



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Mensual de Acciones Agosto

Optimismo genera avance en los mercados

septiembre de 2025

Daniel Bustamante

Analista Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Mensual de Acciones Agosto

Optimismo genera avance en los mercados

COLCAP y Latinoamérica con buen comportamiento en Agosto

En Agosto, los índices Latinoamericanos presentaron valorizaciones a nivel general. En donde el índice **COLCAP registró una valorización de 4,1%**, ubicándose por detrás del S&P BVL de Perú (+4,5%), el IBOVESPA de Brasil (+6,3%) y el IPSA de Chile (+8,7%) el cual lideró la valorización regional. Por el lado Asiático, el índice Chino Shanghái registró una valorización de 8%, mientras que en Estados Unidos el índice Dow Jones fue el de mejor comportamiento con un aumento del 3,2% mensual.

En lo corrido del año, al cierre de Agosto el **COLCAP acumuló un rendimiento positivo del 33,8%**, llevándole levemente la delantera al índice IPSA que acumula un rendimiento del 32,6%.

En contraste, el índice Merval de Argentina fue el único índice Latinoamericano que se desvalorizó en Agosto y continúa siendo el de mayor retroceso en lo corrido de 2025 (-21,7%).

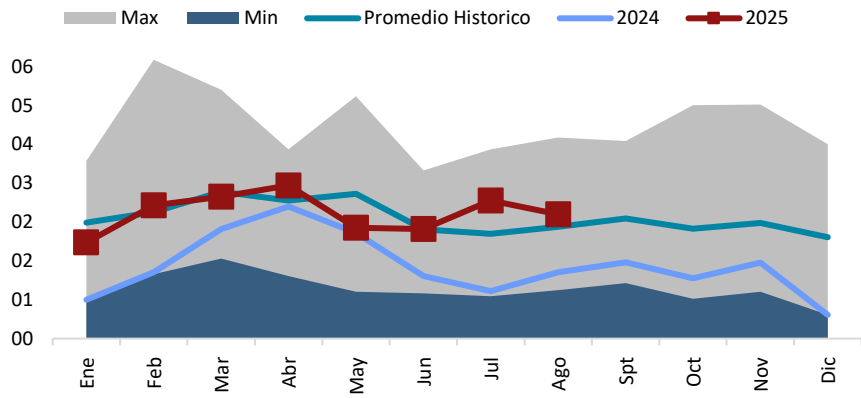
Volumen de negociación y Flujos de Inversión

A nivel local, el **volumen negociado en Agosto ascendió a COP 2,56 billones, representando un retroceso del 10% mensual y un aumento del 88% anual**, ubicándose nuevamente por encima de su promedio histórico de 10 años.

En términos de flujos de inversión, el **Sector Real nuevamente fue el principal comprador neto del mes**, acumulando posiciones de COP 149 mil millones. En contraste, los Extranjeros y las Sociedades Comisionistas de Bolsa, fueron los mayores vendedores netos, con desinversiones por COP 124 mil millones y COP 54 mil millones respectivamente.

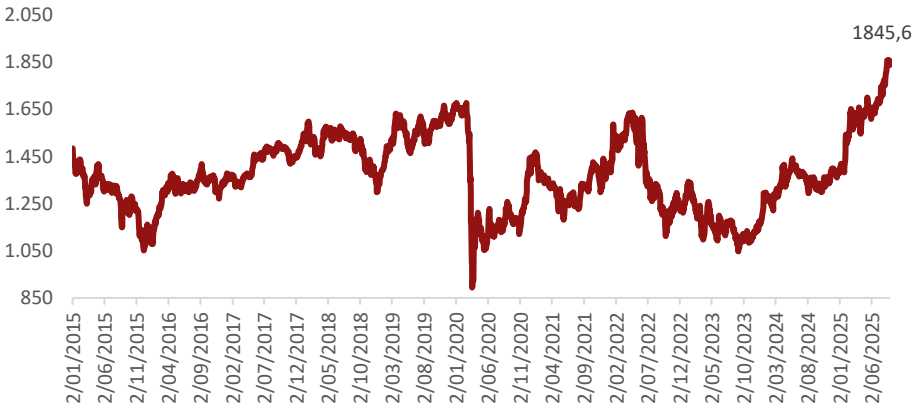
Volumen de negociación en acciones

Cifras acumuladas mes en COP BN, periodo de 10 años



Comportamiento del COLCAP

Cifras en puntos



Cifras con corte al 31/07/2025

Mensual de Acciones Agosto

Optimismo genera avance en los mercados

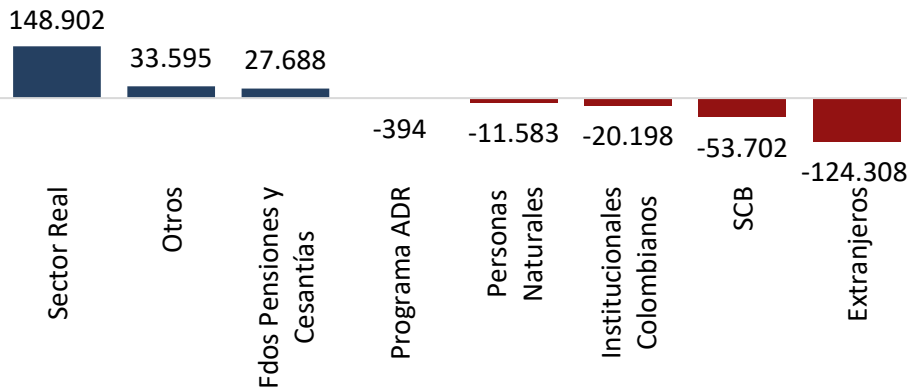
En ese contexto, el Sector Real incrementó su posición en PFGRUPOARGOS y tomó ganancias en Mineros, mientras que los Extranjeros vieron atractiva la acción de GRUPOSURA y vendieron Ecopetrol.

Desempeño mensual acciones del COLCAP

En cuanto al desempeño mensual, las acciones de MINEROS, CANACOL Y PFAVAL lideraron las valorizaciones dentro del COLCAP, con incrementos del 34,9%, 23,6% y 15,1%, respectivamente. En contraste, las acciones de CEMARGOS, PFGRUPOARGOS y PFGRUPO SURA, registraron los mayores retroceso en Agosto, con desvalorizaciones de -9,2%, -7% y -5,6%, respectivamente.

