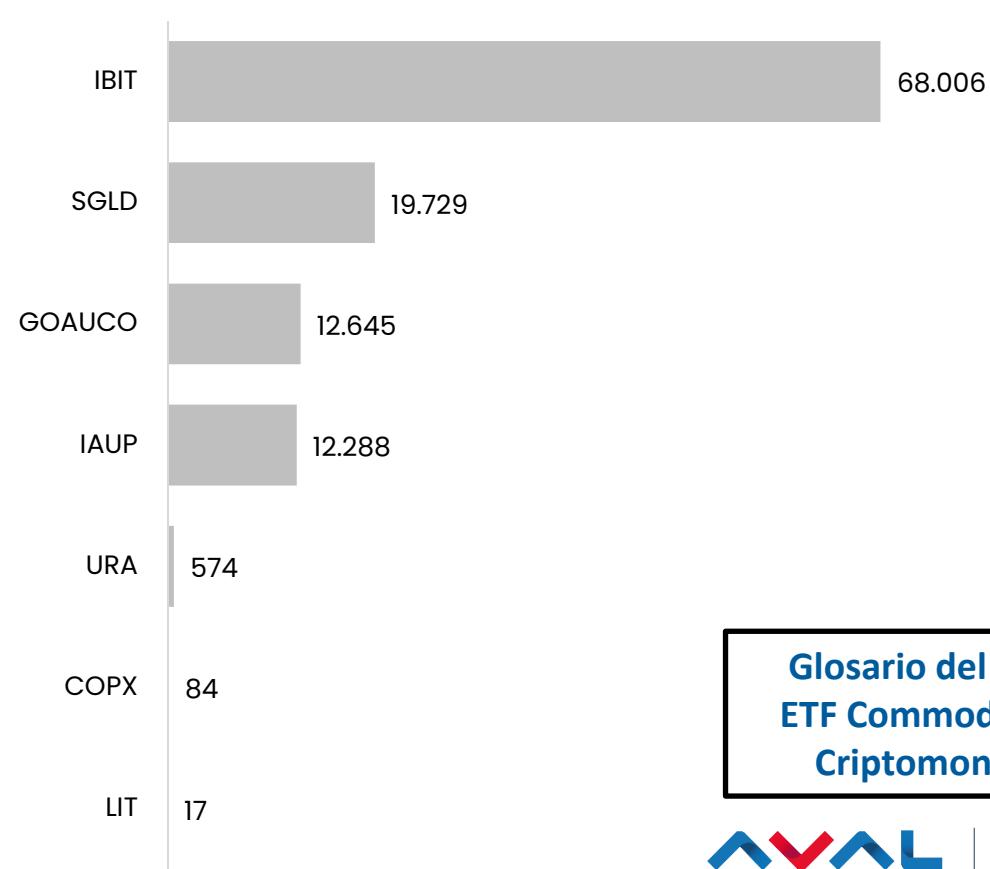
Volumen de Negociación Mensual

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido 2025

Cifras en COP Millones



**Glosario del MGC I
ETF Commodities &
Criptomonedas**

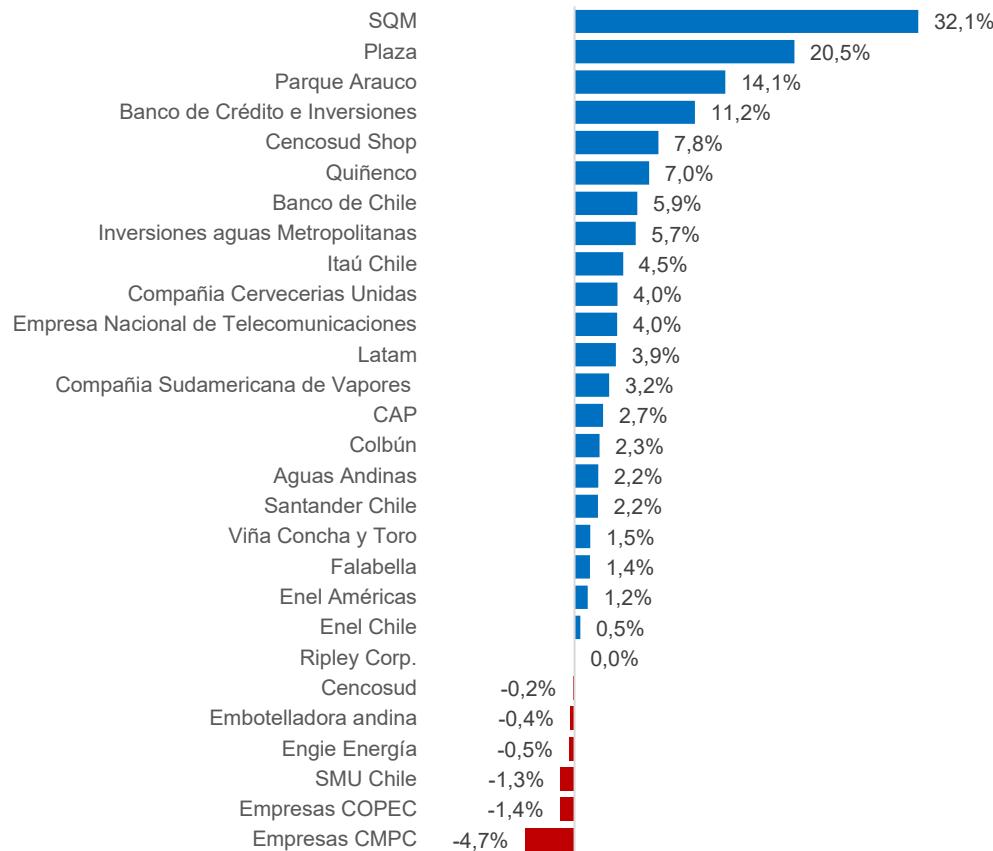
1. Cifras de los emisores en el Mercado Global Colombiano

