



Estrategia Renta Variable

Informe Mensual de Acciones I Octubre

Angie Katherine Rojas

Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.com

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.com



Industries
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
COLOMBIA
Open 5934.7
VIGILADO

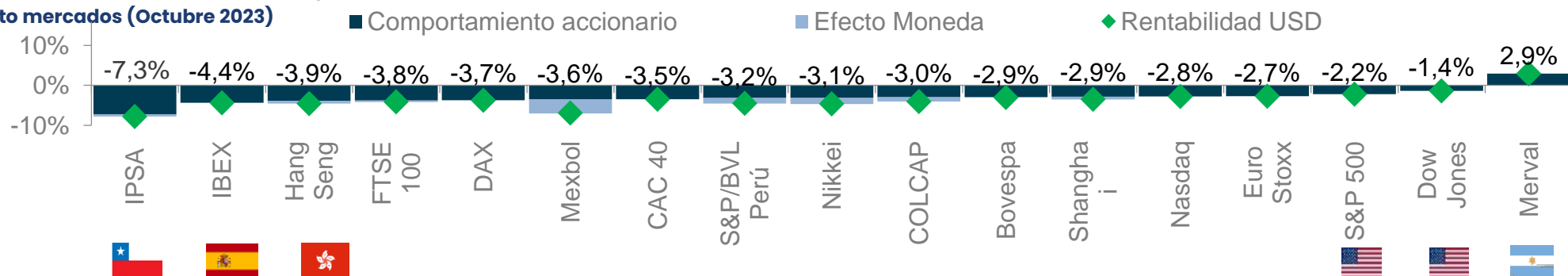


Mensual de Acciones de Octubre

Halloween asusta a los mercados

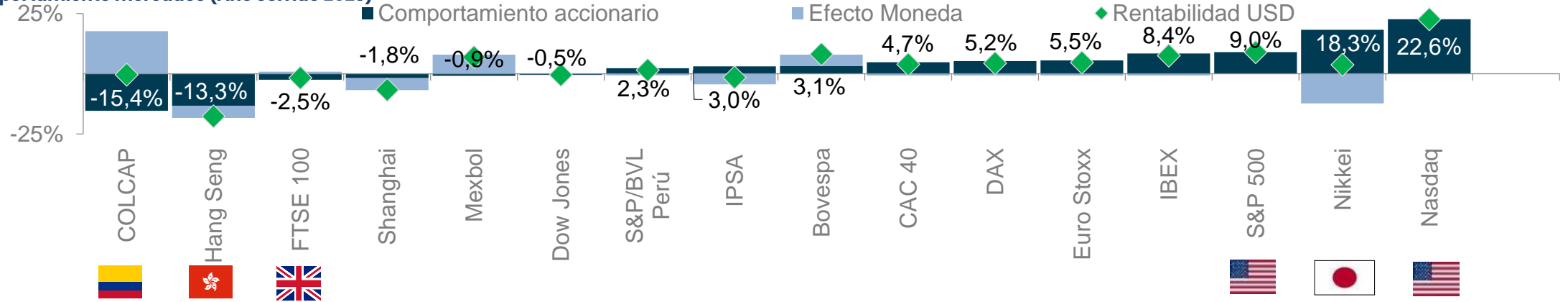
- Los índices globales presentaron un comportamiento mayoritariamente negativo en Octubre.** Por segundo mes consecutivo la mayoría de las bolsas siguen afectadas por la desaceleración económica y políticas monetarias que aún dependen de los datos inflacionarios para empezar el ciclo de reducción de tasas. La aversión al riesgo continúa en Estados Unidos, luego de la temporada de resultados corporativos del 3T23, que resultó, en un porcentaje importante, sin sorpresas con respecto a las expectativas para la mayoría de las empresas, dada la presión de las altas tasas sobre los indicadores financieros que generan presión sobre la Utilidad Neta. Asimismo, la volatilidad continúa latente como resultado de mayor actividad de Israel sobre Gaza. Es importante monitorear los datos económicos que publique USA durante noviembre, con el fin de tener alguna luz sobre la decisión de tasas en la reunión de diciembre. Por otro lado, la bolsa de Argentina fue la única con valorización (2,9% M/M) a pesar del resultado de la primera vuelta de las elecciones que generó una perspectiva negativa sobre el país; es importante monitorear el sondeo de las encuestas y los resultados en noviembre de la segunda vuelta. Ahora bien, frente a los mercados europeos, aún siguen afectados por las tensiones geopolíticas de Medio Oriente y Ucrania, siendo la bolsa española la que más cayó (-4,4% M/M) gracias al contagio negativo de los mercados, sumado a la baja dinámica del sector financiero en ese país. Finalmente, en los mercados asiáticos continúa la baja dinámica económica, especialmente en China donde su mercado se contrajo -3,9% M/M, donde los dinamizadores de este gobierno han tenido poca respuesta, reflejo de esto es la caída en octubre del PMI (índice de compras del sector manufacturero de China).
- En América Latina los mercados cerraron con jornadas negativas.** El continente no ha sido ajeno de la aversión al riesgo mundial, en Octubre fue el índice chileno el que lideró las caídas (-7,3% M/M) en medio de una reducción en la tasa de referencia en 50pbs del Banco Central, menos de lo que esperaba el mercado (75pbs), ubicándose en 9%, y jalonado por la fuerte caída de SQM del 17,1% M/M, en parte como resultado de la caída de los precios del litio. Por otro lado, el mercado colombiano continúa castigado (-3,0% M/M), en medio de una fuerte caída en la acción de Canacol, puesto que anunció la cancelación de contrato de venta de gas a EPM, esta negociación representaba una fuente importante de crecimiento para la compañía, más detalle en [nuestro informe \(Link\)](#). Para finalizar, las SCB fueron los agentes que más compras netas mensuales realizaron, con una posición de COP 74 mil MM, siendo Ecopetrol e Icolcap sus preferidas. Por el contrario, las Extranjeras continuaron como vendedores netos con un monto de COP -58 mil MM, liquidando parte de su portafolio en acciones de Grupo Argos y PF Bancolombia.

Comportamiento mercados (Octubre 2023)



Mercados accionarios siguen impulsados por Japón y USA

Comportamiento mercados (Año corrido 2023)

