



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Mensual de Acciones Octubre

COLCAP marca récord histórico

noviembre 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 Octubre

COLCAP marca récord histórico

En Octubre el índice Colcap repuntó superando máximos históricos en más de 10 años, llegando a los 1.987,12 puntos y registrando una valorización de 6,13% mensual. Como consecuencia el mercado colombiano nuevamente lidera las valorizaciones frente a los índices globales y regionales de referencia, acumulando un rendimiento del 44% en lo corrido del año al cierre del 31 de octubre de 2025.

Eventos relevantes mercado local

Cementos Argos dio inicio a su oferta de readquisición de acciones por USD 230 millones (COP 896.500 millones), como mecanismo de distribución de los recursos obtenidos por la venta de sus operaciones en Estados Unidos. La operación, que incluye acciones ordinarias y ADP, se realizará a un precio de COP 13.659 por acción y estará abierta hasta 7 de noviembre.

Grupo Argos confirmó su participación en esta oferta, en línea con la estrategia de retorno de capital a los accionistas de Cementos Argos.

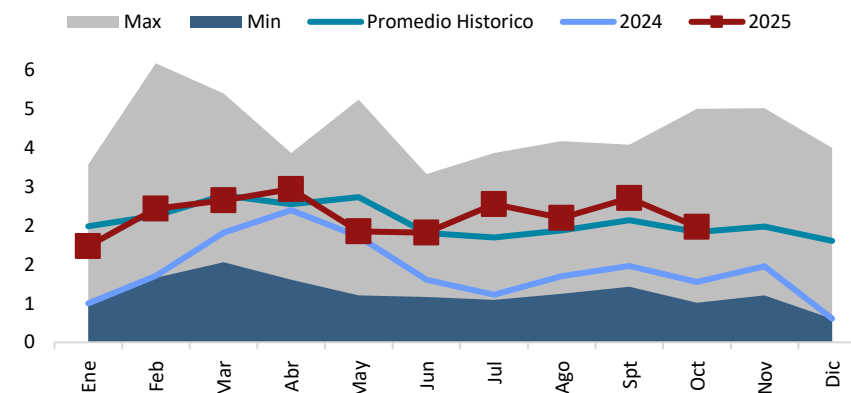
Por su parte, **Celsia** completó la etapa de readquisición de acciones bajo la modalidad Book Building, adjudicando 6,25 millones de acciones a un precio de COP 4.799 por título, por un monto total de COP 30.000 millones, y retomó a partir del 8 de octubre la ejecución del programa a través del mecanismo transaccional de la Bolsa de Valores de Colombia, en el marco de su plan para mejorar la liquidez del papel.

Finalmente, **Banco Davivienda** avanzó en su proceso de reorganización corporativa tras convertirse Davivienda Group S.A. en su accionista controlante con el 76% de participación. La Superintendencia Financiera autorizó la inscripción de Davivienda Group como emisor extranjero y la realización de ofertas públicas simultáneas de acciones comunes y preferidas, cuyo pago se efectuará mediante intercambio en especie por títulos del Banco Davivienda, paso clave en su integración con las operaciones de Scotiabank en la región.

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

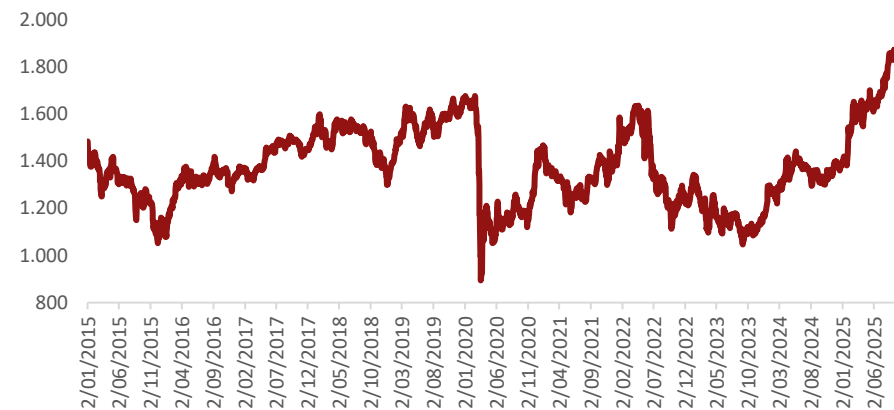
Volumen de negociación en acciones

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 Octubre

COLCAP marca récord histórico

Desempeño mensual acciones del COLCAP

En cuanto al desempeño mensual, las acciones de **PF Aval**, **PF Sura** y **PF Davivienda** lideraron las valorizaciones dentro del COLCAP, con incrementos del 19%, 15% y 14% respectivamente. En contraste, las acciones de **Canacol**, **ETB** y **Promigas** registraron los mayores retrocesos en Octubre, con desvalorizaciones de -12%, -5% y -3%, respectivamente.

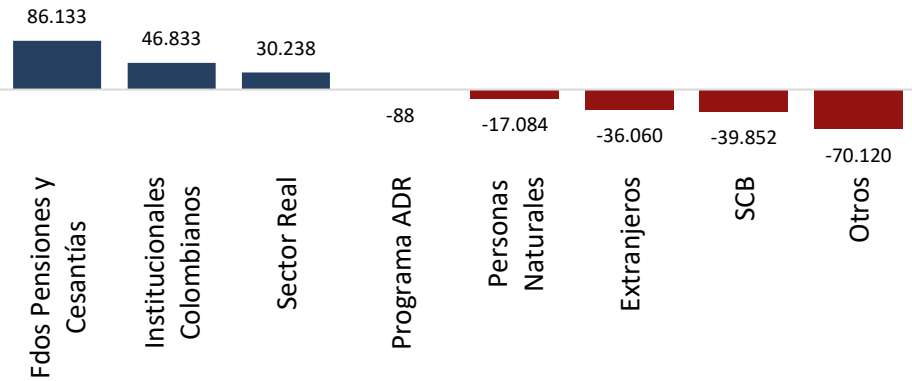
Volumen de negociación y Flujos de Inversión

A nivel local, el volumen negociado en **Octubre ascendió a COP 2,37 billones**, representando un retroceso del 20% mensual y un aumento del 91% anual, ubicándose nuevamente por encima de su promedio histórico de 10 años.

En términos de flujos de inversión, los **Fondos de Pensiones y Cesantías** fueron los principales compradores netos del mes, acumulando posiciones de COP 86 mil millones. En contraste, las **Sociedades Comisionistas de Bolsa (SCB)** y **agentes sin clasificación**, fueron los mayores vendedores netos, con desinversiones por COP 39,8 mil millones y COP 70 mil millones respectivamente. En ese contexto, los Fondos de Pensiones incrementaron su posición en Ecopetrol y desinvertieron en PF Davivienda. Por su parte, las SCB aumentaron posiciones en el ETF ICOLCAP y vendieron Ecopetrol.

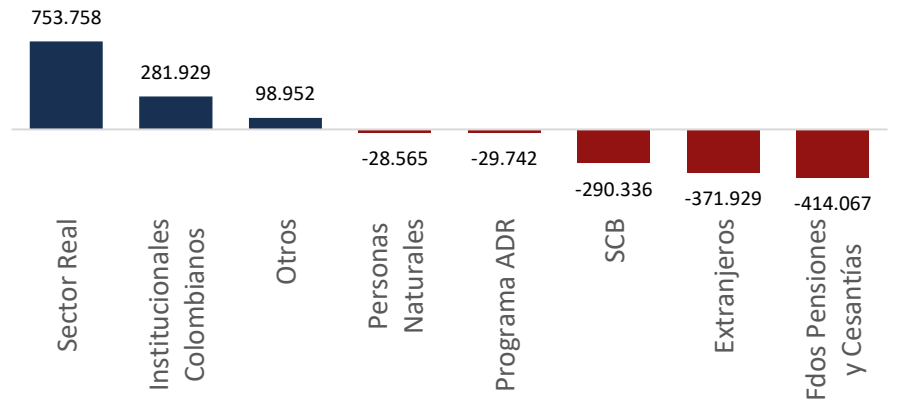
Posición Neta Mensual

Cifras en COP millones



Posición Neta Año Corrido 2025

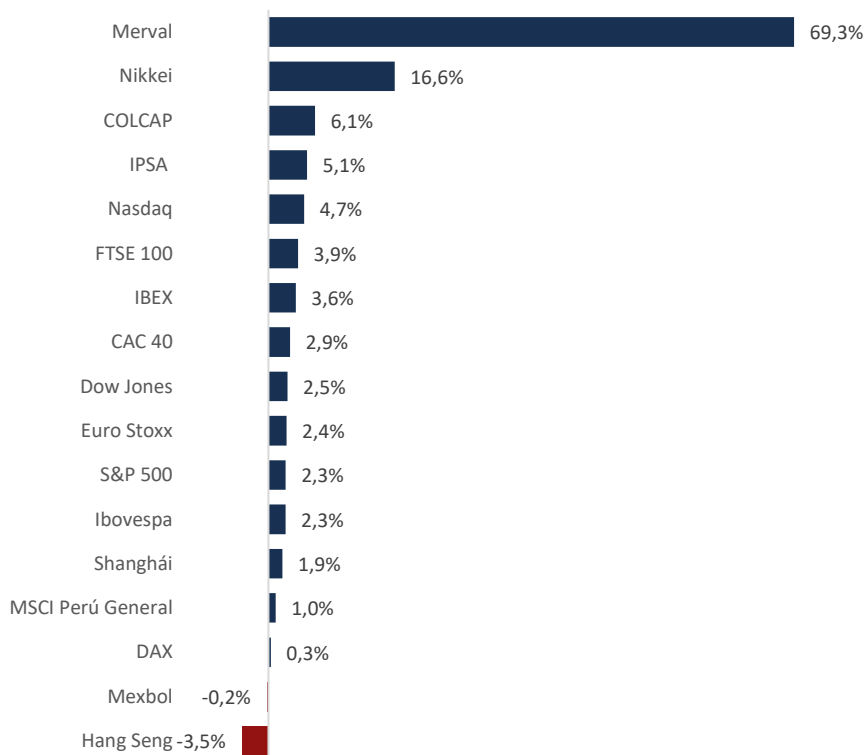
Cifras COP millones



Colcap se valorizó 6,1% en Octubre y lidera valorización a nivel global en lo corrido del año (44%)

