



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Mensual de Acciones Marzo

COLCAP sigue con la frente en alto

abril 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 Marzo

COLCAP sigue con la frente en alto

Leve corrección del Colcap tras rally de fin de año

Luego de dos meses consecutivos de fuertes valorizaciones, el **COLCAP** presentó una **leve corrección del -0,3%** en marzo, en línea con un comportamiento mixto en los mercados globales. A pesar del retroceso, el índice acumula un rendimiento positivo de 16,2% en el año, posicionándose como uno de los más destacados en la región.

El mes estuvo marcado por una mayor cautela en los mercados internacionales ante la expectativa del anuncio oficial de aranceles por parte de Donald Trump, lo que generó volatilidad en los mercados. Aun así, el apetito por renta variable colombiana se mantuvo sólido.

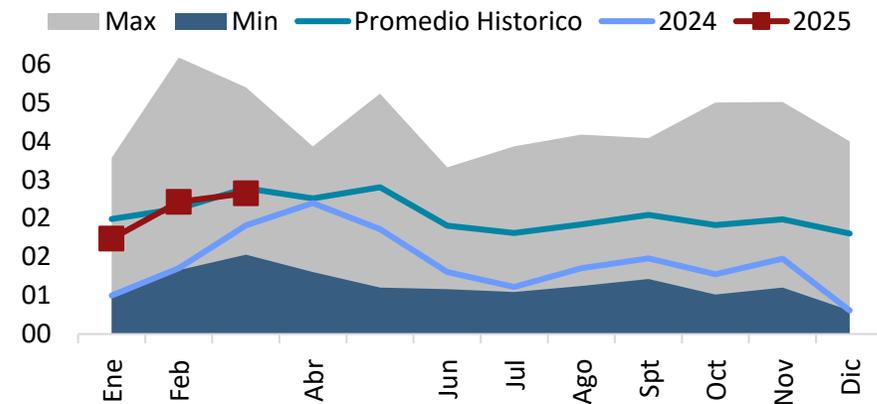
Durante el mes, el **volumen de negociación ascendió a COP 2,9 billones**, un incremento del 30% frente al mismo mes de 2024. PF Bancolombia, Ecopetrol y PF Grupo Sura fueron las acciones más negociadas del periodo.

En cuanto a flujos de inversión, **los Inversionistas Extranjeros fueron nuevamente los mayores Compradores Netos**, con una posición de COP 185 mil millones, seguidos por el Sector Real. En contraste, los Fondos de Pensiones y Cesantías fueron los principales Vendedores Netos del mes, con ventas de COP -279 mil millones.

Marzo también marcó el cierre de la temporada de entrega de resultados del cuarto trimestre de 2024 y la celebración de las Asambleas Generales de Accionistas.

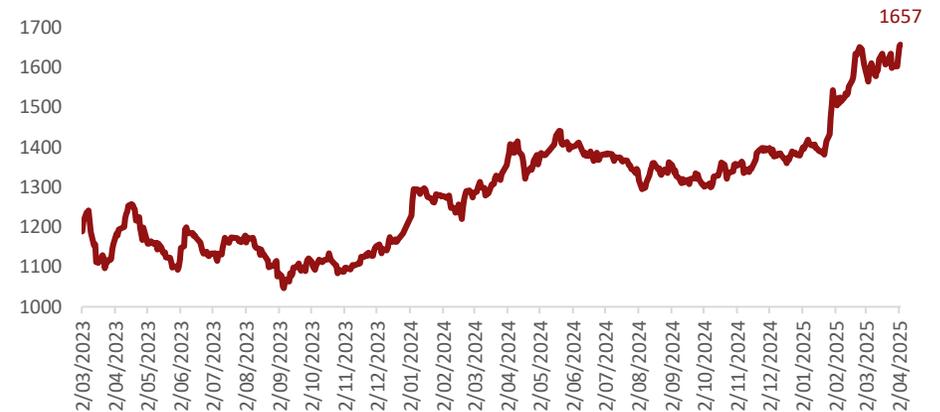
Volumen negociación acciones

Cifras acumuladas mes en COP BN, periodo de 10 años



Comportamiento del COLCAP

Cifras en puntos



Mensual de Acciones Marzo

COLCAP sigue con la frente en alto

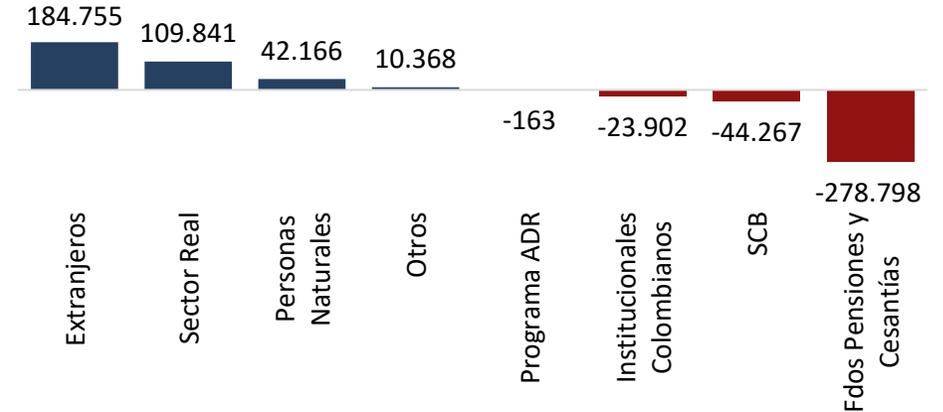
En este marco, **se destacaron decisiones relevantes** como la aprobación de la escisión parcial por absorción entre Grupo Argos, Grupo Sura y Cementos Argos, mediante la cual los accionistas de Grupo Argos recibirán más de COP 10,8 billones en acciones de Grupo Sura y aumentarán su participación en la compañía en un 20%, mientras que Cementos Argos distribuirá su participación en Grupo Sura a sus accionistas. Asimismo, Nutresa aprobó una operación de readquisición de hasta 4.580.000 acciones a un precio de COP 130.000 por acción. Finalmente, se conocieron los resultados de la OPA competidora por Mineros S.A., en la que Sun Valley Investments ofertó por hasta 77,9 millones de acciones ordinarias, cerrando uno de los procesos más relevantes del trimestre.

Por otro lado, en marzo, **la acción con mejor desempeño fue Celsia (+6,5%)**, seguida por Mineros (+5,6%) y Grupo Bolívar (+5,3%). Por otro lado, las mayores caídas las registraron ETB (-21,2%), Concreto (-14,4%) y Corficol (-10,2%), tras haber presentado fuertes repuntes en meses anteriores.

Por último, Colombia continúa destacándose como uno de los mercados más atractivos en términos de **valoración relativa en América Latina**. Con un múltiplo precio/valor en libros (P/VL) de 0,9x, el mercado colombiano se mantiene como el más descontado de la región frente a pares como México (1,9x), Brasil (1,4x) y Chile (1,2x).

