



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Mensual de Acciones Febrero

Corrección del Colcap: Notable pero saludable

marzo de 2026

Diego Alejandro Sánchez

Analista Renta Variable

Diego.sanchez@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable

omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Great
Place
To
Work®

Certificada

DIC 2024-DIC 2025

COL

Mensual de Acciones Febrero

Corrección del Colcap: Notable pero saludable

En Febrero el índice Colcap rentó -10,8%, ubicándose en los 2.222,9 puntos, este retorno negativo representa una corrección respecto al mes de Enero y es parte un proceso de mercado en donde los inversionistas proyectan unas mayores tasas de interés, lo que aumenta el atractivo de la renta fija respecto a las acciones y además induce una presión sobre los intereses que pagan los emisores. Adicionalmente, se conocieron los resultados de la encuesta Invamer, que sugieren una mayor fortaleza del candidato oficialista, situación que impactó negativamente el sentimiento inversor.

Eventos relevantes mercado local

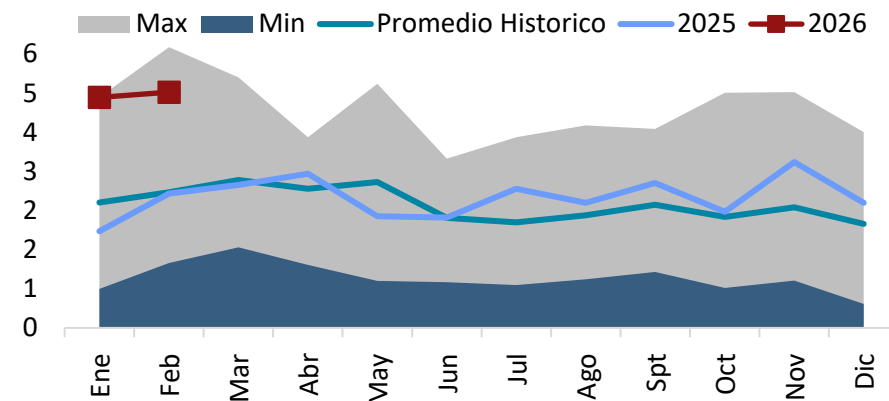
ISA: Se conoció la decisión del Consejo de Estado donde fue anulada la elección de Jorge Carrillo como presidente de ISA. La junta de la entidad suspendió su contrato de trabajo mientras la decisión queda en firme y nombró a Gabriel Melguizo Posada, vicepresidente Negocio Transmisión de Energía, como presidente encargado, hasta que se nombre a un presidente en propiedad.

Celsia: La generadora anunció que propondrá a la administración una recompra de acciones en el mecanismo independiente por un monto de COP 150 mil millones, a ejecutarse en abril de 2026 a un precio basado en su valor fundamental, cuyo estudio será realizado por un tercero.

Ecopetrol: Se publicó le informe de reservas donde la compañía notificó que hubo una reposición de reservas del 121%, sin embargo, una parte de esta recuperación obedece a un cambio regulatorio en la forma en la que Ecopetrol paga sus regalías al Estado. Descontando esta regulación, la reposición orgánica de reservas fue del 80%.

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 03/03/2026

Mensual de Acciones Febrero

Corrección del Colcap: Notable pero saludable

Desempeño mensual acciones del COLCAP

En cuanto al desempeño mensual, las acciones de **Mineros** (+5,7%) y **Terpel** (+0,1%) fueron los dos únicos títulos con valorización. En contraste, las acciones **Éxito** (-19,9%), **Preferencial Aval** (-16,6%) y **Preferencial Cibest** (-15,7%) fueron las más desvalorizadas.

Volumen de negociación y Flujos de Inversión

A nivel local, el volumen negociado en Febrero fue de **COP 4,8 billones**, un 2,3% más que en Enero pasado y un 75,5% superior al de Febrero de 2025. Estas cifras son un reflejo de la mayor actividad en la bolsa local.

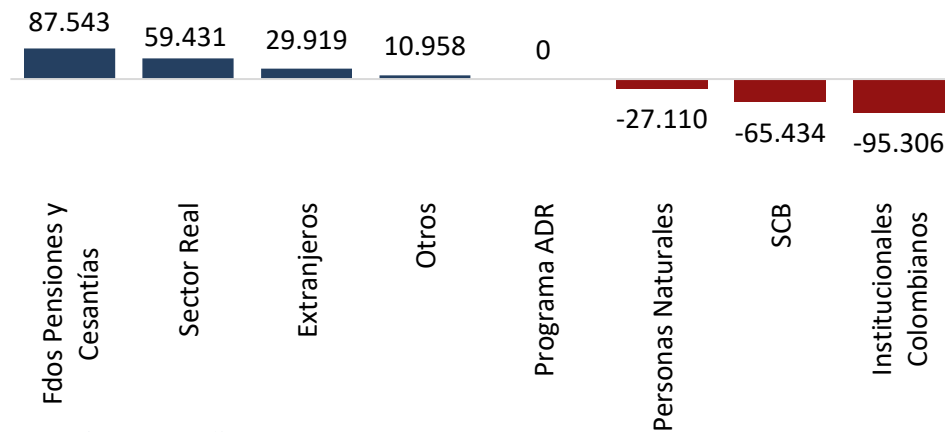
En términos de flujos de inversión, las **AFP** y el **Sector Real** fueron los principales Compradores Netos del mes, con COP 87,5 mil millones y 59,9 mil millones, respectivamente.

Las **AFP** y el **Sector Real** fueron los principales Compradores Netos del mes, acumulando volúmenes de COP 87,5 mil millones y 59,4 mil millones, respectivamente. En contraste, los Institucionales Colombianos y las Sociedades Comisionistas de Bolsa fueron los mayor Vendedores, con COP 95,3 mil millones y COP 65,4 mil millones, respectivamente.

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

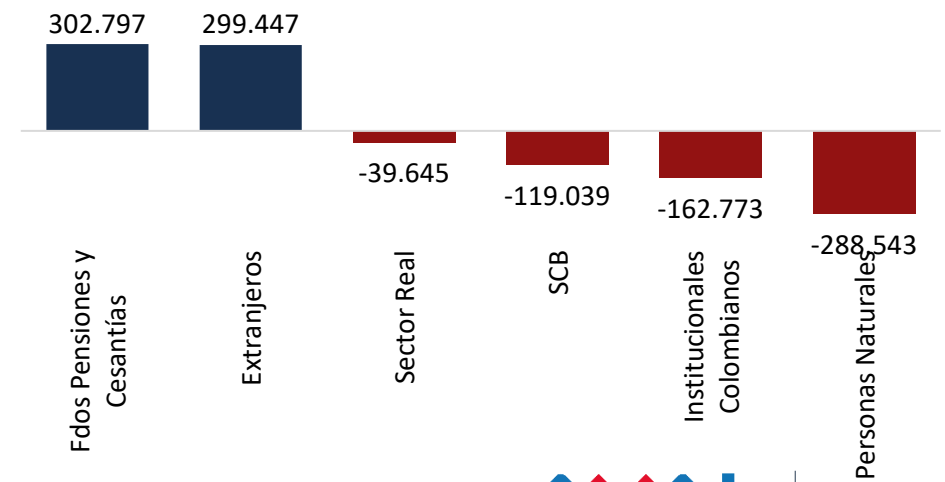
Posición Neta Mensual

Cifras en COP millones



Posición Neta Año Corrido 2025

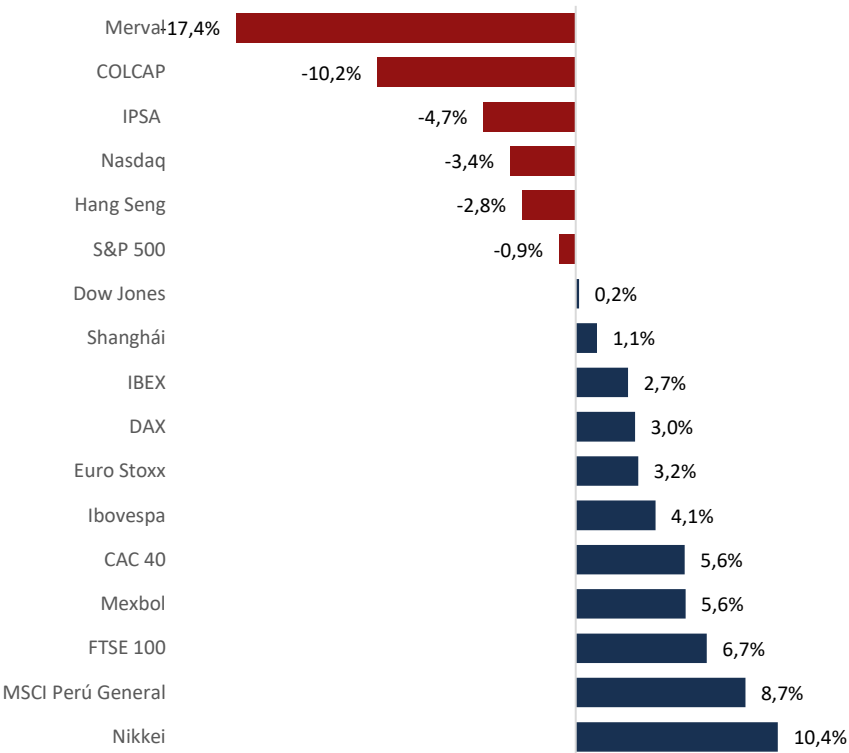
Cifras COP millones



Colcap cayó 10,8% en Febrero 2026, la segunda mayor caída a nivel global, solo superado por Argentina.