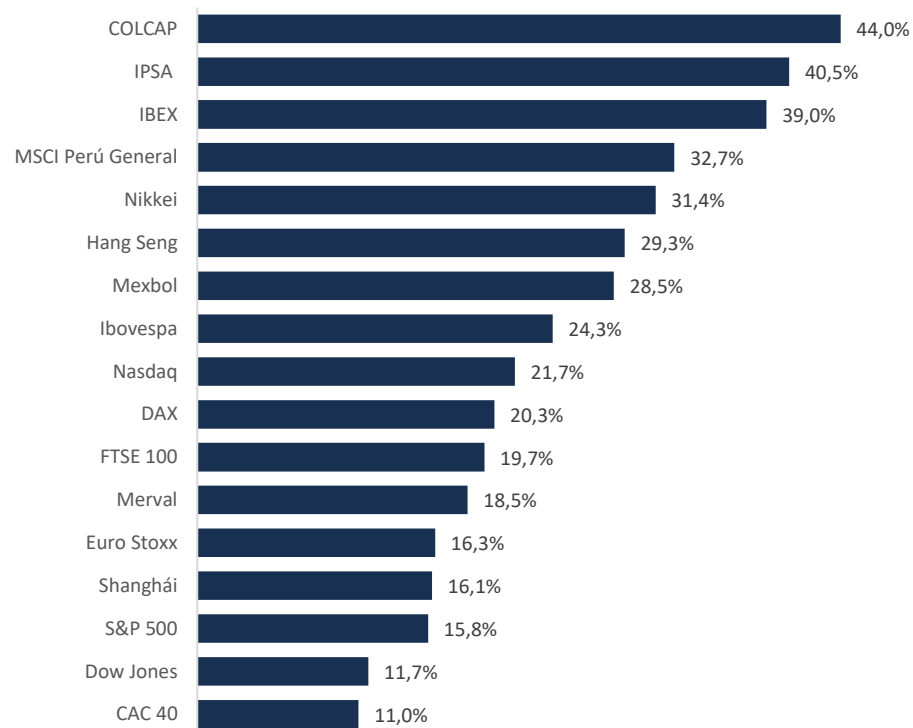
Comportamiento mensual mercados

Cifras en moneda local de cada país



Comportamiento mercados año corrido

Cifras en moneda local de cada país

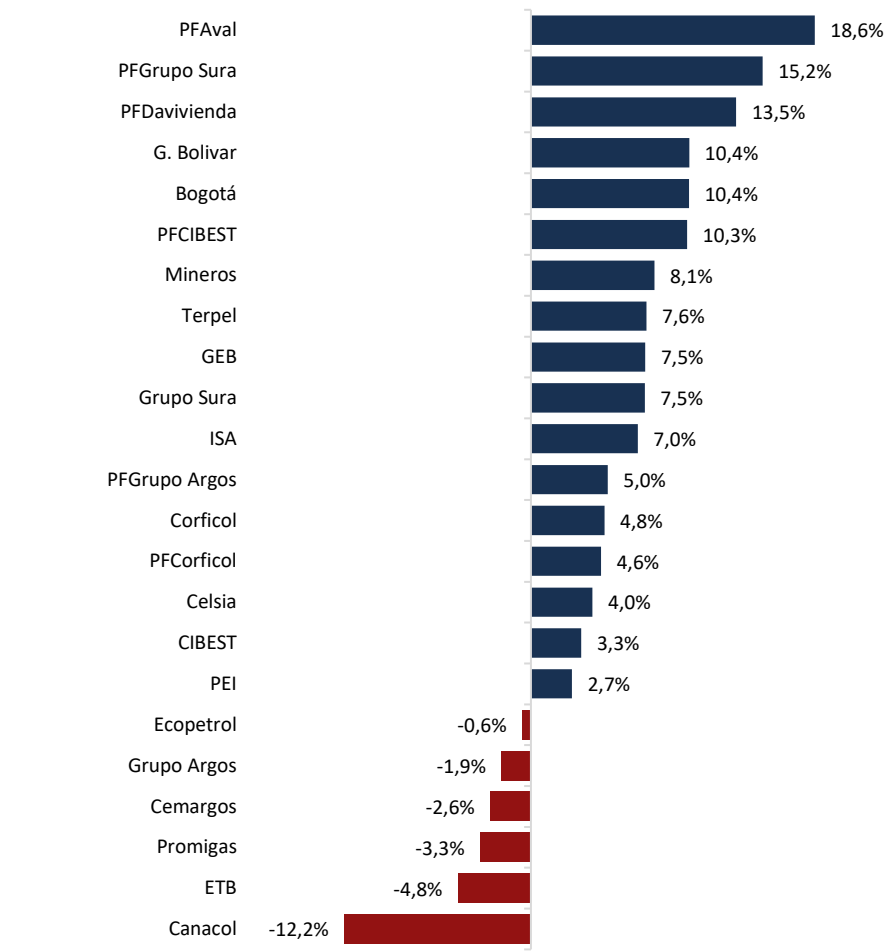


Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

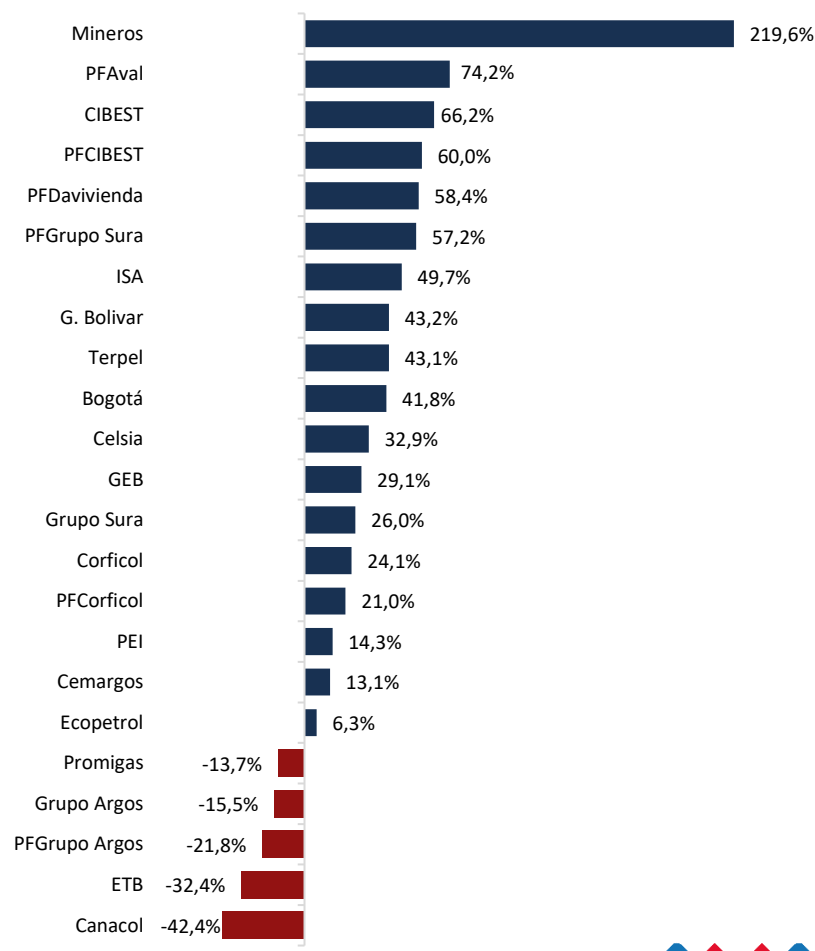
PF Aval, la acción del Colcap con mejor desempeño en Octubre