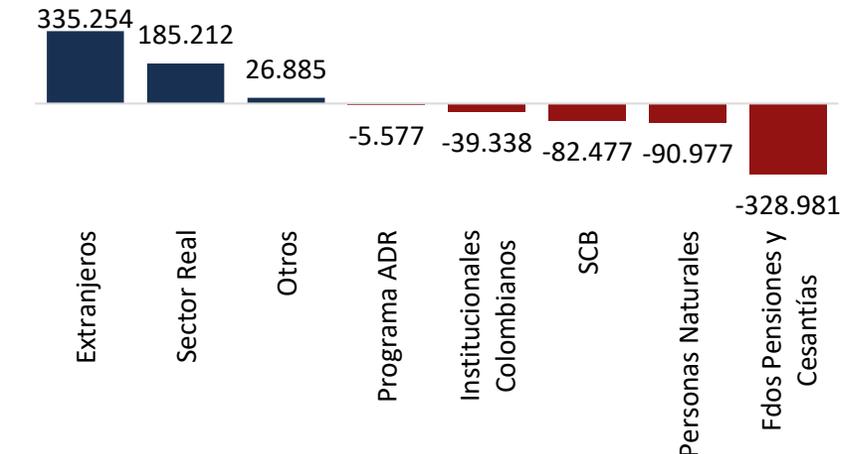
Posición Neta Mensual

Cifras en COP millones



Posición Neta Año Corrido 2025

COP millones

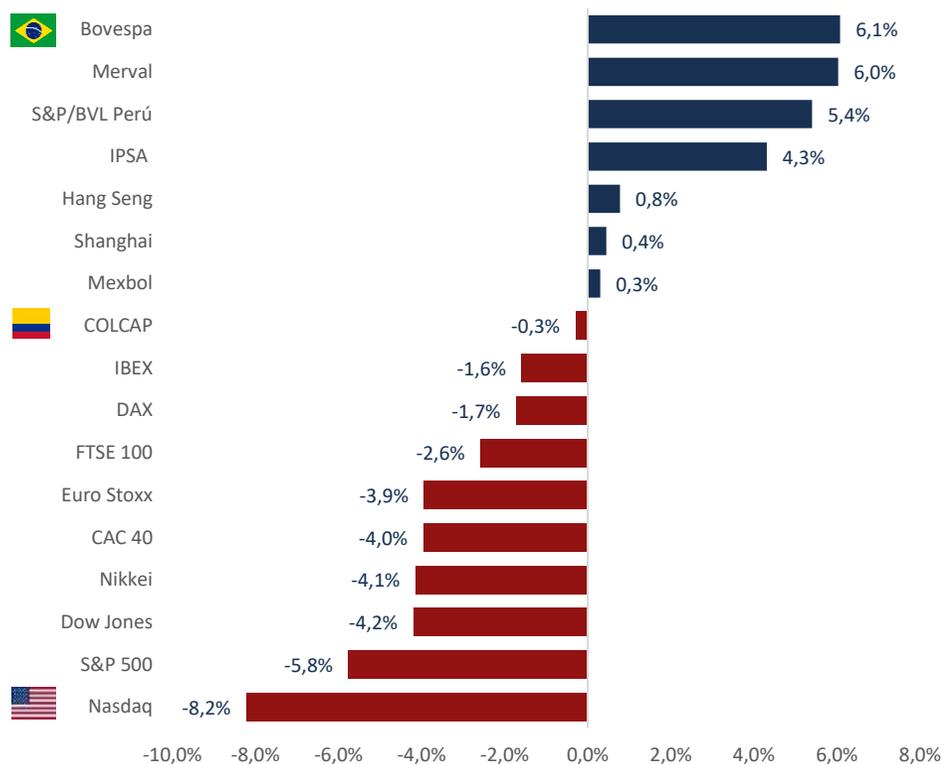


Índices Estadounidenses retroceden

Colcap registró leve corrección en marzo

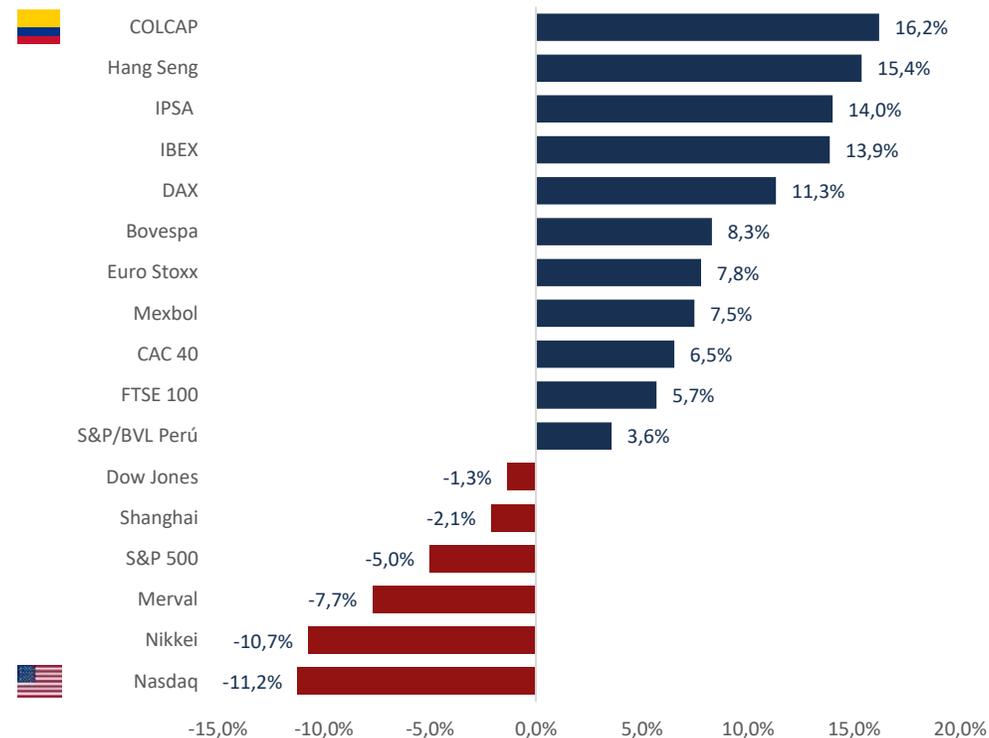
Comportamiento mensual mercados

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

Volumen de negociación en Marzo aumenta 30% A/A (COP 2,9 Bn)

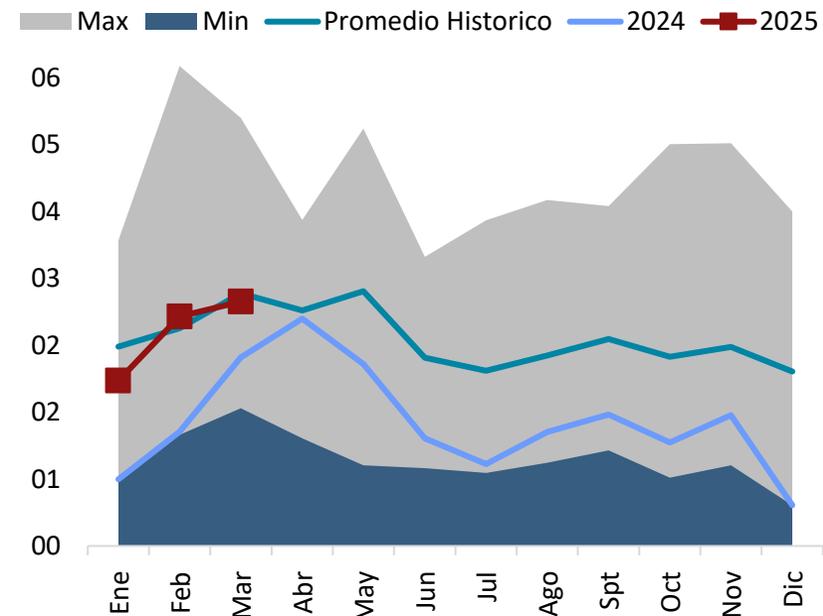
PF Bancolombia, Ecopetrol y Pf Grupo Sura las de mayor negociación