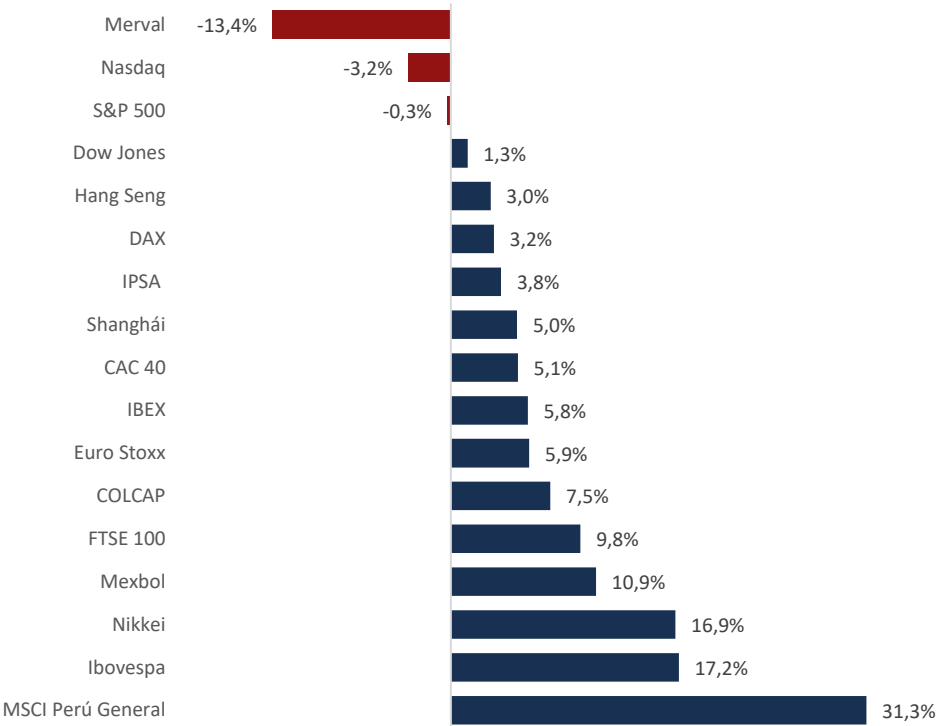
Comportamiento mensual mercados

Cifras en moneda local de cada país



Comportamiento mercados año corrido

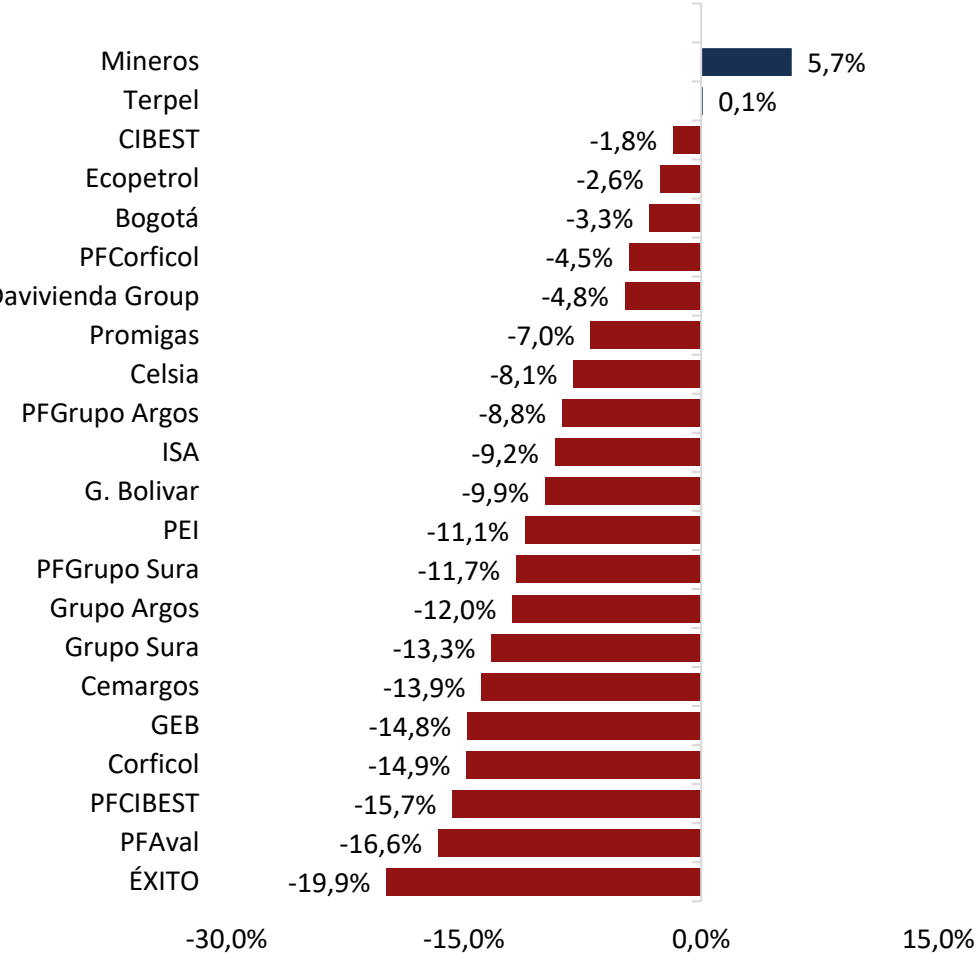
Cifras en moneda local de cada país



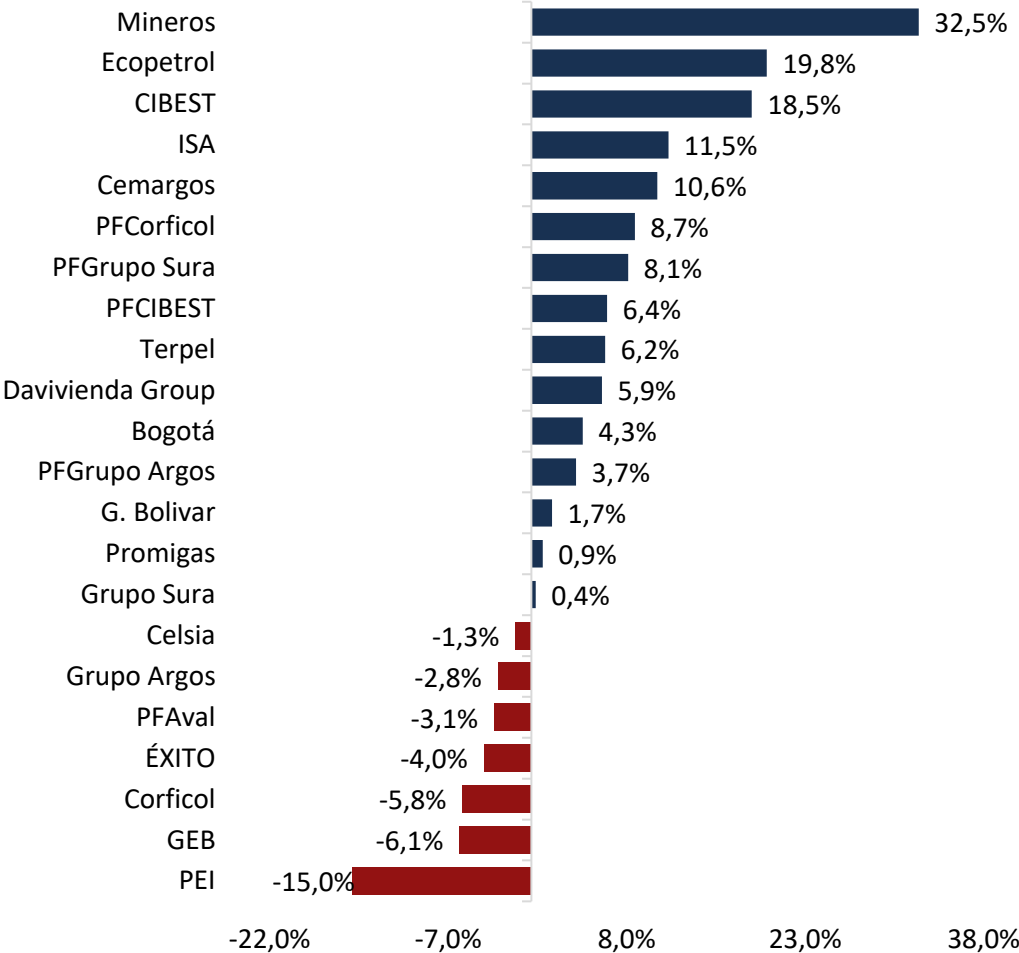
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Mineros y Terpel, las dos acciones valorizadas del Colcap. Éxito, la de mayor descenso