2. Cifras de los emisores en el Mercado de Origen

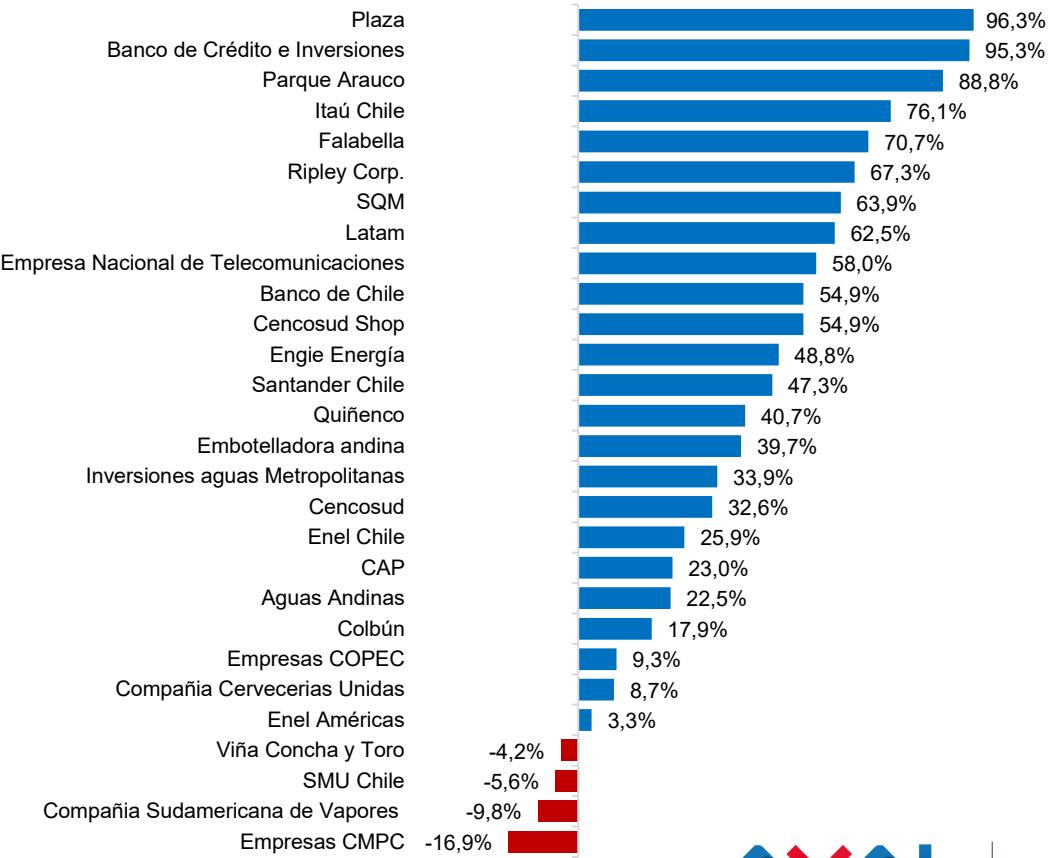
Desempeño positivo de acciones chilenas respondió a expectativas de recortes de tasas del Banco central de Chile, mejora en Consumo y Real Estate, y el rebote de SQM por mejores perspectivas del litio.



Desempeño accionario Mensual en CLP*



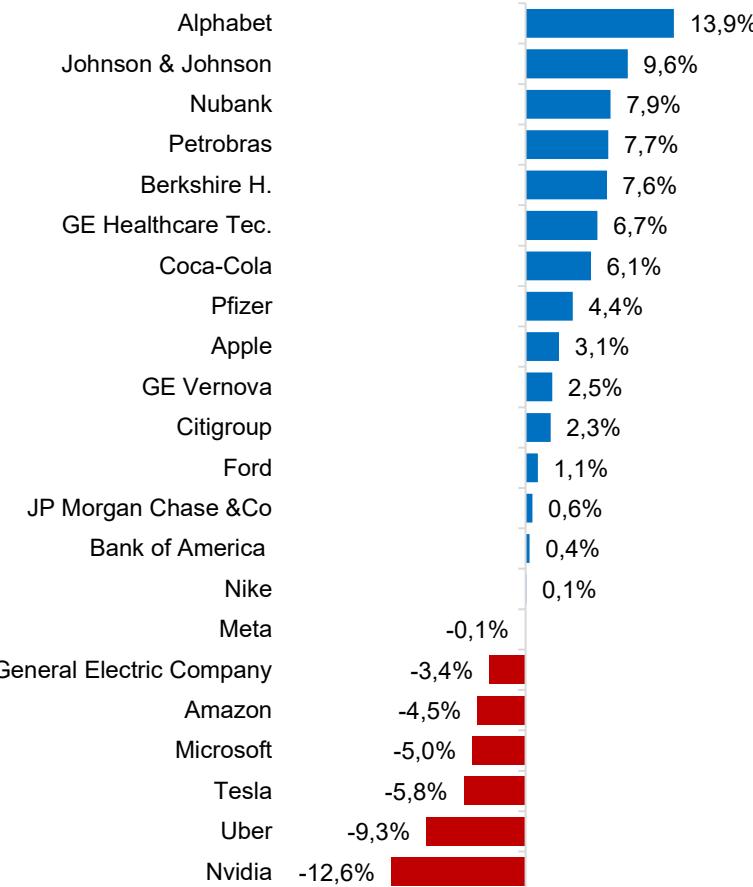
Desempeño accionario Año Corrido 2025*



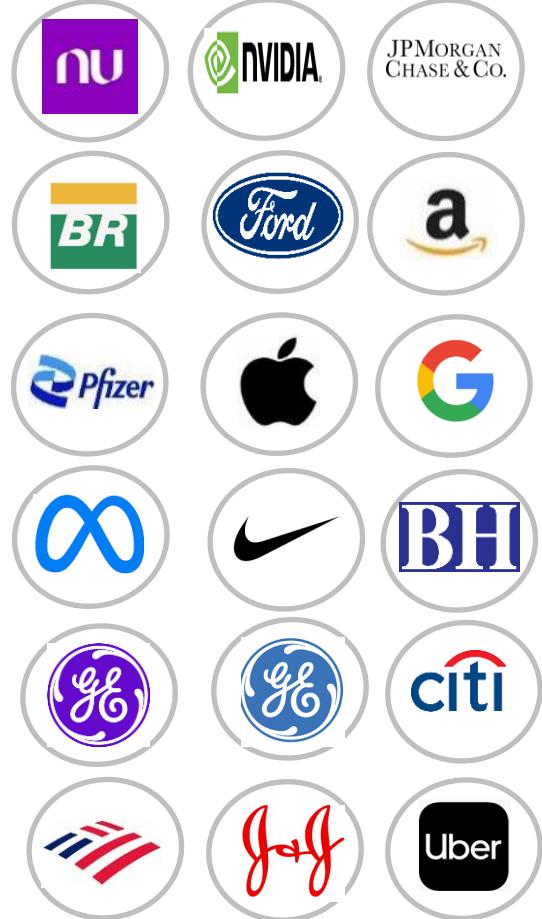
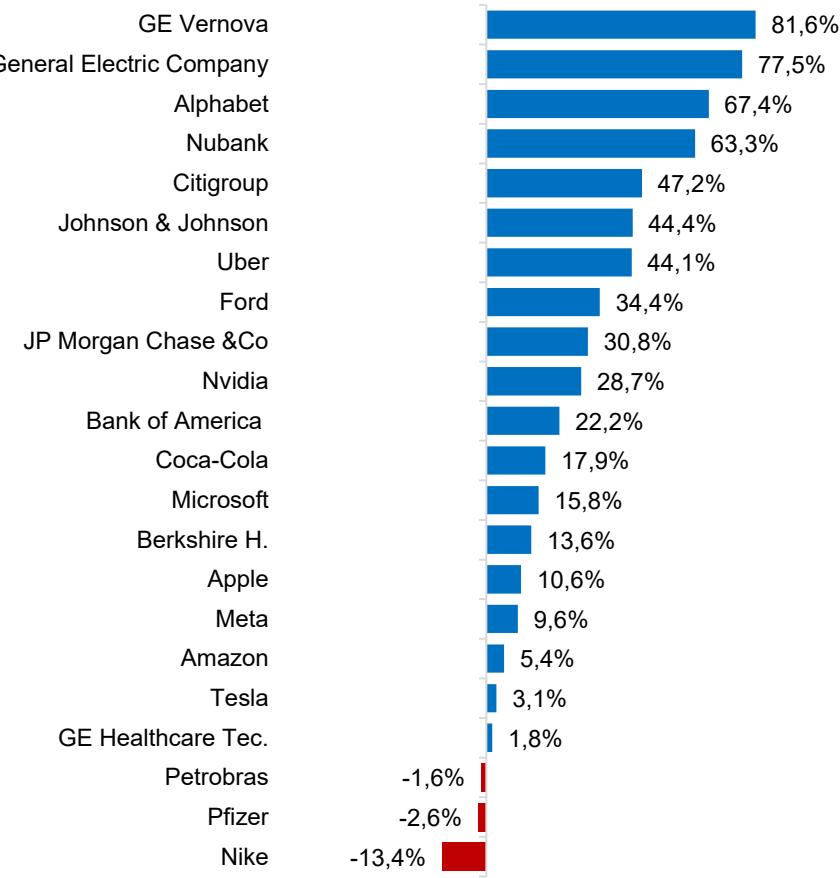
Acciones estadounidenses corrigieron en tecnológicas por toma de utilidades, mientras financiero y sectores defensivos lideraron rotación sectorial



