



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Mensual de Acciones Junio

Comisionistas y AFP's lideraron compras

julio 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 Junio

Comisionistas y AFP's lideraron compras

COLCAP se valoriza en Junio

En Junio, el índice **COLCAP** registró una **valorización de 3,7%**, ubicándose por detrás del S&P/PVL de Perú, el cual lideró la valorización en Latinoamérica. Por otro lado, el índice de las tecnológicas NASDAQ presentó una valorización del 6,1%, seguido por el mercado japonés (NIKKEI), el cual se valorizó en un 5,8%.

En lo corrido del año, al cierre de Junio el **COLCAP** acumula un **rendimiento positivo del 20,9%**, siendo el cuarto mercado bursátil de mejor desempeño frente a otros mercados internacionales, ubicándose por debajo de los índices **IPSA de Chile (22,4%)**, **HANG SENG de China (20,5%)** y el **IBEX de España (21,1%)**.

En contraste, el mayor retroceso del año, lo lidera el mercado de Argentina (-19,4%).

Volumen de negociación y Flujos de Inversión

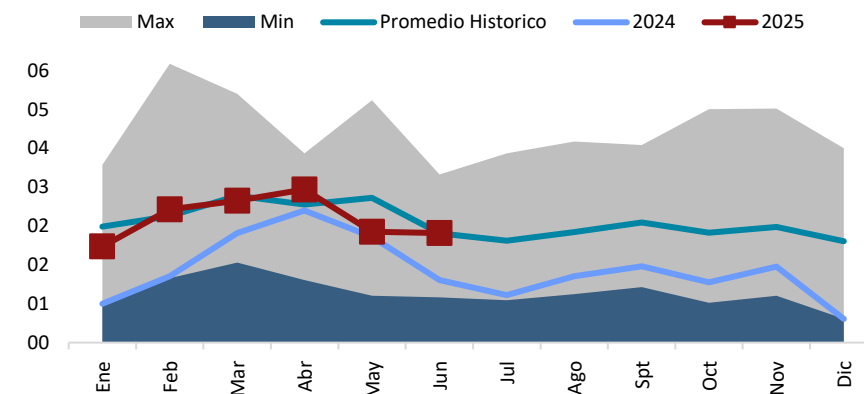
A nivel local, el **volumen negociado en Junio** ascendió a **COP 2,26 billones**, lo que representó un **leve retroceso del 1% mensual** y un **aumento del 75% frente al mismo mes de 2024**, reflejando un notable incremento frente a los bajos niveles del año pasado.

En términos de flujos de inversión, las **Comisionistas de Bolsa (SCB)** y los **Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP's)** fueron los **principales compradores netos del mes**, acumulando posiciones de COP 64 mil millones y COP 56 mil millones, respectivamente. En contraste, las Personas Naturales y los Extranjeros, fueron los mayores vendedores netos, con desinversiones por COP 94 mil millones y COP 60 mil millones, respectivamente.

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

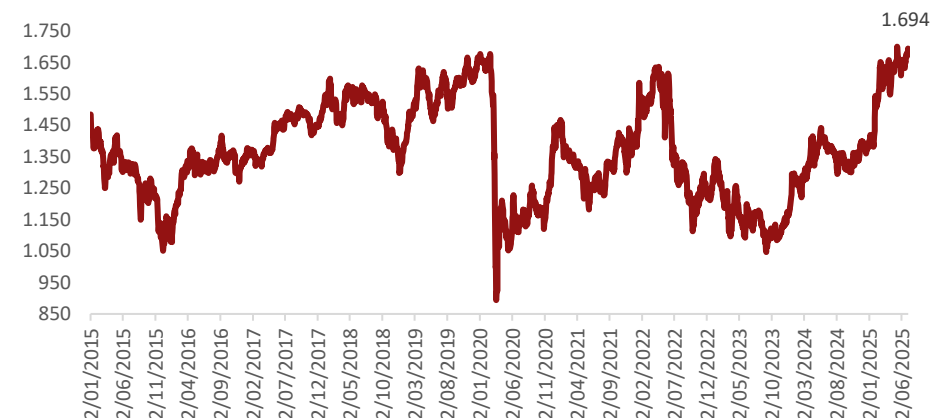
Volumen negociación acciones

Cifras acumuladas mes en COP BN, periodo de 10 años



Comportamiento del COLCAP

Cifras en puntos



Cifras con corte al 02/07/2025

Mensual de Acciones Junio

Comisionistas y AFP's lideraron compras

En ese contexto, tanto las SCB como las AFP realizaron rotaciones dentro de los ETF que replican el comportamiento del mercado accionario colombiano. Las SCB incrementaron su posición en el ETF HCOLSEL y redujeron su exposición en ICOLCAP, mientras que las AFP realizaron el movimiento contrario, aumentando su participación en ICOLCAP y desinvirtiendo en HCOLSEL.

Eventos relevantes

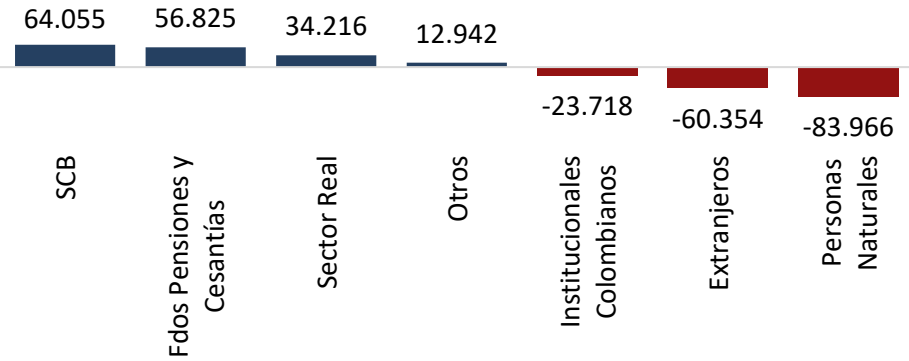
Grupo Cibest aprobó el reglamento de su programa de readquisición de acciones ordinarias, preferenciales y ADRs, por hasta COP 1,35 billones, con vigencia hasta junio de 2026. Por su parte, Grupo Nutresa culminó su oferta de readquisición de acciones, adquiriendo 545.750 títulos a un precio de COP 130.000 por acción. En el caso de Mineros, la Superintendencia Financiera aprobó la Oferta Pública de Adquisición presentada por Sun Valley Investments (leer: [Información relevante Mineros | OPA](#)). En el sector financiero, Davivienda anunció que Davivienda Group S.A. será la holding que integrará las operaciones del banco con las de Scotiabank en Colombia, Costa Rica y Panamá. Finalmente, la Superintendencia Financiera dio luz verde al proceso de escisión parcial por absorción entre Grupo Sura, Grupo Argos y Cementos Argos (leer: [Información Relevante | Escisión por Absorción empresas del GEA](#))

Desempeño mensual acciones del COLCAP

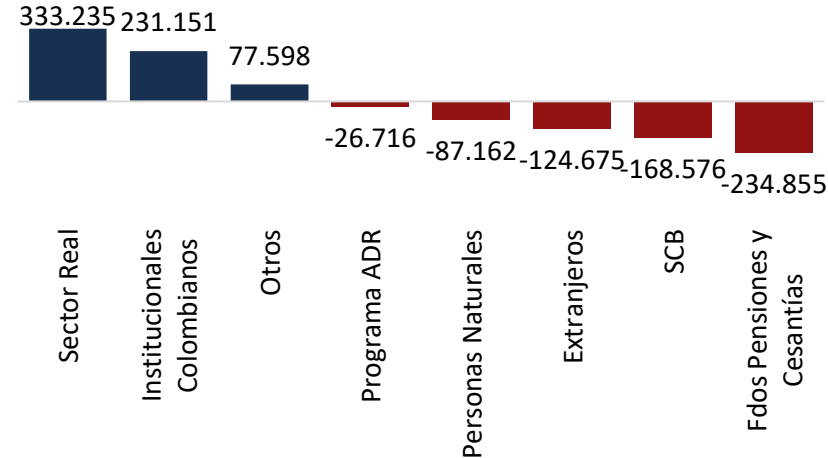
En cuanto al desempeño mensual, las acciones de PF CIBEST, GRUPO SURA Y CELSIA lideraron las valorizaciones dentro del COLCAP, con incrementos del 7,9%, 7,8% y 6,6%, respectivamente. En contraste, las acciones de ETB, PF Y ORD de CORFICOLOMBIANA, registraron LOS MAYORES retrocesos.