Desempeño mensual acciones Colcap



Desempeño Año Corrido 2025 acciones Colcap



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

Volumen de negociación aumentó 75,5% A/A y estable respecto a Enero

PF Cibest, Ecopetrol y Cibest las de mayor negociación

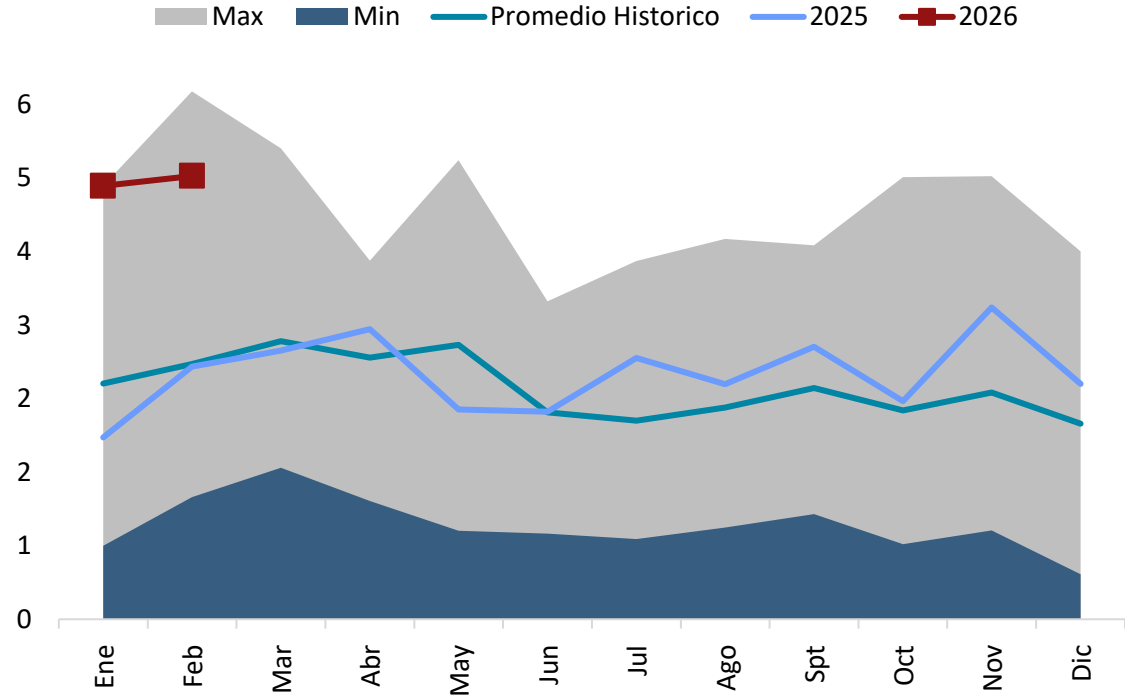
TOP de las acciones Colcap

COP MM. Volumen mensual

Las más negociadas		Las menos negociadas	
Pf Cibest	1.087.064	Terpel	23.484
Ecopetrol	979.447	Bogotá	21.631
Cibest	522.836	Grupo Bolivar	6.668
Pf Grupo Sura	372.998	Pf Corficol	7.177

Volumen negociación acciones

Cifras acumuladas mes en COP Bn, periodo de 10 años



AFPs y Sector Real, los que más compraron en Febrero

Institucionales colombianos, los que más vendieron

Compras y ventas netas de acciones del mes
COP Millones

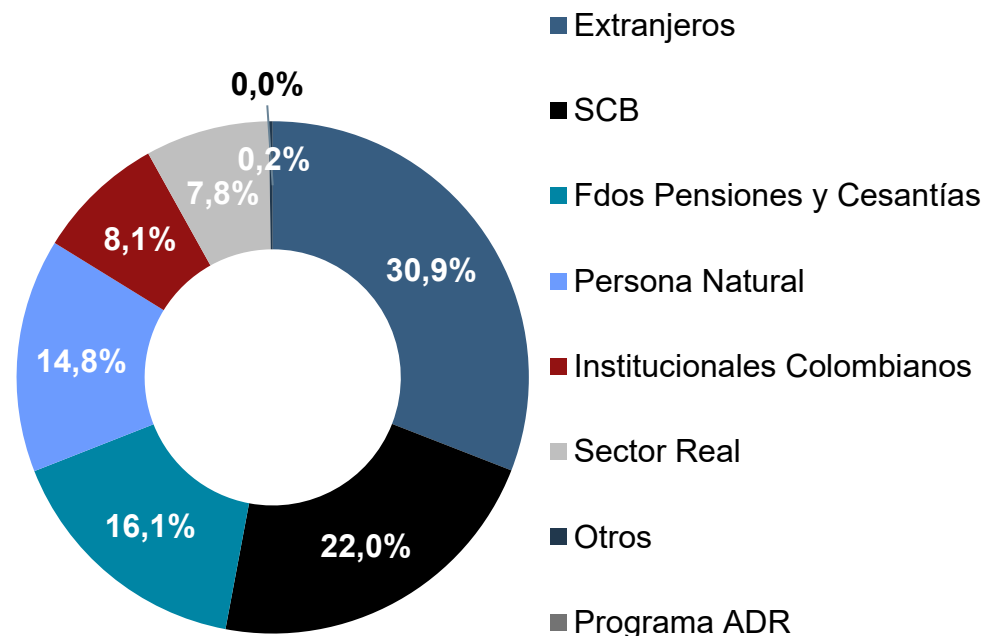
Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta Mensual	Año Corrido 2026
Fdos Pensiones y Cesantías	819.189	17%	731.646	15%	87.543	302.797
Sector Real	407.223	8%	347.793	7%	59.431	-39.645
Extranjeros	1.505.238	31%	1.475.319	31%	29.919	299.447
Otros	17.238	0%	6.281	0%	10.958	7.756
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
Personas Naturales	697.908	14%	725.017	15%	-27.110	-288.543
SCB	1.029.571	21%	1.095.005	23%	-65.434	-119.039
Institucionales Colombianos	344.200	7%	439.506	9%	-95.306	-162.773

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

Extranjeros representaron el 31% del volumen negociado del mes

Comisionistas de Bolsa representaron el 22%

Participación volumen negociado por inversionista en el mes



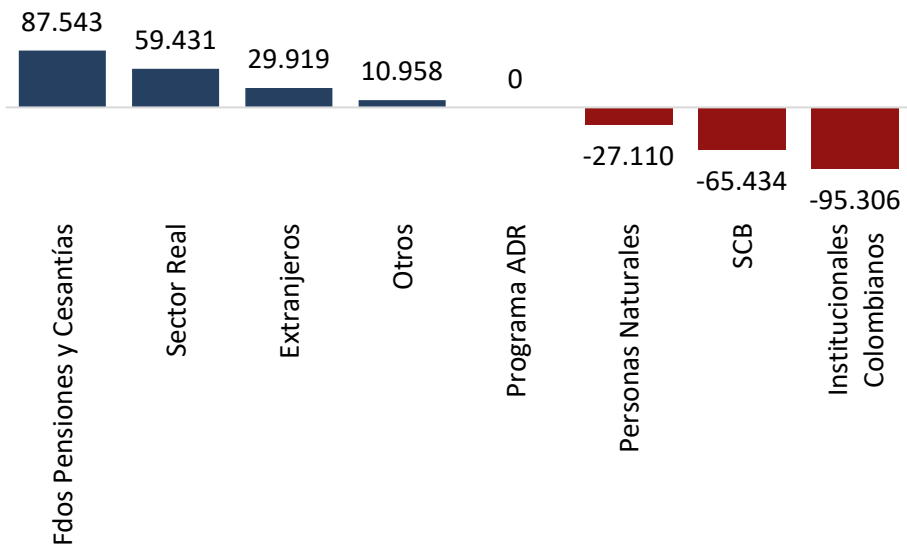
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

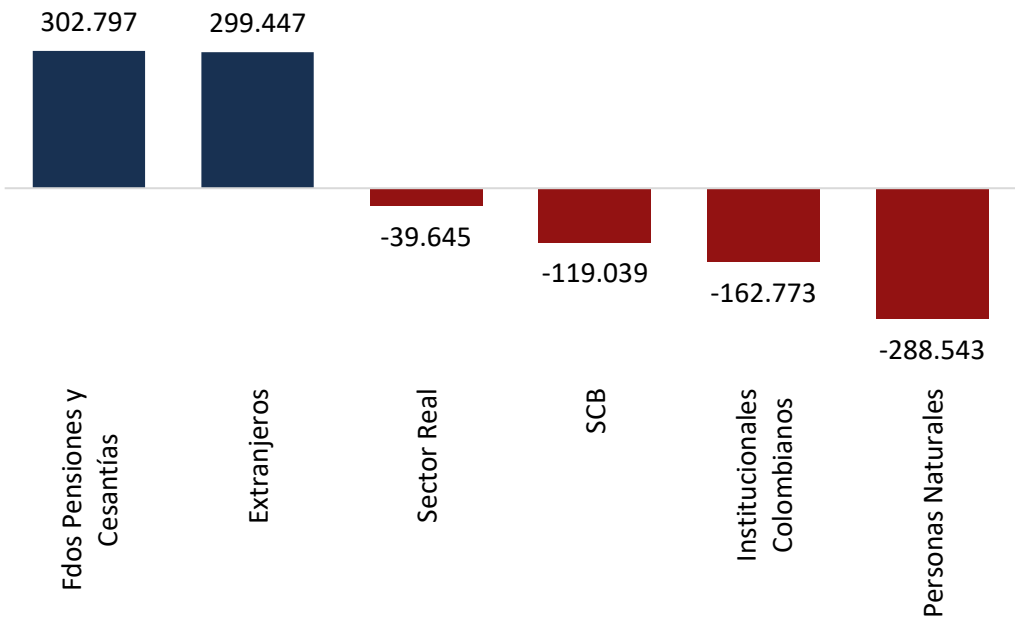
AFPs y Sector Real, mayores Compradores Netos del mes

