



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Mensual de Acciones Enero

El Colcap vivió un Enero excepcional

febrero de 2026

Diego Alejandro Sánchez

Analista Renta Variable

Diego.sanchez@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable

omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Mensual de Acciones Enero

El COLCAP vivió un Enero excepcional

En Enero el índice Colcap presentó un retorno de 19,7% ubicándose en los 2.474,76 puntos. Se trata de un retorno histórico, considerando que si bien Diciembre fue un mes con retornos planos, el índice viene de una tendencia alcista con fuerte valorizaciones durante la segunda mitad del año 2025.

Eventos relevantes mercado local

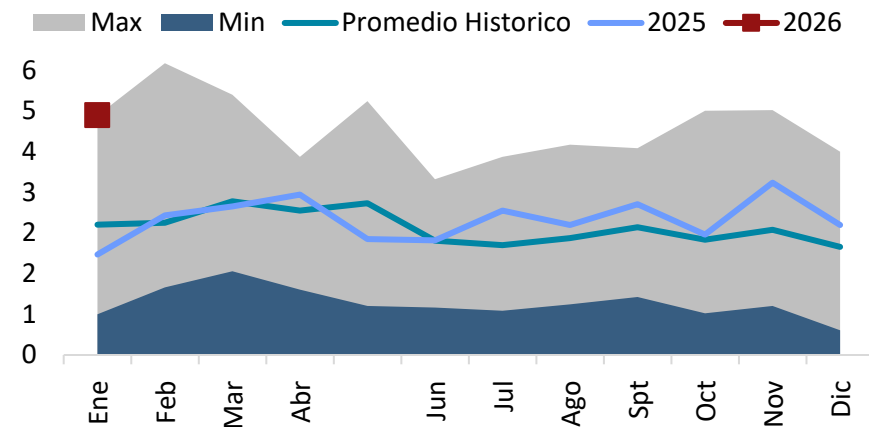
Grupo Energía Bogotá: El Distrito Capital de Bogotá se encuentra explorando la venta del 9,4% de las acciones de GEB (COP 2,6 billones a los precios actuales). La entidad local posee actualmente el 65,7% de la propiedad, y posterior a esta transacción mantendría el 56,3% de las acciones. La entidad local aún se encuentra en proceso de decisión sobre el público al que se ofrecerán los títulos y no se descarta la cotización en mercados extranjeros como el de Brasil o EE.UU, entre otros.

Ecopetrol: La compañía oficializó la plancha para Junta Directiva que fue elegida en la Asamblea de Accionistas del pasado 5 de febrero, con la inclusión de César Eduardo Loza Arenas como representante de los trabajadores. Adicionalmente, se recibió una nueva comunicación de la DIAN donde se confirmó la solicitud de COP 5.3 billones relacionada con el IVA por la importación de gasolina y una sanción. Ecopetrol seguirá dando cumplimiento a las disposiciones tributarias, y al mismo tiempo adelantará las acciones legales correspondientes.

Grupo Aval: El Grupo notificó que concluyó con éxito la transferencia de la totalidad de los negocios fiduciarios de Fiduciaria Bogotá, Fiduciaria de Occidente y Fiduciaria Popular a Aval Fiduciaria, que ahora integra e los negocios de administración de activos de terceros y fiduciarios de Grupo Aval, incluyendo fondos de inversión colectiva, patrimonios autónomos y demás operaciones fiduciarias, consolidando dichas actividades en una única plataforma especializada.

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 30/01/2026

Mensual de Acciones Enero

Fuerte inicio de año para el COLCAP

Desempeño mensual acciones del COLCAP

En cuanto al desempeño mensual, las acciones de **Cemargos, PF Cibest y Mineros** lideraron las valorizaciones dentro del COLCAP, con incrementos del **28%, 26% y 25%** respectivamente. En contraste, las acciones de **Bogotá, Celsia y Terpel** registraron los menores retornos en enero, con valorizaciones de **8%, 7% y 6%**, respectivamente.

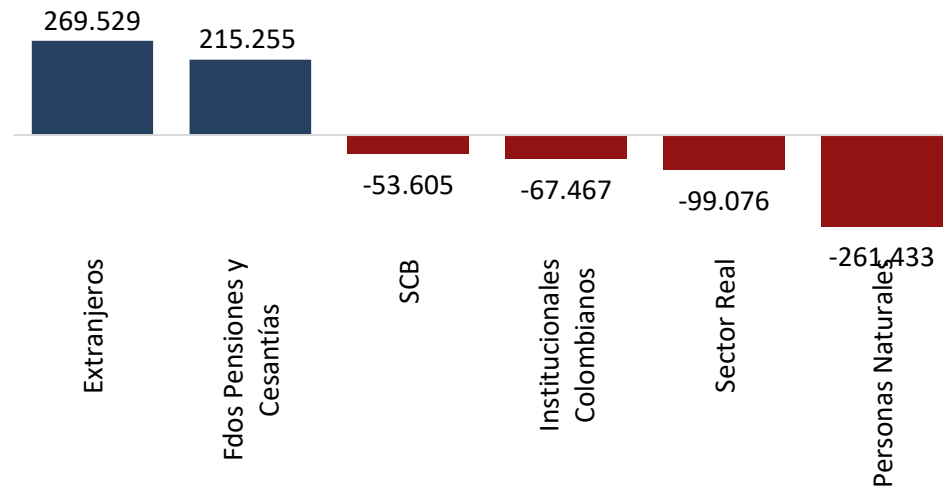
Volumen de negociación y Flujos de Inversión

A nivel local, el volumen negociado en Enero fue de **COP 4,17 billones**, es decir, 1,4 veces operado en diciembre pasado y un 84% más que en Enero de 2025. Estas cifras son un reflejo de la mayor actividad en la bolsa local.

En términos de flujos de inversión, los **Extranjeros y las AFP** fueron los principales compradores netos del mes, acumulando volúmenes de COP 270 mil millones y 215 mil millones, respectivamente. En contraste, las **Personas Naturales** y el **Sector Real** fueron los mayores vendedores netos de mes con desinversiones netas por COP 261 mil millones y COP 99 mil millones, respectivamente.

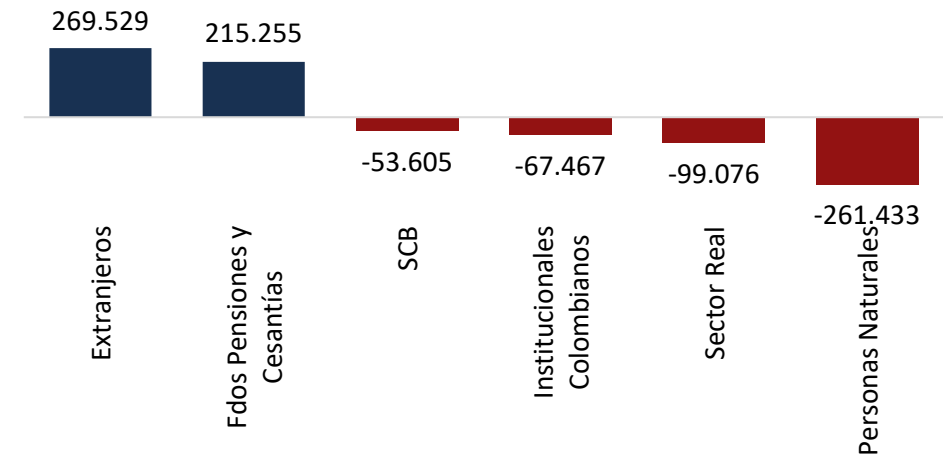
Posición Neta Mensual

Cifras en COP millones



Posición Neta Año Corrido 2025

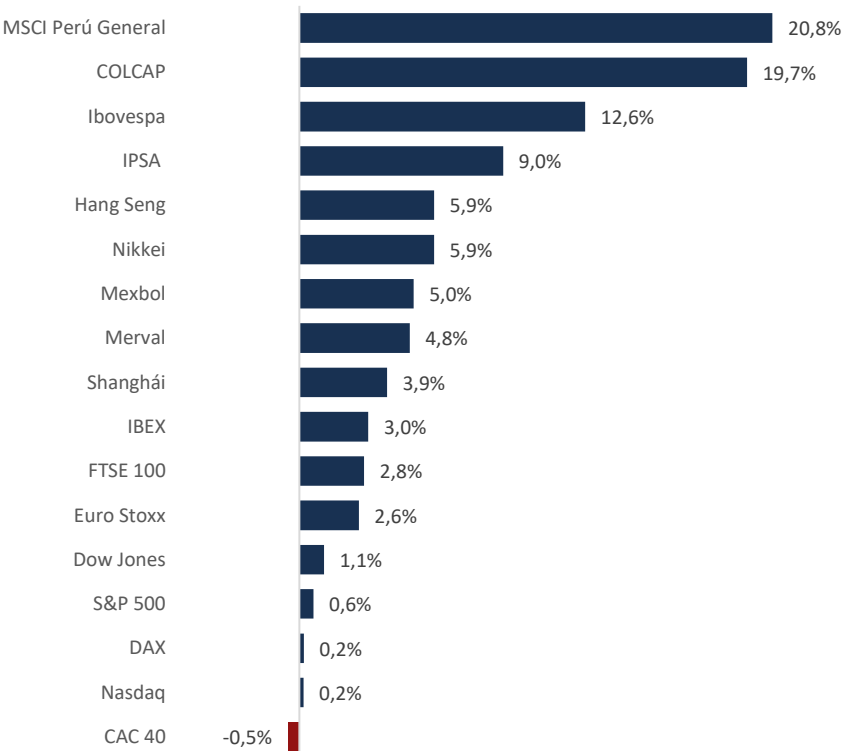
Cifras COP millones



Colcap avanzó 19,7% en Enero 2026 siendo el segundo a nivel global en moneda local, solo superado por Perú

