



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Mensual de Acciones Marzo

Rebote en río revuelto

abril 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 Marzo

Rebote en río revuelto

En Marzo el índice Colcap rentó +2,9%, ubicándose en los 2.286,4 puntos, este rendimiento positivo representa un rebote respecto a la notable corrección de Febrero donde el índice retrocedió más de 10%. La acción de mayor retorno fue la de Ecopetrol, beneficiada por los altos precios del petróleo producto de las dificultades de paso en el estrecho de Ormuz.

Eventos relevantes mercado local

Las compañías presentaron sus resultados financieros del 4T25, donde en general se resalta un desempeño operativo para la mayoría de los emisores donde el reto para los siguientes trimestres será mantener las métricas en un entorno con mayores tasas de interés ([ver informe](#))

Por otro lado, también se celebraron las Asambleas de Accionistas donde fueron aprobados los Dividendos y los Programas de Recompra para este año, esta información se encuentra disponible en nuestro [informe de dividendos](#).

Ecopetrol: El pasado 7 de abril, Juan Carlos Hurtado asumió como presidente encargado de Ecopetrol, mientras el anterior funcionario, Ricardo Roa tomará vacaciones desde el 7 de abril hasta el próximo 27 de mayo, y luego tomará una licencia remunerada de 30 días calendario que irá hasta el 27 de junio. Cuando el presidente Roa regrese a la compañía ya se conocerá el nombre próximo presidente de Colombia, pues en caso de haber segunda vuelta, esta será el próximo 21 de junio.

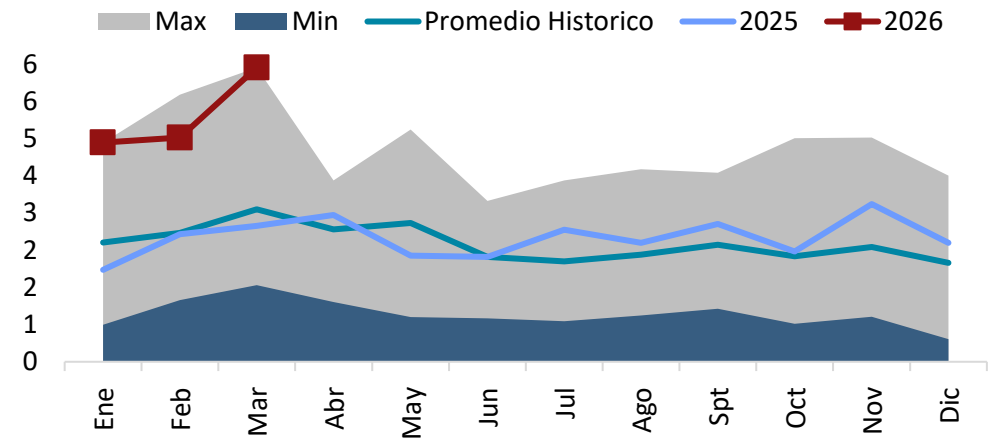
Celsia: La generadora anunció la ejecución de la operación de recompra de acciones cuyo plazo para participar es entre el 13 y el 24 de abril. La compañía publicó la información para los interesados en el siguiente [enlace](#), y en Aval Casa de Bolsa publicamos el siguiente [análisis](#) sobre el evento.

Grupo Argos: La Holding anunció una nueva estructura corporativa con cambios en la alta gerencia de varias de sus filiales, así como la división operativa de Cementos Argos.

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

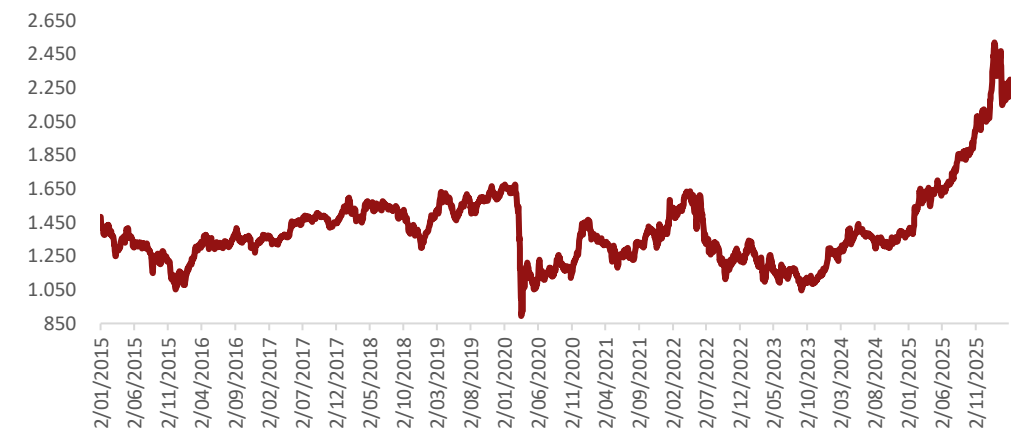
Volumen de negociación en acciones

Cifras acumuladas mes en COP BN, periodo de 10 años



Comportamiento del COLCAP

Cifras en puntos



Cifras con corte al 31/03/2026

Mensual de Acciones Marzo

Rebote en río revuelto

Desempeño mensual acciones del COLCAP

En cuanto al desempeño mensual, las acciones de **Ecopetrol (+25,0%)**, **Celsia (+9,6%)** y **Éxito (8,2%)** fueron las más valorizadas, donde la petrolera destaca con distancia por la subida en los precios del petróleo desde que inició la intervención estadounidense en Irán. En contraste, las acciones de **Mineros (-34,9%)**, **Davivienda Group (-13,1%)**, y **Terpel (-11,6%)** fueron las más desvalorizadas. Esta última pagó los dividendos del 2026 en marzo, lo que explicaría el descenso.

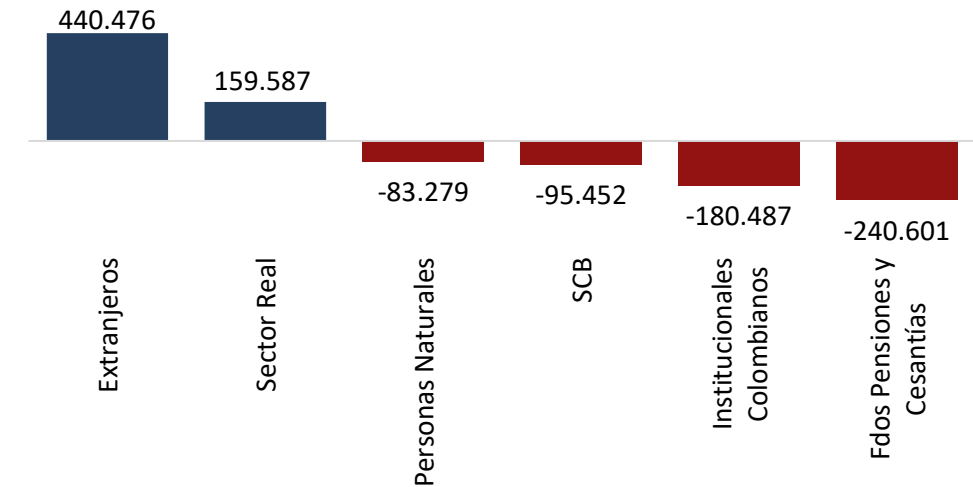
Volumen de negociación y Flujos de Inversión

A nivel local, el volumen negociado en Febrero fue de **COP 6,3 billones**, lo que representa un récord histórico, este volumen es 2,2 veces lo negociado hace un año y un 31,2% más que en Febrero pasado.

En términos de flujos de inversión, los **Extranjeros (COP 440 mil millones)** y el **Sector Real (COP 160 mil millones)** fueron los principales Compradores Netos del mes, mientras que los principales vendedores fueron las **AFP (COP 240 mil millones)** y los actores **Institucionales Colombianos (COP 180 mil millones)**.

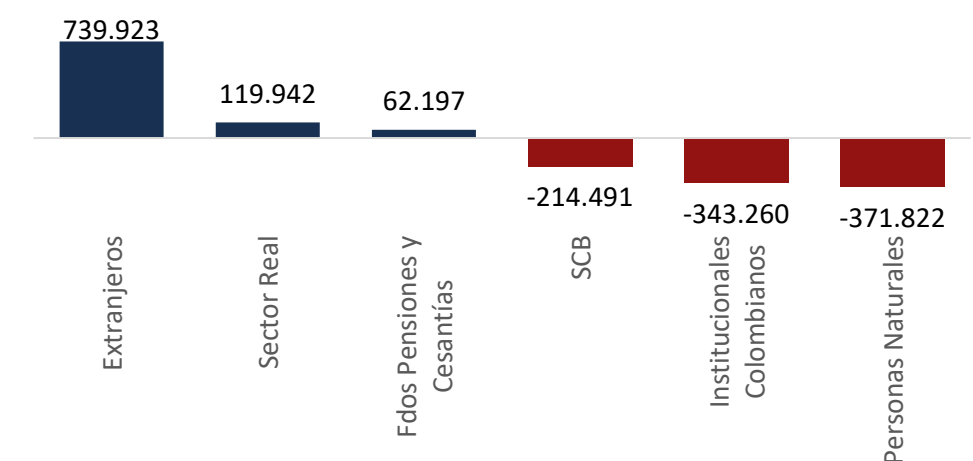
Posición Neta Mensual

Cifras en COP millones



Posición Neta Año Corrido 2025

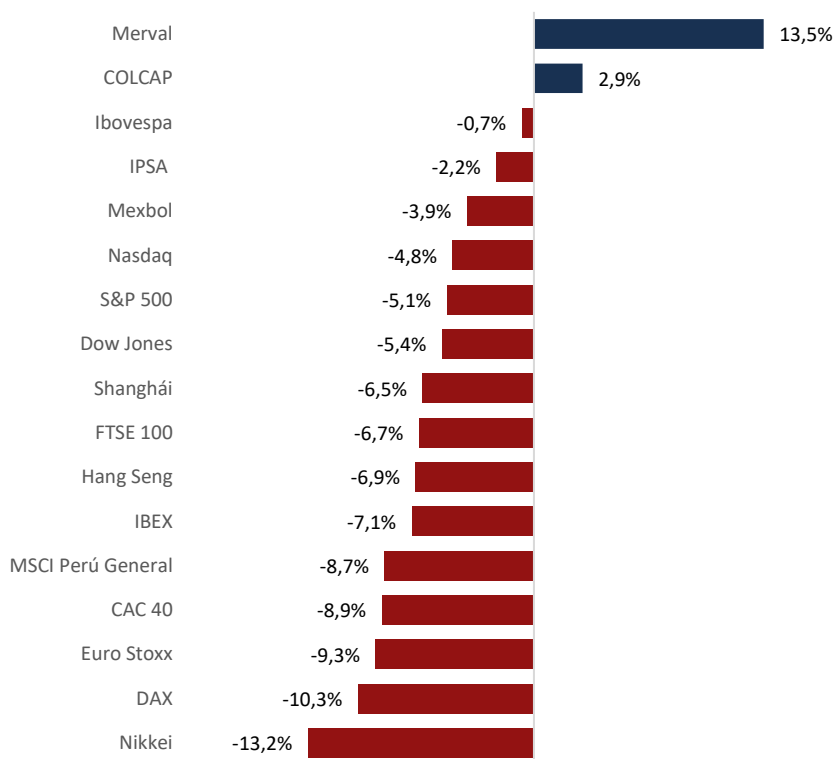
Cifras COP millones



Colcap subió 2,9% en Marzo 2026 en moneda local, solo superado por Argentina.

