



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Mensual de Acciones Mayo

Extranjeros toman utilidades

junio 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 Mayo

Extranjeros toman utilidades

COLCAP con leve retroceso en Mayo

En Mayo, el índice **COLCAP** registró un **retroceso moderado del 1,7%**, mientras que los otros índices internacionales presentaron valorizaciones, liderado por el Nasdaq que se valorizó un 9,6%

En lo corrido del año, al cierre de mayo el **Colcap acumula un rendimiento positivo del 16,6%**, siendo el quinto mercado bursátil de mejor desempeño frente a otros mercados internacionales, ubicándose por debajo de los índices **IBEX de España (22,7%)**, **DAX de Alemania (20,5%)**, **IPSA de Chile (19,9%)** y **MEXBOL de México (18,4%)**.

En contraste, los mayores retrocesos del año, lo lideran el mercado de Argentina (-10,1%) y el Nikkei de Japon (-4,8%).

Volumen de negociación y Flujos de Inversión

A nivel local, el **volumen negociado en Mayo** ascendió a **COP 2,28 billones**, lo que representó un **notable retroceso del 28% mensual** y un **aumento del 5% frente al mismo mes de 2024**, reflejando un descanso frente a la buena dinámica de los 4 primeros meses del año y ubicándose por debajo del promedio histórico del mes.

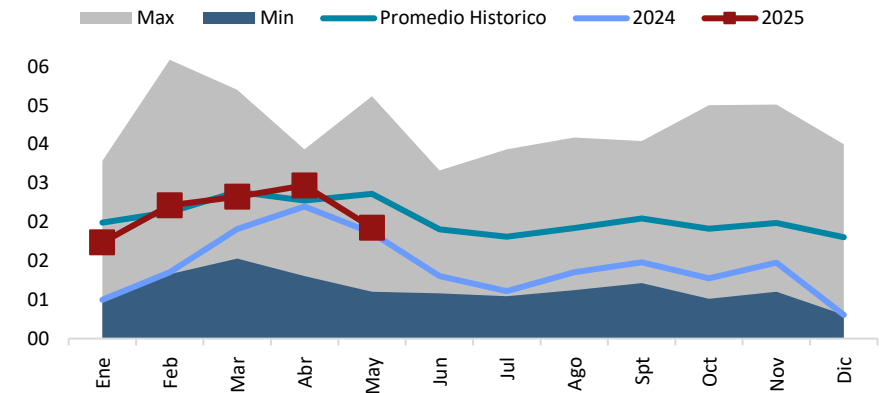
En términos de flujos de inversión, los **Institucionales Colombianos*** fueron los **principales compradores netos del mes**, acumulando una posición de COP 220 mil millones, seguidos por el Sector Real. En contraste, se destaca la toma de utilidades de los Extranjeros, que se ubicaron como los mayores vendedores netos del mes, con desinversiones por COP 291 mil 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

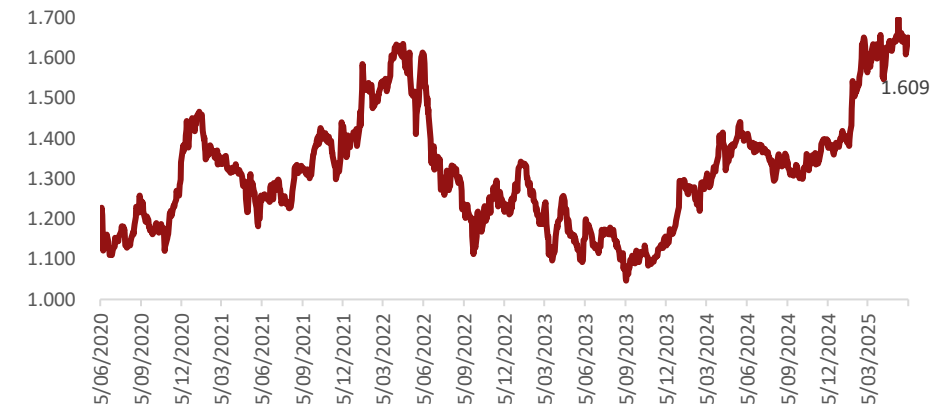
Volumen negociación acciones

Cifras acumuladas mes en COP BN, periodo de 10 años



Comportamiento del COLCAP

Cifras en puntos



Cifras con corte al 30/05/2025

Mensual de Acciones Mayo

Extranjeros toman utilidades

Las AFPs mostraron un mayor apetito por la acción Preferencial Grupo CIBEST, mientras redujeron posiciones en ISA. Por su parte, los inversionistas Extranjeros realizaron tomas de utilidades en Preferencial CIBEST e incrementaron levemente su participación en Preferencial Grupo Sura.

Eventos relevantes

Entre los eventos corporativos más relevantes, **Grupo Éxito** finalizó el proceso de cancelación de sus BDRs y la venta de sus acciones ordinarias en la Bolsa de Valores de Colombia, concentrando así la totalidad de su flotante accionario en el mercado local. Por su parte, **el vehículo inmobiliario TIN** completó su migración al mercado de Renta Variable, mediante un split accionario de 370 a 1, estableciendo un precio de referencia de COP 21.680 por título, los cuales podrán ser negociados en esta rueda como cualquier acción. Adicionalmente, se anunció una **nueva OPA por parte de Sun Valley** sobre las acciones de Mineros S.A., con el objetivo de adquirir hasta el 11% del total de acciones en circulación de la compañía.

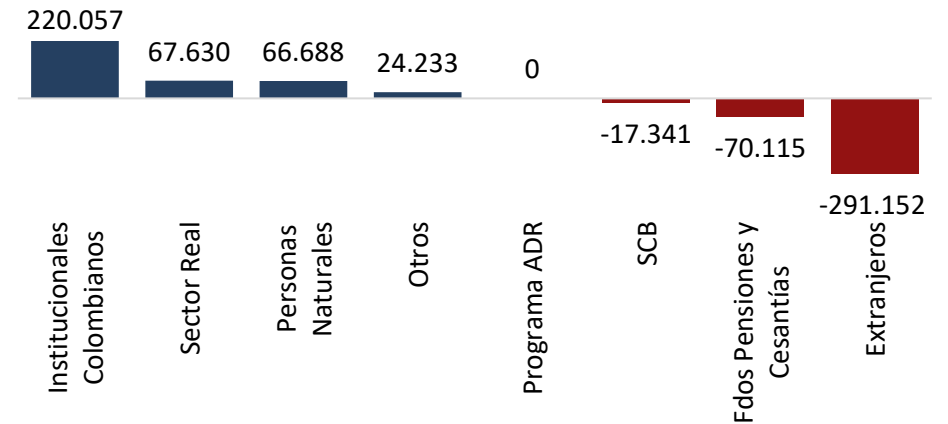
Desempeño mensual de las acciones

En cuanto al desempeño mensual, las acciones de Mineros, ETB y Corficolombiana lideraron las valorizaciones dentro del COLCAP, con incrementos del 19,6%, 11,8% y 11,7%, respectivamente. En contraste, las acciones de ISA y Canacol, registraron retrocesos de doble dígito frente al mes anterior.