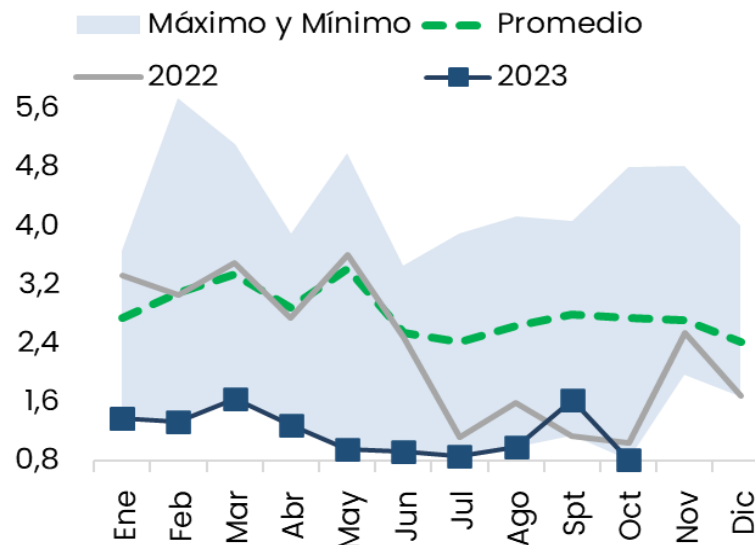


- **El índice colombiano COLCAP continúa siendo el más castigado de la región, registrando contracción a doble dígito de -15,4% año corrido.** Luego de los resultados electorales en Colombia, donde se decidieron los dirigentes locales del país, se dio cierto alivio a los mercados, dado que para muchos inversionistas estos son el reflejo del poco apoyo que tendría el gobierno en sus proyectos de ley, además de señales de desaprobación en el país, que podrían indicar que los 3 años restantes serían retadores para el Gobierno actual, y podrían beneficiar a los mercados. Sin embargo, la incertidumbre política continúa. Por otro lado, la persistencia de la inflación y la continuidad de niveles históricamente altos en las tasas de captación, podrían seguir presionando los indicadores financieros de las compañías, de lo cual se vería reflejado en sus resultados financieros del 3T23. Asimismo, la decisión de política monetaria en Colombia podría prolongarse por lo menos hasta el próximo año, sin embargo, las expectativas en Estados Unidos es de incrementar una vez más la tasa de referencia en el 2023, que generaría volatilidad en los mercados accionarios.
- **En lo relativo a volúmenes de negociación, a pesar de que el mes pasado lograron cierta recuperación, durante Octubre volvieron a caer a mínimos históricos en 2023 y de los últimos 14 años (-21,9% A/A y -50,1% A/A).** El Sector Real y los Institucionales continúan consolidándose como los principales Compradores Netos con ~ COP 239 mil MM y COP 186 mil MM en lo corrido del año respectivamente, siendo PEI y Cemargos las preferidos por el Sector Real. Por otro lado, continúan las AFP's y los Extranjeros como los mayores vendedores netos con un volumen de ~ COP 264 mil MM y ~ COP 182 mil MM, optando por reducir su exposición a PF Bancolombia y PEI de su portafolio por parte de las AFP's, y los Extranjeros han optado por disminuir posición en Grupo Argos y Bancolombia Ordinaria. Todos los factores geopolíticos mundiales e incertidumbre política local han generado que el mercado colombiano registre descuentos importantes en la mayoría de los múltiplos de valoración relativa frente al promedio de sus pares regionales, tanto en el Precio / Valor en Libros (0,6x) como el Precio / Utilidad por Acción (P/E) (4,8x), que se encuentran alejados un ~50% del promedio regional. Para finalizar, el Dividend Yield del COLCAP sigue manteniendo un gran atractivo, ubicándose en 10,3%.

Los niveles de negociación cayeron en un 50% frente al mes anterior

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2023

Cifras acumuladas mes en COP BN, periodo de 10 años



TOP de las acciones más relevantes

COP MM. Volumen mensual

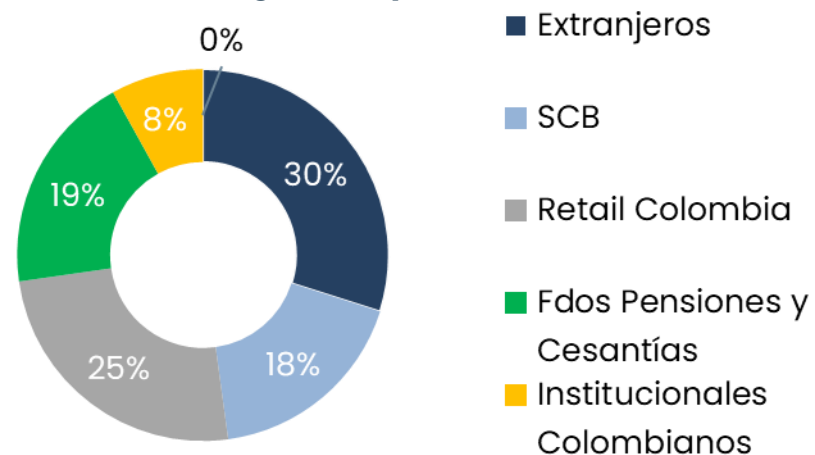
Las más negociadas		Las menos negociadas	
Ecopetrol	229.353	Enka	21
PFBancolombia	154.506	ETB	164
Icolcap	78.714	BVC	357
Cemargos	52.206	Grupo Aval	422



Extranjeros menor participación en volumen negociado: 44% al 30%

En octubre, Comisionistas de Bolsa lideran el lado comprador

Participación volumen negociado por inversionista en el mes



Compras y ventas netas de acciones del mes

COP Millones

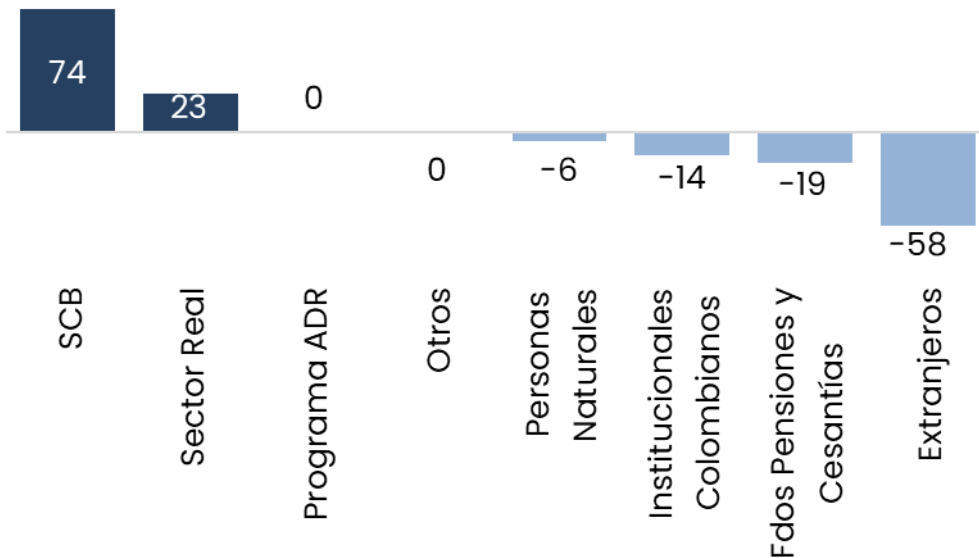
Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta	Año Corrido
					Mensual	2023
SCB	183.715	22%	109.243	13%	74.472	168.298
Sector Real	77.232	9%	54.397	7%	22.835	238.615
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
Personas Naturales	134.663	16%	140.575	17%	-5.912	-55.644
Institucionales Colombianos	58.444	7%	72.557	9%	-14.113	185.685
Fdos Pensiones y Cesantías	147.477	18%	166.895	20%	-19.418	-263.659
Extranjeros	215.541	26%	273.285	33%	-57.743	-181.927
Total	817.217	100%	817.217	100%		