Desempeño accionario Mensual en USD*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*



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.

Glosario del MGC

Nombres y referencias ETF de Renta Variable



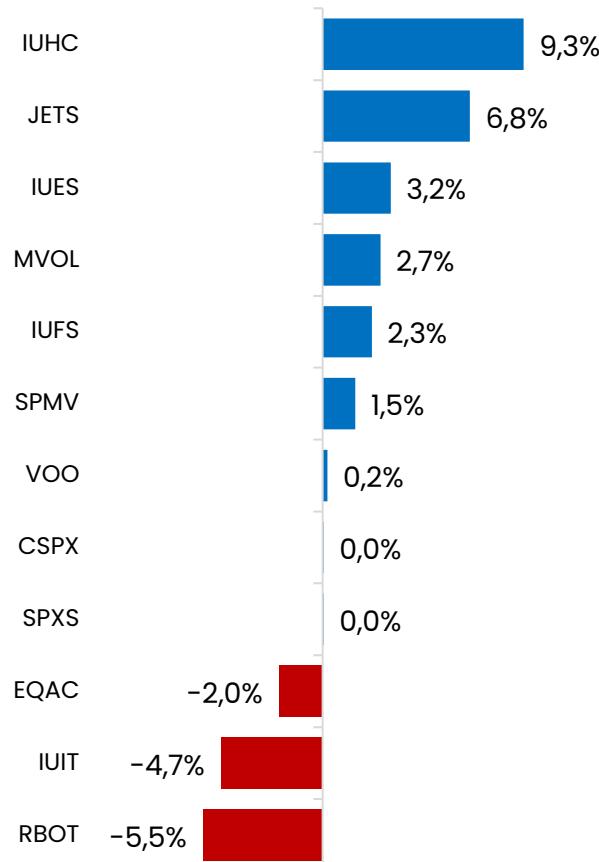
ETF Tipo: Renta Variable	Nombre del Fondo	Sector/Mercado	Región
CEMA	iShares MSCI EM Asia UCITS ETF USD	Empresas asiáticas de Mercados Emergentes	Global y Mercados Emergentes
EIMI	iShares Core MSCI EM	Mercados Emergentes	Global y Mercados Emergentes
INRA	iShares Global Clean Energy	Energías Limpias / 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 bursáitil 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

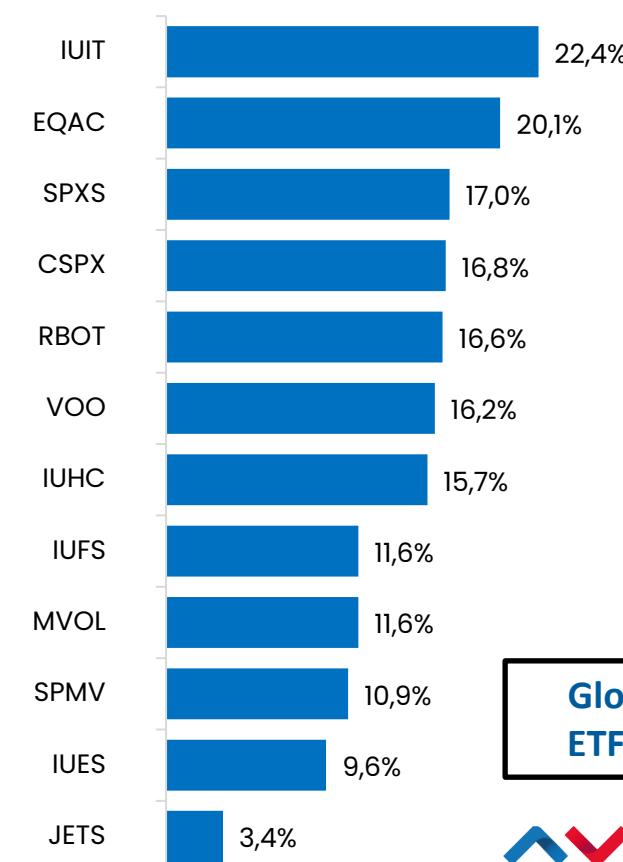
ETF de Renta Variable | EE.UU.

En noviembre, en ETF de renta variable se observó una rotación sectorial, con fortaleza en healthcare, financiero y cíclicos (IUHC, JETS), frente a correcciones en tecnología y robótica (IUIT, RBOT), mientras los ETFs de índices se mantuvieron planos.