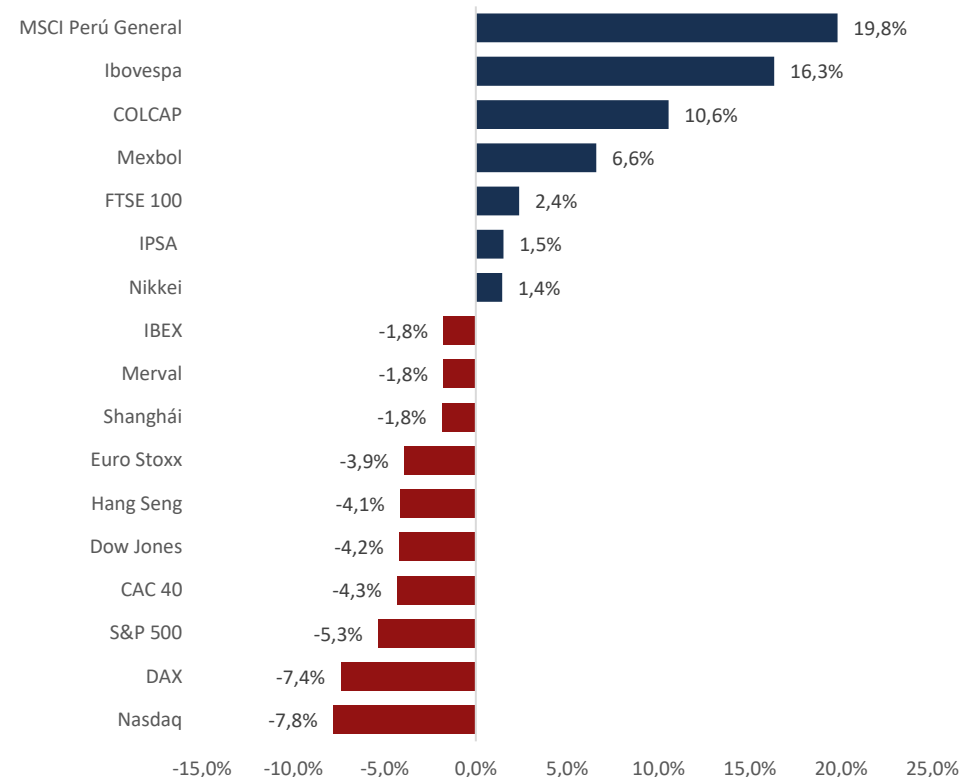
Comportamiento mensual mercados

Cifras en moneda local de cada país



Comportamiento mercados año corrido

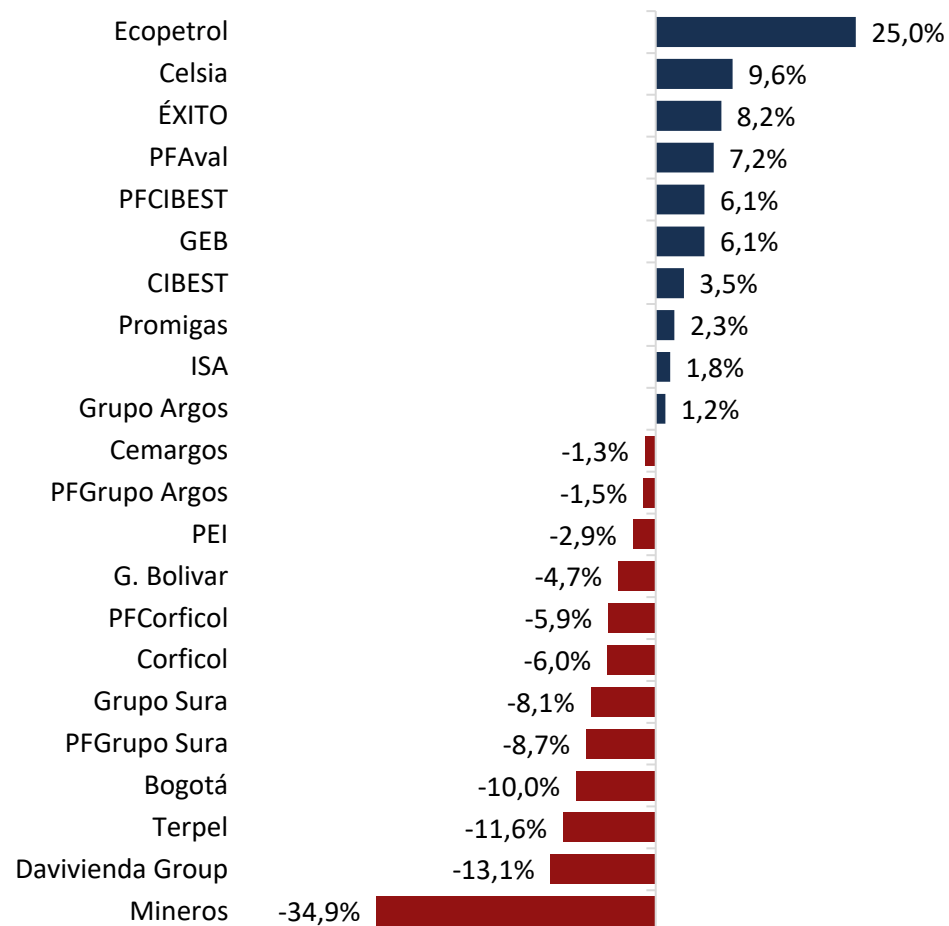
Cifras en moneda local de cada país



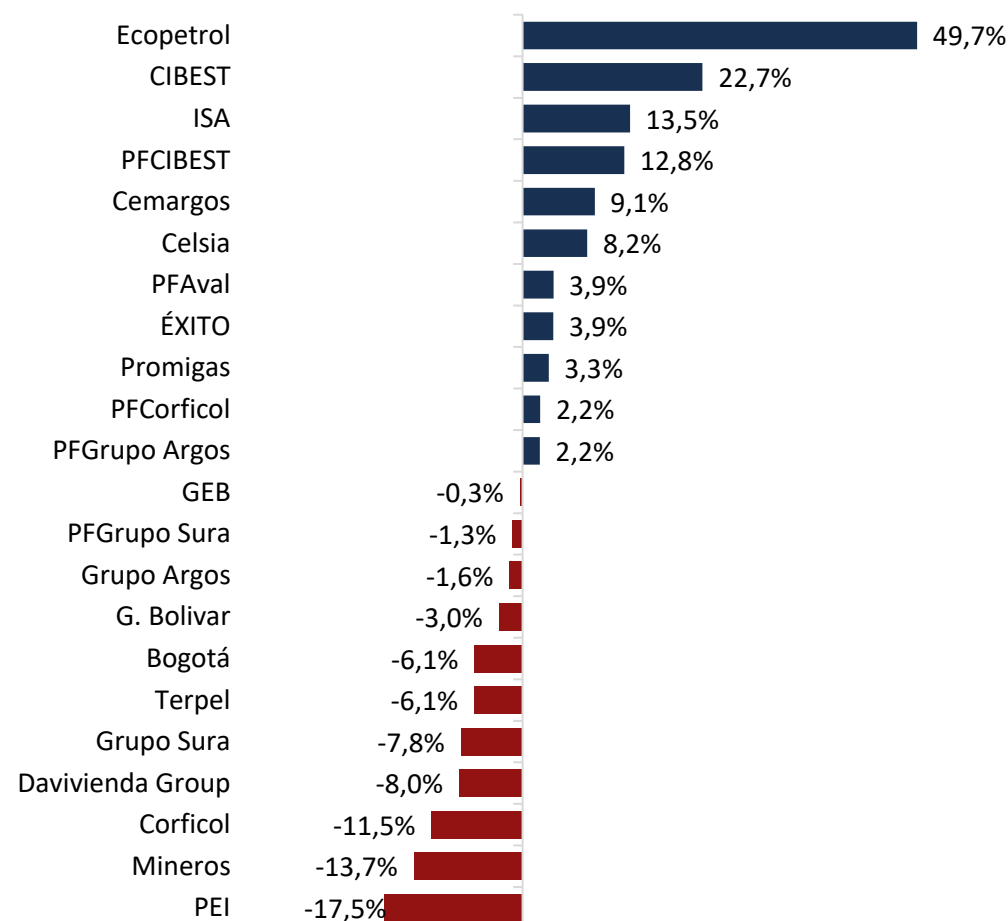
Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Ecopetrol y Celsia, las dos acciones más valorizadas del Colcap. Mineros y Davivienda Group, las 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 se duplicó anualmente y 31% más que en Febrero