Fuente: Precia, cálculos Casa de Bolsa SCB

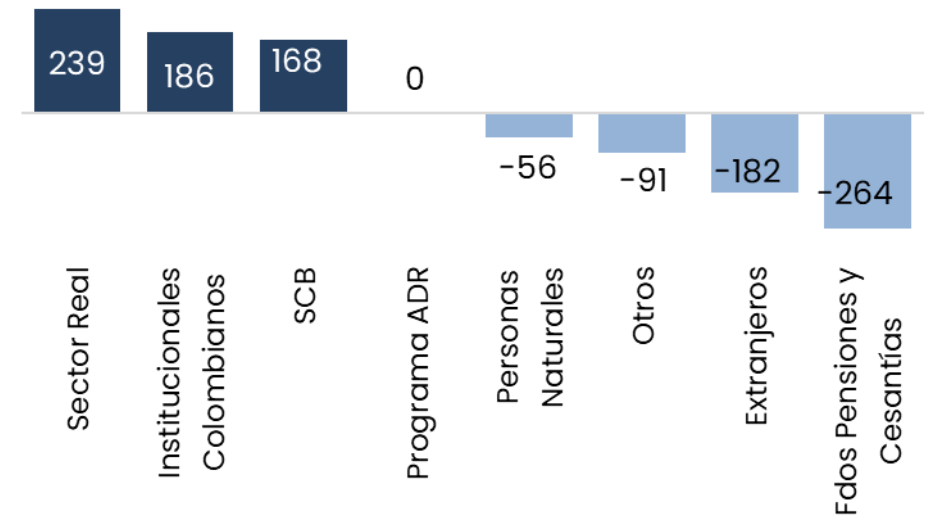
AFP's lideran como vendedores netos durante año corrido

Extranjeros toman posición vendedora durante el mes

Posición Neta Mensual
COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2023
COP miles de millones



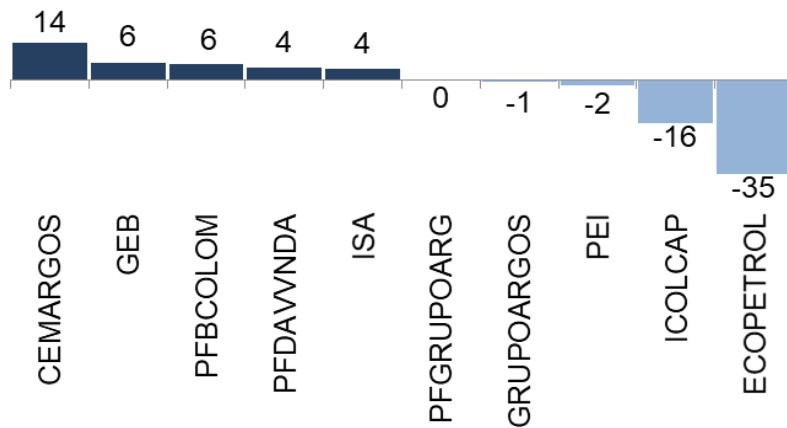
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Bancolombia continúa siendo la preferidas de las AFP's durante 2023