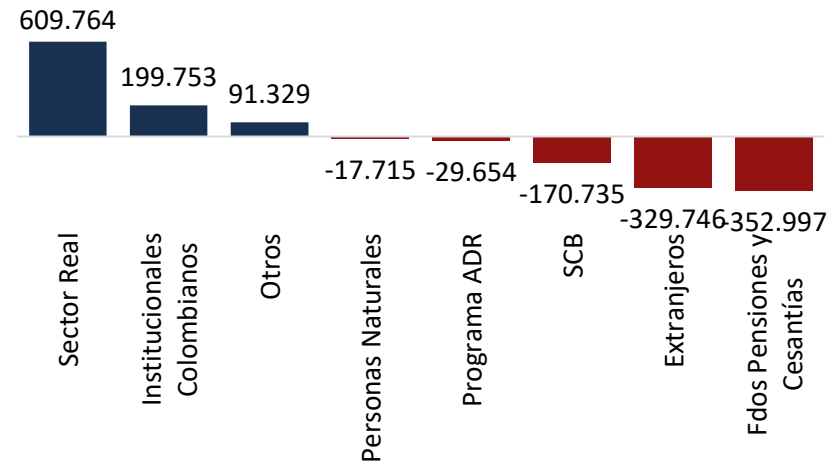
Posición Neta Mensual

Cifras en COP millones



Posición Neta Año Corrido 2025

COP millones

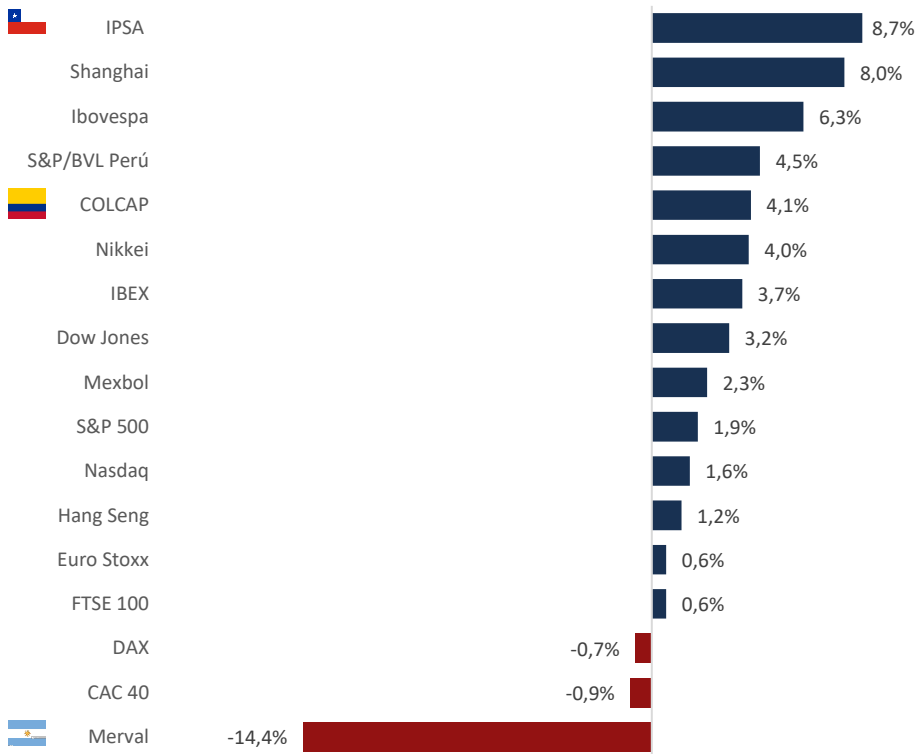


Colcap se valorizó 4,1% en Agosto y lidera valorización en lo corrido del año

Merval de Argentina el de mayor retroceso en el mes

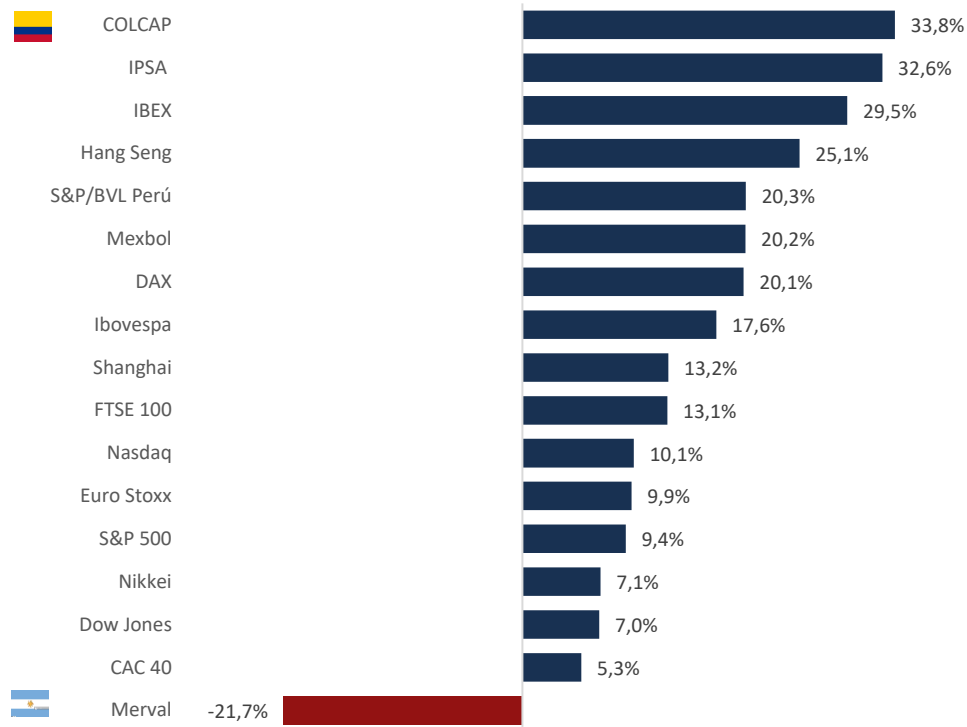
Comportamiento mensual mercados

Cifras en moneda local de cada país



Comportamiento mercados año corrido

Cifras en moneda local de cada país

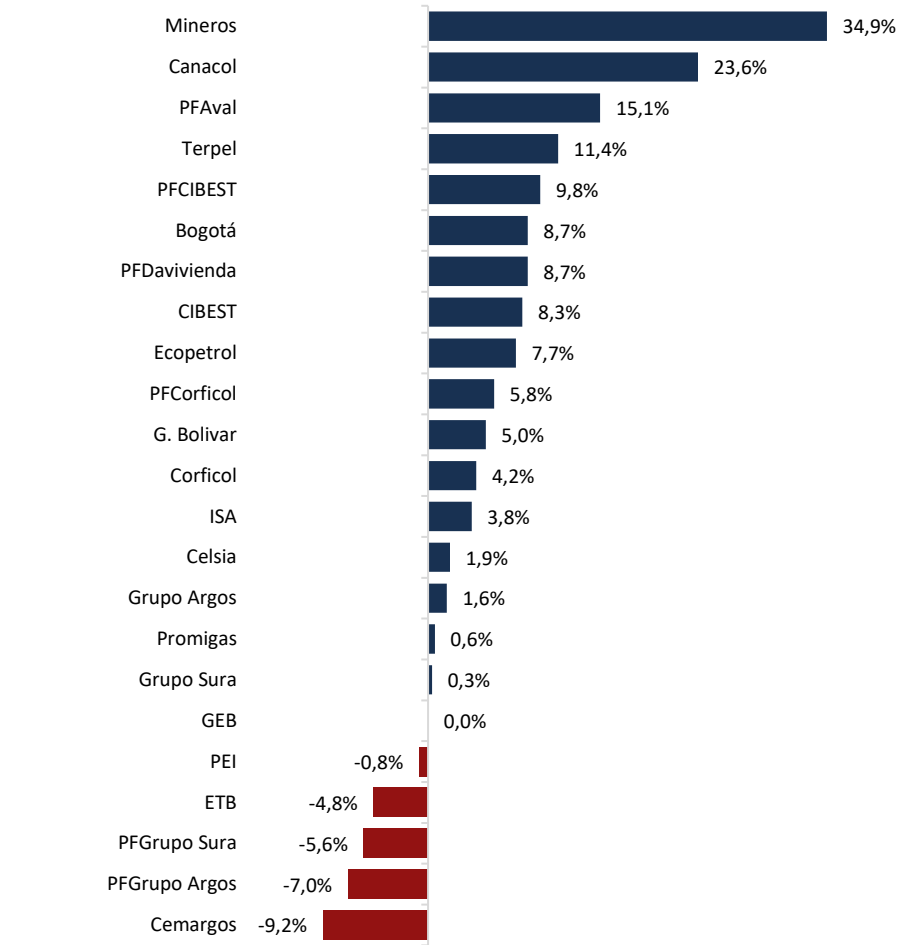


Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

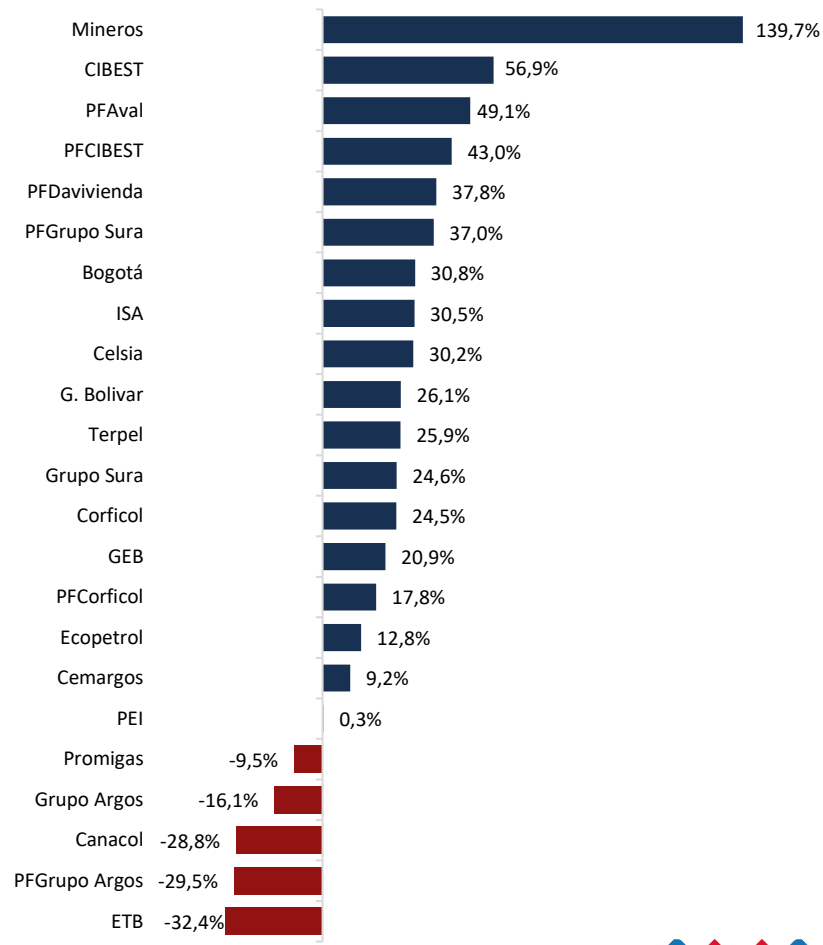
Mineros, la acción del Colcap con mejor desempeño en Agosto

Canacol, la segunda acción de mejor desempeño en el mes

Desempeño mensual acciones Colcap



Desempeño Año Corrido 2025 acciones Colcap



Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

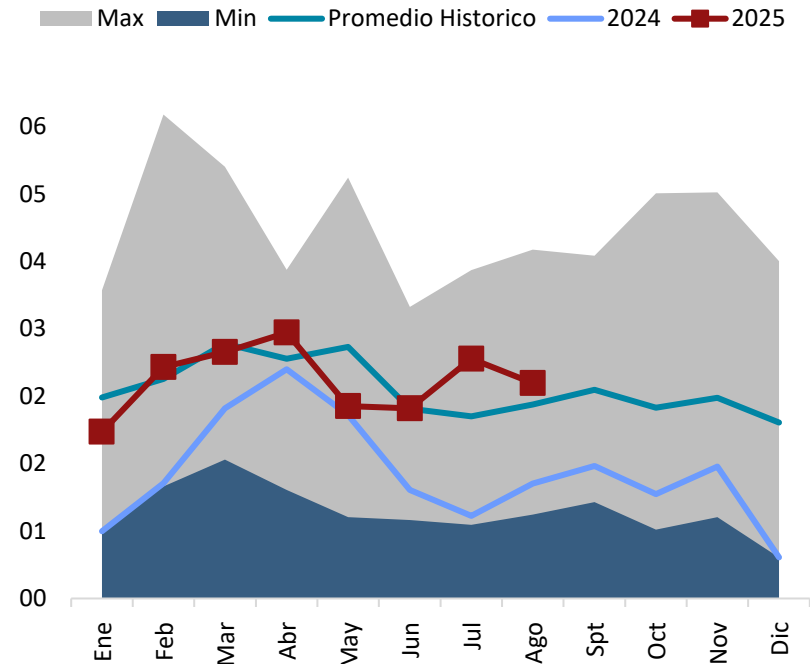
Volumen de negociación sobre promedio histórico

PFCIBEST, ECOPETROL, ÉXITO Y CEMARGOS las de mayor negociación

TOP de las acciones Colcap
COP MM. Volumen mensual

Las más negociadas		Las menos negociadas	
PFCIBEST	511.310	GRUBOLIVAR	9.283
ECOPETROL	420.552	PFCORFICOL	9.207
ÉXITO	193.292	TERPEL	7.157
CEMARGOS	165.172	ETB	184

Volumen negociación acciones
Cifras acumuladas mes en COP Bn, periodo de 10 años



Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Sector Real, los que más compraron en Agosto

