



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Mensual de Acciones Julio

COLCAP retomando senda alcista

agosto 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 Julio

COLCAP retomando senda alcista

COLCAP lidera valorización en lo corrido del año

En Julio, el índice **COLCAP registró una valorización de 6,3%**, ubicándose por detrás del Merval de Argentina, el cual lideró la valorización en Latinoamérica. Por otro lado, el índice Chino Shanghai y el NASDAQ de las tecnológicas presentaron valorizaciones del 4,4% y 4,2% respectivamente.

En lo corrido del año, al cierre de Julio el **COLCAP acumuló un rendimiento positivo del 28,5%**, posicionándose como el mercado bursátil de mejor desempeño frente a otros mercados del mundo.

En contraste, el índice Ibovespa de Brasil registró un retroceso del 2,8% en Julio, mientras que el mayor retroceso del año, lo continúa liderando el mercado de Argentina (-8,5%).

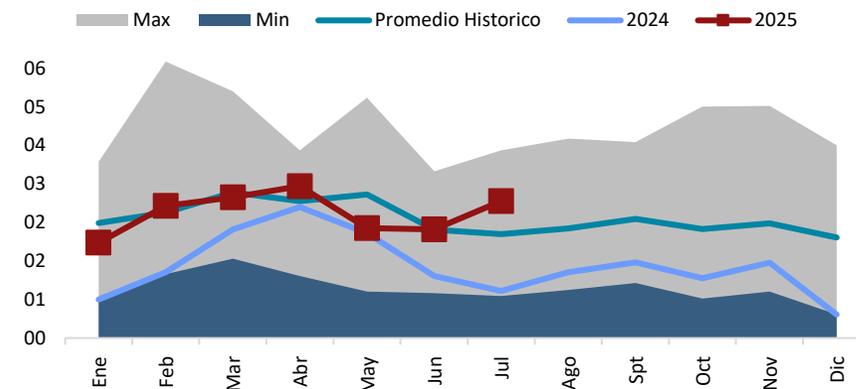
Volumen de negociación y Flujos de Inversión

A nivel local, el **volumen negociado en Julio ascendió a COP 2,84 billones, representando un aumento del 26% mensual y 190% anual**, ubicándose por encima de su promedio histórico de 10 años.

En términos de flujos de inversión, **el Sector Real y las Personas Naturales fueron los principales compradores netos del mes**, acumulando posiciones de COP 128 mil millones y COP 81 mil millones, respectivamente. En contraste, las AFP's y los Extranjeros, fueron los mayores vendedores netos, con desinversiones por COP 146 mil millones y COP 81 mil millones respectivamente.

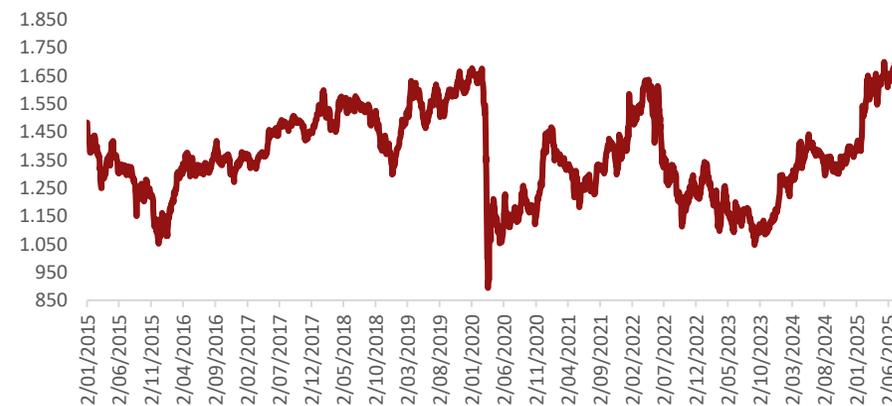
Volumen de negociación en acciones

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 Julio

COLCAP retomando senda alcista

En ese contexto, tanto las SCB como las AFP realizaron rotaciones del ETF GXTESCOL que replica el comportamiento de los bonos soberanos de Colombia (TES COP). Las SCB incrementaron su posición en GXTESCOL en COP 95 mil millones, mientras que las AFP's realizaron desinversiones por COP 96 mil millones en el mismo activo.

Eventos relevantes

Grupo Cibest inició su programa de readquisición de acciones ordinarias, preferenciales y ADRs, por hasta COP 1,35 billones, con vigencia hasta junio de 2026. Por su parte, se concretó la OPA de Mineros, donde Sun Valley incrementó su participación accionaria de 57,4% a 65,38%, a su vez, la compañía anunció su programa de recompra de acciones por hasta USD 12 millones con un plazo de 2 años contados a partir del 31 de marzo de 2025. Por último, se concretó la escisión entre Grupo Sura y Grupo Argos. Tras esta escisión, los accionistas de Grupo Sura recibieron 0,723 acciones de Grupo Argos por cada acción de Grupo Argos, mientras que, los accionistas de Grupo Argos recibieron 0,236 acciones de Grupo Sura por cada acción de Grupo Argos.

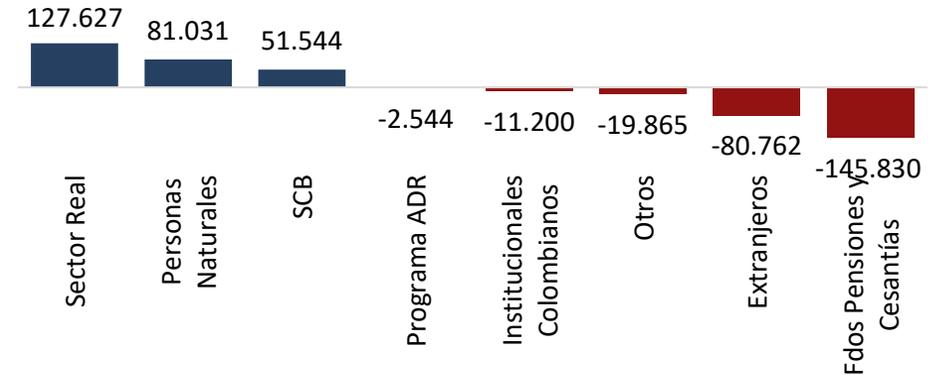
Desempeño mensual acciones del COLCAP

En cuanto al desempeño mensual, las acciones de CEMARGOS, CIBEST e ISA lideraron las valorizaciones dentro del COLCAP, con incrementos del 19%, 6,9% y 6,2%, respectivamente. En contraste, las dos especies de Grupo Argos registraron retrocesos de 29% para la Preferencial y 23% para la Ordinaria en línea con la disminución del Patrimonio después de la escisión. Por su parte, las acciones de Canacol registraron una caída de 21% en Julio, acumulando una pérdida del 42% en lo corrido del año.

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

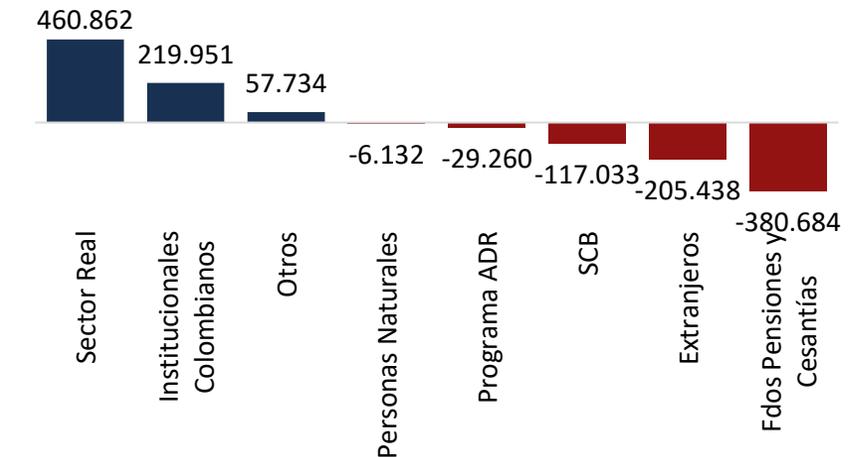
Posición Neta Mensual

Cifras en COP millones



Posición Neta Año Corrido 2025

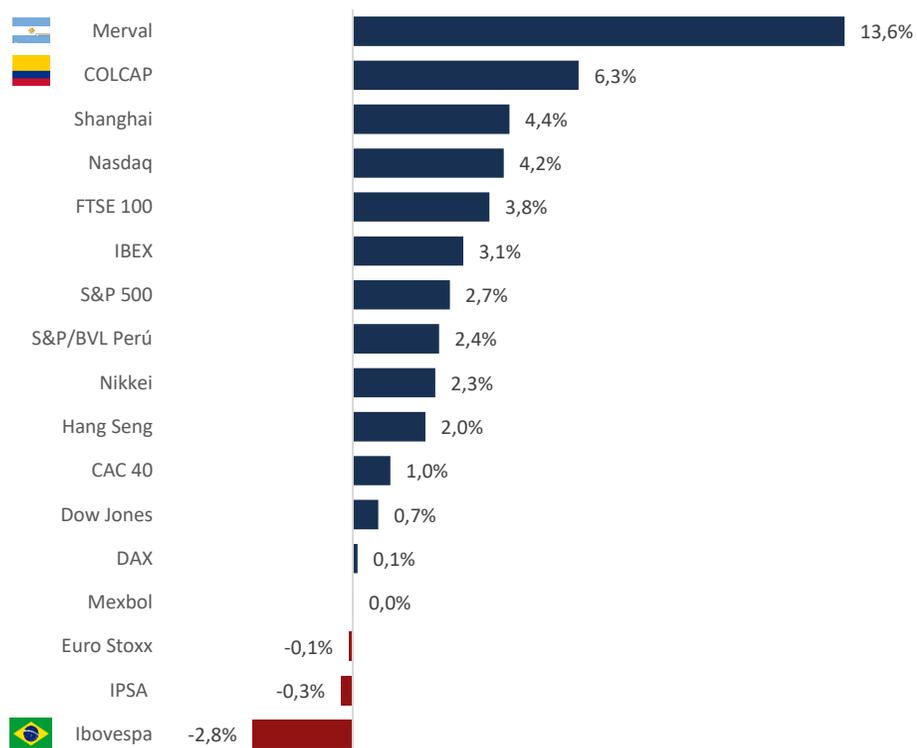
COP millones



Colcap se valorizó 6,3% en Julio y lidera valorización en lo corrido del año Ibovespa DE Brasil el de mayor retroceso en el mes