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

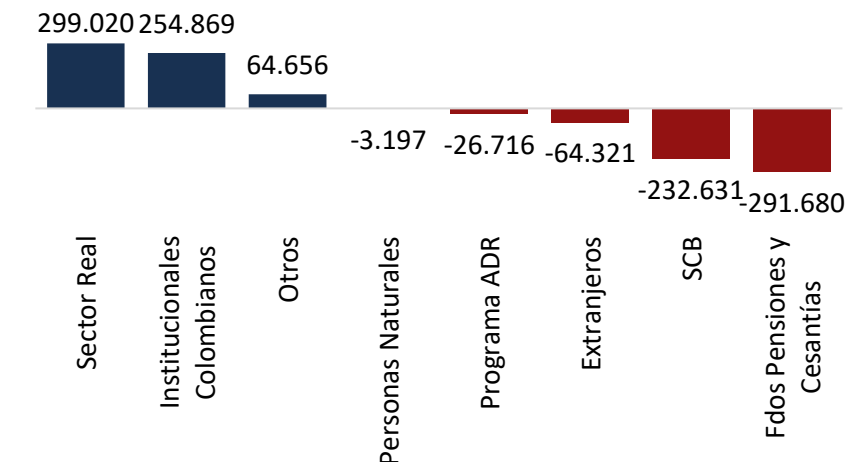
Posición Neta Mensual

Cifras en COP millones



Posición Neta Año Corrido 2025

COP millones

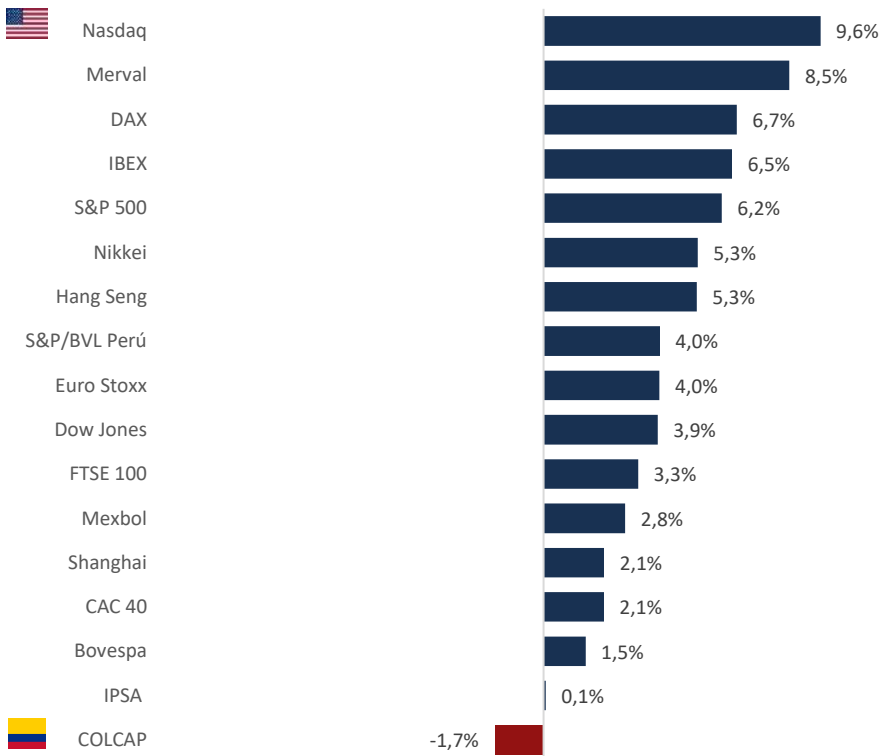


El índice Nasdaq lideró valorización en Mayo

Colcap con leve retroceso del 1,7%

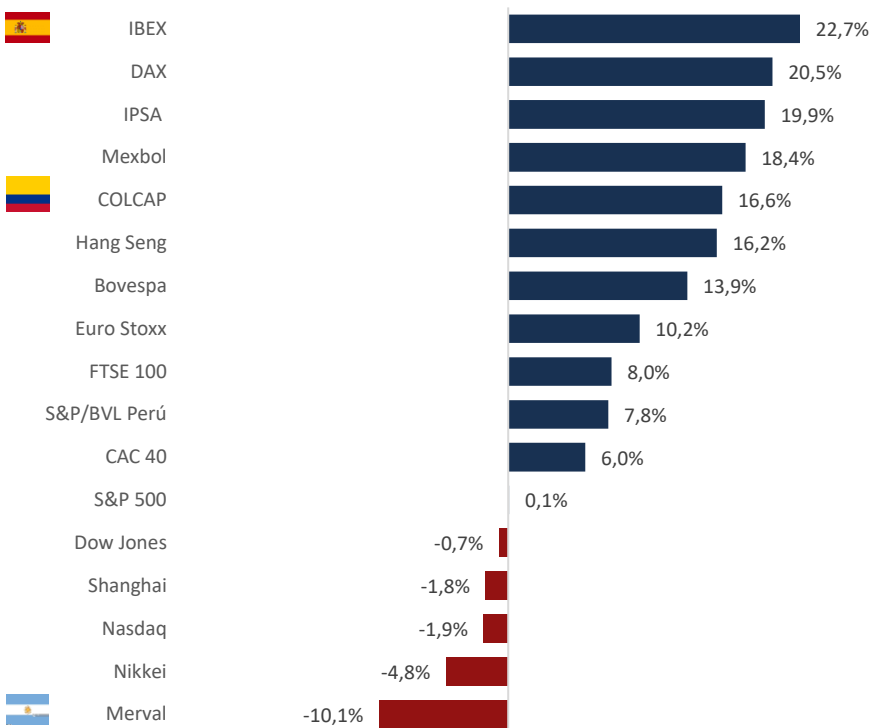
Comportamiento mensual mercados

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

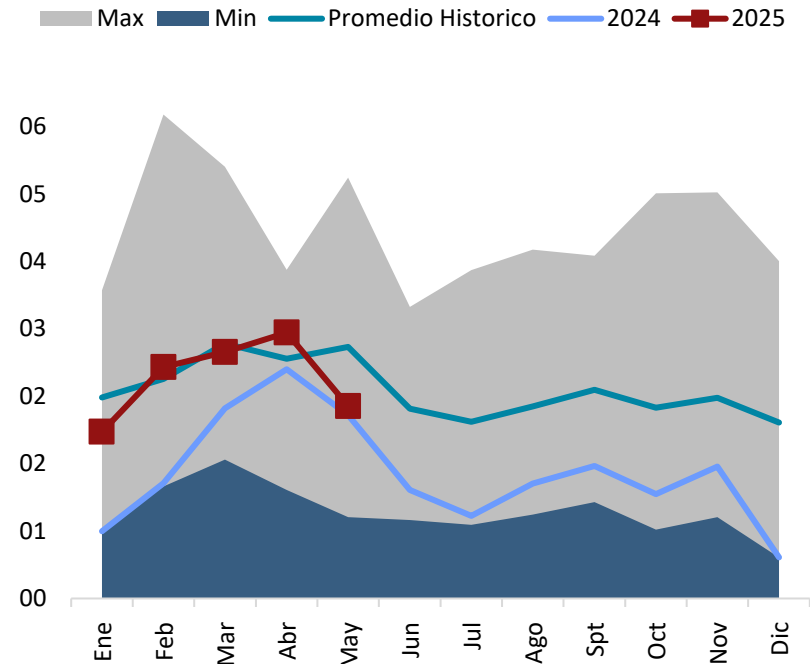
Volumen de negociación en Mayo retrocedió 28% M/M (COP 2,28 Bn)

PF CIBEST, ECOPETROL y CIBEST las de mayor negociación

TOP de las acciones Colcap
COP MM. Volumen mensual

Las más negociadas		Las menos negociadas	
PFCIBEST	569.766	BOGOTA	8.599
ECOPETROL	431.637	TERPEL	6.854
CIBEST	259.311	PF CORFICOL	5.246
CEMARGOS	193.342	ETB	366

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



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

Institucionales Colombianos los que más compraron en Mayo

Extranjeros toman utilidades y fueron los mayores vendedores netos

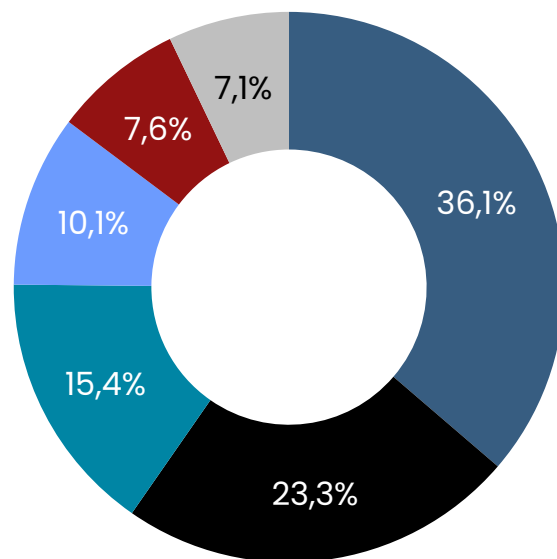
Compras y ventas netas de acciones del mes
COP Millones

Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta Mensual	Año Corrido 2025
Institucionales Colombianos	346.702	11%	126.646	4%	220.057	254.869
Sector Real	254.300	8%	186.670	6%	67.630	299.020
Personas Naturales	512.789	16,5%	446.101	14%	66.688	-3.197
Otros	25.065	1%	832	0%	24.233	64.656
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	-26.716
SCB	715.610	23%	732.952	24%	-17.341	-232.631
Fdos Pensiones y Cesantías	277.873	9%	347.988	11%	-70.115	-291.680
Extranjeros	978.729	31%	1.269.880	41%	-291.152	-64.321