Institucionales locales y Comisionistas, los mayores Vendedores Netos

Posición Neta Mensual
COP millones



Posición Neta Año Corrido 2026
COP millones

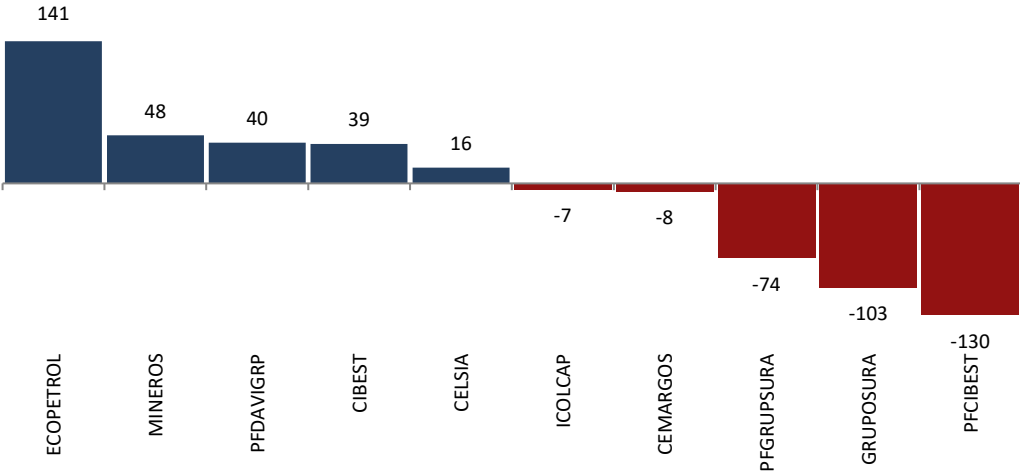


* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

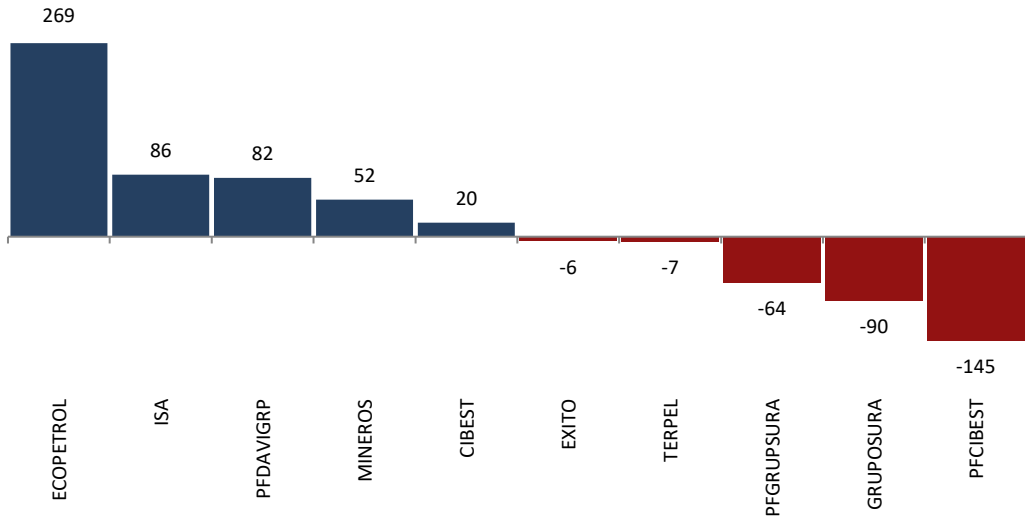
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Extranjeros compraron Ecopetrol en Febrero Y vendieron PF Cibest

Posición Neta Mensual Extranjeros
COP mil millones



Posición Neta año corrido 2026 Extranjeros
COP mil de millones

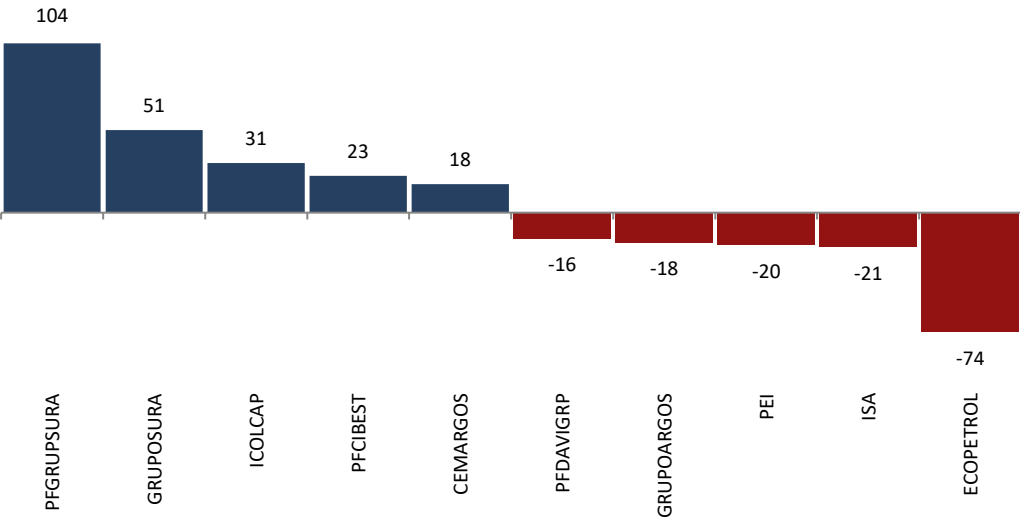


* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

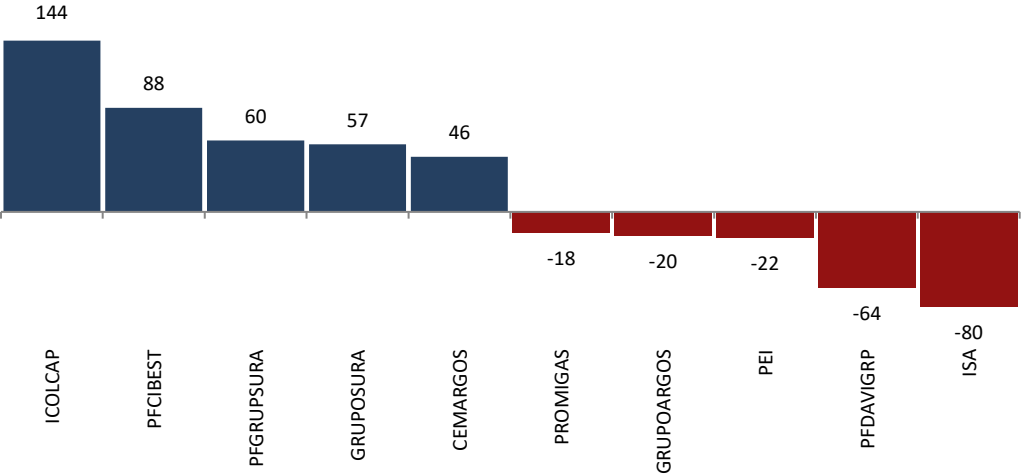
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

AFPs compraron Grupo Sura Y vendieron Ecopetrol

Posición Neta Mensual AFP
COP mil millones



Posición Neta año corrido 2026 AFP
COP mil de millones

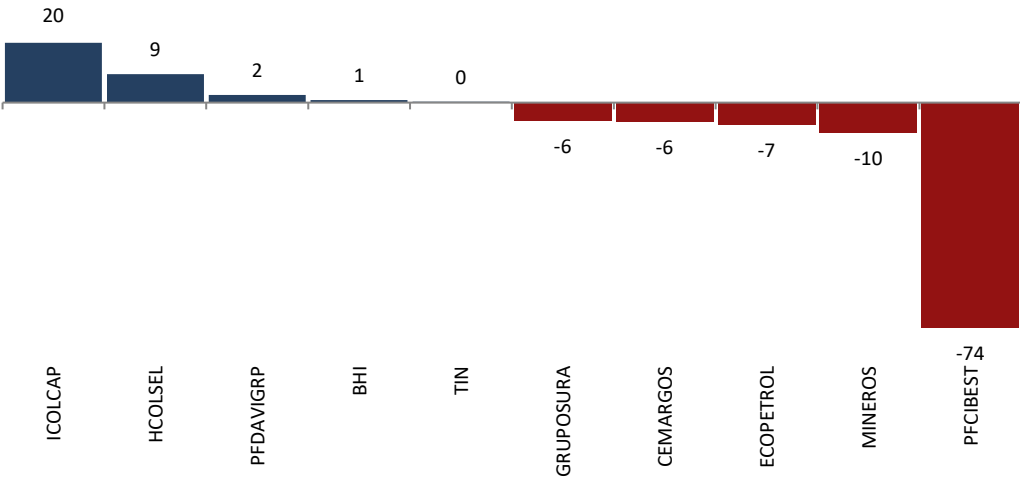


* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

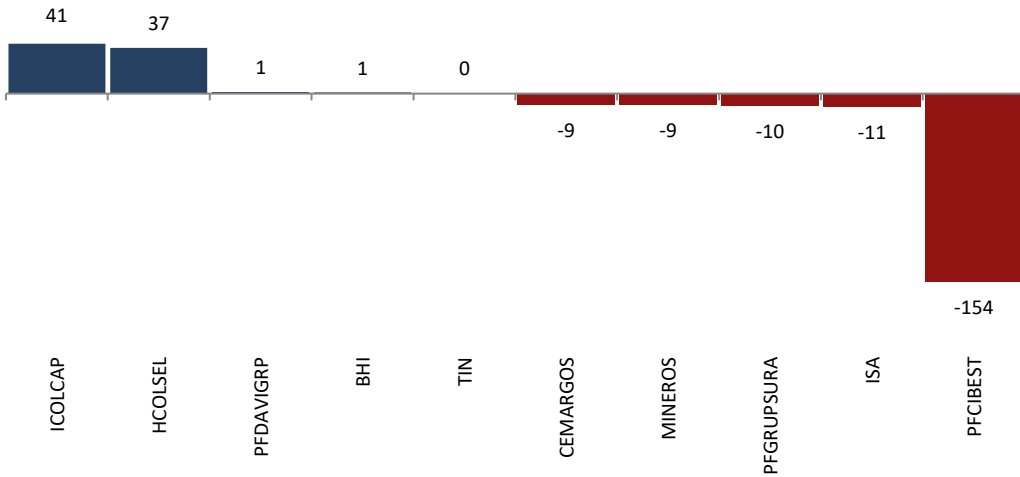
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Comisionistas aumentaron su exposición en Icolcap Y vendieron PF Cibest

