



Estrategia Renta Variable | Informe Mensual de Acciones Octubre

Daniel Bustamante
Analista de Renta Variable
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co

Omar Suarez
Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co



Effective Tax Rates (in local currency)



19962	70992	65172	28053	02
43905	46841	72200	11641	
00504	48658	98051	584	
61274	57238	4725		
43753	21159	15		
93503	51			
95807				
33331				
62843				
18228	10			
16737	018			
99389	0655			
36160	38196			
95505	45420			
85662	19758			
28763	04900			
42222	40446			
43626	40039			
97761	43444			
48275	44270			
15797	75134			
04497	24853			
95468	87411			
01420	74218			
74533	40171			
46662	99688			
10853	10983			
68583	01032			
75818	78982			
16395	15837			
53892	15105			
66009	26869			
45282	9342			
34033	4500			
13364	096			
03343	62			
46145	2			
37703				
12822				
56043				
4340				
1805				
19				
4				



Industries
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
COLOMBIA
Open 5934.7
VIGILADO

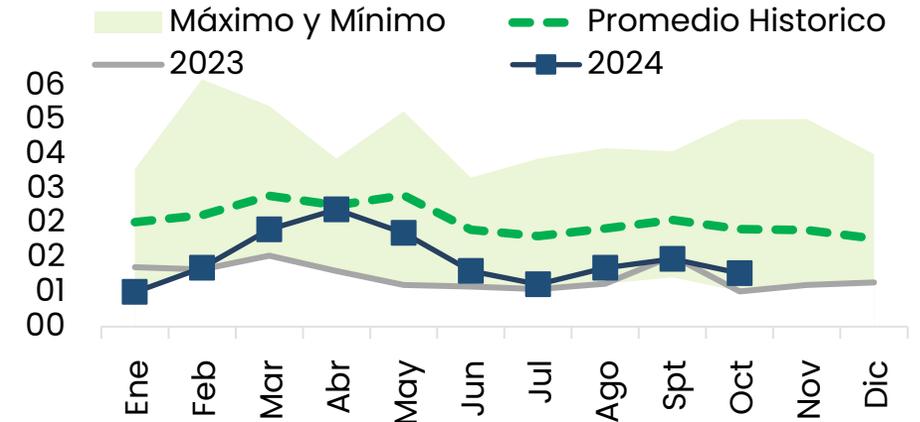
Mensual de Acciones de Octubre

Colcap se sube al Podio

- En Octubre el índice Colcap presentó una recuperación de 3,9% mensual,** posicionándolo como el índice con mejor desempeño del mes, luego de presentar una contracción en el mes de Septiembre. Este repunte se dio bajo un escenario donde la inflación se ubicó en 5,81%, BanRep recortó su Tasa de Política Monetaria hasta 9,75% y se generaba incertidumbre por las elecciones presidenciales de Estados Unidos, lo anterior, acompañado de un Dólar fuerte y un Peso Colombiano débil, ubicándose en niveles de Septiembre del año 2023. En línea con lo anterior, el Colcap continúa presentando una rentabilidad de doble dígito en lo corrido del año (13,7%) como el segundo índice más valorizado de la región, por detrás de Perú. Ahora bien, los índices Estadounidenses Nasdaq y S&P500, lideran las valorizaciones, con rentabilidades de 20% y 19% (YTD) respectivamente.
- En el mercado local, el volumen de negociación en la Bolsa de Valores de Colombia se contrajo 21% M/M y aumentó 52% en su variación anual.** Este incremento mensual fue impulsado principalmente por el volumen negociado de PF Bancolombia, que se consolidó como la acción más negociada del mes con un total de COP 341.078 millones, seguida por Cemargos (COP 168.957 millones) y Ecopetrol (COP 112.055 millones).
- Las acciones del sector energético, Canacol y Ecopetrol, registraron los mayores retrocesos en Octubre, con una caída del -16,4% M/M y -9,6% M/M respectivamente.** Por otro lado, las acciones de Corficolombiana, tanto la preferencial como la ordinaria, obtuvieron el mejor comportamiento, registrando valorizaciones de +23,1% M/M y +21,6% M/M, seguidas por la ordinaria de Grupo Sura que presentó una variación de +20,7% M/M.

Volumen negociación acciones

Cifras acumuladas mes en COP BN, periodo de 10 años



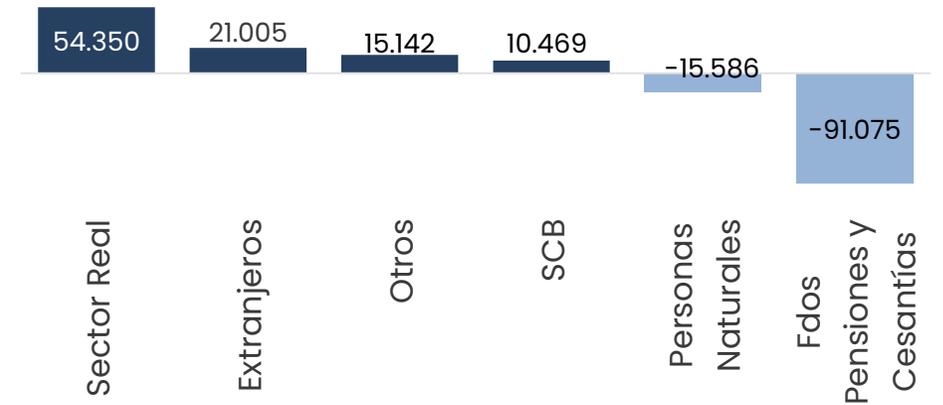
Mensual de Acciones de Octubre

Colcap se sube al Podio

- **En octubre, el Sector Real se ubicó nuevamente como el mayor Comprador Neto, con un saldo de COP 54 mil millones**, seguidos por los Extranjeros que realizaron compras por COP 21 mil millones y lideraron su participación con un 26,2% del volumen total negociado en el mercado local. Por otro lado, las AFP fueron los Mayores Vendedores Netos, con desinversiones de COP 91 mil millones.
- **Ahora bien, el Sector Real nuevamente tuvo un mayor apetito por PEI** y un menor apetito por la Preferencial de Bancolombia. Por otro lado, los Extranjeros vieron más atractivas las acciones de Cemargos e ISA.
- En términos de valoración, **Colombia sigue siendo uno de los países con los Múltiplos más bajos de la región**, con un Precio/Valor en Libros de 0,8 veces, inferior al de sus pares. No obstante, el país sigue destacando por tener el Dividend Yield (12 meses) más alto de la región.