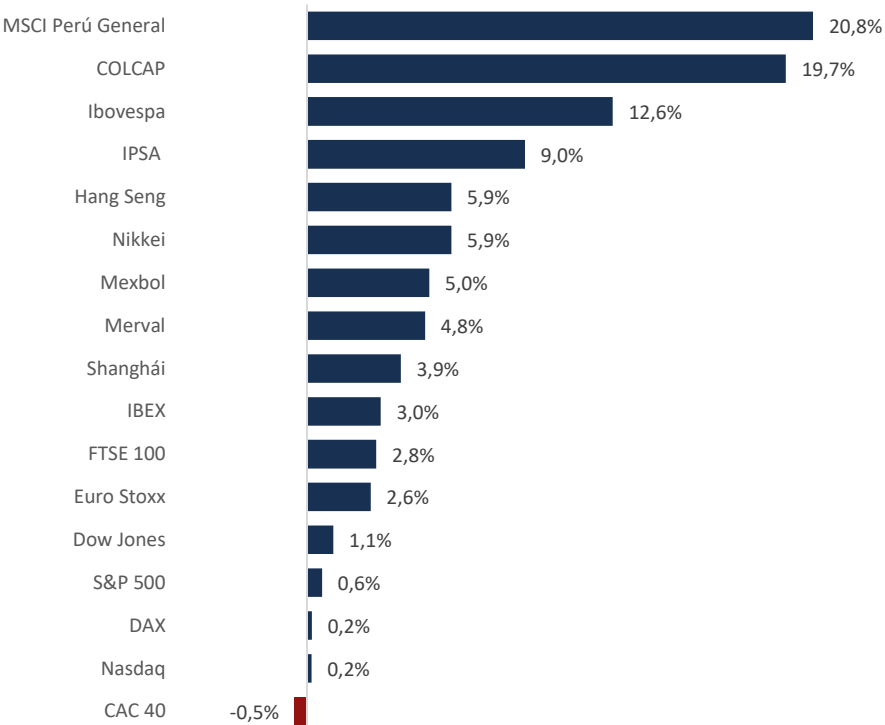
Comportamiento mensual mercados

Cifras en moneda local de cada país



Comportamiento mercados año corrido

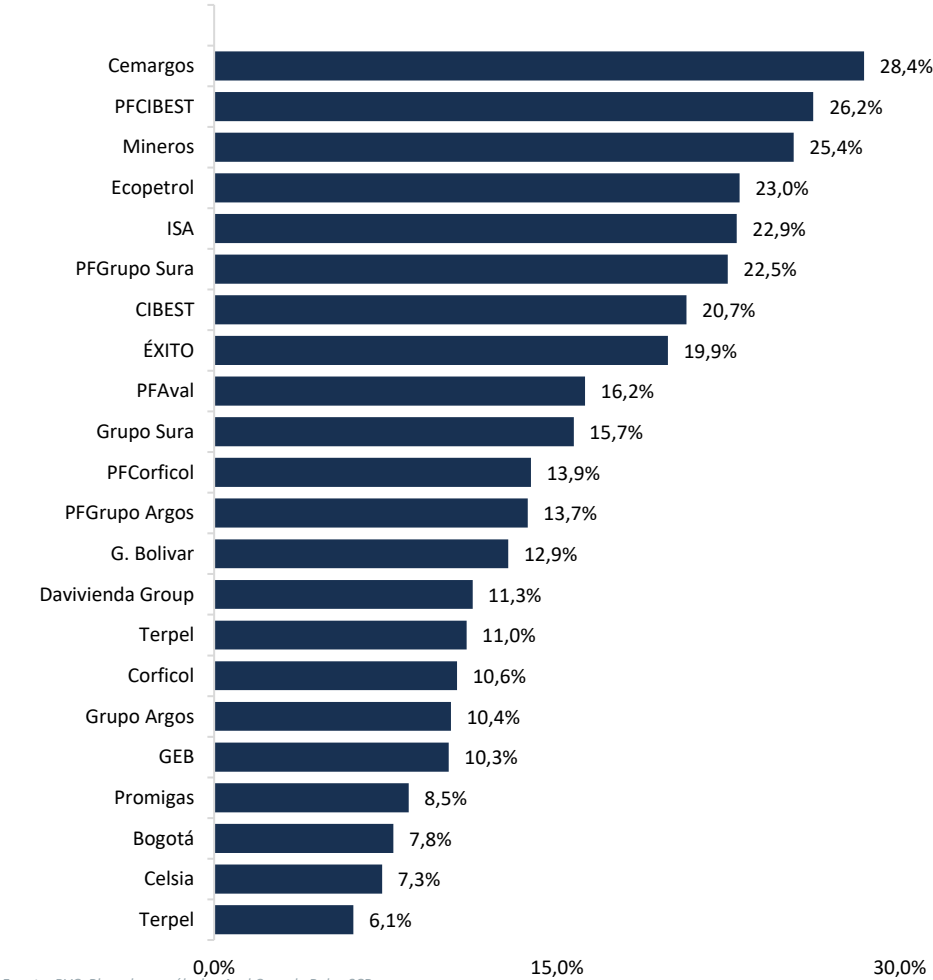
Cifras en moneda local de cada país



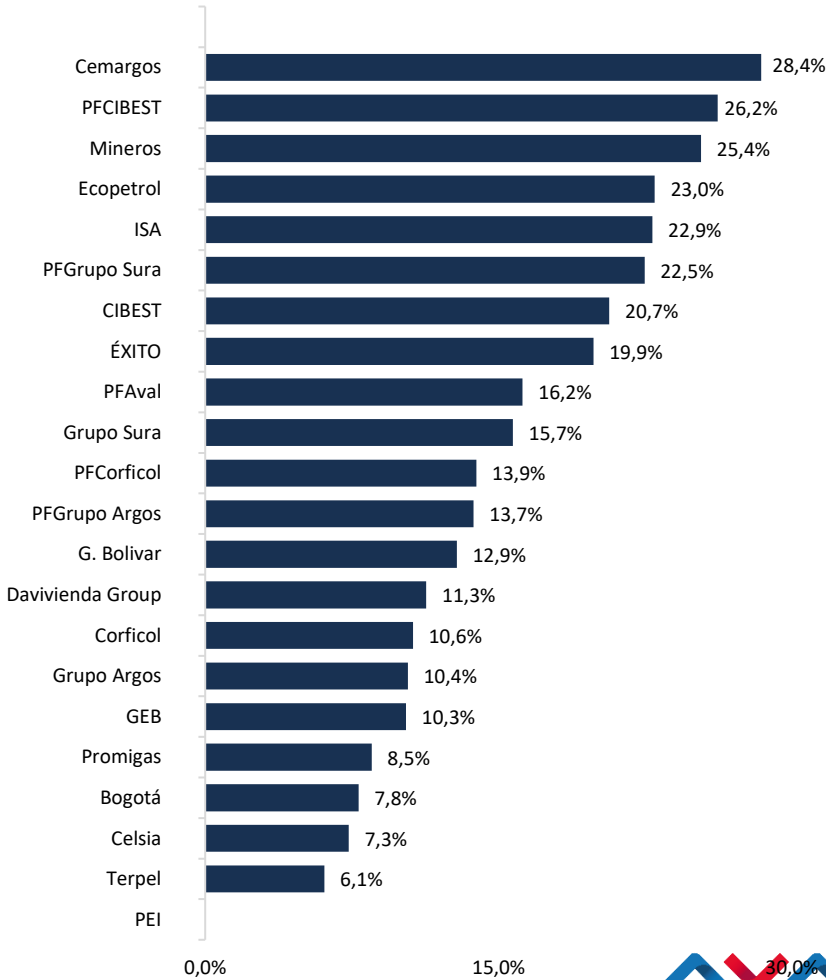
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Cemargos, PF Cibest y Mineros, la acciones del Colcap con mejor desempeño en Enero