Mineros con 219,6% de valorización en lo corrido del año

Desempeño mensual acciones Colcap



Desempeño Año Corrido 2025 acciones Colcap



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

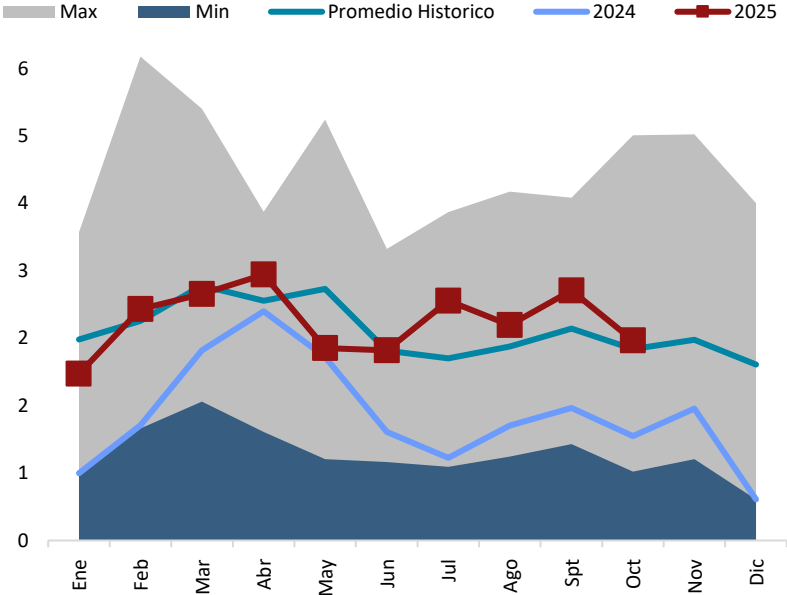
Volumen de negociación aumenta 91% A/A y disminuye -20% M/M

PF Cibest, Ecopetrol, Cibest e ISA las de mayor negociación

TOP de las acciones Colcap
COP MM. Volumen mensual

Las más negociadas		Las menos negociadas	
PF Cibest	456.373	Grupo Bolivar	5.272
Ecopetrol	349.905	Canacol	3.611
Cibest	188.781	Pf Corfi.	2.760
ISA	137.709	Etb	146

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



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

Fondos de Pensiones, los que más compraron en Octubre

Comisionistas de Bolsa, las que mas vendieron

Compras y ventas netas de acciones del mes
COP Millones

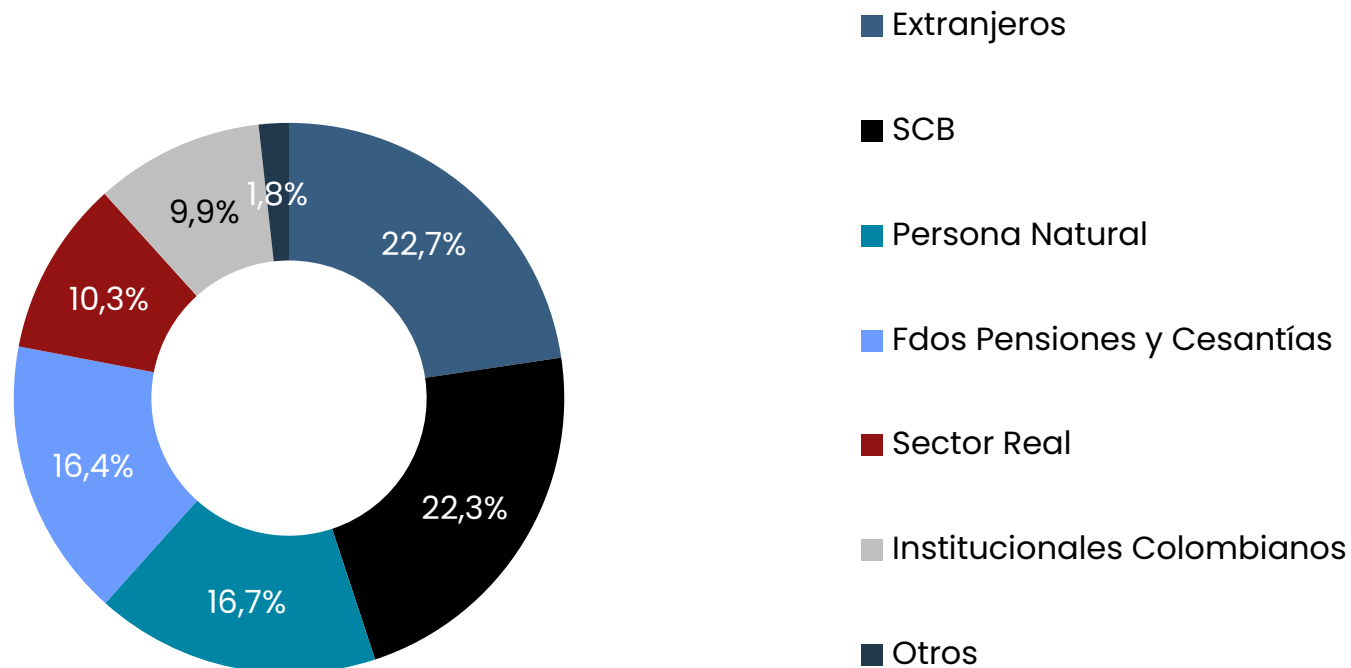
Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta Mensual	Año Corrido 2025
Fdos Pensiones y Cesantías	431.523	18%	345.390	15%	86.133	-414.067
Institucionales Colombianos	258.607	11%	211.775	9%	46.833	281.929
Sector Real	259.476	11%	229.238	10%	30.238	753.758
Programa ADR	0	0%	88	0%	-88	-29.742
Personas Naturales	387.482	16%	404.566	17%	-17.084	-28.565
Extranjeros	519.152	22%	555.212	23%	-36.060	-371.929
SCB	508.554	21%	548.405	23%	-39.852	-290.336
Otros	6.865	0%	76.985	3%	-70.120	98.952

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

Extranjeros representaron el 22,7% del volumen negociado del mes

Comisionistas de bolsa representaron el 22,3%

Participación volumen negociado por inversionista en el mes



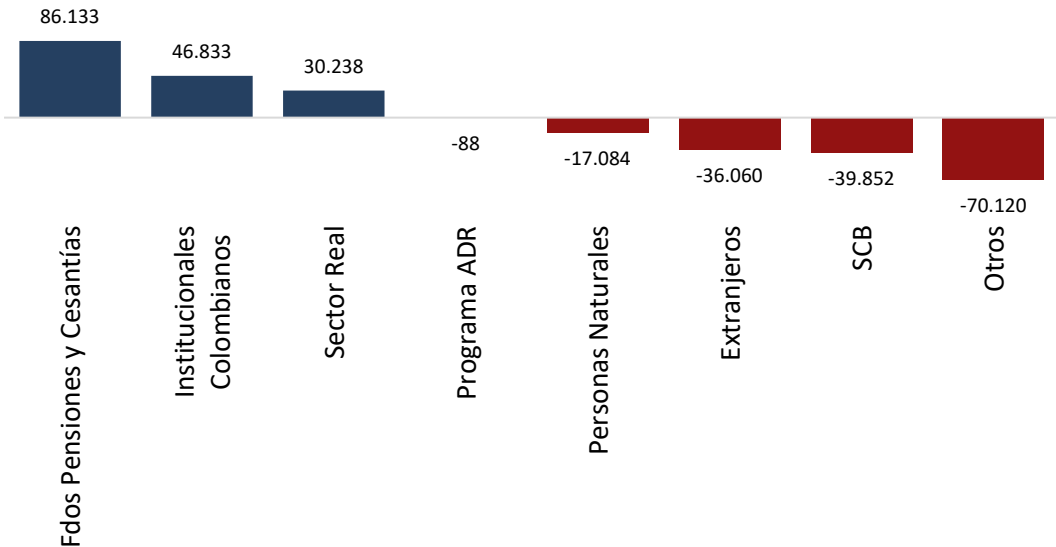
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

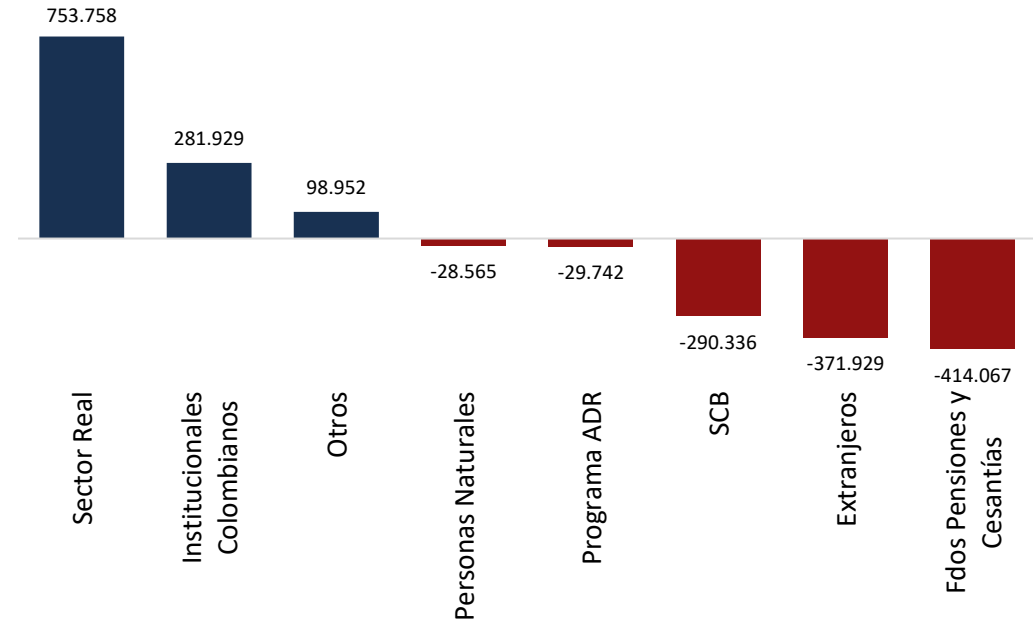
Sector Real, los mayores Compradores Netos en 2025