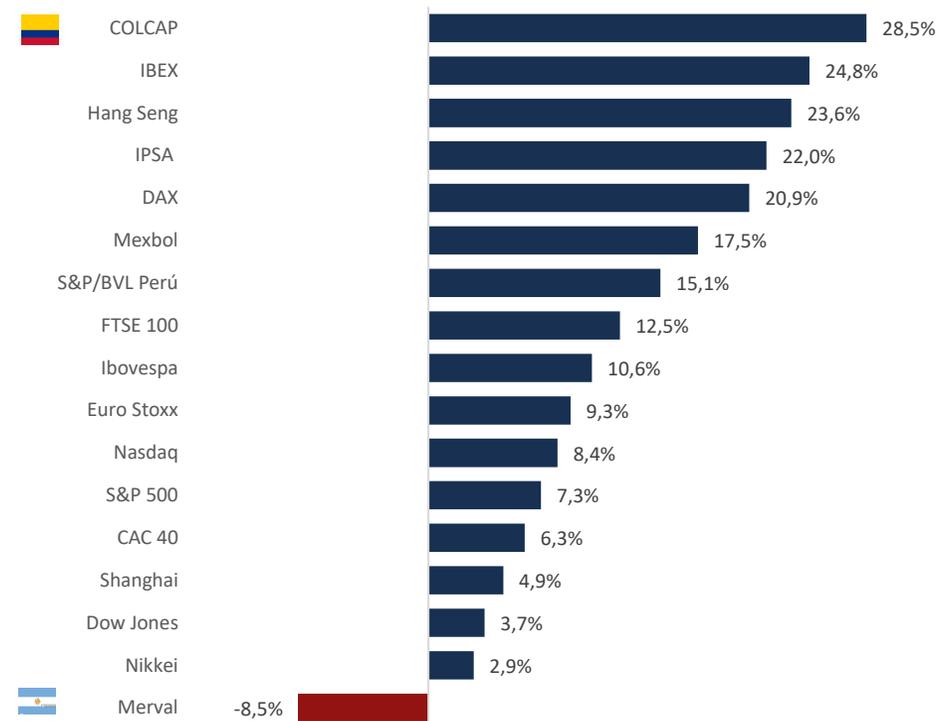
Comportamiento mensual mercados

Cifras en moneda local de cada país



Comportamiento mercados año corrido

Cifras en moneda local de cada país

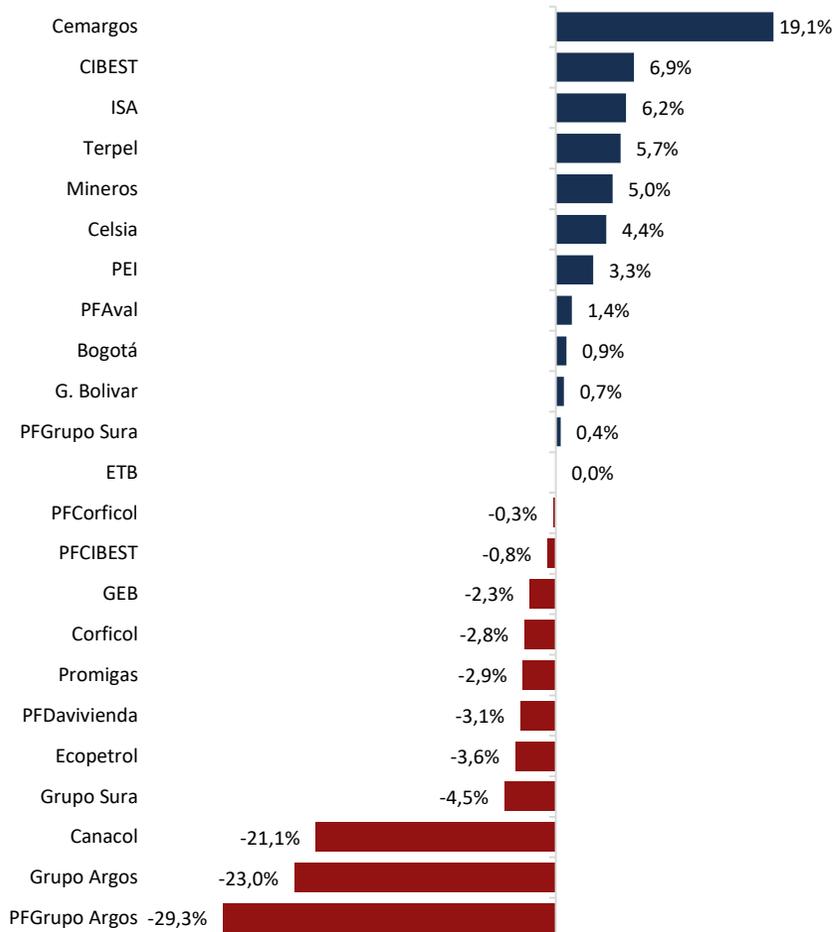


Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

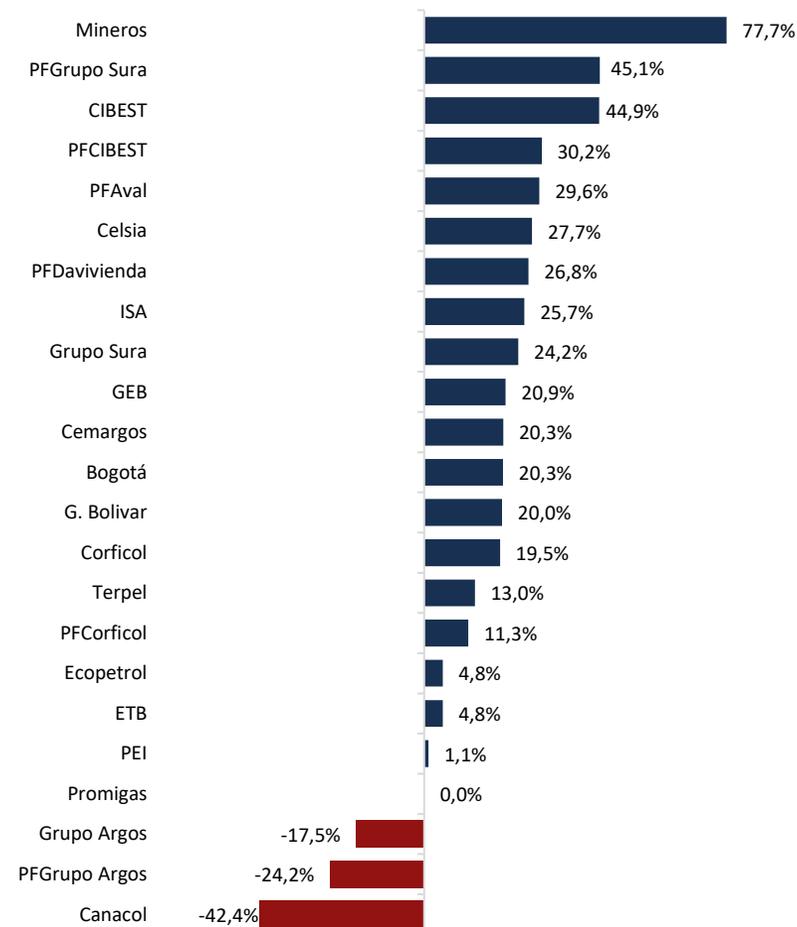
Cemargos, la acción del Colcap con mejor desempeño en Julio

16 especies con valorizaciones de doble dígito en lo corrido del año

Desempeño mensual acciones Colcap



Desempeño Año Corrido 2025 acciones Colcap



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

Volumen de negociación en Julio aumenta 26% frente a Junio (COP 2,84 Bn)