TOP de las acciones más relevantes
COP MM. Volumen mensual

Las más negociadas		Las menos negociadas	
PF BANCOLOMBIA	760.944	PF CORFICOL	3.233
ECOPETROL	538.933	GRUPO AVAL	845
PF GRUPSURA	384.625	PF CEMARGOS	479
BANCOLOMBIA	258.777	ETB	392

Volumen negociación acciones

Cifras acumuladas mes en COP Bn, periodo de 10 años



Extranjeros, los que más compraron en Marzo

AFP, las que más vendieron

Compras y ventas netas de acciones del mes

COP Millones

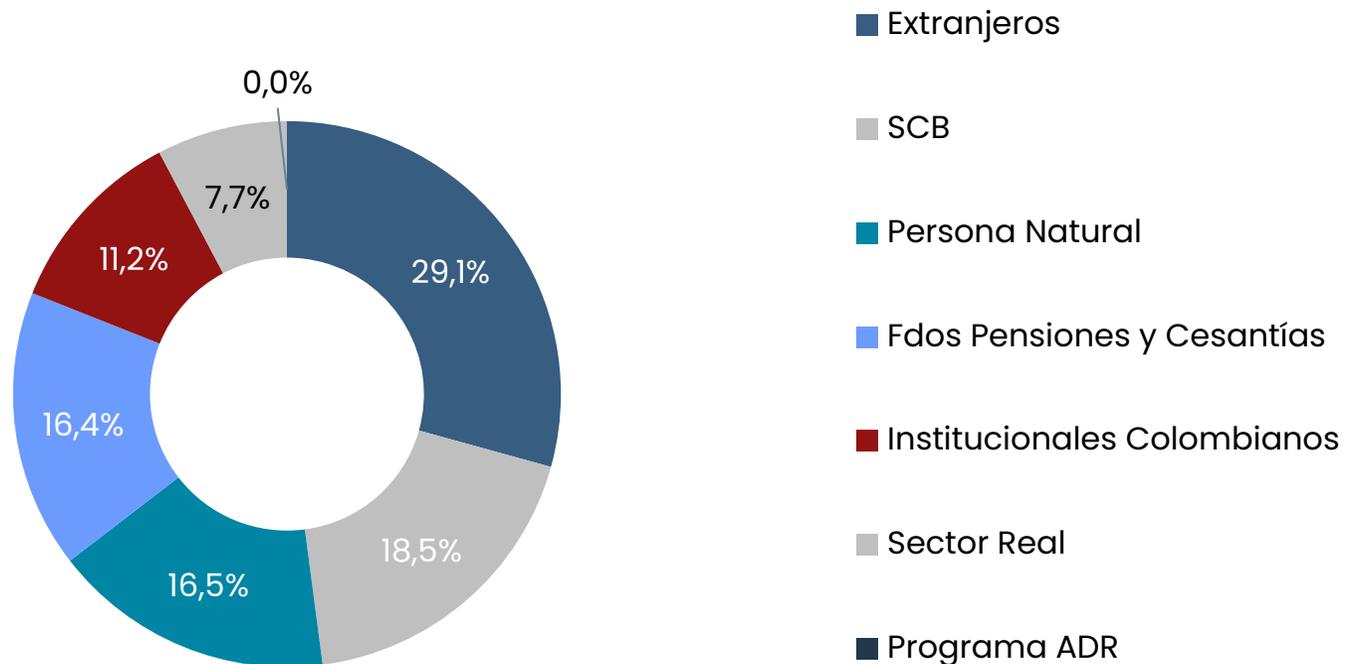
Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta Mensual	Año Corrido 2025
Extranjeros	943.361	32%	758.606	26%	184.755	335.254
Sector Real	278.827	10%	168.986	6%	109.841	185.212
Personas Naturales	504.106	17,2%	461.941	16%	42.166	-90.977
Otros	24.169	1%	13.801	0%	10.368	26.885
Programa ADR	0	0%	163	0%	-163	-5.577
Institucionales Colombianos	315.046	11%	338.948	12%	-23.902	-39.338
SCB	518.658	18%	562.924	19%	-44.267	-82.477
Fdos Pensiones y Cesantías	339.288	12%	618.086	21%	-278.798	-328.981

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

Extranjeros representaron el 29% del volumen negociado del mes

Comisionistas de Bolsa el 19%

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

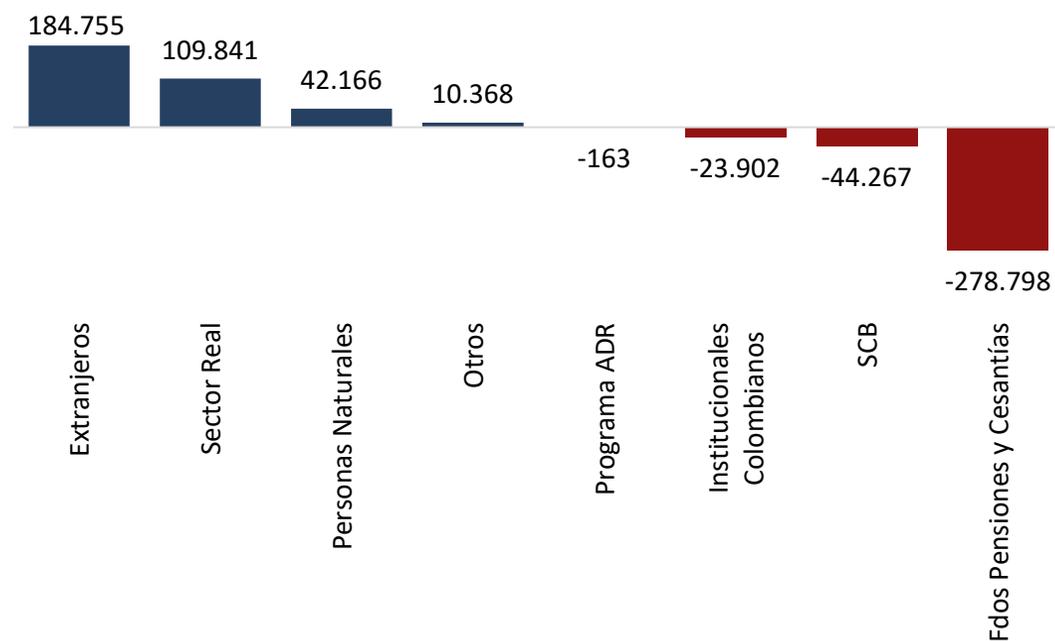
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Extranjeros, los mayores Compradores Netos en 2025