Posición Neta Mensual SCB
COP mil millones



Posición Neta año corrido 2026 SCB
COP mil de millones

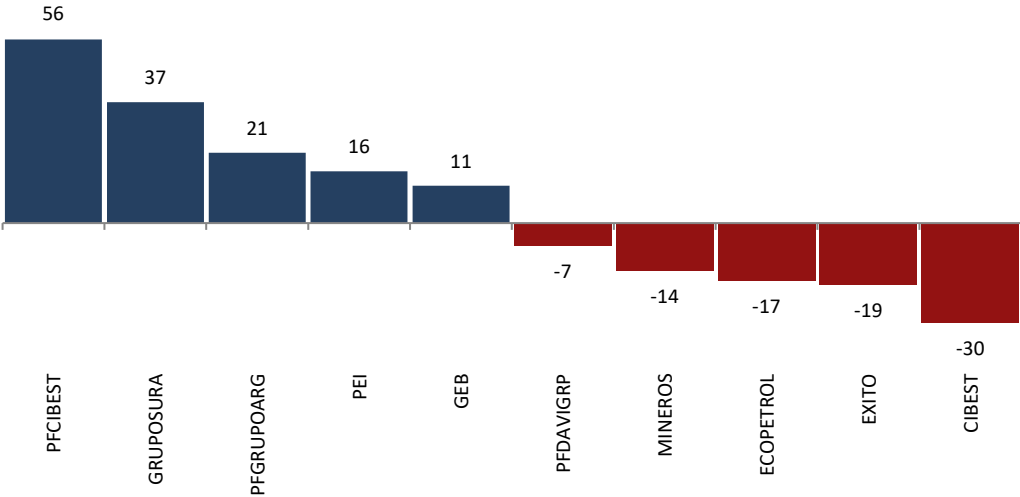


* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

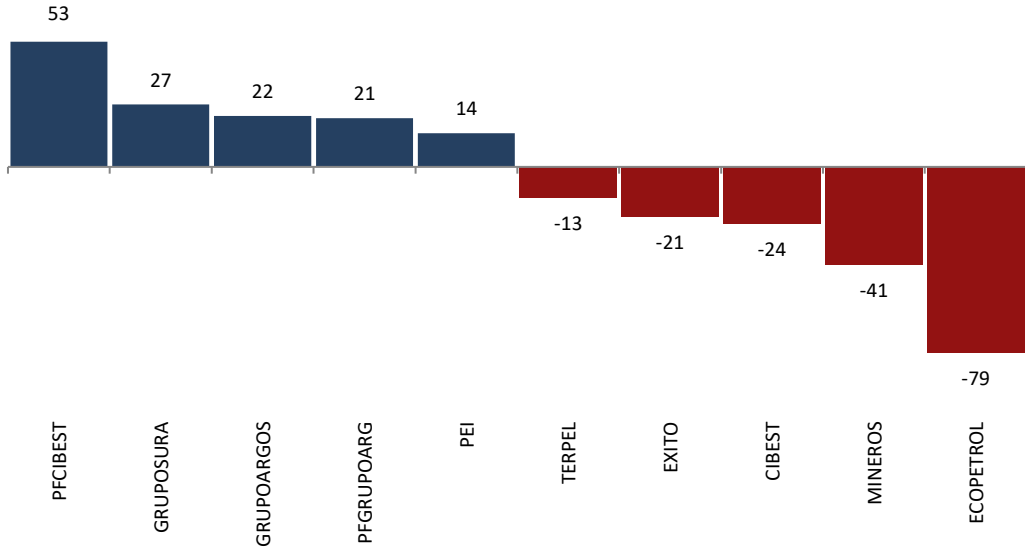
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Sector Real vio atractiva la acción de PF Cibest Y vendió Cibest Ordinaria

Posición Neta Sector Real
COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 Sector Real
COP mil de millones

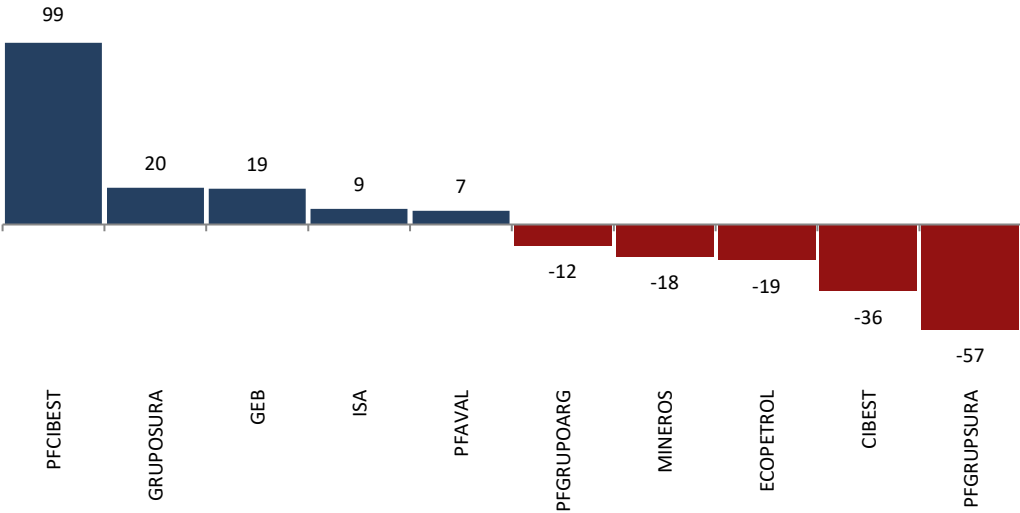


* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

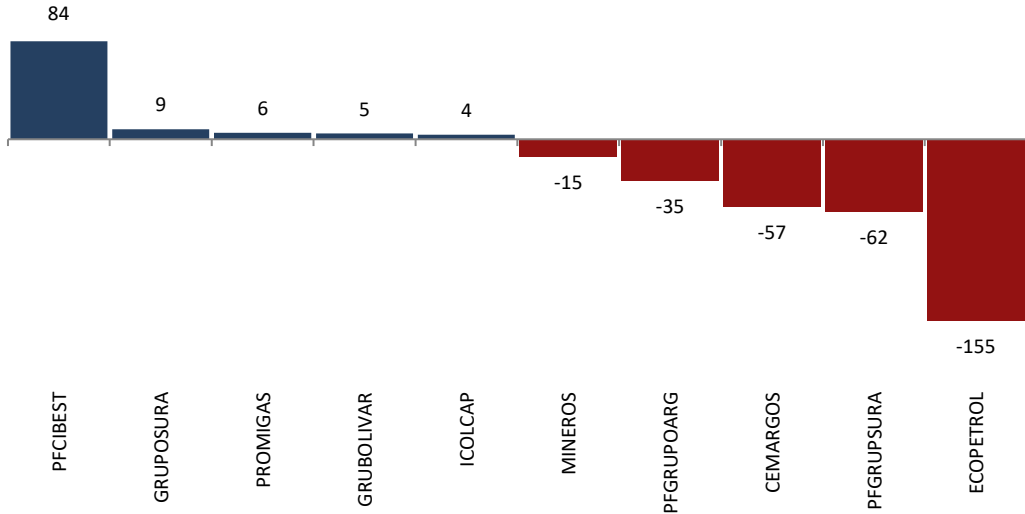
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Personas Naturales compraron PF Cibest Y vendieron PF Grupo Sura

Posición Neta Personas Naturales
COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 Personas Naturales
COP mil de millones



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

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

Compras/ventas Netas mensuales por especie y tipo de inversionista

	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real
BBVACOL	0	0	0	0	-29	0	29
BHI	1.960	334	0	9	-1.437	718	860
BMC	0	0	0	0	-85	0	85
BOGOTA	8.883	406	41	-2.638	-3.961	-869	-290
BVC	0	0	0	0	-318	0	334
CELSIA	15.633	-12.135	0	0	-4.052	-1.309	2.322
CEMARGOS	-7.916	17.599	1.025	3.831	-8.376	-5.058	1.082
CIBEST	39.050	15.365	-1.807	-426	-36.455	-2.839	-30.078
CONCONCRET	2	0	0	0	26	0	-28
CORFERIAS	0	0	0	0	0	0	0
CORFICOLCF	4.480	-549	-129	-2.203	2.368	-694	-2.669
ECOPETROL	140.747	-73.758	-312	-6.945	-19.461	-7.498	-17.394
ELCONDOR	0	0	0	0	3	0	-3
ENKA	0	0	0	0	-93	-67	160
ESTRA	0	0	0	0	0	0	0
ETB	-114	0	0	0	129	0	-16
EXITO	3.405	16.719	531	3.011	-10.420	-106	-18.702
FABRICATO	0	0	0	0	0	0	0
GEB	1.423	8.280	1.163	-5.973	19.448	-1.030	11.324
GRUBOLIVAR	314	-228	540	0	-408	-151	-259
GRUPOARGOS	4.564	-18.485	159	-36	2.990	-2.200	11.204
GRUPOAVAL	-5	0	0	0	24	0	-19
GRUPOSURA	-103.150	50.949	-112	-4.555	19.967	-2.157	36.672
GXTESCOL	0	0	0	0	235	-551	315
HCOLSEL	0	-3.486	-4.014	0	15	7.503	0
ICOLCAP	-6.625	30.617	-59.358	15.809	-9	19.556	27
ISA	11.059	-21.308	1.537	-5	8.521	-4.161	8.733
MINEROS	47.532	-5.423	-865	0	-17.652	-7.764	-14.405
NUTRESA	0	0	0	0	-315	0	315
OCCIDENTE	0	0	0	0	0	0	0
PAZRIO	0	0	0	0	0	0	0
PEI	13.822	-20.137	-132	-3.743	496	198	15.745
PFAVAL	8.884	-1.217	-453	-3.779	7.475	-486	-713
PFCEMARGOS	1	0	0	0	-8	0	6
PFCIBEST	-130.496	22.751	-1.965	-1.914	98.960	-54.160	55.666
PFCORFICOL	979	732	0	34	-396	-43	-1.304
PFDVIGRP	40.295	-16.031	355	-4	-14.972	-562	-6.956
PFDVAVNDA	2.621	0	0	0	-2.886	0	265
PFGRUPOARG	-2.135	-4.334	-295	42	-11.601	-1.103	21.302
PFGRUPOSURA	-73.993	104.395	138	6.816	-57.237	390	-6.651
POPULAR	0	0	0	0	15	0	0
PROMIGAS	462	-45	0	0	640	-961	-424
PROTECCION	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	8.227	-1.051	0	0	-1.500	-358	-5.506
VILLAS	0	0	0	0	0	0	0
OTROS	7	-2.416	0	-361	3.252	328	-1.597
Total general	29.919	87.543	-63.953	-3.030	-27.110	-65.434	59.431