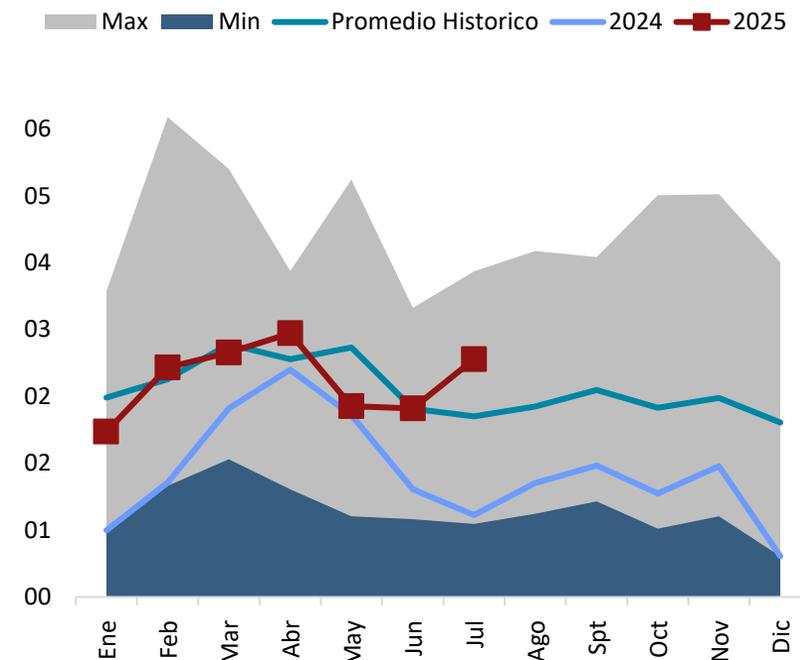
ECOPETROL, PF CIBEST, GRUPO SURA Y GRUPO ARGOS las de mayor negociación

TOP de las acciones Colcap
COP MM. Volumen mensual

Las más negociadas		Las menos negociadas	
ECOPETROL	513.947	CNEC	7.750
PFCIBEST	415.623	GRUBOLIVAR	7.124
GRUPOSURA	307.381	PFCORFICOL	6.328
GRUPOARGOS	235.235	ETB	203

Volumen negociación acciones

Cifras acumuladas mes en COP Bn, periodo de 10 años



Sector Real, los que más compraron en Julio

AFP y Extranjeros los que mas vendieron

Compras y ventas netas de acciones del mes

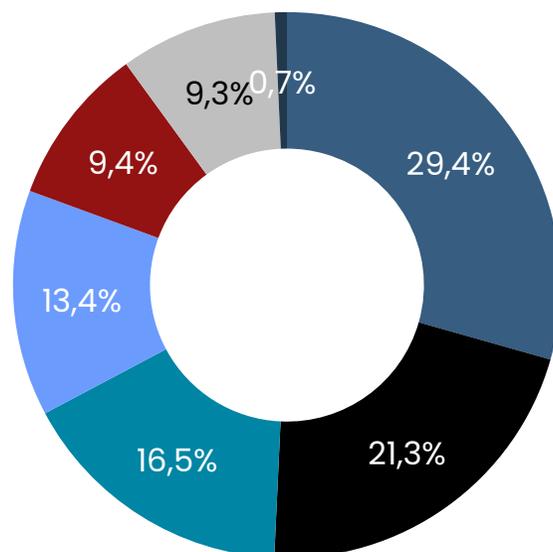
COP Millones

Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta Mensual	Año Corrido 2025
Sector Real	331.113	12%	203.486	7%	127.627	460.862
Personas Naturales	508.714	18%	427.683	15%	81.031	-6.132
SCB	632.111	22%	580.567	20%	51.544	-117.033
Programa ADR	0	0%	2.544	0%	-2.544	-29.260
Institucionales Colombianos	257.860	9%	269.060	9%	-11.200	219.951
Otros	10.277	0%	30.142	1%	-19.865	57.734
Extranjeros	794.936	28%	875.698	31%	-80.762	-205.438
Fdos Pensiones y Cesantías	307.622	11%	453.452	16%	-145.830	-380.684

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

Extranjeros representaron el 29,4% del volumen negociado del mes Comisionistas de bolsa el 21%

Participación volumen negociado por inversionista en el mes



- Extranjeros
- SCB
- Persona Natural
- Fdos Pensiones y Cesantías
- Sector Real
- Institucionales Colombianos
- Otros

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

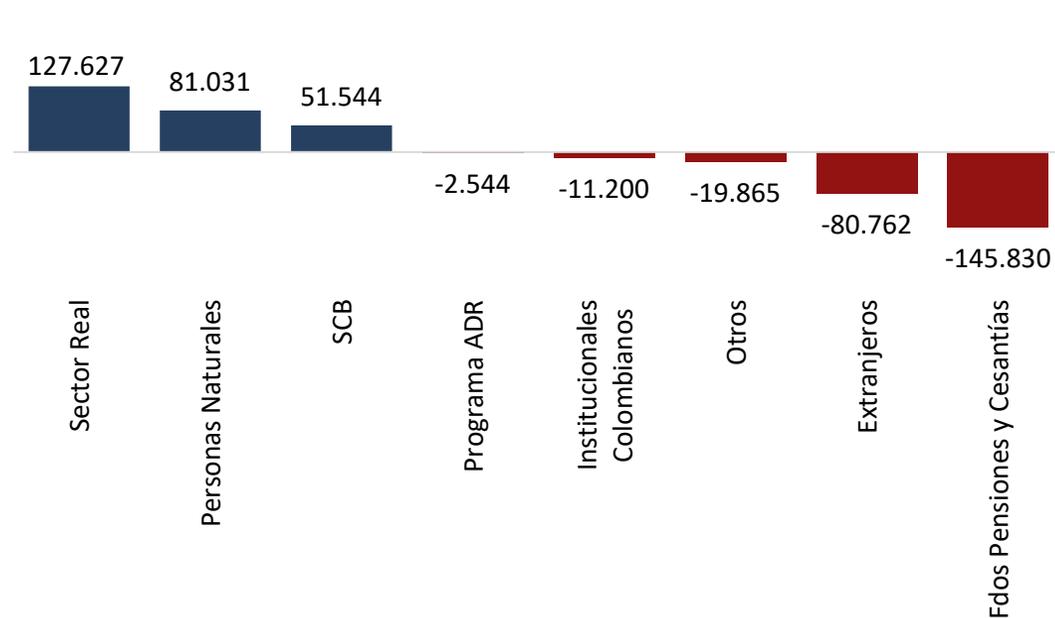
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Sector Real e Institucionales, los mayores Compradores Netos en 2025

AFP y Extranjeros, los mayores Vendedores Netos del año

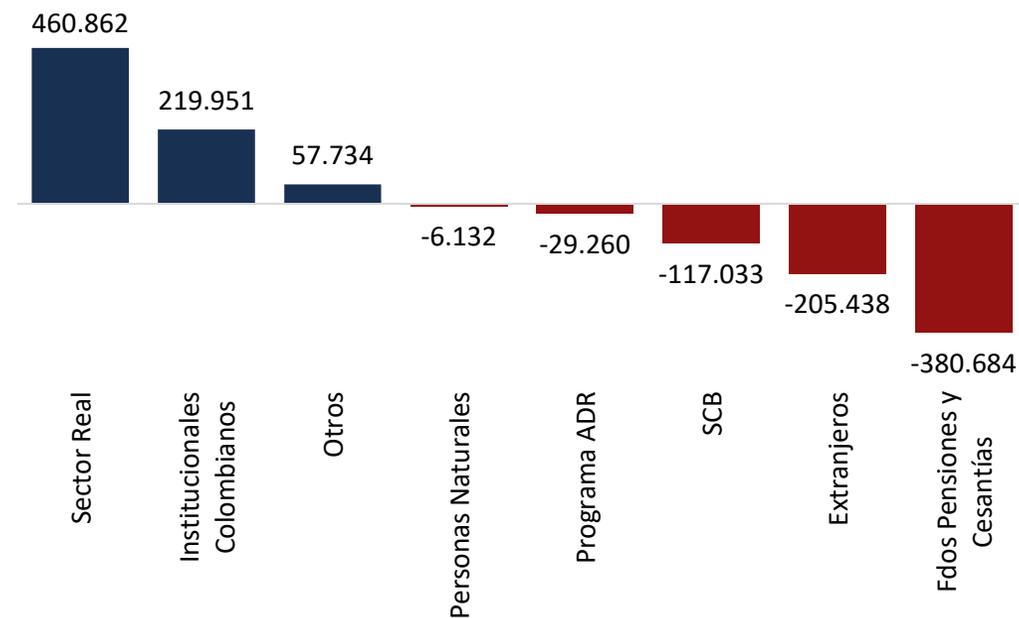
Posición Neta Mensual

COP millones



Posición Neta Año Corrido 2025

COP millones



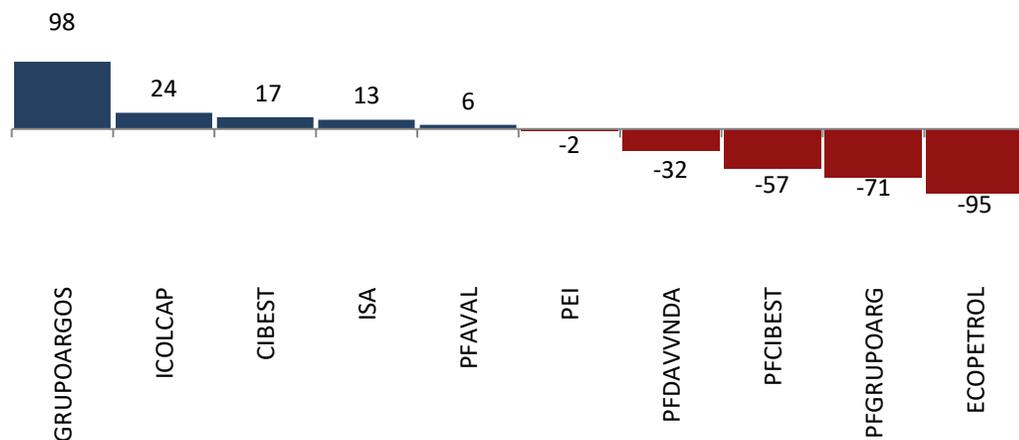
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