Desempeño mensual acciones Colcap



Desempeño Año Corrido 2025 acciones Colcap



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

Volumen de negociación aumentó 84% A/A y se multiplicó x 1,4 M/M

Ecopetrol, PF Cibest y Cibest las de mayor negociación

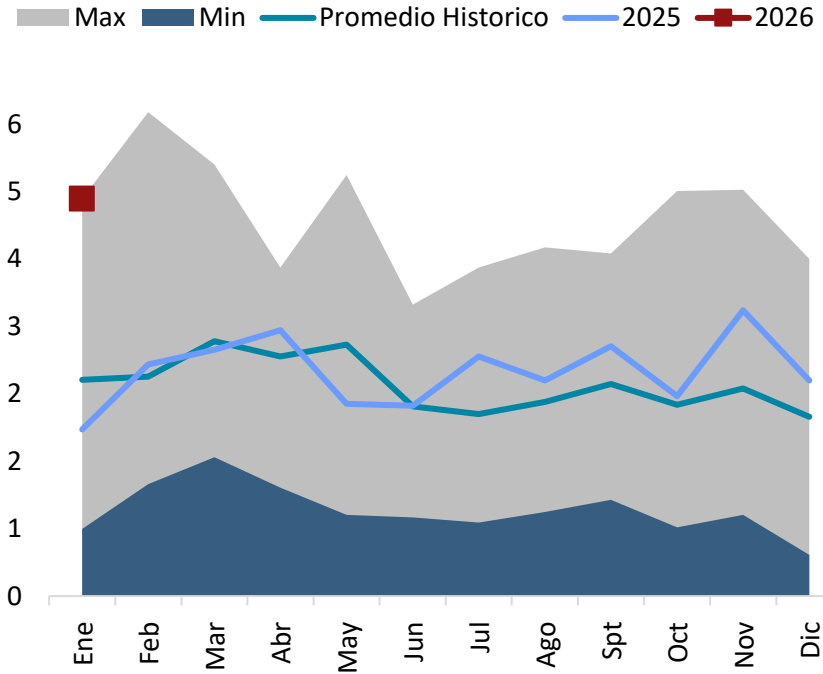
TOP de las acciones Colcap

COP MM. Volumen mensual

Las más negociadas		Las menos negociadas	
Ecopetrol	1.225.548	Promigas	25.996
Pf Cibest	909.968	Bogotá	22.517
Cibest	383.617	Grupo Bolivar	11.658
ISA	306.558	Pf Corficol	10.401

Volumen negociación acciones

Cifras acumuladas mes en COP Bn, periodo de 10 años



Extranjeros y AFPs, los que más compraron en enero

Personas Naturales, los que más vendieron

Compras y ventas netas de acciones del mes
COP Millones

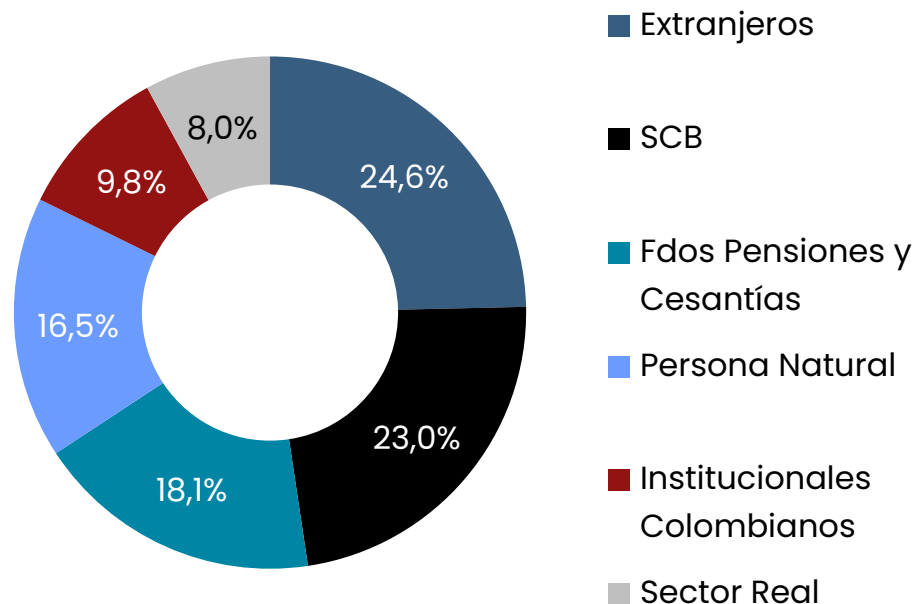
Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta Mensual	Año Corrido 2026
Extranjeros	1.295.579	27%	1.026.051	22%	269.529	269.529
Fdos Pensiones y Cesantías	960.988	20%	745.734	16%	215.255	215.255
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
Otros	1.386	0%	4.588	0%	-3.202	-3.202
SCB	1.056.115	22%	1.109.720	24%	-53.605	-53.605
Institucionales Colombianos	426.542	9%	494.009	10%	-67.467	-67.467
Sector Real	325.332	7%	424.409	9%	-99.076	-99.076
Personas Naturales	647.775	14%	909.208	19%	-261.433	-261.433

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

Extranjeros representaron el 25% del volumen negociado del mes

Comisionistas de Bolsa representaron el 23%

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

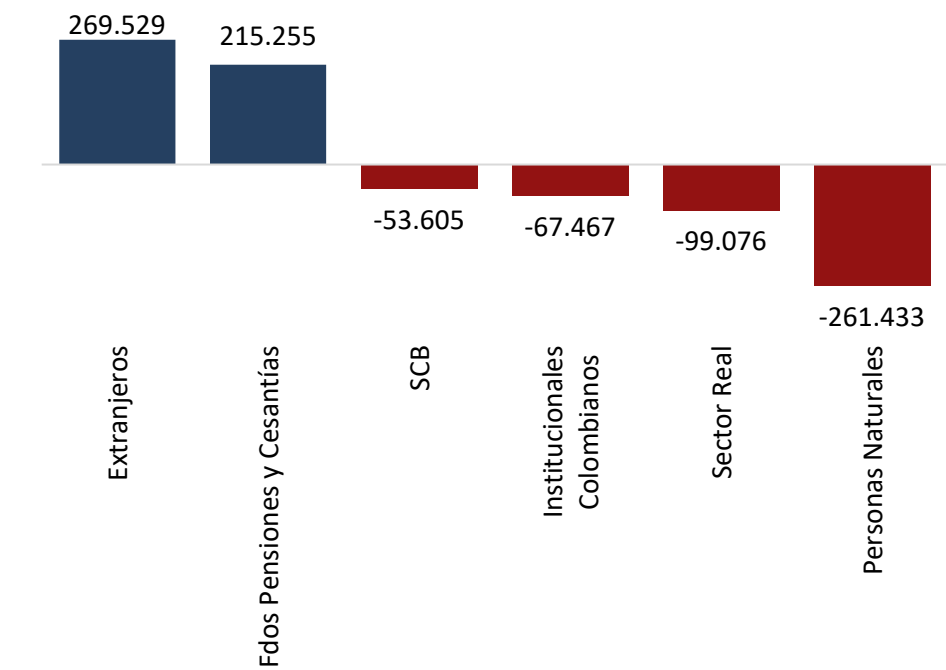
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Extranjeros y AFP, mayores compradores netos del mes