Desempeño accionario Mensual en USD*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*

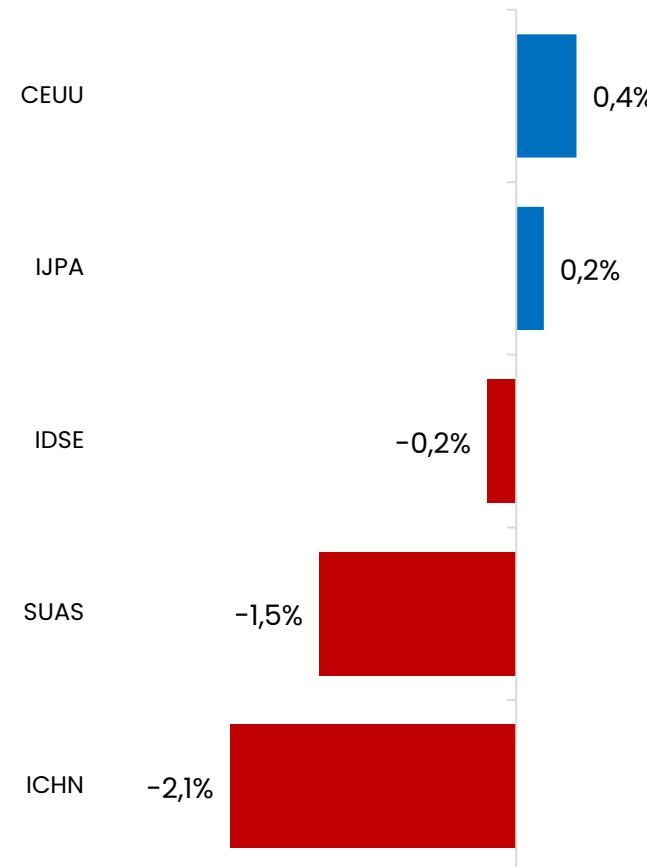


Glosario del MGC I
ETF Renta Variable

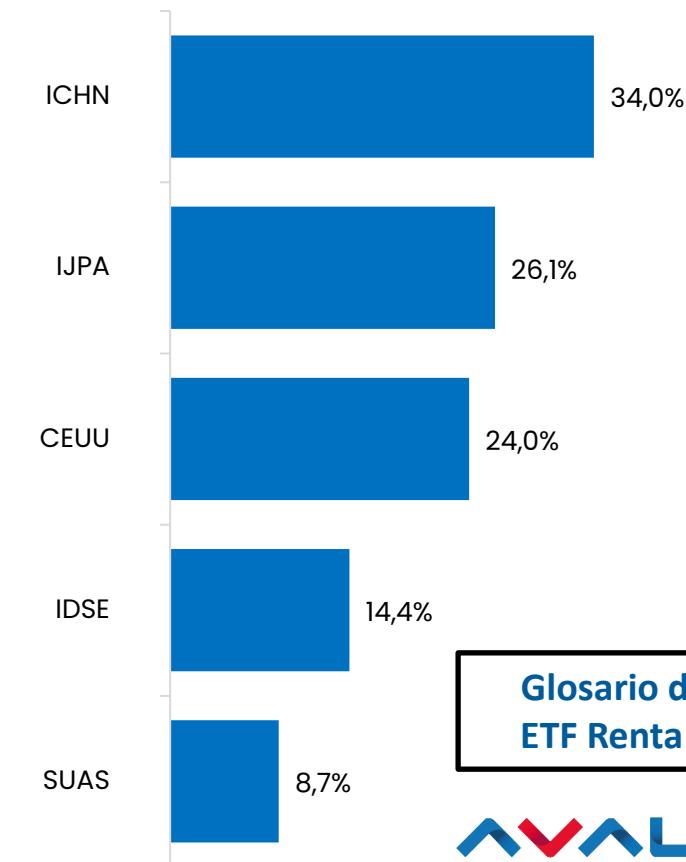
ETF de Renta Variable | Europa y Asia/Pacífico

CEUU e IJPA se mantuvieron prácticamente planos, mientras ICHN y SUAS registraron caídas, reflejando el rezago relativo de Asia/China frente a los mercados desarrollados

Desempeño accionario Mensual en USD*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*