Extranjeros continúan tomando utilidades

Compras y ventas netas de acciones del mes
COP Millones

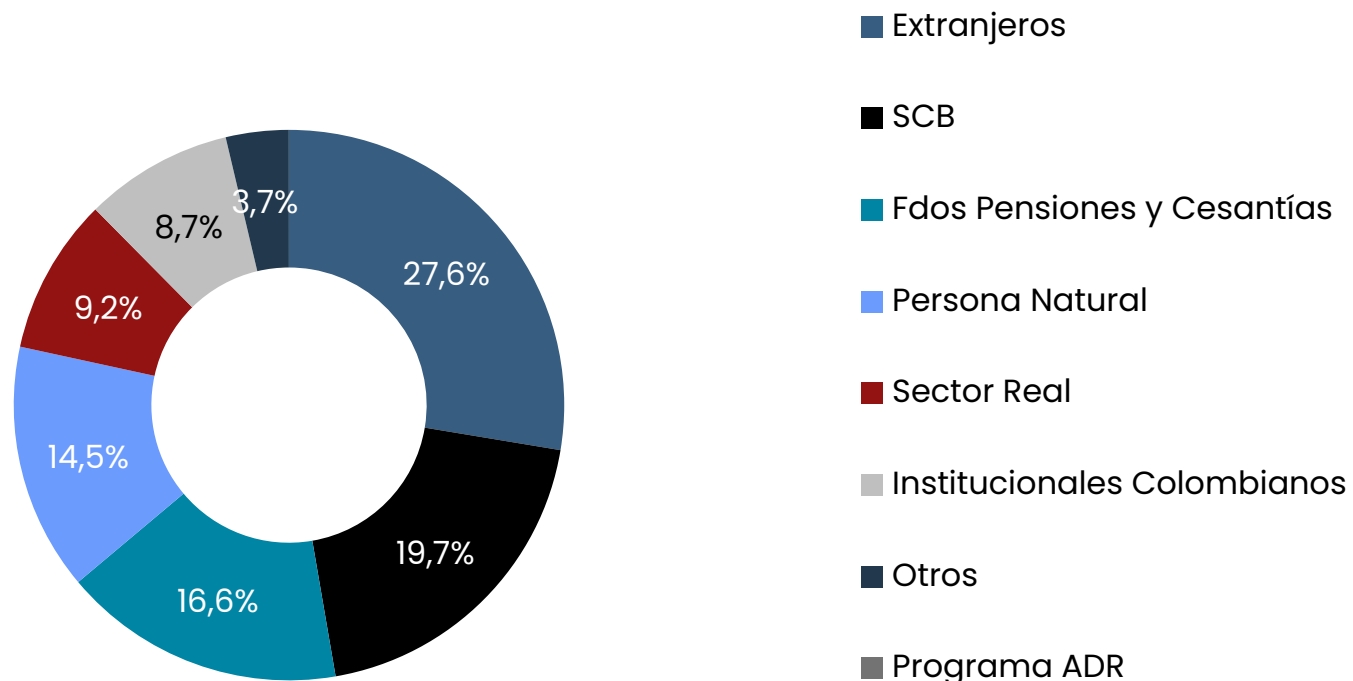
Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta Mensual	Año Corrido 2025
Sector Real	309.148	12%	160.246	6%	148.902	609.764
Otros	111.120	4%	77.525	3%	33.595	91.329
Fdos Pensiones y Cesantías	438.258	17%	410.570	16%	27.688	-352.997
Programa ADR	0	0%	394	0%	-394	-29.654
Personas Naturales	365.683	14%	377.266	15%	-11.583	-17.715
Institucionales Colombianos	212.863	8%	233.062	9%	-20.198	199.753
SCB	476.232	19%	529.934	21%	-53.702	-170.735
Extranjeros	644.159	25%	768.467	30%	-124.308	-329.746

* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Extranjeros representaron el 27,6% del volumen negociado del mes

Comisionistas de bolsa el 19,7%

Participación volumen negociado por inversionista en el mes



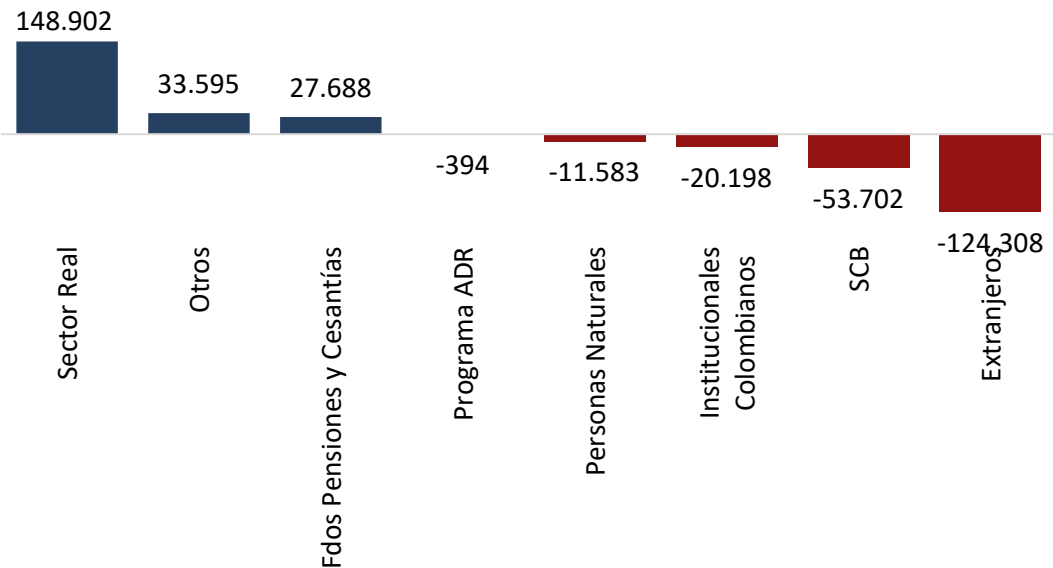
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

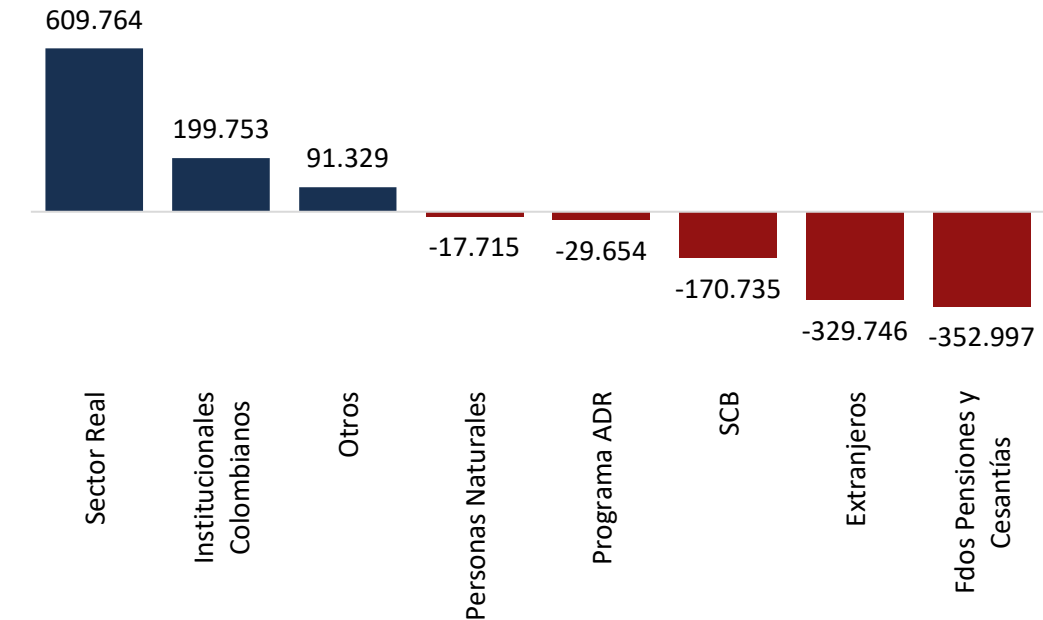
Sector Real, los mayores Compradores Netos en 2025

AFP y Extranjeros, los mayores Vendedores Netos del año

Posición Neta Mensual
COP millones



Posición Neta Año Corrido 2025
COP millones

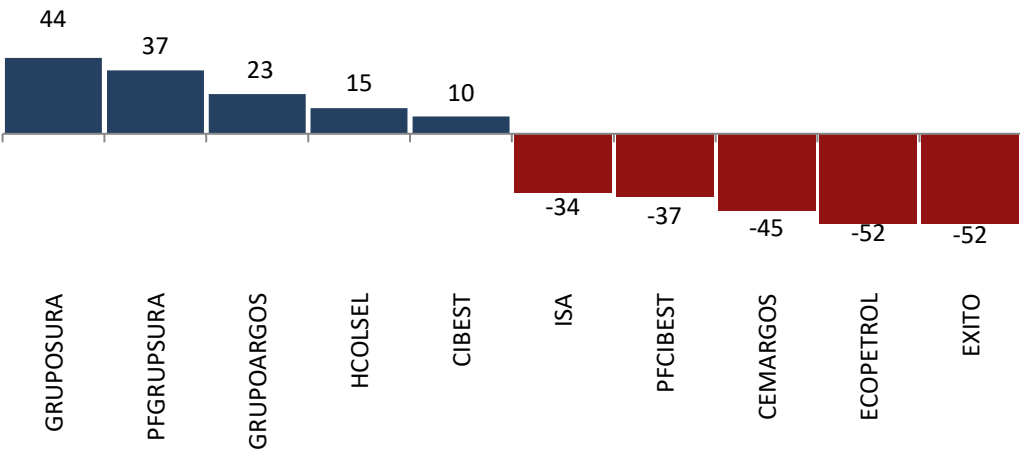


* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

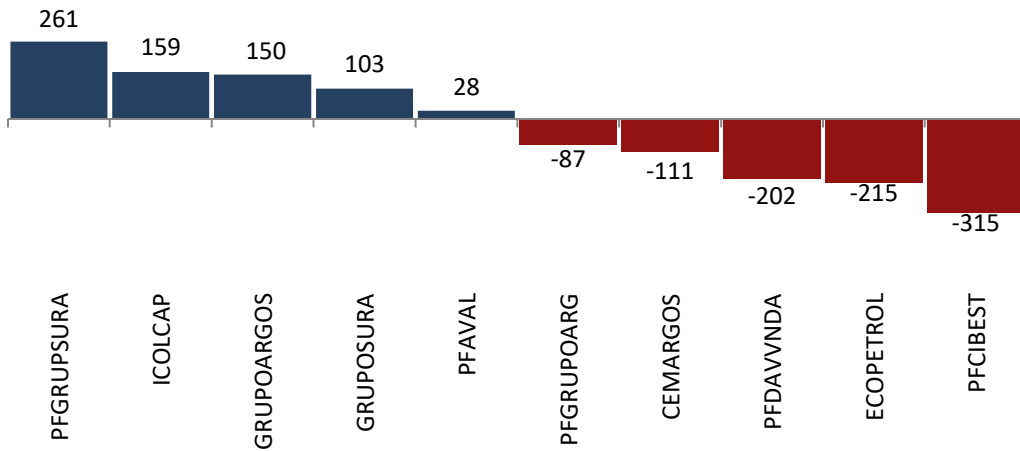
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Extranjeros vieron atractiva la acción de GRUPO SURA Y tomaron ganancias en EXITO

Posición Neta Mensual Extranjeros
COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 Extranjeros
COP mil de millones