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

Extranjeros representaron el 36% del volumen negociado del mes

Participación volumen negociado por inversionista en el mes



■ Extranjeros

■ SCB

■ Persona Natural

■ Fdos Pensiones y Cesantías

■ Institucionales Colombianos

■ Sector Real

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

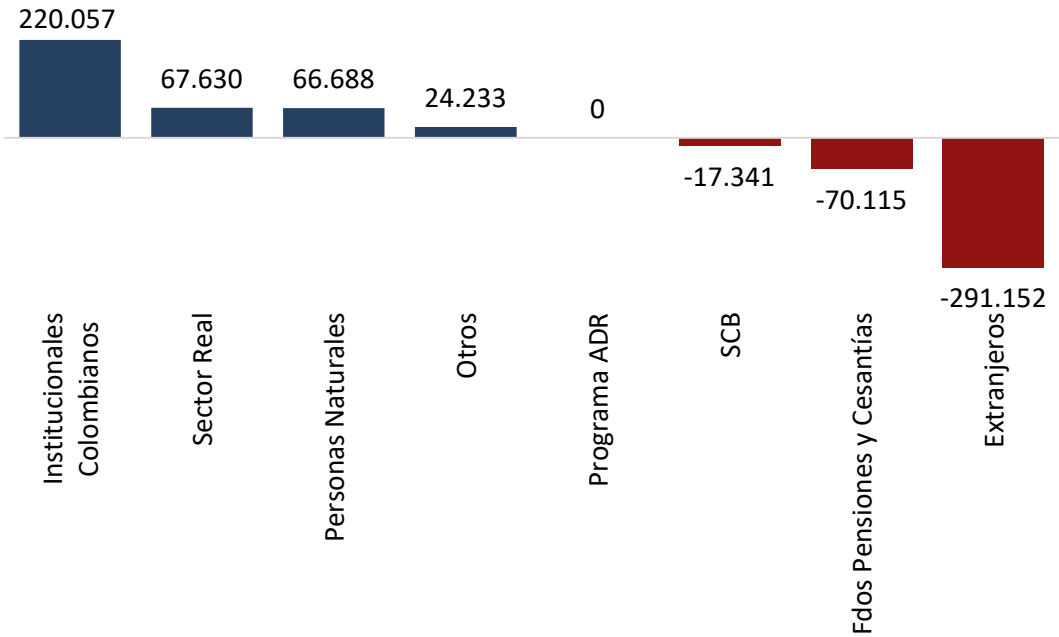
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Sector Real e Institucionales, los mayores Compradores Netos en 2025

AFP y Comisionistas de Bolsa, los mayores Vendedores Netos

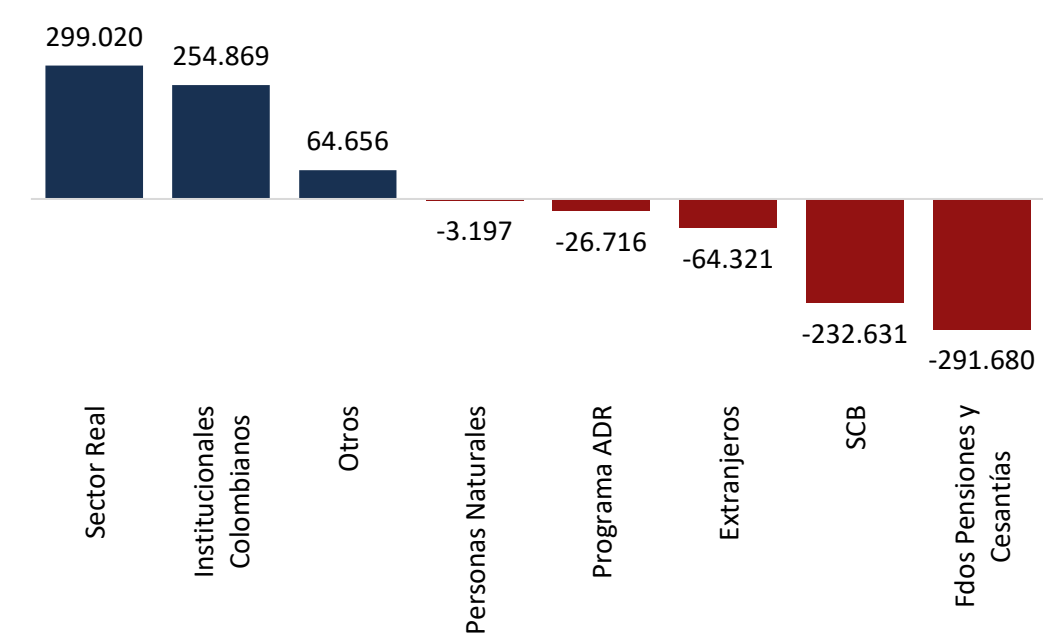
Posición Neta Mensual

COP millones



Posición Neta Año Corrido 2025

COP millones



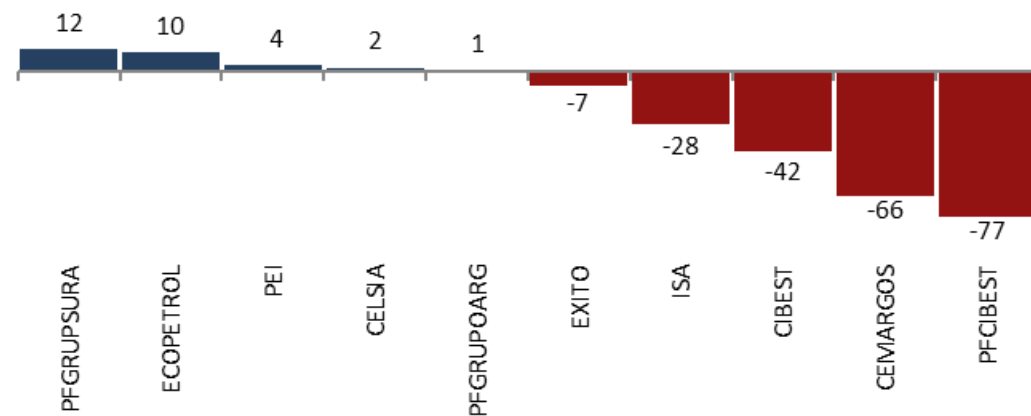
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

Extranjeros aumentaron posiciones en Pf Grupo Sura Y continúan disminuyendo su exposición en Pf Cibest

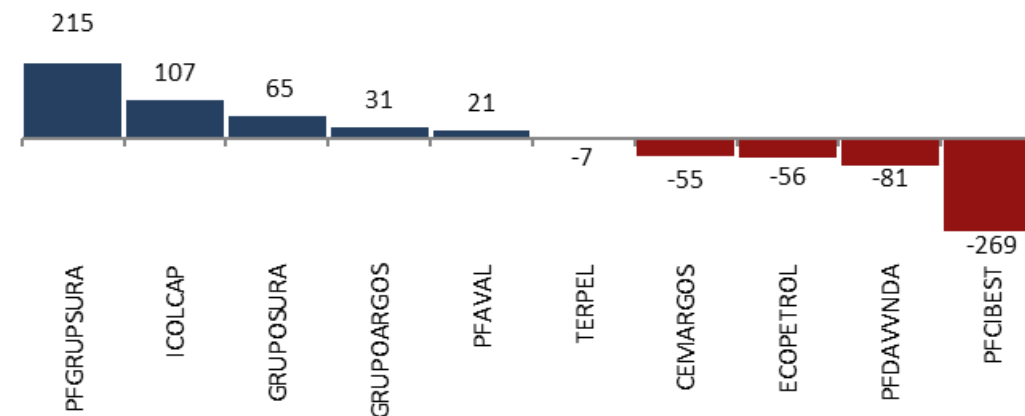
Posición Neta Mensual Extranjeros

COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 Extranjeros

COP mil de millones



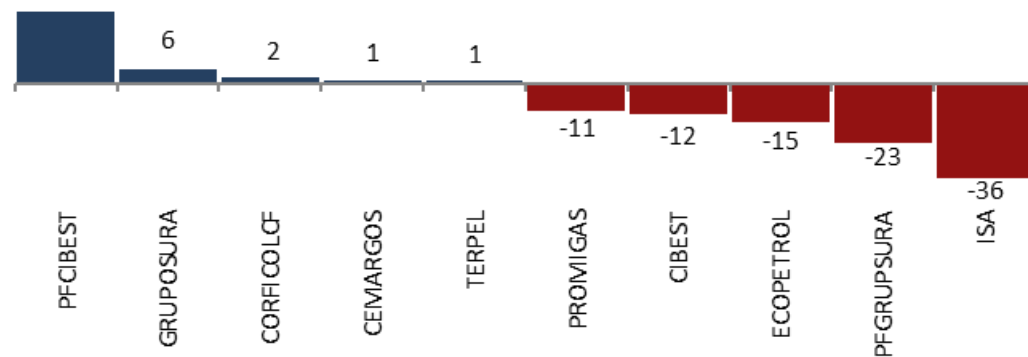
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