AFP, los mayores Vendedores Netos

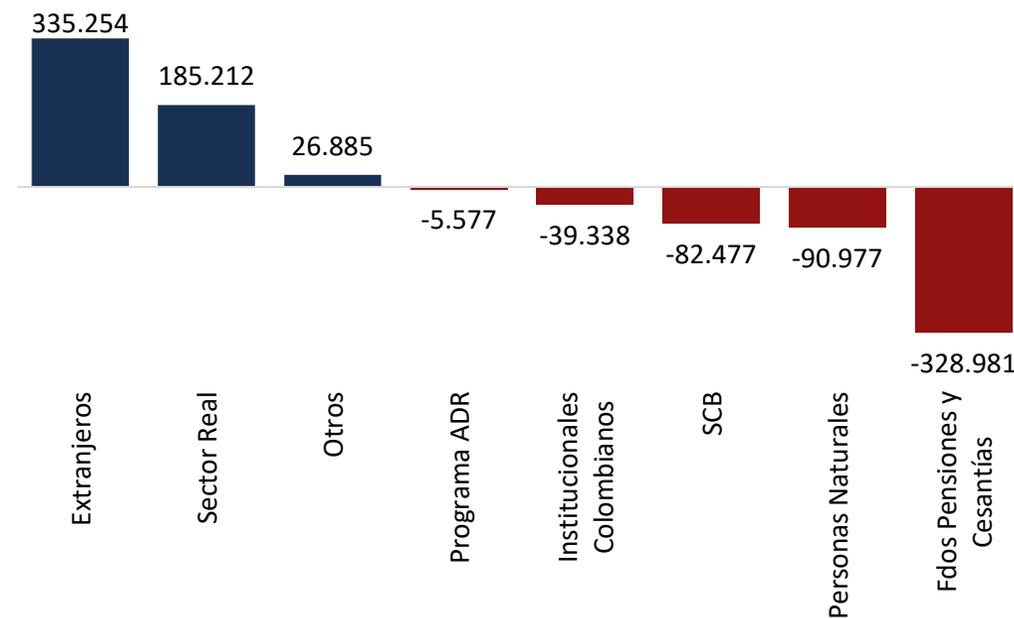
Posición Neta Mensual

COP millones



Posición Neta Año Corrido 2025

COP millones



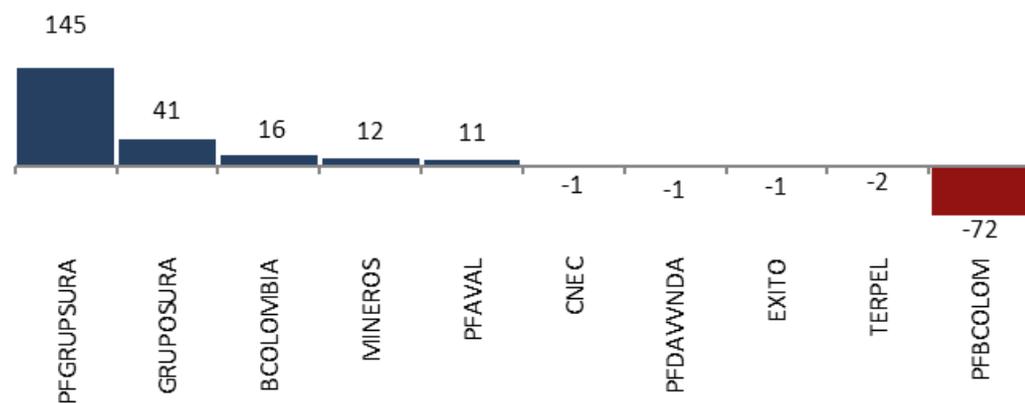
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

Extranjeros aumentaron posiciones en el Pf Grupo Sura Y disminuyeron su exposición en Pf Bancolombia

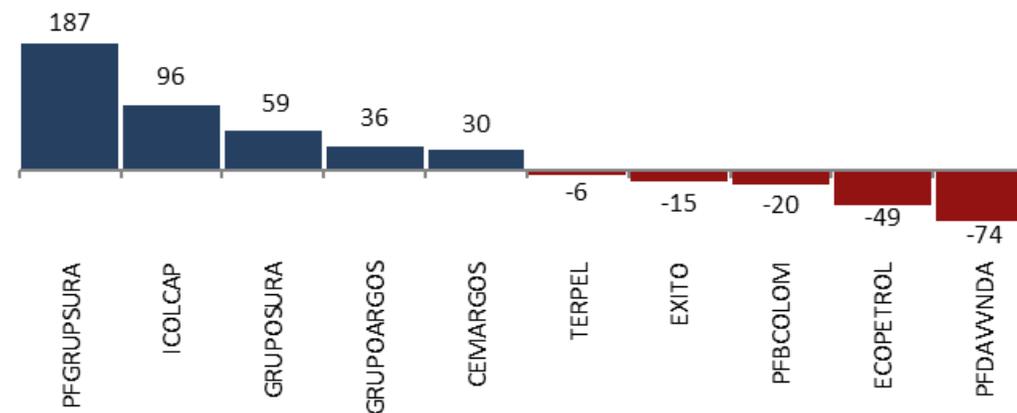
Posición Neta Mensual Extranjeros

COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 Extranjeros

COP mil de millones



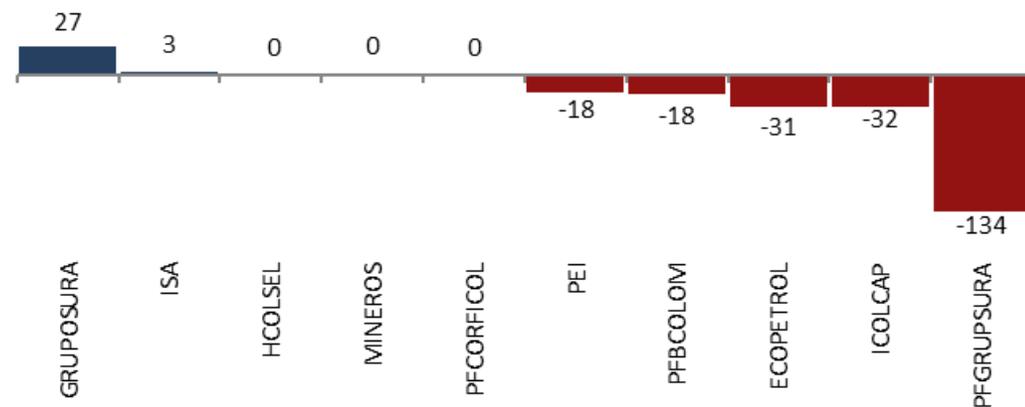
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

AFPs aumentaron su exposición en Ecopetrol Y vendieron ICOLCAP

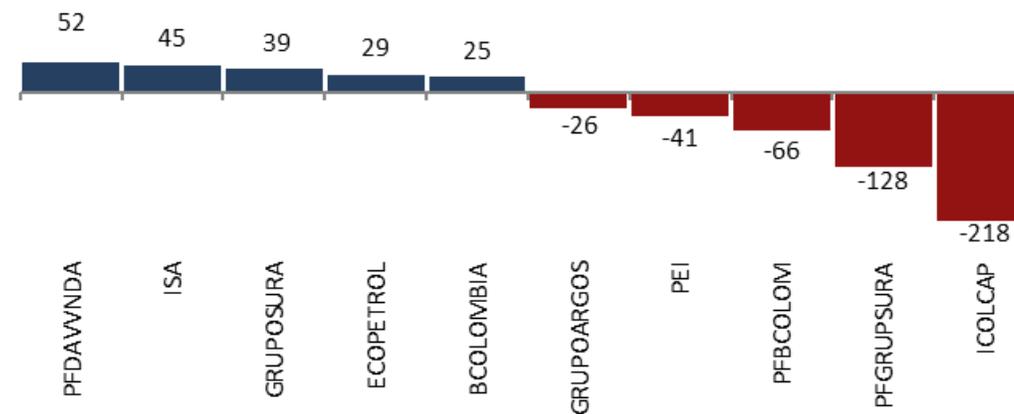
Posición Neta Mensual AFP

COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 AFP

COP mil de millones



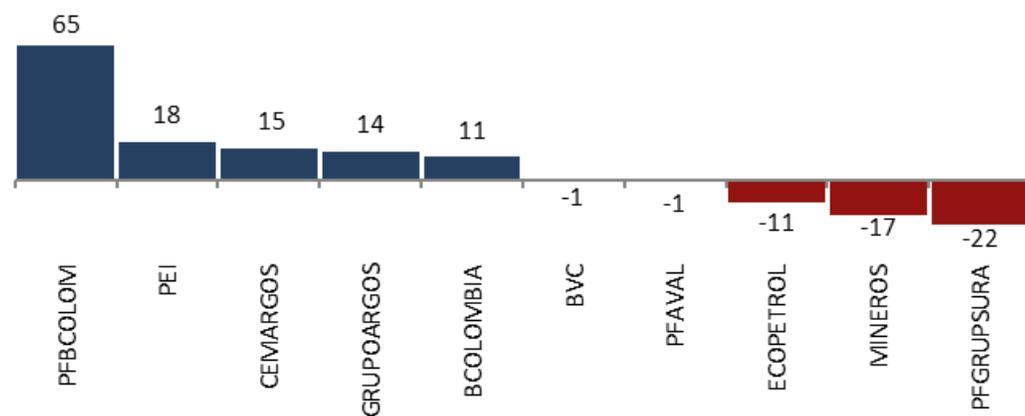
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