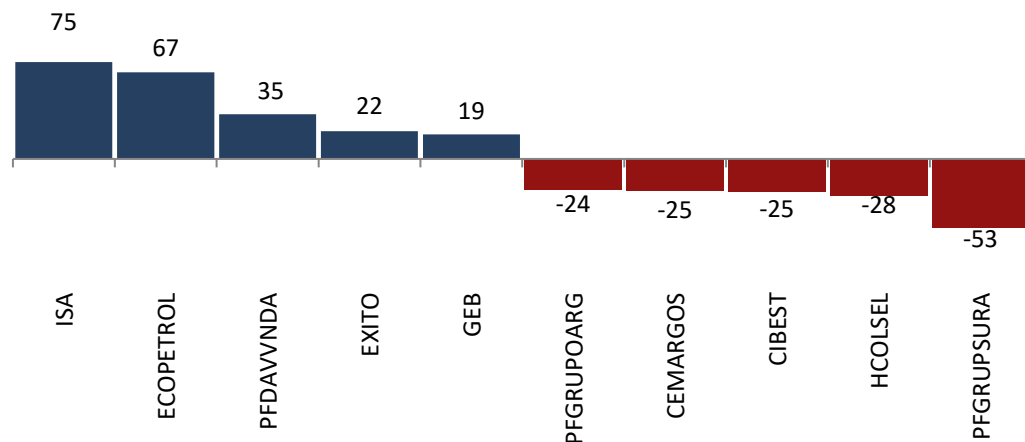
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

AFPs aumentaron su exposición en ISA Y vendieron PF GRUPOSURA

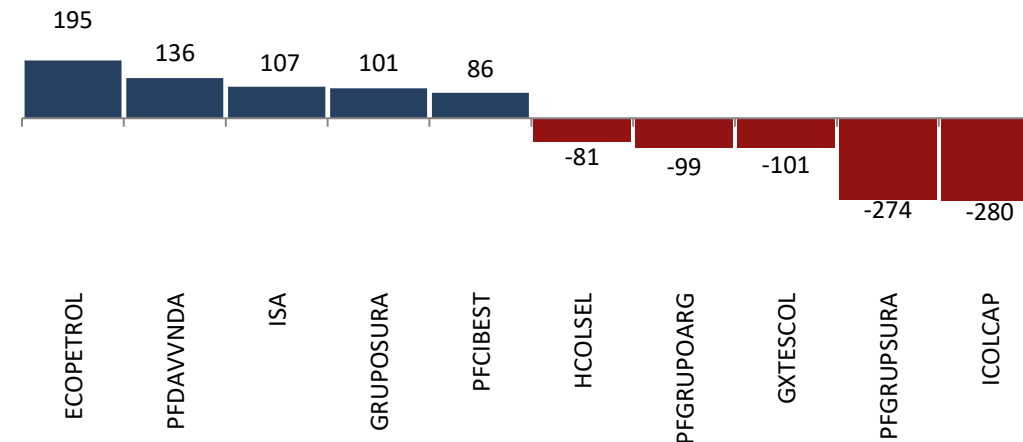
Posición Neta Mensual AFP

COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 AFP

COP mil de millones

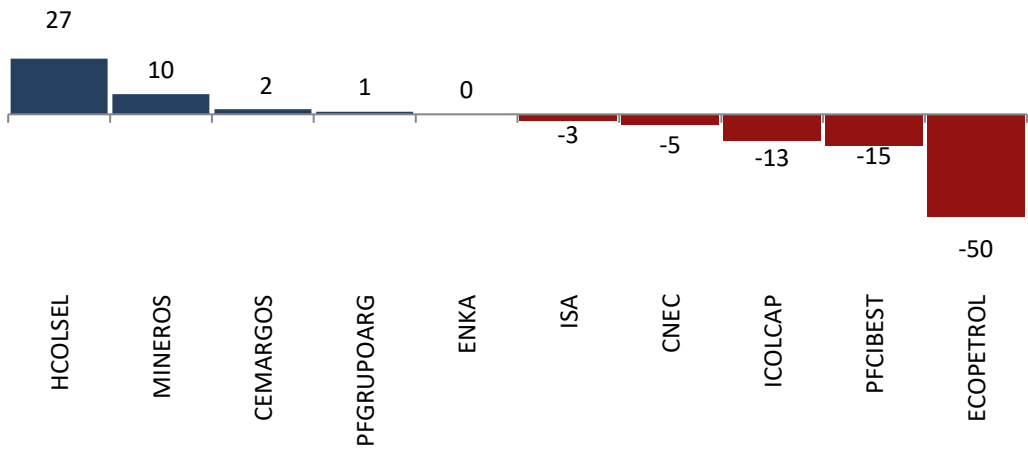


* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

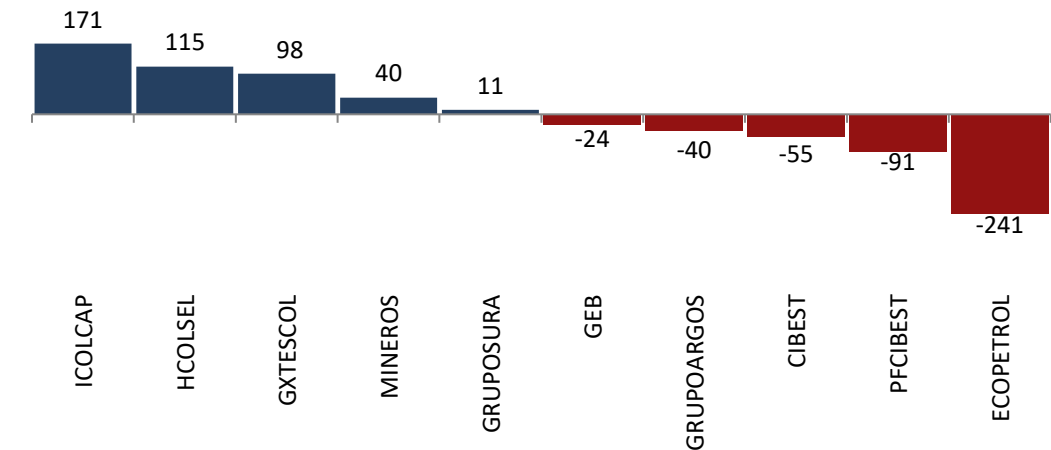
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Comisionistas de Bolsa aumentaron su exposición en HCOLSEL Y nuevamente vendieron ECOPETROL

Posición Neta Mensual SCB
COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 SCB
COP mil de millones

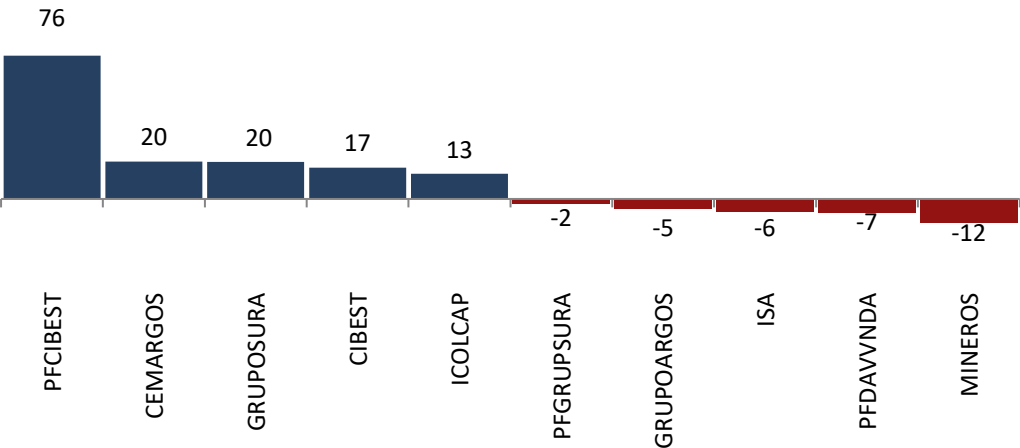


* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

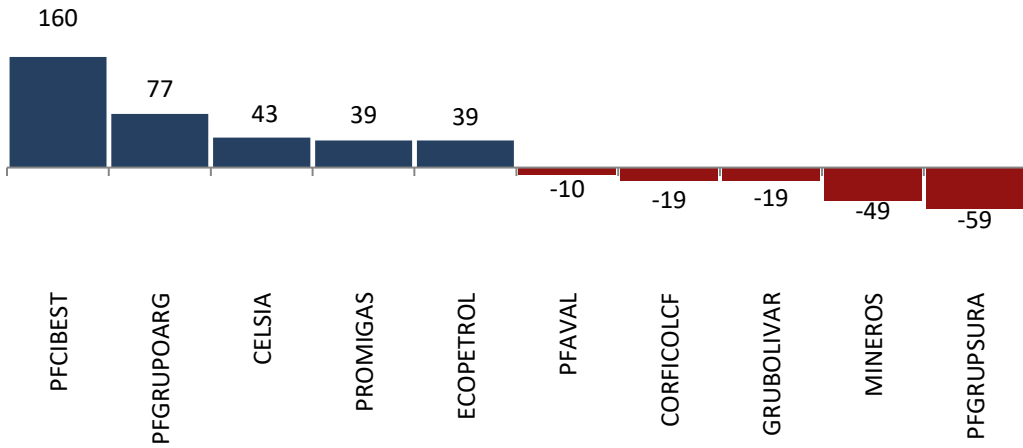
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Sector Real vio atractiva PFCIBEST Y vendió MINEROS

Posición Neta Sector Real
COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 Sector Real
COP mil de millones



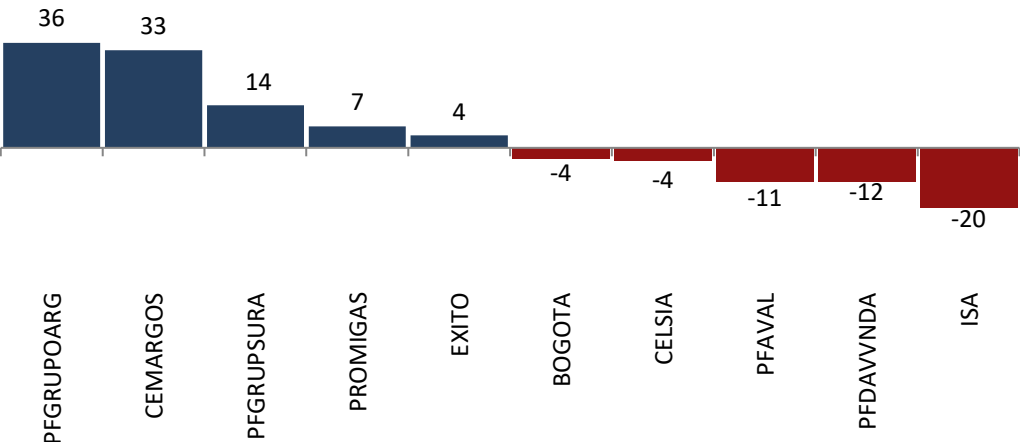
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