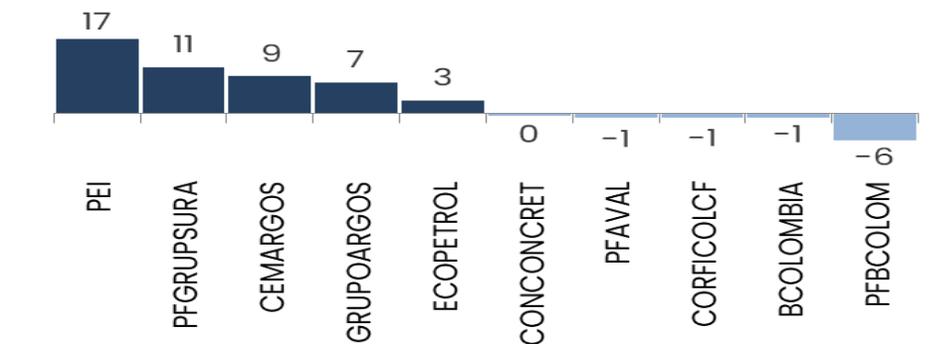
Posición Neta Mensual

COP millones



Posición Neta Mensual Sector Real

COP miles de millones

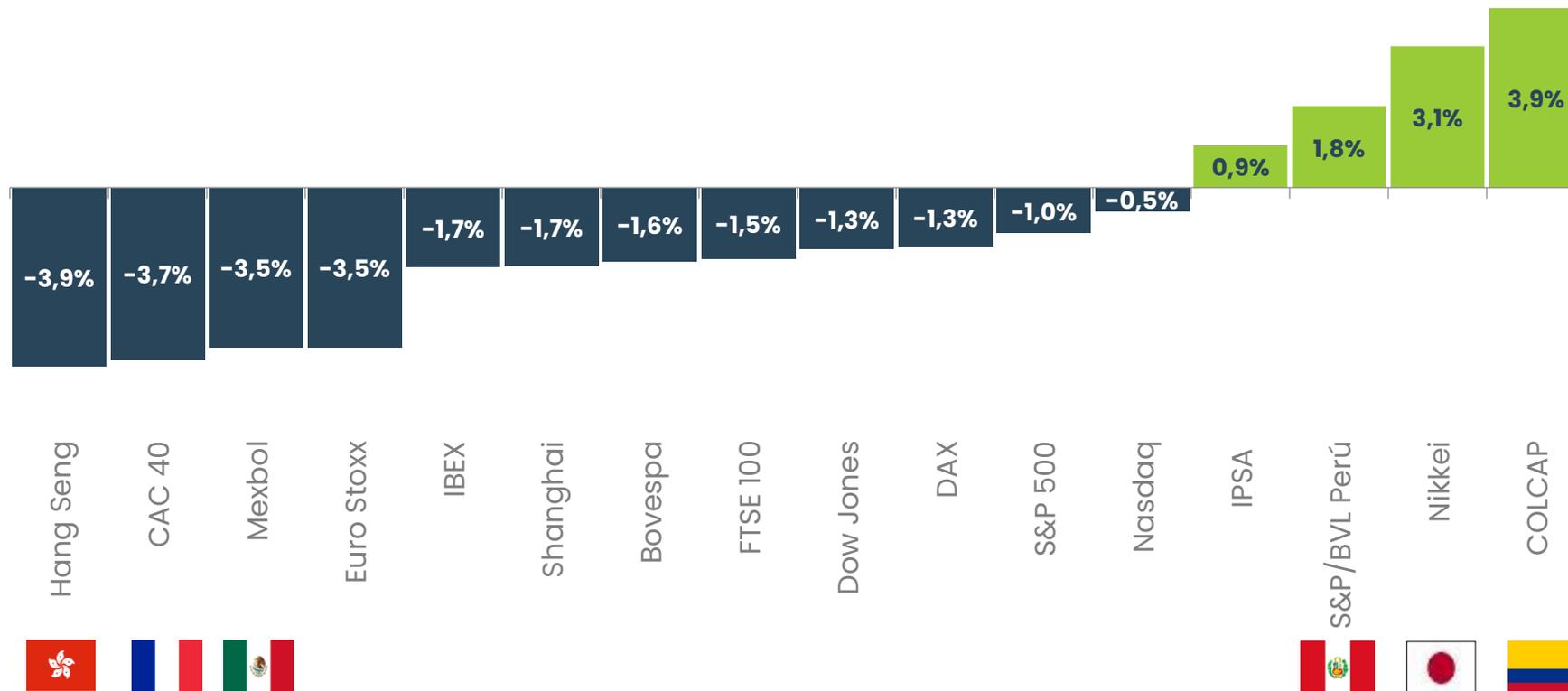


Colcap se recupera en octubre

Hang Seng retrocede

Comportamiento mensual mercados

Cifras en moneda local de cada país

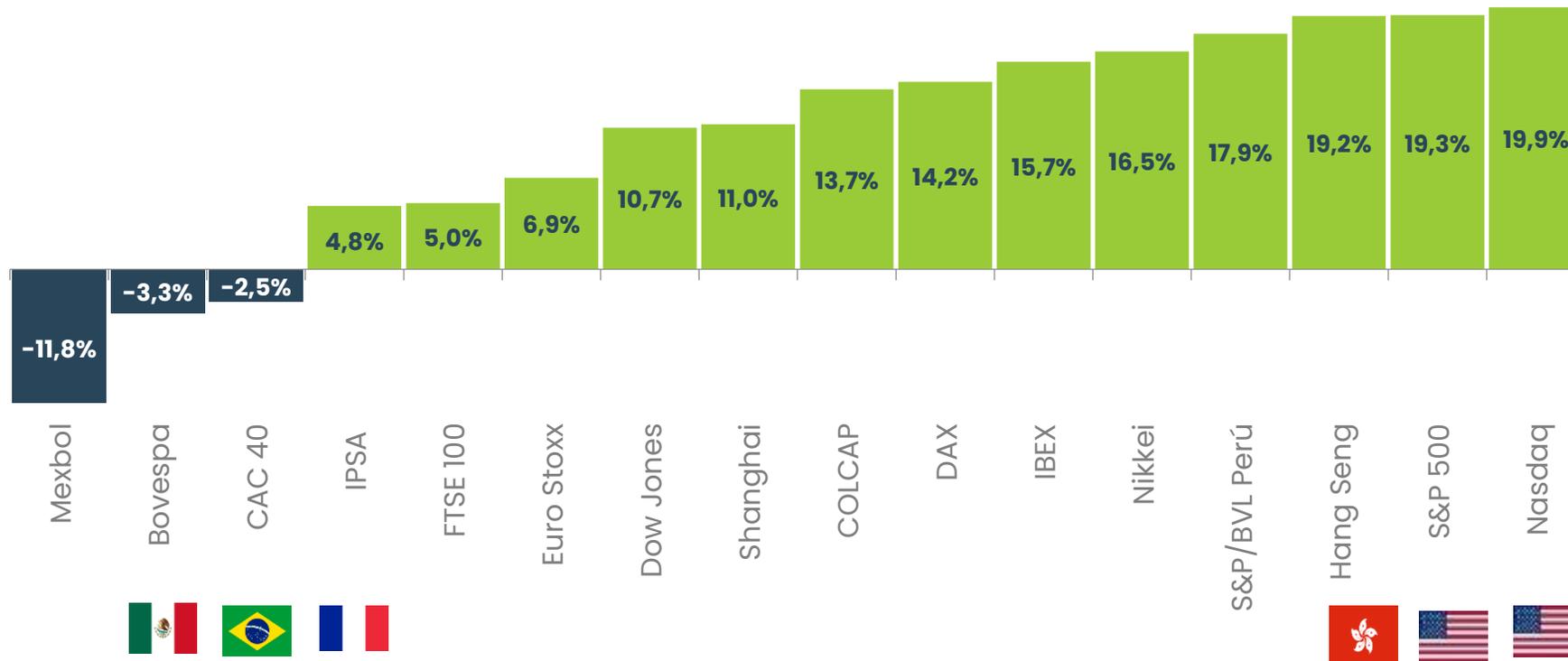


Índices Estadounidenses liderando en lo corrido del 2024

Colcap con rendimiento de doble dígito

Comportamiento mercados año corrido

Cifras en moneda local de cada país



Volumen de negociación disminuyó 21% M/M y aumentó 51,7% A/A

PF Bancolombia, nuevamente la acción más negociada del mes

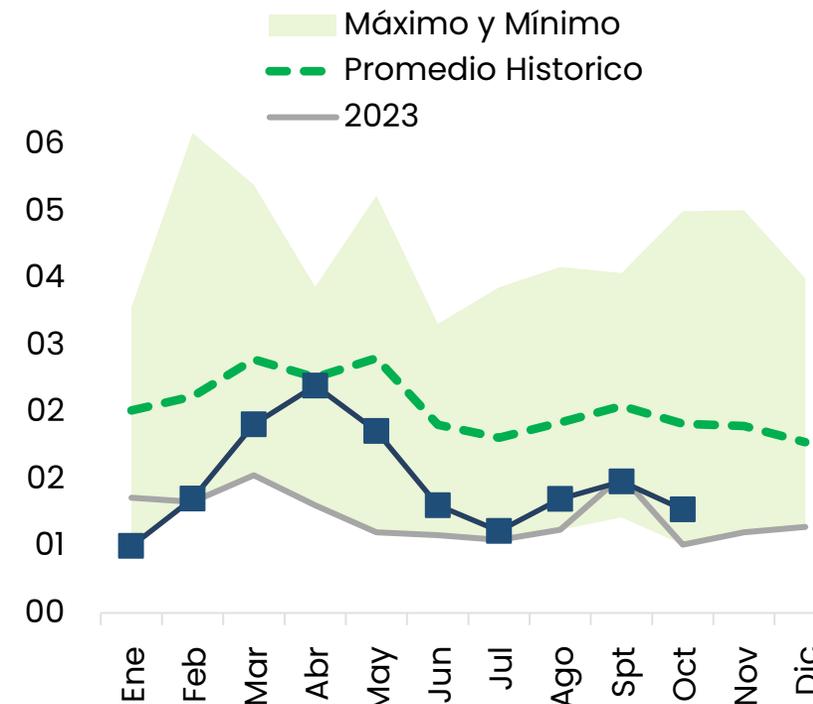
TOP de las acciones más relevantes

COP MM. Volumen mensual

Las más negociadas		Las menos negociadas	
PF BANCOLOMBIA	341.078	CANACOL	3250
CEMARGOS	168.957	TERPEL	2821
ECOPETROL	112.055	PF CORFICOL	1350