AFP y Extranjeros, los mayores Vendedores Netos del año

Posición Neta Mensual
COP millones



Posición Neta Año Corrido 2025
COP millones



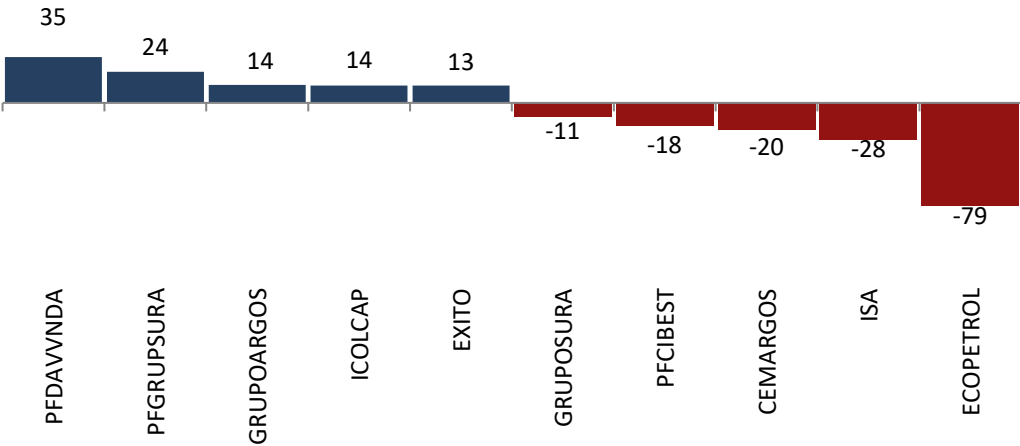
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

Extranjeros compraron PF Davivienda Y vendieron Ecopetrol

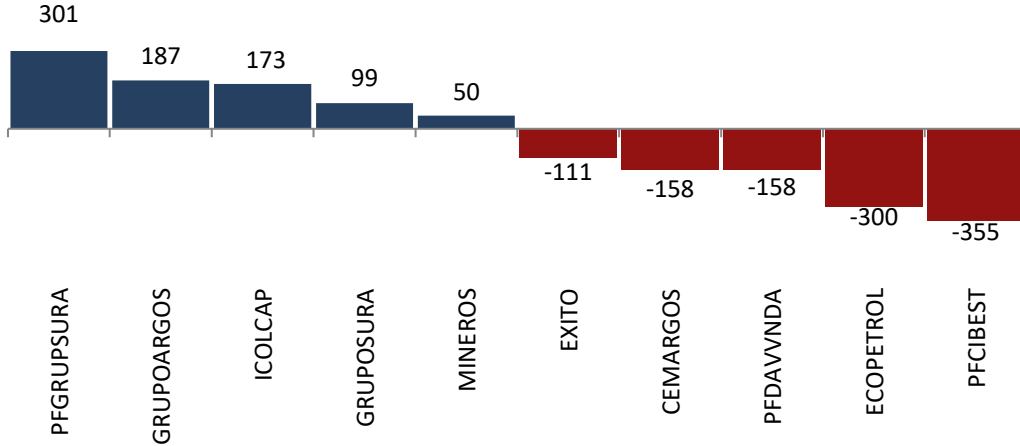
Posición Neta Mensual Extranjeros

COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 Extranjeros

COP mil de millones

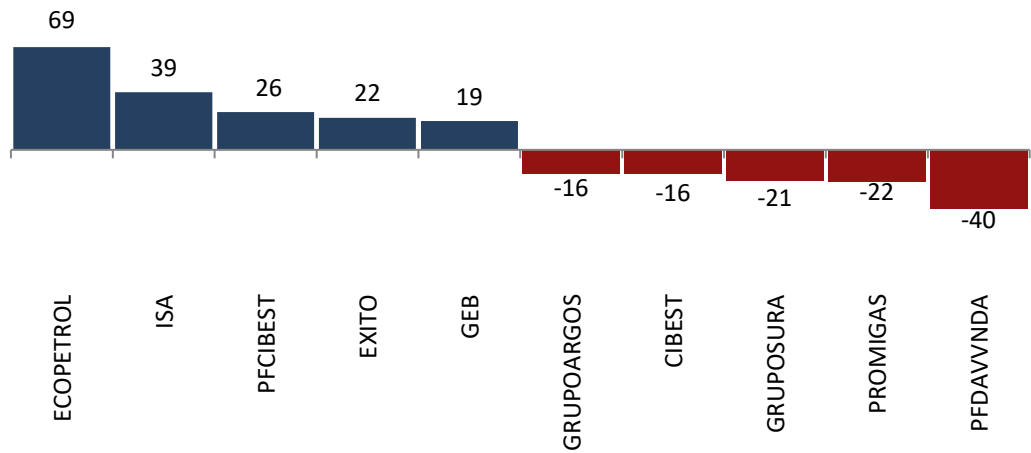


* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

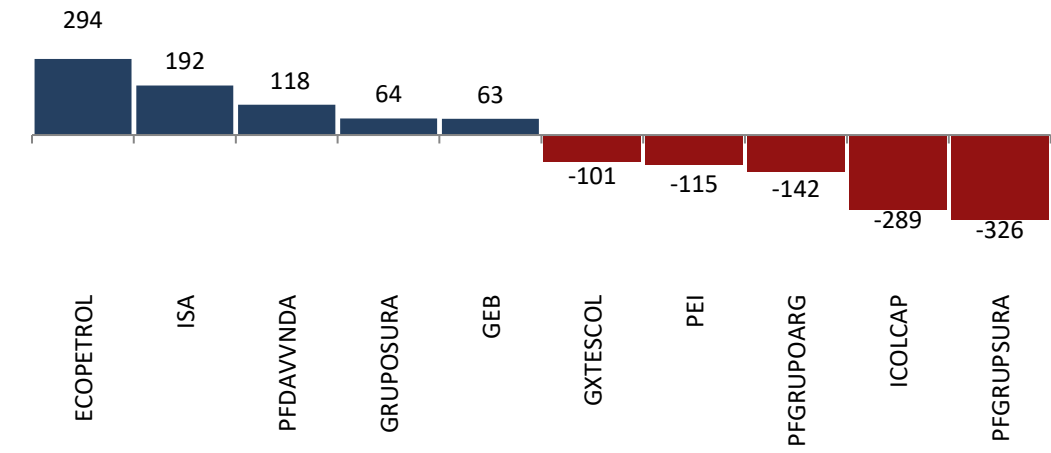
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

AFPs aumentaron su exposición en Ecopetrol Y vendieron PF Davivienda

Posición Neta Mensual AFP
COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 AFP
COP mil de millones

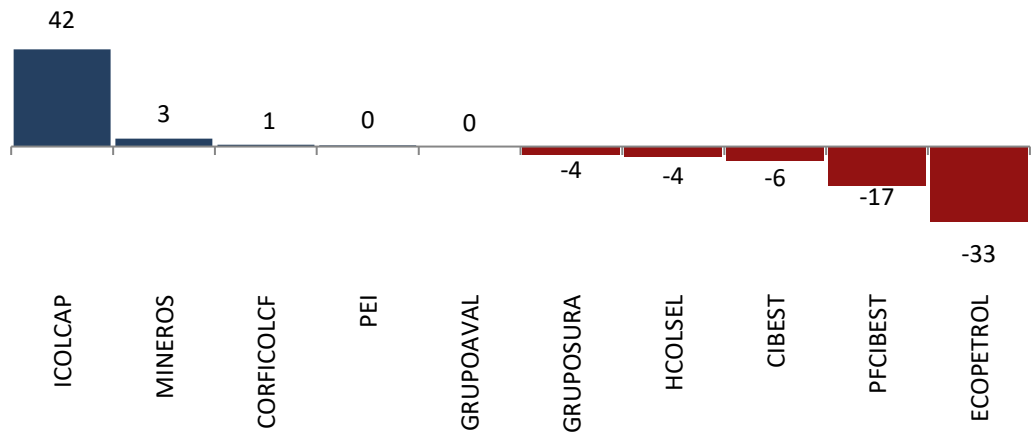


* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

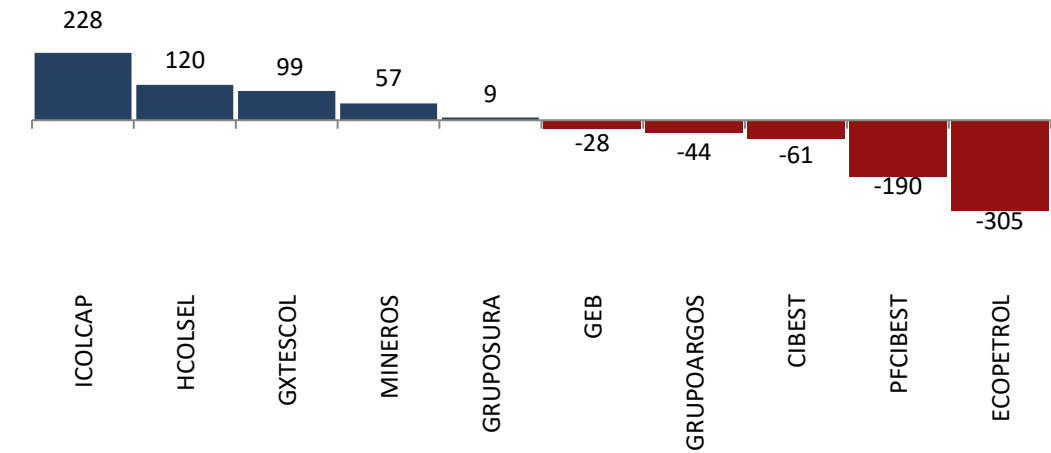
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Comisionistas nuevamente aumentaron su exposición en ICOLCAP Y vendieron Ecopetrol