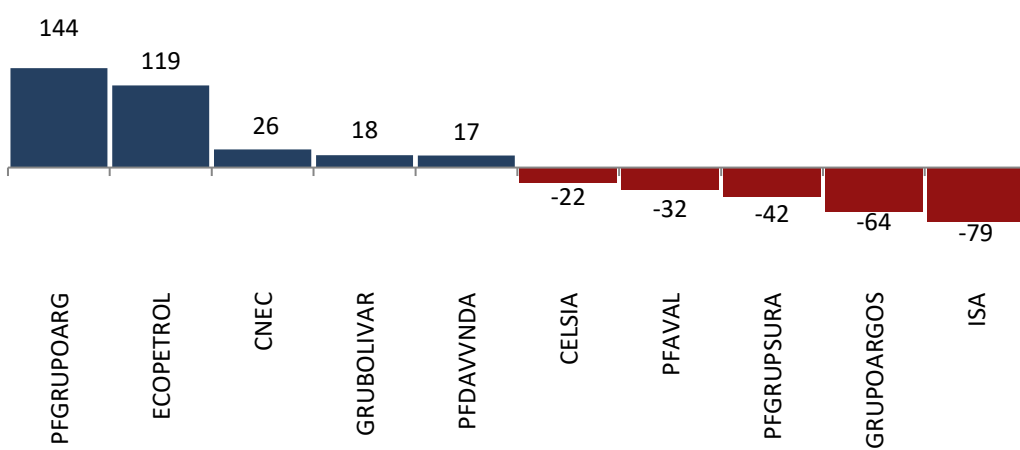
Personas Naturales compraron PFGRUPOARGOS

Y se vendieron ISA

Posición Neta Personas Naturales
COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 Personas Naturales
COP mil de millones



* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Compras/ventas Netas mensuales por especie y tipo de inversionista

	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Otros
CIBEST	3.508	0	10.063	-25.123	-1.607	-761	-3.105	-765	16.666	1.124
BOGOTA	2.203	-280	-201	487	157	264	-3.690	-285	1.230	81
BVC	0	0	2	0	0	0	-39	0	35	2
BHI	223	0	-33	0	0	-15	-807	-328	960	0
CELSIA	1.157	-12	554	-503	0	24	-4.425	-912	4.033	83
CEMARGOS	-1.684	0	-44.553	-24.609	994	14.136	32.960	2.417	19.861	477
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	107	0	244	-420	0	0	3.692	-5.279	1.656	0
CONCONCRET	0	0	-137	0	0	0	389	-197	-55	0
CORFICOLCF	1.682	-1.380	990	-992	-13	-16	-378	-570	608	69
ECOPETROL	7.456	0	-51.902	66.879	1.267	20.950	-504	-49.656	5.511	33
GEB	-12.430	-2.713	-6.417	18.839	246	3.930	-665	-1.506	549	167
ETB	0	0	-51	0	0	0	51	0	0	0
EXITO	319	4.556	-52.023	21.514	0	0	4.166	91	-1.469	22.845
GRUPOARGOS	-13.922	-2.411	23.008	2.891	-767	-2.264	-67	-1.437	-5.044	410
GRUPOAVAL	34	0	2	31	0	19	-121	-25	60	0
GRUPOSURA	1.575	-232	44.046	-9.173	-626	-53.744	-2.831	-784	19.702	2.067
HCOLSEL	0	0	14.881	-27.980	-13.821	0	73	26.848	0	0
ICOLCAP	7.987	0	9.078	-9.011	-9.656	474	384	-12.709	13.450	4
ISA	122	-1.493	-34.260	74.865	-3.714	-6.383	-20.313	-2.970	-6.490	636
NUTRESA	0	0	-5	0	0	0	20	0	-15	0
PFAVAL	2.567	0	-3.416	12.353	135	1.863	-11.327	-794	-1.537	157
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFCIBEST	22.582	0	-36.611	-8.245	-180	4.309	-48.820	-15.023	76.083	5.906
PFCEMARGOS	0	0	3	0	0	0	218	0	-221	0
PFCORFICOL	71	0	32	-4.786	0	0	303	36	3.764	581
PFDVVNDA	2.897	-479	-24.079	34.531	1.244	4.736	-11.506	-167	-7.141	-36
PFGUPOARG	5.947	-1.123	-13.578	-24.028	656	-13.403	35.504	1.188	8.674	158
PFGUPOSURA	3.591	-217	36.797	-53.365	82	277	14.379	-261	-2.470	1.187
MINEROS	1.334	0	-719	-66	0	0	2.018	9.691	-12.318	60
TERPEL	60	0	-974	56	0	0	664	41	153	0
PEI	43	-298	-490	-5.932	111	631	-1.501	-61	7.730	-232
PROMIGAS	122	0	-194	-10.492	0	0	7.203	62	3.298	0
OTROS	-118	-10	5.635	-34	278	-1.350	-3.508	-347	1.640	-2.185
Total general	37.433	-6.092	-124.308	27.688	-25.216	-26.324	-11.583	-53.702	148.902	33.595

Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Cifras en COP millones

Compras/ventas netas año corrido por especie y tipo de inversionista

	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Otros
CIBEST	26.246	12	20.935	-14.673	-2.326	-345	-14.921	-55.015	35.102	4.985
BOGOTA	2.349	-15	-3.591	-1.273	-1.527	6.761	-6.072	-4.135	7.421	49
BVC	0	-2	-3.016	1.907	0	0	2.527	-286	-1.132	2
BHI	104	0	-511	48	-52	-15	-3.360	-89	3.925	-40
CELSIA	5.179	-4.152	4.171	-23.860	-831	8.447	-22.272	-10.852	43.210	960
CEMARGOS	32.669	-1.207	-110.697	-44.390	-416	20.049	-2.602	-3.641	113.902	2.078
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	142	16	-1.149	-5.570	0	0	26.225	-23.267	3.595	7
CONCRET	0	-68	284	-426	0	0	9.647	20	-9.534	78
CORFICOLCF	28.039	-419	13.135	-13.427	-946	2.531	-4.487	-7.267	-18.817	1.658
ECOPETROL	140	-6.486	-214.677	195.024	2.254	82.348	118.741	-240.728	39.210	24.173
GEB	-14.039	-513	6.721	14.262	2.641	39.223	-27.133	-24.338	1.243	1.286
ETB	-1.817	0	-97	0	0	0	1.696	-26	164	80
EXITO	983	5.840	-55.019	21.620	0	0	16.761	-1.704	9.330	24.334
GRUPOARGOS	-74.727	-3.897	149.631	6.162	-1.007	27.351	-63.827	-40.147	18.573	-16.407
GRUPOAVAL	118	0	-219	38	0	104	-1.588	-11	1.559	0
GRUPOSURA	-13.392	-15.324	102.908	101.128	-4.930	-219.750	-5.052	10.791	37.190	8.743
HCOLSEL	0	-6.174	23.238	-80.868	-50.727	-76	59	114.723	-176	0
ICOLCAP	5.955	-4.034	158.844	-280.318	-79.172	4.862	8.550	171.052	14.257	4
ISA	13.817	-6.540	-37.676	106.948	-2.116	16.568	-79.333	-19.402	-9.083	16.521
NUTRESA	0	0	-3.866	0	0	0	-8.546	1.734	10.684	-6
PFAVAL	11.156	7	27.561	8.673	1.528	-3.058	-32.359	-4.278	-10.246	1.016
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFCIBEST	140.937	18.033	-314.512	85.843	-2.159	23.546	-46.265	-91.390	160.251	28.296
PFCEMARGOS	0	0	10	0	0	0	553	0	-564	0
PFDVVNDA	19.778	-99	-201.944	135.855	-2.698	24.134	17.462	-6.918	10.811	3.620
PFGRUPOARG	10.557	-7.141	-87.252	-98.735	-53	-30.345	144.146	-9.050	77.474	265
PFGRUPSURA	41.978	-810	261.374	-274.409	-2.880	84.429	-42.368	-13.435	-59.463	5.613
PFCORFICOL	50	0	-170	-10.275	61	673	-212	-660	9.954	581
MINEROS	-99	-2.246	12.517	-196	0	-508	536	40.449	-48.547	-991
SUGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	365	73	-7.467	-10.927	0	58	12.609	-1.102	30.447	-23.580
PEI	-9.299	-14.102	-13.626	-63.865	-100	-417	-19.577	-20.594	141.543	1.458
PROMIGAS	434	0	-1.037	-49.836	-2.589	0	16.043	-2.356	39.339	0
OTROS	56.168	2.910	-54.548	-57.454	1.542	26.579	-13.295	71.191	-41.857	8.000
Total general	283.792	-46.337	-329.746	-352.997	-146.503	113.148	-17.715	-170.735	609.764	92.782

Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

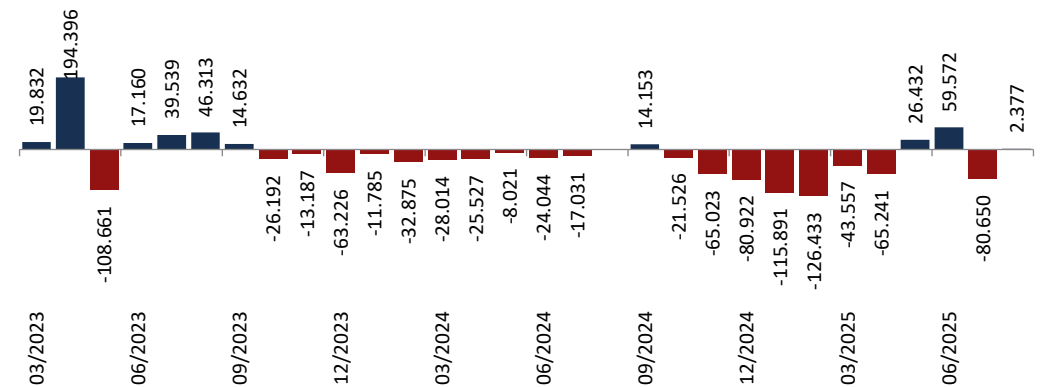
Cifras en COP millones

COP 2,3 mil millones en unidades de ICOLCAP creadas en Agosto

COP 39 mil millones en unidades destruidas de HCOLSEL

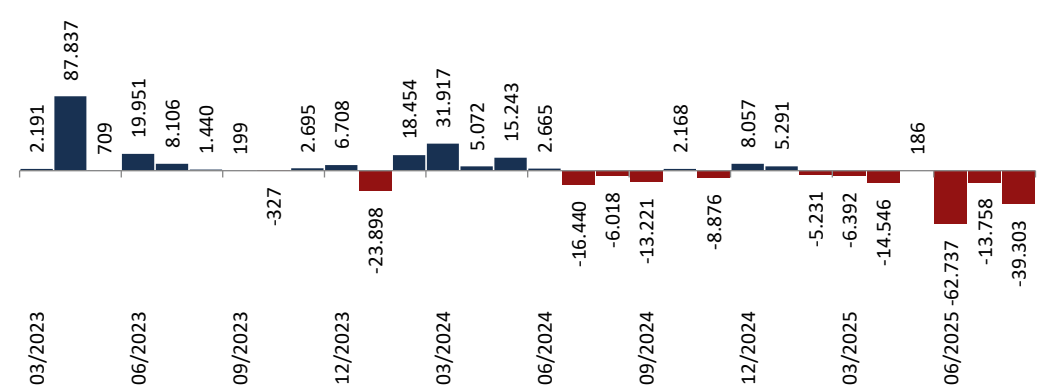
Creación / destrucción unidades IColcap

Cifras en COP millones



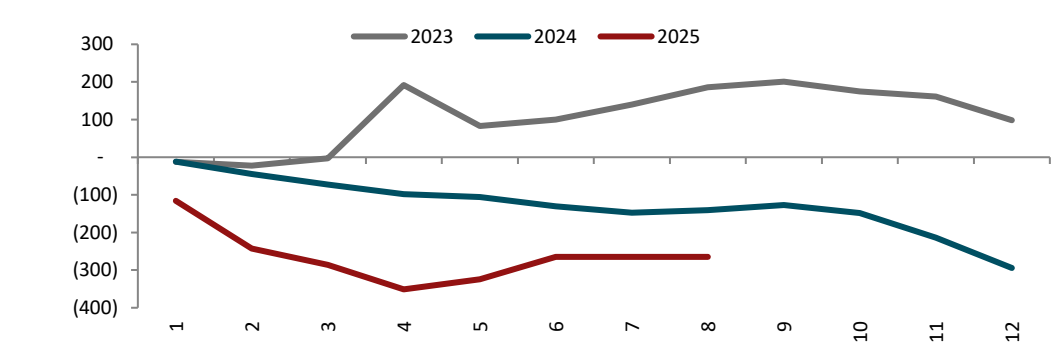
Creación / destrucción unidades HColsel

Cifras en COP millones



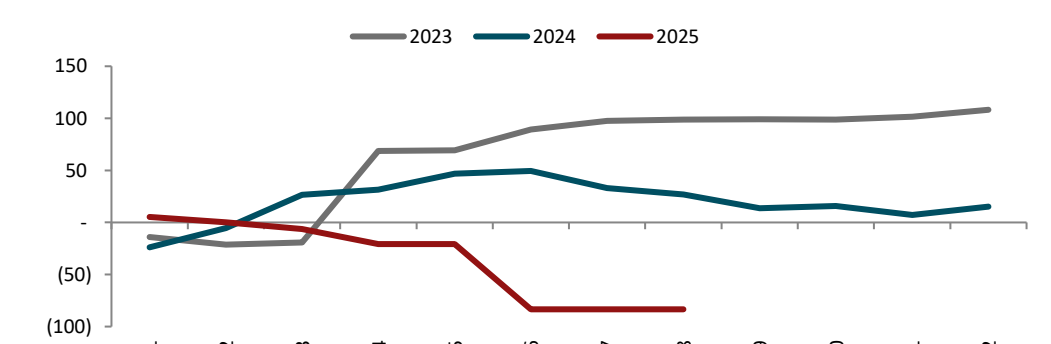
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

Cifras en COP mil millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

Cifras en COP mil millones



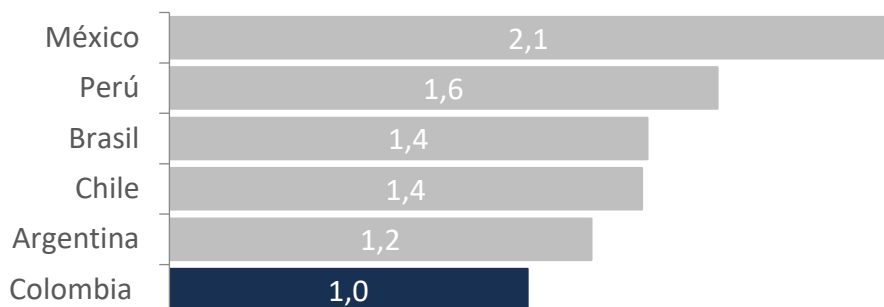
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Colombia con el P/VL y P/E más bajo de la región

Dividend Yield (12 meses) más alto de la región lo lidera Colombia

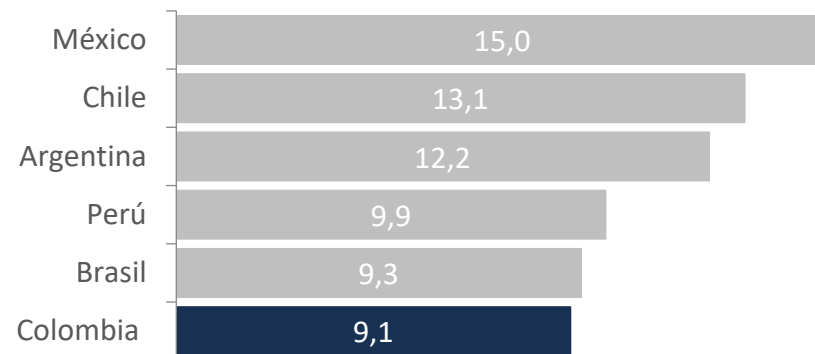
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



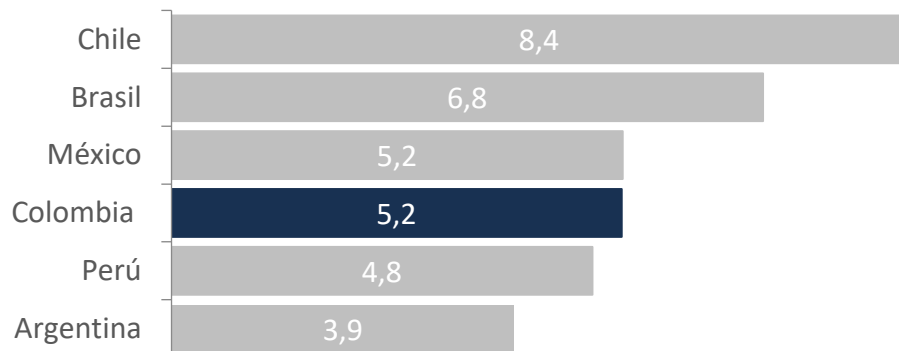
Múltiplo P/E

Cifras en veces



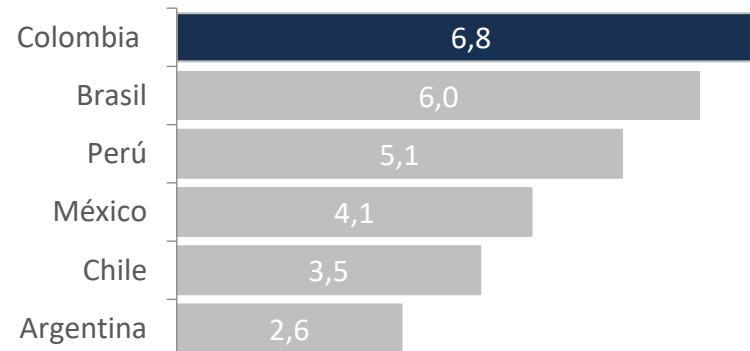
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses

Cifras en porcentaje



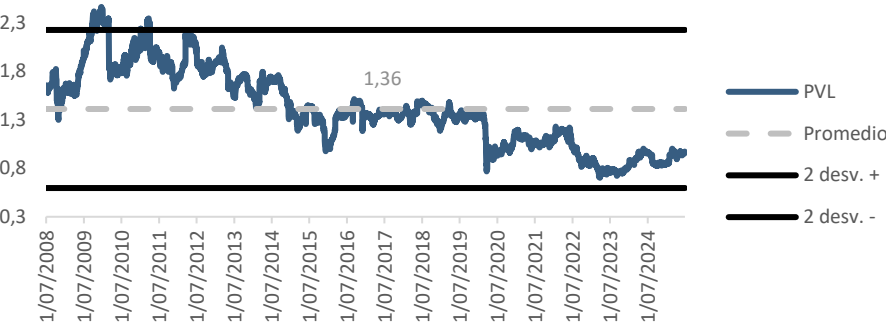
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Múltiplos Históricos COLCAP

P/VL

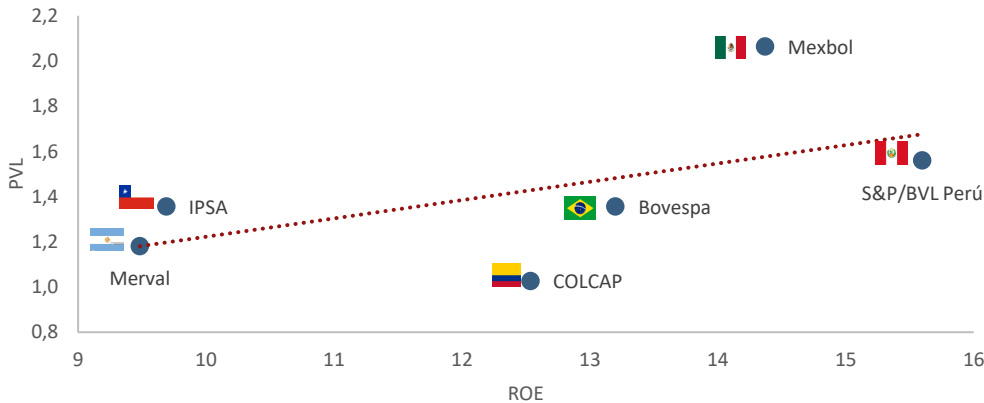
Cifras en veces

P10	P25	P50	P75	P90	Actual
Muy bajo	Bajo	Neutral	Alto	Muy alto	Neutral
0,8	1,0	1,3	1,7	1,9	1,0



PVL vs ROE Países Latinoamérica

Cifras ROE en %. Cifras PVL en veces



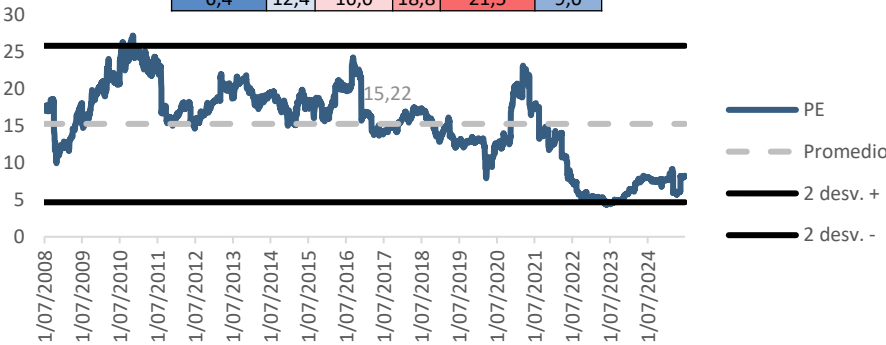
* La categorización se basa en la ubicación del múltiplo actual dentro de su distribución histórica de percentiles. No representa una recomendación de compra o venta.
P/E: Precio sobre Utilidad. P/VL: Precio sobre Valor en Libros. EV/EBITDA: Valor de la empresa sobre EBITDA

Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

P/E

Cifras en veces

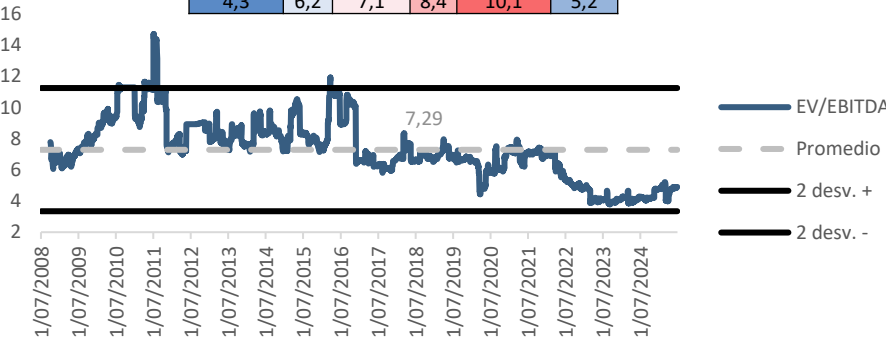
P10	P25	P50	P75	P90	Actual
Muy bajo	Bajo	Neutral	Alto	Muy alto	Bajo
6,4	12,4	16,0	18,8	21,5	9,0



EV/EBITDA

Cifras en veces

P10	P25	P50	P75	P90	Actual
Muy bajo	Bajo	Neutral	Alto	Muy alto	Bajo
4,3	6,2	7,1	8,4	10,1	5,2



Calendario Dividendos 2025

Acción	Dividendo 2025	Valor Cuota COP	Fecha de pago
PFBCELOM	3.900	3.900	1/04/2025
BCOLOMBIA	3.900	3.900	1/04/2025
PFBCELOM	624	624	29/04/2025
BCOLOMBIA	624	624	29/04/2025
BOGOTA	1.752	146	2/04/2025 - 2/03/2026
PFBCELOM	0	0	
GRUPOAVAL	28	2	01/04/2025 - 31/03/2026
PFAVAL	28	2	01/04/2025 - 31/03/2026
GRUPOSURA	1.500	375	23/04/2025
		375	15/07/2025
		375	15/10/2025
		375	15/01/2026
PFBCELOM	1.500	375	23/04/2025
		375	15/07/2025
		375	15/10/2025
		375	15/01/2026
ECOPETROL	214	107	4/04/2025
		107	29/04/2025
MINEROS*	0,1	0,025	2/05/2025
		0,025	1/08/2025
		0,025	4/11/2025
		0,025	2/02/2026
GRUBOLIVAR	2.736	228	15/4/2025 - 15/03/2026
TERPEL	1.462,75	1.463	3/04/2025
GEB	238	119	30/07/2025
		119	15/12/2025
ISA	1.265	759	27/05/2025
		506	16/12/2025
PROMIGAS	545	181	22/08/2025
		182	23/10/2025
		182	23/12/2025
CELSIA	326	51	24/04/2025
		40	24/07/2025
		40	23/10/2025
		155	5/01/2026
		40	22/01/2026
CEMARGOS	770	96	30/04/2025 - 7/05/2205
PFBCELOM	770	193	30/04/2025 - 7/05/2205
		96	2/07/2025 - 9/07/2025
		96	1/10/2025 - 8/10/2025
		193	1/10/2025 - 8/10/2025
		96	2/12/2025 - 10/12/2025
GRUPOARGOS	688	172	abr-25
PFBCELOM	688	172	jul-25
		172	oct-25
		172	ene-26
EXITO	21	21	25/06/2025
PFBCELOM	1.194	1.194	19/05/2025

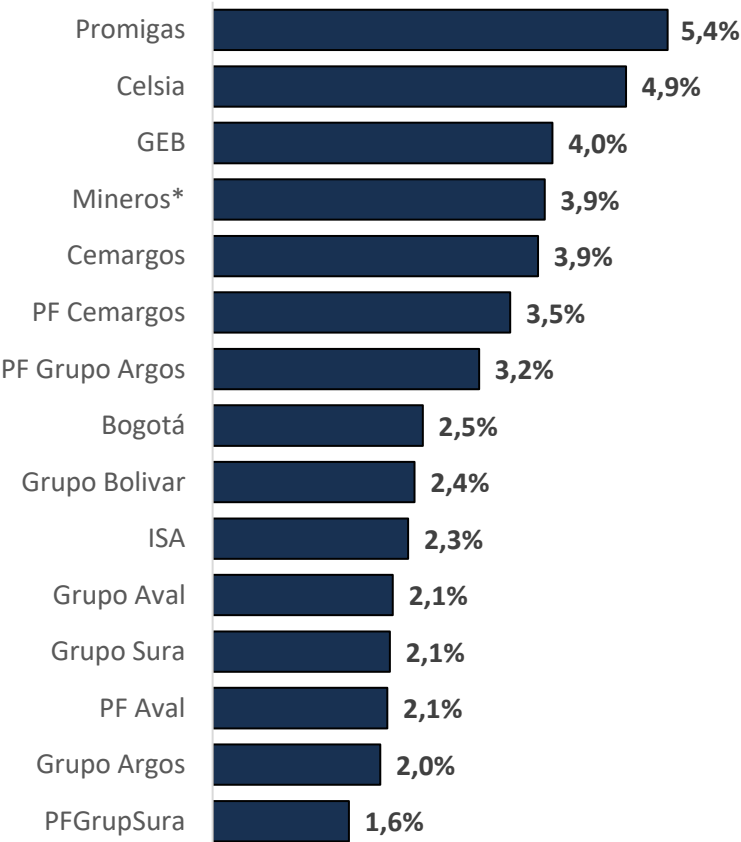
Fuente: Emisores, BVC, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Ex – dividendo del mes

- Grupo Bolivar: 9 de Septiembre
- Cemargos: 25 de Septiembre
- Bogotá: 25 de Septiembre
- Grupo Aval: 25 de Septiembre

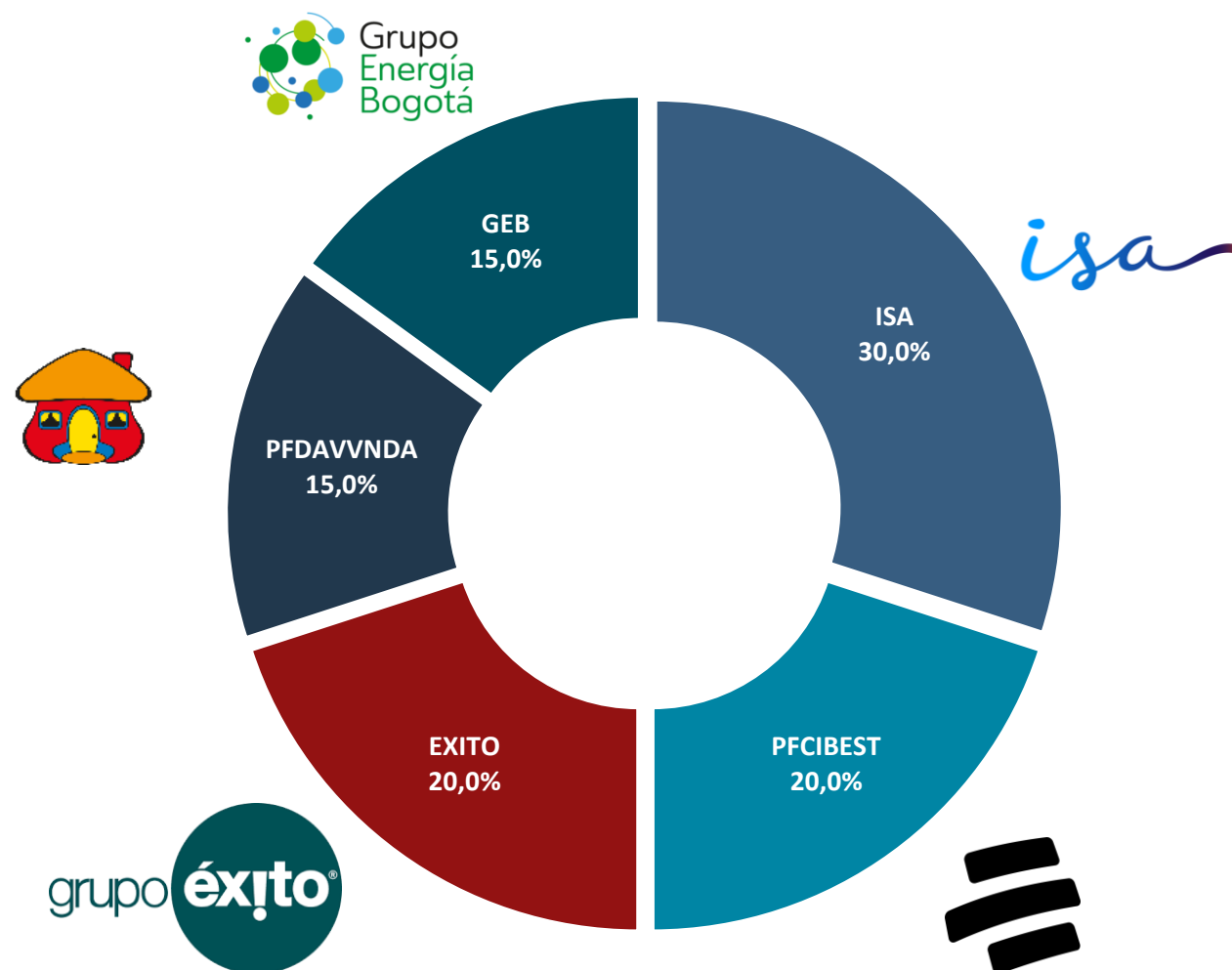
Dividend Yield para los Diuvidendos que faltan por pagar en el año

Cifras con corte al 29/08/2025



Se calcula con los dividendos pendientes por pagar
*Dividendo en USD, se paga en COP de acuerdo a la TRM vigente en el día de pago