Personas Naturales y Sector Real, los mayores vendedores netos

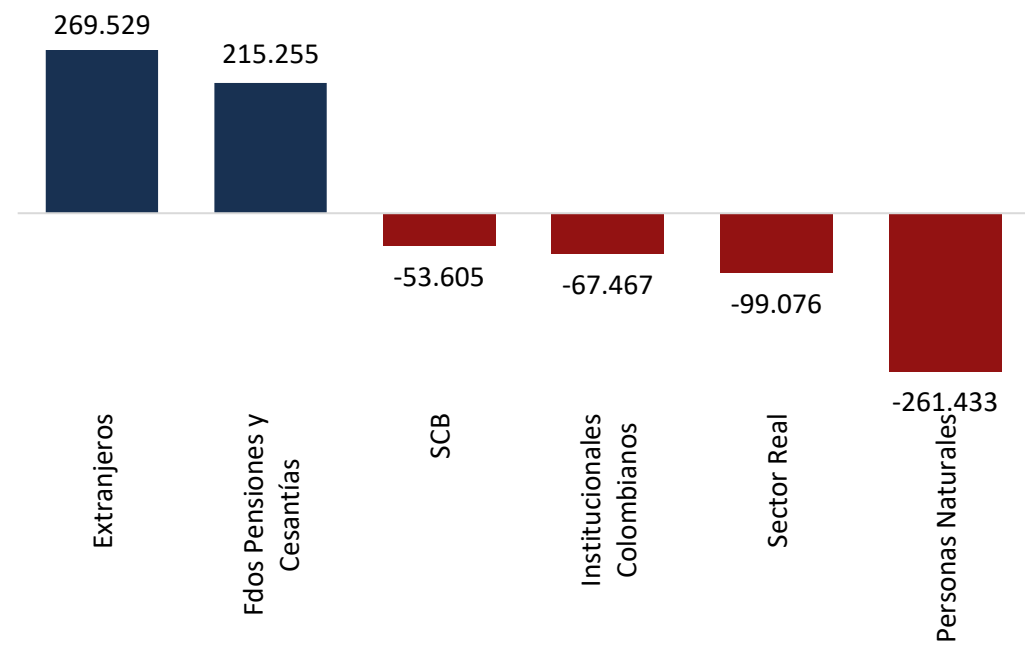
Posición Neta Mensual

COP millones



Posición Neta Año Corrido 2026

COP millones



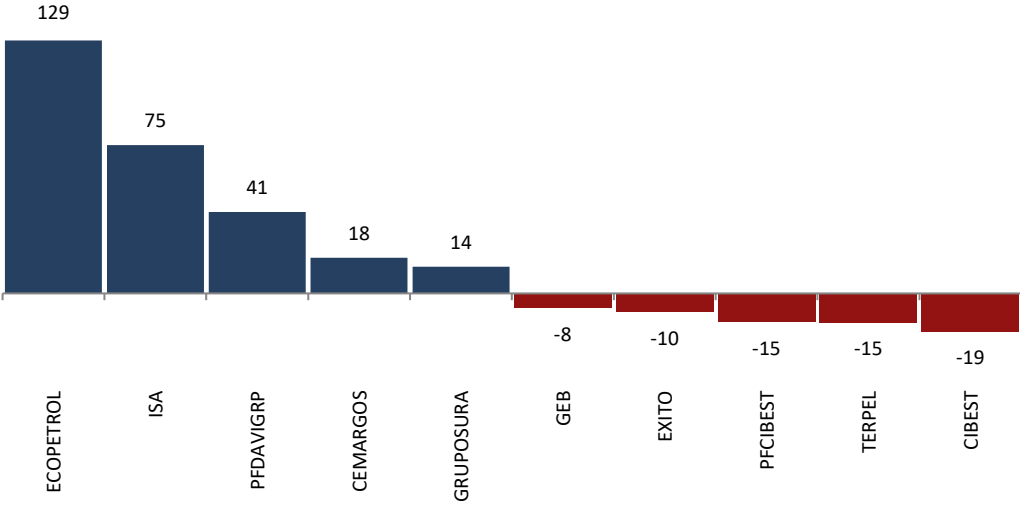
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

Extranjeros compraron Ecopetrol en Enero Y vendieron Grupo Cibest

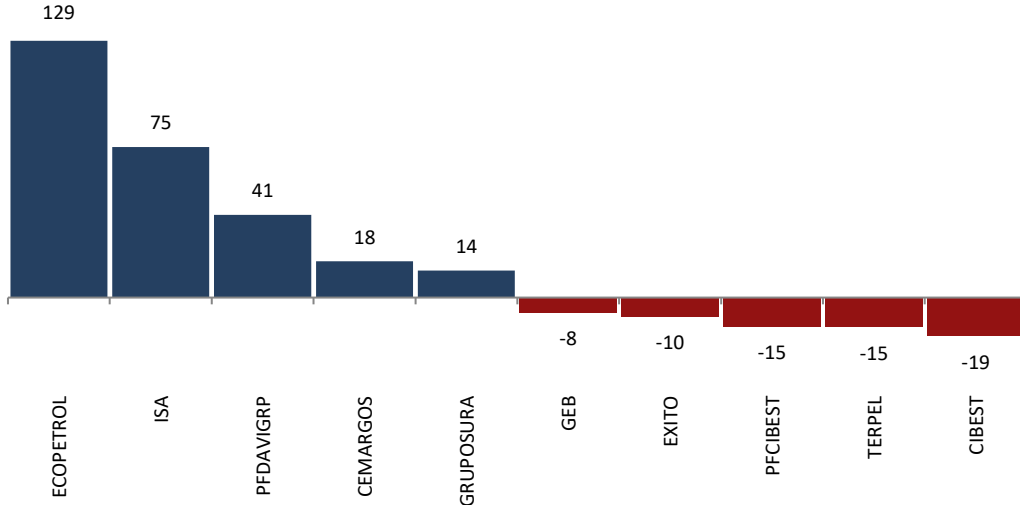
Posición Neta Mensual Extranjeros

COP mil millones



Posición Neta año corrido 2026 Extranjeros

COP mil de millones

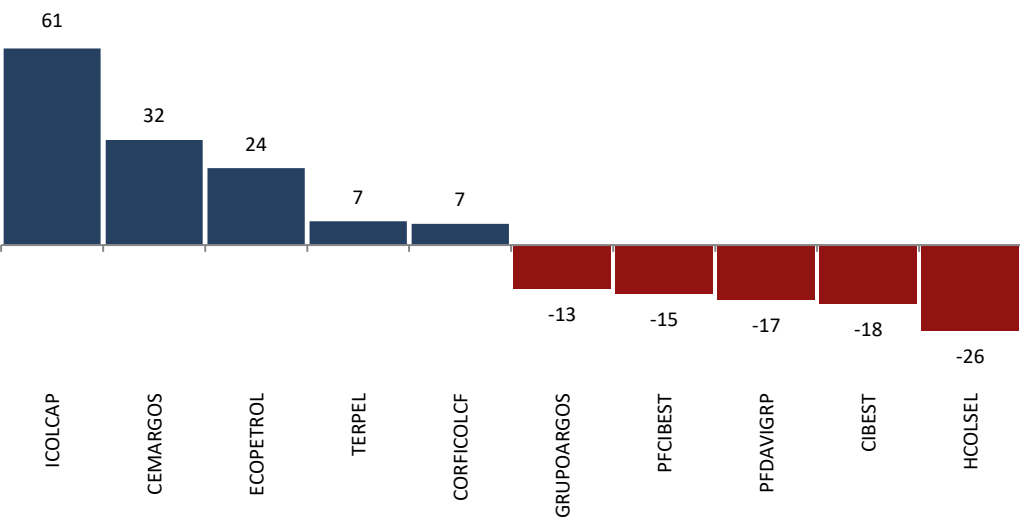


* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

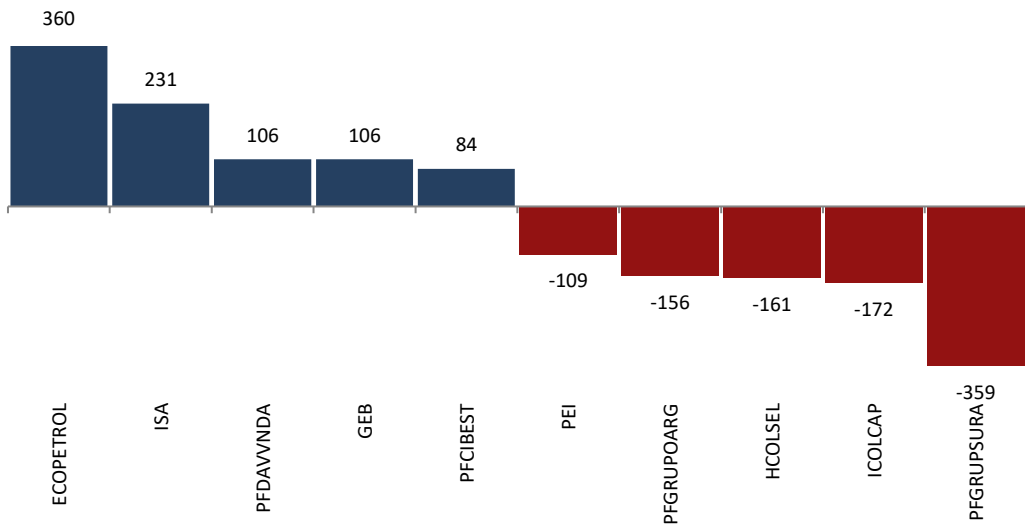
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