Sector Real vio atractiva la acción de Pf Bancolombia Y vendieron nuevamente Preferencial de Grupo Sura

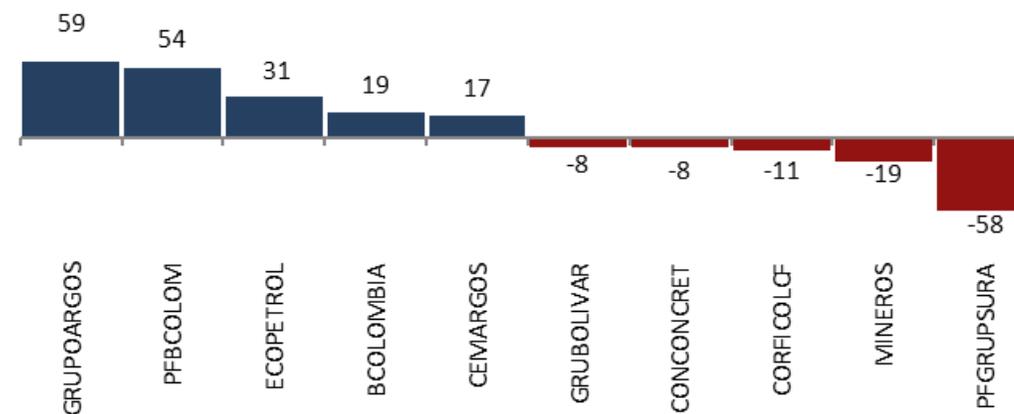
Posición Neta Sector Real

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

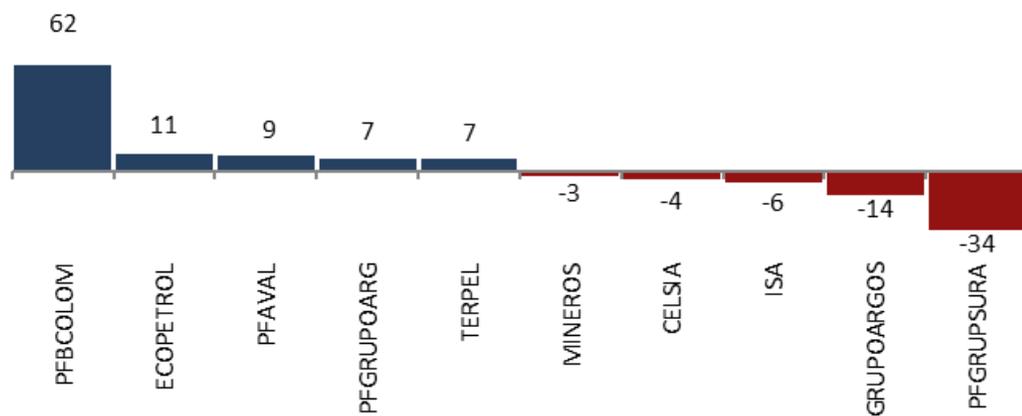
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Personas Naturales siguieron viendo atractiva PF Bancolombia

Continúan disminuyendo posiciones en Preferencial Grupo Sura

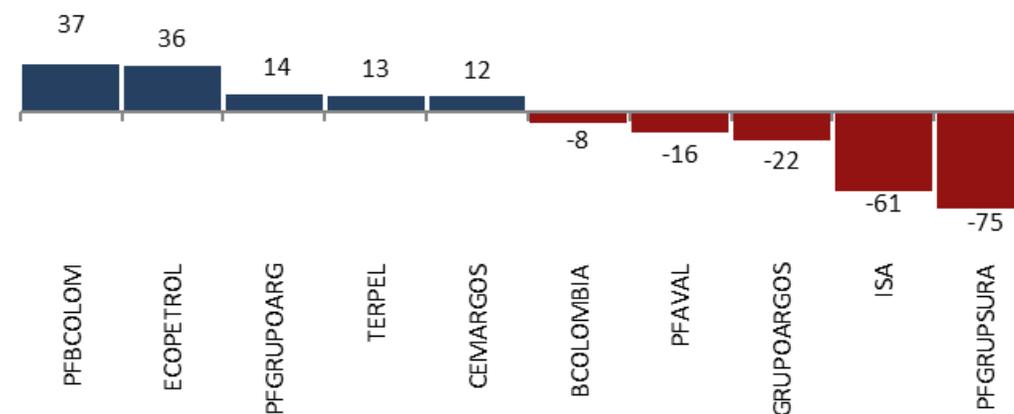
Posición Neta Personas Naturales

COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 Personas Naturales

COP mil de millones



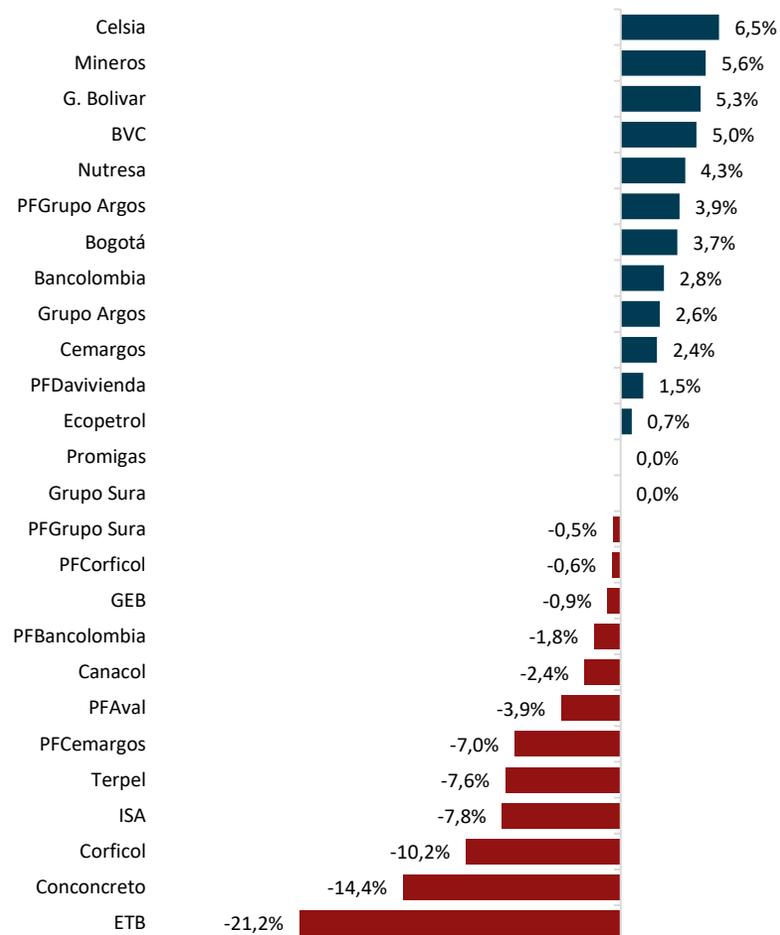
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