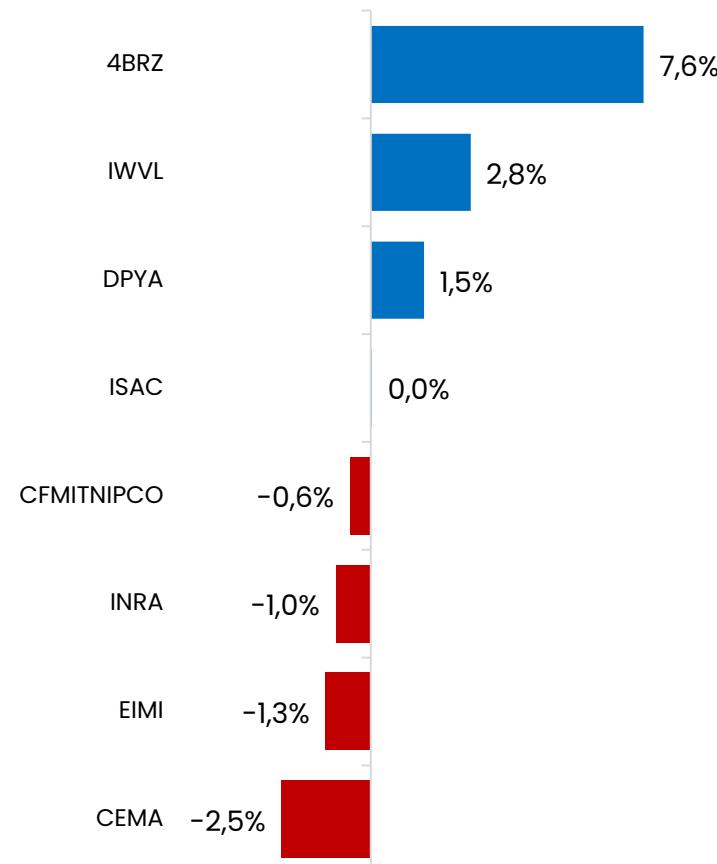


Glosario del MGC I
ETF Renta Variable

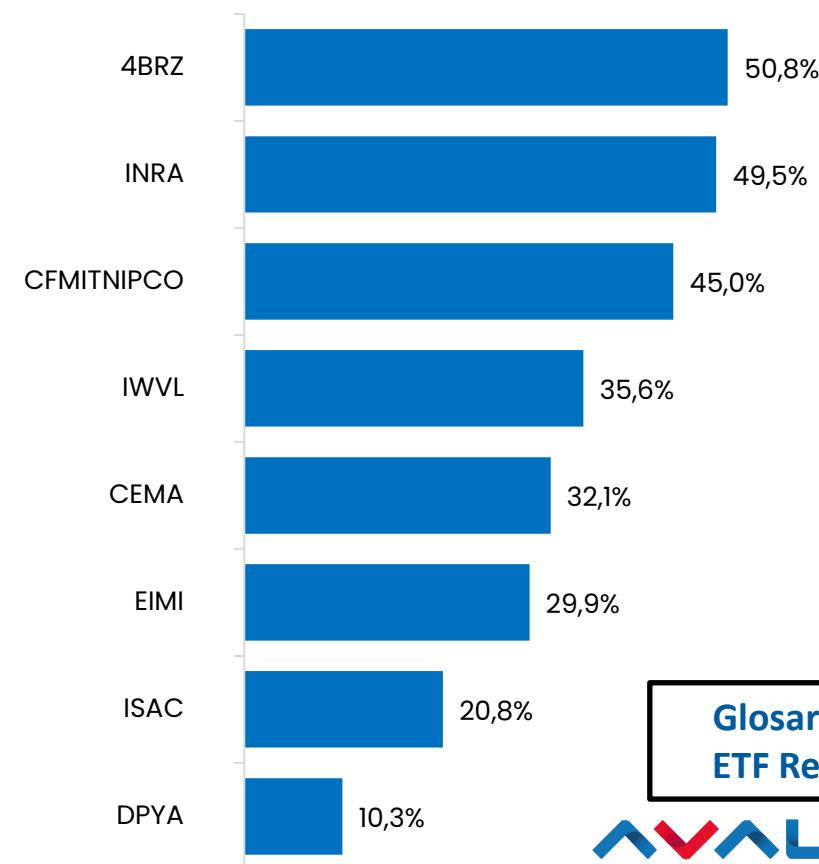
ETF de Renta Variable | Global y Mercados Emergentes

Bloque de ETFs mayoritariamente lateral o negativo (CEMA, EIMI, INRA, ISAC), 4BRZ destacó por el rally del mercado brasileño, 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*



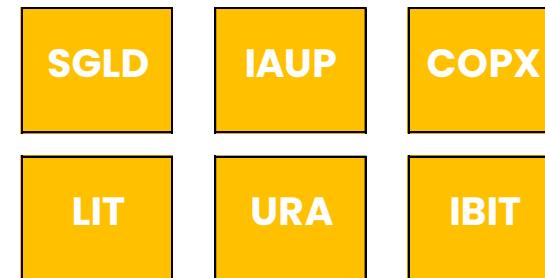
Desempeño accionario Año Corrido 2025*



Glosario del MGC

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.