Ecopetrol, Cibest y PF Cibest las de mayor negociación

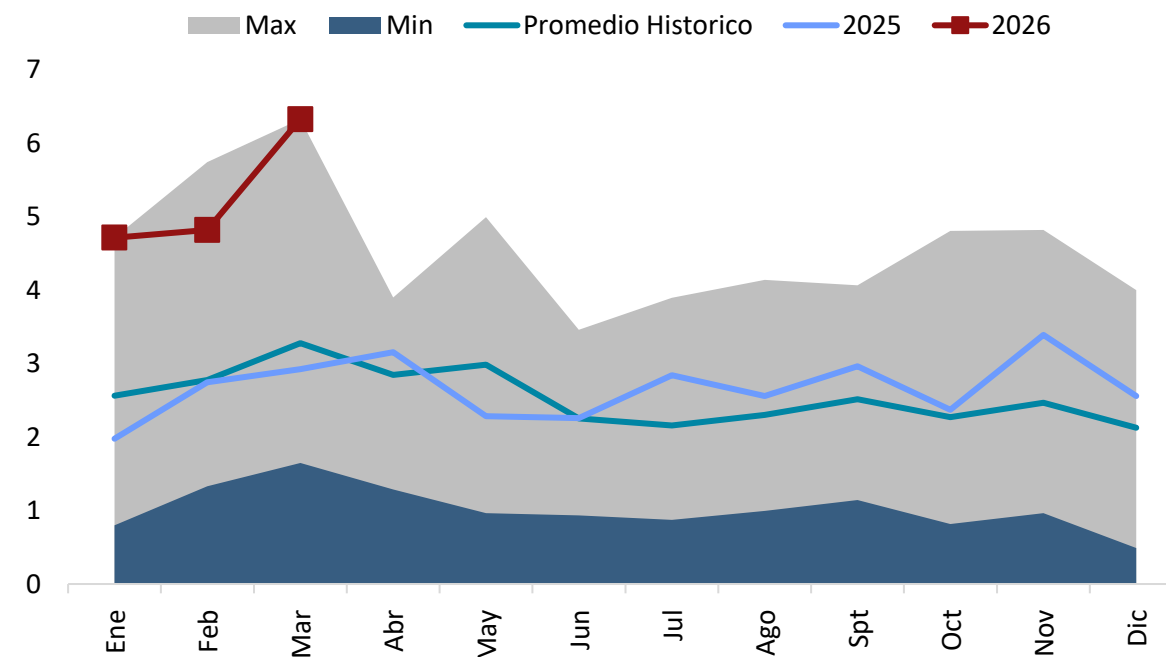
TOP de las acciones Colcap

COP MM. Volumen mensual

Las más negociadas		Las menos negociadas	
Ecopetrol	1.833.343	Terpel	24.422
Cibest	1.512.648	Bogotá	13.790
Pf Cibest	1.340.011	Grupo Bolívar	7.903
ISA	243.840	Pf Corficol	2.885

Volumen negociación acciones

Cifras acumuladas mes en COP Bn, periodo de 10 años



Extranjeros y Sector Real, los que más compraron en Marzo

AFP e Institucionales colombianos los que más vendieron

Compras y ventas netas de acciones del mes

COP Millones

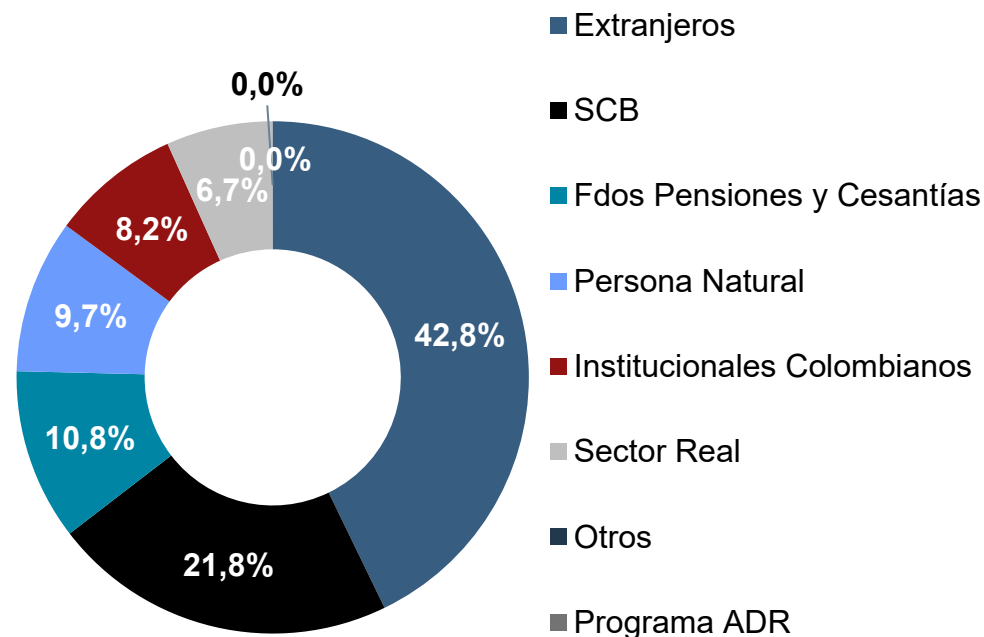
Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta Mensual	Año Corrido 2026
Extranjeros	2.928.339	46%	2.487.863	39%	440.476	739.923
Sector Real	505.011	8%	345.423	5%	159.587	119.942
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
Otros	496	0%	741	0%	-245	7.511
Personas Naturales	572.199	9%	655.478	10%	-83.279	-371.822
SCB	1.328.843	21%	1.424.294	23%	-95.452	-214.491
Institucionales Colombianos	427.262	7%	607.749	10%	-180.487	-343.260
Fdos Pensiones y Cesantías	564.419	9%	805.020	13%	-240.601	62.197

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

Extranjeros representaron el 42% del volumen negociado del mes

Comisionistas de Bolsa representaron el 22%

Participación volumen negociado por inversionista en el mes



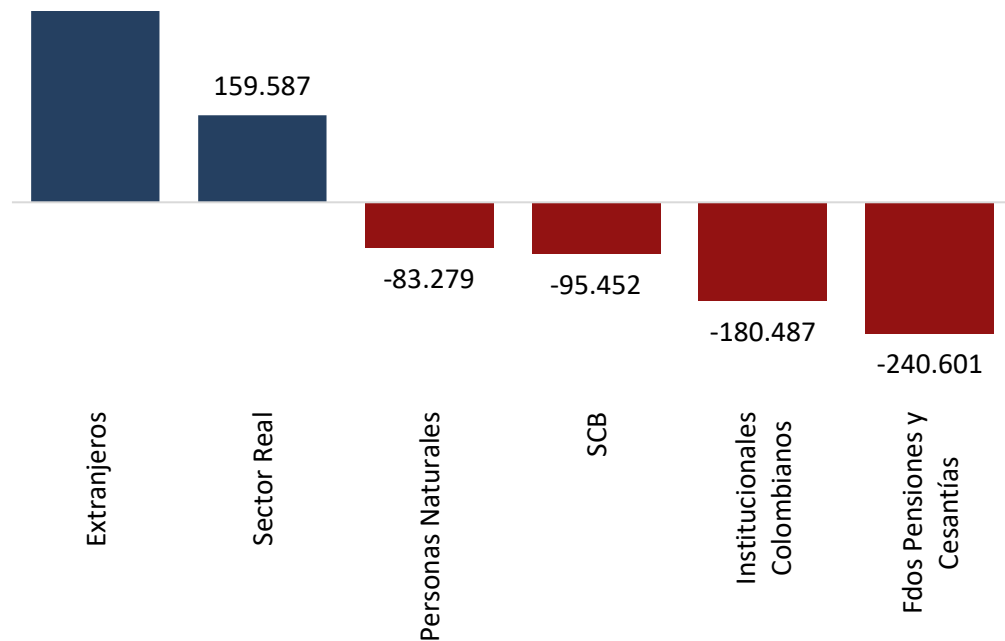
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

Extranjeros y Sector Real, mayores Compradores Netos del mes Institucionales locales y AFPs, los mayores Vendedores Netos

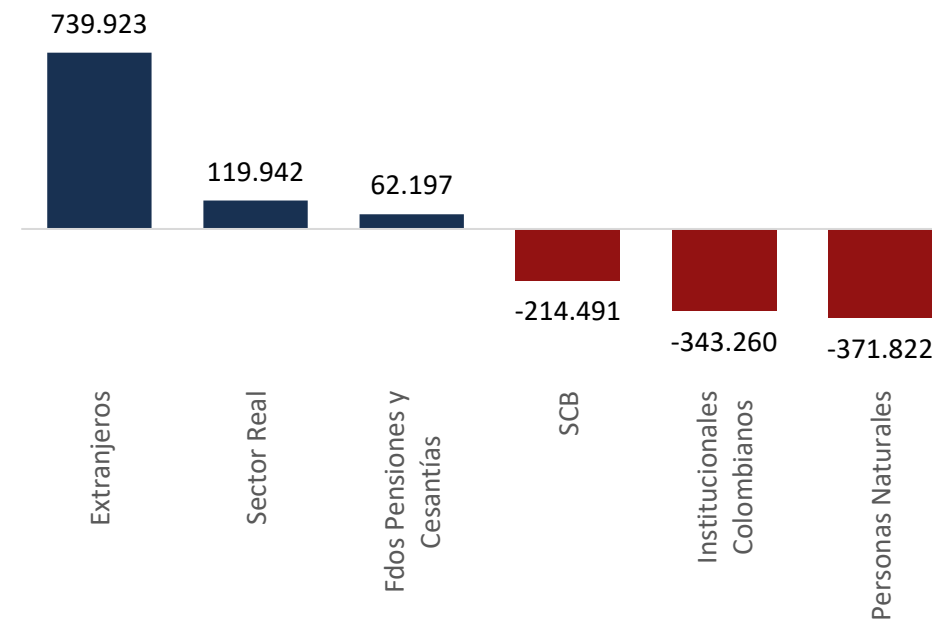
Posición Neta Mensual

COP millones



Posición Neta Año Corrido 2026

COP millones



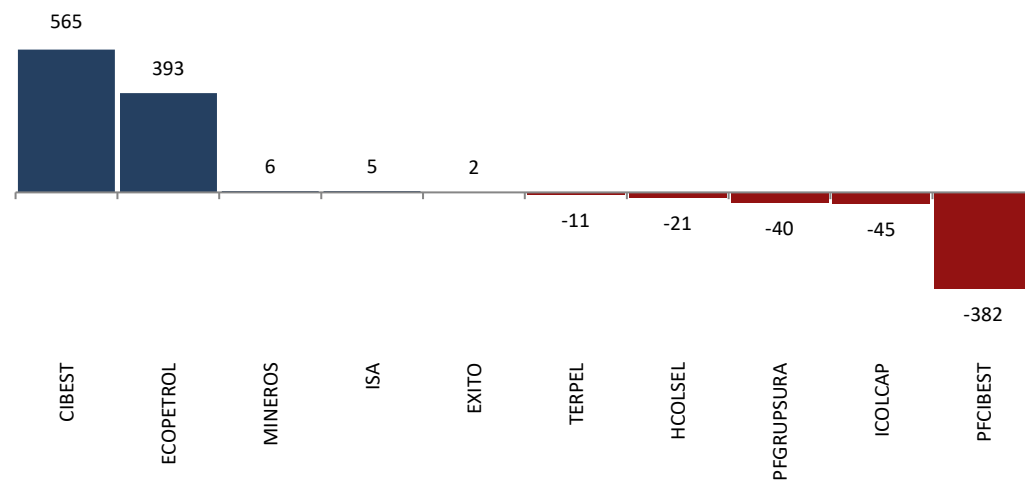
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