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

Posición Neta Mensual
Cifras en COP millones



Posición Neta Año Corrido 2025
COP millones

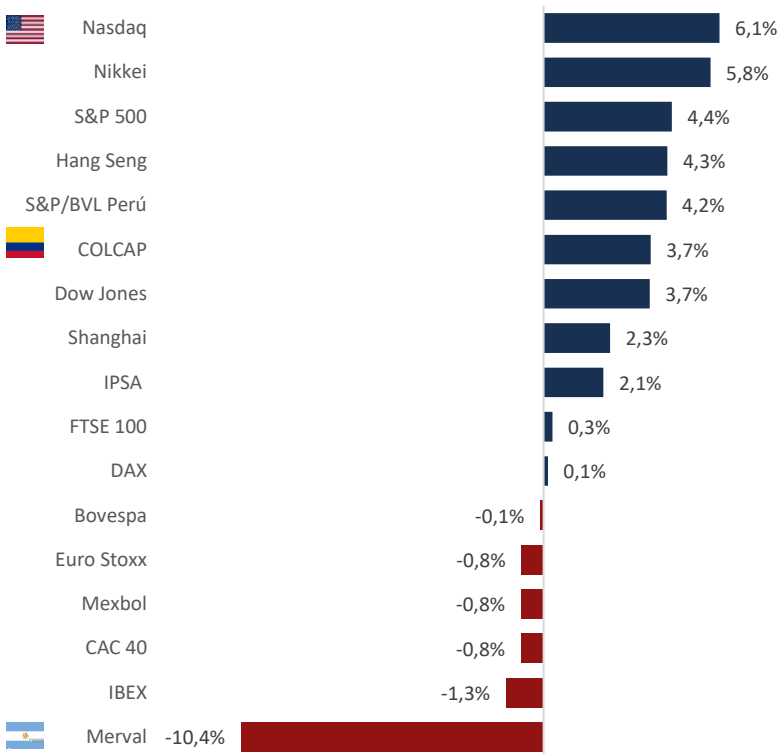


Colcap se valorizó 3,7% en Junio

El índice Nasdaq nuevamente lideró valorización del mes

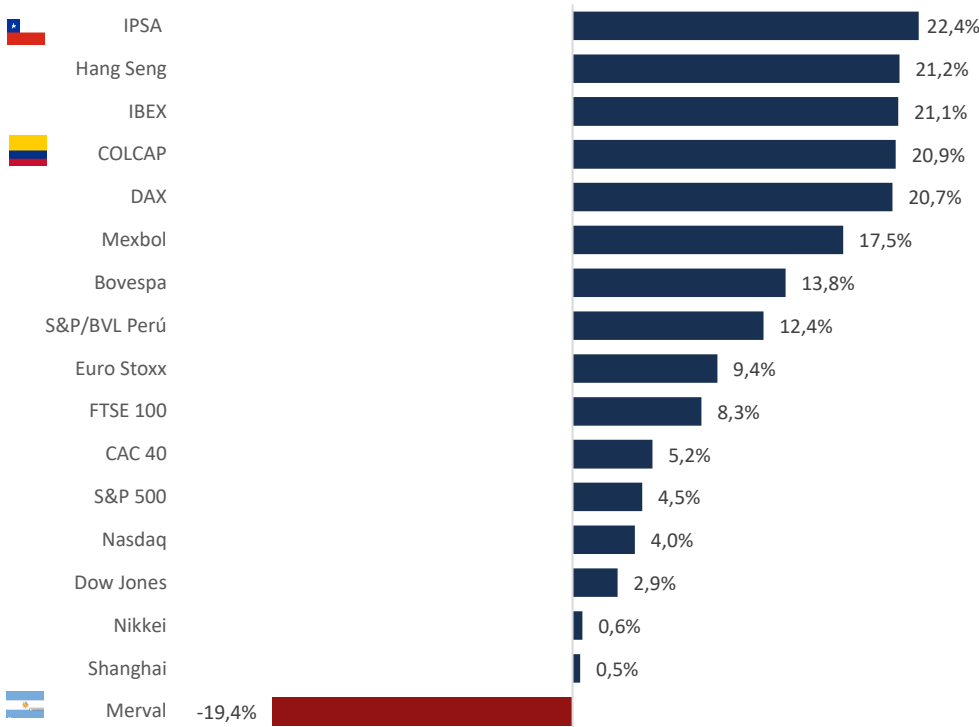
Comportamiento mensual mercados

Cifras en moneda local de cada país



Comportamiento mercados año corrido

Cifras en moneda local de cada país

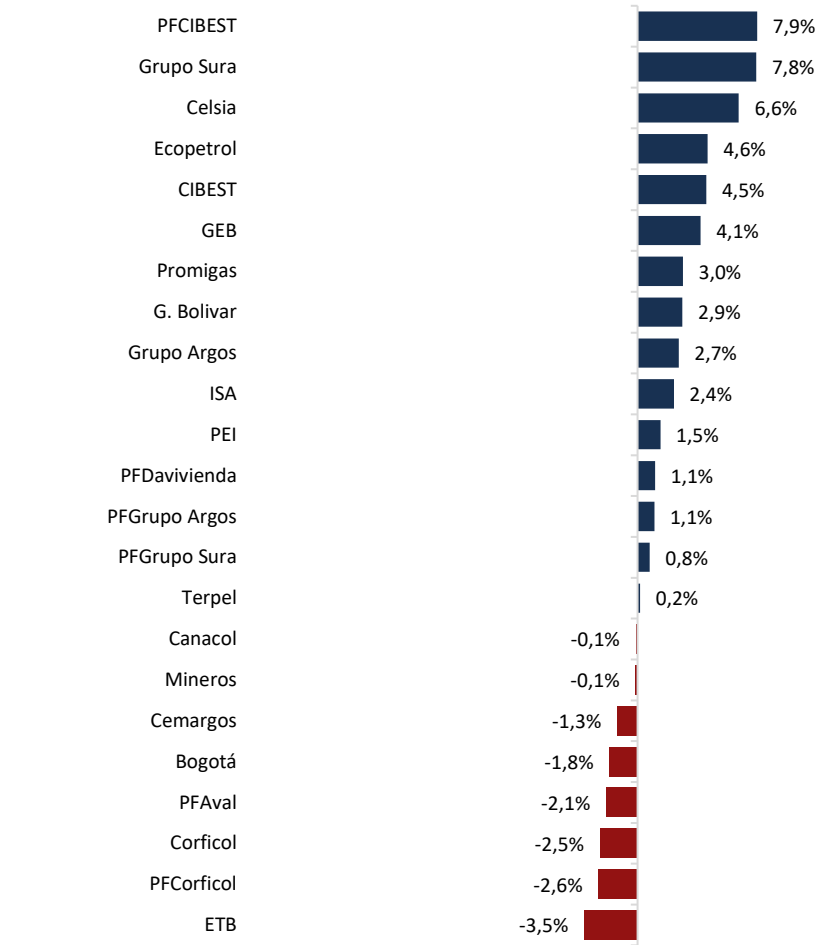


Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

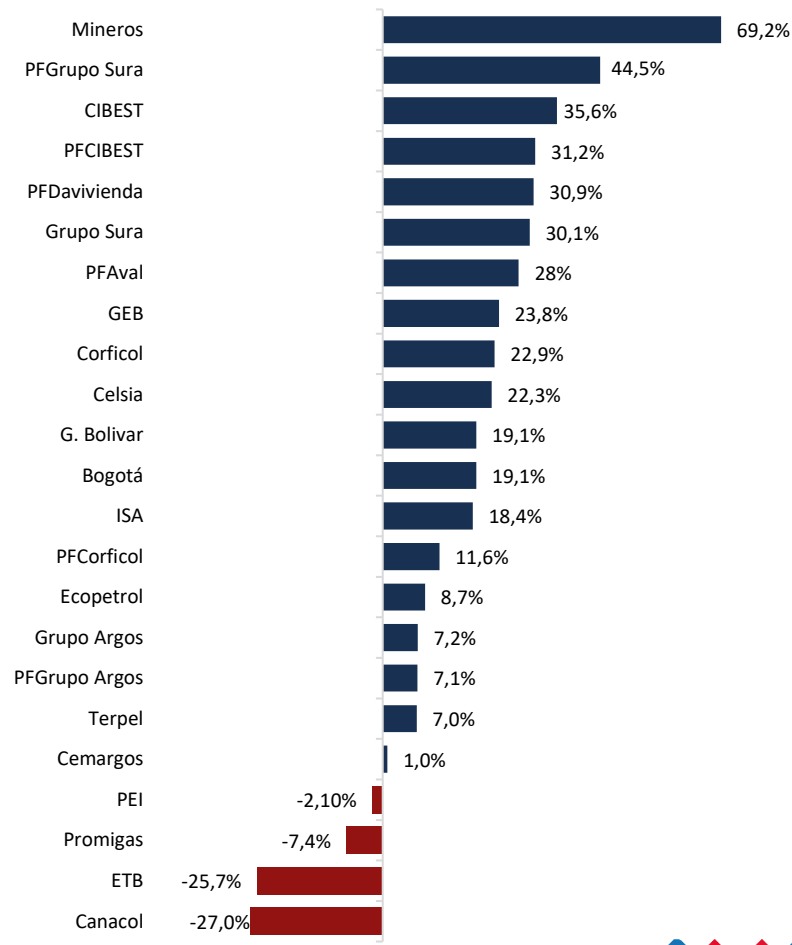
PFCIBEST, la acción del Colcap con mejor desempeño del mes

