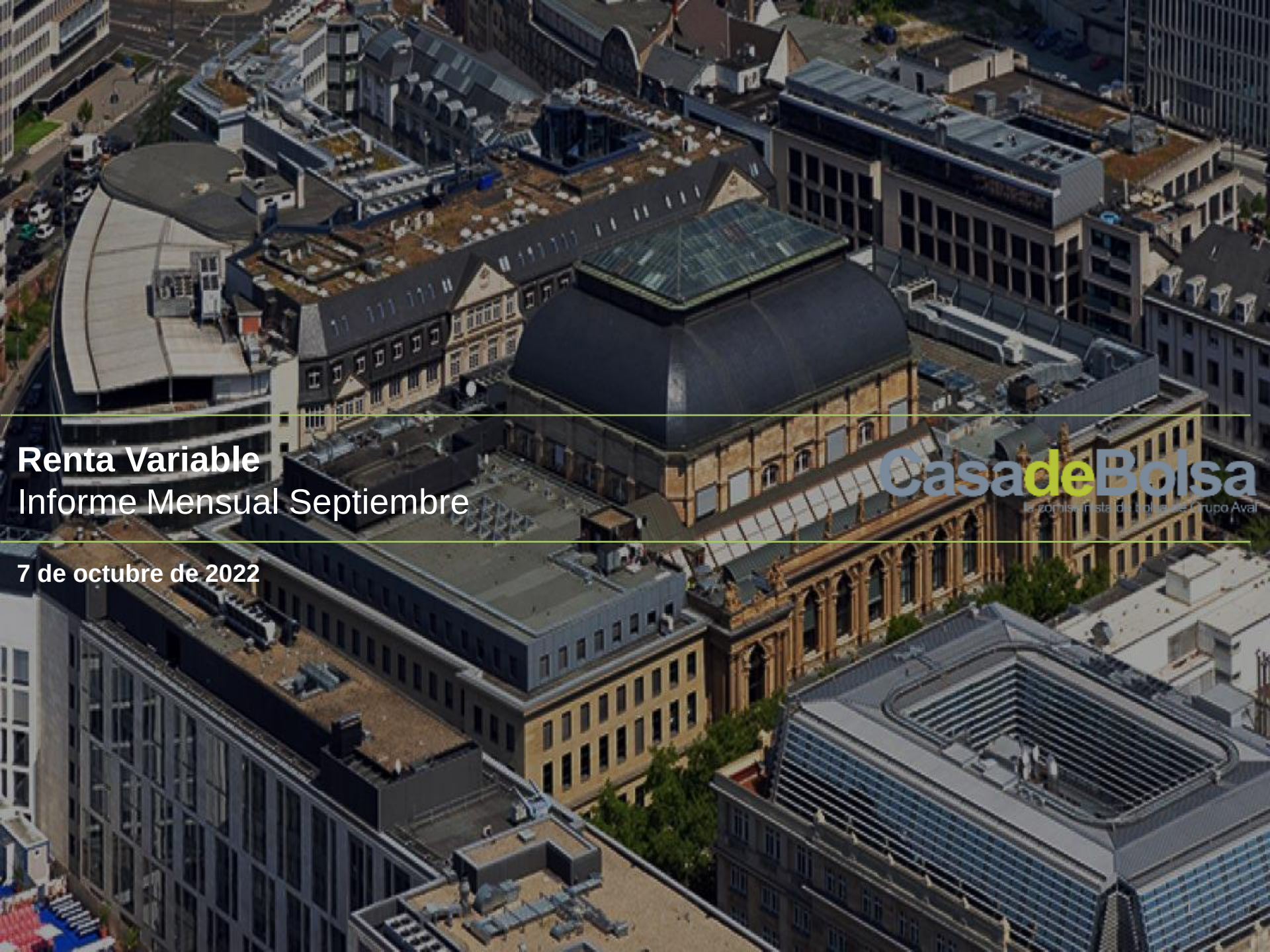




Renta Variable Informe Mensual Septiembre

7 de octubre de 2022

CasadeBolsa
la comisiónista de bolsa del Grupo Aval

Resumen Mensual Septiembre Acciones

S&P 500, el peor mes del año

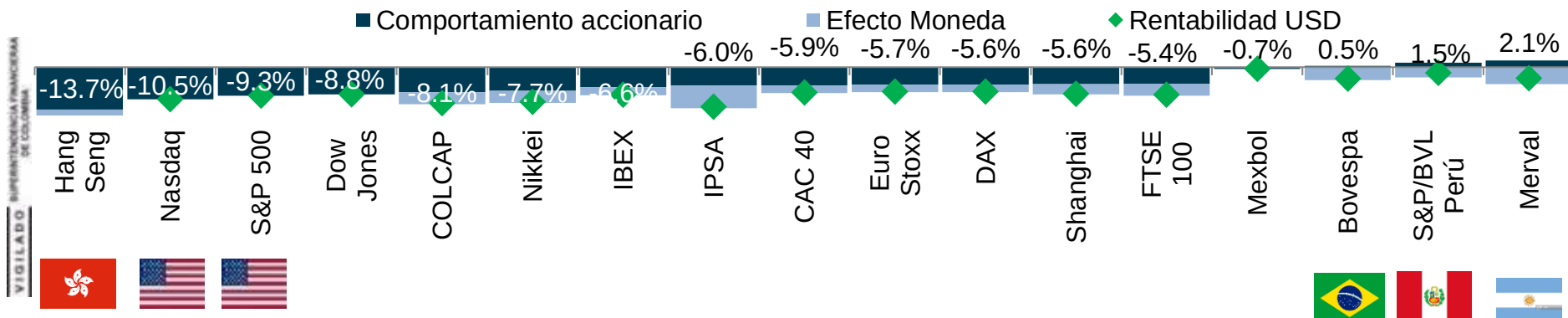
- En septiembre el mercado de renta variable en EE.UU tuvo un desempeño negativo, en medio de un contexto de aversión propiciado por el continuo incremento de la tasa de referencias por parte de la FED que se ubicó en +75 pbs, respaldado por niveles de inflación que corrigen paulatinamente desde el indicador core, aunque aún lejos de la meta de la entidad; y un mercado laboral que se mantiene relativamente resiliente, lo cual se junta con el inicio de reducción de los activos del balance de la entidad, repercutiendo en los activos de renta variable. Por otro lado, el contexto internacional continúa enmarcado por el conflicto geopolítico entre Ucrania y Rusia, asimismo, el Banco Central Europeo continúa implementando una política monetaria restrictiva, la cual seguiría subiendo tasas. Lo anterior acentúa las preocupaciones en el continente europeo de cara a la crisis energética y el invierno próximo, así como, un crecimiento económico que se ha venido desacelerando. En relación **al mercado local, a