AFPs aumentaron su exposición en PF Cibest Y vendieron ISA

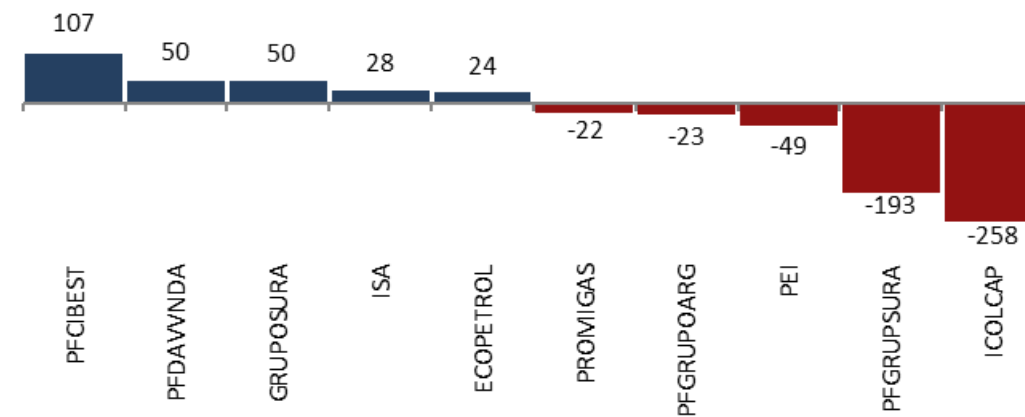
Posición Neta Mensual AFP

COP mil millones
27



Posición Neta año corrido 2025 AFP

COP mil de millones



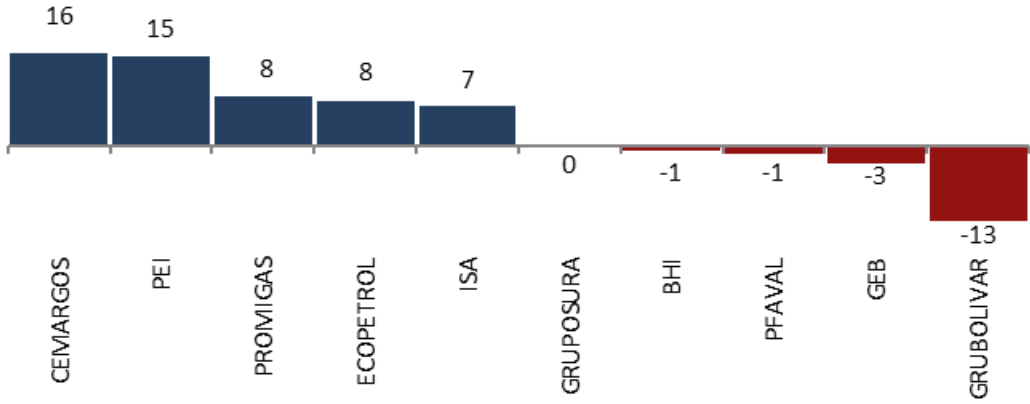
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

Sector Real vio atractiva la acción de Cemargos Y vendieron Grupo Bolívar

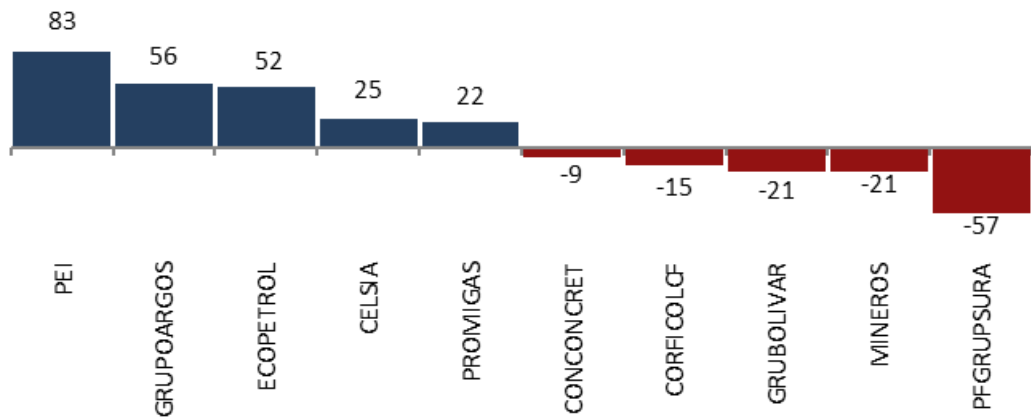
Posición Neta Sector Real

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

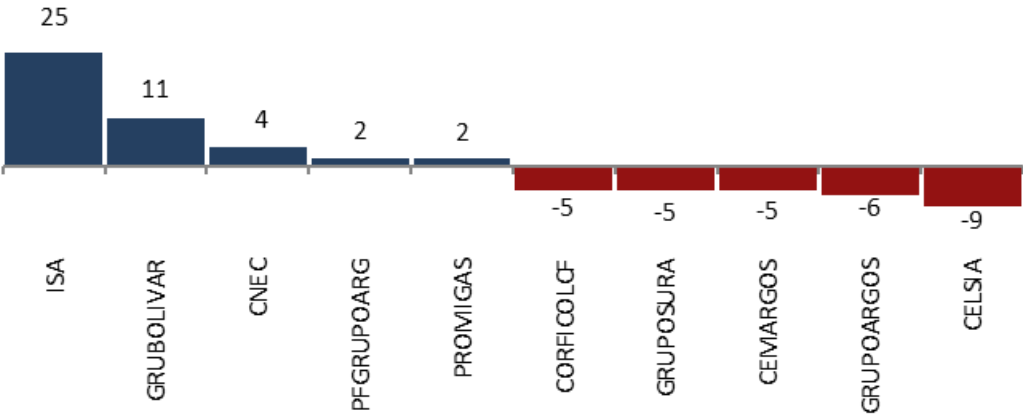
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Personas Naturales vieron atractiva la acción de ISA