Extranjeros vendieron Grupo Argos y PF Bancolombia

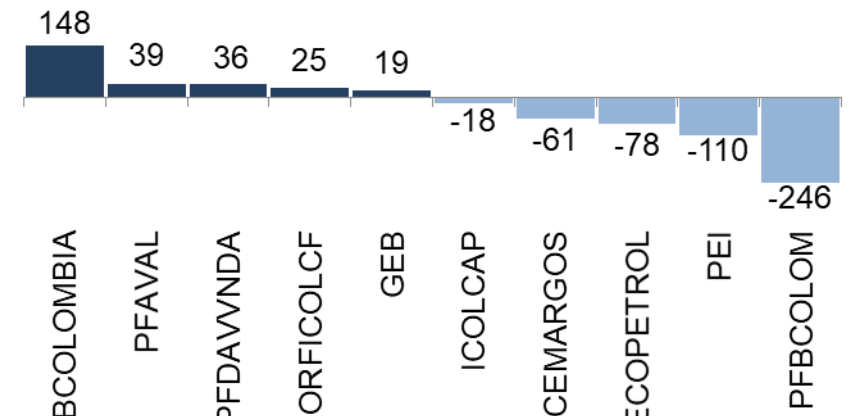
Posición Neta Mensual AFP's

COP miles de millones



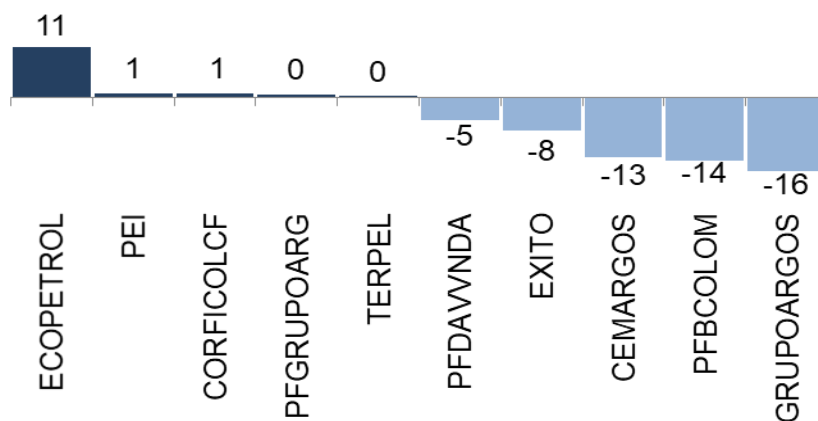
Posición Neta año corrido 2023 AFP's

COP miles de millones



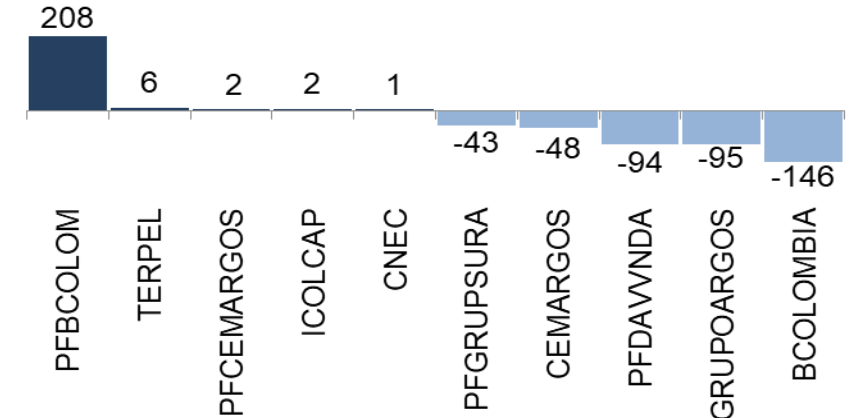
Posición Neta Mensual Extranjeros

COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2023 Extranjeros

COP miles de millones

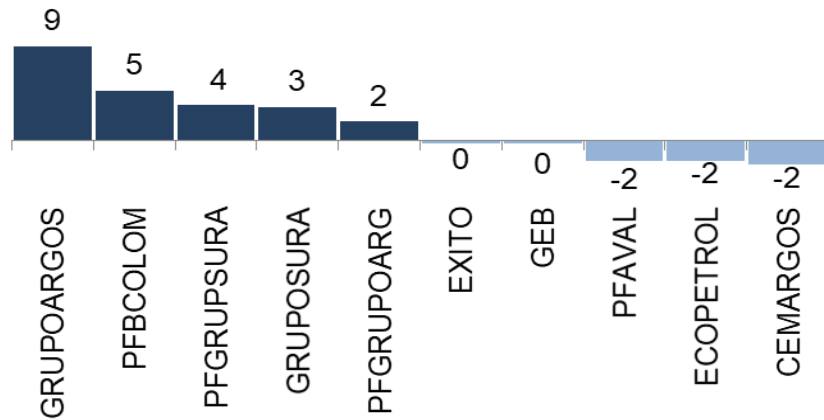


Posición compradora del Sector Real ha preferido a PEI durante 2023

Personas Naturales optan por ventas netas en Ecopetrol

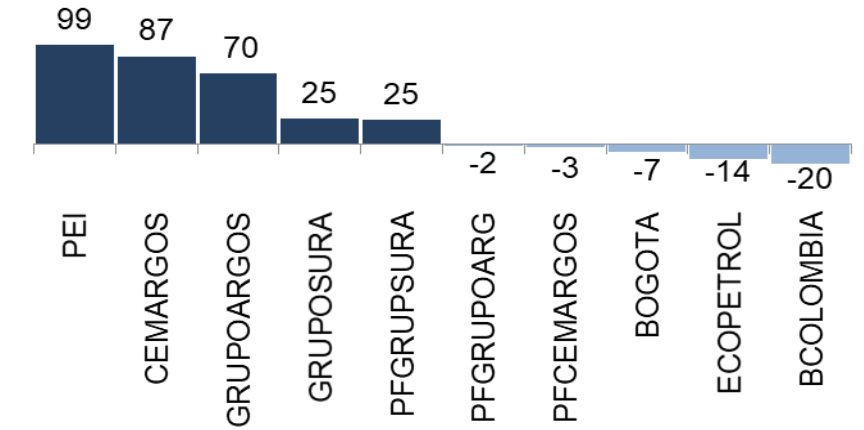
Posición Neta Mensual Sector Real

COP miles de millones



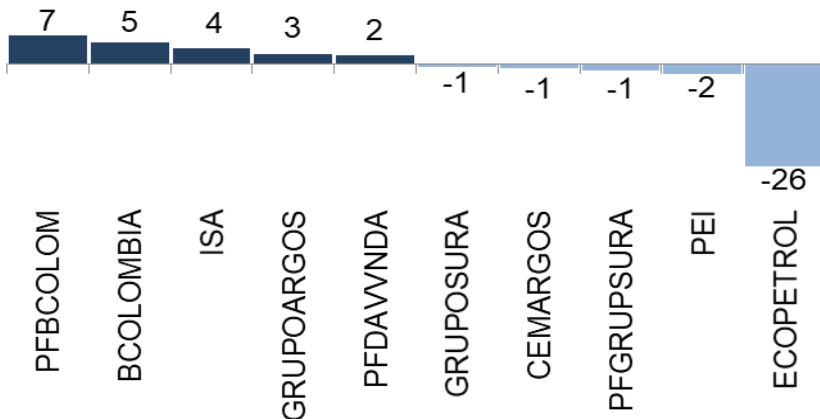
Posición Neta año corrido 2023 Sector Real

COP miles de millones



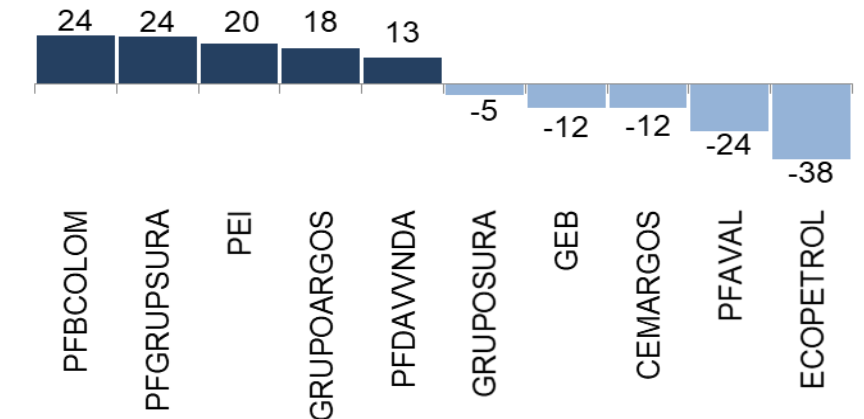
Posición Neta Mensual Personas Naturales

COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2023 Personas Naturales

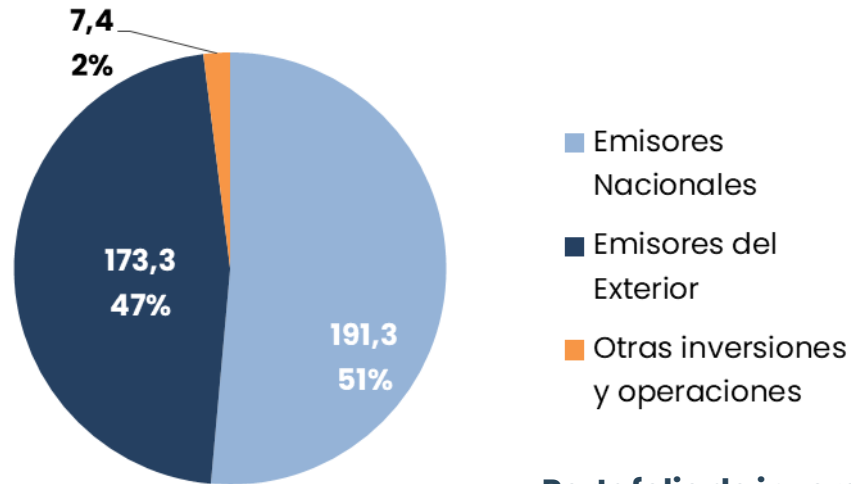
COP miles de millones



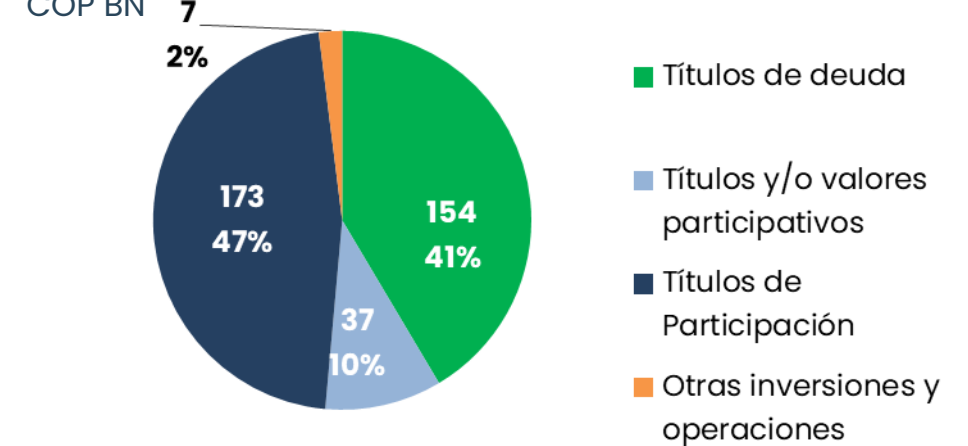
Emisores del Exterior disminuyeron en los portafolios (-3,7% M/M)

Acciones de Alta Liquidez se mantienen de COP 21 BN a COP 22 BN

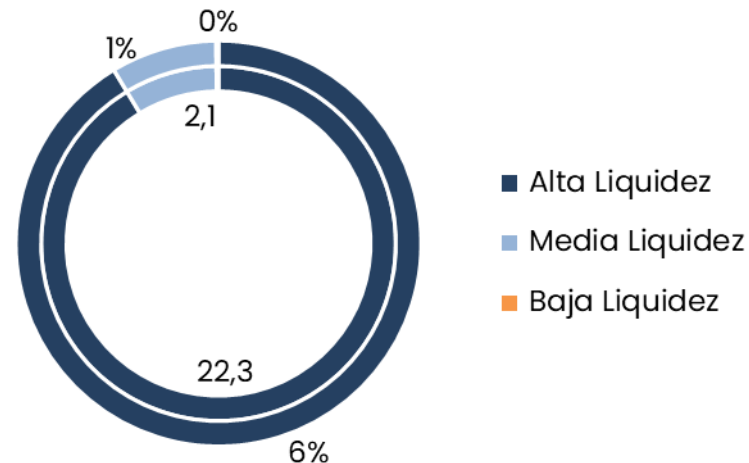
Portafolio de inversión de AFP's por tipo de Emisor
COP BN