Posición Neta Mensual SCB
COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 SCB
COP mil de millones

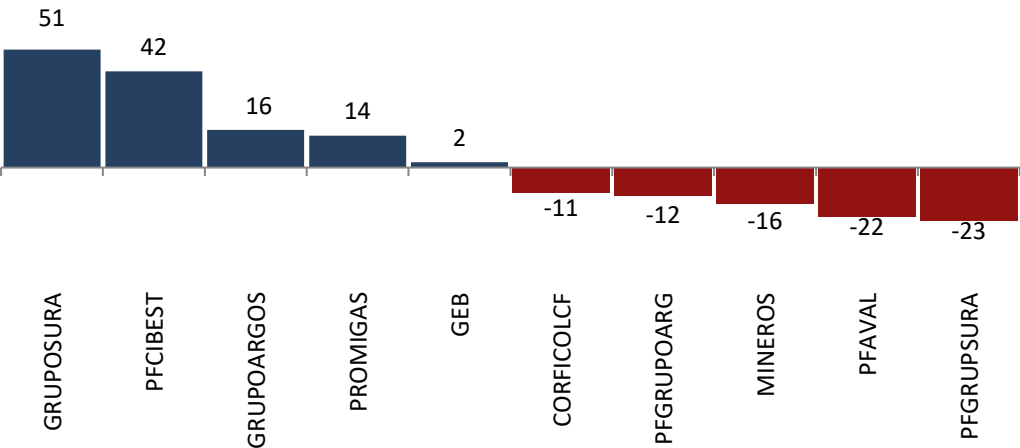


* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

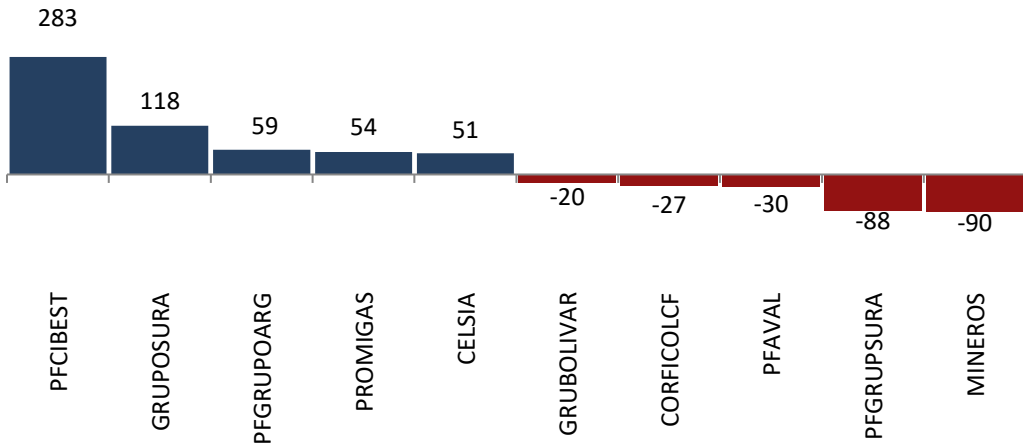
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Sector Real vio atractiva la acción ordinaria de Grupo Sura Y vendió la Preferencial

Posición Neta Sector Real
COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 Sector Real
COP mil de millones

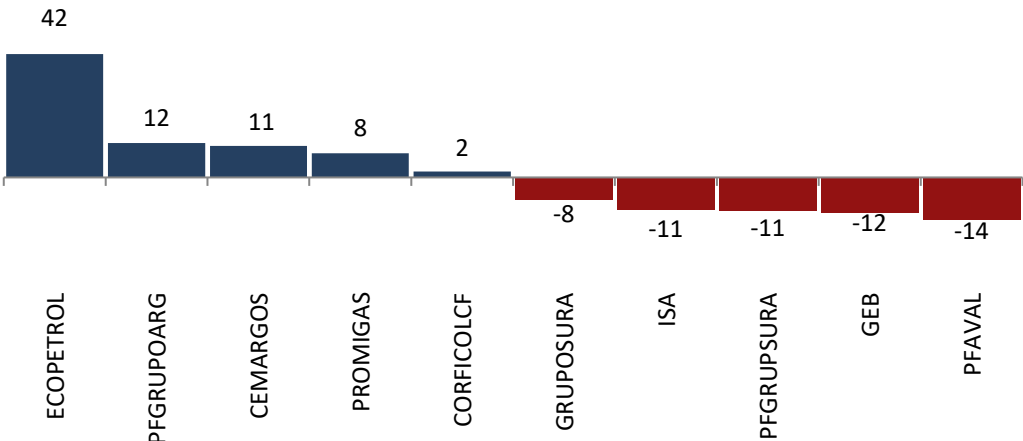


* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

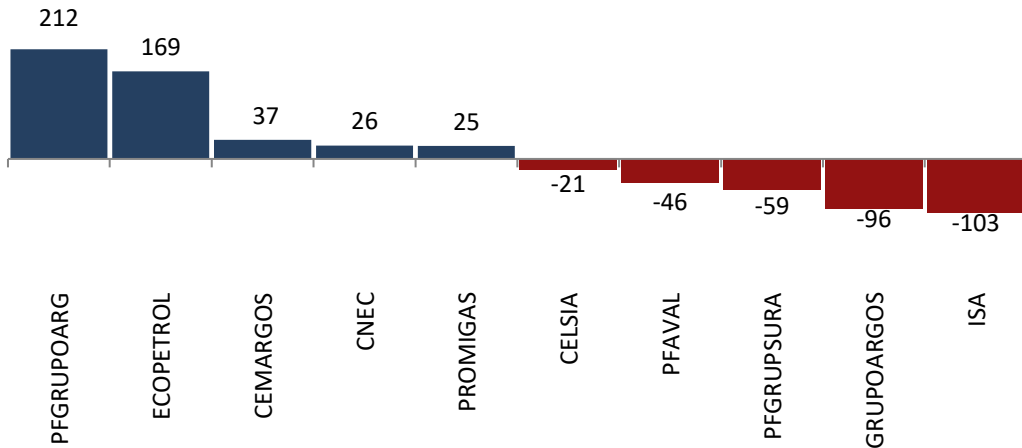
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Personas Naturales compraron Ecopetrol Y vendieron PF Aval

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	1.641	0	20.516	-14.313	28	-1.166	-8.806	-50	-4.366	6.517
BOGOTA	387	0	-136	-150	379	-3.472	3.045	-304	251	0
BVC	0	0	-7	0	0	0	171	0	-164	0
BHI	-101	0	133	5	0	0	-745	512	199	-4
CELSIA	1.426	0	9.999	114	-76	-23.375	3.739	1.997	6.177	0
CEMARGOS	-19.008	0	-26.500	-3.611	-1.751	412	28.549	-3.526	26.678	-1.284
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	-78	0	391	-958	0	-21	64	660	-59	0
CONCONCRET	0	0	0	0	0	0	295	0	-295	0
CORFICOLCF	2.795	296	3.707	9.896	-121	-21.559	1.520	102	3.399	-35
ECOPETROL	6.905	1.270	-6.531	29.419	341	-12.551	8.630	-31.531	3.311	737
GEB	6.598	559	5.576	29.528	2.838	-50.333	2.611	-711	2.562	772
ETB	0	0	-11	0	0	0	27	0	-17	0
EXITO	216	0	-69.183	3.325	0	17.763	1.732	-279	-99	46.526
GRUPOARGOS	-20.188	-418	23.183	-21.959	-2.459	37.071	-27.623	-24	12.417	0
GRUPOAVAL	0	0	-68	200	0	0	-35	0	-97	0
GRUPOSURA	60	-886	6.895	-16.276	-18	-26.661	4.294	1.958	29.182	1.451
HCOLSEL	0	0	-713	-9.700	1.114	0	79	9.220	0	0
ICOLCAP	54	-544	178	-1.971	-22.416	1.691	789	14.602	7.617	0
ISA	2.326	1.657	-1.281	46.041	3.554	-40.756	-12.284	-1.934	-145	2.821
NUTRESA	0	0	-6	0	0	0	-500	0	506	0
PFAVAL	28.737	0	737	-13.894	245	-18.556	1.106	-487	2.102	9
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFCIBEST	8.913	0	-22.371	-49.559	-2.904	65.107	-20.438	-80.902	81.219	20.935
PFCEMARGOS	0	0	3	0	0	0	-23	0	20	0
PFCORFICOL	10	0	64	-43	245	-32	-178	-25	-40	0
PFDVVNDA	-3.266	16	8.332	21.868	-260	-32.409	2.550	-358	3.573	-46
PFGUPOARG	7.694	-2.819	2.287	-45.222	1.110	-15.001	55.788	1.241	-5.894	815
PFGUPOSURA	8.028	-1.579	15.528	-50.881	-556	38.637	-5.063	-543	-5.777	2.206
MINEROS	-86	0	24.727	0	1.040	-4.668	-9.500	13.400	-25.708	795
TERPEL	365	0	-3.140	-13.872	0	27.329	-6.689	-123	-4.065	196
PEI	-5.882	20	-2.079	-47.946	-16	86.602	-13.888	-1.781	-15.106	0
PROMIGAS	111	0	-7	-1.489	0	-91	759	-27	720	25
OTROS	93.362	-15.579	-26.284	237.579	-50.037	-10.412	-27.063	39.061	-87.863	-152.531
Total general	121.017	-18.006	-36.060	86.133	-69.720	13.549	-17.084	-39.852	30.238	-70.098