ETB la de mayor retroceso

Desempeño mensual acciones Colcap



Desempeño Año Corrido 2025 acciones Colcap



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

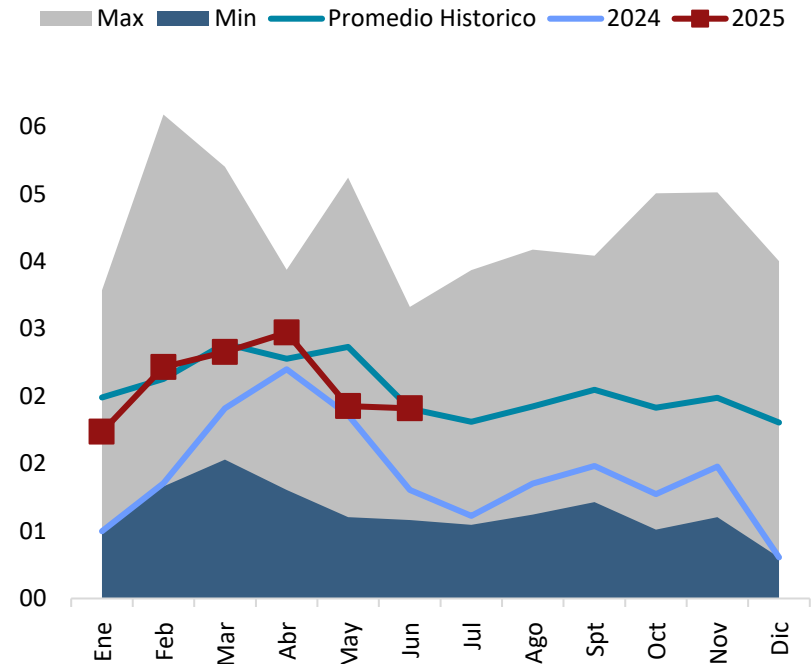
Volumen de negociación en Junio estable frente a mayo (COP 2,26 Bn)

ECOPETROL, PF CIBEST, CIBEST e ISA las de mayor negociación

TOP de las acciones Colcap
COP MM. Volumen mensual

Las más negociadas		Las menos negociadas	
ECOPETROL	656.642	BOGOTA	4.778
PFCIBEST	480.942	TERPEL	3.092
CIBEST	172.638	CNEC	2.940
ISA	137.811	ETB	130

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



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

SCB y AFP los que más compraron en Junio

Personas Naturales y Extranjeros los que mas vendieron

Compras y ventas netas de acciones del mes
COP Millones

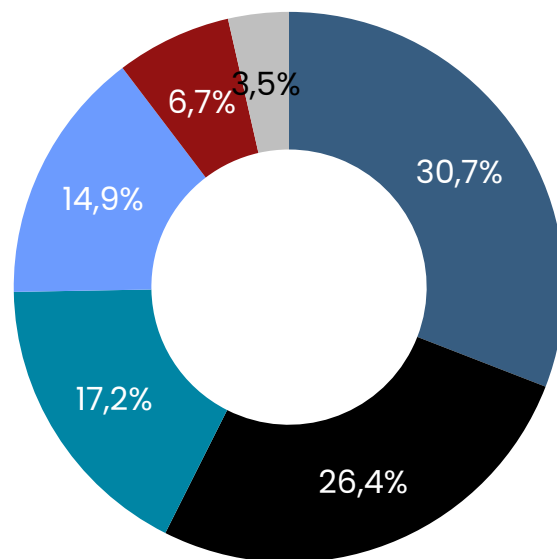
Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta Mensual	Año Corrido 2025
SCB	627.705	28%	563.650	25%	64.055	-168.576
Fdos Pensiones y Cesantías	417.117	18%	360.292	16%	56.825	-234.855
Sector Real	169.288	7,5%	135.072	6%	34.216	333.235
Otros	17.301	1%	4.359	0%	12.942	77.598
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	-26.716
Institucionales Colombianos	68.138	3%	91.856	4%	-23.718	231.151
Extranjeros	663.646	29%	724.000	32%	-60.354	-124.675
Personas Naturales	293.524	13%	377.489	17%	-83.966	-87.162

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

Extranjeros representaron el 31% del volumen negociado del mes

Comisionistas de bolsa el 26% y AFP el 17%

Participación volumen negociado por inversionista en el mes



■ Extranjeros

■ SCB

■ Fdos Pensiones y Cesantías

■ Persona Natural

■ Sector Real

■ Institucionales Colombianos

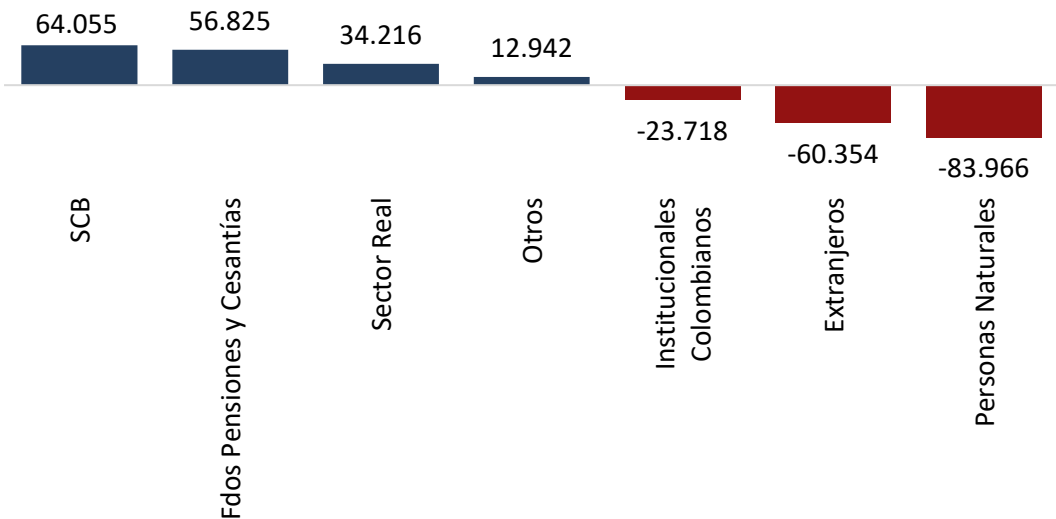
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

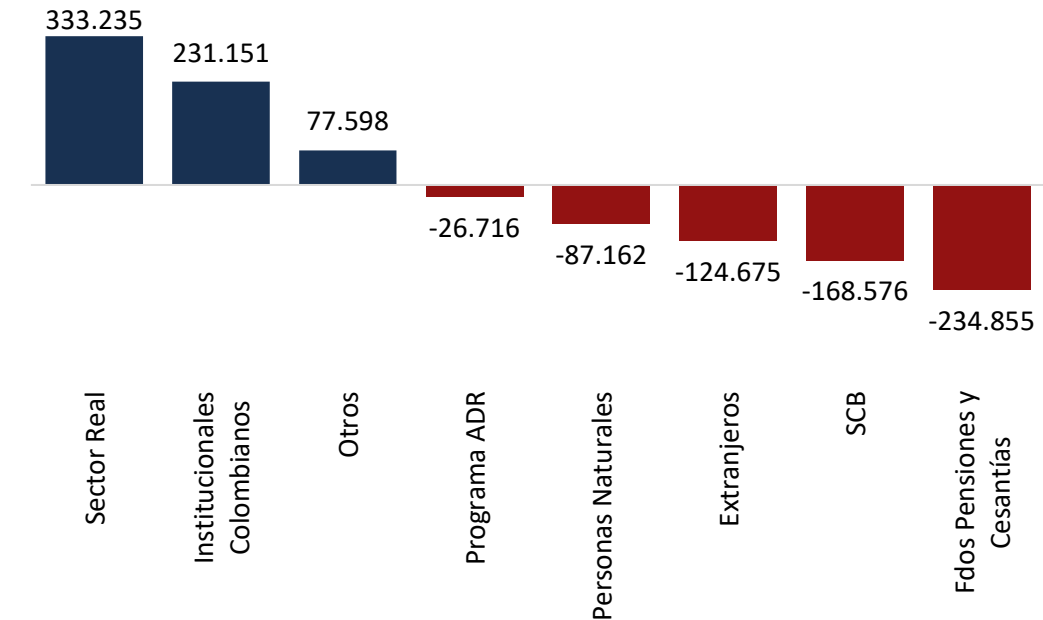
Sector Real e Institucionales, los mayores Compradores Netos en 2025