Extranjeros vieron atractiva la acción de GRUPO ARGOS Y disminuyeron su exposición en ECOPETROL

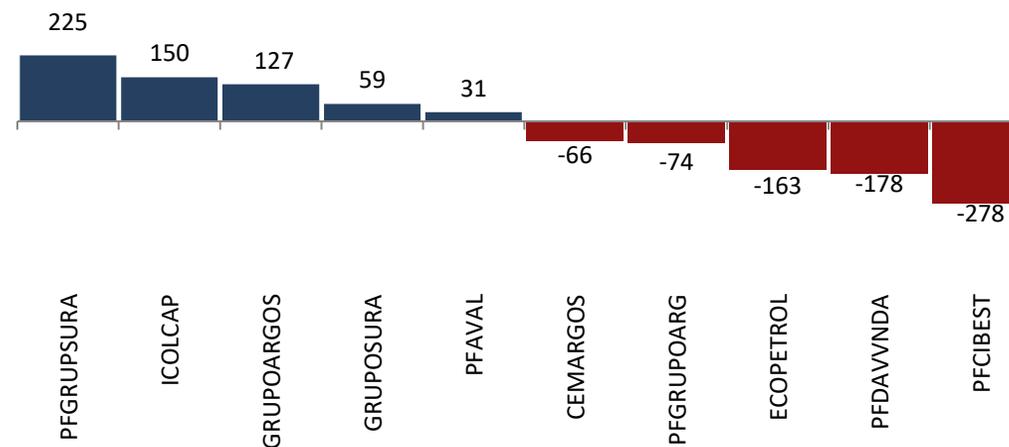
Posición Neta Mensual Extranjeros

COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 Extranjeros

COP mil de millones



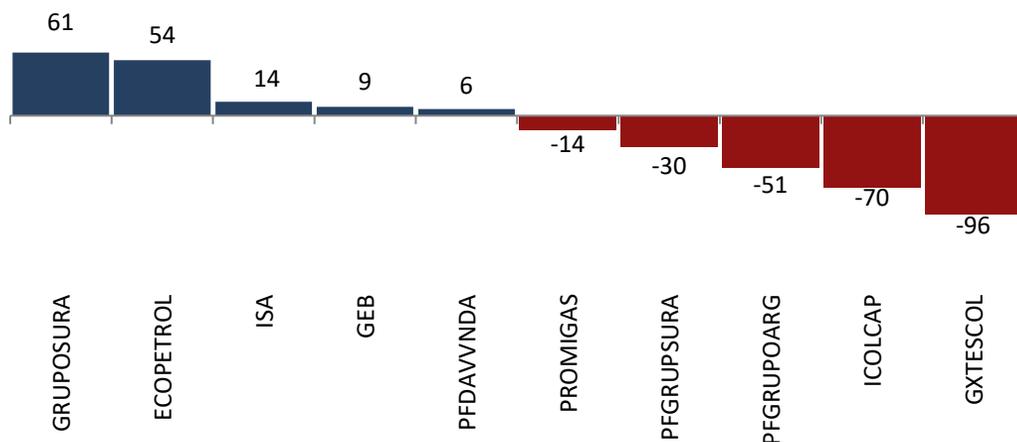
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

AFPs aumentaron su exposición en GRUPO SURA Y vendieron GXTESCOL e ICOLCAP

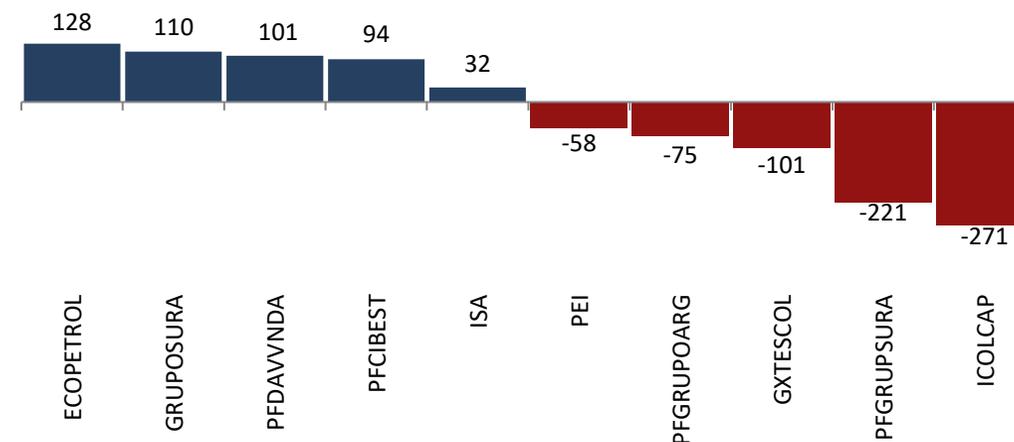
Posición Neta Mensual AFP

COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 AFP

COP mil de millones



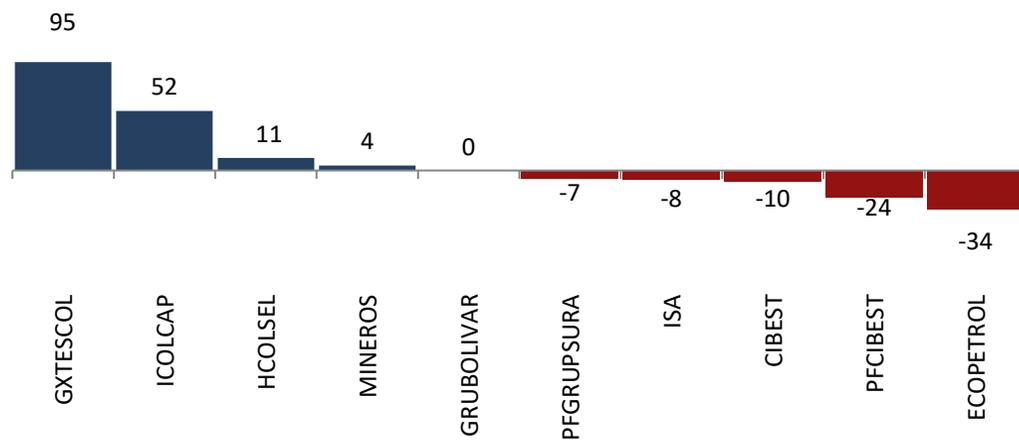
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

Comisionistas de Bolsa aumentaron su exposición en GXTESCOL Y vendieron ECOPETROL

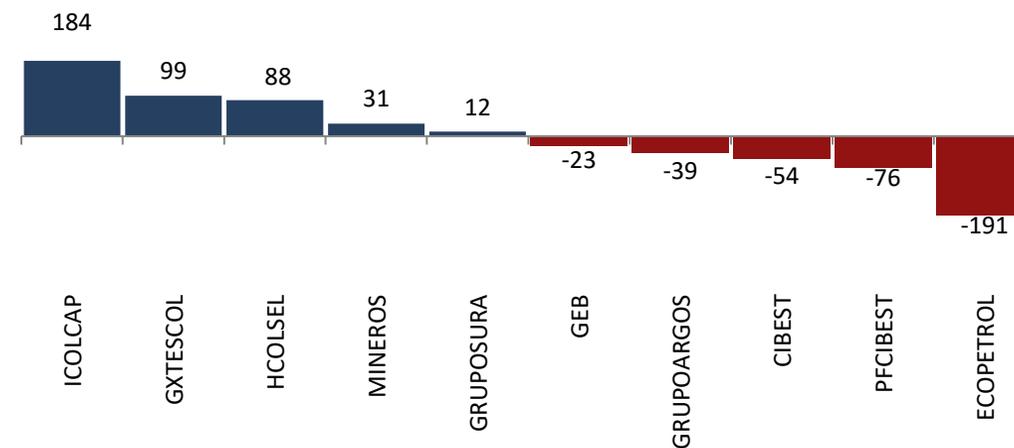
Posición Neta Mensual SCB

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

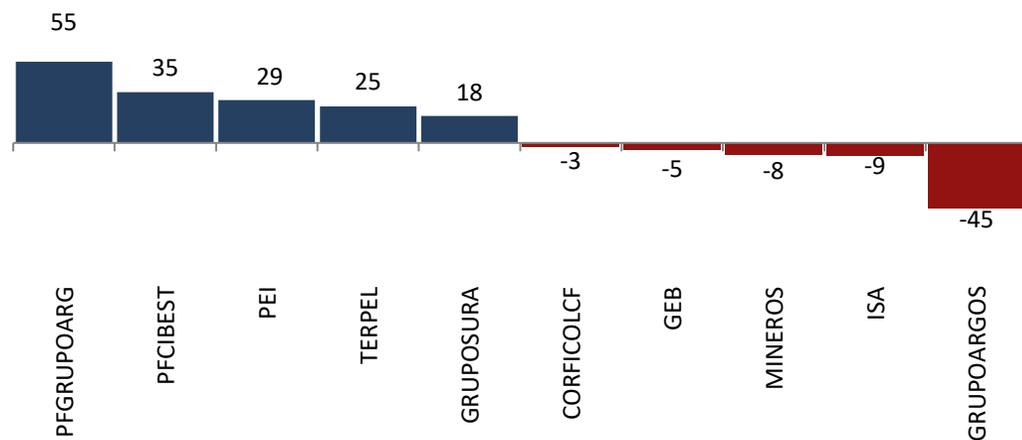
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Sector Real vio atractiva la PFGRUPOARGOS