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	53.167	12	36.679	-45.279	-2.296	-1.789	-19.765	-61.313	29.052	11.532
BOGOTA	3.011	-15	1.035	-1.076	-1.148	3.290	-3.718	-4.662	3.136	115
BVC	190	-2	-3.023	1.907	0	0	2.595	-286	-1.385	5
BHI	19	0	583	61	-52	-15	-4.440	-51	3.972	-68
CELSIA	6.852	-5.009	12.833	-19.116	-971	-15.349	-20.750	-10.615	51.155	970
CEMARGOS	19.078	-691	-157.672	-38.398	-1.921	20.788	36.629	-9.828	137.067	652
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	136	16	-1.052	-6.528	0	-21	25.781	-22.794	4.455	7
CONCONCRET	0	-68	296	-1.061	0	0	10.761	20	-10.042	93
CORFICOLCF	31.193	-910	13.810	8.294	-1.097	-18.994	-933	-6.366	-26.619	1.623
ECOPETROL	10.132	-5.215	-300.224	293.877	347	70.522	169.013	-304.997	41.506	25.060
GEB	-9.736	-1.759	11.013	63.274	5.234	-11.218	-36.550	-28.347	6.163	2.043
ETB	-1.817	0	-122	0	0	0	1.735	-26	151	80
EXITO	34.247	6.262	-110.886	46.548	0	17.860	18.223	-2.496	8.879	3.011
GRUPOARGOS	-100.114	-5.021	186.819	-32.027	-3.979	64.963	-96.361	-43.571	47.402	-16.407
GRUPOAVAL	342	0	-412	414	-96	11	-1.809	118	1.488	-55
GRUPOSURA	-14.053	-23.843	99.041	63.766	-5.136	-246.433	-8.271	8.993	117.575	10.408
HCOLSEL	0	-6.174	31.377	-95.679	-49.124	-76	204	119.647	-176	0
ICOLCAP	6.575	-4.578	172.539	-288.550	-160.264	12.982	9.773	227.929	23.591	4
ISA	25.621	-7.612	-66.939	191.841	-3.062	-23.658	-102.647	-23.406	-9.816	19.382
NUTRESA	0	0	-3.486	0	0	0	-8.288	1.667	10.183	-7
PFAVAL	68.607	7	29.743	3.673	2.156	-22.029	-45.705	-7.831	-29.645	1.025
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFCIBEST	142.159	17.404	-354.598	61.837	-6.900	87.797	-87.432	-189.616	283.316	48.613
PFCEMARGOS	0	0	11	0	0	0	541	0	-552	0
PFDAVVNDA	32.560	-2.186	-158.233	117.646	-4.394	-18.015	19.658	-7.431	16.007	4.387
PFGRUPOARG	22.453	-9.960	-89.444	-142.165	1.352	-45.394	211.572	-9.011	59.383	1.080
PFGRUPSURA	54.070	-3.503	300.999	-325.792	-3.364	132.774	-58.677	-16.392	-88.258	8.172
PFCORFICOL	89	0	-136	-10.319	306	641	-230	-788	9.857	581
MINEROS	489	-2.246	50.367	1.844	1.543	-5.512	-12.514	57.236	-90.112	-182
SUGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	787	73	-10.185	-24.810	0	27.387	3.506	-1.396	28.431	-23.317
PEI	-14.678	-14.081	-17.333	-114.971	225	93.671	-36.446	-21.877	123.766	3.070
PROMIGAS	690	0	-1.108	-73.087	-2.589	-91	24.990	-2.689	53.859	25
OTROS	57.286	2.317	-44.224	-50.191	-740	35.523	-19.009	69.844	-50.032	-1.513
Total general	429.353	-66.784	-371.929	-414.067	-235.973	159.613	-28.565	-290.336	753.758	100.388

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

VIGILADO

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

Cifras en COP millones

Precios Objetivos Aval Casa de Bolsa

MÚLTIPLOS Y PRECIOS OBJETIVO						
Especie	Precio actual	P/VL	P/E	EV/EBITDA	Precio Objetivo	Recomendación
CELSIA	4.890	1,50	22,65	7,84	5.320	Neutral
CEMARGOS	10.320	0,98	5,55	5,32	10.780	Neutral
CIBEST	62.500	1,46	8,98	N/A	54.600	Neutral
CNEC	6.390	0,15	1,85	2,92	En Revisión	Subponderar
ECOPETROL	1.780	0,92	5,86	4,17	2.250	Neutral
EXITO	3.700	0,70	13,67	5,06	4.640	Sobreponderar
GEB	3.150	1,57	10,98	12,74	3.460	Neutral
GRUPOARGOS	17.400	0,55	6,74	7,58	15.860	Neutral
GRUPOSURA	46.860	0,58	7,14	N/A	49.760	Neutral
ISA	25.000	1,57	10,59	7,38	26.540	Sobreponderar
MINEROS	13.600	2,26	7,84	3,51	8.500	Neutral
PEI	80.000	0,61	19,49	12,61	92.240	Sobreponderar
PFCIBEST	56.300	1,31	8,09	N/A	54.600	Sobreponderar
PFDVVNDA	27.820	0,84	24,54	N/A	28.000	Sobreponderar
PFGRUPOARG	12.080	0,38	4,68	7,58	15.860	Sobreponderar
PFGRUPSURA	40.900	0,50	6,23	N/A	49.760	Sobreponderar
TERPEL	16.460	0,92	5,07	3,34	16.680	Neutral

Cifras con corte al 01/10/2025

Fuente: Emisores, BVC, 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
PFDVVND	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
PFGROUPSURA	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	14/04/2025
PFGROUPOARG	688	172	14/07/2025
		172	14/10/2025
		172	14/01/2026
EXITO	21	21	25/06/2025
PFCORFICOL	1.194	1.194	19/05/2025

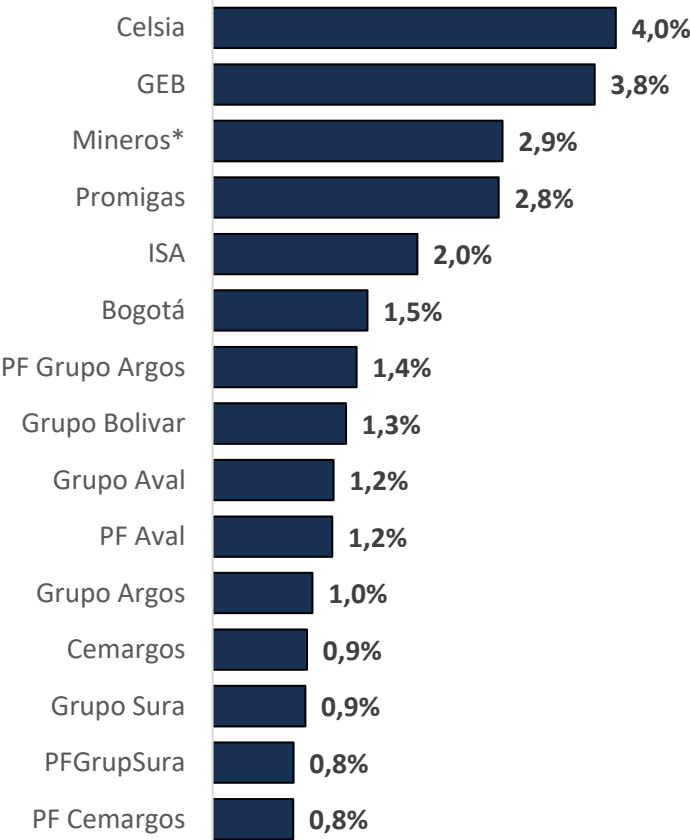
Fuente: Emisores, BVC, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Ex – dividendo del mes

- Grupo Bolívar: 11 de Noviembre
- Bogotá: 25 de Noviembre
- Grupo Aval: 25 de Noviembre
- Cemargos: 26 de Noviembre