Portafolio de inversión de AFP's por tipo de Título
COP BN

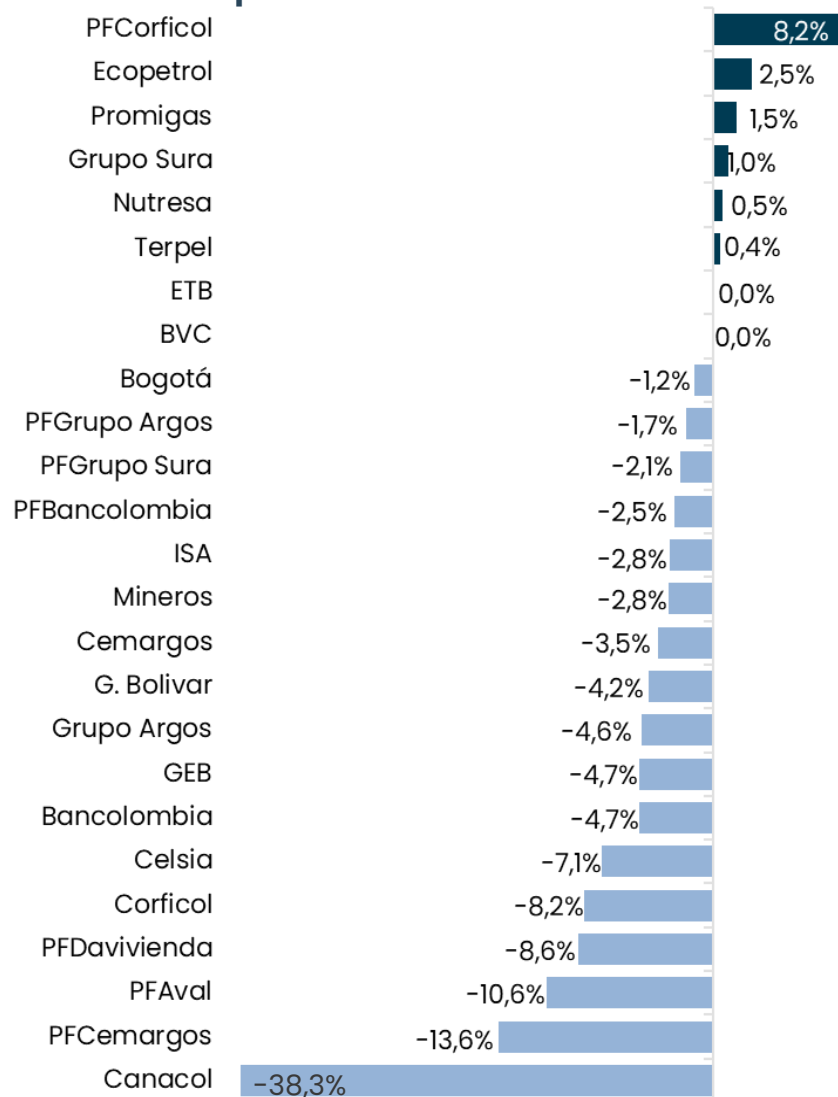


Portafolio de inversión de AFP's por tipo de Acción
COP BN

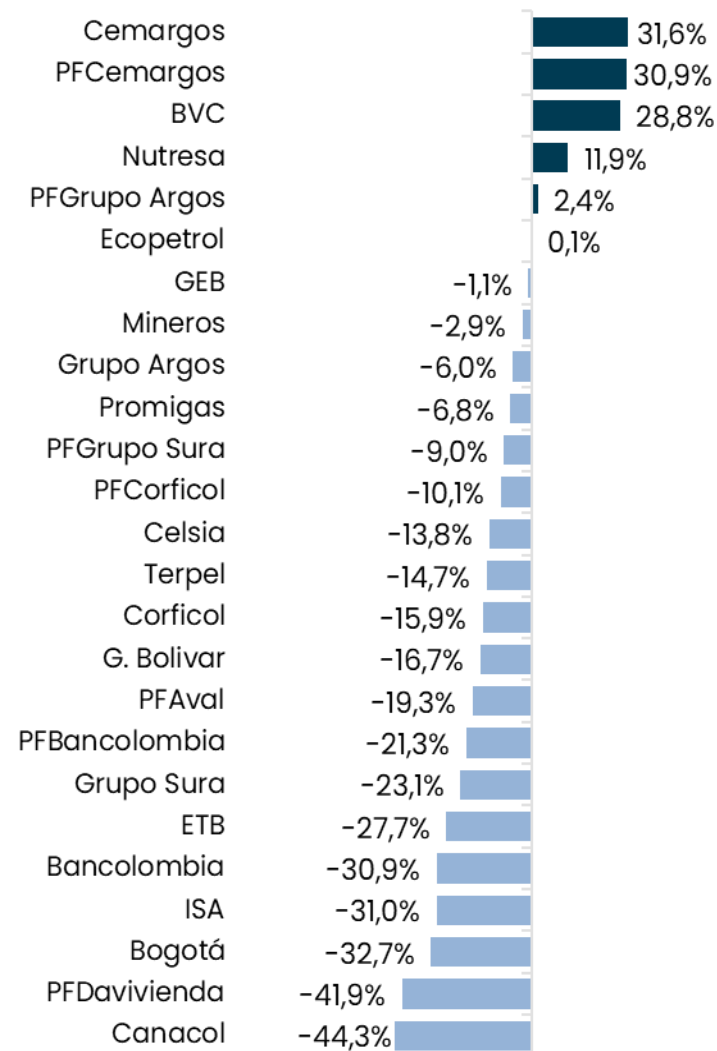


Cancelación de contrato de venta de gas a EPM golpeó a Canacol

Desempeño accionario Octubre



Desempeño accionario Año Corrido 2023



Banchile sacó la cara por Chile en el MGC

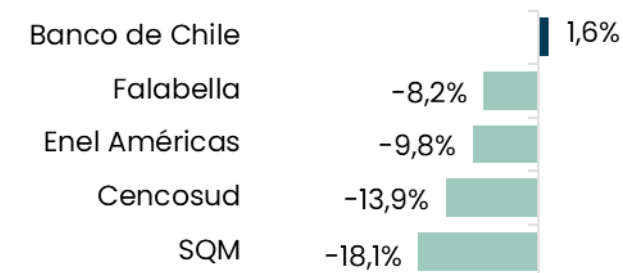
SQM continúa acumulando caídas



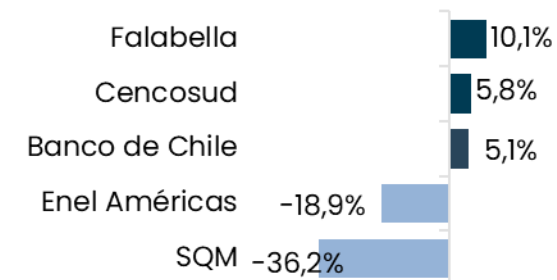
Desempeño del volumen promedio en el Mercado de Chile – Cifras en COP MM

Cifras en COP	5 días	20 días	3 meses	6 meses	1 año
SQM	94.015	88.468	82.483	94.384	98.731
Banco de Chile	24.044	24.056	31.446	33.147	38.819
Cencosud	47.818	39.521	31.394	31.742	30.510
Falabella	16.133	18.195	25.796	28.984	32.983
Enel Americas	17.959	14.410	15.306	15.956	17.227