AFP y Comisionistas de Bolsa, los mayores Vendedores Netos del año

Posición Neta Mensual
COP millones



Posición Neta Año Corrido 2025
COP millones

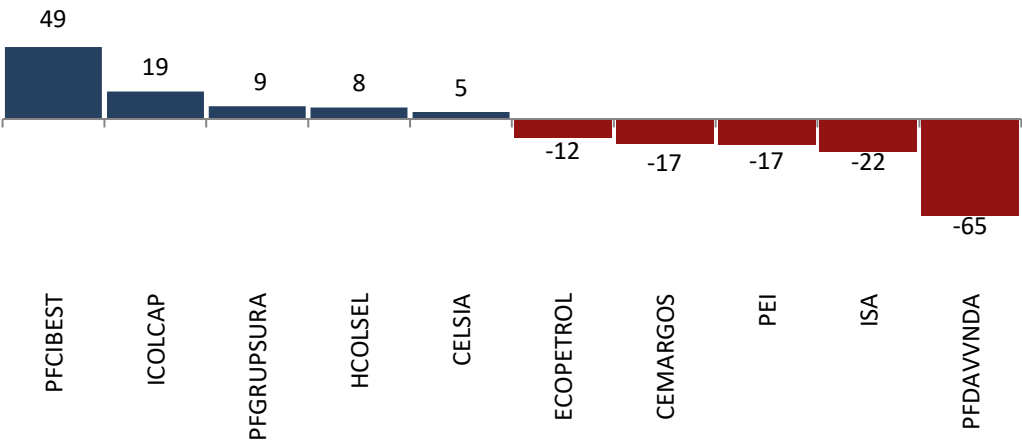


* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

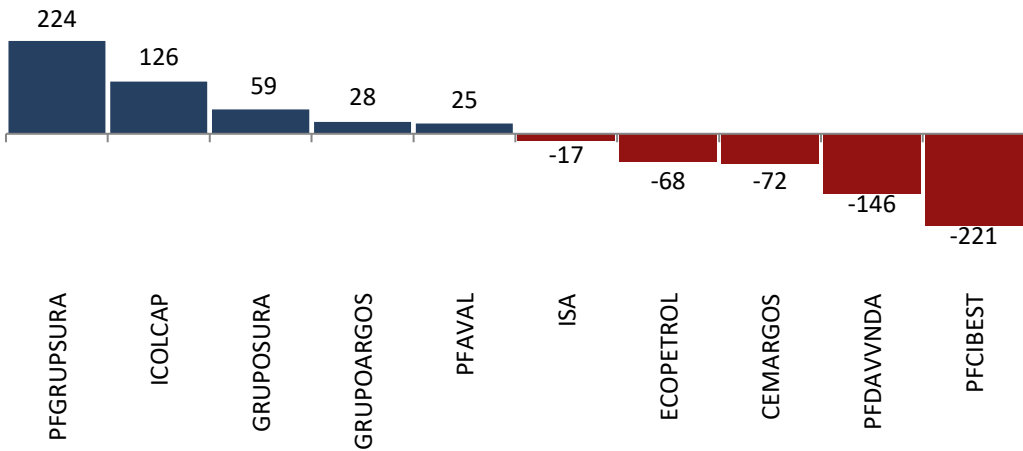
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Extranjeros aumentaron posiciones en PF CIBEST Y disminuyeron su exposición en PF DAVIVIENDA

Posición Neta Mensual Extranjeros
COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 Extranjeros
COP mil de millones

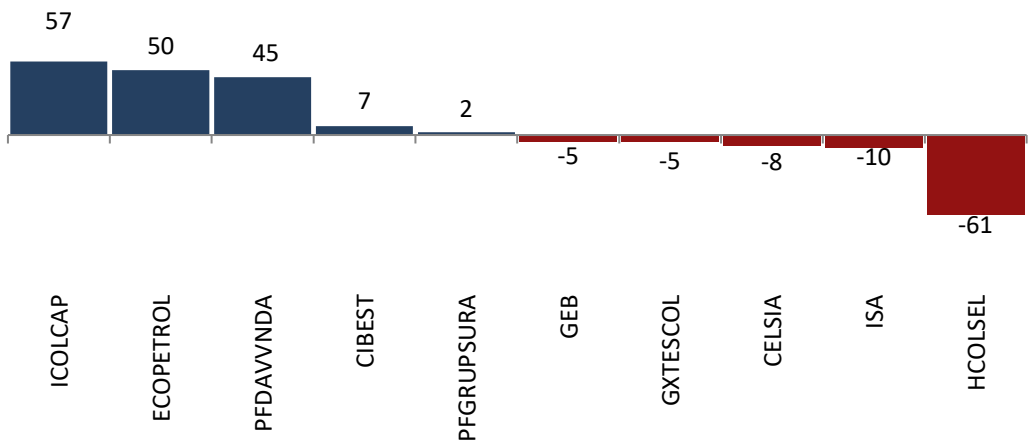


* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

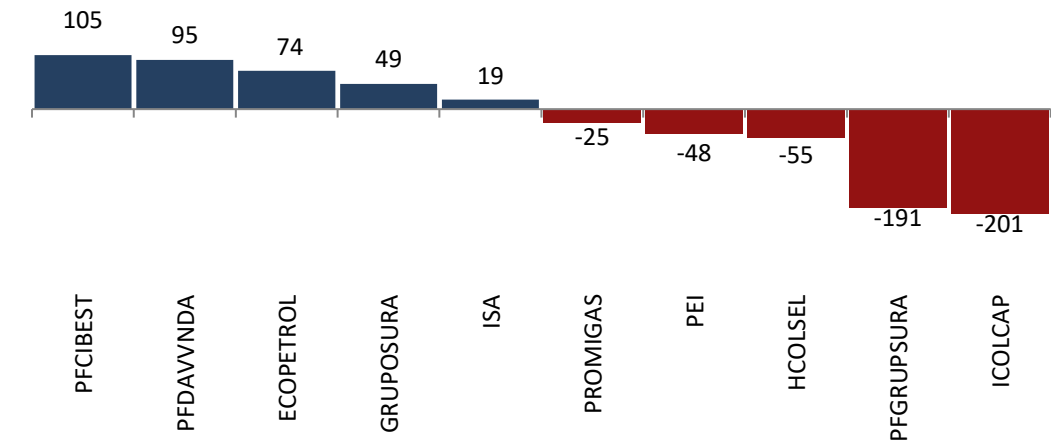
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

AFPs aumentaron su exposición en ICOLCAP Y vendieron HCOLSEL

Posición Neta Mensual AFP
COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 AFP
COP mil de millones

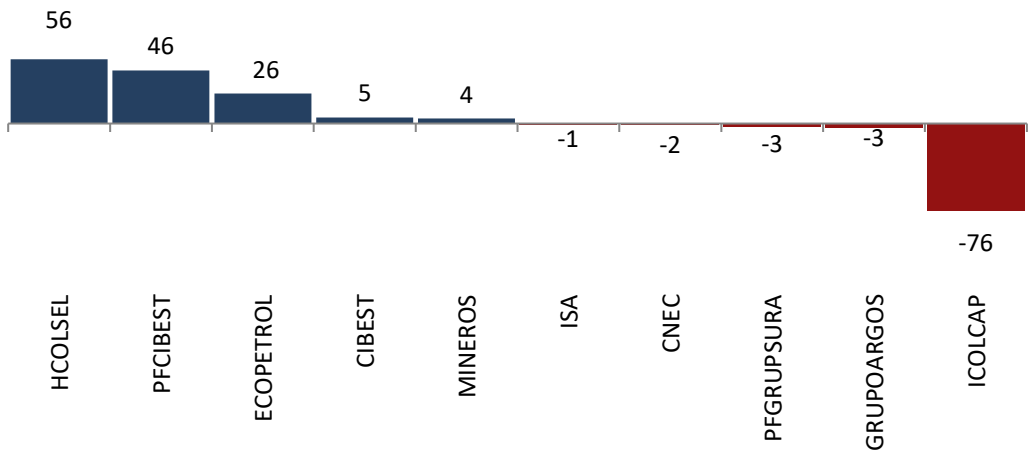


* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

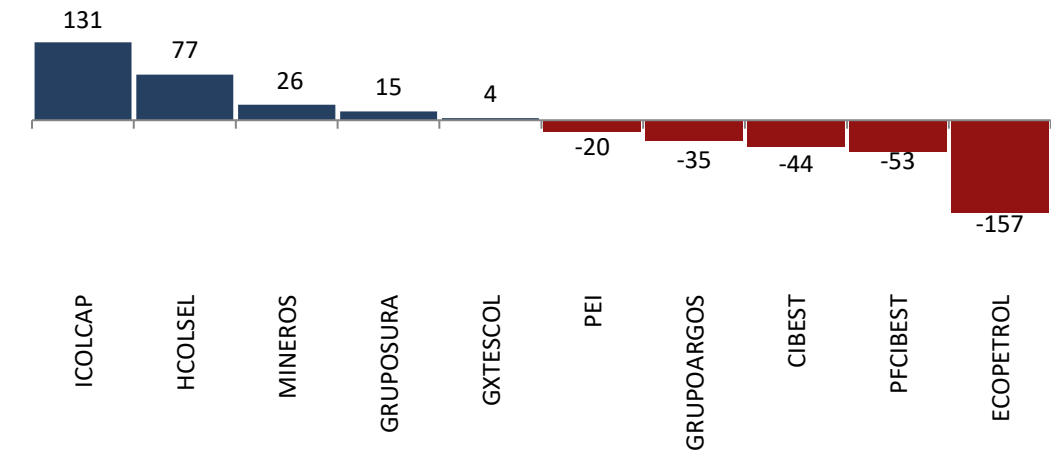
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Comisionistas de Bolsa aumentaron su exposición en HCOLSEL Y vendieron ICOLCAP

Posición Neta Mensual SCB
COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 SCB
COP mil de millones