Y vendió la ordinaria del mismo emisor

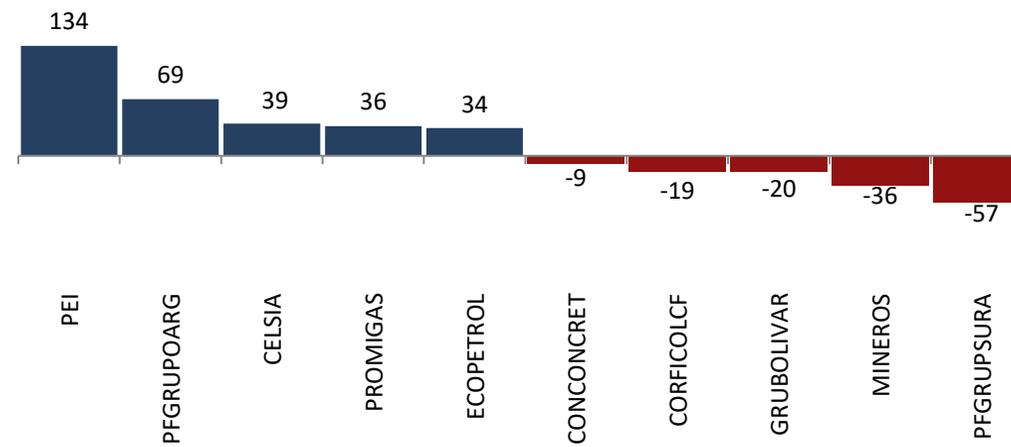
Posición Neta Sector Real

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

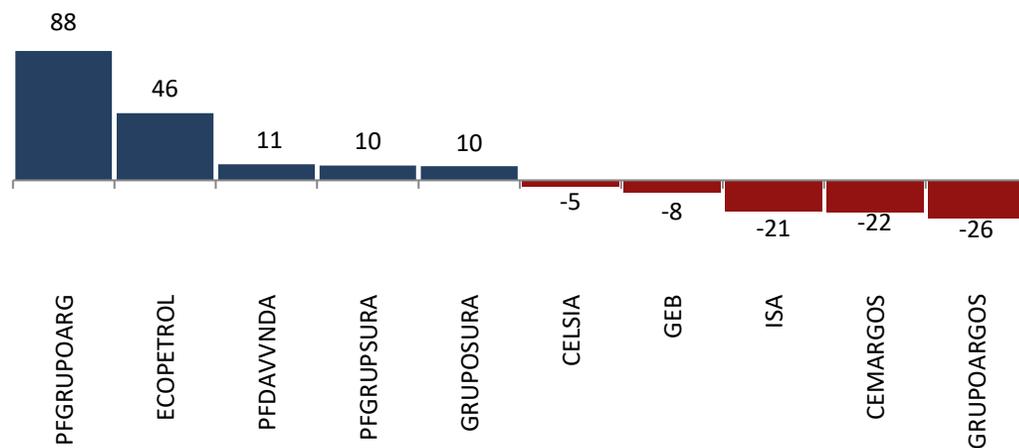
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Personas Naturales también compraron la PFGRUPOARGOS

Y se deshicieron de la ordinaria del mismo emisor

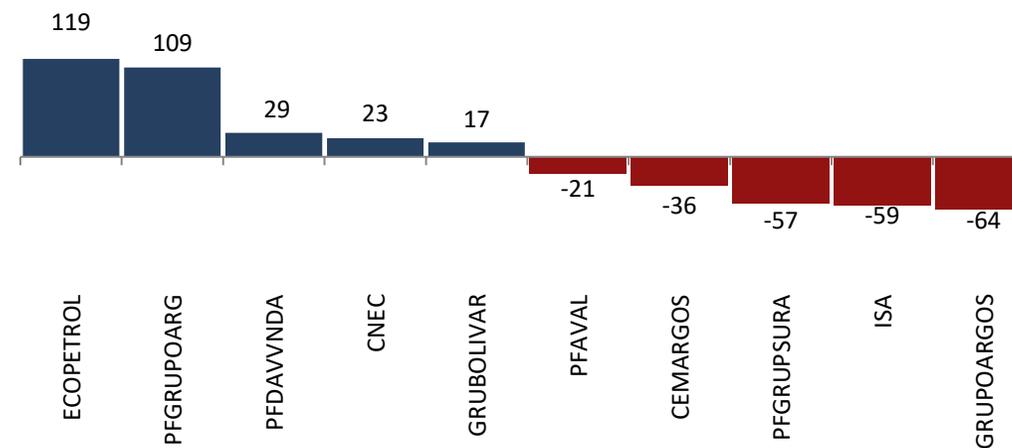
Posición Neta Personas Naturales

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	-967	0	17.097	-2.989	303	-67	-5.857	-9.894	2.281	93
BOGOTA	-127	41	337	-488	-63	0	-3.423	-297	4.019	0
BVC	0	0	0	0	0	0	113	0	-113	0
BHI	92	0	-354	0	0	0	-1.103	89	1.300	-24
CELSIA	92	-1.790	-124	744	0	1.234	-4.648	-1.529	6.020	0
CEMARGOS	16.022	-1.011	5.618	2.167	387	2.635	-22.140	-3.517	-226	64
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	0	0	43	-596	0	0	1.711	-1.920	762	0
CONCONCRET	0	0	121	-159	0	0	164	60	-185	0
CORFICOLCF	-483	0	1.775	-2.660	10	1.866	3.524	-1.435	-2.603	6
ECOPETROL	14.392	-1.802	-94.653	54.159	771	6.986	45.826	-34.324	7.723	889
GEB	-9.382	297	2.659	8.653	541	15.032	-8.290	-4.992	-4.539	20
ETB	0	0	-31	0	0	0	31	0	0	0
EXITO	-88	1.248	-83	0	0	0	-1.790	-317	1.032	-2
GRUPOARGOS	-23.047	-1.489	98.318	1.130	-985	-586	-25.818	-3.534	-44.509	519
GRUPOAVAL	0	0	3	0	0	0	-173	-2	171	0
GRUPOSURA	-26.438	-5.910	57	61.495	-3.384	-54.532	9.532	-3.065	18.482	6.057
HCOLSEL	0	-3.783	194	2.138	-9.532	0	98	10.982	-98	0
ICOLCAP	458	0	23.657	-70.012	-8.188	984	1.061	52.314	-273	0
ISA	1.006	-4.685	13.324	13.528	753	14.413	-21.454	-7.854	-8.676	-355
NUTRESA	0	0	-15	0	0	0	-202	-32	249	0
PFAVAL	306	0	5.928	-4.239	125	2.422	-1.801	-1.387	-1.317	-38
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFCIBEST	21.264	0	-57.179	-10.474	80	27.715	10.189	-23.780	34.597	-2.411
PFCEMARGOS	0	0	1	0	0	0	114	0	-116	0
PFCORFICOL	0	0	97	-4.389	61	0	1.226	-136	3.141	0
PFDVVVND	4.127	444	-32.325	6.484	265	8.532	11.023	-1.787	3.235	0
PFGUPOARG	1.821	-5.564	-70.624	-50.643	179	-16.807	88.048	-1.757	55.350	-57
PFGUPOSURA	24.263	-457	739	-30.209	1.884	2.339	10.007	-6.869	-1.933	239
MINEROS	21	0	990	1	0	0	2.417	4.338	-7.691	-77
TERPEL	24	0	200	-411	0	0	-10	-187	24.975	-24.591
PEI	-650	-10.711	-2.322	-9.780	-89	-104	-3.481	-266	29.276	-451
PROMIGAS	-387	0	297	-13.855	0	0	3.081	-411	11.275	0
OTROS	3.396	-1.771	5.491	-95.425	357	5.836	-6.946	93.049	-3.982	256
Total general	25.714	-36.942	-80.762	-145.830	-16.525	17.898	81.031	51.544	127.627	-19.865