Extranjeros compraron Cibest en Marzo Y vendieron PF Cibest

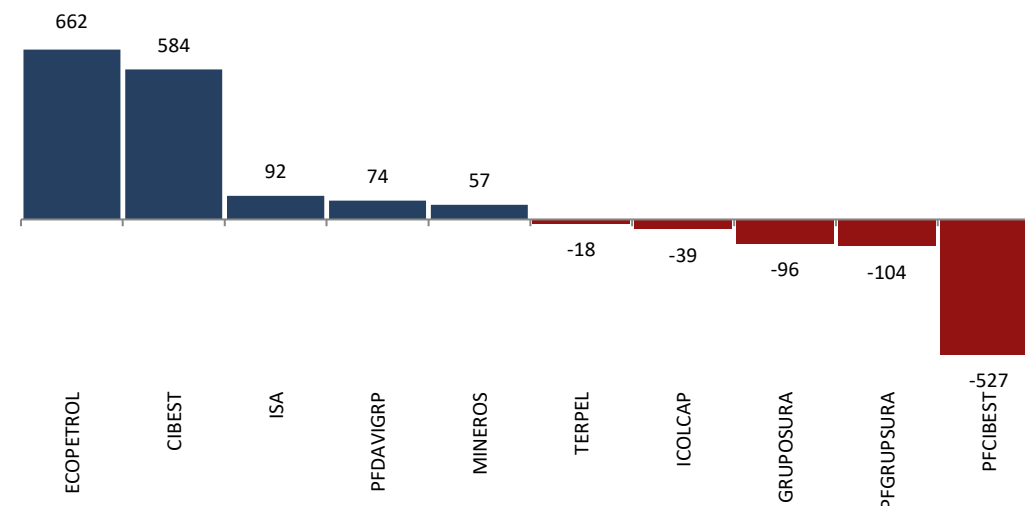
Posición Neta Mensual Extranjeros

COP mil millones



Posición Neta año corrido 2026 Extranjeros

COP mil de millones



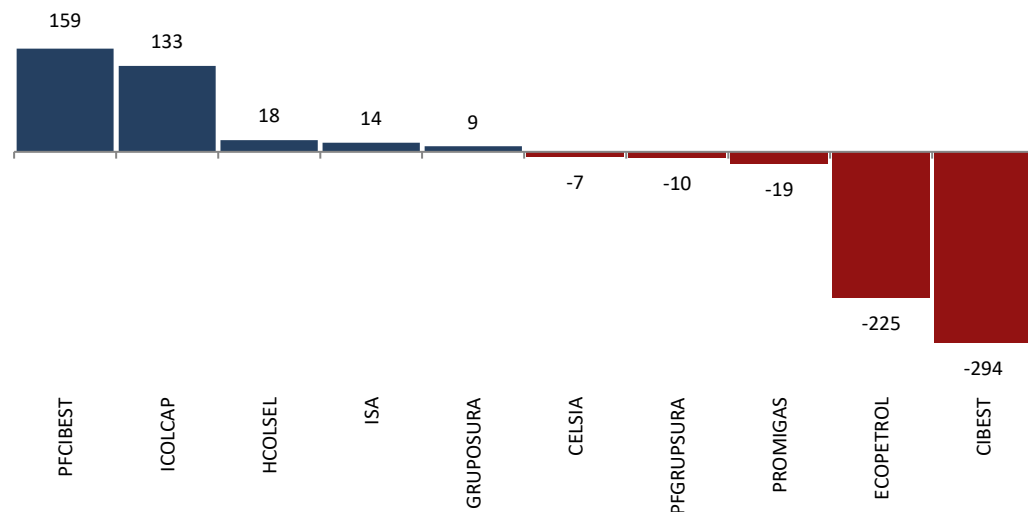
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

AFPs compraron Pf Cibest Y vendieron Cibest (Ordinaria)

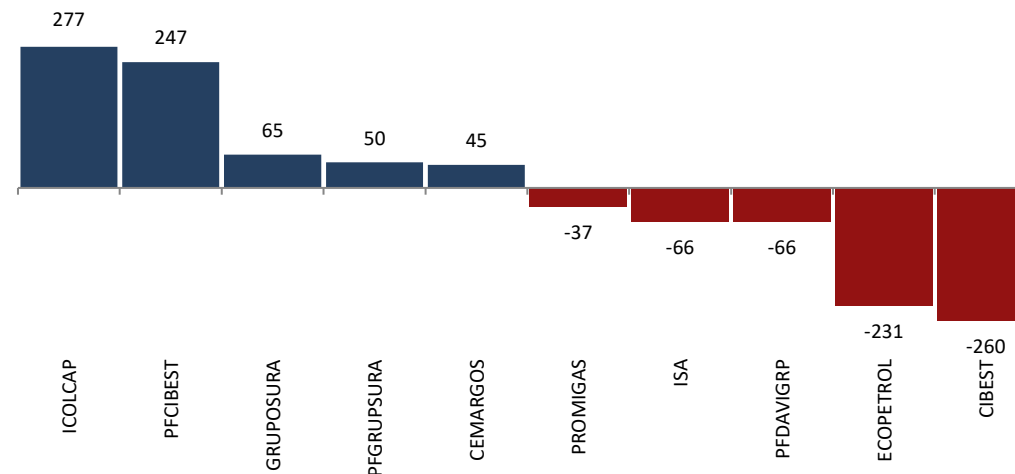
Posición Neta Mensual AFP

COP mil millones



Posición Neta año corrido 2026 AFP

COP mil de millones



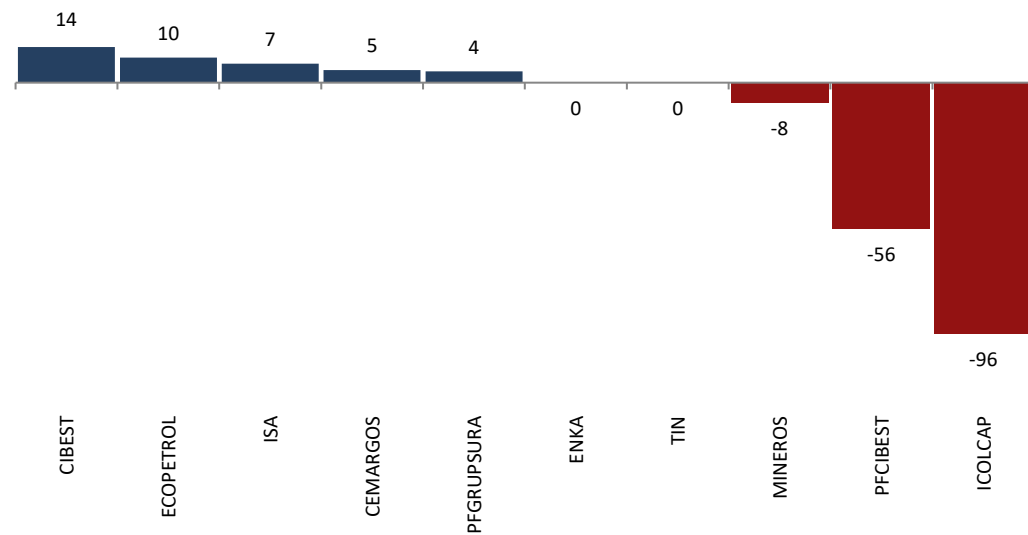
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