ISA	90.542	ETB	152

Volumen negociación acciones

Cifras acumuladas mes en COP BN, periodo de 10 años



Sector Real continúa liderando compras mensuales y anuales

AFPs continúan vendiendo

Compras y ventas netas de acciones del mes

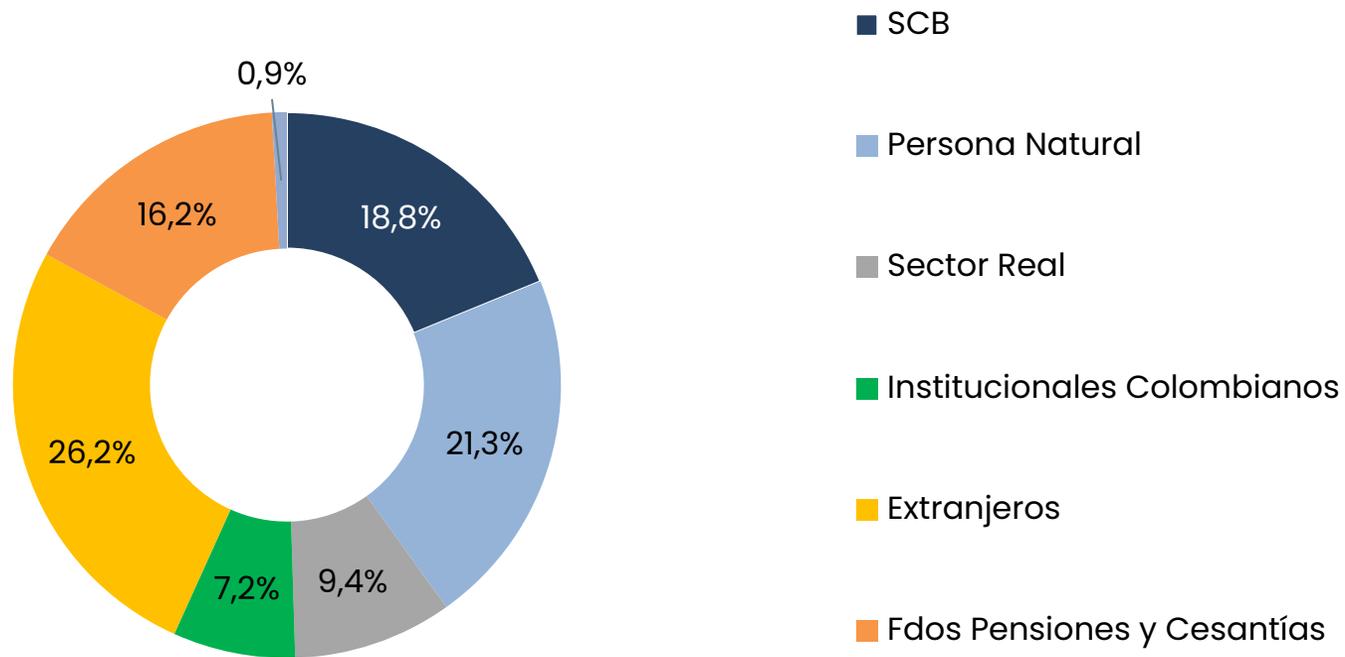
COP Millones

Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta Mensual	Año Corrido 2024
Sector Real	143.740	12%	89.390	7%	54.350	502.021
Extranjeros	335.281	27%	314.276	25%	21.005	200.955
Otros	18.528	1,5%	3.386	0%	15.142	71.408
SCB	238.169	19%	227.700	18%	10.469	38.104
Institucionales Colombianos	92.420	7%	86.724	7%	5.696	-4.242
Personas Naturales	256.455	21%	272.042	22%	-15.586	-191.060
Fdos Pensiones y Cesantías	154.845	12%	245.920	20%	-91.075	-617.188

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

Extranjeros representaron el 26% del volumen negociado del mes AFP representaron el 16%