Fuente: BVC,, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Cifras en COP millones

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

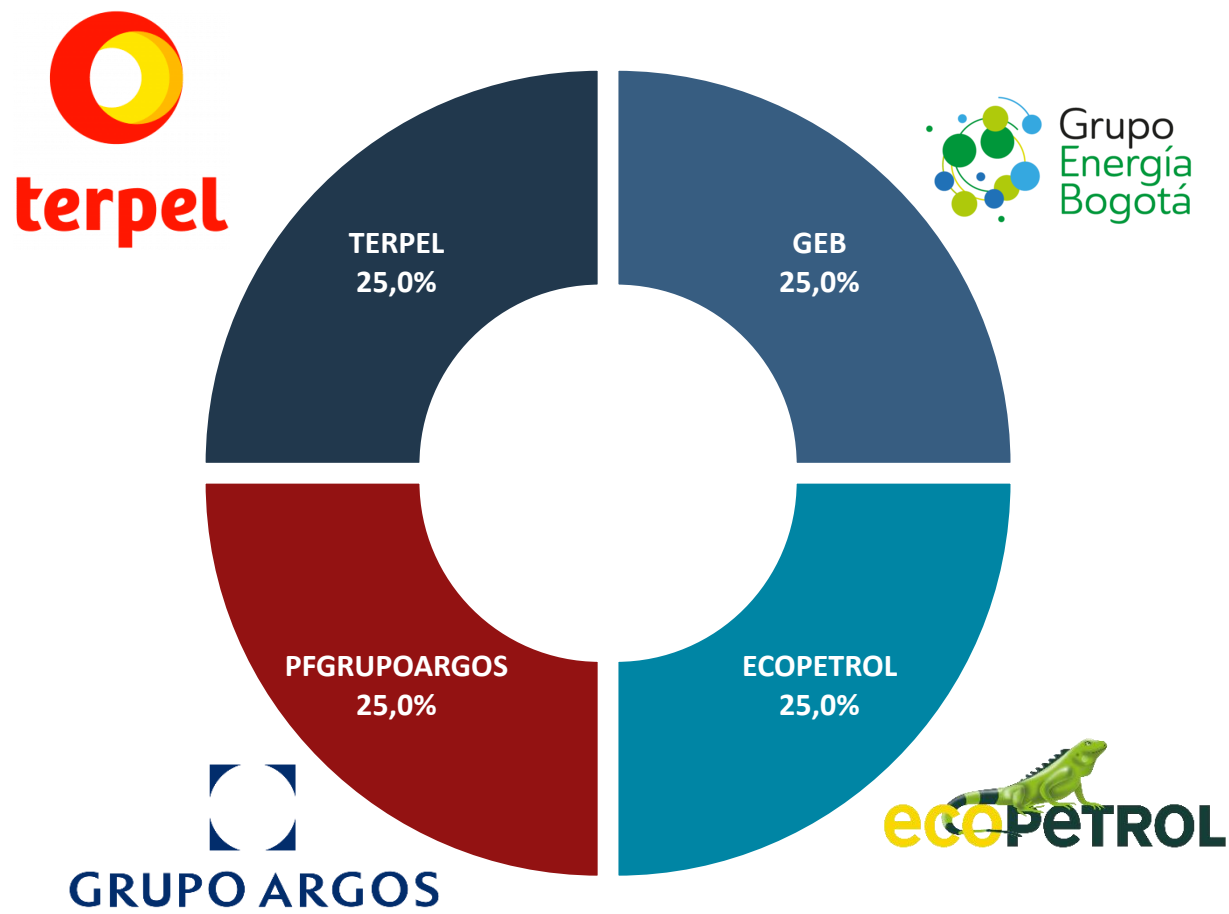
	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real
BBVACOL	0	0	0	0	0	-29	0	29
BHI	319	4.407	903	0	20	-7.397	781	2.247
BMC	0	0	0	0	0	-83	0	83
BOGOTA	0	2.742	5.286	-21	-1.913	-3.720	-1.231	-193
BVC	0	-26	0	0	0	-94	-49	185
CELSIA	-5.694	17.282	-8.968	-204	-25	-6.203	-1.783	5.269
CEMARGOS	-3.670	10.270	46.295	-138	7.008	-57.354	-7.558	-4.643
CIBEST	-10.097	19.632	33.816	-2.341	-2.799	-35.836	-5.634	-24.149
CONCONCRET	0	88	-49	0	0	1.308	0	-1.346
CORFERIAS	0	0	0	0	0	0	0	0
CORFICOLCF	-5.599	8.090	13.942	141	-2.333	2.511	-942	-2.120
ECOPETROL	-8.100	269.489	-5.973	-598	-6.950	-155.377	-762	-78.504
ELCONDOR	0	0	0	0	0	3	0	-3
ENKA	0	0	0	0	0	-1	-46	47
ESTRA	0	0	0	0	0	0	0	0
ETB	0	-122	0	0	0	147	0	-26
EXITO	-920	-6.251	23.800	531	4.480	-14.538	-419	-21.059
FABRICATO	0	0	0	0	0	21	0	-21
GEB	-9.723	-6.140	20.107	2.980	-7.996	9.543	-2.668	8.152
GRUBOLIVAR	0	84	-142	704	0	4.975	-826	-5.128
GRUPOARGOS	-6.531	16.102	-20.150	232	815	-4.958	-5.253	21.611
GRUPOAVAL	0	90	120	0	-67	-196	-69	-105
GRUPOSURA	-12.661	-89.571	56.722	224	466	8.649	-3.684	26.501
GXTESCOL	0	0	0	0	0	640	-404	-236
HCOLSEL	-6.920	9.501	-17.441	-21.095	0	387	35.568	0
ICOLCAP	-3.977	6.006	144.137	-223.049	31.083	3.814	40.770	812
ISA	-1.420	86.489	-79.849	6.049	1.265	-12.535	-9.622	-2.478
MINEROS	3.557	51.543	9.770	-1.055	310	-15.247	-7.195	-41.329
NUTRESA	0	-9	0	0	0	-714	0	723
OCCIDENTE	0	0	0	0	0	0	0	0
PAZRIO	0	0	0	0	0	0	0	0
PEI	21	15.473	-22.040	-1.191	2.833	2.877	-2.379	14.295
PFAVAL	0	15.103	3.910	-398	-4.089	-1.514	-1.780	-2.065
PFCEMARGOS	0	-19	0	0	0	16	0	3
PFCIBEST	-16.590	-145.230	87.651	-3.433	2.392	83.682	-134.222	52.960
PFCORFICOL	0	996	732	0	455	455	-75	-2.583
PFDVIGRP	279	81.760	-63.927	1.324	4.176	1.602	-1.837	-1.210
PFDVVNDA	0	3.331	0	0	0	-3.757	-1	427
PFGRUPOARG	-1.422	-903	15.893	-158	254	-35.327	-1.063	20.675
PFGROUPSURA	-3.322	-64.391	59.980	69	7.477	-62.179	-6.188	-3.328
POPULAR	0	0	0	0	0	15	0	0
PROMIGAS	20	331	-17.837	0	0	5.568	-204	11.716
PROTECCION	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	0	-6.704	20.514	0	682	-835	-694	-13.144
VILLAS	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS	-231	0	161	0	-91	-22	16	-45
Total general	-92.682	299.440	307.362	-241.426	37.453	-291.703	-119.453	-37.978

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Cifras en COP millones

TOP PICKS Aval Casa de Bolsa 2026

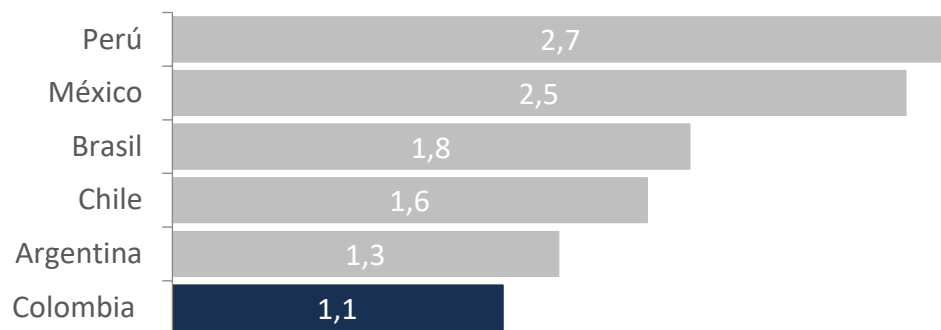


Colombia con el P/VL y P/E más bajo de la región

Dividend Yield (12 meses) en un nivel atractivo

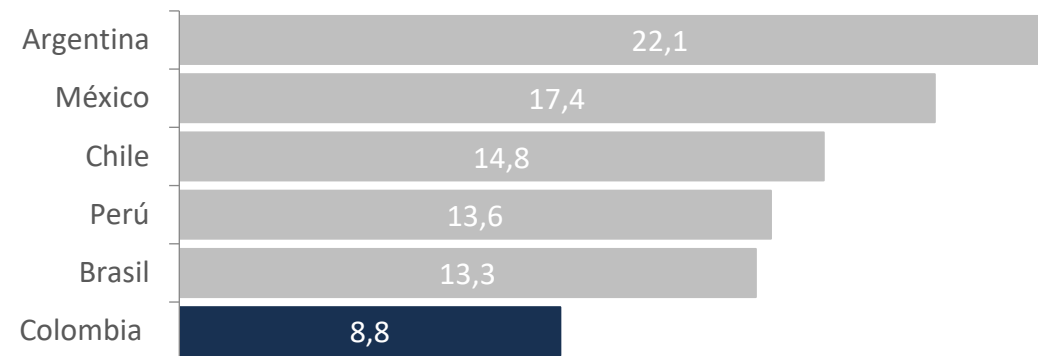
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