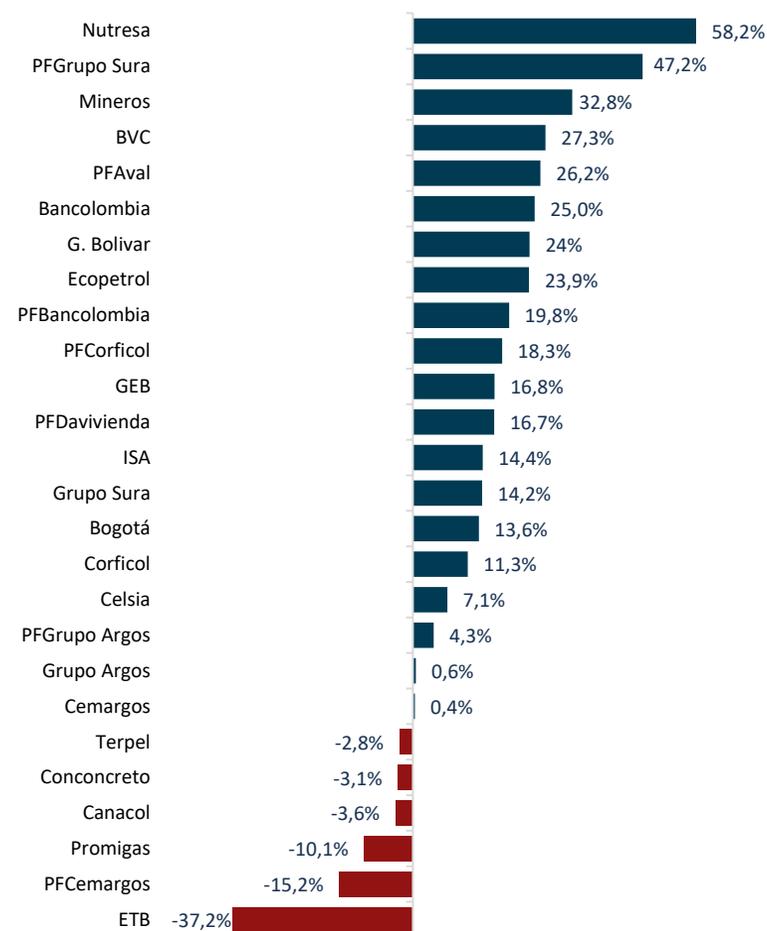
Celsia, la acción con mejor desempeño del mes

ETB la de mayor retroceso

Desempeño accionario mensual



Desempeño accionario Año Corrido 2025



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
BCOLOMBIA	-8.704	0	16.455	-15.824	899	365	408	-3.415	11.002	-1.186
BOGOTA	50	0	-398	-279	-254	3.947	-1.526	-1.535	-5	0
BVC	0	0	0	0	0	0	618	-55	-563	0
BHI	-560	0	-25	0	-52	0	-248	-385	1.270	0
CELSIA	418	-167	-272	-581	-285	3.476	-4.334	-4.147	6.161	-270
CEMARGOS	-7.896	99	527	-451	-380	-5.555	3.698	-6.255	15.057	1.166
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	0	0	-798	-859	0	0	2.556	-1.130	231	0
CONCRET	0	-68	256	-68	0	0	305	-23	-459	58
CORFICOLCF	4.007	1.287	6.700	-13.146	-2.319	-2.232	5.605	-267	1.164	-799
ECOPETROL	-1.016	-2.365	9.414	-31.033	4.321	38.907	10.717	-19.798	-11.457	2.309
GEB	59	151	-497	-8.508	45	8.520	-1.099	-3.340	4.624	44
ETB	-258	0	-1	0	0	0	238	-2	22	0
EXITO	7	0	-1.224	0	0	0	341	0	1.032	8
GRUPOARGOS	-3.702	0	1.928	-10.971	-920	15.907	-13.933	-1.958	13.649	0
GRUPOAVAL	0	0	-118	-30	0	12	-103	-2	242	0
GRUPOSURA	16.637	0	40.873	26.849	-42	-99.157	5.494	-763	10.110	0
HCOLSEL	0	0	694	436	-4.313	0	17	3.167	0	0
ICOLCAP	0	-789	7.582	-31.555	-9.456	-5.849	498	39.070	500	0
ISA	2.243	511	7.238	2.641	718	-8.240	-6.374	-3.781	4.372	672
NUTRESA	0	0	-140	0	0	0	-2.171	-62	2.371	1
PFAVAL	-735	168	10.654	-5.552	-28	-12.235	9.025	-245	-1.048	-4
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	21.489	299	-71.804	-18.486	2.526	-24.755	62.128	-43.429	64.842	7.190
PFCEMARGOS	0	0	-4	0	0	0	44	0	-40	0
PFCORFICOL	-54	0	-15	104	0	0	-623	-92	681	0
PFDVVNDA	1.993	0	-1.019	-1.539	-670	442	804	-891	960	-81
PFGRUPOARG	1.072	-42	-236	-9.659	318	0	7.248	-1.772	2.995	0
PFGRUPSURA	-23.473	-59	144.655	-133.635	-2.608	73.098	-33.934	-2.199	-21.848	17
MINEROS	635	-2.246	12.182	263	0	-1.249	-2.934	11.079	-17.486	25
TERPEL	76	73	-2.488	-7.538	0	0	7.244	-214	1.849	998
PEI	-117	0	1.776	-17.596	-177	-181	-1.084	-922	18.300	0
PROMIGAS	6	0	-87	-1.654	-823	0	-737	-282	3.577	0
OTROS	-612	71	2.946	-127	-376	6.475	-5.721	-619	-2.264	231
Total general	1.567	-3.076	184.755	-278.798	-13.877	-8.305	42.166	-44.267	109.841	10.377