Comisionistas aumentaron su exposición en Cibest (Ordinaria) Y vendieron Icolcap

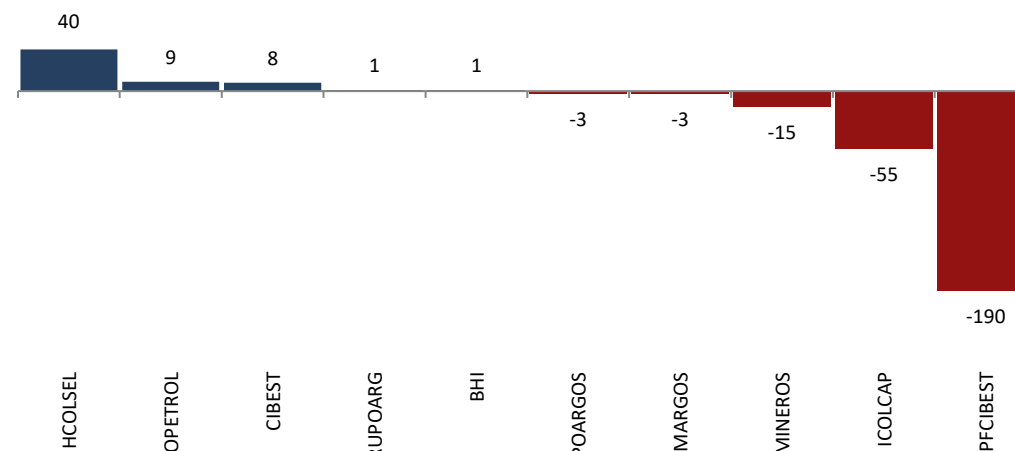
Posición Neta Mensual SCB

COP mil millones



Posición Neta año corrido 2026 SCB

COP mil de millones



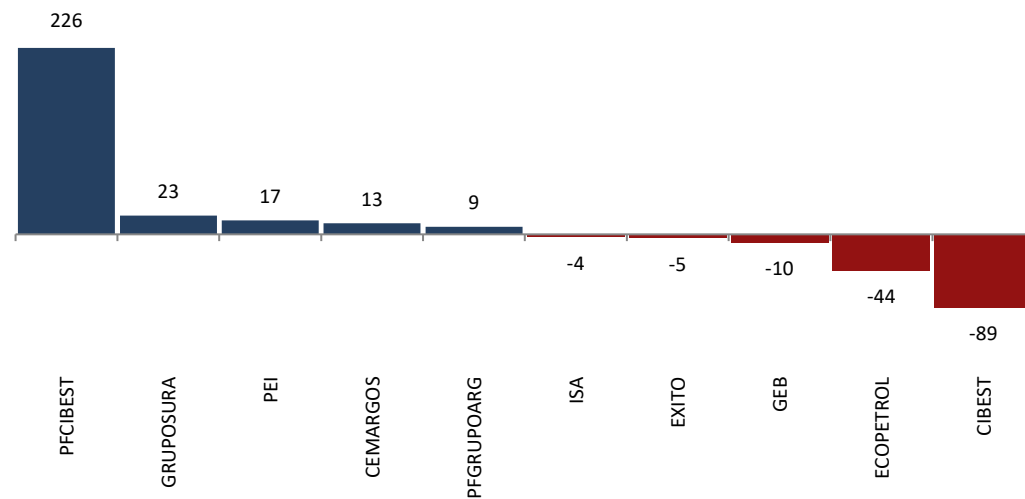
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

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

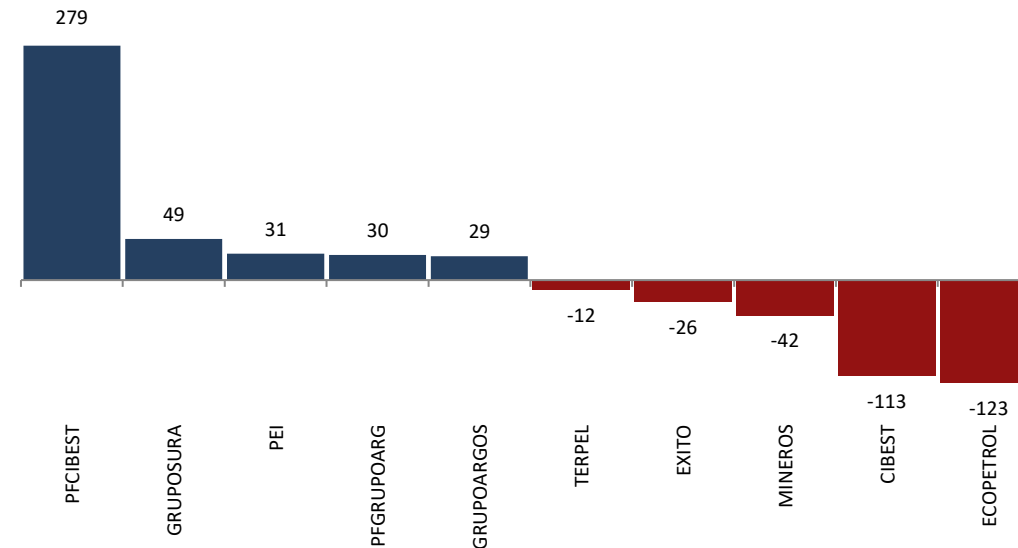
Posición Neta Sector Real

COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 Sector Real

COP mil de millones



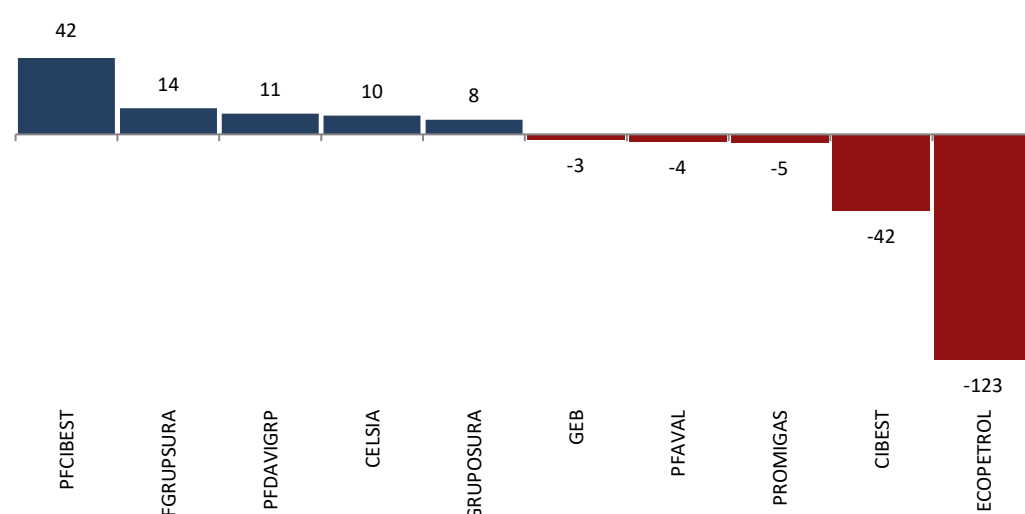
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

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

Personas Naturales compraron PF Cibest Y vendieron Ecopetrol

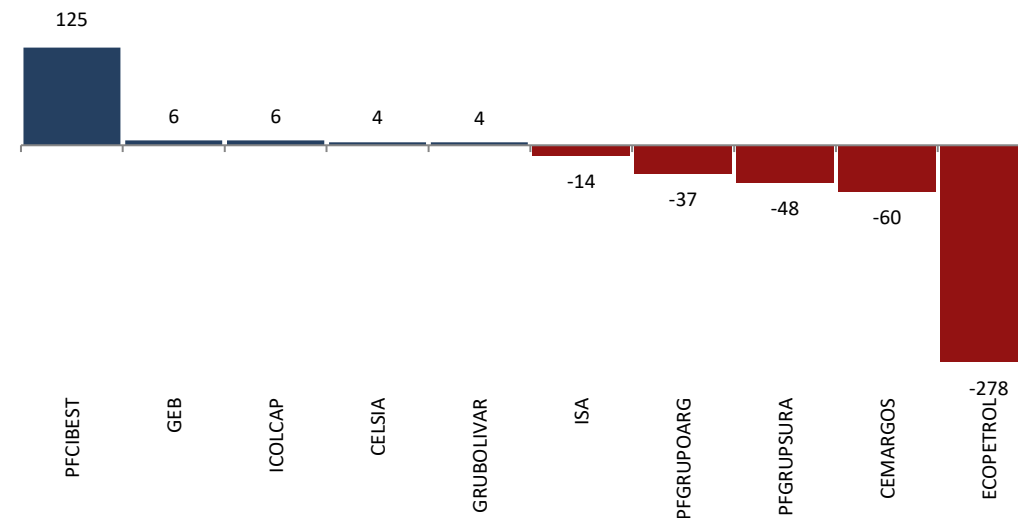
Posición Neta Personas Naturales

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	457	0	535	5	0	0	-1.644	124	522
BMC	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BOGOTA	-184	0	-9	-10	-168	-3.150	1.453	790	1.279
BVC	-19	12	-5	0	0	0	-82	0	93
CELSIA	-752	-23	-3.387	-7.235	1.304	-4.462	10.179	1.753	2.623
CEMARGOS	-2.725	0	-9.719	-1.221	2.115	-3.934	-2.716	4.753	13.448
CIBEST	-121.594	-28.743	564.580	-293.868	-1.948	-1.147	-41.665	13.531	-89.140
CONCRET	0	0	-58	0	0	0	222	0	-164
CORFERIAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CORFICOLCF	-542	-3.607	-1.300	520	-97	1.369	-754	692	3.719
ECOPETROL	16.579	-8.787	392.892	-225.044	-4.526	-13.895	-122.595	9.604	-44.099
ELCONDOR	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ENKA	0	0	-5	0	0	0	45	-20	-20
ESTRA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ETB	0	0	-483	0	0	0	665	-1	-182
EXITO	-510	642	1.620	-448	170	-379	3.492	37	-4.624
FABRICATO	0	0	0	0	0	0	7	0	-7
GEB	-9.360	-4.240	-3.277	-110	-1.063	28.546	-3.133	3.082	-10.444
GRUBOLIVAR	56	0	627	717	539	0	-1.298	851	-1.492
GRUPOARGOS	-10.230	-9.664	475	-2.750	-26	14.367	-1.605	2.462	6.972
GRUPOAVAL	0	0	36	0	0	0	-141	56	49
GRUPOSURA	1.698	-16.857	-6.307	8.613	-38	-21.293	7.918	3.581	22.684
GXTESCOL	0	0	0	0	253	0	-88	72	-237
HCOLSEL	0	0	-20.664	18.212	-1.600	0	-75	4.128	0
ICOLCAP	0	1.019	-44.635	132.758	6.347	-4.059	2.588	-95.738	1.719
ISA	22.467	-8.036	5.257	14.047	-967	-35.194	-1.266	7.267	-3.573
MINEROS	-307	20	5.946	512	-201	-657	2.647	-7.564	-396
NUTRESA	0	0	-59	0	0	0	-1.624	0	1.683
OCCIDENTE	0	0	0	0	0	0	373	0	-373
PAZRIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PEI	-424	11	-1.360	-5.793	-95	-16.262	5.745	1.064	17.114
PFAVAL	1.047	0	1.500	-2.052	-106	5.072	-4.067	872	-2.267
PFCMARGOS	0	0	0	0	0	0	-11	0	11
PFCIBEST	45.733	-17.668	-381.905	159.330	737	-17.844	41.543	-55.859	226.106
PFCORFICOL	23	0	139	0	-117	0	-359	188	126
PFDVIGRP	-2.949	-1.241	-8.099	-2.514	-230	218	11.241	1.623	1.952
PFDVVNDA	0	18	-450	0	0	0	993	0	-560
PFRUPOARG	-5.613	0	-706	-5.404	-137	2.017	-1.410	2.148	9.105
PFRUPOSURA	-1.137	0	-40.009	-9.666	3.035	21.657	14.213	4.302	7.611
POPULAR	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PROMIGAS	-258	20	119	-18.793	0	23.714	-4.628	486	-659
PROTECCION	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	-492	0	-10.813	-406	0	9.728	236	382	1.366
VILLAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS	-574	-896	1	0	0	-379	2.324	-118	-358
Total general	-69.609	-98.021	440.476	-240.601	3.181	-15.967	-83.279	-95.452	159.587