Disminuyeron posiciones en Celsia

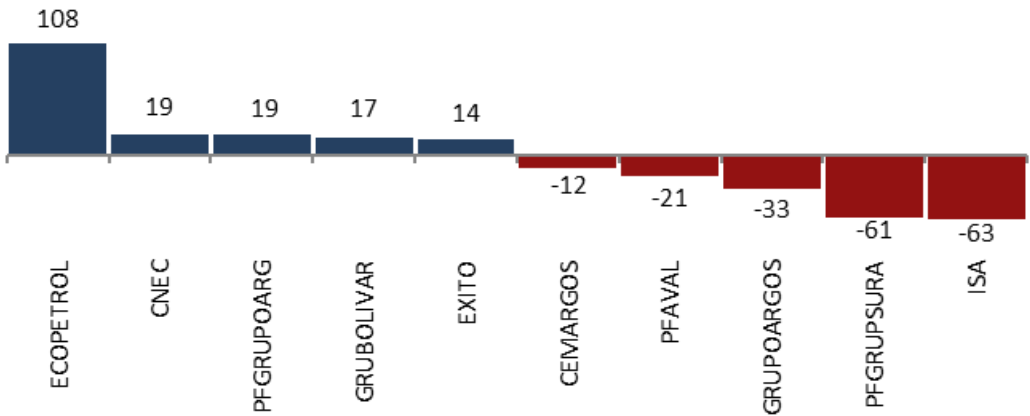
Posición Neta Personas Naturales

COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 Personas Naturales

COP mil de millones



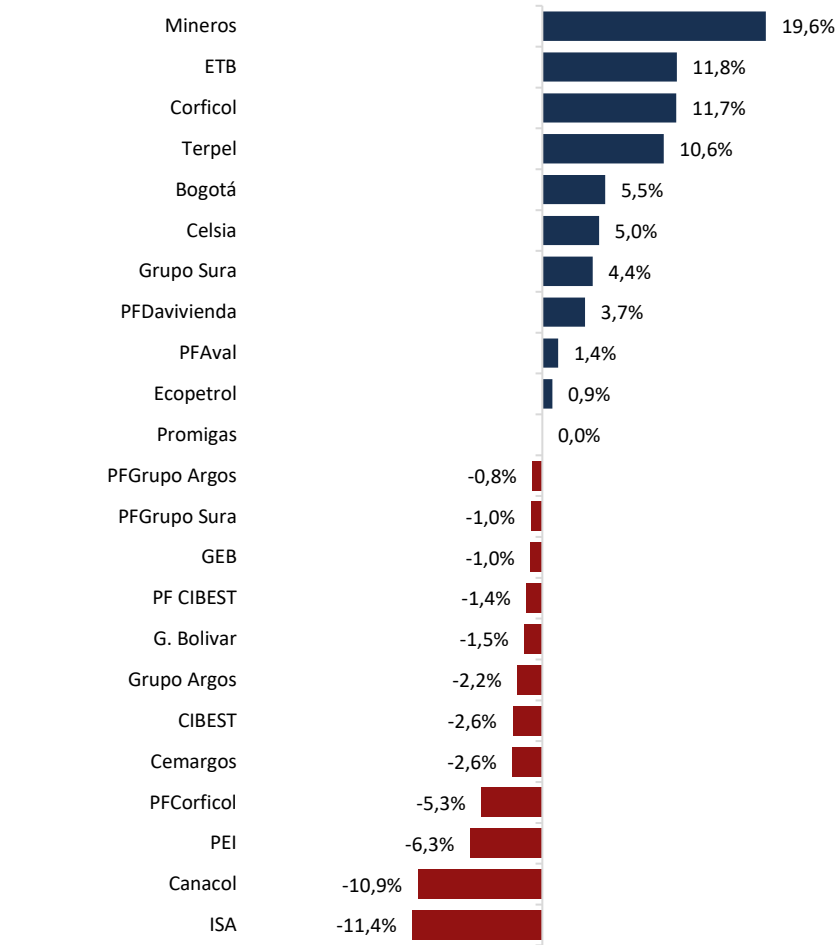
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

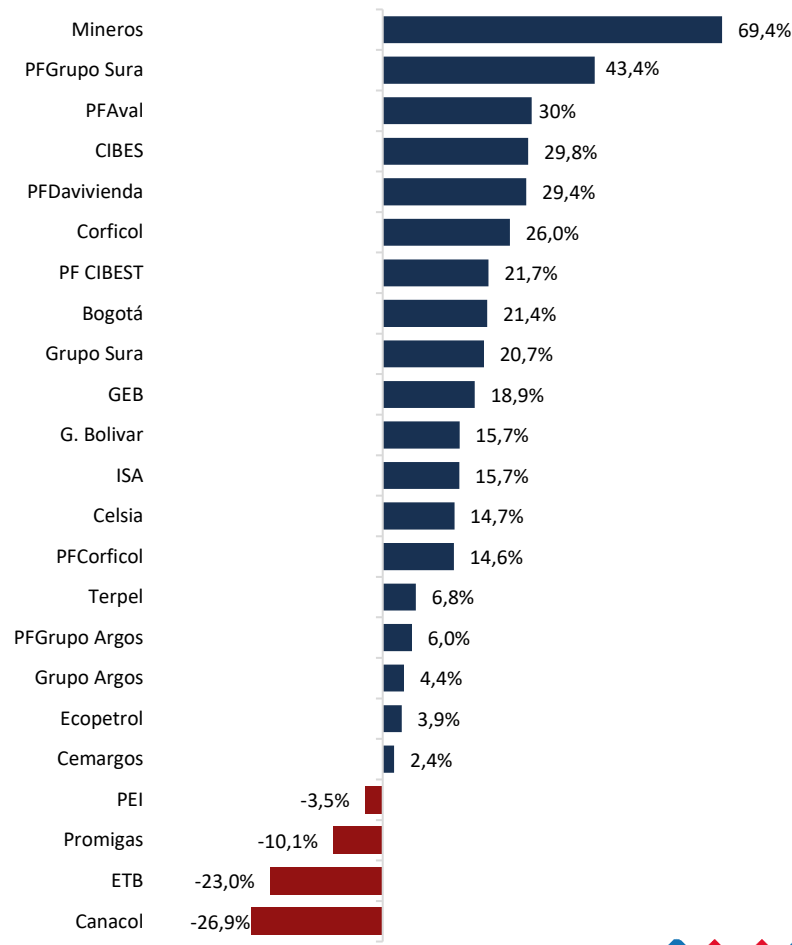
Mineros, la acción del Colcap con mejor desempeño del mes

ISA y Canacol con retrocesos de doble dígito

Desempeño mensual acciones Colcap



Desempeño Año Corrido 2025 acciones Colcap



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	27.388	512	-42.085	-12.167	1.977	7.787	12.435	1.170	2.856	127
BOGOTA	114	348	110	-250	-264	186	-841	108	541	-52
BVC	0	0	49	-59	0	0	41	0	-31	0
BHI	-85	0	-17	9	0	0	866	0	-774	0
CELSIA	3.142	-2.057	2.008	-723	-121	1.494	-8.612	-1.671	6.208	332
CEMARGOS	30.270	0	-66.242	1.076	-373	2.008	-5.112	22.442	15.722	209
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	0	0	-473	-954	0	0	4.308	-3.392	510	0
CONCONCRET	0	0	60	0	0	0	293	0	-314	-38
CORFICOLCF	1.958	-533	-1.774	1.946	-120	1.287	-4.986	-115	89	2.249
ECOPETROL	-6.785	282	10.179	-14.836	-1.263	2.322	-244	76	7.616	2.604
GEB	3.896	411	-3.591	-3.162	-861	1.334	4.625	380	-3.031	0
ETB	0	0	0	0	0	0	-20	0	-59	80
EXITO	22	0	-7.401	0	0	0	1.048	670	4.322	1.339
GRUPOARGOS	1.674	0	-1.145	620	191	2.936	-6.109	142	2.114	0
GRUPOAVAL	0	0	-16	0	0	10	-247	0	252	0
GRUPOSURA	507	0	-1.445	5.611	-134	-517	-5.032	1.372	-362	0
HCOLSEL	0	0	-110	102	393	-76	10	-318	0	0
ICOLCAP	657	-556	-5.468	-2.227	21.343	7.963	1.644	-23.296	-60	0
ISA	-2.625	930	-27.701	-36.363	218	12.601	24.580	19.109	6.625	2.627
NUTRESA	0	0	-673	0	0	0	-1.138	1.085	726	0
PFAVAL	2.404	0	528	-2.213	535	359	-2.285	1.207	-1.331	796
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFCIBEST	20.594	3.224	-77.121	27.370	3.561	5.793	21.761	-11.673	2.768	3.723
PFCEMARGOS	0	0	-2	0	0	0	-3	0	5	0
PFCORFICOL	59	0	22	121	0	0	-152	62	-112	0
PFDVVNDA	1.699	254	-2.678	-3.167	209	-816	174	-19	3.843	501
PFGUPOARG	576	0	942	-9.845	172	0	1.747	53	6.355	0
PFGUUPSURA	4.349	0	12.036	-23.256	167	1.359	-2.115	993	2.265	4.202
MINEROS	-1.127	0	179	-118	0	573	-4.223	1.231	3.169	344
TERPEL	-324	0	334	734	0	0	-579	97	-274	12
PEI	-2.605	0	3.538	-995	0	-2.000	-1.394	-13.195	15.092	1.558
PROMIGAS	543	0	132	-10.982	-15	0	1.677	175	8.470	0
OTROS	38.753	3.215	-83.323	13.613	8.049	10.659	34.568	-14.036	-15.570	4.077
Total general	125.054	6.030	-291.152	-70.115	33.663	55.260	66.688	-17.341	67.630	24.690