pesar del positivo desempeño de los fundamentales de los emisores y una temporada de resultados mayormente en terreno positivo**, la transición hacia el nuevo Gobierno junto con la propuesta de reforma tributaria, que sumado a la expectativa sobre la reforma pensional repercutieron en los activos. De esta manera, los mayores avances durante el mes los registraron el índice **Merval** (+2,1%), el **Perú** (+1,5%) y el **Bovespa** (+3,5%). Por otra parte, el índice **SP 500** (-9,3%), seguido por el **índice Nasdaq** (-10,5%) y el **Hang Seng** reflejaron desvalorizaciones (-13,7%).

Alejandro Ardila
Analista de Sector Financiero
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22703

Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22619

A nivel de flujos, el volumen de negociación del mes se ubicó en mínimos respecto a los últimos 10 años en un mes de septiembre. Las AFPs y Extranjeros lideraron fueron vendedores en 50 mil MM y COP 10 mil MM, respectivamente.

Comportamiento mercados (Septiembre 2022) – Rentabilidad por comportamiento accionario

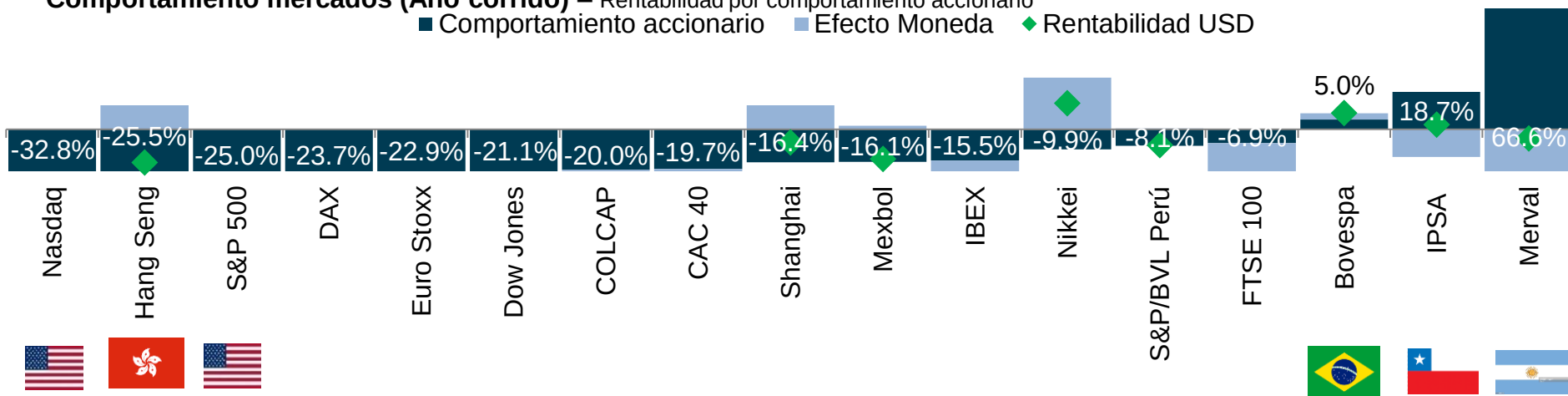


Argentina, Chile y Brasil con fuerte optimismo

El índice local acumula mayores pérdidas

Comportamiento mercados (Año corrido) – Rentabilidad por comportamiento accionario