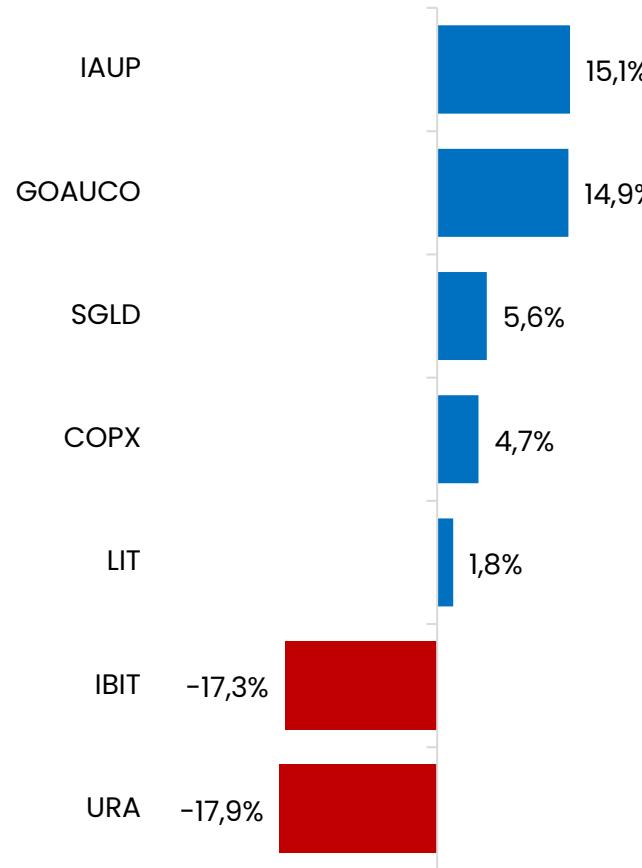
Desempeño ETFs

Desempeño en el MGC

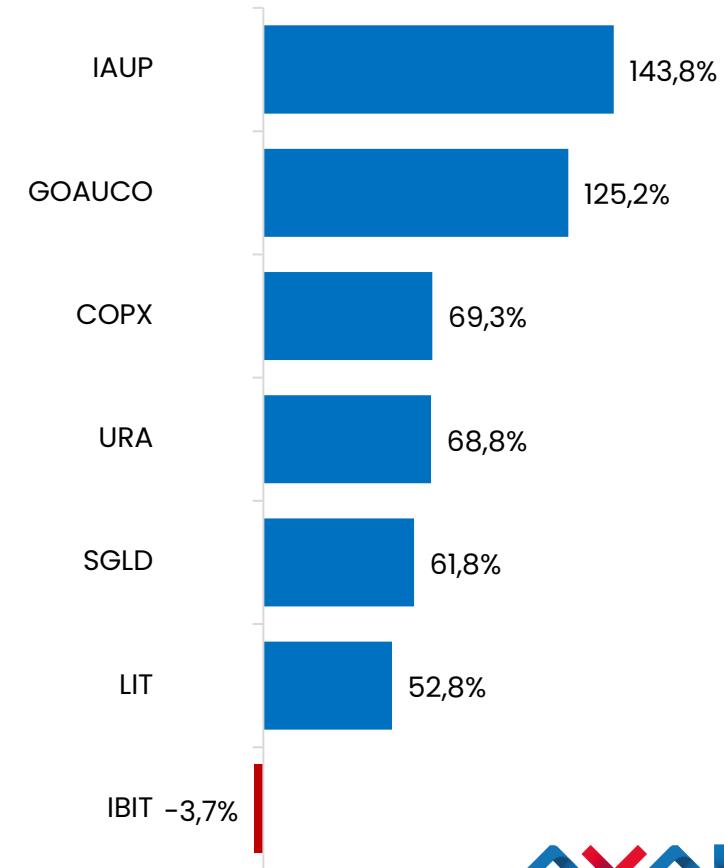
ETF de Commodities & Criptomonedas

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*



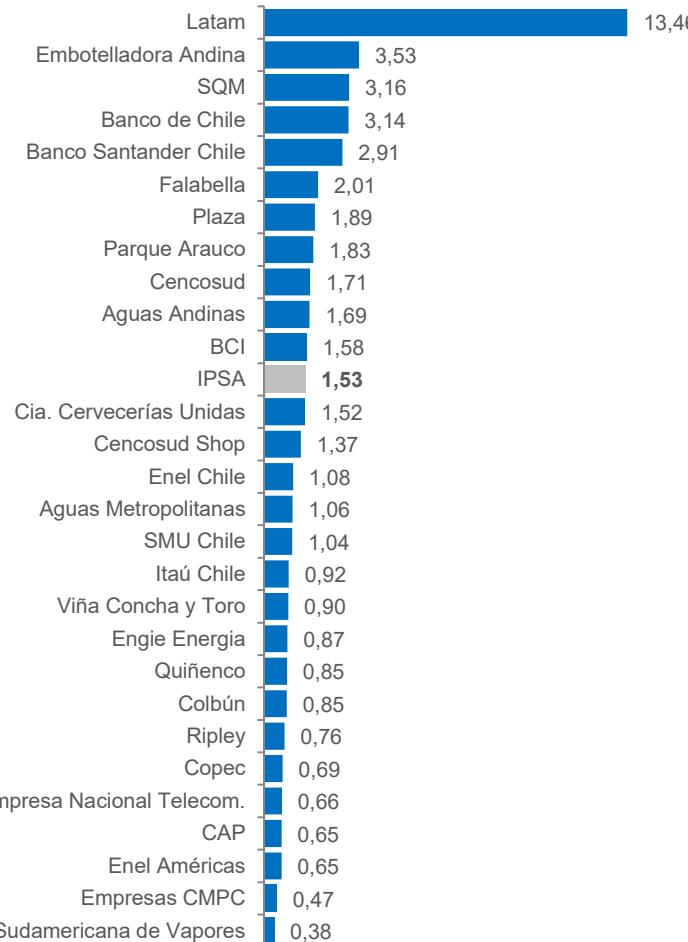


Múltiplos en el MGC

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



Fuente: Bloomberg

Múltiplo P/E

Cifras en veces



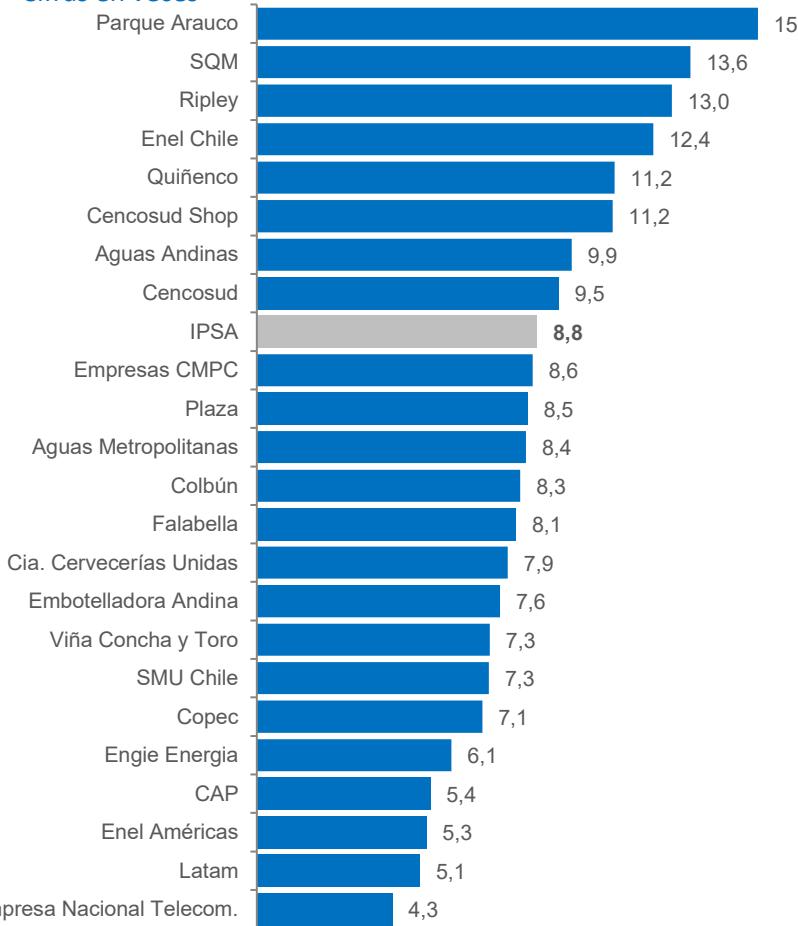
Múltiplos en el MGC



Alto Dividend yield (17,9%) de Compañía Sudamericana de Vapores (CSAV) proviene de Utilidades extraordinarias acumuladas del boom naviero 2021-2022.