Desempeño accionario Mensual



Desempeño accionario Año Corrido



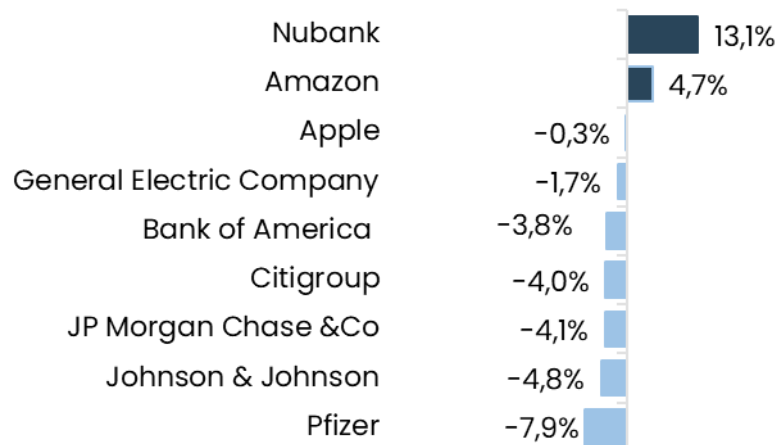
* Desempeño % calculado en CLP.

Nubank no para de valorizarse

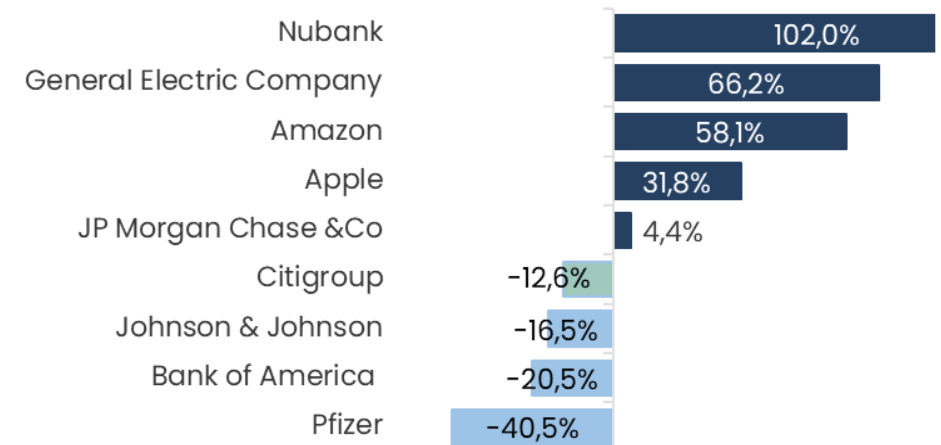
Caída de Pfizer es el reflejo de las bajas expectativas para el 3T23



Desempeño accionario Mensual



Desempeño accionario Año Corrido



2.Desempeño % calculado en USD.

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	Sociedades de Inversión	Otros
BCOLOMBIA	733	0	-4.493	743	-53	0	5.482	-3.049	637	0	0
BOGOTA	-74	0	-49	18	0	0	382	-206	-71	0	0
BVC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BHI	0	0	-604	0	-1	0	643	-76	38	0	0
CELSIA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CEMARGOS	-203	-575	-13.242	13.822	751	-202	-890	2.964	-2.345	-80	0
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	-3.037	0	-493	-18	-9	0	2.069	1.009	478	0	0
CONCONCRET	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CORFICOLCF	0	0	721	-226	262	-158	-270	-344	16	0	0
ECOPETROL	-1.970	0	10.983	-35.146	-4.475	-1.690	-25.694	60.164	-1.991	0	0
GEB	71	0	-4.132	6.275	-257	-1.433	1.446	-1.700	-271	0	0
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EXITO	539	362	-7.540	139	7.496	1.191	675	-2.603	-258	0	0
GRUPOARGOS	7.832	0	-16.355	-897	-28	-857	2.663	-1.844	9.484	0	0
GRUPOAVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOSURA	-34	0	-3.348	-3	-63	1.533	-633	-819	3.367	0	0
HCOLSEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ICOLCAP	-5.420	0	-18	-16.289	-3.579	-2.277	104	27.552	-74	0	0
ISA	-4.021	495	-2.654	3.917	-25	-312	4.060	-2.617	1.155	0	0
NUTRESA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFAVAL	-321	0	-286	3.283	-24	0	170	-852	-1.970	0	0
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	664	-678	-14.074	5.547	-398	-2.787	7.348	-805	5.077	107	0
PFCEMARGOS	-253	0	0	-249	-7	0	134	-233	608	0	0
PFDAVWVDA	-159	0	-5.122	4.296	0	-751	2.288	-778	224	0	0
PFGRUPOARG	-22	-1.302	441	-464	0	0	-249	-407	2.002	0	0
PFGRUPSURA	34	0	-452	-43	0	-636	-1.420	-1.114	3.631	0	0
MINEROS	13	0	-152	-462	0	0	714	-446	295	38	0
SDGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	0	0	25	0	0	0	-177	-93	245	0	0
PEI	1.060	0	769	-2.060	1.650	-40	-2.382	727	276	0	0
PROMIGAS	0	0	-14	41	28	13	120	-184	-6	0	0
OTROS	-1.029	-95	2.343	-1.644	1.253	-842	-2.493	225	2.287	-64	-119
Total	-5.595	-1.792	-57.743	-19.418	2.522	-9.248	-5.912	74.472	22.835	0	-119

Compras/ventas netas mensuales por especie y tipo de inversionista

Resumen Año Corrido

COP MM

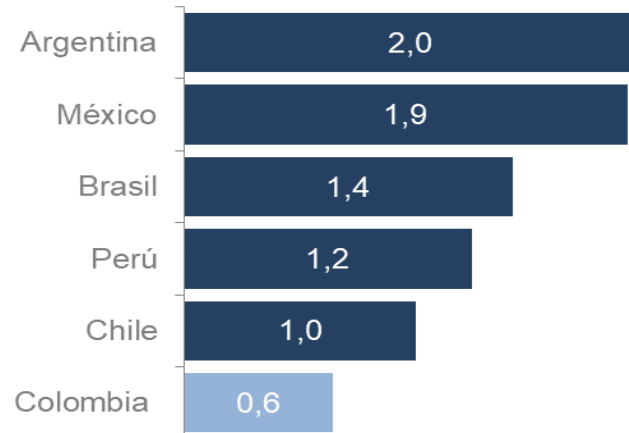
	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Otros
BCOLOMBIA	14.751	5.064	-146.046	147.978	-5.465	5.609	5.423	-5.156	-19.587	0
BOGOTA	-420	-101	-6.799	-3.854	-253	13.130	3.573	774	-7.341	0
BVC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BHI	0	0	-10.046	0	228	-59	659	1.091	8.185	7
CELSIA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CEMARGOS	1.906	4.086	-48.200	-60.769	-4.048	6.782	-11.634	6.965	86.742	-515
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	-2.945	0	1.171	-4.833	-382	-38	-3.288	11.698	-1.383	0
CONCONCRET	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CORFICOLCF	219	1.279	-40.608	25.370	424	12.189	-4.809	2.188	3.801	-94
ECOPETROL	1.794	5.987	-21.667	-78.198	-8.312	-39.021	-37.668	220.002	-13.916	-151
GEB	-4.920	11.036	-10.201	19.202	-4.263	454	-11.616	7.179	4.334	-41
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EXITO	1.429	6.666	-11.075	-4.596	7.859	952	4.102	-6.970	1.552	0
GRUPOARGOS	5.701	-4.335	-95.492	2.772	-369	1.316	18.334	1.639	70.369	0
GRUPOAVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOSURA	41	412	-7.840	518	-509	-13.656	-5.431	1.104	25.417	0
HCOLSEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ICOLCAP	-1.867	3.914	2.150	-17.763	105.018	-1.438	221	-84.342	1.931	0
ISA	12.824	8.607	-38.744	-15.497	-91	29.413	11.286	2.257	-93	0
NUTRESA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFAVAL	-13.652	-6.772	-2.159	38.901	-2.931	6.964	-23.864	3.571	6.350	0
PFBCOLOM	10.772	3.350	208.070	-245.697	-1.805	-1.460	24.494	-2.328	20.131	-257
PFCEMARGOS	88	-3.086	2.470	414	100	-676	2.544	912	-2.974	0
PFDAVWDA	1.465	4.327	-94.067	35.703	542	34.950	13.480	-2.047	8.298	-5
PFGRUPOARG	263	-6.226	-123	-890	-411	-1.327	9.263	1.677	-1.690	0
PFGRUPSURA	-77	-3.806	-42.557	-5.089	1.985	-996	23.676	2.642	24.946	0
PFCORFICOL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MINEROS	-1.929	0	-6.704	-1.172	0	-210	5.363	2.816	1.900	0
SDGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	-40	0	6.306	-6.178	0	-27	-514	182	181	0
PEI	551	-4.571	783	-109.614	-2.369	-6.527	20.463	1.672	98.515	-939
PROMIGAS	7	0	-2.034	-659	293	-169	-698	-701	4.591	-612
OTROS	-770	-2.127	181.486	20.294	8.546	-3.151	-99.002	1.472	-81.642	-88.760
Total	25.191	23.705	-181.927	-263.659	93.786	43.003	-55.644	168.298	238.615	-91.368