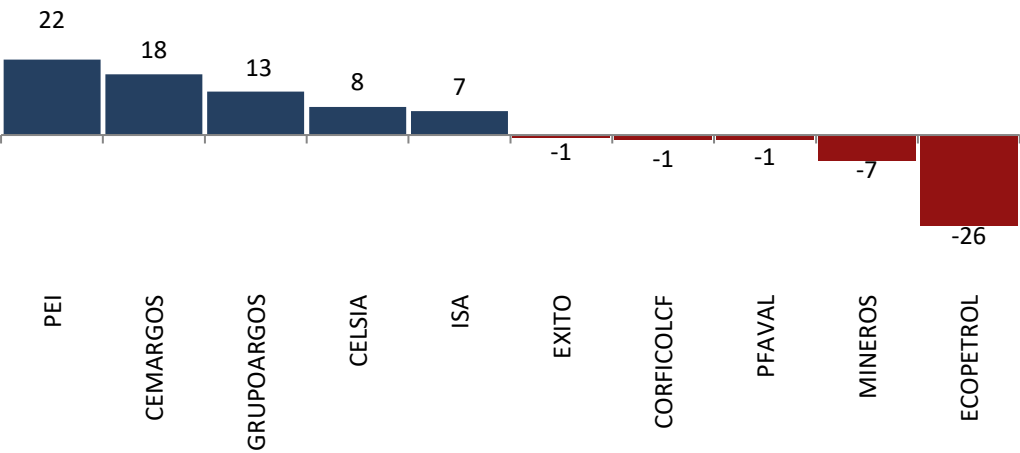


* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

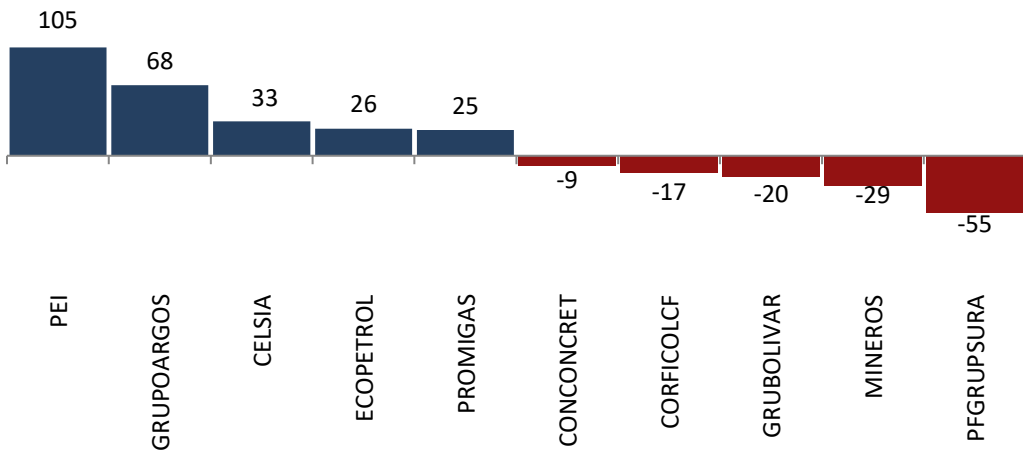
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Sector Real vio atractivo los títulos de PEI Y vendió ECOPETROL

Posición Neta Sector Real
COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 Sector Real
COP mil de millones



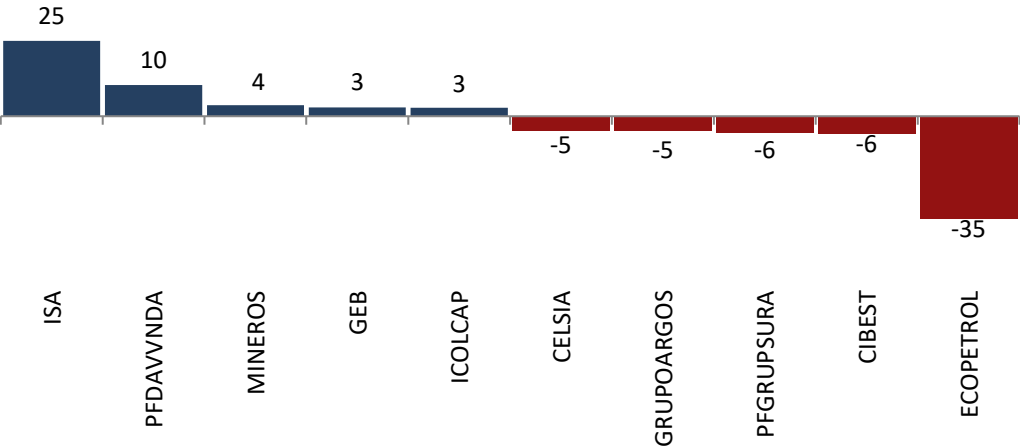
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

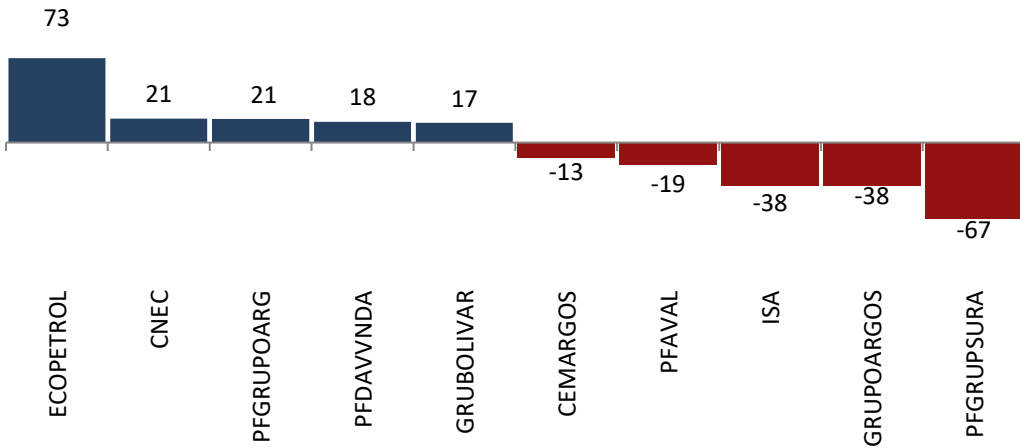
Personas Naturales continúan viendo atractiva la acción de ISA

Disminuyeron posiciones en ECOPETROL

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	2.036	-501	-11.004	6.780	1.370	-1.373	-6.038	5.117	2.229	1.384
BOGOTA	177	-124	-582	-59	0	0	-177	-135	901	0
BVC	0	0	5	0	0	0	66	0	-71	0
BHI	1.017	0	-87	0	0	0	-1.205	64	220	-9
CELSIA	2	373	4.815	-7.747	-189	9	-4.747	-607	8.092	0
CEMARGOS	990	515	-16.788	-1.156	-303	-37	-966	254	17.587	0
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	0	0	-62	-4	0	0	1.556	-1.543	46	7
CONCONCRET	0	0	0	0	0	0	83	152	-235	0
CORFICOLCF	2.204	272	-988	501	-370	0	57	-240	-1.435	0
ECOPETROL	-8.741	-2.871	-12.218	50.026	-1.768	-245	-34.559	26.122	-26.177	10.483
GEB	138	-414	-610	-5.120	138	-211	2.994	2.169	891	24
ETB	0	0	0	0	0	0	3	-1	-2	0
EXITO	724	36	129	106	0	0	327	-732	-735	145
GRUPOARGOS	1.494	3	-2.813	-2.874	852	-17	-4.895	-3.446	12.567	0
GRUPOAVAL	0	0	-66	0	0	0	-401	0	466	0
GRUPOSURA	1.058	0	-6.092	-779	-479	-15	-712	1.318	5.700	0
HCOLSEL	0	-2.391	7.842	-61.106	0	0	-189	55.845	0	0
ICOLCAP	165	-2.266	18.631	56.905	1.389	-1.511	2.898	-76.174	-36	0
ISA	-295	-1.072	-22.245	-9.535	-1.005	2.461	25.492	-1.217	6.907	510
NUTRESA	0	0	439	0	0	0	-350	-474	385	0
PFAVAL	-207	0	3.732	-4.557	239	922	1.397	-67	-1.441	-16
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFCIBEST	-1.774	-262	48.668	-1.954	-1.414	-3.130	-70.384	45.964	-17.514	1.799
PFCEMARGOS	0	0	1	0	0	0	5	0	-6	0
PFCORFICOL	-36	0	70	-1.471	0	0	1.287	199	-49	0
PFDVVNDA	1.818	-271	-64.987	44.743	-10	696	10.497	1.861	5.653	0
PFGUPOARG	-331	-391	-736	-1.375	-1.369	0	1.426	2.528	962	-714
PFGUPOSURA	-3.467	0	8.691	2.164	-720	7	-5.705	-2.558	1.589	0
MINEROS	-198	0	-185	-14	0	-535	3.685	4.426	-7.285	110
TERPEL	0	0	-21	-187	0	0	-432	345	315	-20
PEI	-2.371	-3.093	-16.990	1.044	132	1.375	-2.181	258	21.826	0
PROMIGAS	0	0	-127	-3.773	-272	0	359	597	3.217	0
OTROS	-106	-278	3.223	-3.734	278	-118	-3.155	4.033	-351	213
Total general	-5.705	-12.734	-60.354	56.825	-3.500	-1.722	-83.966	64.055	34.216	13.916