AFPs aumentaron su exposición en ICOLCAP en el mes Y vendieron Hcolsel

Posición Neta Mensual AFP
COP mil millones



Posición Neta año corrido 2026 AFP
COP mil de millones

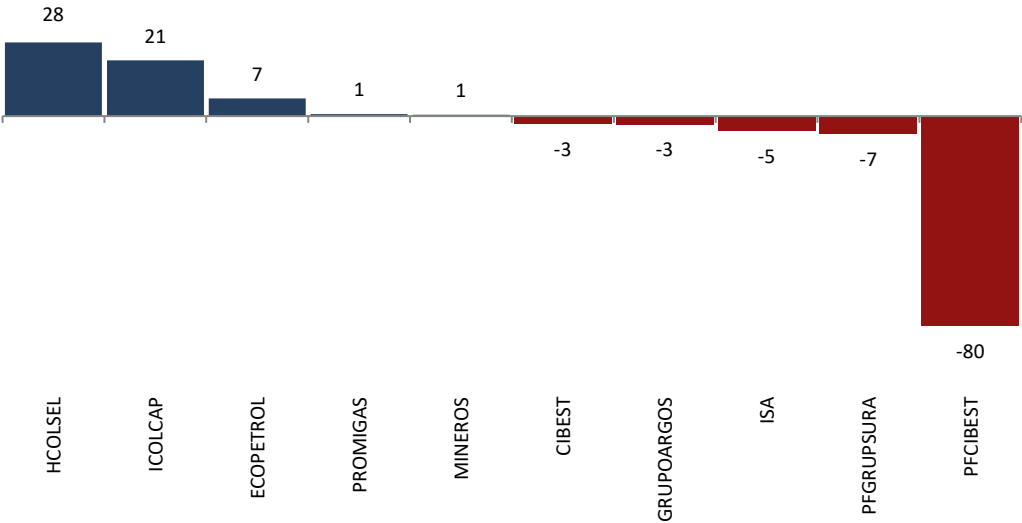


* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

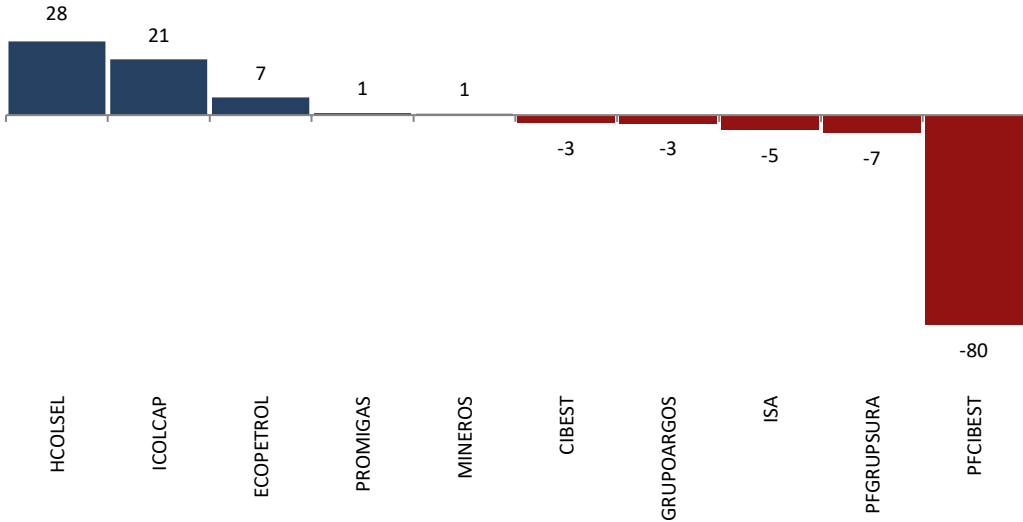
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Comisionistas aumentaron su exposición en Hcolsel Y vendieron PF Cibest

Posición Neta Mensual SCB
COP mil millones



Posición Neta año corrido 2026 SCB
COP mil de millones

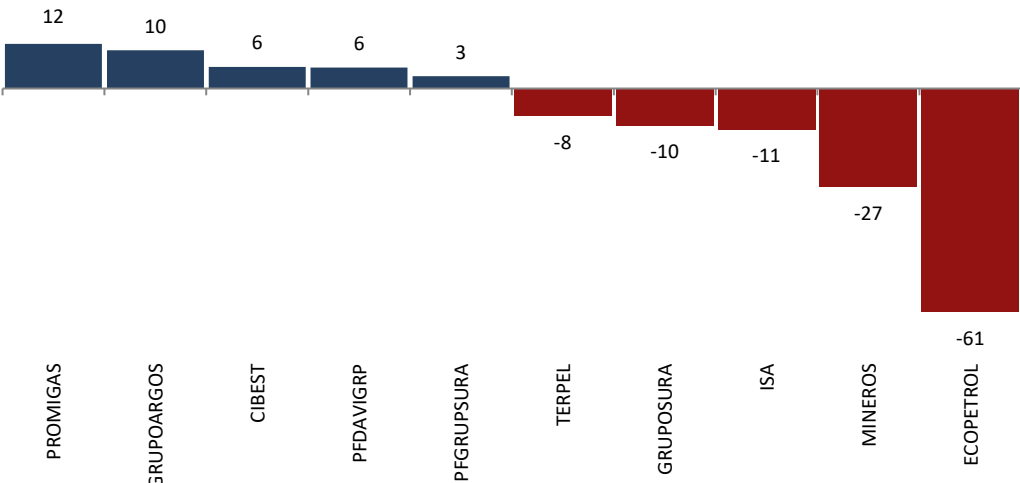


* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

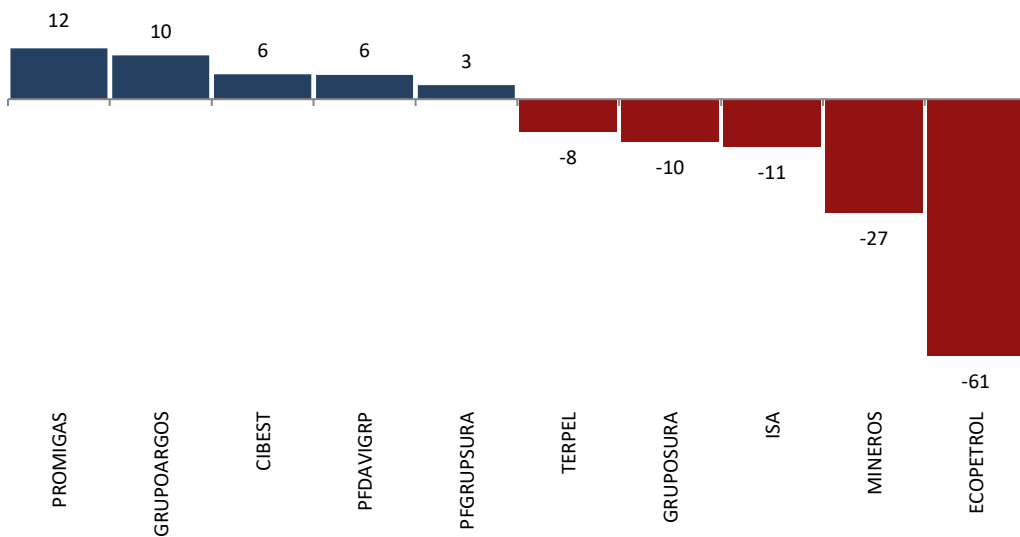
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Sector Real vio atractiva la acción de Promigas Y vendió Ecopetrol

Posición Neta Sector Real
COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 Sector Real
COP mil de millones



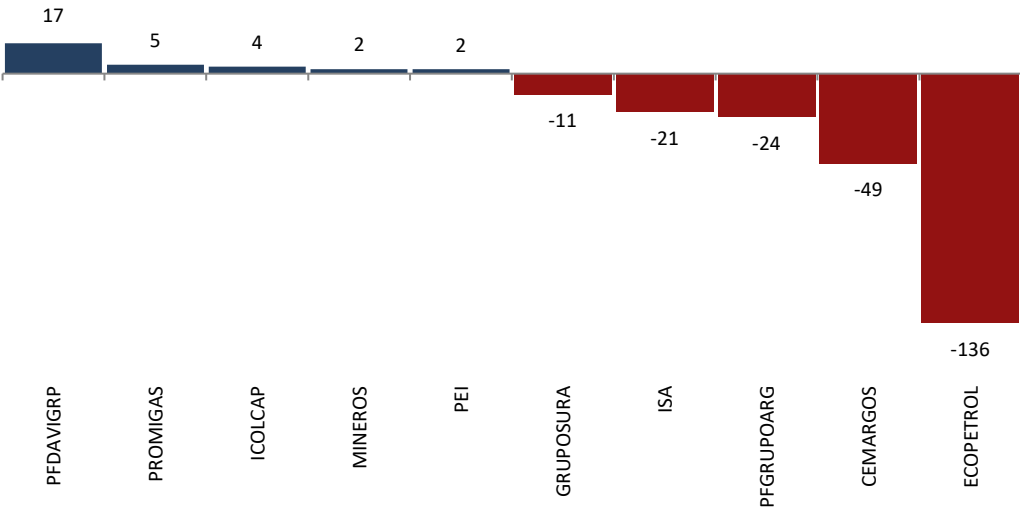
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