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
BBVACOL	0	0	0	0	0	0	-29	0	29
BHI	-808	319	4.942	909	0	20	-9.041	906	2.769
BMC	0	0	0	0	0	0	-83	0	83
BOGOTA	-979	0	2.734	5.275	-189	-5.063	-2.267	-441	1.087
BVC	-34	12	-30	0	0	0	-176	-49	278
CELSIA	-384	-5.717	13.895	-16.204	1.101	-4.486	3.976	-30	7.892
CEMARGOS	6.644	-3.670	551	45.074	1.977	3.074	-60.070	-2.805	8.805
CIBEST	-106.641	-38.840	584.212	-260.052	-4.288	-3.946	-77.501	7.897	-113.289
CONCONCRET	0	0	29	-49	0	0	1.529	0	-1.509
CORFERIAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CORFICOLCF	-14.232	-9.205	6.790	14.462	45	-965	1.757	-250	1.599
ECOPETROL	8.962	-16.887	662.381	-231.017	-5.124	-20.845	-277.971	8.841	-122.603
ELCONDOR	0	0	0	0	0	0	3	0	-3
ENKA	0	0	-5	0	0	0	44	-67	27
ESTRA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ETB	0	0	-605	0	0	0	812	0	-207
EXITO	13.866	-278	-4.631	23.352	701	4.101	-11.046	-382	-25.684
FABRICATO	0	0	0	0	0	0	28	0	-28
GEB	-22.411	-13.963	-9.418	19.998	1.916	20.550	6.410	414	-2.292
GRUBOLIVAR	389	0	711	575	1.244	0	3.677	26	-6.621
GRUPOARGOS	-12.058	-16.195	16.577	-22.900	206	15.181	-6.563	-2.791	28.583
GRUPOAVAL	227	0	125	120	0	-67	-337	-13	-56
GRUPOSURA	14.868	-29.519	-95.878	65.335	186	-20.827	16.567	-103	49.185
GXTESCOL	0	0	0	0	253	0	552	-332	-473
HCOLSEL	0	-6.920	-11.164	771	-22.695	0	312	39.696	0
ICOLCAP	404	-2.958	-38.629	276.895	-216.703	27.025	6.403	-54.968	2.531
ISA	34.615	-9.456	91.746	-65.802	5.082	-33.930	-13.802	-2.355	-6.051
MINEROS	-1.482	3.577	57.489	10.283	-1.256	-347	-12.600	-14.759	-41.725
NUTRESA	0	0	-69	0	0	0	-2.338	0	2.406
OCCIDENTE	0	0	0	0	0	0	373	0	-373
PAZRIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PEI	-10.657	31	14.113	-27.833	-1.286	-13.428	8.621	-1.315	31.409
PFAVAL	-7.856	0	16.603	1.858	-503	983	-5.582	-908	-4.332
PFCMARGOS	0	0	-19	0	0	0	5	0	14
PFCIBEST	117.775	-34.258	-527.135	246.980	-2.696	-15.452	125.225	-190.082	279.066
PFCORFICOL	43	0	1.135	732	-117	455	96	113	-2.457
PFDVIGRP	-25.101	-962	73.661	-66.441	1.094	4.394	12.843	-214	741
PFDVVVDA	0	18	2.881	0	0	0	-2.765	-1	-132
PFRUPOARG	-3.594	-1.422	-1.609	10.489	-295	2.271	-36.738	1.085	29.780
PFRUPOSURA	70.815	-3.322	-104.400	50.314	3.104	29.134	-47.966	-1.886	4.282
POPULAR	0	0	0	0	0	0	15	0	0
PROMIGAS	-34	40	450	-36.630	0	23.714	940	282	11.056
PROTECCION	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	-313	0	-17.518	20.108	0	10.410	-599	-312	-11.778
VILLAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS	36	1.480	9	-4.403	0	-826	5.463	312	-2.070
Total general	62.063	-188.097	739.923	62.197	-238.245	21.131	-371.822	-214.491	119.942

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

Cifras en COP millones

Precios Objetivos Aval Casa de Bolsa

ACTUALIZACIÓN PRECIOS OBJETIVO							
Especie	Precio actual	P.O. Previo	Precio Objetivo	Var. Precio Obj.	Margen Seguridad	Recomendación	
PFGRUPOARG	13.120	20.780	21.670	▲ 4,3%	65,2%	Sobreponderar	
MINEROS	14.440	15.320	18.706	▲ 22,1%	29,5%	Neutral	
PEI	63.380	93.695	90.140	▼ -3,8%	42,2%	Neutral	
TERPEL	17.960	22.200	23.270	▲ 4,8%	29,6%	Sobreponderar	
GEB	3.115	3.460	3.830	▲ 10,7%	23,0%	Sobreponderar	
GRUPOARGOS	16.500	20.780	21.670	▲ 4,3%	31,3%	Sobreponderar	
PFGRUPSURA	41.840	51.400	52.300	▲ 1,8%	25,0%	Sobreponderar	
EXITO	4.290	4.640	5.050	▲ 8,8%	17,7%	Sobreponderar	
PFDVIGRP	27.100	32.570	29.650	▼ -9,0%	9,4%	Neutral	
ISA	28.700	30.900	31.350	▲ 1,5%	9,2%	Neutral	
GRUPOSURA	52.200	51.400	52.300	▲ 1,8%	0,2%	Neutral	
CEMARGOS	12.080	10.960	12.160	▲ 10,9%	0,7%	Neutral	
PFCIBEST	67.460	65.480	72.230	▲ 10,3%	7,1%	Neutral	
CELSIA	5.770	5.320	5.320	▼ 0,0%	-7,8%	Subponderar	
CIBEST	86.980	65.480	72.230	▲ 10,3%	-17,0%	Neutral	
ECOPETROL	2.555	2.250	2.320	▲ 3,1%	-9,2%	Neutral	

Precios de mercado al 10- abr/2026

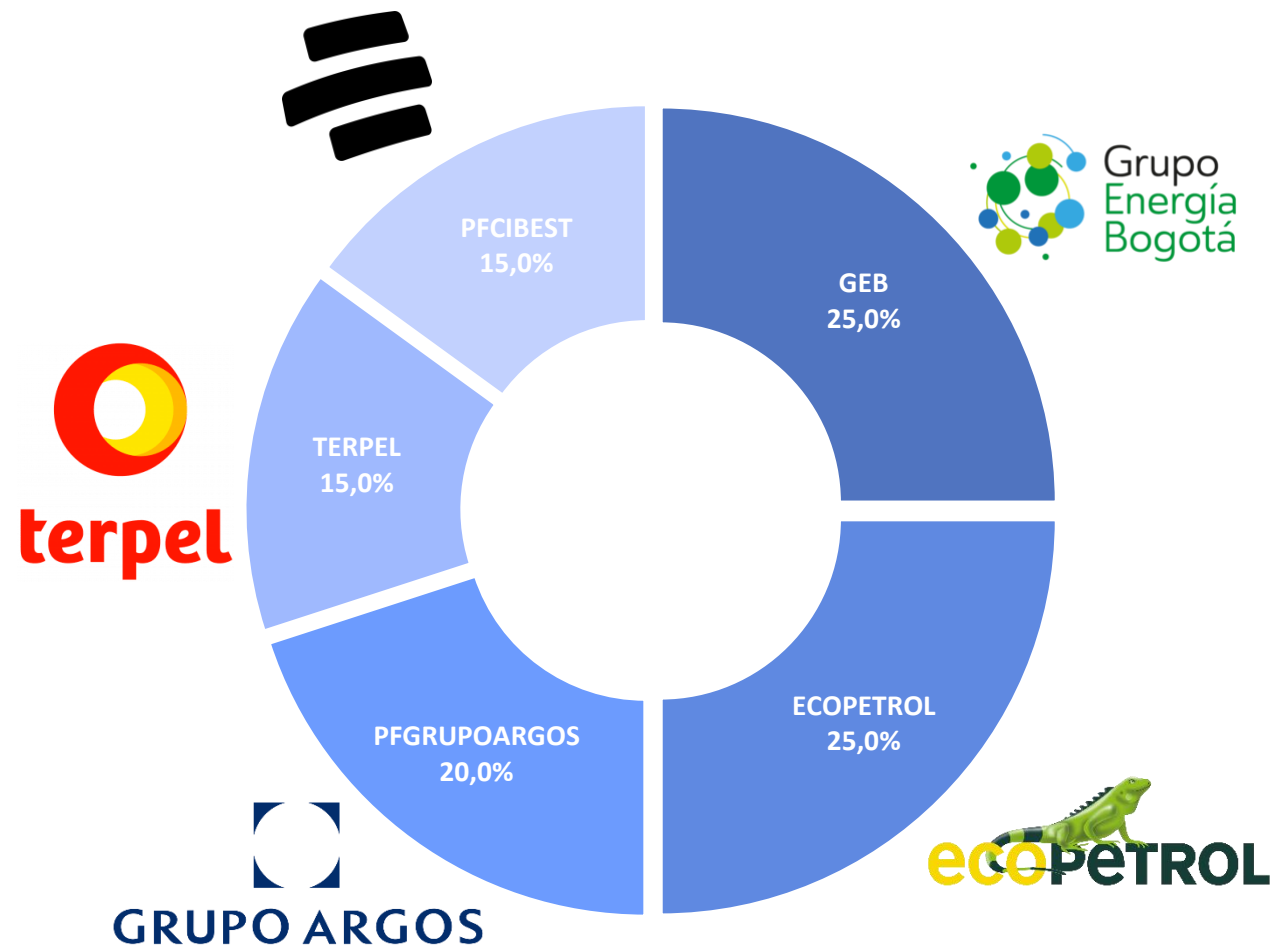
Calendario Dividendos Marzo 2026

Acción	Fecha Exdividendo	Fecha de pago	Monto del pago (COP por acción)
CEMARGOS	24/04/2026	30/04/2026	257
ECOPETROL	24/04/2026	30/04/2026	121
BOGOTA	27/04/2026	4/05/2026	178
BOGOTA	27/04/2026	4/05/2026	178