TOP PICKS Aval Casa de Bolsa 2025



Precios Objetivos Aval Casa de Bolsa

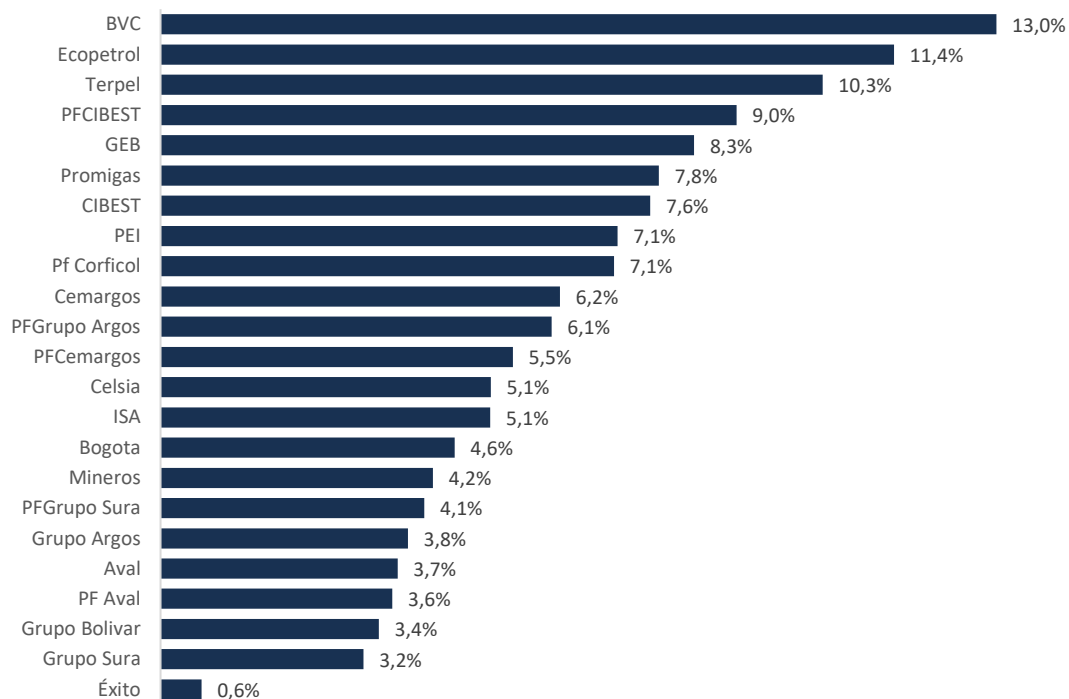
Especie	Precio Objetivo	Precio Actual	Potencial de valorización	Recomendación
ISA	26.540	21.720	22,2%	Sobreponderar
Pf Grupo Sura	49.760	35.340	40,8%	Sobreponderar
PEI	94.943	69.740	36,1%	Sobreponderar
Davivienda	28.000	24.100	16,2%	Sobreponderar
Pf grupo Argos	15.860	10.640	49,1%	Sobreponderar
GEB	3.460	2.940	17,7%	Sobreponderar
PF CIBEST	54.600	50.420	8,3%	Sobreponderar
Grupo Éxito	4.640	3.310	40,2%	Sobreponderar
Ecopetrol	2.250	1.885	19,4%	Neutral
Mineros	8.500	10.000	-15,0%	Neutral
Cemargos	10.780	10.040	7,4%	Neutral
Grupo Sura	49.760	45.580	9,2%	Neutral
Celsia	5.320	4.800	10,8%	Neutral
Terpel	16.680	14.160	17,8%	Neutral
Grupo Argos	15.860	17.200	-7,8%	Neutral
CIBEST	54.600	59.480	-8,2%	Neutral
Canacol	En Revisión	8.700	N/A	Subponderar

Cifras con corte al 01/09/2025

Fuente: Emisores, BVC, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

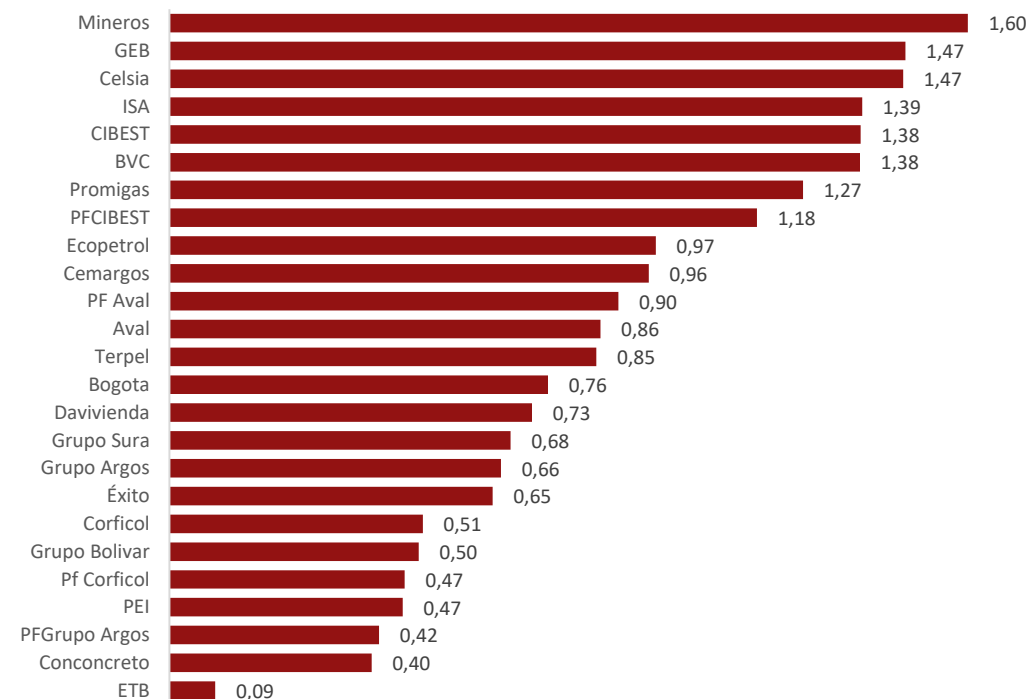
Múltiplos mercado local

Dividend Yield 12 meses



Precio / Valor en Libros

Cifras en veces

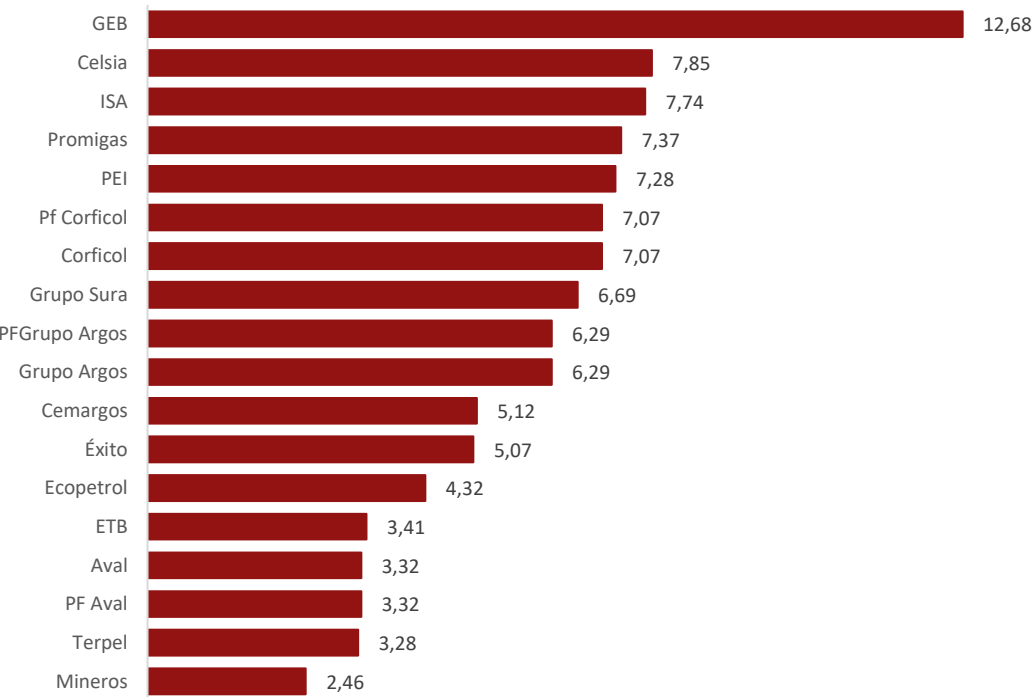


Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

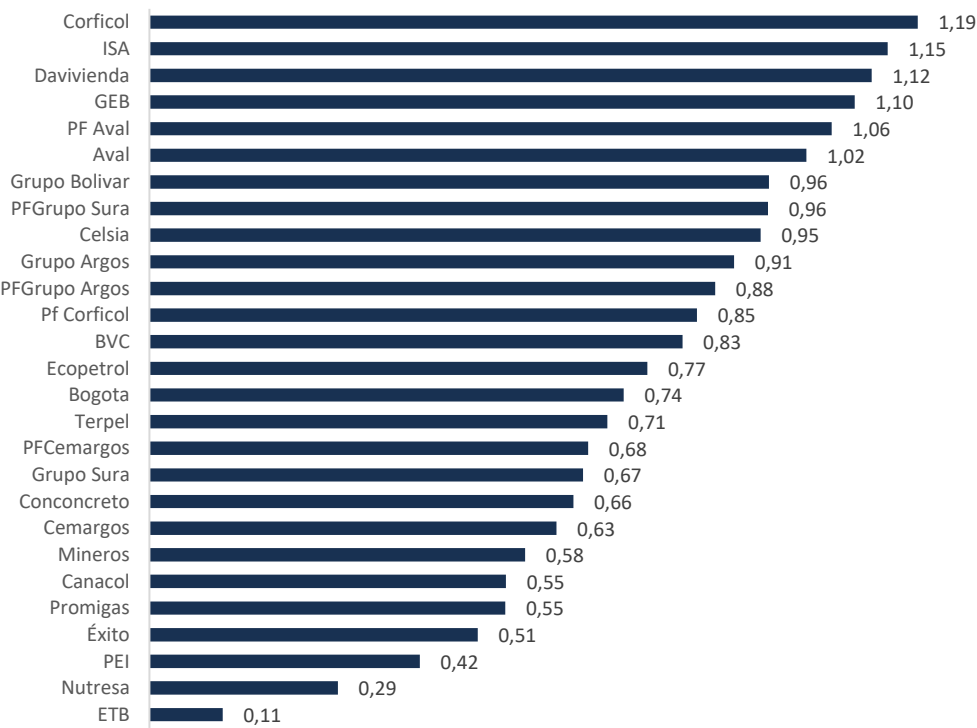
Múltiplos mercado local

EV / EBITDA 12 meses

Cifras en veces



Beta Ajustado



Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Calendario Rebalanceos 2025

ENERO	FEBRERO MSCI 28	MARZO Hcolsel 21 FTSE Russell	ABRIL
MAYO MSCI 30	JUNIO FTSE Russell 20	JULIO	AGOSTO MSCI 29
SEPTIEMBRE Hcolsel 19 FTSE Russell	OCTUBRE	NOVIEMBRE MSCI 24	DICIEMBRE FTSE Russell 19

Fuente: Emisores

¿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



www.avalcasadebolsa.com