Personas Naturales compraron PF Davivienda Group Y vendieron Ecopetrol

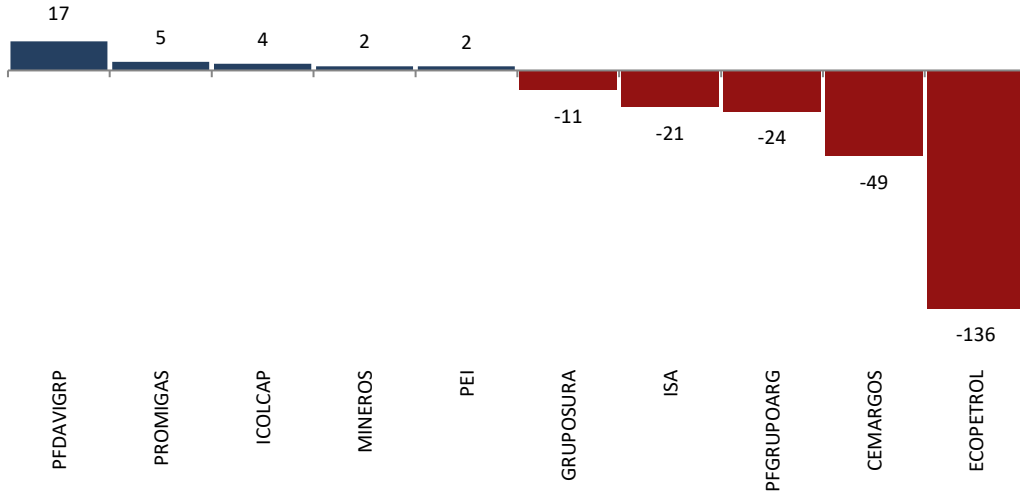
Posición Neta Personas Naturales

COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 Personas Naturales

COP mil de millones



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

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

Compras/ventas Netas mensuales por especie y tipo de inversionista

	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real
BBVACOL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BHI	1.326	155	2.447	570	0	11	-5.959	64	1.388
BMC	0	0	0	0	0	0	1	0	-1
BOGOTA	621	0	-6.140	4.880	-62	725	242	-362	97
BVC	0	0	-26	0	0	0	224	-49	-149
CELSIA	624	-5.535	1.649	3.167	-204	-25	-2.151	-473	2.948
CEMARGOS	10.120	-1.812	18.186	28.696	-1.163	3.177	-48.978	-2.500	-5.725
CIBEST	4.873	-4.752	-19.418	18.451	-534	-2.373	619	-2.795	5.929
CONCONCRET	0	0	85	-49	0	0	1.282	0	-1.318
CORFERIAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CORFICOLCF	-13.750	-4.934	3.610	14.491	270	-130	142	-248	549
ECOPETROL	7.365	-9.054	128.742	67.786	-285	-5	-135.915	6.735	-61.111
ELCONDOR	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ENKA	0	0	0	0	0	0	92	21	-113
ESTRA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ETB	0	0	-9	0	0	0	19	0	-10
EXITO	8.813	-920	-9.656	7.081	0	1.470	-4.118	-313	-2.357
FABRICATO	0	0	0	0	0	0	21	0	-21
GEB	16.832	-6.176	-7.563	11.828	1.817	-2.023	-9.904	-1.638	-3.172
GRUBOLIVAR	141	0	-230	86	164	0	5.383	-675	-4.869
GRUPOARGOS	-5.149	-5.054	11.539	-1.666	73	851	-7.947	-3.053	10.407
GRUPOAVAL	227	0	94	120	0	-67	-220	-69	-87
GRUPOSURA	4.849	-6.539	13.578	5.773	335	5.020	-11.319	-1.527	-10.171
GXTESCOL	0	0	0	0	0	0	404	147	-551
HCOLSEL	0	-6.902	9.501	-13.955	-17.081	0	372	28.065	0
ICOLCAP	885	-4.441	12.630	113.520	-163.691	15.274	3.824	21.214	785
ISA	17.295	-1.231	75.430	-58.541	4.512	1.270	-21.056	-5.461	-11.211
MINEROS	2.638	1.987	4.011	15.193	-189	310	2.405	569	-26.924
NUTRESA	0	0	-10	0	0	0	-399	0	409
OCCIDENTE	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PAZRIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PEI	-3.641	21	1.651	-1.903	-1.059	6.577	2.381	-2.577	-1.450
PFAVAL	545	0	6.218	5.127	55	-310	-8.989	-1.294	-1.352
PFCMARGOS	0	0	-20	0	0	0	24	0	-3
PFCIBEST	49.819	-6.800	-14.734	64.899	-1.468	4.306	-15.278	-80.062	-2.706
PFCORFICOL	22	0	17	0	0	420	851	-32	-1.278
PFDVIGRP	-21.446	1.724	41.465	-47.895	969	4.180	16.574	-1.275	5.746
PFDVVNDA	0	0	710	0	0	0	-872	-1	162
PFGRUPOARG	3.246	-740	1.232	20.227	137	212	-23.726	40	-627
PFGROUPSURA	43.990	-1.563	9.602	-44.415	-69	661	-4.942	-6.577	3.323
POPULAR	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PROMIGAS	77	20	-130	-17.792	0	0	4.928	757	12.140
PROTECCION	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	-7	0	-14.932	21.565	0	682	666	-336	-7.638
VILLAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS	255	1.944	0	-1.987	0	-85	-114	102	-115
Total general	130.570	-60.604	269.529	215.255	-177.473	40.128	-261.433	-53.605	-99.076

Cifras en COP millones

Fuente: BVC,, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Compras/ventas Netas año corrido por especie y tipo de inversionista

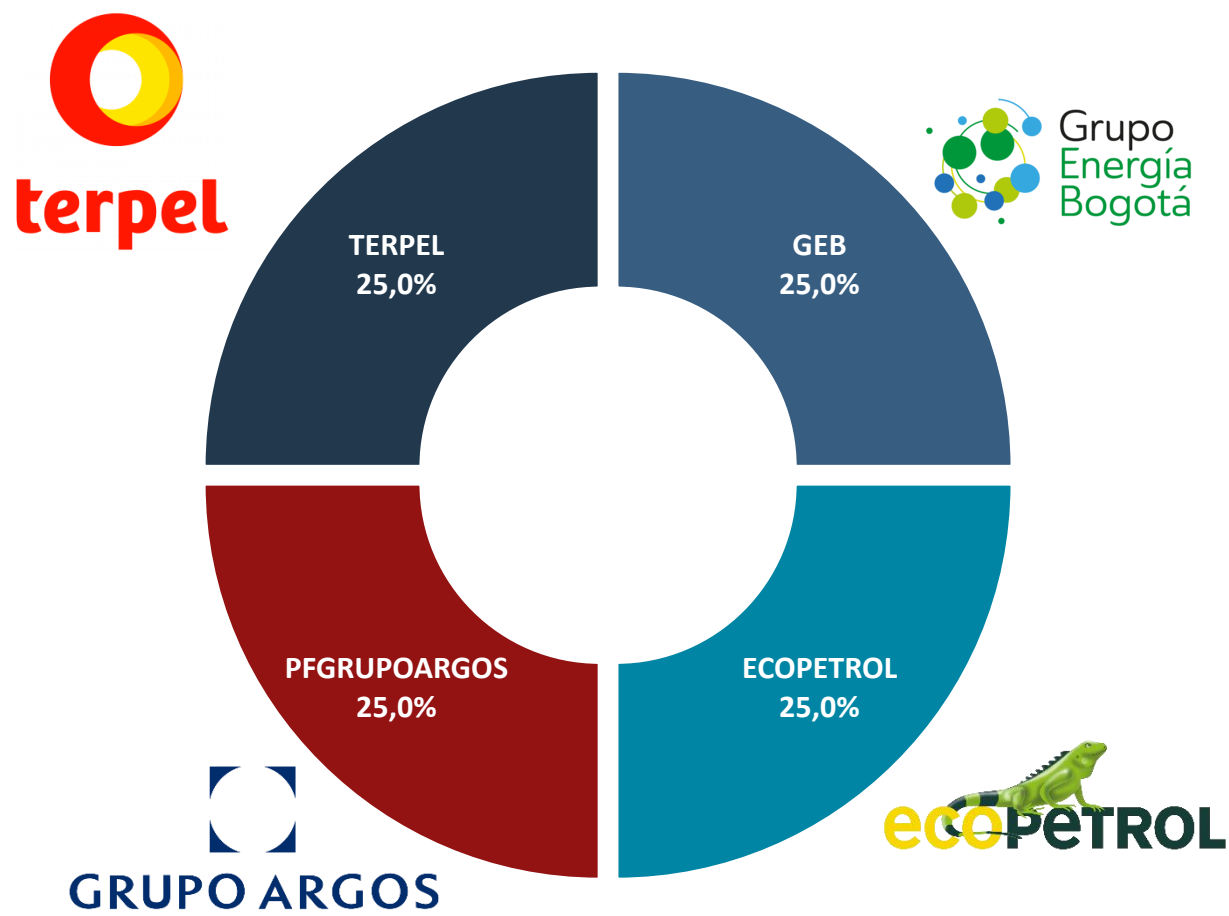
VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real
BBVACOL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BHI	1.326	155	2.447	570	0	11	-5.959	64	1.388
BMC	0	0	0	0	0	0	1	0	-1
BOGOTA	621	0	-6.140	4.880	-62	725	242	-362	97
BVC	0	0	-26	0	0	0	224	-49	-149
CELSIA	624	-5.535	1.649	3.167	-204	-25	-2.151	-473	2.948
CEMARGOS	10.120	-1.812	18.186	28.696	-1.163	3.177	-48.978	-2.500	-5.725
CIBEST	4.873	-4.752	-19.418	18.451	-534	-2.373	619	-2.795	5.929
CONCONCRET	0	0	85	-49	0	0	1.282	0	-1.318
CORFERIAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CORFICOLCF	-13.750	-4.934	3.610	14.491	270	-130	142	-248	549
ECOPETROL	7.365	-9.054	128.742	67.786	-285	-5	-135.915	6.735	-61.111
ELCONDOR	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ENKA	0	0	0	0	0	0	92	21	-113
ESTRA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ETB	0	0	-9	0	0	0	19	0	-10
EXITO	8.813	-920	-9.656	7.081	0	1.470	-4.118	-313	-2.357
FABRICATO	0	0	0	0	0	0	21	0	-21
GEB	16.832	-6.176	-7.563	11.828	1.817	-2.023	-9.904	-1.638	-3.172
GRUBOLIVAR	141	0	-230	86	164	0	5.383	-675	-4.869
GRUPOARGOS	-5.149	-5.054	11.539	-1.666	73	851	-7.947	-3.053	10.407
GRUPOAVAL	227	0	94	120	0	-67	-220	-69	-87
GRUPOSURA	4.849	-6.539	13.578	5.773	335	5.020	-11.319	-1.527	-10.171
GXTESCOL	0	0	0	0	0	0	404	147	-551
HCOLSEL	0	-6.902	9.501	-13.955	-17.081	0	372	28.065	0
ICOLCAP	885	-4.441	12.630	113.520	-163.691	15.274	3.824	21.214	785
ISA	17.295	-1.231	75.430	-58.541	4.512	1.270	-21.056	-5.461	-11.211
MINEROS	2.638	1.987	4.011	15.193	-189	310	2.405	569	-26.924
NUTRESA	0	0	-10	0	0	0	-399	0	409
OCCIDENTE	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PAZRIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PEI	-3.641	21	1.651	-1.903	-1.059	6.577	2.381	-2.577	-1.450
PFAVAL	545	0	6.218	5.127	55	-310	-8.989	-1.294	-1.352
PFCEMARGOS	0	0	-20	0	0	0	24	0	-3
PFCIBEST	49.819	-6.800	-14.734	64.899	-1.468	4.306	-15.278	-80.062	-2.706
PFCORFICOL	22	0	17	0	0	420	851	-32	-1.278
PFDVIGRP	-21.446	1.724	41.465	-47.895	969	4.180	16.574	-1.275	5.746
PFDVVNDA	0	0	710	0	0	0	-872	-1	162
PFGRUPOARG	3.246	-740	1.232	20.227	137	212	-23.726	40	-627
PFGRUPOSURA	43.990	-1.563	9.602	-44.415	-69	661	-4.942	-6.577	3.323
POPULAR	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PROMIGAS	77	20	-130	-17.792	0	0	4.928	757	12.140
PROTECCION	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	-7	0	-14.932	21.565	0	682	666	-336	-7.638
VILLAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS	255	1.944	0	-1.987	0	-85	-114	102	-115
Total general	130.570	-60.604	269.529	215.255	-177.473	40.128	-261.433	-53.605	-99.076