Colombia con descuentos en más del 50% frente a la media: PVL y PER

Con acciones castigadas, Colombia tiene un Dividend Yield atractivo

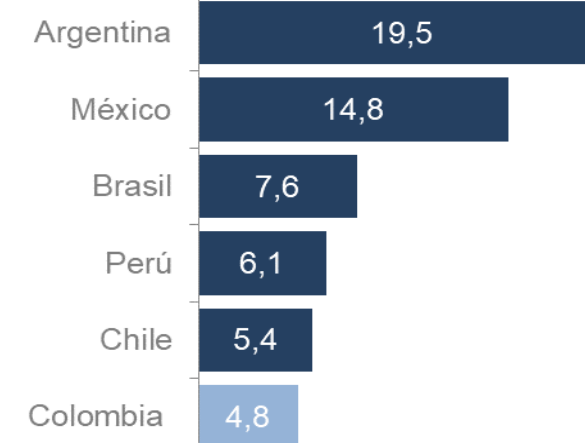
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



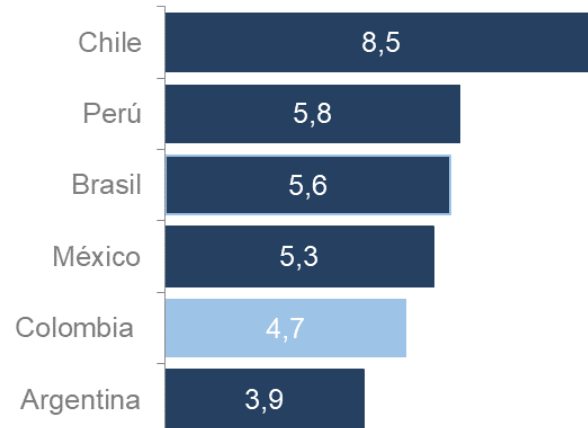
Múltiplo P/E

Cifras en veces



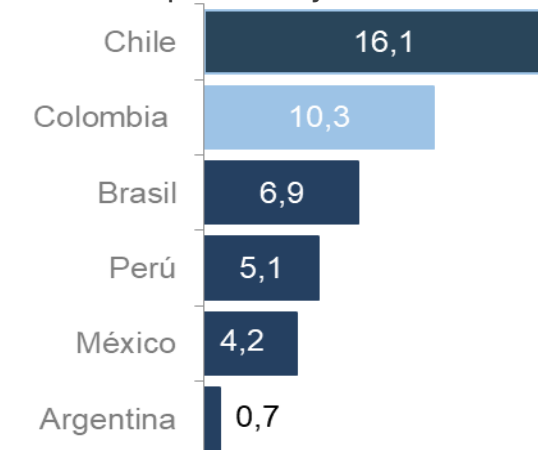
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses

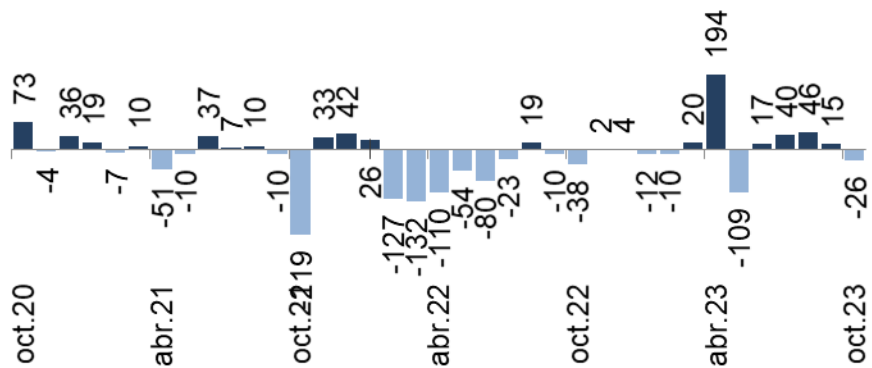
Cifras en porcentaje



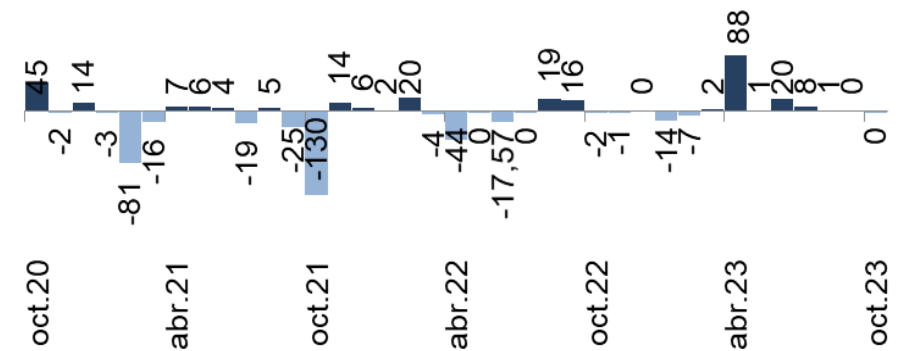
Leve destrucción de Unidades en ICOLCAP

HCOLSEL sin cambios por segundo mes consecutivo

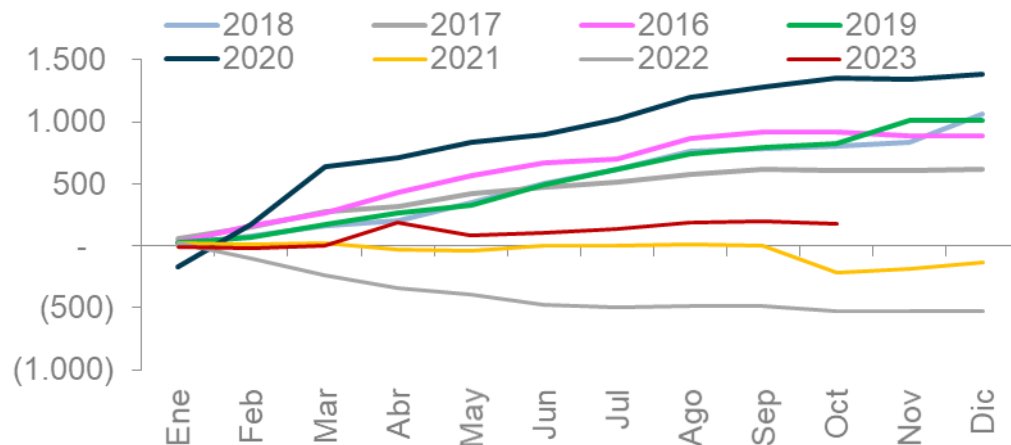
Creación / destrucción unidades IColcap
COP miles de millones