Múltiplo EV/EBITDA

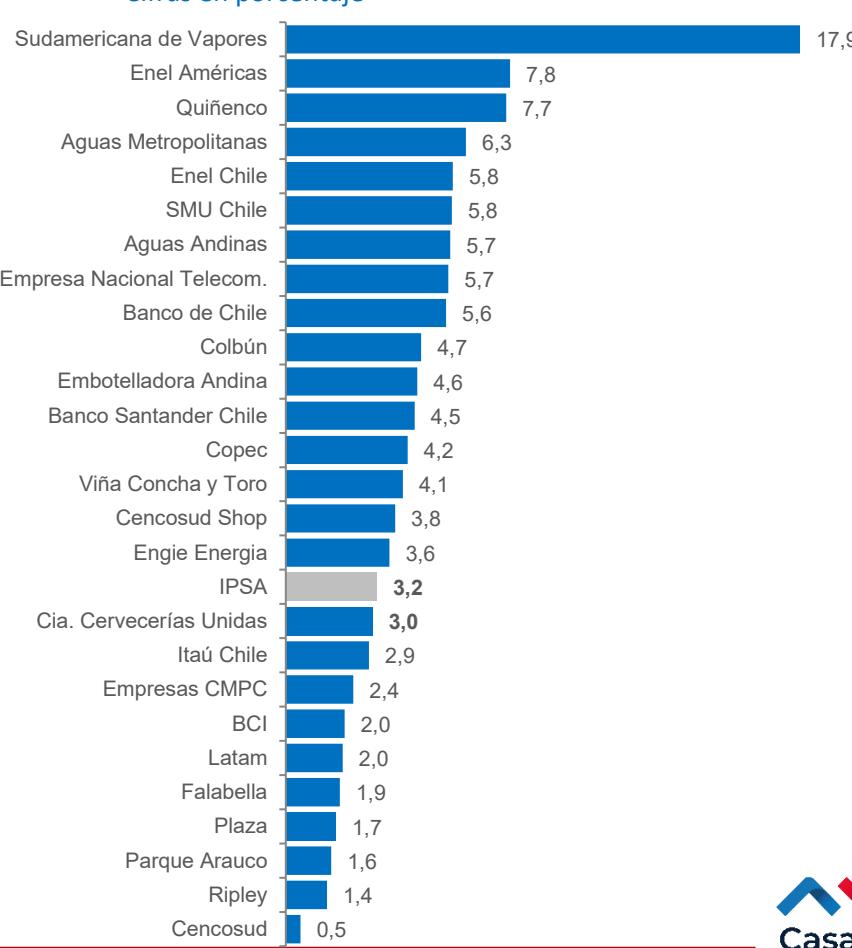
Cifras en veces



Fuente: Bloomberg

Dividend Yield 12 meses

Cifras en porcentaje



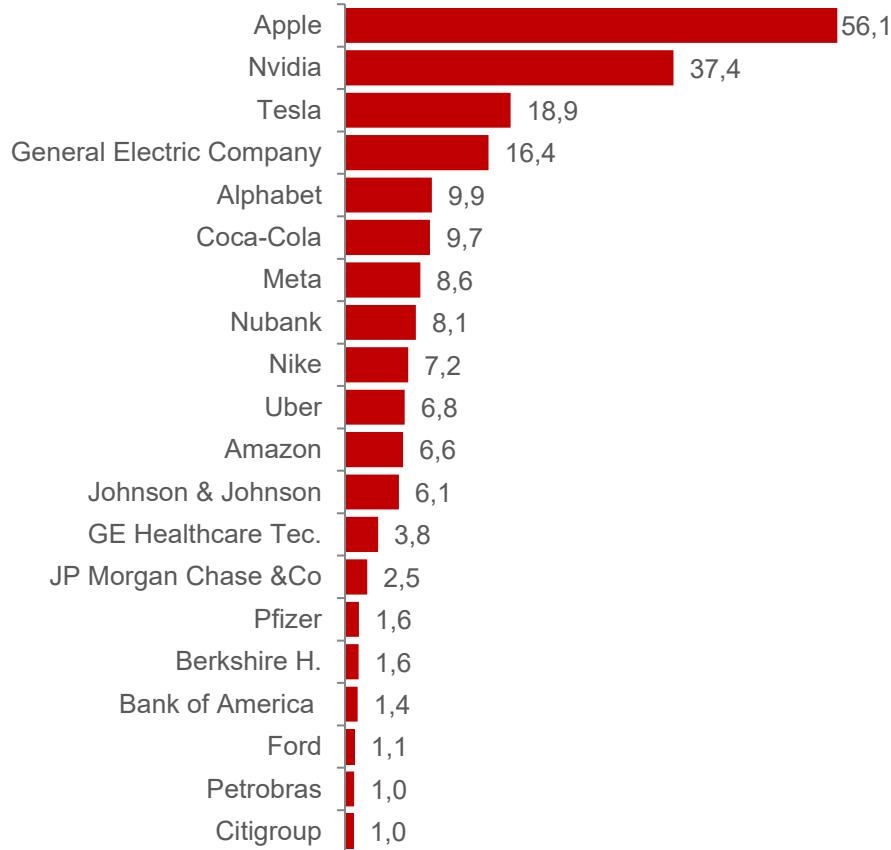


Múltiplos en el MGC

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)

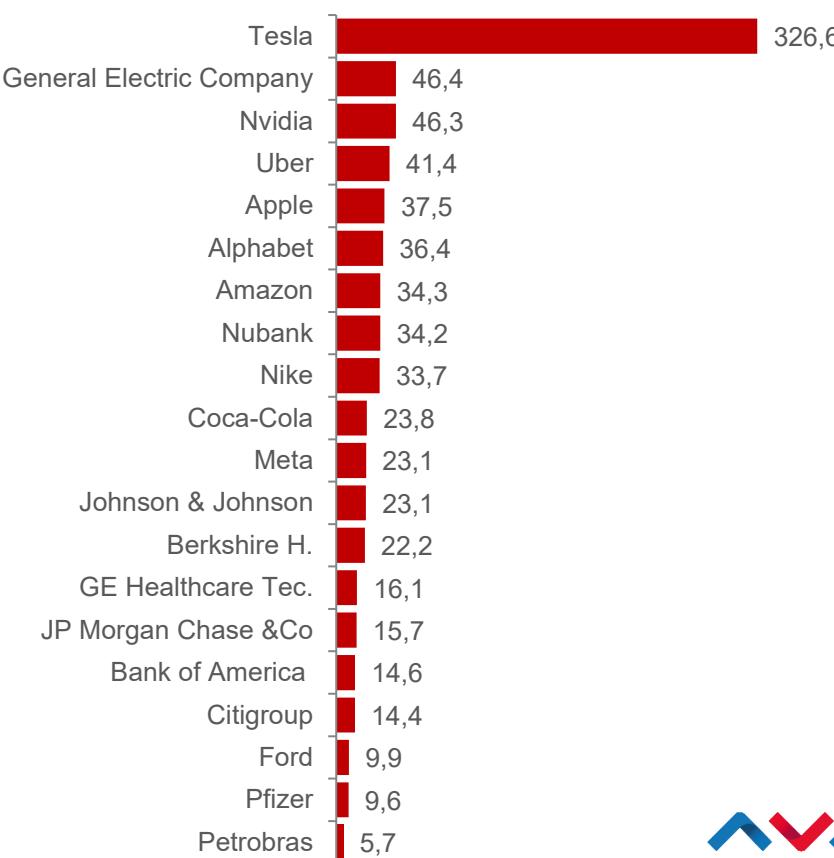
Múltiplo Precio / Valor en libros

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
Viña Concha y Toro	1.374	1.650	1.250	43%	57%	0%	1.039,9	32%
Enel Americas*	115	120	105	29%	71%	0%	89,2	29%
SMU Chile	192	204	180	67%	33%	0%	151,5	26%
Compañía Sudamericana de Vapores	60	70	50	100%	0%	0%	48,8	23%
Empresas CMPC	1.715	2.786	1.400	33%	60%	7%	1.404,9	22%
Latam*	28	30	23	100%	0%	0%	23,7	17%
Colbún	167	175	155	71%	29%	0%	147,0	13%
Cencosud*	3.297	3.800	1.840	36%	57%	7%	2.918,8	13%
Aguas Andinas	406	430	390	89%	11%	0%	368,0	10%
Ripley Corp.	475	510	430	29%	57%	14%	436,4	9%
Empresas COPEC	7.349	8.500	6.060	21%	57%	21%	6.860,0	7%
Enel Chile	78	85	70	56%	44%	0%	72,9	7%
Compañía Cervecerías Unidas	6.481	7.600	4.690	42%	42%	17%	6.100,0	6%
Embotelladora andina	4.407	4.730	3.800	67%	33%	0%	4.230,0	4%
Inversiones aguas Metropolitanas	1.025	1.040	1.010	83%	17%	0%	999,5	3%
SQM*	57.020	66.360	41.000	75%	0%	25%	55.793,0	2%
Quiñenco	4.775	5.200	4.350	33%	67%	0%	4.700,0	2%
Engie Energía	1.357	1.466	1.070	63%	38%	0%	1.345,3	1%
Itaú Chile	17.767	19.000	15.500	75%	25%	0%	18.000,0	-1%
Santander Chile	69	74	64	33%	56%	11%	71,0	-2%
Cencosud Shop	2.254	2.600	1.970	22%	67%	11%	2.390,0	-6%
Falabella*	5.749	6.870	4.010	29%	64%	7%	6.100,0	-6%
Banco de Crédito e Inversiones	49.446	54.000	34.560	42%	50%	8%	54.200,0	-9%
Banco de Chile *	158	175	128	44%	44%	11%	176,5	-11%
Plaza	2.798	3.600	2.290	46%	54%	0%	3.204,0	-13%
Empresa Nacional de Telecomunicaciones	3.707	5.200	2.140	0%	89%	11%	4.306,9	-14%
Parque Arauco	2.717	3.300	2.216	50%	42%	8%	3.159,0	-14%
CAP	5.898	7.140	4.300	38%	50%	13%	6.975,0	-15%