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	22.739	12	10.872	10.450	-720	416	-11.816	-54.250	18.436	3.861
BOGOTA	146	265	-3.390	-1.760	-1.684	6.497	-2.382	-3.850	6.191	-32
BVC	0	-2	-3.017	1.907	0	0	2.565	-286	-1.166	0
BHI	-119	0	-478	48	-52	0	-2.553	239	2.965	-40
CELSIA	4.022	-4.140	3.616	-23.357	-831	8.423	-17.847	-9.940	39.177	877
CEMARGOS	34.353	-1.207	-66.144	-19.781	-1.410	5.913	-35.563	-6.058	94.040	1.600
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	35	16	-1.392	-5.150	0	0	22.533	-17.988	1.939	7
CONCRET	0	-68	421	-426	0	0	9.257	217	-9.480	78
CORFICOLCF	26.356	960	12.146	-12.435	-932	2.547	-4.109	-6.697	-19.425	1.589
ECOPETROL	-7.315	-6.486	-162.775	128.145	987	61.399	119.245	-191.072	33.698	24.140
GEB	-1.609	2.200	13.138	-4.577	2.395	35.292	-26.468	-22.832	694	1.119
ETB	-1.817	0	-45	0	0	0	1.645	-26	164	80
EXITO	664	1.284	-2.996	106	0	0	12.595	-1.795	10.799	1.489
GRUPOARGOS	-60.805	-1.486	126.622	3.272	-240	29.615	-63.760	-38.710	23.617	-16.817
GRUPOAVAL	84	0	-221	7	0	86	-1.467	13	1.499	0
GRUPOSURA	-14.968	-15.092	58.862	110.301	-4.304	-166.007	-2.222	11.575	17.488	6.676
HCOLSEL	0	-6.174	8.357	-52.888	-36.905	-76	-13	87.876	-176	0
ICOLCAP	-2.032	-4.034	149.766	-271.308	-69.516	4.388	8.166	183.762	807	0
ISA	13.695	-5.047	-3.417	32.083	1.598	22.951	-59.020	-16.432	-2.594	15.884
NUTRESA	0	0	-3.861	0	0	0	-8.566	1.734	10.699	-6
PFAVAL	8.590	7	30.976	-3.680	1.393	-4.921	-21.033	-3.484	-8.708	859
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFCIBEST	118.355	18.033	-277.901	94.088	-1.979	19.237	2.555	-76.367	84.169	22.390
PFCEMARGOS	0	0	7	0	0	0	336	0	-343	0
PFDVVNDA	16.881	380	-177.866	101.324	-3.942	19.398	28.968	-6.751	17.952	3.656
PFGRUPOARG	4.611	-6.018	-73.674	-74.707	-709	-16.942	108.641	-10.239	68.800	107
PFGRUPSURA	38.387	-593	224.576	-221.044	-2.962	84.152	-56.747	-13.174	-56.993	4.426
PFCORFICOL	-21	0	-202	-5.490	61	673	-515	-697	6.190	0
MINEROS	-1.433	-2.246	13.236	-130	0	-508	-1.482	30.757	-36.229	-1.051
SUGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	305	73	-6.494	-10.984	0	58	11.945	-1.143	30.294	-23.580
PEI	-9.342	-13.803	-13.136	-57.933	-211	-1.048	-18.076	-20.533	133.813	1.690
PROMIGAS	312	0	-843	-39.344	-2.589	0	8.841	-2.418	36.041	0
OTROS	56.286	2.920	-60.184	-57.420	1.264	27.929	-9.787	71.538	-43.498	10.185
Total general	246.359	-40.245	-205.438	-380.684	-121.287	139.471	-6.132	-117.033	460.862	59.187

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

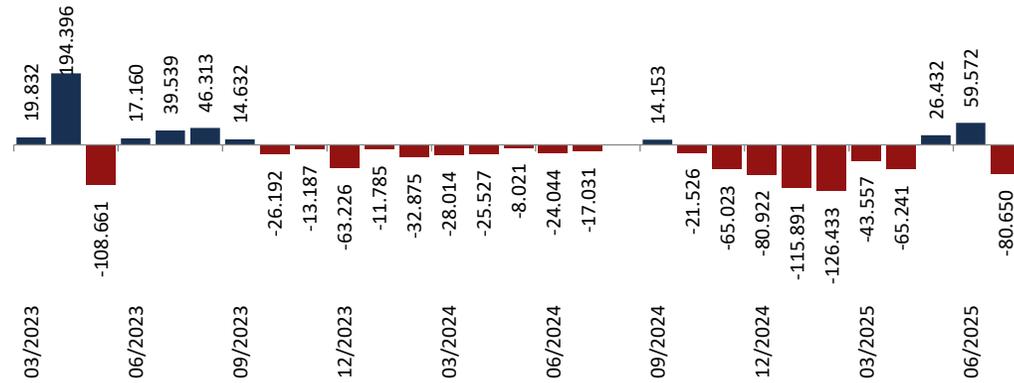
Cifras en COP millones

COP 81 mil millones en unidades de ICOLCAP destruidas en Julio

COP 14 millones en unidades destruidas de HCOLSEL

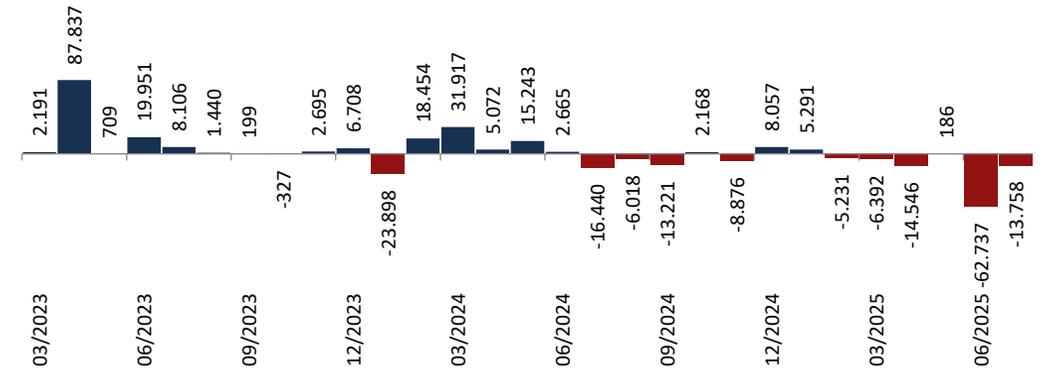
Creación / destrucción unidades IColcap

Cifras en COP millones



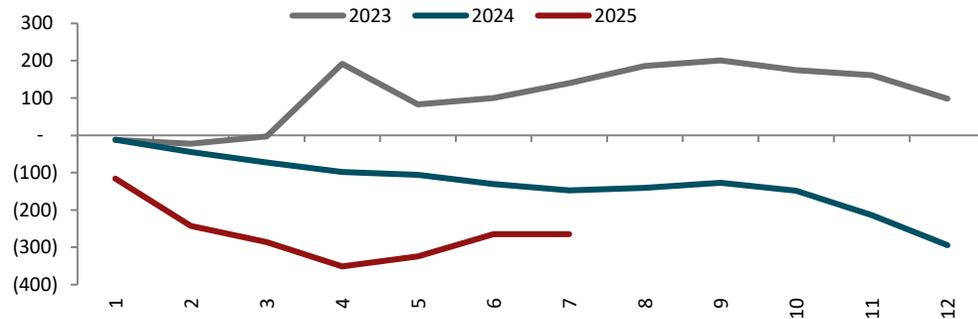
Creación / destrucción unidades HColsel

Cifras en COP millones



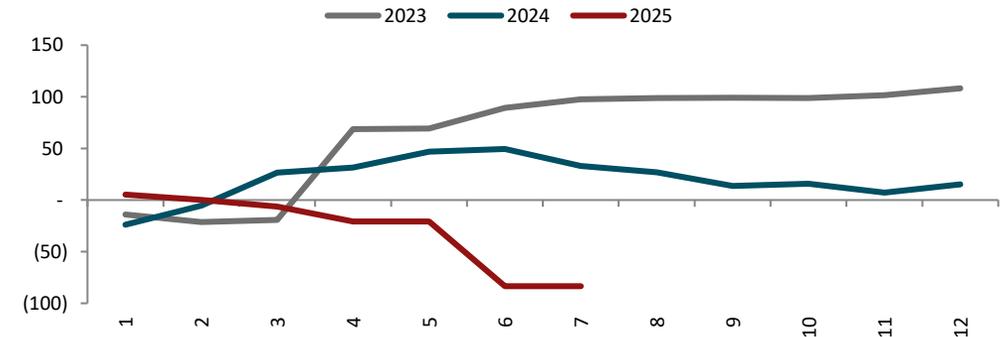
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

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

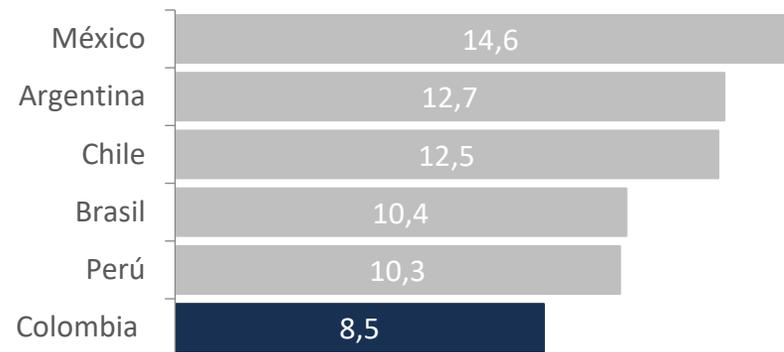
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