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	21.670	512	4.779	6.659	-2.393	1.857	78	-49.472	13.927	2.384
BOGOTA	96	348	-3.145	-1.213	-1.621	6.497	1.218	-3.418	1.270	-32
BVC	0	-2	-3.022	1.907	0	0	2.387	-286	-983	0
BHI	-1.228	0	-37	48	-52	0	-244	85	1.445	-7
CELSIA	3.927	-2.723	-1.075	-16.354	-641	7.180	-8.452	-7.804	25.065	877
CEMARGOS	17.340	-710	-54.975	-20.792	-1.495	3.314	-12.456	-2.796	76.679	1.536
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	35	16	-1.373	-4.549	0	0	19.266	-14.525	1.131	0
CONCRET	0	-68	300	-267	0	0	9.010	5	-9.059	78
CORFICOLCF	24.636	689	11.359	-10.276	-572	682	-7.690	-5.022	-15.388	1.583
ECOPETROL	-12.966	-1.813	-55.905	23.960	1.985	54.657	107.978	-182.870	52.152	12.768
GEB	7.635	2.317	11.089	-8.110	1.715	20.470	-21.172	-20.010	4.341	1.076
ETB	-1.817	0	-14	0	0	0	1.611	-26	166	80
EXITO	28	0	-3.042	0	0	0	14.058	-747	10.503	1.347
GRUPOARGOS	-39.252	0	31.118	5.015	-108	30.217	-33.047	-31.730	55.559	-17.336
GRUPOAVAL	84	0	-159	7	0	86	-894	15	862	0
GRUPOSURA	10.412	-9.182	64.896	49.585	-440	-111.460	-11.041	13.321	-6.694	619
HCOLSEL	0	0	321	6.080	-27.373	-76	77	21.049	-77	0
ICOLCAP	-2.654	-1.768	107.479	-258.201	-62.717	4.916	4.208	207.623	1.116	0
ISA	12.983	710	5.504	28.090	1.851	6.077	-63.058	-7.361	-824	15.730
NUTRESA	0	0	-4.285	0	0	0	-8.014	2.240	10.065	-6
PFAVAL	8.491	7	21.317	5.116	1.029	-8.264	-20.629	-2.029	-5.950	913
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFCIBEST	98.866	18.295	-269.390	106.515	-646	-5.348	62.750	-98.550	67.086	23.002
PFCEMARGOS	0	0	5	0	0	0	216	0	-222	0
PFDVVNDA	10.936	206	-80.554	50.096	-4.197	10.170	7.448	-6.825	9.064	3.656
PFGRUPOARG	3.121	-64	-2.314	-22.690	481	-135	19.168	-11.010	12.489	877
PFGRUPSURA	17.592	-136	215.147	-192.998	-4.125	81.806	-61.049	-3.747	-56.648	4.187
PFCORFICOL	15	0	-368	370	0	673	-3.028	-760	3.098	0
MINEROS	-1.256	-2.246	12.431	-118	0	27	-7.584	21.993	-21.253	-1.084
SUGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	281	73	-6.673	-10.386	0	58	12.388	-1.301	5.005	1.030
PEI	-6.320	0	6.176	-49.197	-254	-2.318	-12.413	-20.525	82.711	2.141
PROMIGAS	699	0	-1.013	-21.716	-2.317	0	5.401	-2.604	21.549	0
OTROS	52.996	4.969	-68.898	41.739	629	22.211	314	-25.544	-39.164	9.715
Total general	226.350	9.431	-64.321	-291.680	-101.262	123.295	-3.197	-232.631	299.020	65.136

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

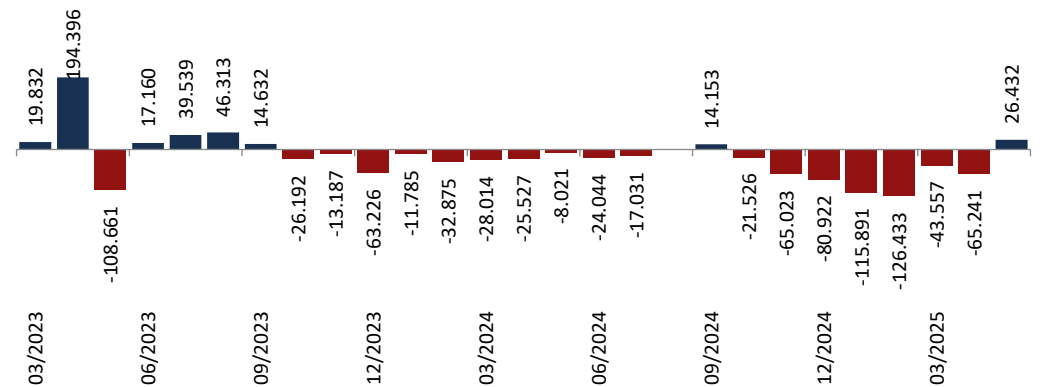
Cifras en COP millones

COP 26 mil millones en unidades de Colcap creadas en Mayo

COP 186 millones en unidades creadas de HCOLSEL

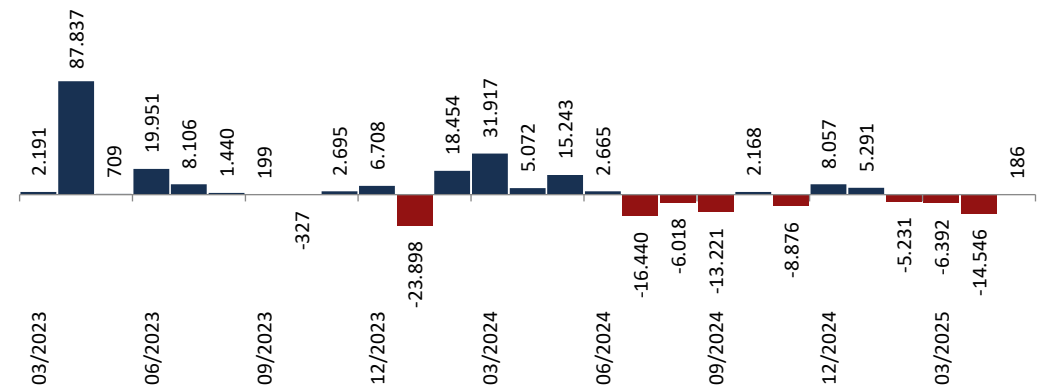
Creación / destrucción unidades IColcap

Cifras en COP millones



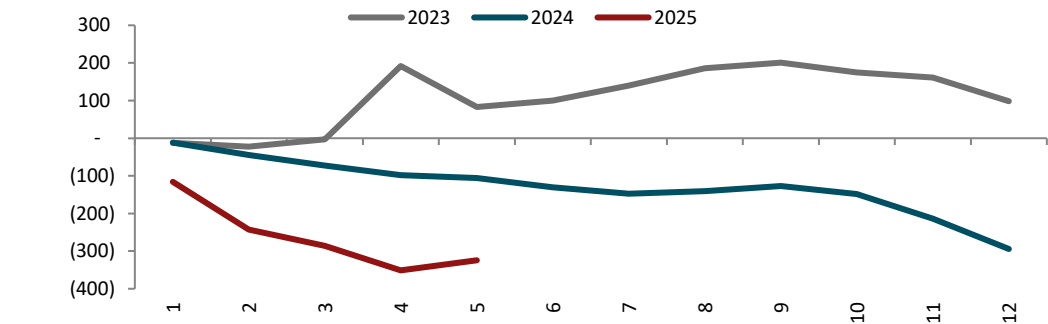
Creación / destrucción unidades HColsel

Cifras en COP millones



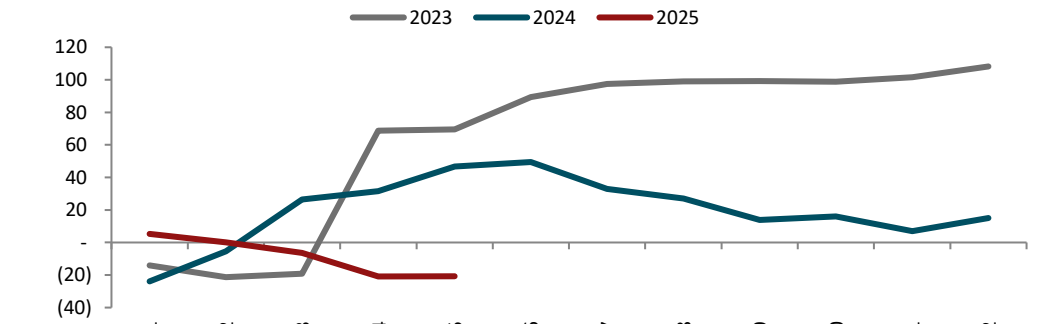
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

Cifras en COP mil millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

Cifras en COP mil millones



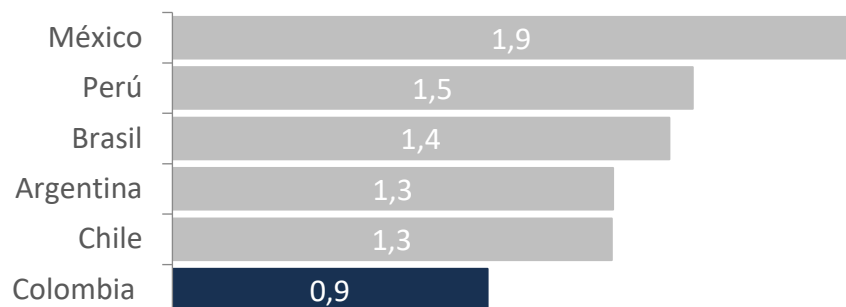
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