Cifras en CLP

Potencial de valorización en el MGC

Recomendaciones de Bloomberg

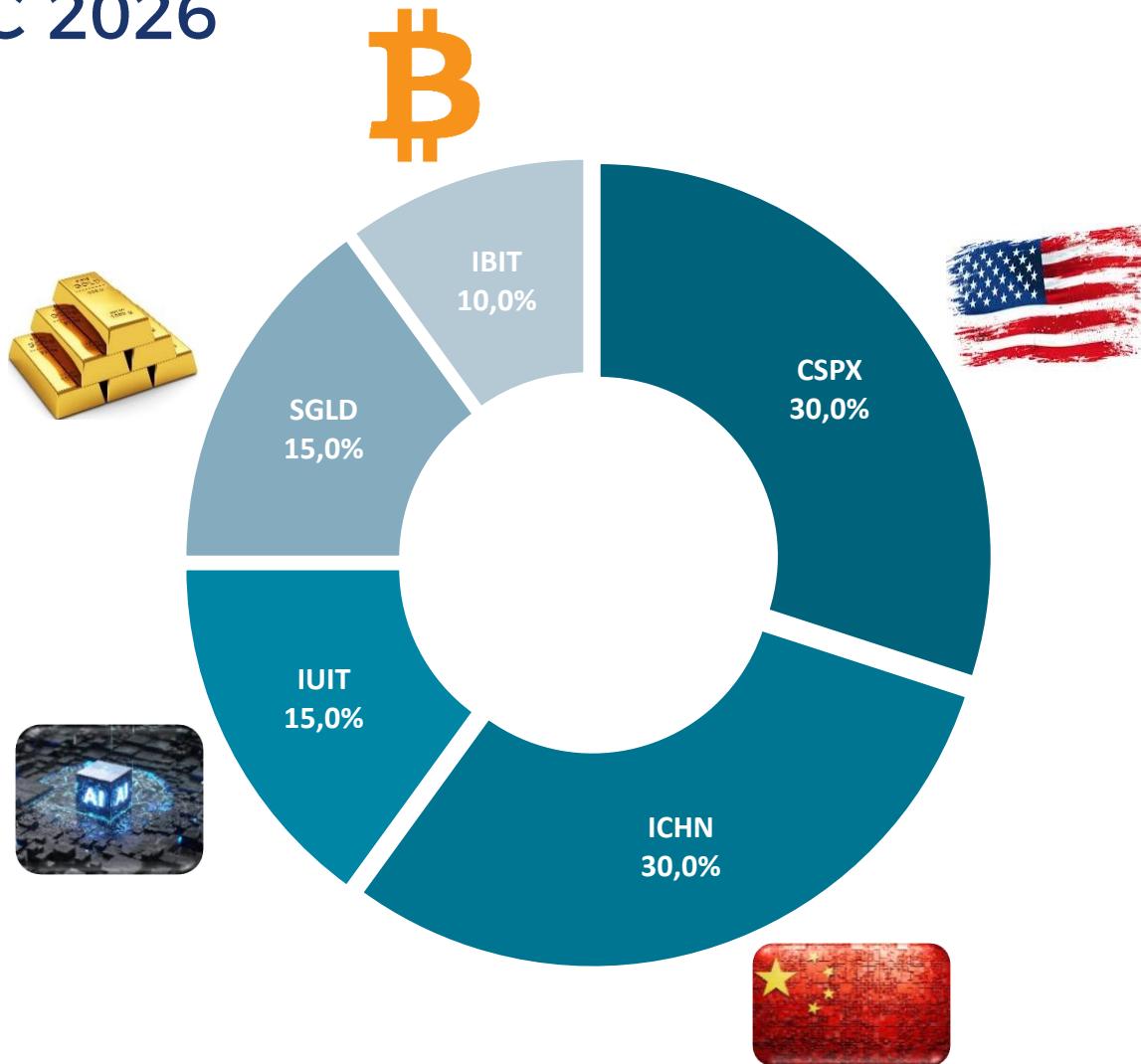


Estados Unidos	Precio Objetivo - USD	Max	Min	Compra	Mantener	Venta	Precio Actual - USD	Potencial de Valoración
Nvidia	255	352	140	93%	6%	1%	183	39%
Microsoft	631	730	500	97%	3%	0%	481	31%
Apple	297	360	250	95%	5%	0%	229	30%
Nike	84	120	38	65%	30%	5%	66	27%
Meta	834	1117	655	91%	7%	1%	662	26%
Uber	113	150	84	n.a	n.a	n.a	91	24%
Petrobras (ADR)	15	18	13	72%	28%	0%	13	15%
General Electric	334	374	255	75%	17%	8%	292	15%
Pfizer	29	36	24	47%	50%	3%	26	14%
Coca-cola	79	85	72	88%	13%	0%	70	13%
Bank of America	59	70	51	83%	17%	0%	54	9%
GE Health Care Technology	89	108	73	68%	32%	0%	83	8%
GE Vernova	677	769	420	64%	26%	10%	629	8%
Berkshire Hathaway Inc Class B	534	595	481	33%	67%	0%	503	6%
Citigroup	114	134	90	73%	23%	4%	108	6%
Alphabet	331	432	268	87%	13%	0%	318	4%
JP morgan	328	370	250	58%	33%	9%	316	4%
Nubank	18	22	11	76%	19%	5%	18	3%
Amazon	286	345	215	64%	30%	7%	281	2%
Johnson & Johnson	205	230	172	57%	40%	3%	202	1%
Ford	13	16	10	15%	69%	15%	13	-3%
Tesla	388	600	19	n.a	n.a	n.a	454	-15%

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 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 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

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 CONSTITUÍRÁ 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 RECOPILADA, 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

Algun 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