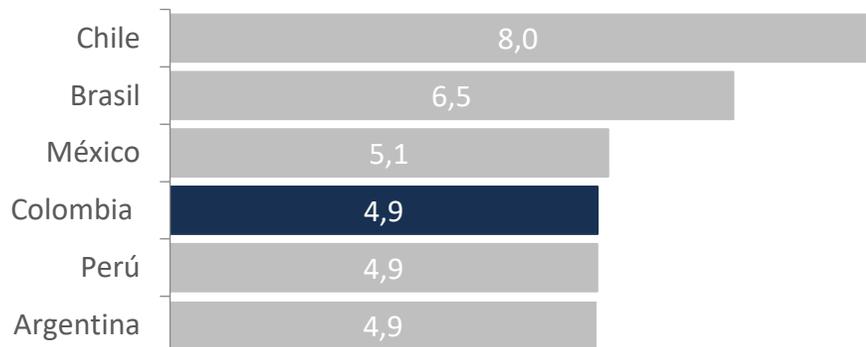
Múltiplo P/E

Cifras en veces



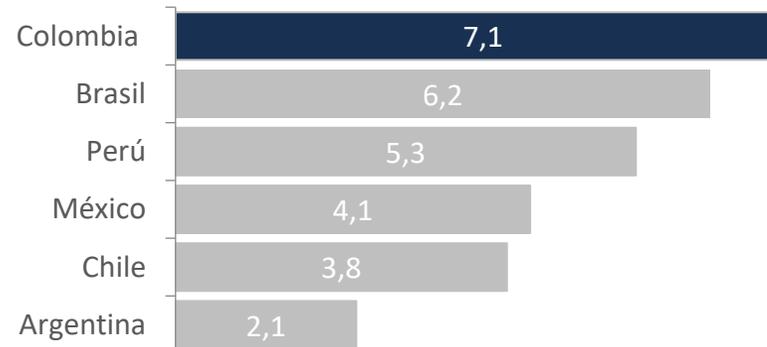
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses

Cifras en porcentaje



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

Calendario Dividendos 2025

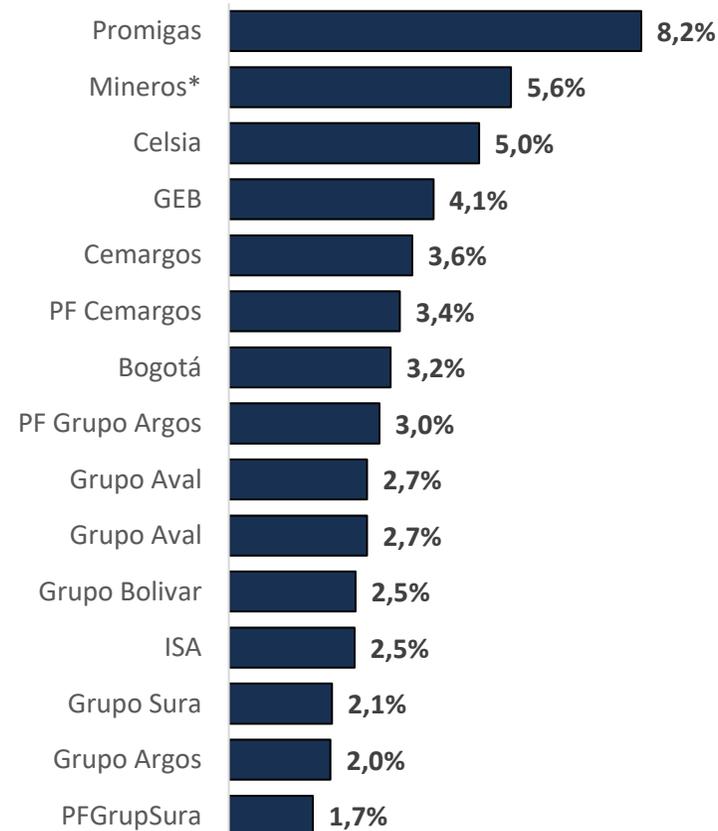
Acción	Dividendo 2025	Valor Cuota COP	Fecha de pago
PFB Colomb	3.900	3.900	1/04/2025
BColomb	3.900	3.900	1/04/2025
PFB Colomb	624	624	29/04/2025
BColomb	624	624	29/04/2025
BOGOTA	1.752	146	2/04/2025 - 2/03/2026
PFDVVNDA	0	0	
GRUPOAVAL	28	2	01/04/2025 - 31/03/2026
PFAVAL	28	2	01/04/2025 - 31/03/2026
GRUPOSURA	1.500	375	23/04/2025
		375	15/07/2025
		375	15/10/2025
		375	15/01/2026
PFRUPSURA	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
PFCEMARGOS	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
PFRUPOARG	688	172	jul-25
		172	oct-25
		172	ene-26
EXITO	21	21	25/06/2025
PFCORFICOL	1.194	1.194	19/05/2025

Ex – dividendo del mes

- **Grupo Bolivar: 11 de Agosto**
- **Promigas: 15 de Agosto**
- **Bogotá: 27 de Agosto**
- **Grupo Aval: 27 de Agosto**

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

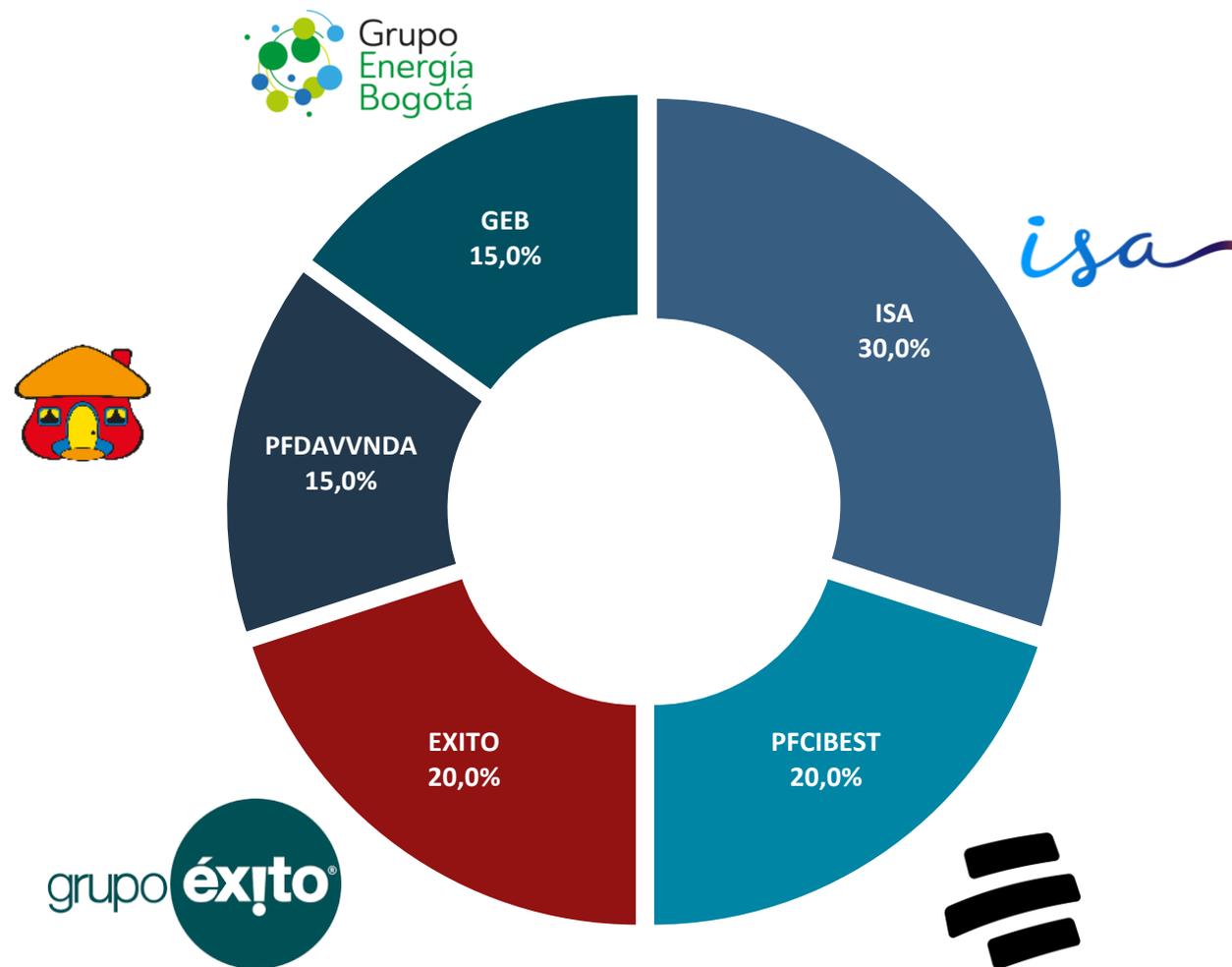
Cifras con corte al 04/08/2025



Se calcula con los dividendos pendientes por pagar

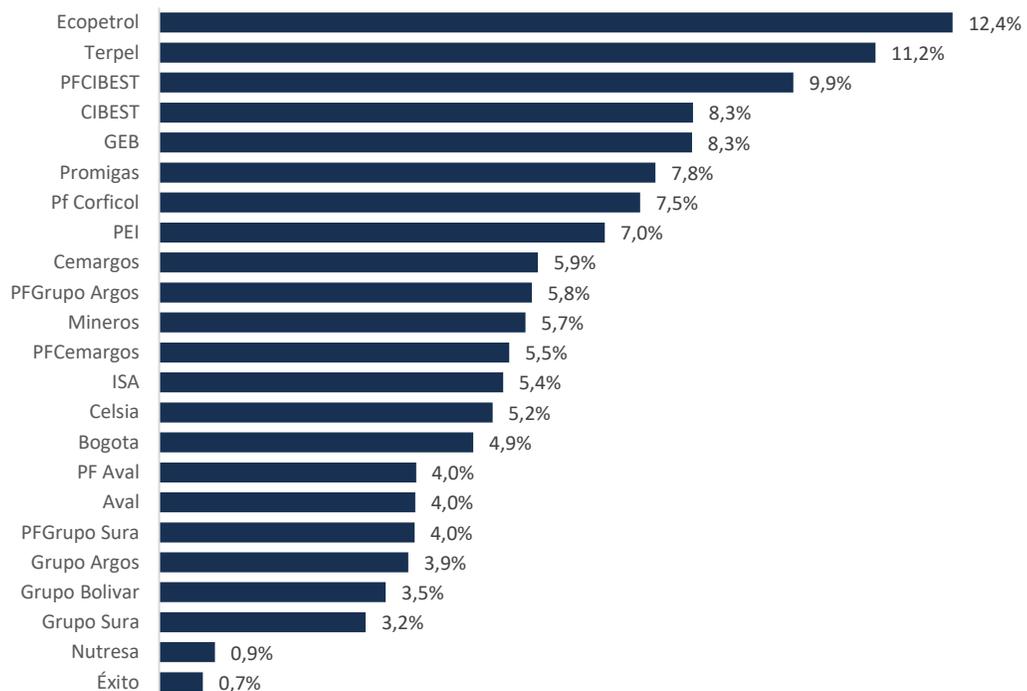
*Dividendo en USD, se paga en COP de acuerdo a la TRM vigente en el día de pago