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	23.706	12	-6.225	13.439	-1.023	483	-5.960	-44.356	16.155	3.768
BOGOTA	273	224	-3.727	-1.273	-1.621	6.497	1.041	-3.553	2.171	-32
BVC	0	-2	-3.017	1.907	0	0	2.453	-286	-1.054	0
BHI	-211	0	-124	48	-52	0	-1.450	149	1.665	-16
CELSIA	3.929	-2.350	3.740	-24.101	-831	7.189	-13.199	-8.412	33.157	877
CEMARGOS	18.331	-195	-71.762	-21.948	-1.797	3.278	-13.422	-2.541	94.267	1.536
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	35	16	-1.435	-4.554	0	0	20.822	-16.069	1.177	7
CONCRET	0	-68	301	-267	0	0	9.093	157	-9.294	78
CORFICOLCF	26.840	960	10.370	-9.775	-942	682	-7.633	-5.262	-16.823	1.583
ECOPETROL	-21.708	-4.684	-68.122	73.986	217	54.413	73.419	-156.748	25.975	23.251
GB	7.773	1.903	10.479	-13.230	1.853	20.260	-18.178	-17.840	5.232	1.100
ETB	-1.817	0	-14	0	0	0	1.614	-26	164	80
EXITO	752	36	-2.913	106	0	0	14.385	-1.479	9.768	1.491
GRUPOARGOS	-37.758	3	28.305	2.141	744	30.201	-37.942	-35.176	68.126	-17.336
GRUPOAVAL	84	0	-224	7	0	86	-1.295	15	1.328	0
GRUPOSURA	11.470	-9.182	58.805	48.806	-920	-111.475	-11.753	14.640	-993	619
HCOLSEL	0	-2.391	8.163	-55.026	-27.373	-76	-112	76.893	-77	0
ICOLCAP	-2.490	-4.034	126.110	-201.296	-61.328	3.404	7.106	131.448	1.080	0
ISA	12.688	-362	-16.740	18.555	846	8.537	-37.566	-8.578	6.083	16.239
NUTRESA	0	0	-3.846	0	0	0	-8.364	1.766	10.450	-6
PFAVAL	8.283	7	25.048	559	1.268	-7.342	-19.232	-2.097	-7.391	897
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFCIBEST	97.091	18.033	-220.722	104.561	-2.059	-8.477	-7.634	-52.587	49.572	24.801
PFCMARGOS	0	0	6	0	0	0	222	0	-227	0
PFDVVNDA	12.754	-64	-145.541	94.840	-4.207	10.866	17.945	-4.965	14.717	3.656
PFGRUPOARG	2.790	-454	-3.050	-24.065	-888	-135	20.593	-8.482	13.451	164
PFGRUPSURA	14.124	-136	223.837	-190.835	-4.845	81.813	-66.754	-6.305	-55.059	4.187
PFCORFICOL	-21	0	-299	-1.100	0	673	-1.741	-561	3.049	0
MINEROS	-1.454	-2.246	12.246	-132	0	-508	-3.899	26.419	-28.538	-974
SUGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	281	73	-6.694	-10.573	0	58	11.955	-956	5.320	1.011
PEI	-8.692	-3.093	-10.814	-48.153	-122	-944	-14.594	-20.267	104.537	2.141
PROMIGAS	699	0	-1.140	-25.489	-2.589	0	5.759	-2.007	24.766	0
OTROS	52.890	4.691	-65.674	38.005	907	22.093	-2.841	-21.512	-39.516	9.929
Total general	220.645	-3.302	-124.675	-234.855	-104.763	121.573	-87.162	-168.576	333.235	79.051

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

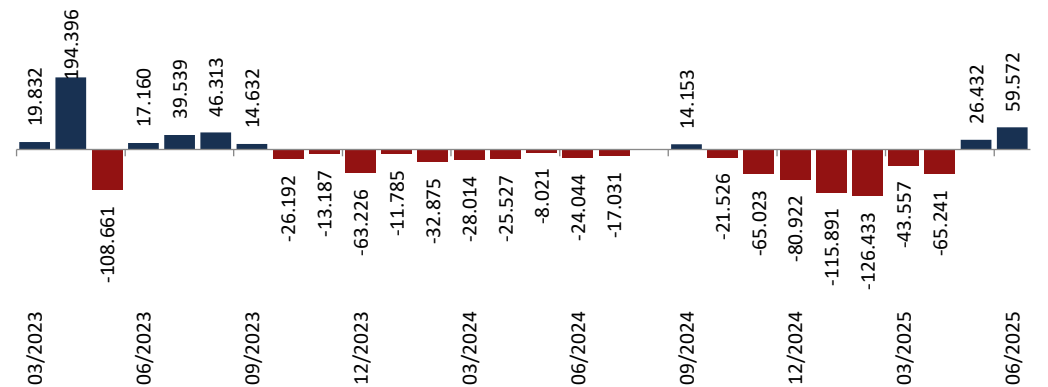
Cifras en COP millones

COP 59 mil millones en unidades de ICOLCAP creadas en Junio

COP 62 millones en unidades destruidas de HCOLSEL

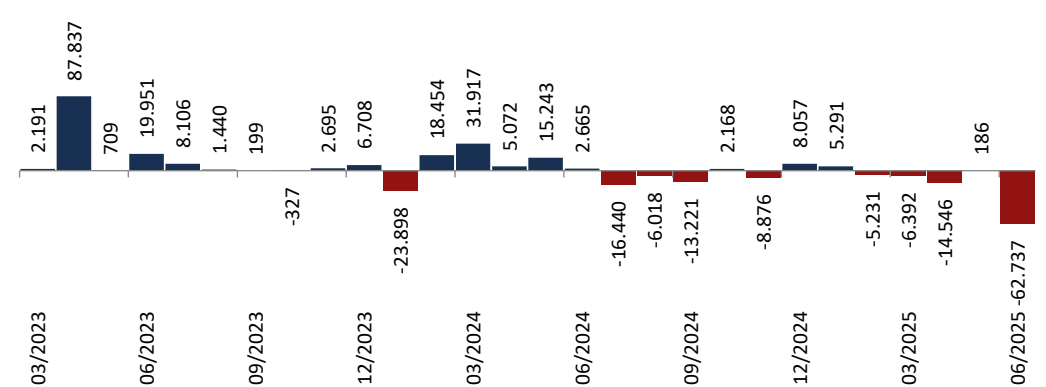
Creación / destrucción unidades IColcap

Cifras en COP millones



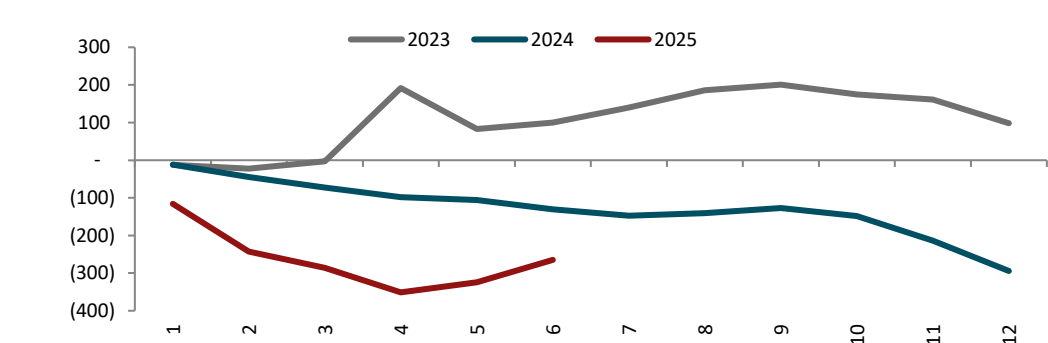
Creación / destrucción unidades HColsel

Cifras en COP millones



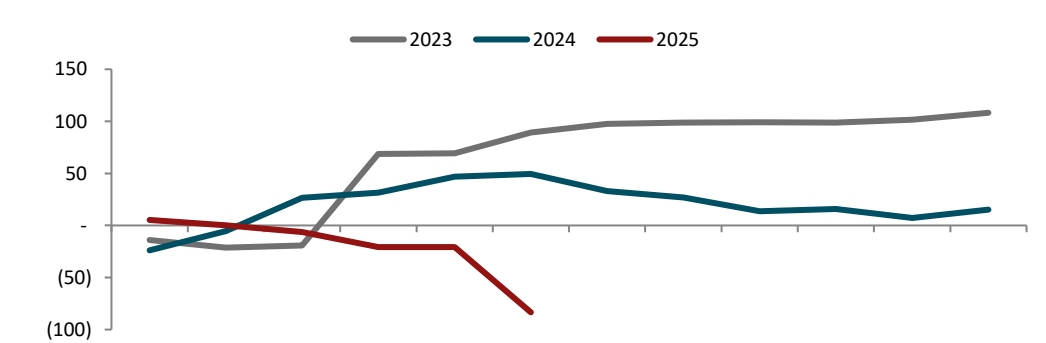
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

Cifras en COP mil millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

Cifras en COP mil millones



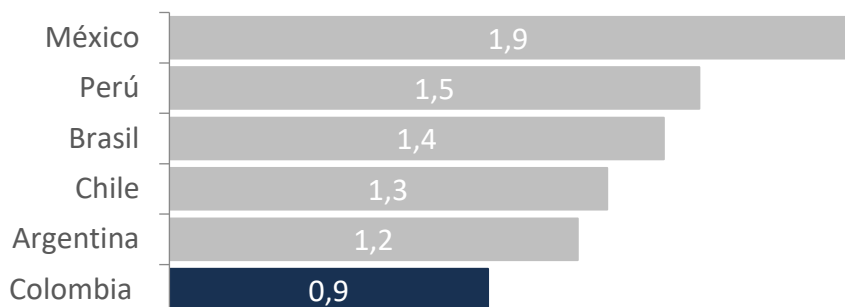
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Colombia con el P/VL 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