Participación volumen negociado por inversionista en el mes



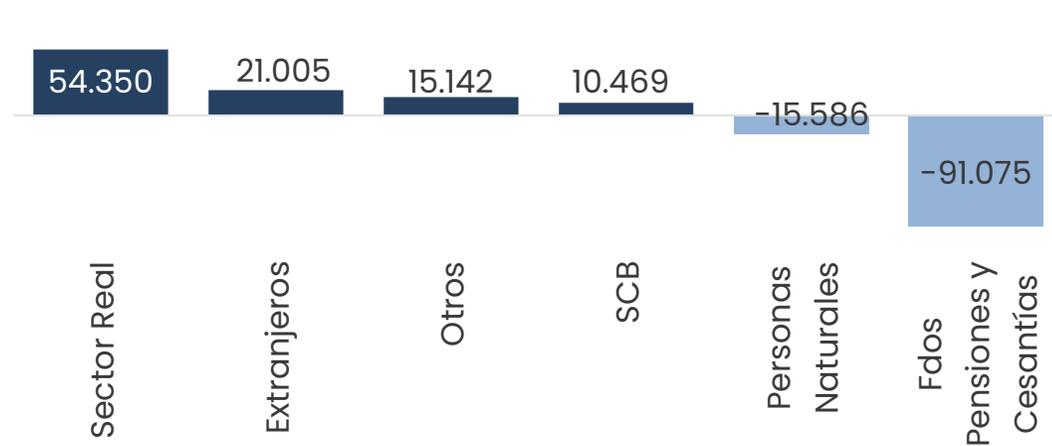
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Sector Real, los mayores Compradores Netos en octubre

AFP's, los mayores Vendedores Netos del mes y del año

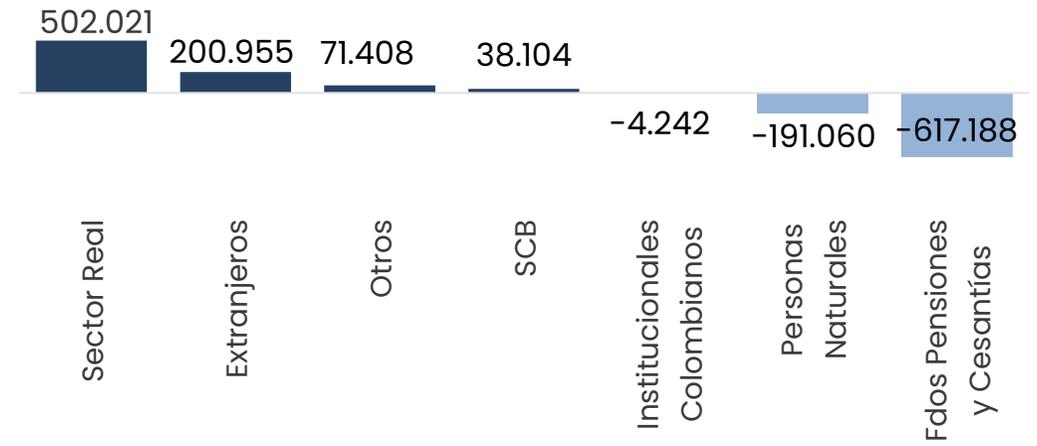
Posición Neta Mensual

COP millones



Posición Neta Año Corrido 2024

COP miles de millones

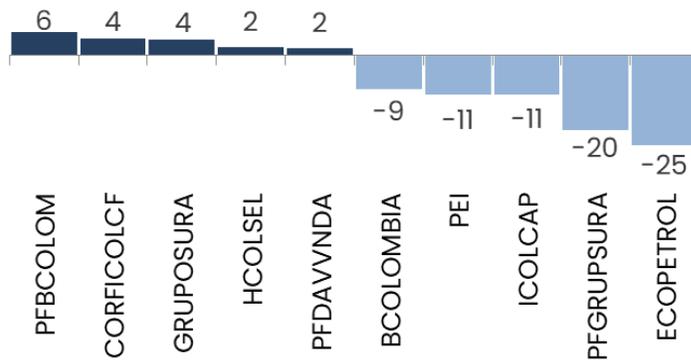


* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

En octubre, las AFPs vieron atractiva la acción de Pf Bancolombia Extranjeros nuevamente aumentaron su exposición en Cemargos