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
BCOLOMBIA	-3.695	0	11.247	25.348	-2.712	768	-8.482	-41.904	18.790	641
BOGOTA	487	0	-2.967	-867	-434	5.356	-269	-2.102	776	20
BVC	0	-2	-3.068	0	0	0	1.232	-256	2.094	0
BHI	-922	0	-61	39	-52	0	-1.651	-35	2.699	-7
CELSIA	891	-167	838	-21.015	1.510	4.216	5.779	-4.104	11.508	545
CEMARGOS	-7.755	-248	29.688	-21.665	-770	-3.665	12.437	-20.452	16.840	1.223
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	0	16	-624	-1.477	0	0	9.890	-8.201	395	0
CONCRET	0	-68	241	-267	0	0	8.464	5	-8.493	117
CORFICOLCF	14.838	1.287	12.725	-11.462	-307	-1.597	-419	-3.843	-10.557	-666
ECOPETROL	-2.595	-1.514	-49.296	28.961	3.205	41.732	35.804	-93.912	31.411	6.199
GEB	-869	2.057	17.520	-7.745	2.578	15.537	-21.051	-15.398	5.646	1.076
ETB	-1.817	0	-14	0	0	0	1.606	-26	251	0
EXITO	7	0	-14.717	0	0	0	10.514	-1.441	5.793	8
GRUPOARGOS	-22.446	0	35.978	-26.325	-160	19.418	-21.650	-26.138	58.654	-17.319
GRUPOAVAL	84	0	-165	7	0	75	-363	52	310	0
GRUPOSURA	6.703	-9.182	59.130	38.782	-306	-110.943	-2.476	13.430	4.260	619
HCOLSEL	0	0	638	7.685	-13.616	0	80	5.290	-77	0
ICOLCAP	-371	86	96.380	-217.996	-72.939	-209	1.377	190.788	2.884	0
ISA	12.534	1.525	19.763	45.013	1.131	-12.029	-61.204	-19.473	2.868	9.573
NUTRESA	0	0	-1.009	0	0	0	-5.024	26	6.013	-6
PFAVAL	-182	168	18.038	14.760	384	-10.917	-15.922	-1.909	-4.537	118
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	26.837	12.359	-19.962	-65.579	-5.926	-23.831	37.154	-28.504	54.351	13.561
PFCEMARGOS	0	0	2	0	0	0	219	0	-222	0
PFDAVVNDA	7.033	639	-74.143	51.577	-4.531	4.706	9.916	-4.243	5.884	3.161
PFGRUPOARG	1.739	-64	-3.247	-8.664	580	44	14.357	-9.593	4.093	676
PFGRUPSURA	5.185	-136	186.781	-128.215	-2.623	73.219	-75.306	-1.196	-57.665	-15
PFCORFICOL	421	0	-331	274	0	0	-2.742	-690	3.068	0
MINEROS	1.043	-2.246	11.421	447	0	-1.249	-3.412	13.427	-18.577	25
SUGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	742	73	-6.188	-10.566	0	58	12.692	-1.203	3.849	1.018
PEI	-1.196	0	2.994	-40.977	-322	-316	-7.469	-5.963	52.665	583
PROMIGAS	39	0	-747	-6.096	-2.156	0	1.070	-2.397	10.287	0
OTROS	13.100	1.962	8.410	27.042	-7.922	10.095	-26.131	-12.514	-20.050	5.744
Total general	49.835	6.546	335.254	-328.981	-105.387	10.469	-90.977	-82.477	185.212	26.894

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

Cifras en COP millones

Colombia con el P/VL más bajo de la región

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

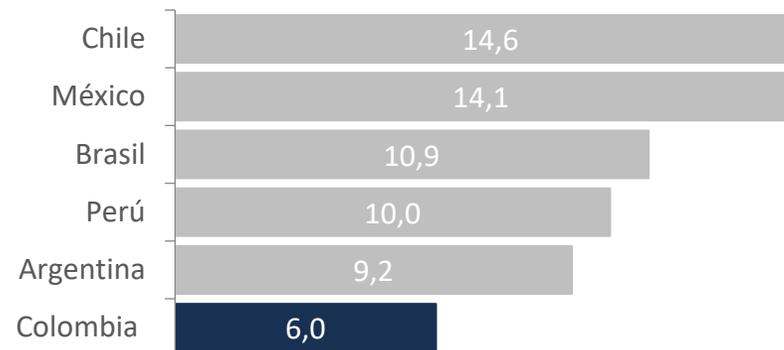
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



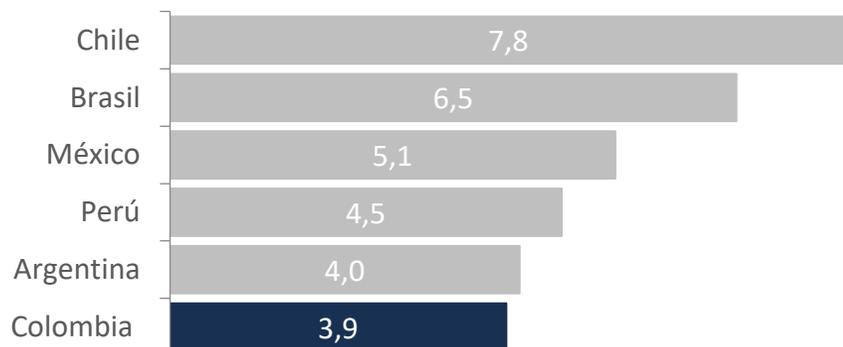
Múltiplo P/E

Cifras en veces



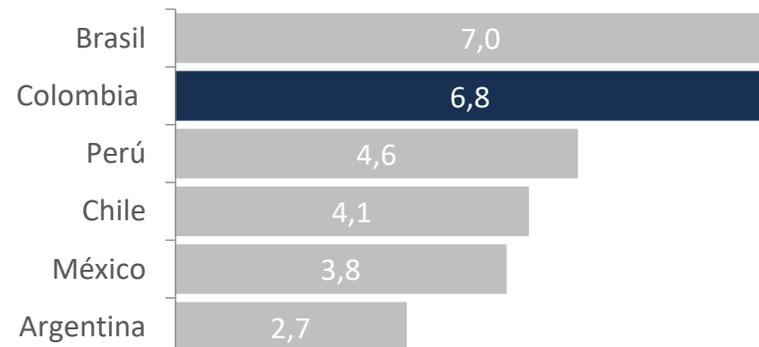
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses

Cifras en porcentaje



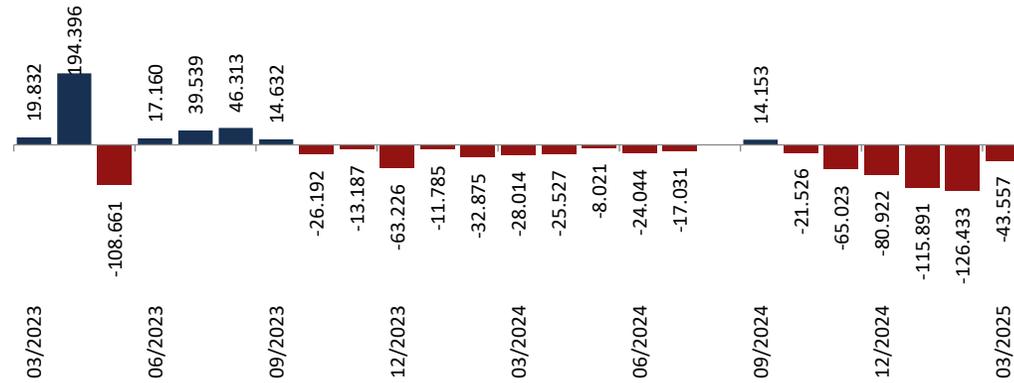
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