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

Cifras en COP millones

TOP PICKS Aval Casa de Bolsa 2026

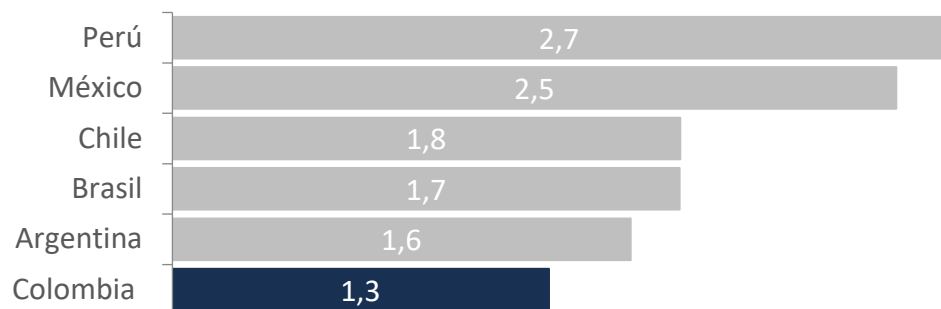


Colombia con el P/VL y P/E más bajo de la región

Dividend Yield (12 meses) en un nivel atractivo

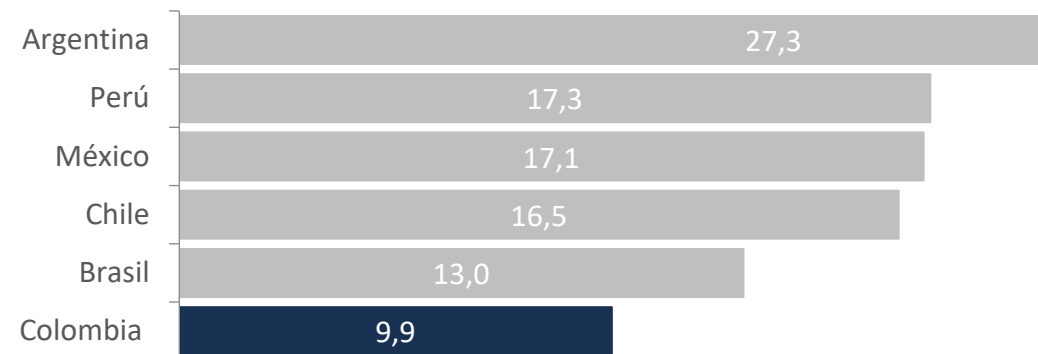
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



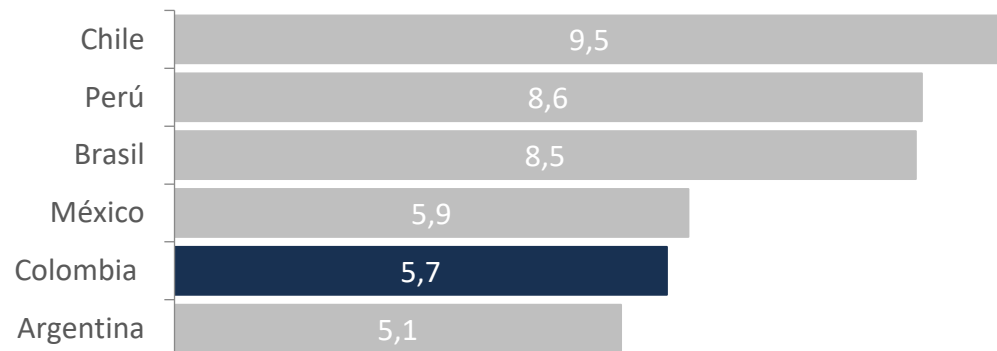
Múltiplo P/E

Cifras en veces



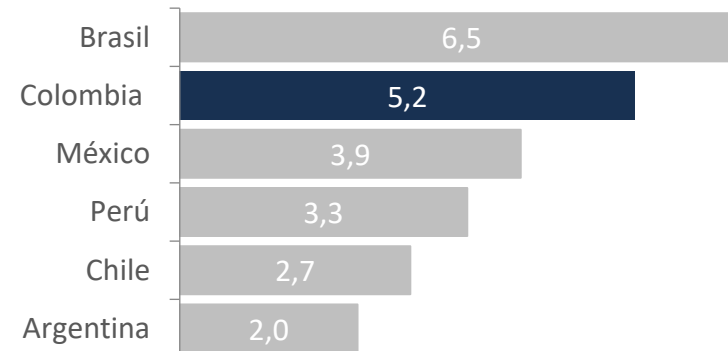
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses

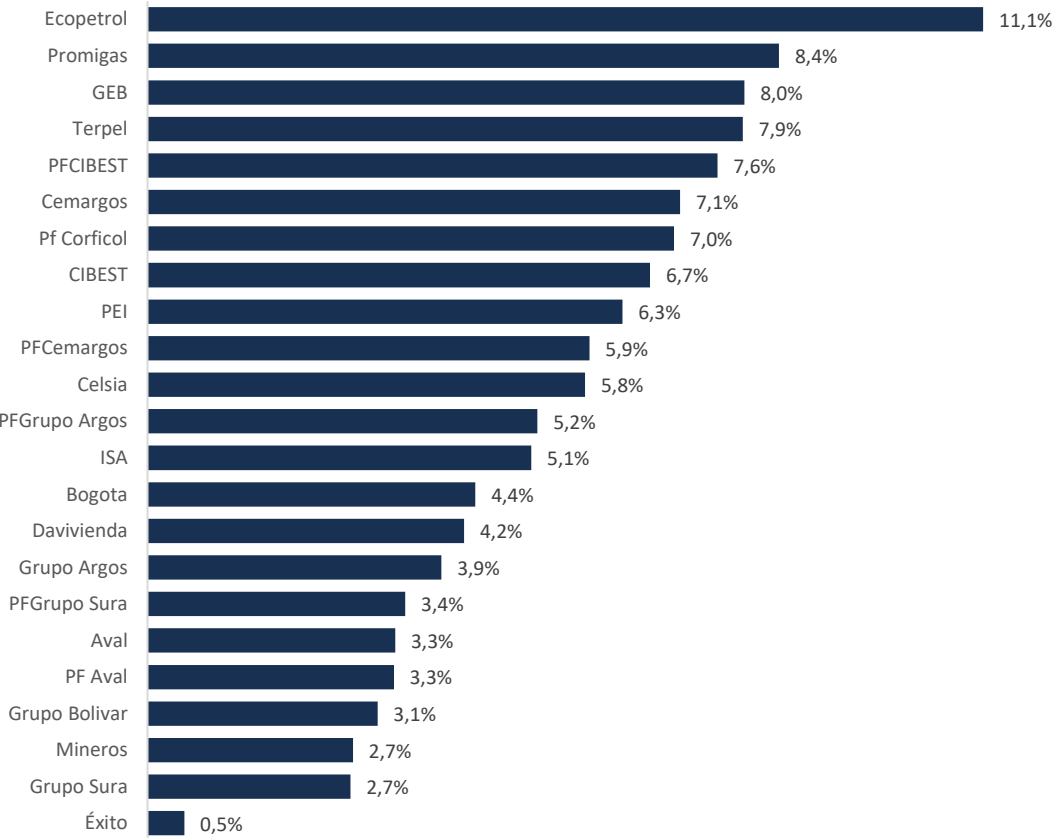
Cifras en porcentaje



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

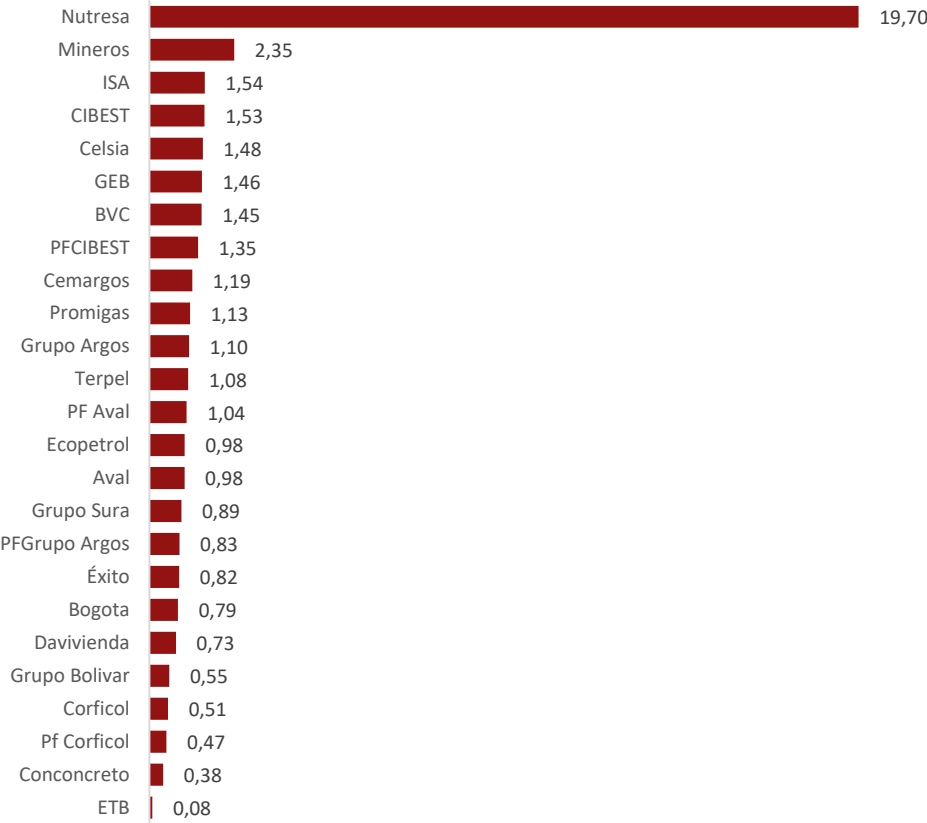
Múltiplos mercado local

Dividend Yield 12 meses



Precio / Valor en Libros

Cifras en veces

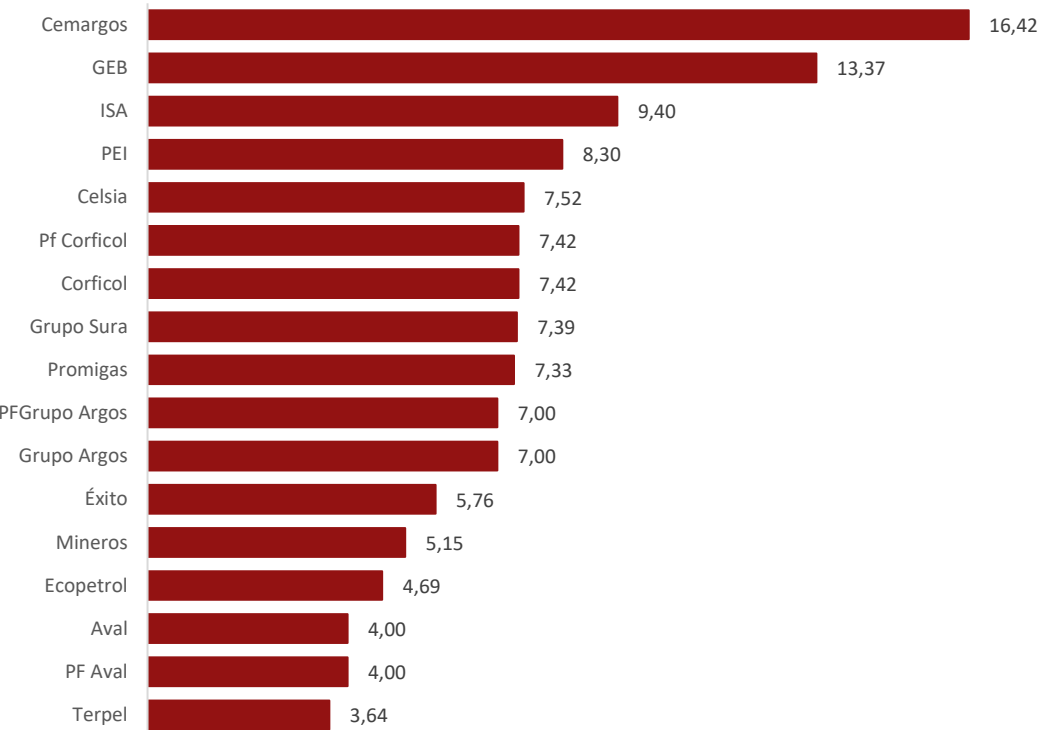


Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

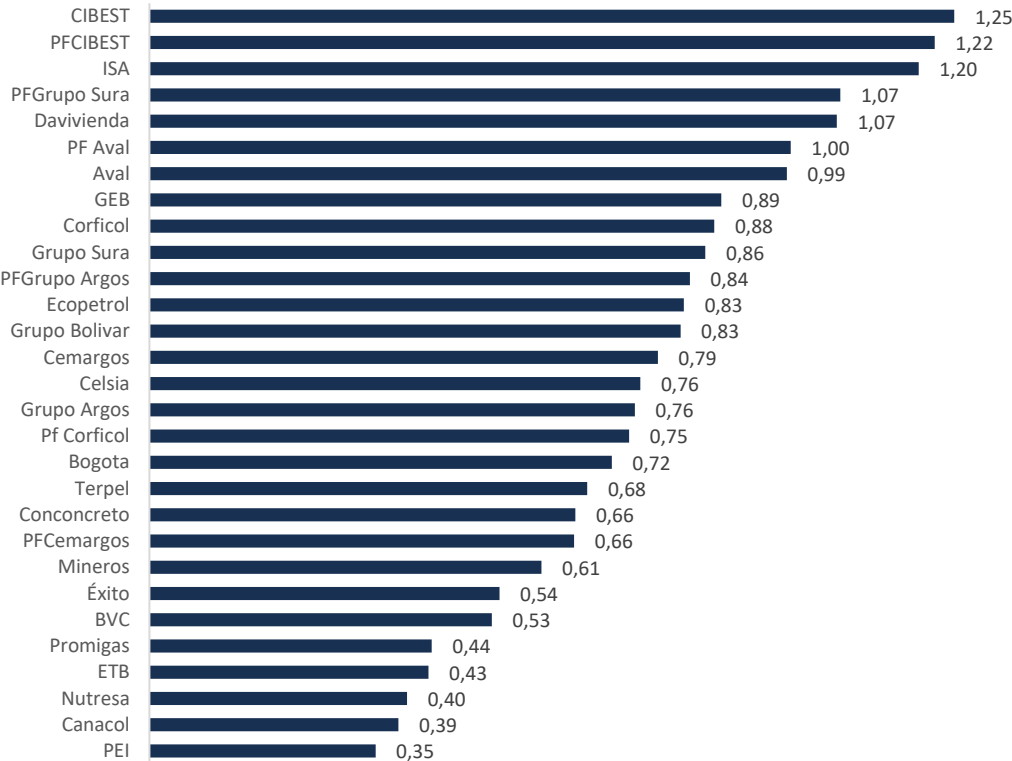
Múltiplos mercado local

EV / EBITDA 12 meses

Cifras en veces



Beta Ajustado



Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Calendario Rebalanceos 2026

ENERO	FEBRERO MSCI   27	MARZO  Hcolsel  20 	ABRIL
MAYO MSCI   29	JUNIO  FTSE Russell  19	JULIO	AGOSTO MSCI   31
SEPTIEMBRE  Hcolsel  18 	OCTUBRE	NOVIEMBRE MSCI   30	DICIEMBRE  FTSE Russell  18

MSCI: 10/feb/26 (anuncio) - 02/mar/26 (efectivo) || 12/may/26 (anuncio) - 01/jun/26 (efectivo) || 12/ago/26 (anuncio) - 01/sept/26 (efectiva) || 11/nov/26 (anuncio) - 01/dic/26 (efectiva).

HCOLSEL: Referencia 20/feb/26 – Rebalanceo 20/mar/26 || Referencia 21/ago/26 – Rebalanceo 18/sep/26.

FTSE Russell: Primera revisión 20/mar/26, Segunda revisión 19/jun/26, Tercera revisión 18/sep/26, Cuarta revisión 18/dic/26.

Cualquiera de las fechas expuestas puede ser modificada en cualquier momento por el gestor del índice.

¿Quiénes somos?

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



Juan David Ballén
Director Estudios Económicos y Mercado
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. 22793



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



Santiago Andrés Vargas
Practicante de Renta Fija
santiago.vargas@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente de Acciones
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



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



Diego Alejandro Sánchez
Analista II de Acciones
diego.sanchez@avalcasadebolsa.com
+ (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, 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 Estudios Económicos y de Mercado. 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