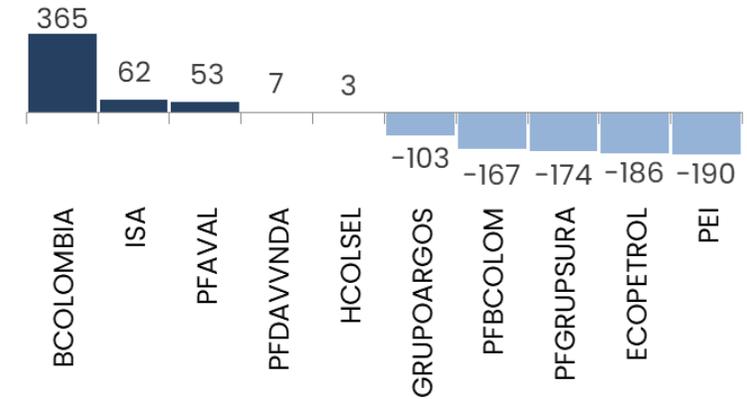
Posición Neta Mensual AFP's

COP miles de millones



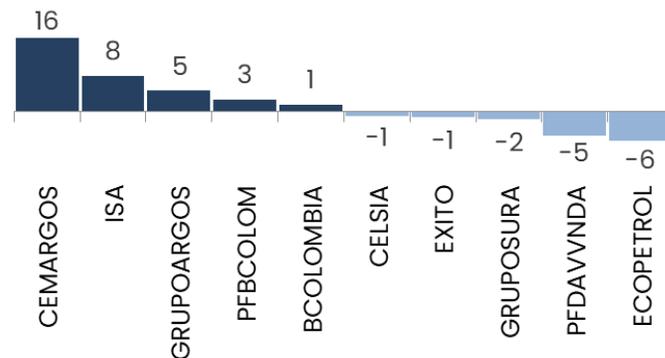
Posición Neta año corrido 2024 AFP's

COP miles de millones



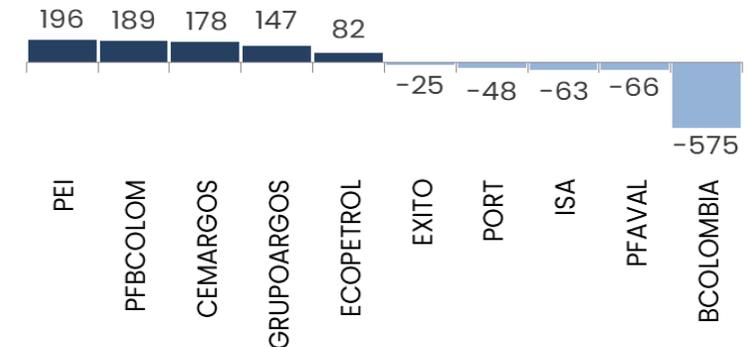
Posición Neta Mensual Extranjeros

COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2024 Extranjeros

COP miles de millones

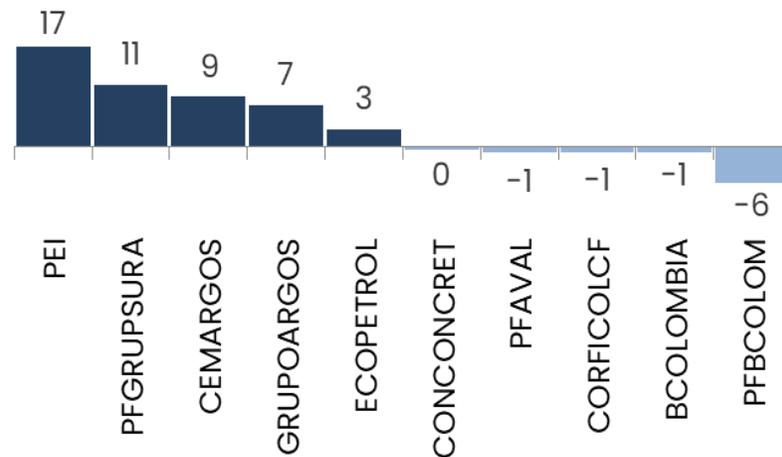


PEI, nuevamente la elegida por el Sector Real en el mes

Personas Naturales optaron por Ecopetrol

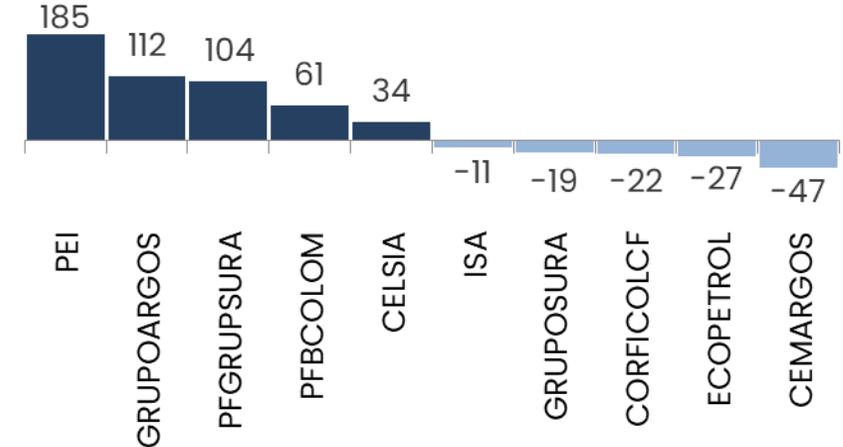
Posición Neta Mensual Sector Real

COP miles de millones



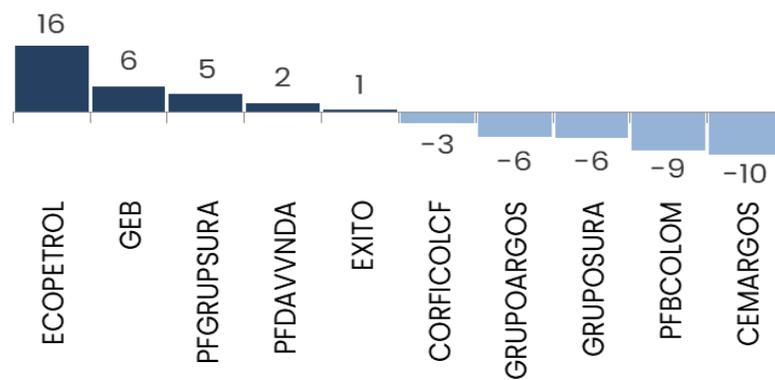
Posición Neta Año Corrido 2024 Sector Real

COP miles de millones



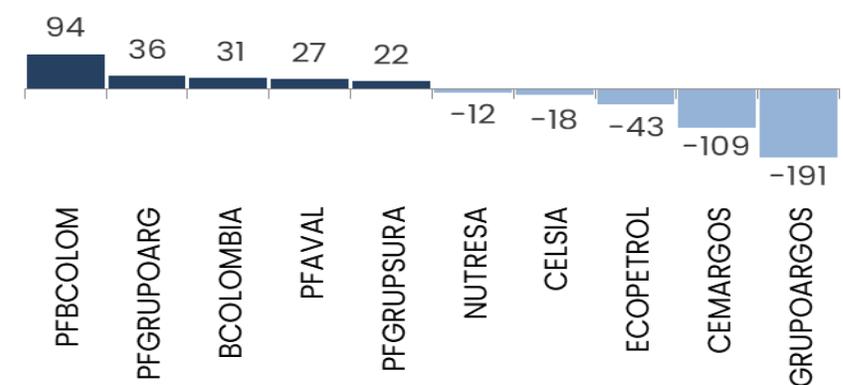
Posición Neta Mensual Personas Naturales

COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2024 Personas Naturales

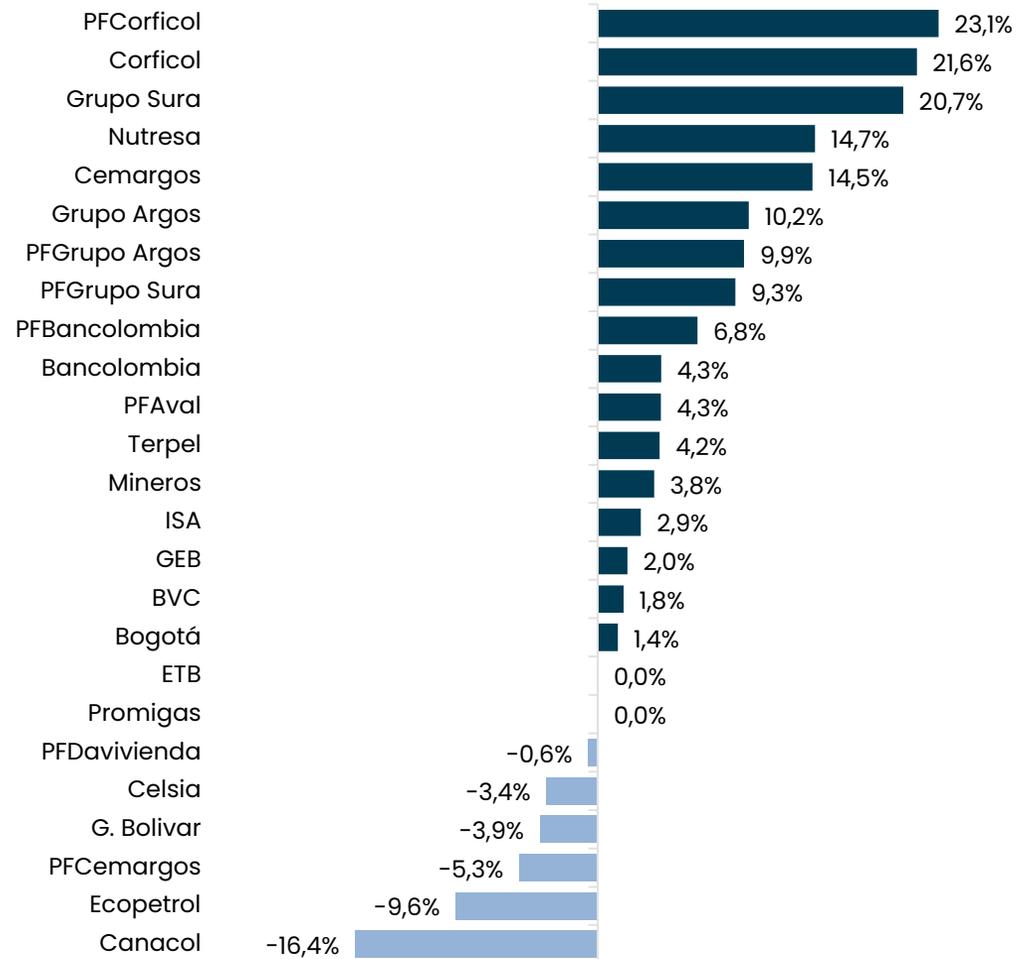
COP miles de millones



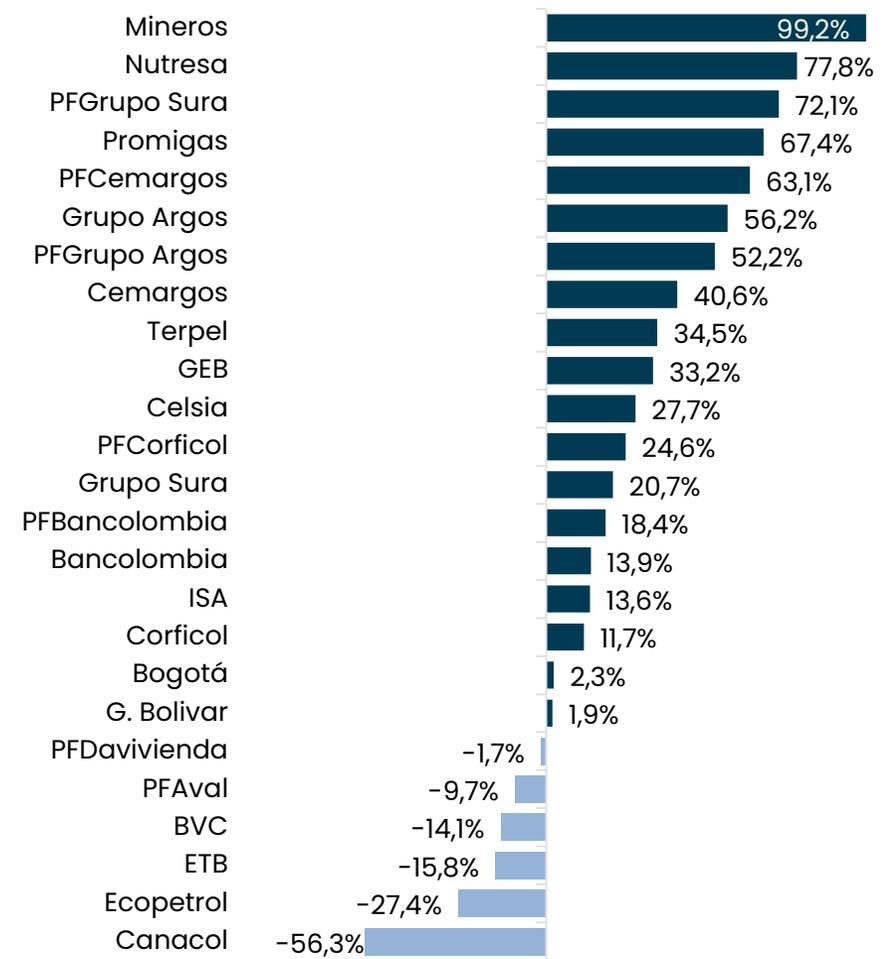
Pf corficol, la acción más valorizada de octubre

Canacol y Ecopetrol las de mayor retroceso

Desempeño accionario mensual



Desempeño accionario Año Corrido



Compras/ventas netas mensuales por especie y tipo de inversionista

Resumen último mes
COP MM

	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Otros
BCOLOMBIA	-1.067	0	18.521	-20.693	-1.369	4.114	1.515	1.724	-2.926	181
BOGOTA	81	0	-586	6	0	740	-553	349	-37	0
BVC	0	0	-1	0	0	0	49	-16	-32	0
BHI	675	0	-18	35	0	0	-870	178	0	-1
CELSIA	-2.236	-6	3.111	-11.814	-2.365	7.919	36	-13	5.418	0
CEMARGOS	-1.581	-4.634	128.082	-43.153	5.773	-49.125	-13.447	-787	-12.179	-8.948
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	0	0	722	-937	0	0	1.165	-931	-19	0
CONCONCRET	0	0	1	-51	0	0	90	0	-4	-35
CORFICOLCF	-250	0	-737	-583	32	-2.672	4.584	-176	-213	29
ECOPETROL	2.021	-78	-36.646	13.077	3.009	12.319	5.029	321	912	17
GEB	4.169	-97	1.200	-5.185	-2.621	20.517	-8.903	503	-9.452	0
ETB	2	0	0	0	0	0	-60	3	55	0
EXITO	0	0	-527	0	0	0	384	57	86	0
GRUPOARGOS	4.484	-519	24.504	-11.366	-1.420	27.631	-40.775	-1.900	-97	-377
GRUPOAVAL	0	0	27	0	0	0	-28	0	2	-1
GRUPOSURA	9.660	0	3.914	-131	1.325	-32.635	11.632	-39	6.397	-118
HCOLSEL	0	0	0	-9.855	0	0	-15	9.871	0	0
ICOLCAP	987	0	288	7.766	8.516	-3.348	51	-14.117	-143	0
ISA	1.866	-305	3.844	-3.624	552	2.825	-4.527	-121	-968	476
NUTRESA	0	0	3	0	0	0	-939	-459	1.396	0
PFAVAL	112	0	-1.221	-3.755	235	5.002	-808	137	298	0
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCELOM	-1.196	569	-22.516	1.425	7.561	-20.681	42.047	-36.422	25.434	3.512
PFCMARGOS	0	0	1	0	0	0	12	0	-12	0
PFCORFICOL	-21	0	0	-373	0	0	285	33	76	0
PFDVVNDA	2.794	-557	1.832	-3.280	-29	-910	1.042	-578	-298	-15
PFGRUPOARG	92	0	1.237	-8.340	251	-594	5.969	1.912	-564	50
PFGRUPSURA	-2.322	0	340	-45.387	-104	-2.110	20.662	2.513	26.060	417
MINEROS	9	0	-2.646	-138	0	20.933	-7.758	-561	-9.644	-66
TERPEL	-41	0	13.953	-14.581	0	0	-1.760	66	2.207	156
PEI	-3.176	-65.328	704	-50.427	26	-3.733	-2.737	712	123.960	0
PROMIGAS	7	0	283	-106	0	0	-1.618	158	1.276	0
OTROS	5.635,02	65.939,32	-116.663,45	120.394,08	-50.560,64	32.710,26	-25.340,69	48.051,99	-102.637,16	19.865,37
Total general	20.703	-5.016	21.005	-91.075	-31.189	18.902	-15.586	10.469	54.350	15.142