TOP PICKS Aval Casa de Bolsa 2025



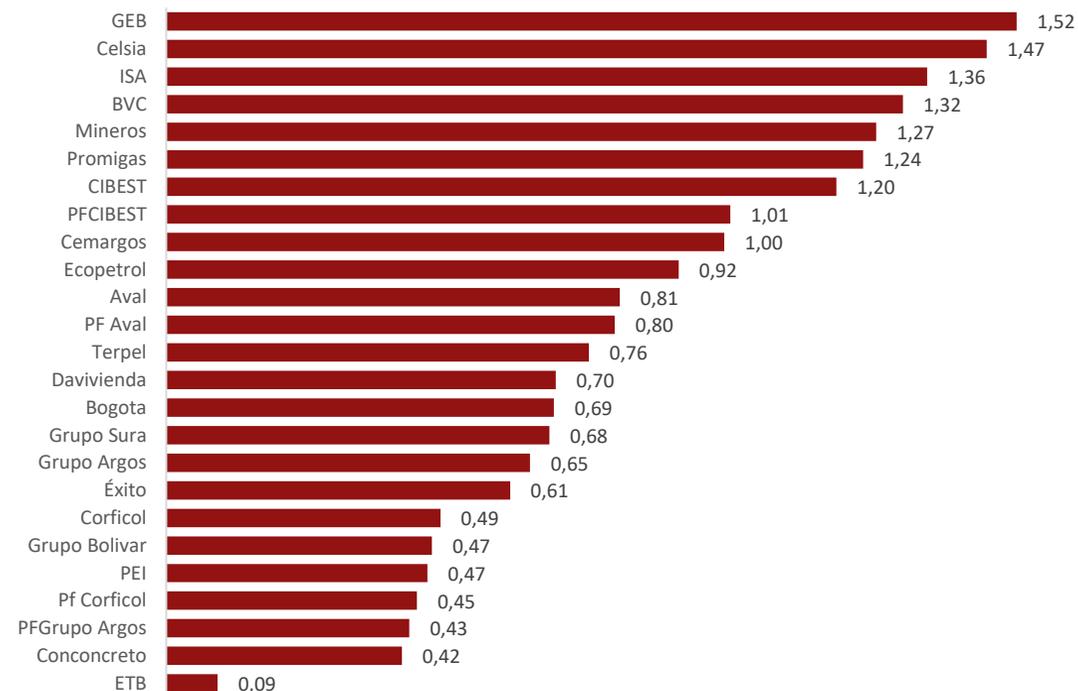
Múltiplos mercado local

Dividend Yield 12 meses



Precio / Valor en Libros

Cifras en veces

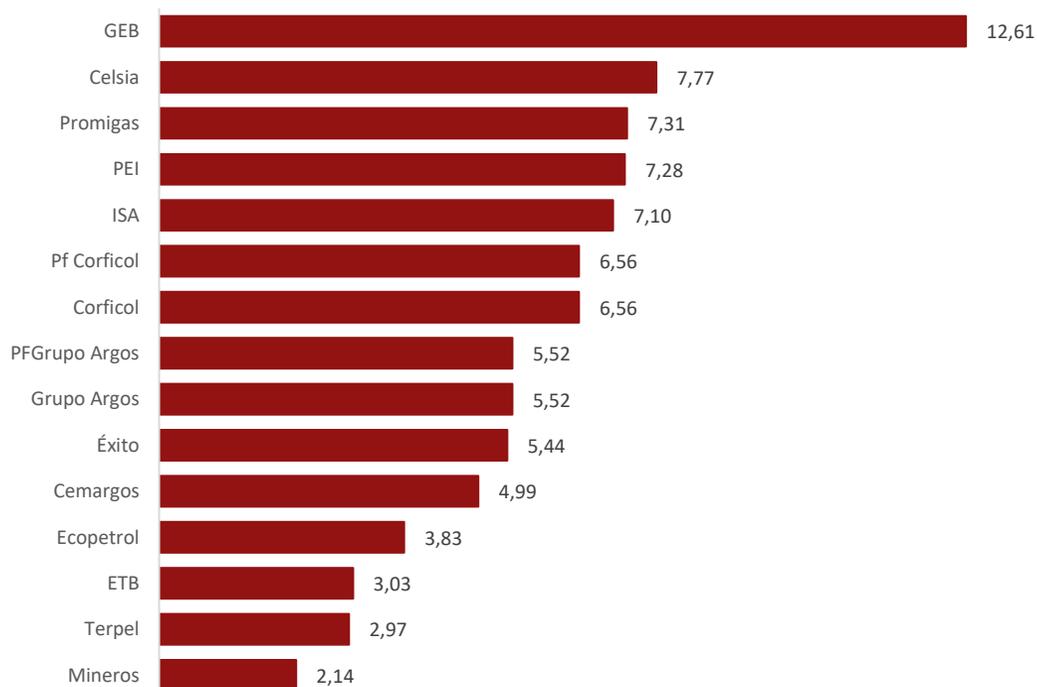


Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

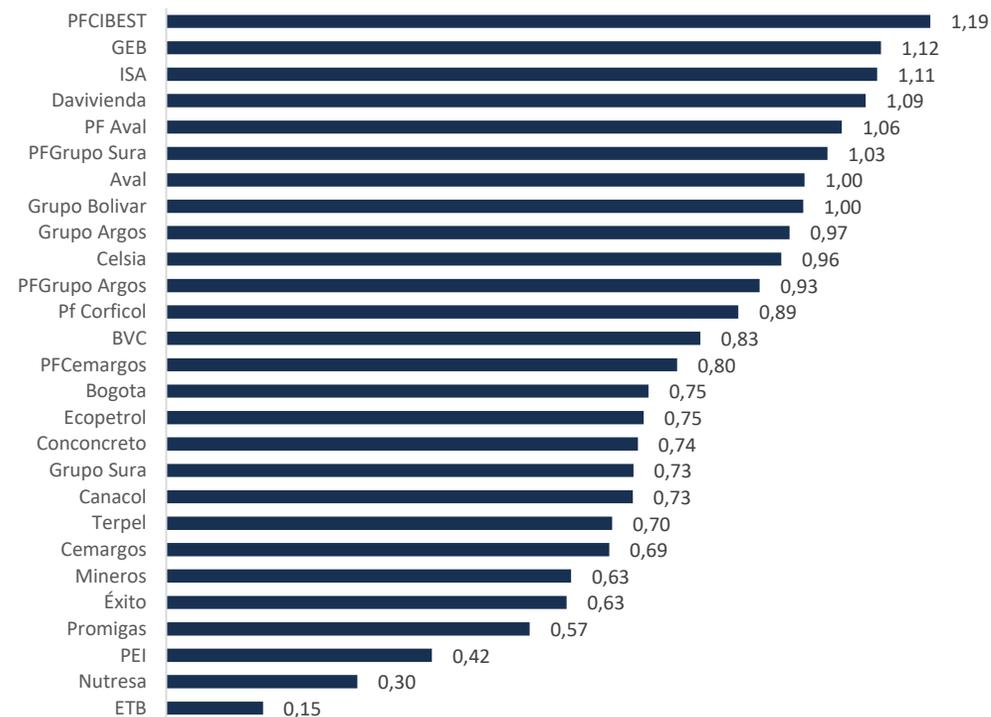
Múltiplos mercado local

EV / EBITDA 12 meses

Cifras en veces



Beta Ajustado



Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Calendario conferencia de resultados financieros 2T25

Agosto 2025

Domingo	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes	Sábado
					1	2
3	4	5	isa	7	8	9
10	11	pei CELSIA	13 ecopETROL Mineros Grupo AVAL ARGOS	14 nu Concreto grupo éxito	15 Grupo Energía Bogotá GRUPO ARGOS GRUPO SURA Tin DAVIVIENDA	16
17	18	19	20 corfi colombiana	21	22	23
24	25	26	27	28 PROMIGAS Banco de Bogotá	29	30
31						

Calendario Rebalanceos 2025

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

¿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



Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@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.casadebolsa.com.co

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