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



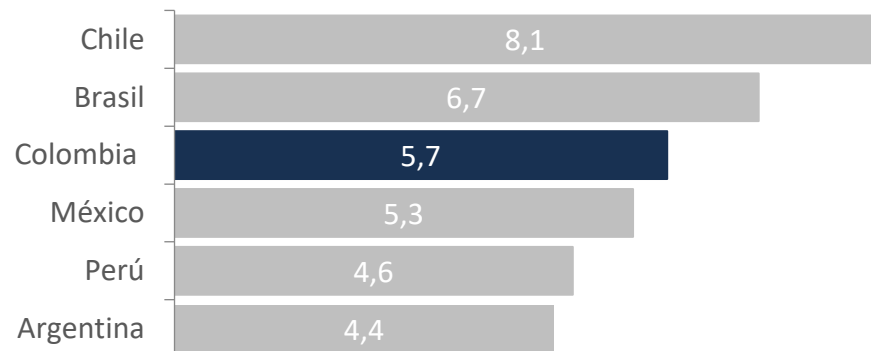
Múltiplo P/E

Cifras en veces



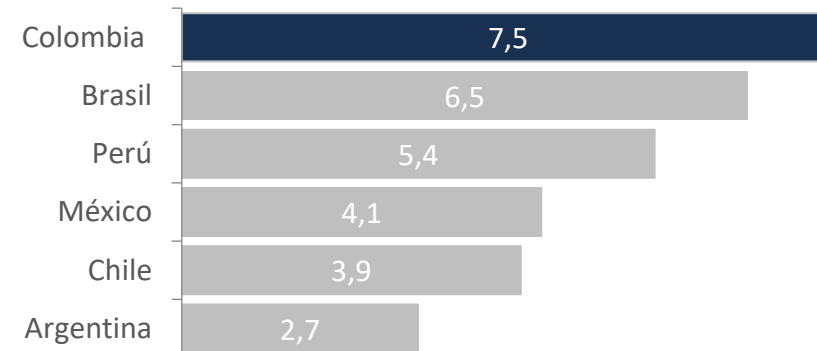
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses

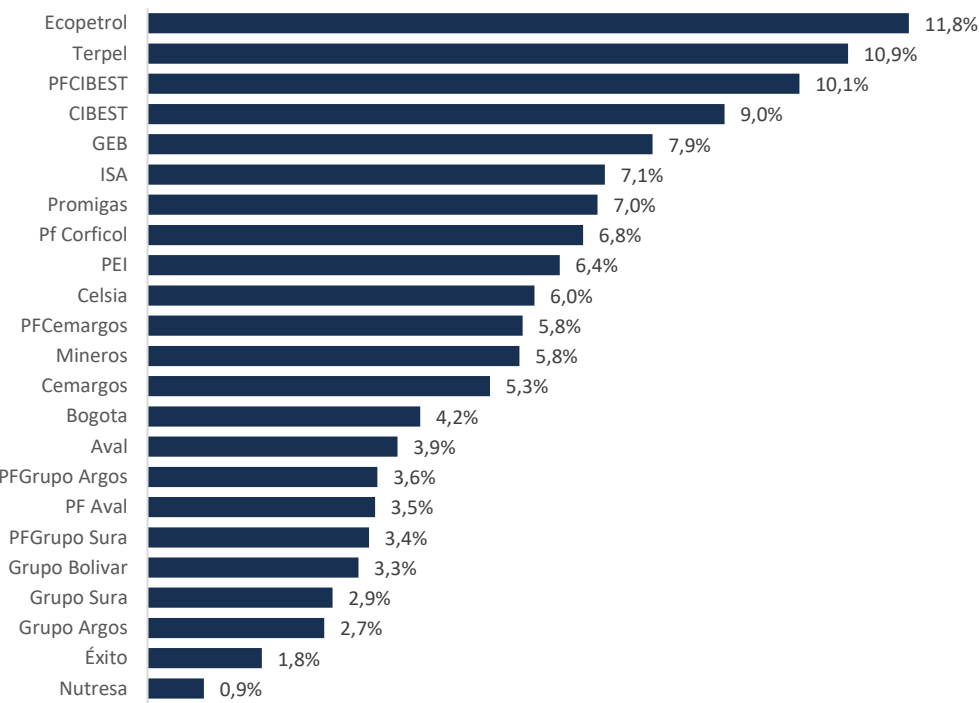
Cifras en porcentaje



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

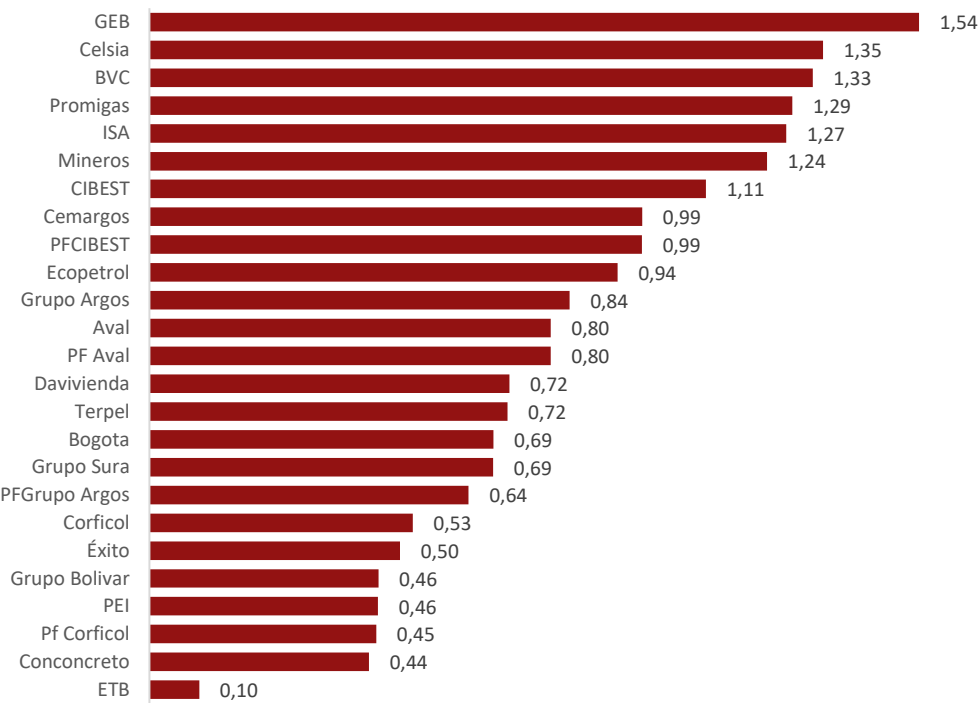
Múltiplos mercado local

Dividend Yield 12 meses



Precio / Valor en Libros

Cifras en veces

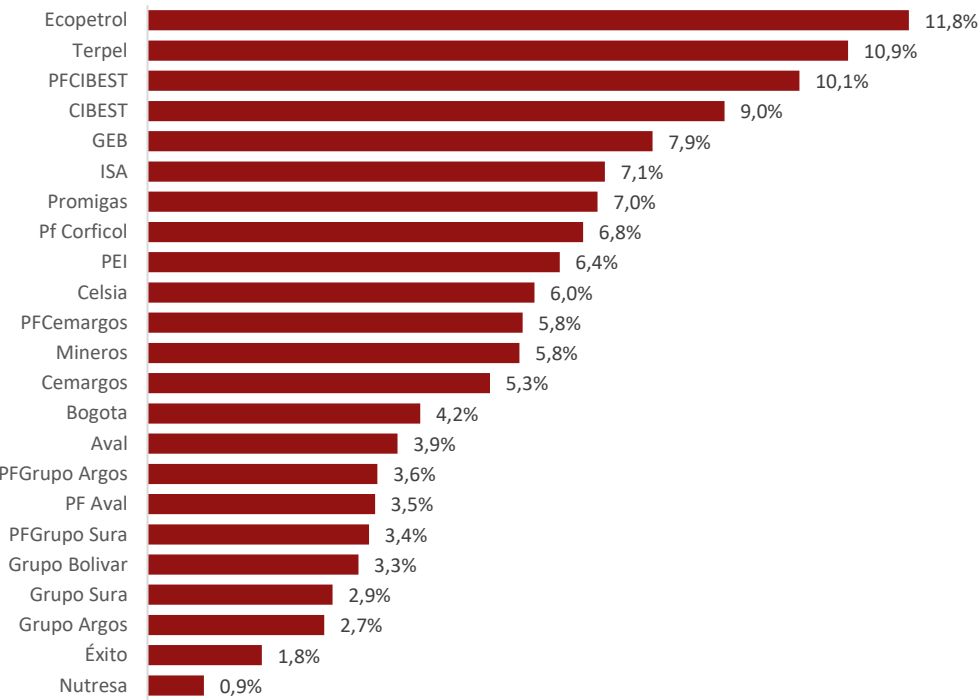


Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

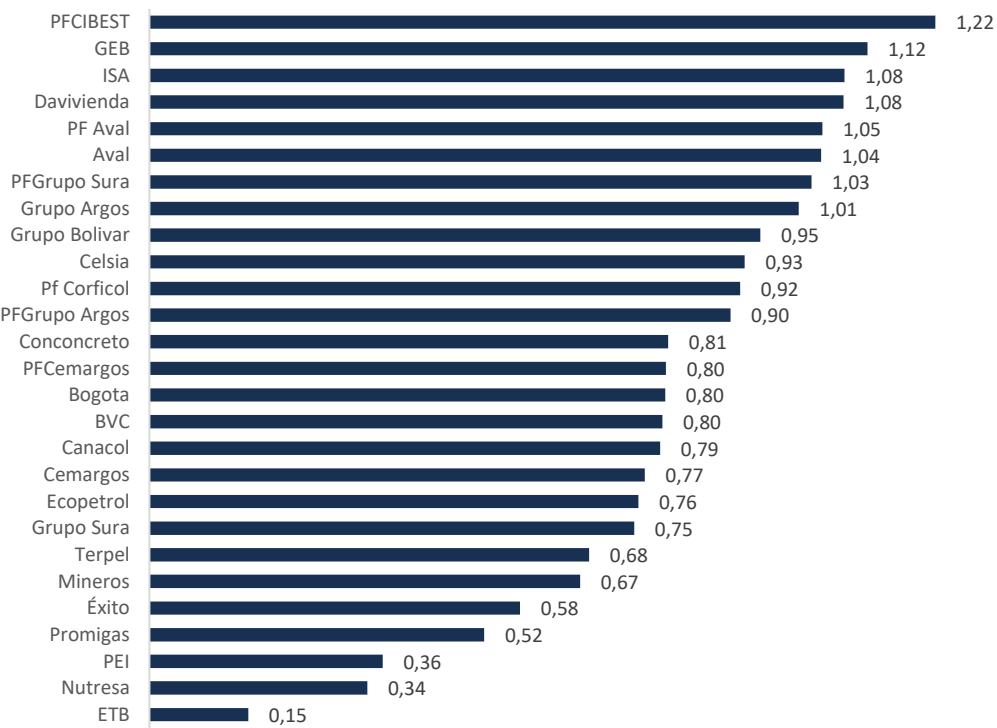
Múltiplos mercado local

EV / EBITDA 12 meses

Cifras en veces



Beta Ajustado

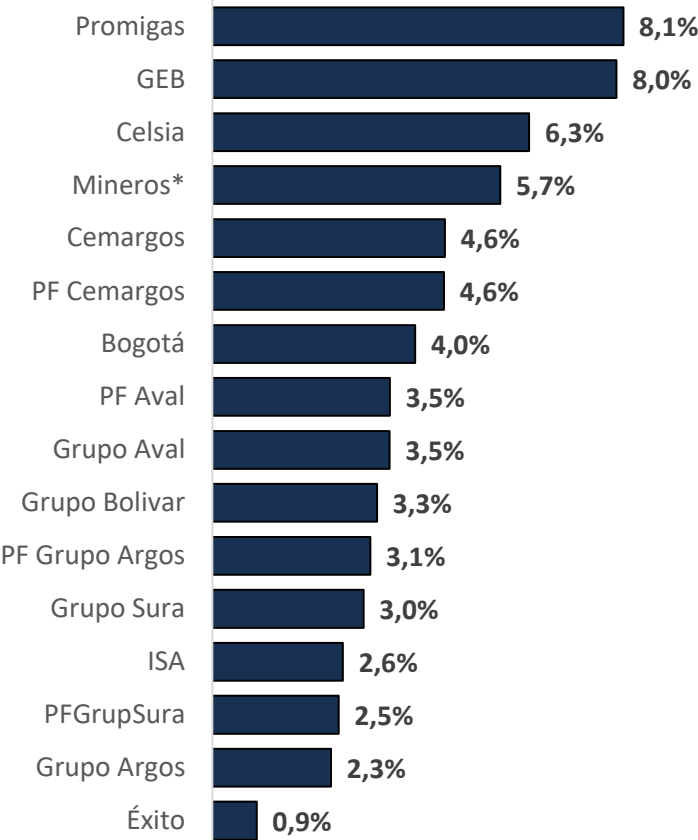


Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Calendario 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
PFDVVVND	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
PFRUPURA	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
PFCMARGOS	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
PFRUPARG	688	172	jul-25
		172	oct-25
		172	ene-26
EXITO	21	21	25/06/2025
PFCORFICOL	1.194	1.194	19/05/2025

Dividend Yield para los Diuvidendos que faltan por pagar en el año
Cifras con corte al 30/05/2025



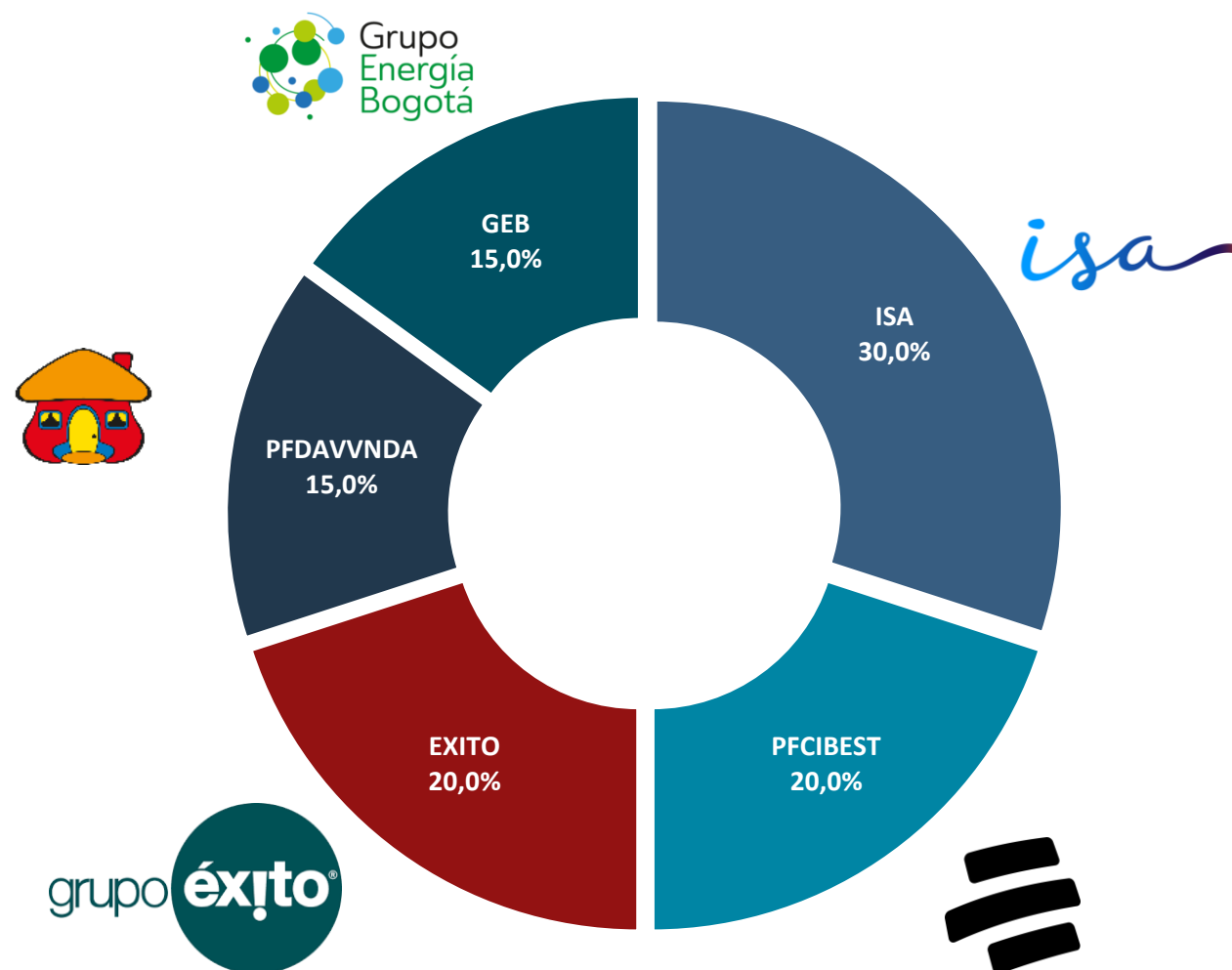
Se calcula con los dividendos pendientes por pagar
*Dividendo en USD, se paga en COP de acuerdo a la TRM vigente en el día de pago

Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Calendario Rebalanceos 2025

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

TOP PICKS Aval Casa de Bolsa 2025



¿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