Fuente BVC, Bloomberg, cálculos Casa de Bolsa SCB

Compras/ventas netas mensuales por especie y tipo de inversionista

Resumen Año Corrido

COP MM

	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Otros
BCOLOMBIA	42.702	1.005	-574.675	365.019	-341	8.186	30.704	-15.057	131.625	10.813
BOGOTA	671	-235	3.393	1.929	-183	-10.198	7.025	5	-2.524	119
BVC	-79	-3	115	-126	0	0	-1	54	37	2
BHI	1.565	0	-1.245	77	-1.637	1.186	-3.854	-1.314	5.220	36
CELSIA	-4.344	-7.698	43.392	-37.221	-6.203	407	-18.191	-6.153	33.791	2.463
CEMARGOS	7.819	-9.003	178.218	1.239	-2.363	-15.210	-108.989	3.020	-47.379	-6.926
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	-3.334	-53	4.168	-7.949	0	10	14.493	-9.049	1.661	53
CONCRET	0	-11	95	-1.270	0	0	1.765	44	-587	-35
CORFICOLCF	1.354	-972	8.166	-505	-1.362	163	15.583	-1.010	-22.028	673
ECOPETROL	-57.786	-143	82.241	-185.551	-14.339	117.107	-42.727	123.593	-26.564	4.220
GEB	109.904	-1.340	15.031	-44.187	-3.389	-46.130	4.706	-10.289	-28.249	4.125
ETB	-19	0	-540	-2	0	0	492	-36	105	0
EXITO	-41	10	-25.259	0	0	0	19.005	-177	6.460	2
GRUPOARGOS	30.561	-1.792	147.041	-103.228	-9.011	15.146	-191.117	-11.190	112.353	11.787
GRUPOAVAL	0	0	-1.222	1.461	0	0	-148	0	-90	-1
GRUPOSURA	13.486	-3.682	-6.566	-455	70	3.831	12.342	-1.055	-19.376	1.410
HCOLSEL	0	-399	3.627	2.603	19.750	-4.949	-51	-20.041	-539	0
ICOLCAP	3.772	-119	8.289	-81.576	-69.971	-8.061	1.353	142.652	3.651	10
ISA	-8.425	-1.273	-62.669	62.461	-4.101	24.367	-6.172	-11.408	-11.163	18.402
NUTRESA	-9.558	-205	9.991	-680	1.814	6.824	-12.125	-3.090	7.024	6
PFAVAL	1.202	-1.221	-66.051	53.496	-562	-8.122	26.805	-1.140	-4.462	55
PFBCOLOM	-35.529	-39.374	188.574	-167.246	-106	784	93.546	-121.968	60.746	19.056
PFCEMARGOS	3.243	0	7.068	-323	-1.422	-1.974	-6.211	-3.721	3.621	-281
PFDAVVNDA	7.342	-3.685	5.709	6.872	-2.659	-7.947	2.054	-1.913	-9.942	4.171
PFGRUPOARG	4.514	-129	1.242	-57.444	3.294	-1.355	36.001	7.846	6.024	52
PFGRUPSURA	1.702	-14.221	2.531	-174.280	-3.285	67.501	21.727	-6.777	103.628	1.480
PFCORFICOL	183	0	1.601	-1.003	-56	84	2.307	-376	-2.747	7
MINEROS	-663	0	6.581	-13.395	-258	20.189	-11.497	-2.923	1.575	521
SUGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	290	-9	14.206	-15.657	0	-245	-3.331	-537	6.871	-1.587
PEI	15.222	-99.810	195.995	-189.582	-23.108	-21.588	-56.019	-2.700	184.923	-289
PROMIGAS	284	-299	270	-4.210	-1.079	-709	-11.068	-1.186	17.998	0
OTROS	25.726	-6.157	11.641	-26.454	21.904	-5.928	-9.466	-5.997	-9.642	4.075
Total general	151.764	-190.819	200.955	-617.188	-98.604	133.366	-191.060	38.104	502.021	74.418

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

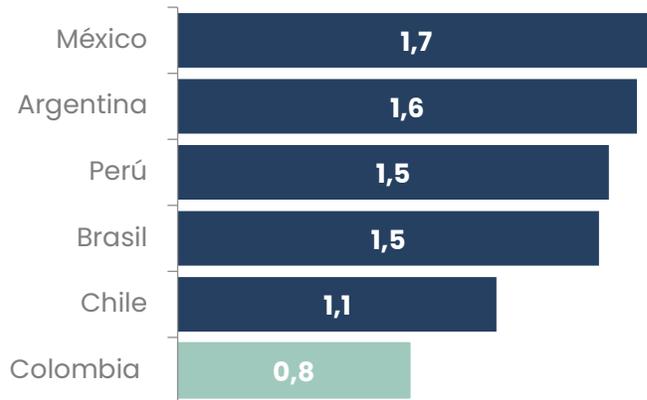
VIGILADO

Colombia con el P/VL más bajo de la región

Dividend Yield más alto de la región, lo continúa liderando Colombia

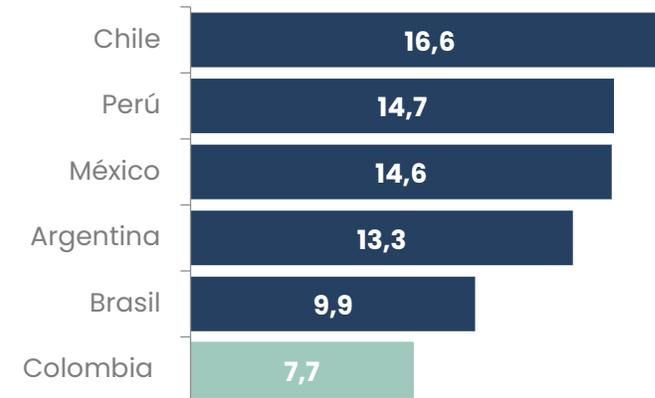
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



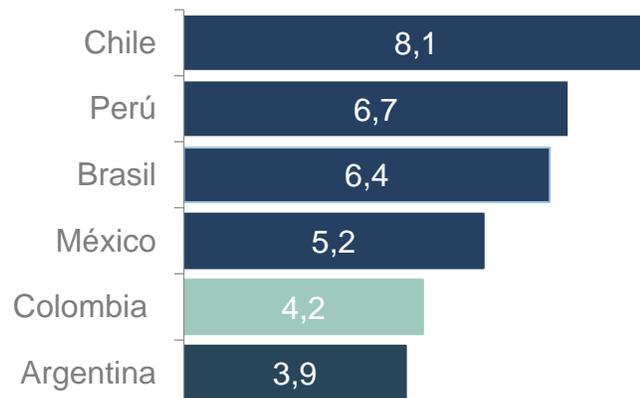
Múltiplo P/E

Cifras en veces



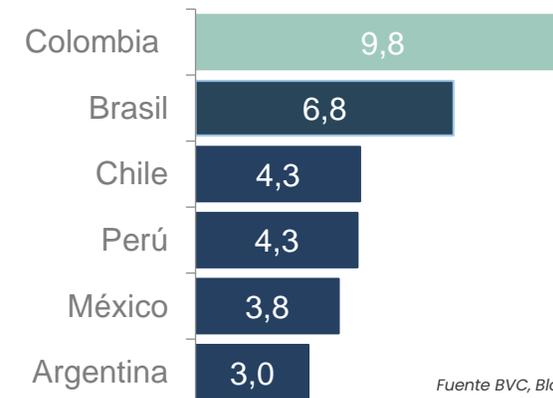
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses