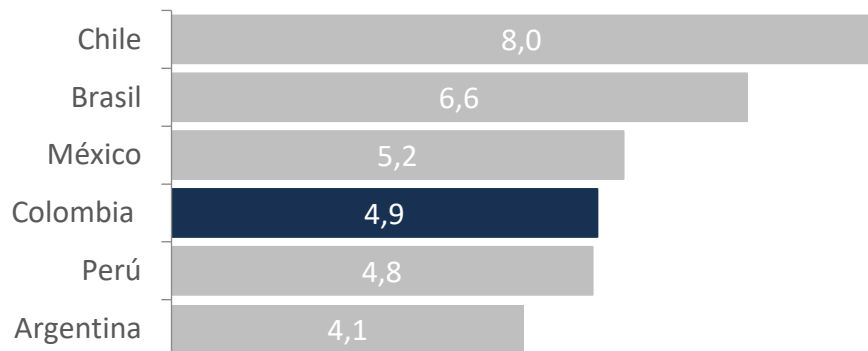
Múltiplo P/E

Cifras en veces



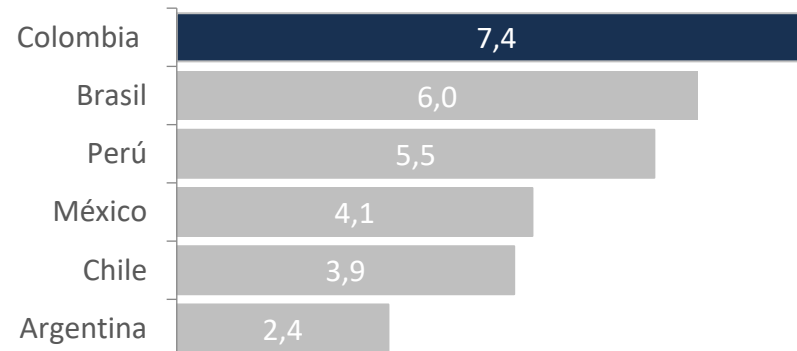
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses

Cifras en porcentaje



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

Calendario Dividendos 2025

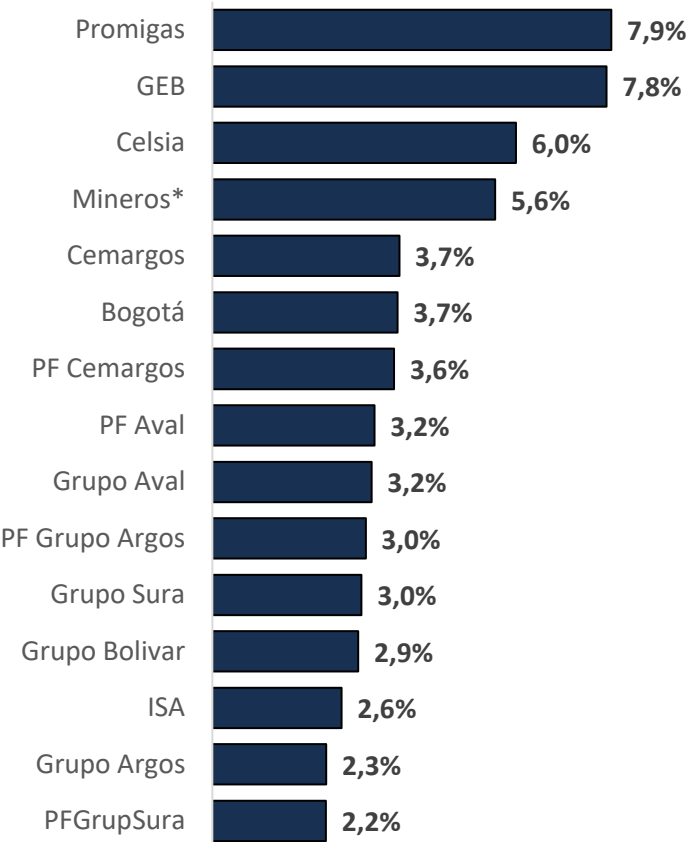
Acción	Dividendo 2025	Valor Cuota COP	Fecha de pago
PFBCELOM	3.900	3.900	1/04/2025
BCOLOMBIA	3.900	3.900	1/04/2025
PFBCELOM	624	624	29/04/2025
BCOLOMBIA	624	624	29/04/2025
BOGOTA	1.752	146	2/04/2025 - 2/03/2026
PFBCELOM	0	0	
GRUPOAVAL	28	2	01/04/2025 - 31/03/2026
PFAVAL	28	2	01/04/2025 - 31/03/2026
GRUPOSURA	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

Ex – dividendo del mes

- Grupo Argos: 8 de Julio
- Grupo Bolivar: 9 de Julio
- Grupo Sura: 9 de Julio
- Celsia: 18 de Julio
- GEB: 24 de Julio
- Bogotá: 28 de Julio
- Aval: 28 de Julio
- Mineros: 28 de Julio