COP 43,6 mil millones en unidades de Colcap destruidas

COP 6,4 mil millones en unidades destruidas en HCOLSEL

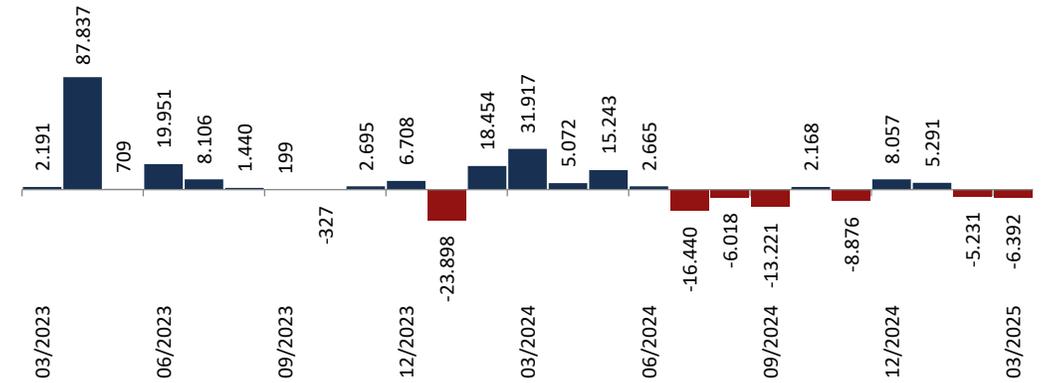
Creación / destrucción unidades IColcap

Cifras en COP millones



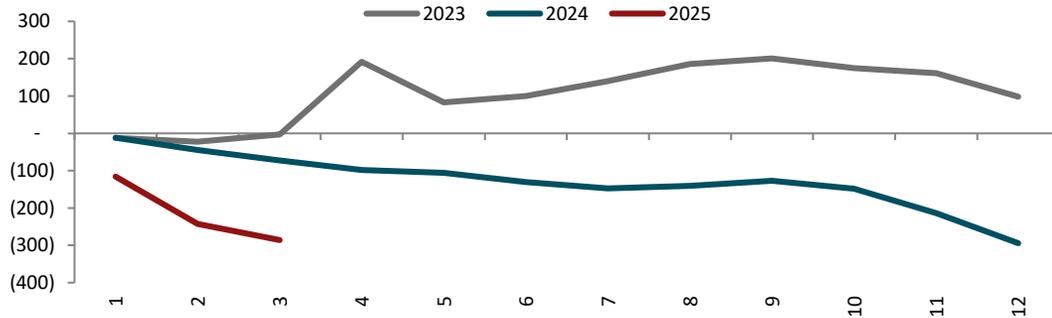
Creación / destrucción unidades HColsel

Cifras en COP millones



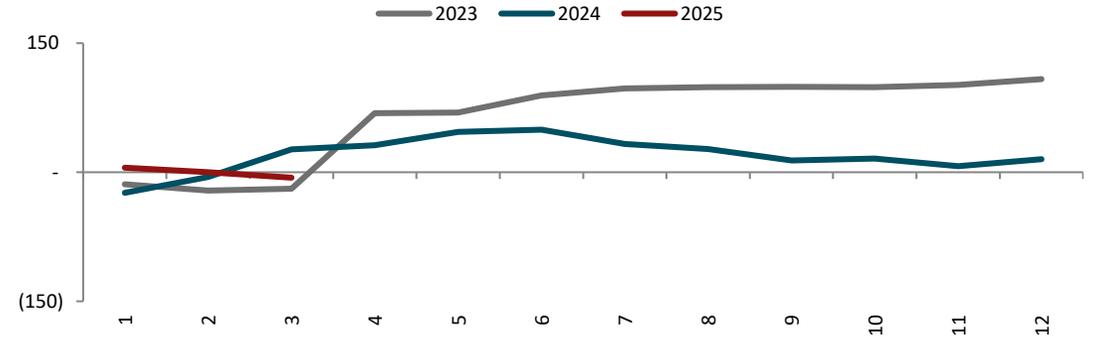
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

Cifras en COP mil millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

Cifras en COP mil millones

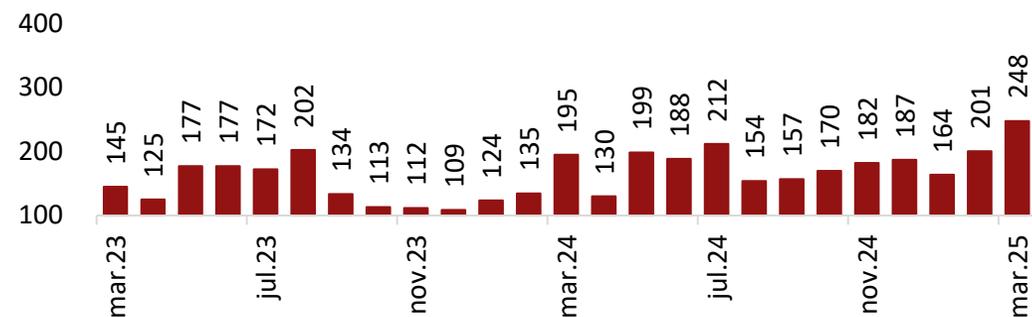


Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Cemargos la más activa en Repos

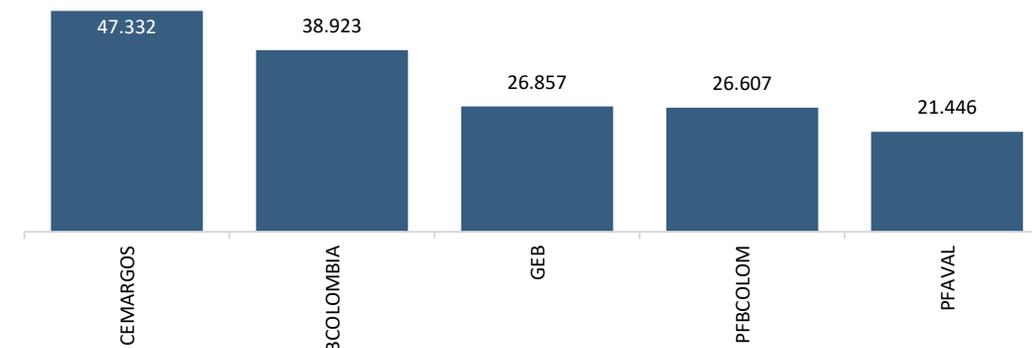
Saldo en Repos mensual total

Cifras en COP mil millones



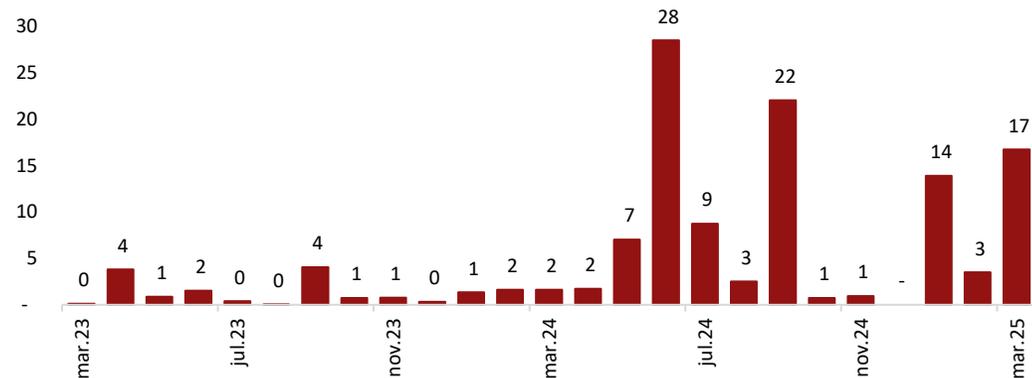
TOP 5 Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en COP millones



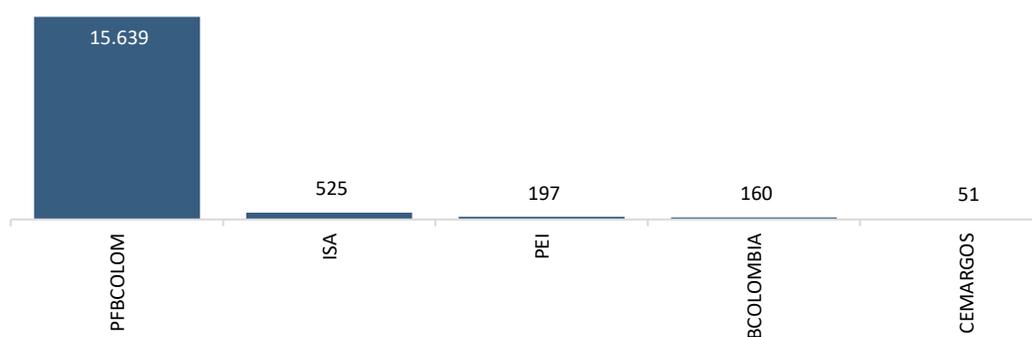
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en COP mil millones



Saldo en TTVs mensual por emisor

Cifras en COP millones



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

¿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