Múltiplo P/E

Cifras en veces



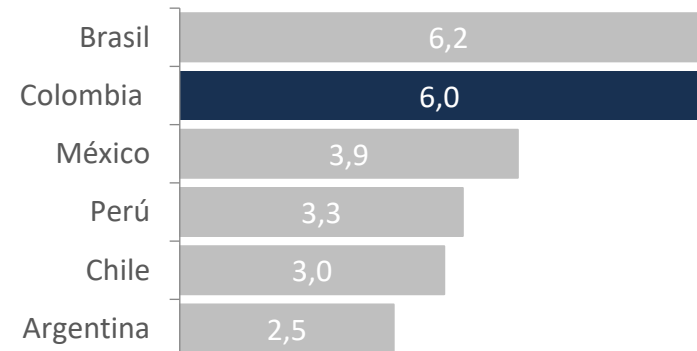
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses

Cifras en porcentaje

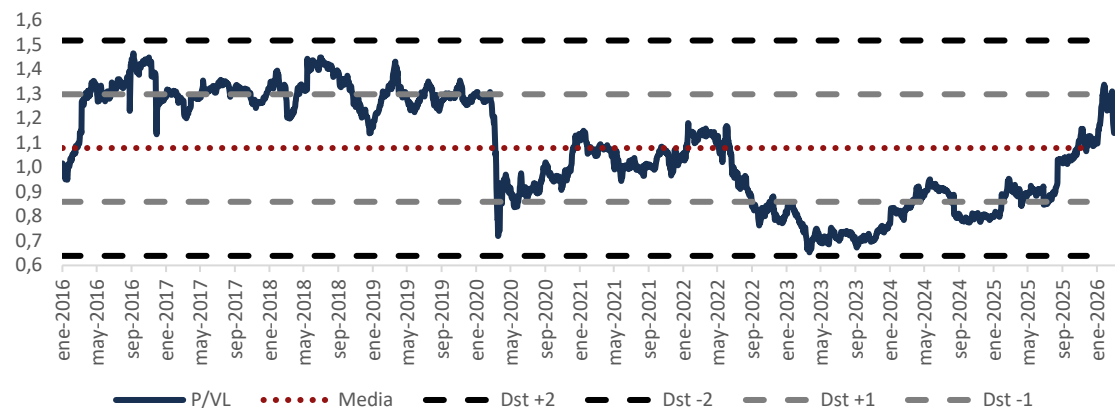


Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Múltiplos Históricos COLCAP

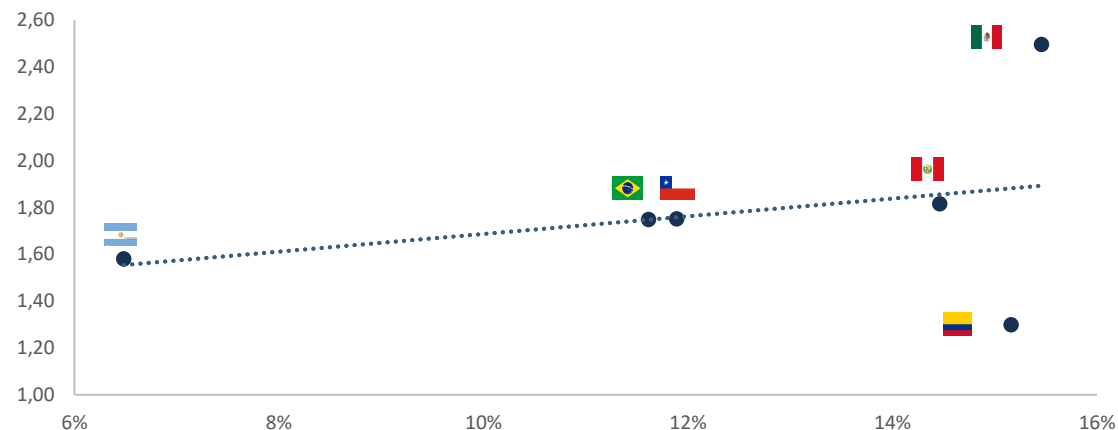
P/VL

Cifras en veces



PVL vs ROE Países Latinoamérica

Cifras ROE en %. Cifras PVL en veces

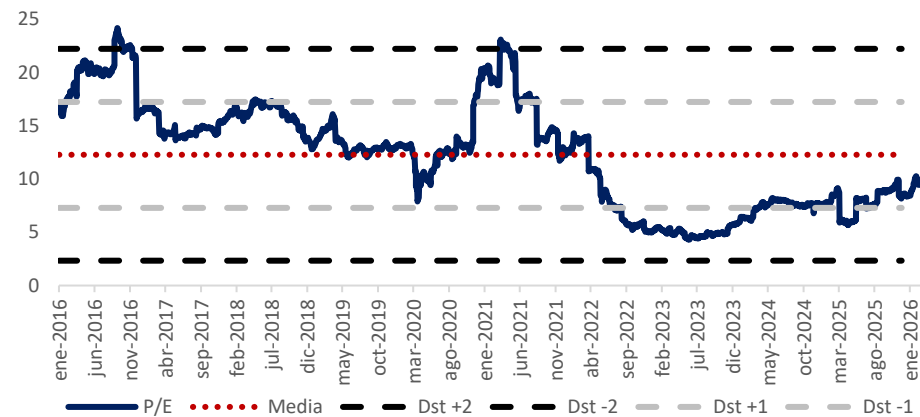


* La categorización se basa en la ubicación del múltiplo actual dentro de su distribución histórica de percentiles. No representa una recomendación de compra o venta.
P/E: Precio sobre Utilidad. P/VL: Precio sobre Valor en Libros. EV/EBITDA: Valor de la empresa sobre EBITDA

Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

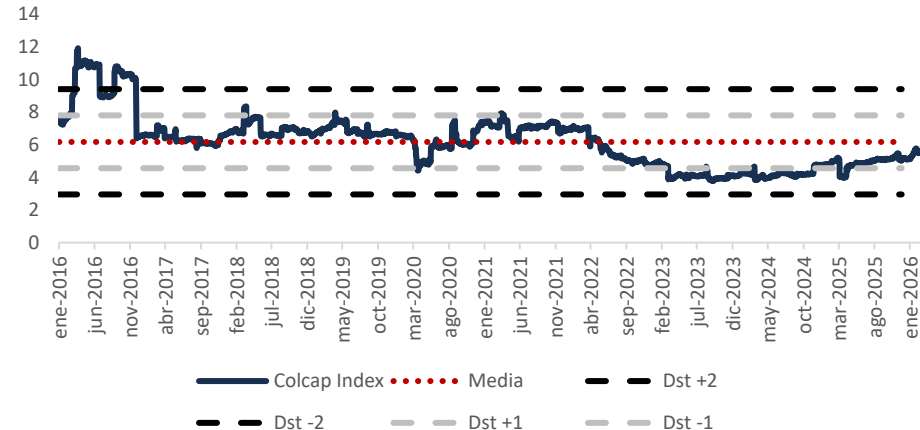
P/E

Cifras en veces



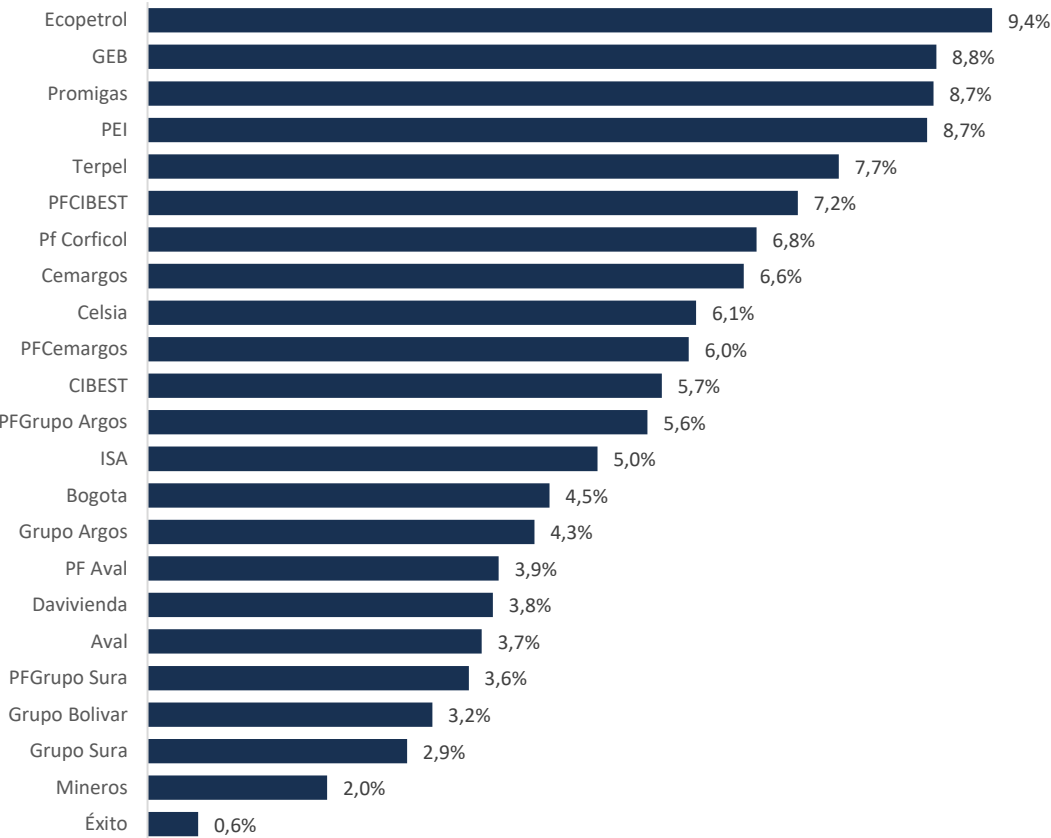
EV/EBITDA

Cifras en veces



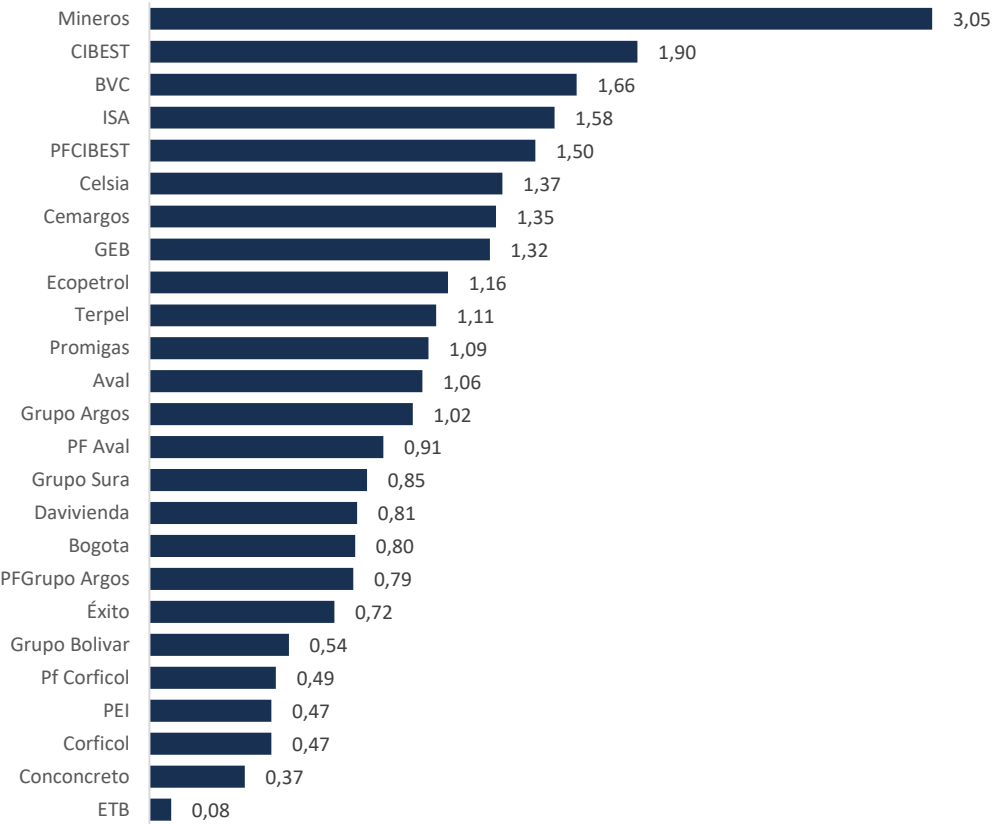
Múltiplos mercado local

Dividend Yield 12 meses



Precio / Valor en Libros

Cifras en veces

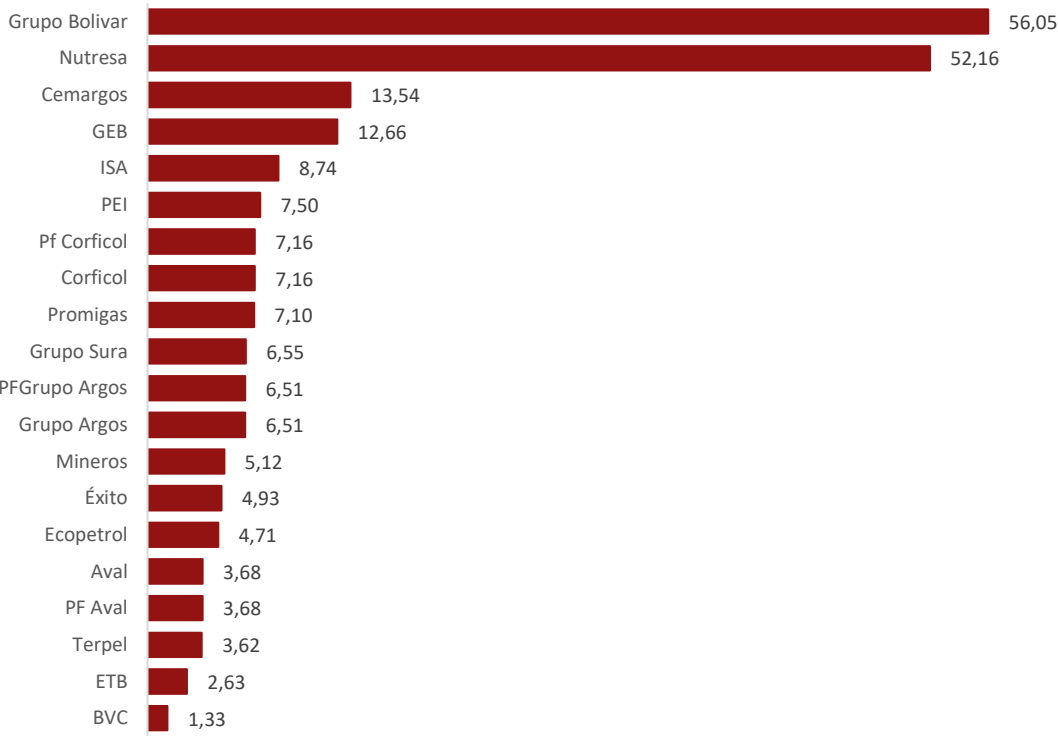


Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

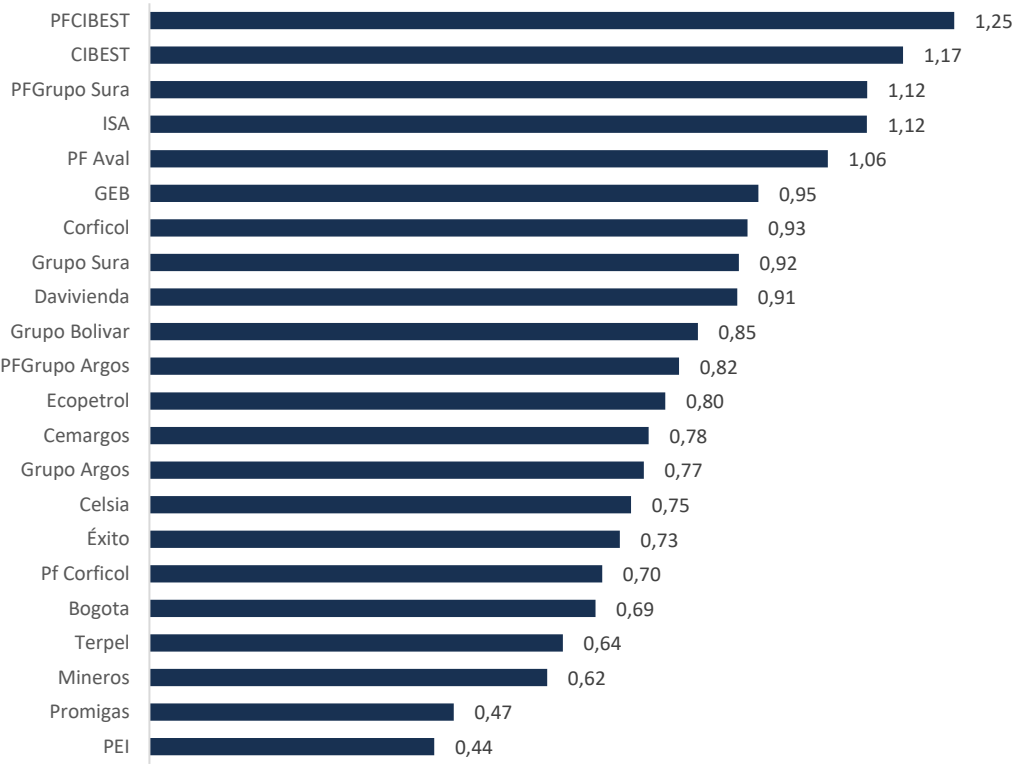
Múltiplos mercado local

EV / EBITDA 12 meses

Cifras en veces



Beta Ajustado



Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Calendario conferencia de resultados financieros 4T25

Marzo 2026

DOMINGO	LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES	SÁBADO
1	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	31	1	2	3	4

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.

Asambleas de accionistas y dividendos propuestos

Fecha asamblea	Emisor	Dividendo anual propuesto por acción
18/03/2026	Promigas	Pendiente
18/03/2026	Terpel	1.732
20/03/2026	Cementos Argos	580
24/03/2026	Grupo Cibest	4.512
25/03/2026	Celsia	208
25/03/2026	Davivienda Group	793
26/03/2026	Banco de Bogotá	2.136
26/03/2026	Corficolombiana	1.255
26/03/2026	Grupo Argos	750
26/03/2026	Grupo Bolívar	2.259
26/03/2026	ISA	1.090
27/03/2026	Ecopetrol	110
27/03/2026	Grupo Aval	32
27/03/2026	Grupo Energía Bogotá	243
27/03/2026	Grupo Sura	2.000
27/03/2026	Mineros	Pendiente
30/03/2026	Grupo Éxito	160

Nemotécnico	Dividendo propuesto	Dividend yield
GEB	243	8,9%
TERPEL	1.732	8,9%
PFCIBEST	4.512	7,2%
PFCORFICOL	1.255	7,0%
PFGRUPOARG	750	6,0%
BOGOTA	2.136	5,5%
CIBEST	4.512	5,4%
ECOPETROL	110	5,0%
CEMARGOS	580	4,9%
GRUPOARGOS	750	4,9%
PFGRUPSURA	2.000	4,8%
CELSIA	208	4,4%
EXITO	160	4,1%
PFAVAL	32	4,1%
ISA	1.090	4,0%
GRUPOSURA	2.000	3,8%
PFDVIGRP	793	2,9%
GRUBOLIVAR	2.259	2,7%
CORFICOLCF	0	0,0%
MINEROS	Pendiente	N/A
PROMIGAS	Pendiente	N/A

Fuente: SIMEV, Emisores, BVC cálculos Aval Casa de Bolsa SCB. Los dividendos son propuestos y pueden cambiar en su monto y modalidad durante el proceso de deliberación de la Asamblea.

¿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