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

Cifras con corte al 01/07/2025

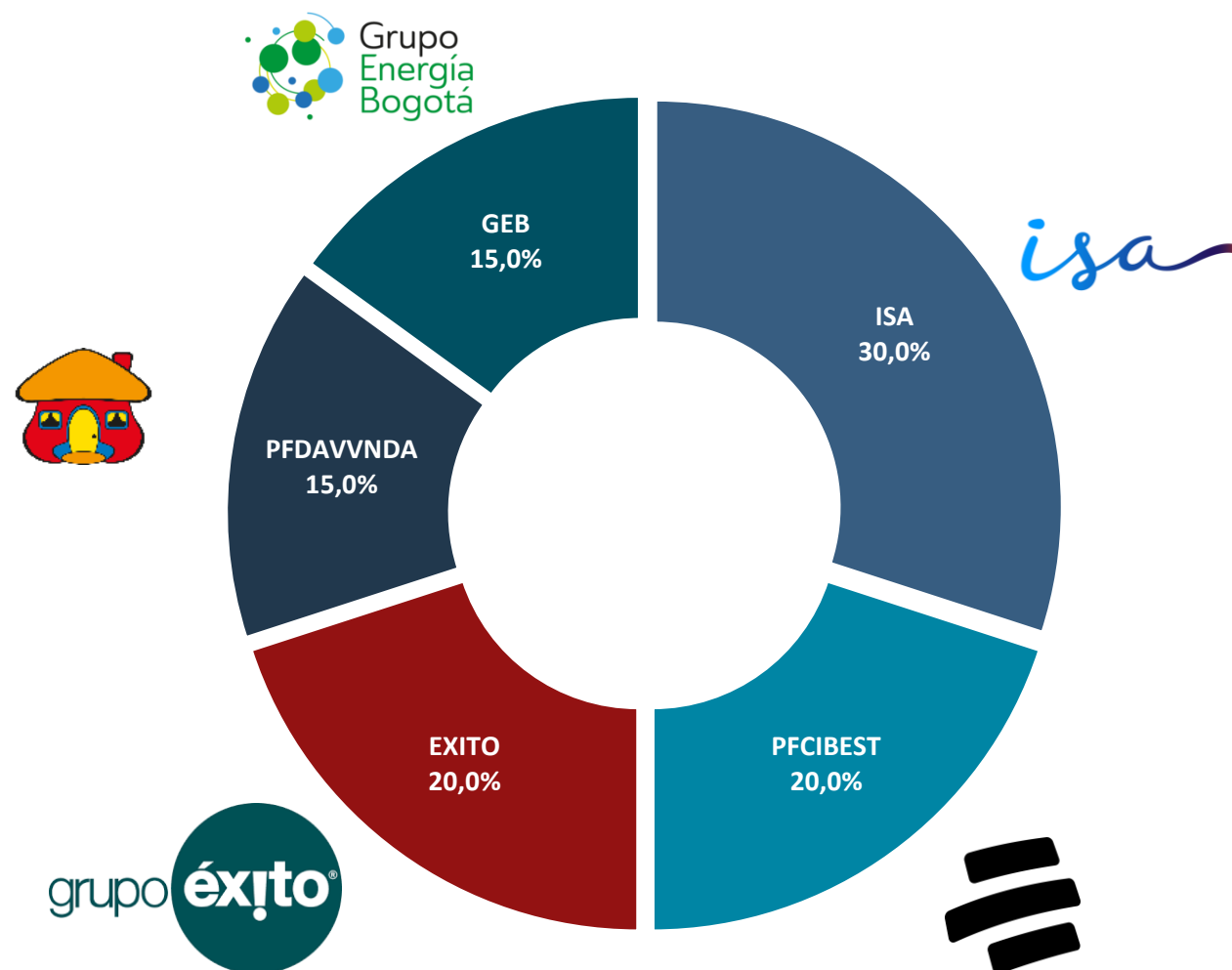


Se calcula con los dividendos pendientes por pagar

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

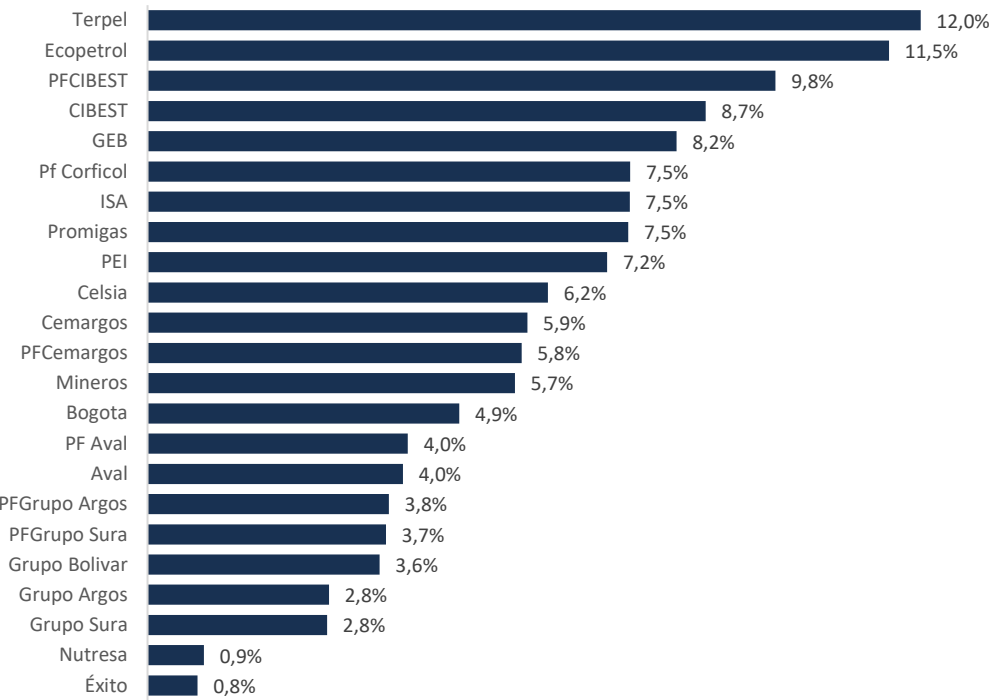
Fuente: Emisores, BVC, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

TOP PICKS Aval Casa de Bolsa 2025



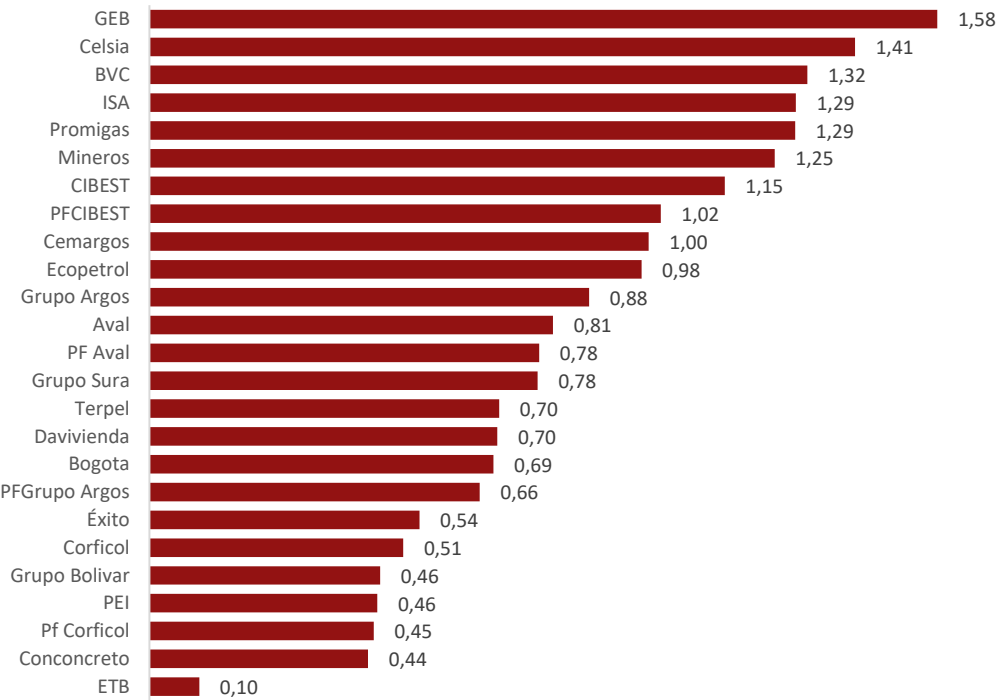
Múltiplos mercado local

Dividend Yield 12 meses



Precio / Valor en Libros

Cifras en veces

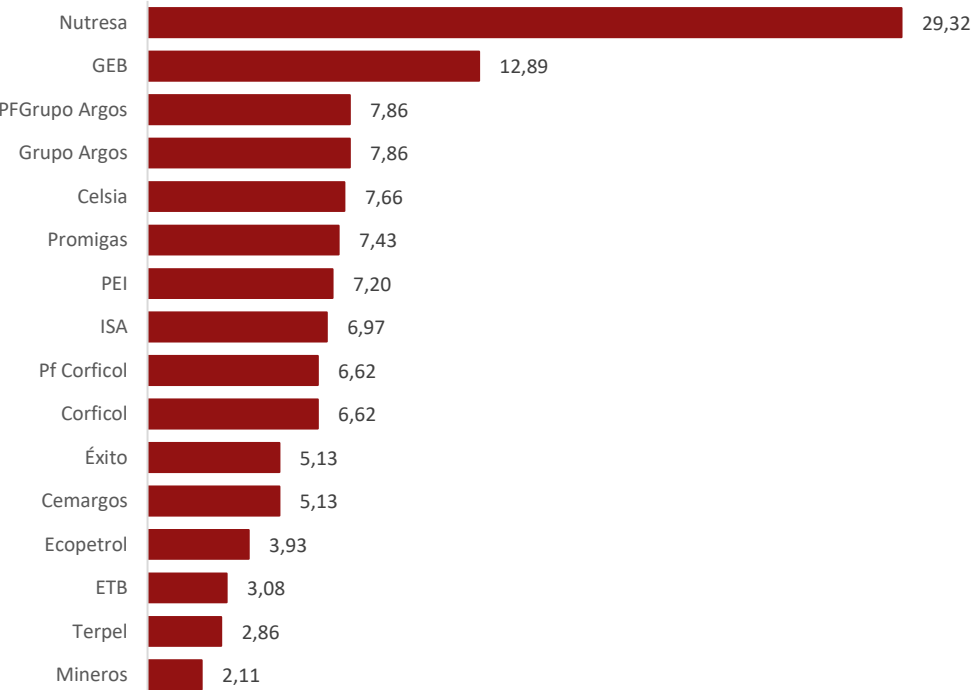


Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

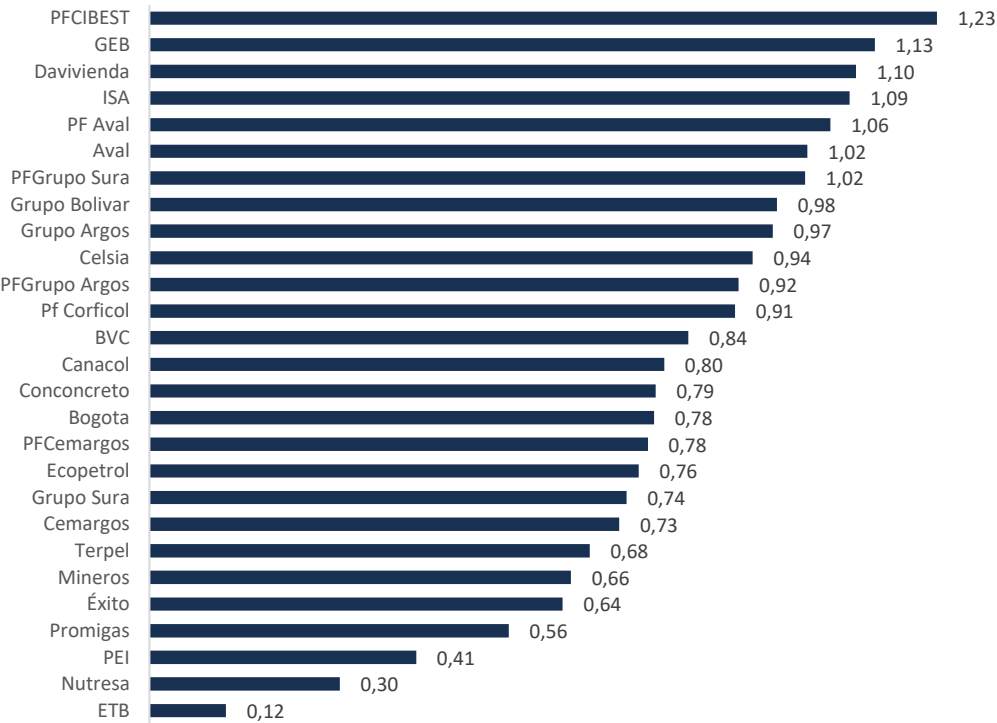
Múltiplos mercado local

EV / EBITDA 12 meses

Cifras en veces



Beta Ajustado



Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Calendario 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



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