Cifras en porcentaje

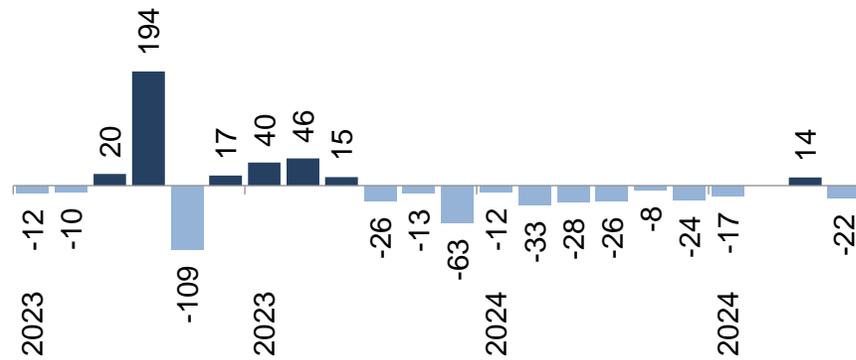


22 mil millones de unidades ICOLCAP destruidas

Creación moderada de unidades en HCOLSEL

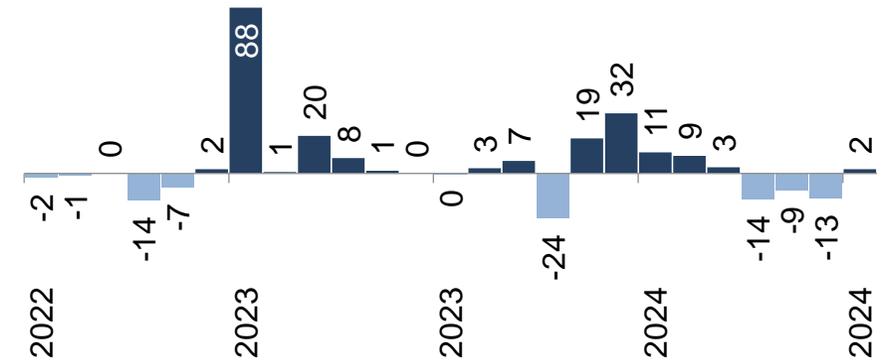
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



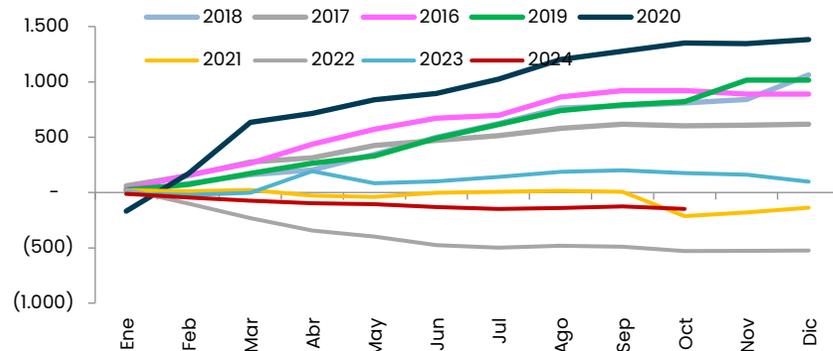
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



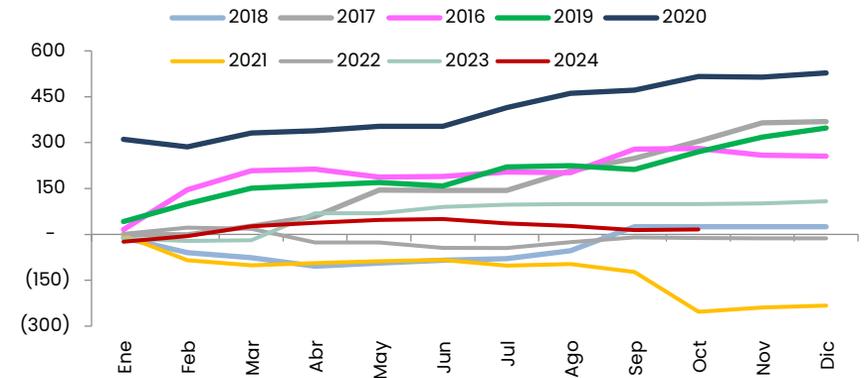
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

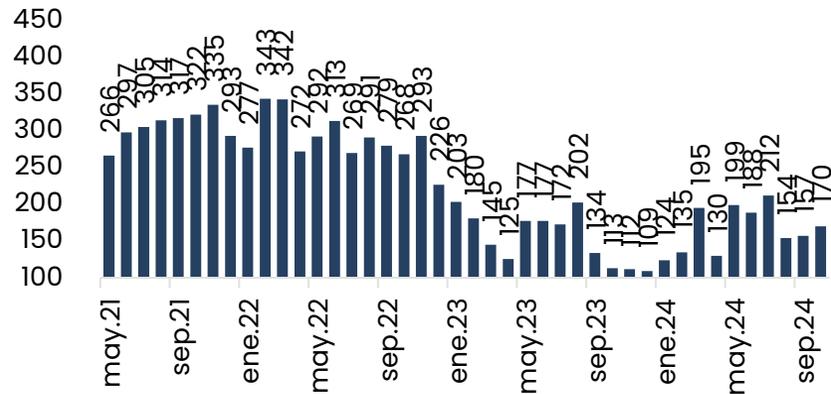
COP Miles de millones



En octubre, PF Grupo Sura y Cemargos lideraron Saldo en Repos Ecopetrol la única activa del mes en TTV's

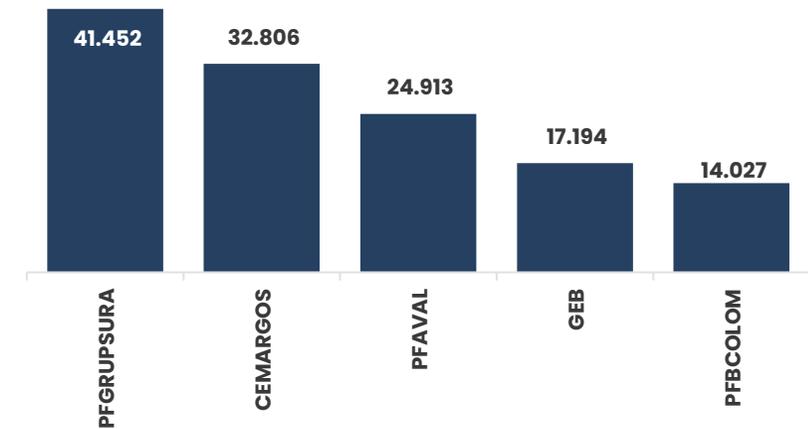
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



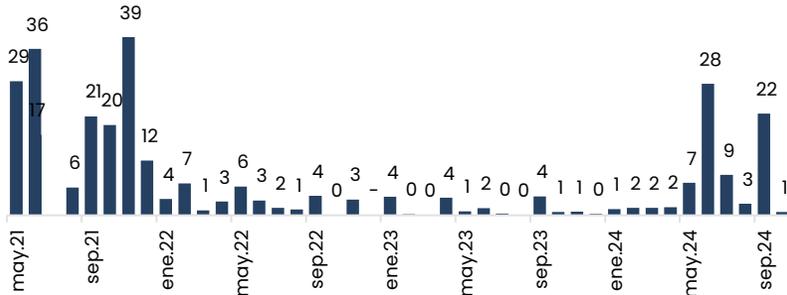
TOP 5 Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



Saldo en TTVs mensual por emisor

Cifras en MM COP



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603



Angel Moreno
Practicante de Renta Fija
angel.moreno@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703

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 y tampoco es un compromiso de 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 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 Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



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 Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("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 la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste 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. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen 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 Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

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 y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa 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 Casa de Bolsa 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 Casa de Bolsa, Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

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 PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE 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 las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.