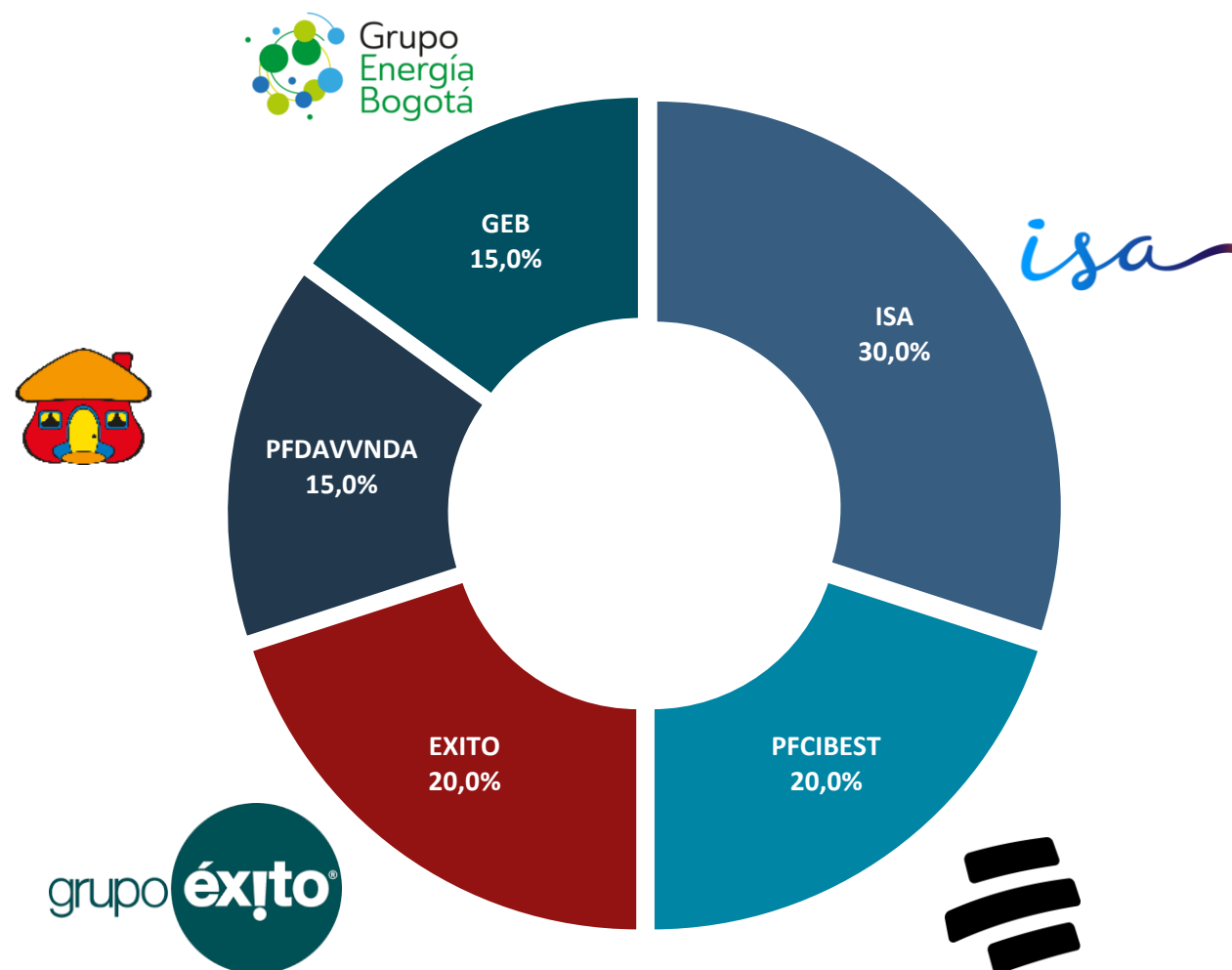
Dividend Yield pendiente por pagar

Cifras con corte al 01/10/2025



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

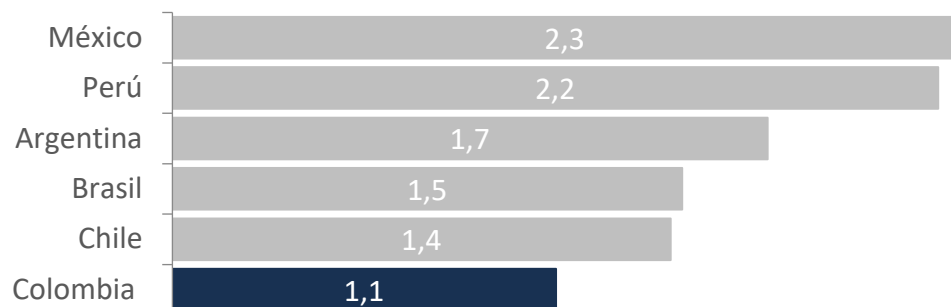


Colombia con el P/VL y P/E más bajo de la región

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

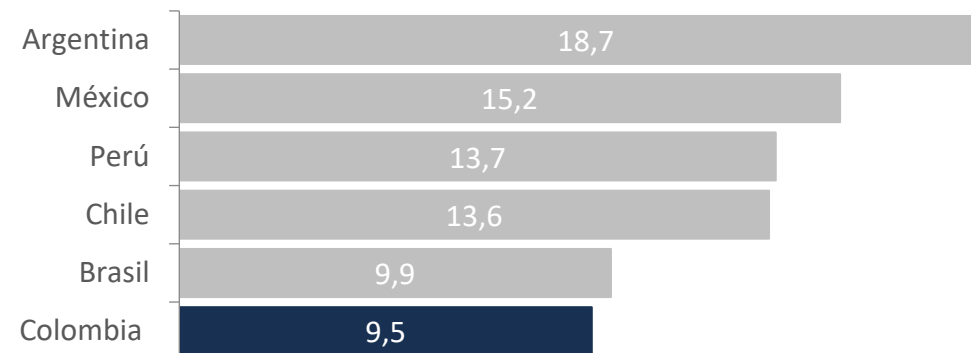
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



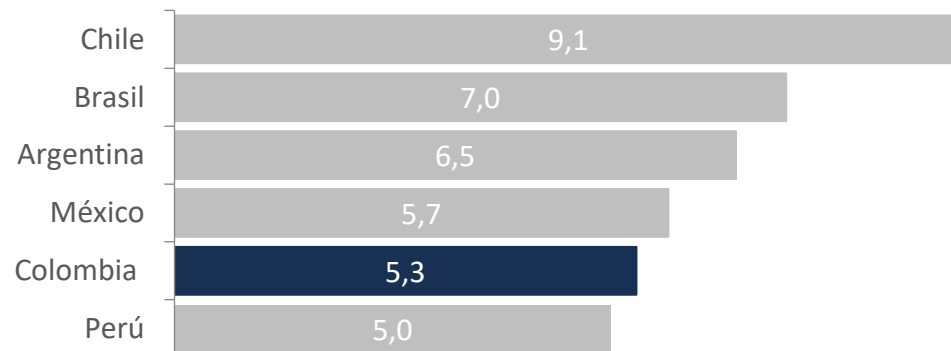
Múltiplo P/E

Cifras en veces



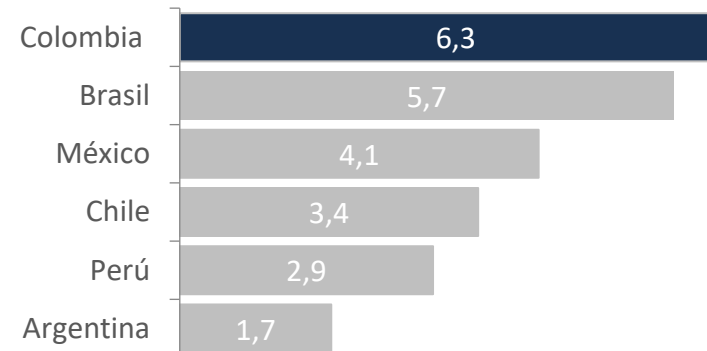
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses

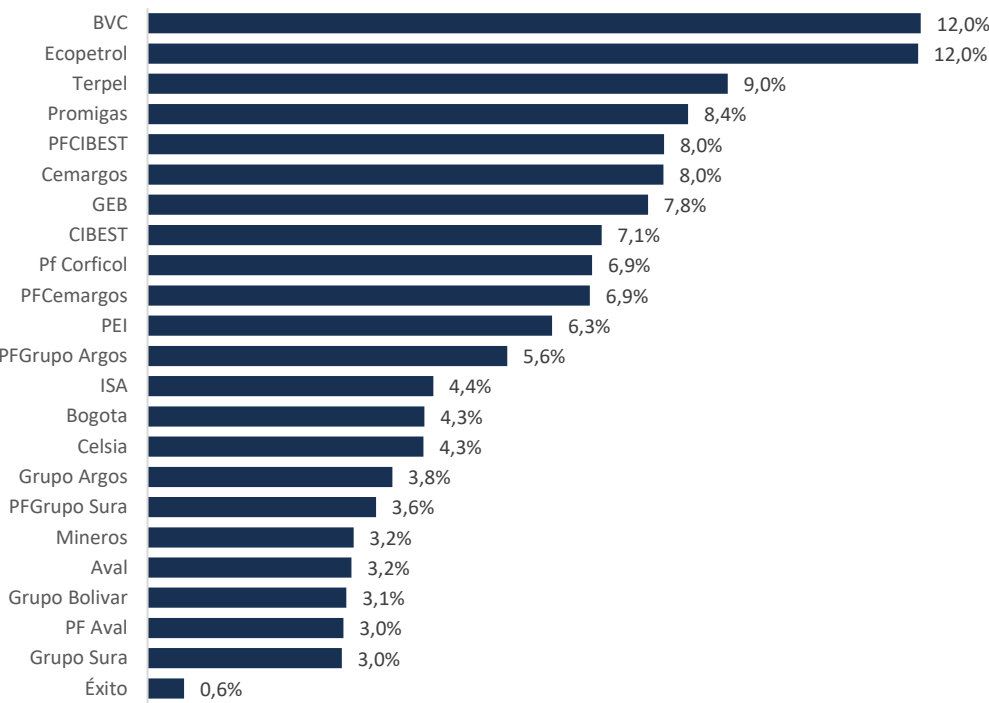
Cifras en porcentaje



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

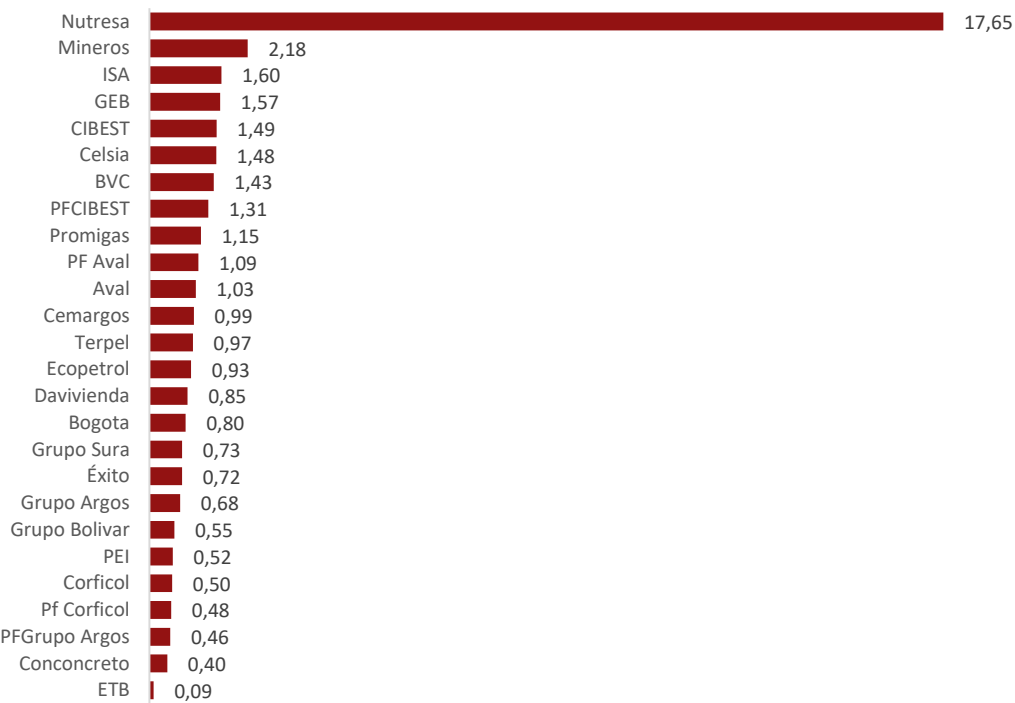
Múltiplos mercado local

Dividend Yield 12 meses



Precio / Valor en Libros

Cifras en veces

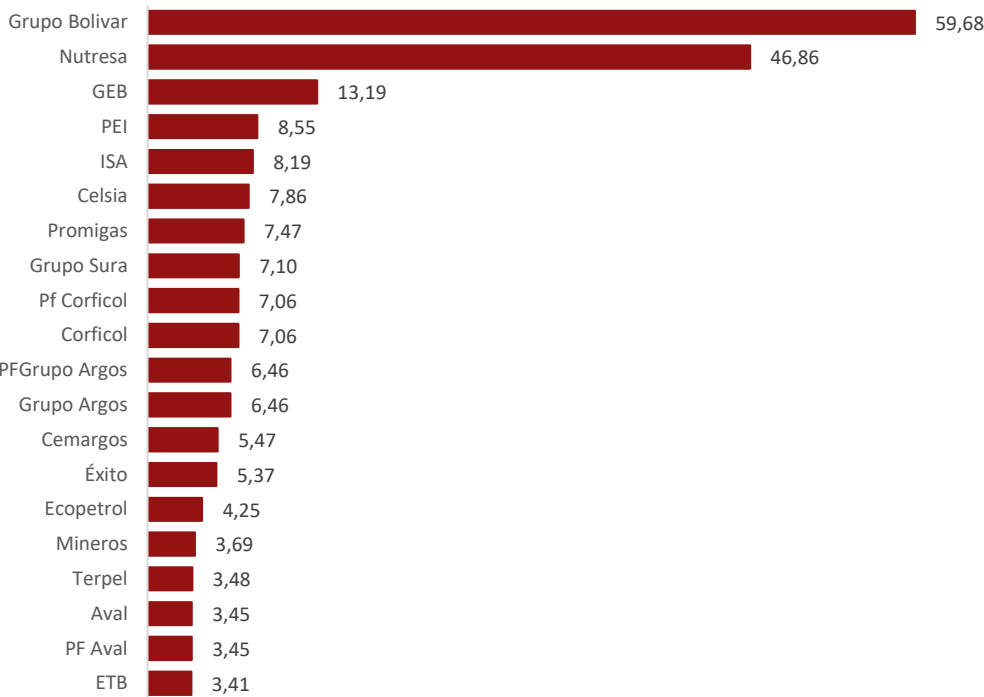


Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

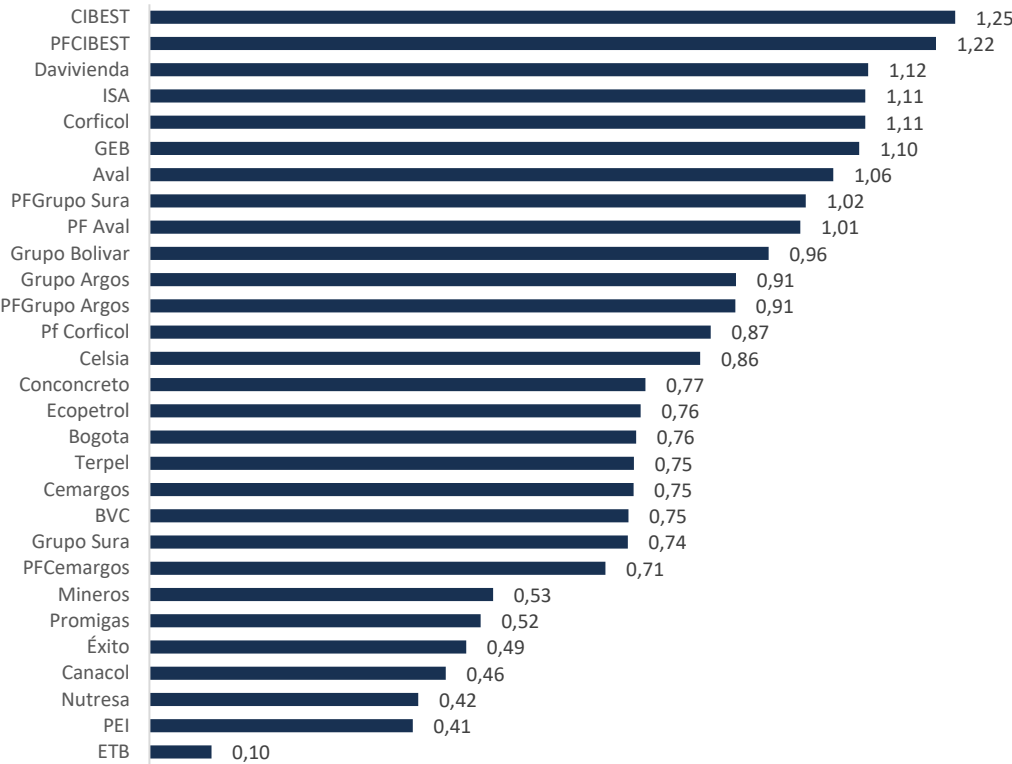
Múltiplos mercado local

EV / EBITDA 12 meses

Cifras en veces



Beta Ajustado



Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Calendario conferencia de resultados financieros 3T25

Noviembre 2025

Domingo	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes	Sábado
2	3	4	5 	6   	7 	8
9	10	11 	12    	13   	14   	15
16	17	18 	19	20	21	22
23	24 	25	26	27 	28	29
30						

Calendario Rebalanceos 2025

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

¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Isis Eliana Delgado
Practicante de Renta Fija
eliana.delgado@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero, ni es un compromiso de Aval Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable, pero Aval Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido, la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



www.avalcasadebolsa.com

Bogotá

t. (601) 606 21 00

d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10

d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00

d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval Casa de Bolsa”). Este informe, y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES. POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero, y tampoco es un compromiso por parte de Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe. En consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



www.avalcasadebolsa.com