**El Dividendo de Mineros es pagadero en USD, se paga en COP de acuerdo a la TRM vigente en el día de pago*

Estrategia de Inversión en renta variable local

Top Picks 2026

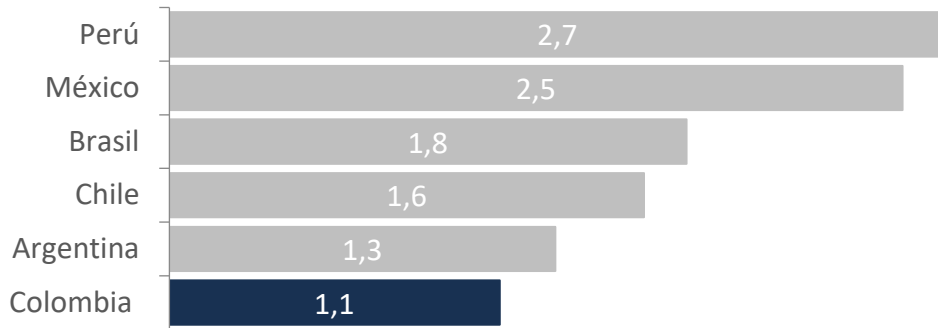


Colombia con el P/VL y P/E más bajo de la región

Dividend Yield (12 meses) en un nivel atractivo

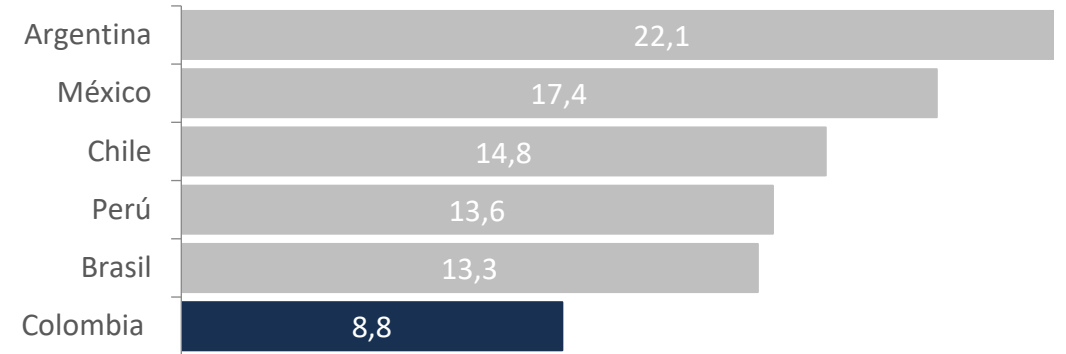
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



Múltiplo P/E

Cifras en veces



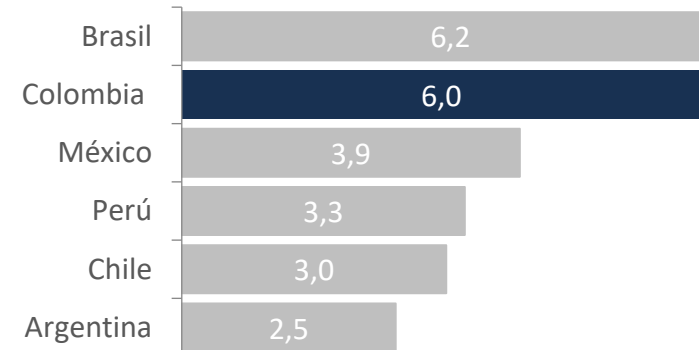
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses

Cifras en porcentaje

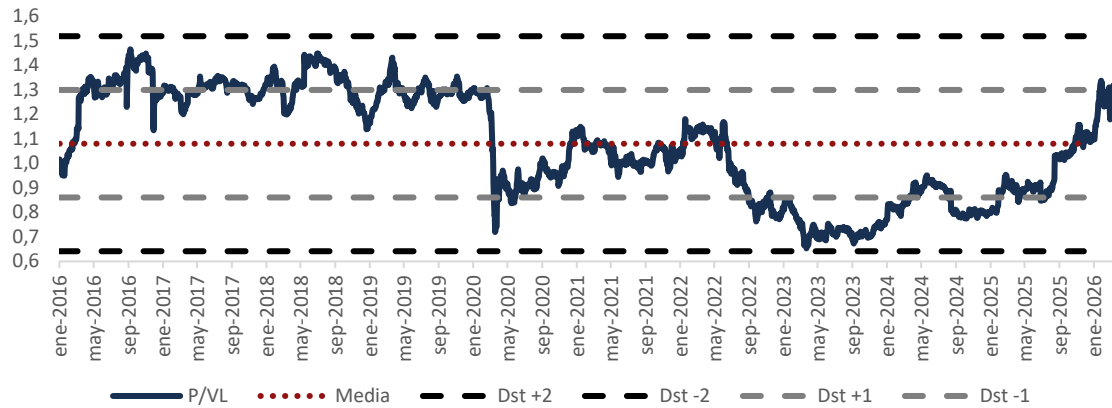


Fuente: BVC, Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Múltiplos Históricos COLCAP

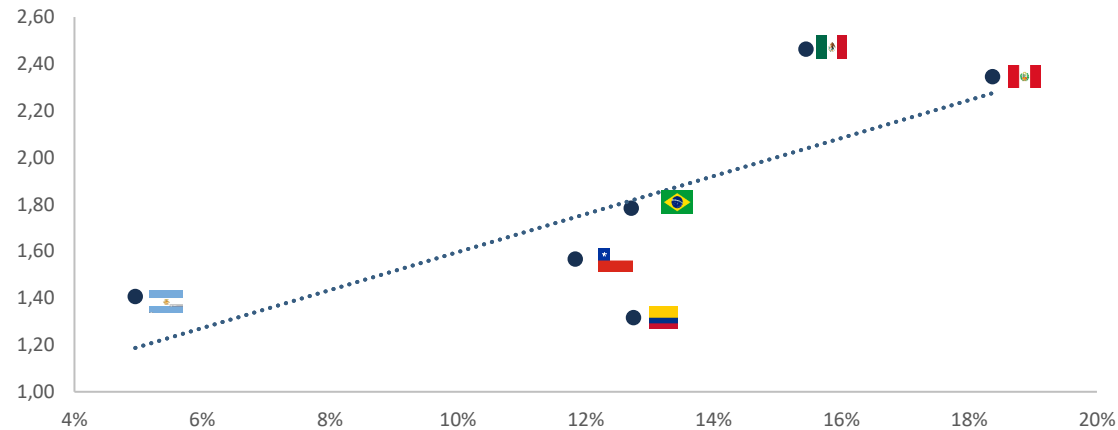
P/VL

Cifras en veces



PVL vs ROE Países Latinoamérica

Cifras ROE en %. Cifras PVL en veces

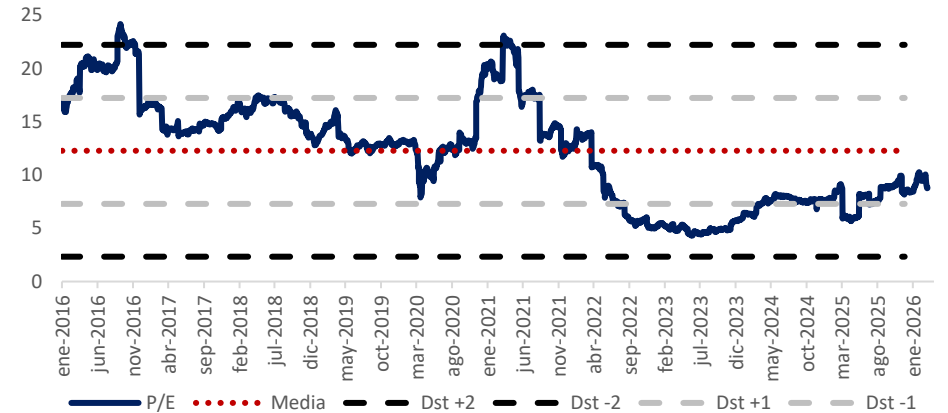


* La categorización se basa en la ubicación del múltiplo actual dentro de su distribución histórica de percentiles. No representa una recomendación de compra o venta.
P/E: Precio sobre Utilidad. P/VL: Precio sobre Valor en Libros. EV/EBITDA: Valor de la empresa sobre EBITDA

Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

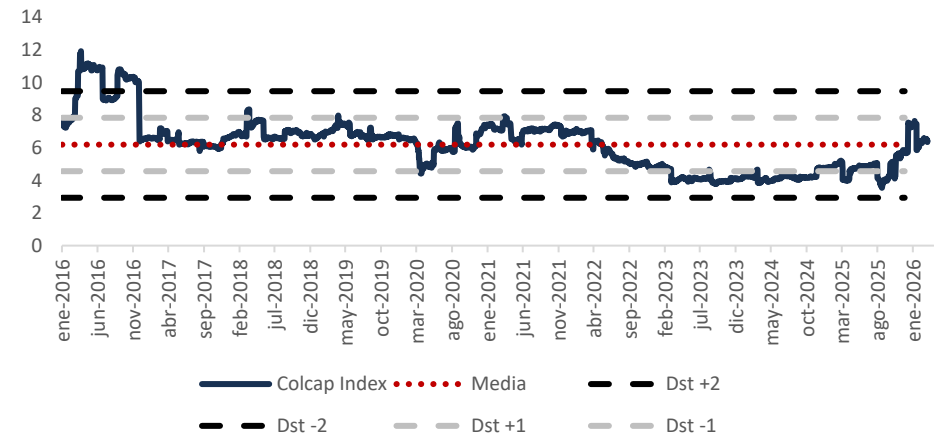
P/E

Cifras en veces



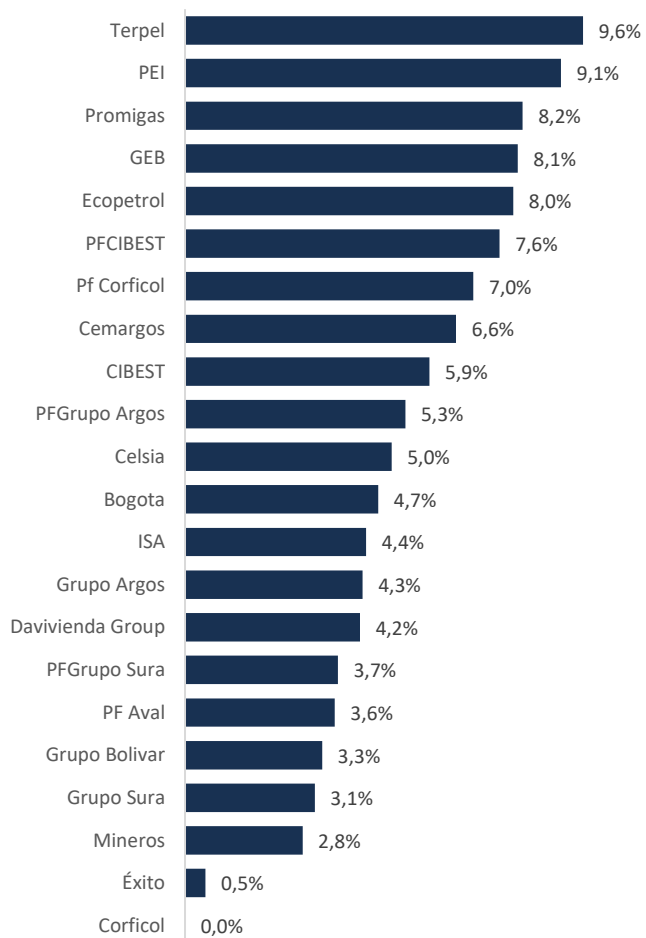
EV/EBITDA

Cifras en veces



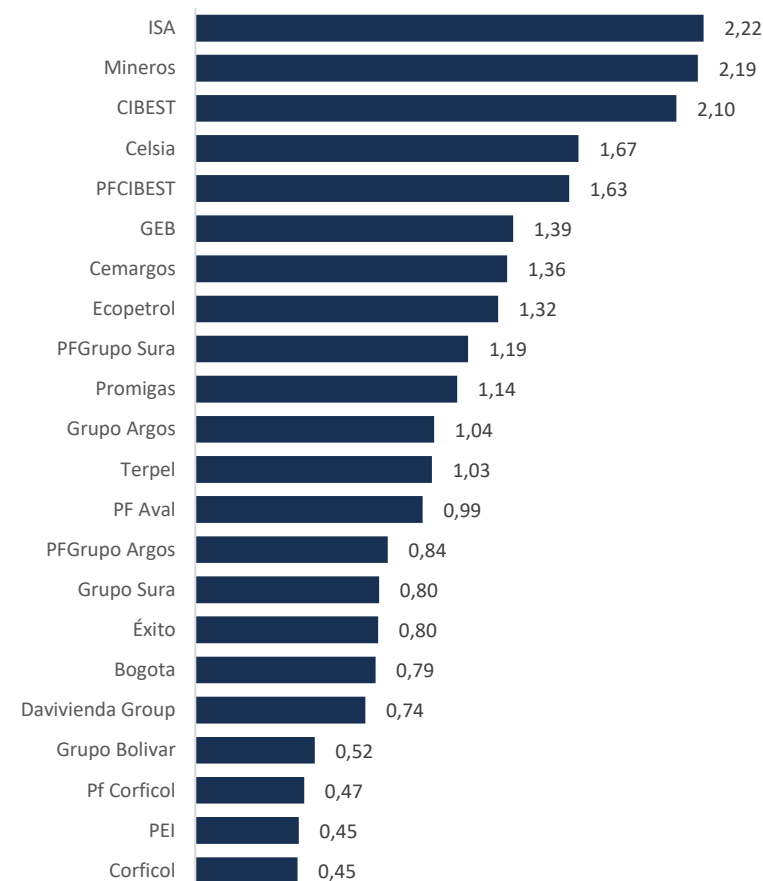
Múltiplos mercado local

Dividend Yield 12 meses



Precio / Valor en Libros

Cifras en veces

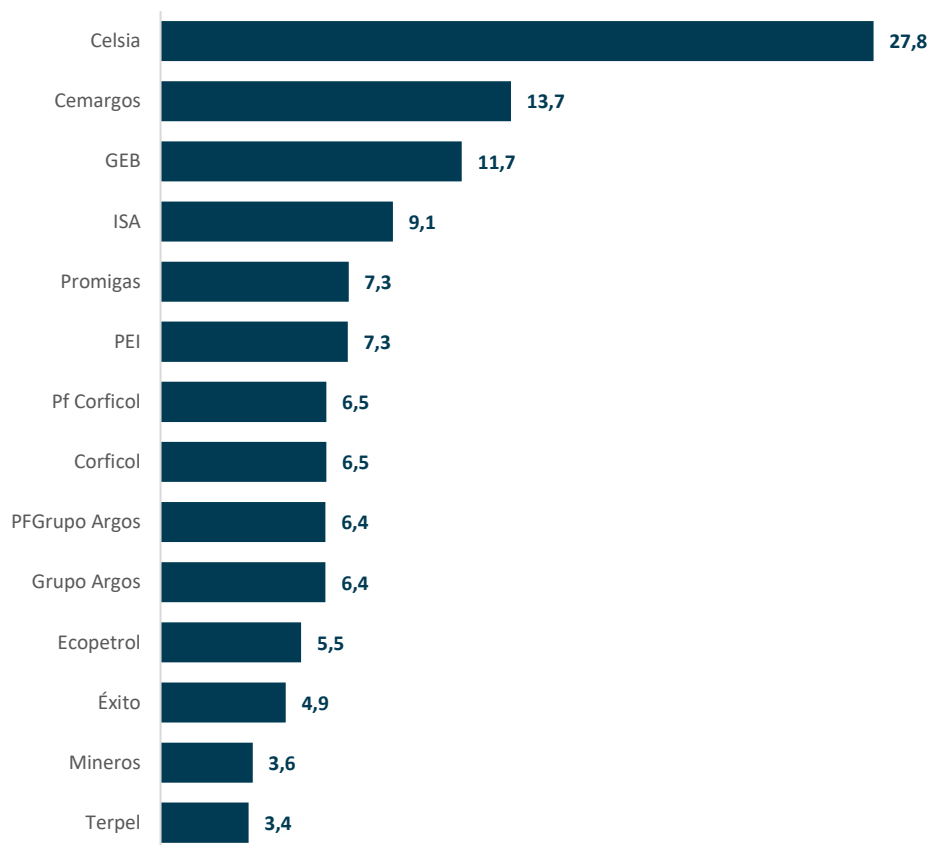


Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

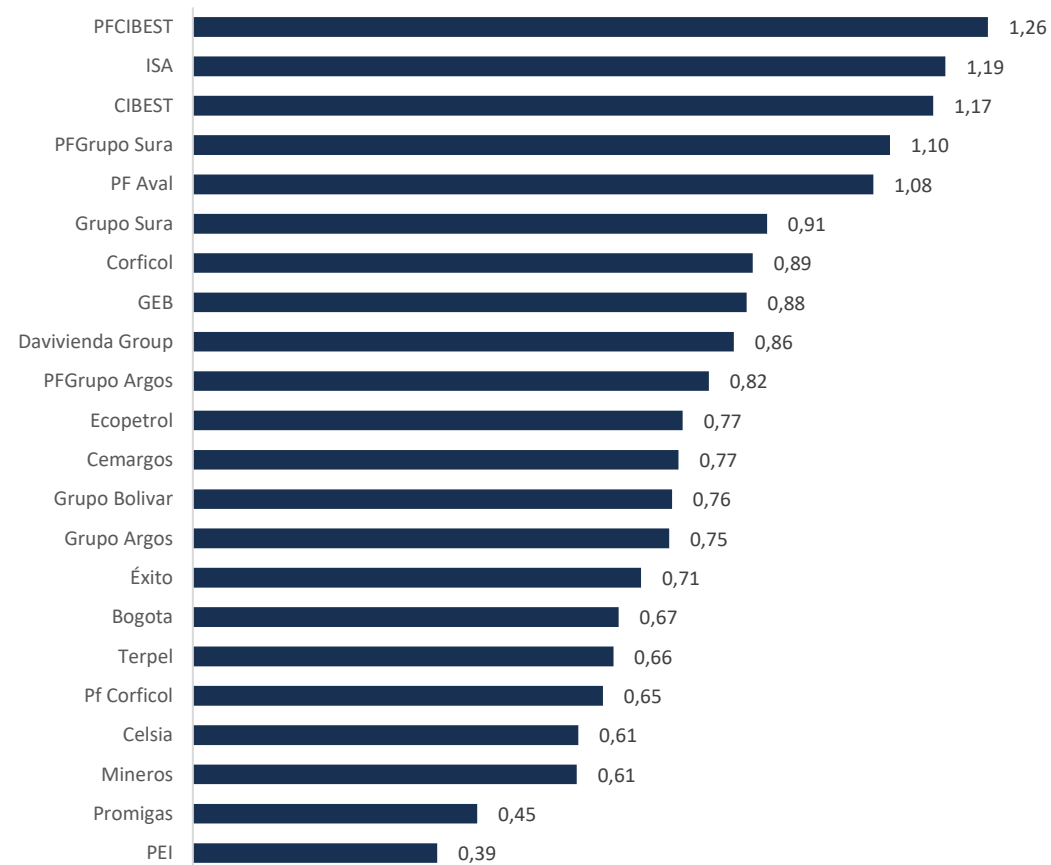
Múltiplos mercado local

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

<p>ENERO</p>	<p>FEBRERO</p> <p>MSCI </p> <p> 27</p>	<p>MARZO</p> <p> </p> <p> 20</p>	<p>ABRIL</p>
<p>MAYO</p> <p>MSCI </p> <p> 29</p>	<p>JUNIO</p> <p></p> <p> 19</p>	<p>JULIO</p>	<p>AGOSTO</p> <p>MSCI </p> <p> 31</p>
<p>SEPTIEMBRE</p> <p> </p> <p> 18</p>	<p>OCTUBRE</p>	<p>NOVIEMBRE</p> <p>MSCI </p> <p> 30</p>	<p>DICIEMBRE</p> <p></p> <p> 18</p>

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.

¿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