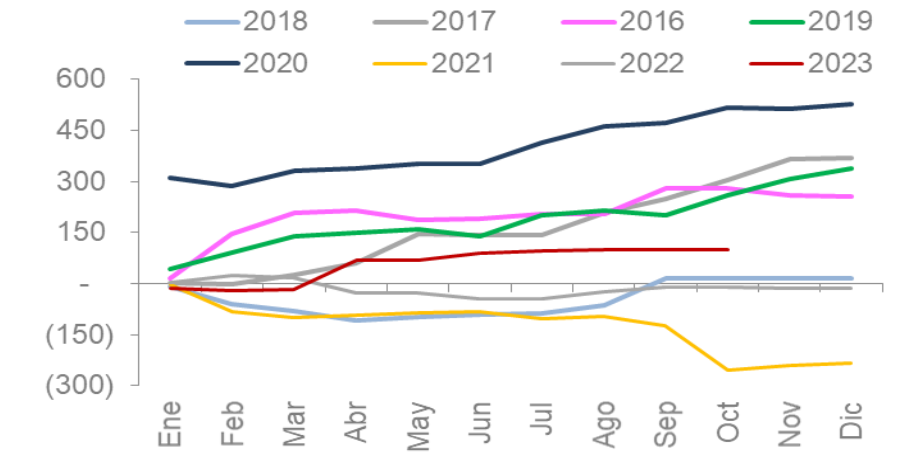
Creación / destrucción unidades HColsel
COP miles de millones



Creación / destrucción unidades IColcap año corrido
COP Miles de millones



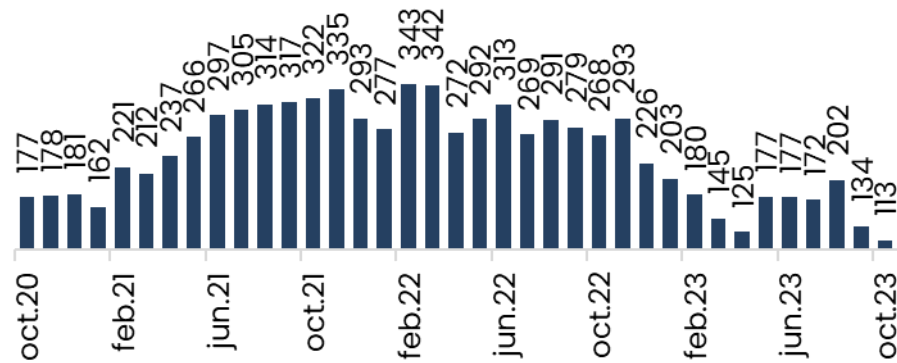
Creación / destrucción unidades HColsel año corrido
COP Miles de millones



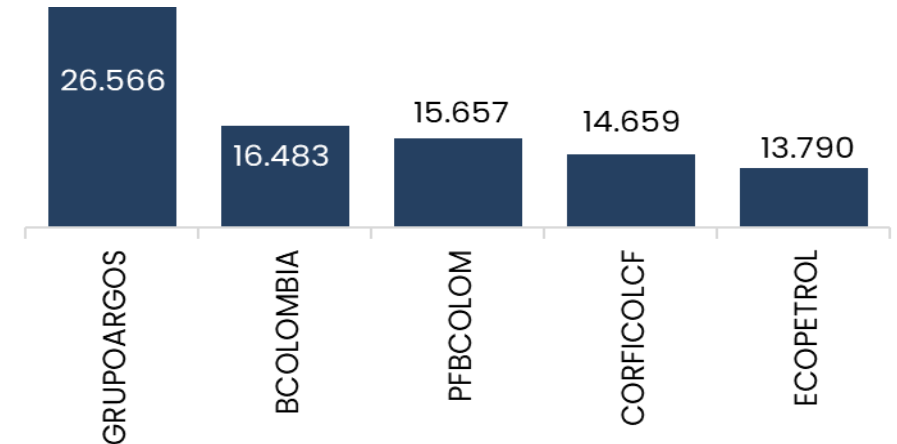
Caída en saldo de Repos del 57,7% frente al saldo en octubre de 2022

Saldo de TTVs impulsado por la PF y ordinaria de Bancolombia

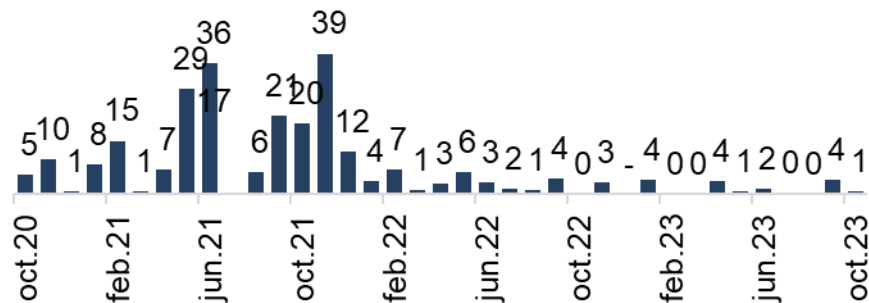
Saldo en Repos mensual total
Cifras en Miles de Millones COP



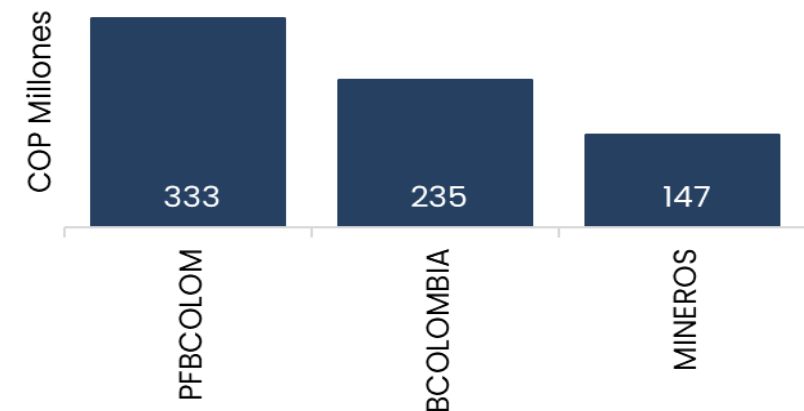
TOP 5 Saldo en Repos mensual por emisor
Cifras en MM COP



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



José Julian Achury
Analista de Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



Nicolás Aguilera
Analista de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Juan Camilo Gutiérrez
Practicante de Renta Fija
juan.gutierrez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



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



Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703




Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636


El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero 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

f. 755 03 53

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

Medellín

t. (604) 604 25 70

f. 321 20 33

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

Cali

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

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

Bucaramanga

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

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

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.