■ Comportamiento accionario ■ Efecto Moneda ◆ Rentabilidad USD



Frente al mercado de renta variable local, el índice acumuló un desempeño año corrido del -20%, ante las presiones de aversión al riesgo del panorama internacional y la incertidumbre de la transición hacia un nuevo gobierno, lo que mantiene un sentimiento de pausa en el mercado local y continúa reflejándose en un volumen de negociación que nuevamente se ubica en niveles muy por debajo del promedio histórico del mes (COP 1,1 BN). Lo anterior ha llevado a que a lo largo del año el índice local trance a múltiplos con un descuento adicional respecto los múltiplos de la región y su promedio histórico del 25% (PVL) y 8% (PER). Si bien el mercado local ha tranzado históricamente con un descuento del 20% y 10% en PVL y PER respectivamente frente a los múltiplos regionales, derivado de factores macroeconómicos particulares como los déficits gemelos, alto nivel de endeudamiento, entre otros, la incertidumbre local ha impreso un mayor descuento sobre el mercado, llevando a múltiplos del COLCAP a ubicarse en niveles atractivos de 0,9x PVL (1,2x Latam) y 5,1x PER (9,1x Latam).

Por otro lado, durante el mes se conoció la solicitud de OPA por Nutresa, realizada por IHC Capital Holding Corp, el cual busca adquirir entre el 20% y 31,25% de las acciones ordinarias del emisor, ofreciendo un precio de USD 15 (COP 66.050 / Acción, considerando al TRM promedio en el mes de septiembre). Sin embargo, es importante resaltar que esta operación aún se encuentra pendiente de ser aprobada por parte de la SFC (Superintendencia Financiera de Colombia). Finalmente, el 30 de septiembre se conoció la posibilidad de realizar una OPA de desliste de CLH, para lo cual la convocatoria de la asamblea extraordinaria de accionistas se realizará el 7 de octubre de 2022, de manera que continuaremos realizando seguimiento a esta operación para conocer su aprobación y los términos de intercambio.

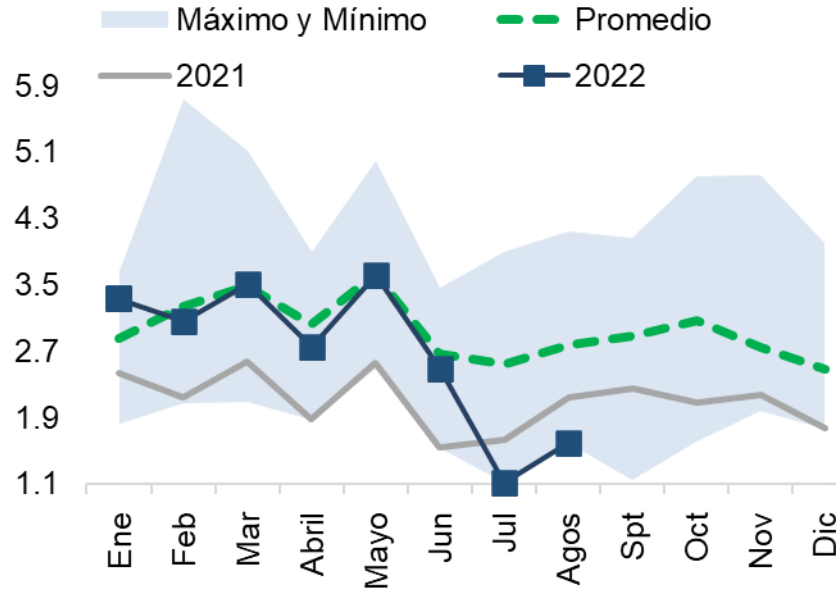
Por último, el índice local en medio de la transición del nuevo gobierno y el panorama internacional de relativa aversión ha creado un importante espacio respecto a nuestro precio objetivo inicial (1.487), el cual, gracias a los mejores fundamentales en ingresos, EBITDA y utilidades netas con los que podría cerrar el año, presiona los múltiplos de los emisores, ubicándolos en niveles atractivos.

Volumen muy por debajo del promedio mensual histórico

Volumen de negociación mensual en mínimos nuevamente (COP 1,1 BN)

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2022

Cifras acumuladas mes en COP billones, periodo de 10 años



Las más negociadas		Las menos negociadas	
Ecopetrol	282.619	CLH	880
PFBancolombia	231.973	Concreto	353
Bancolombia	101.592	Grupo Aval	286
ISA	86.085	ETB	232

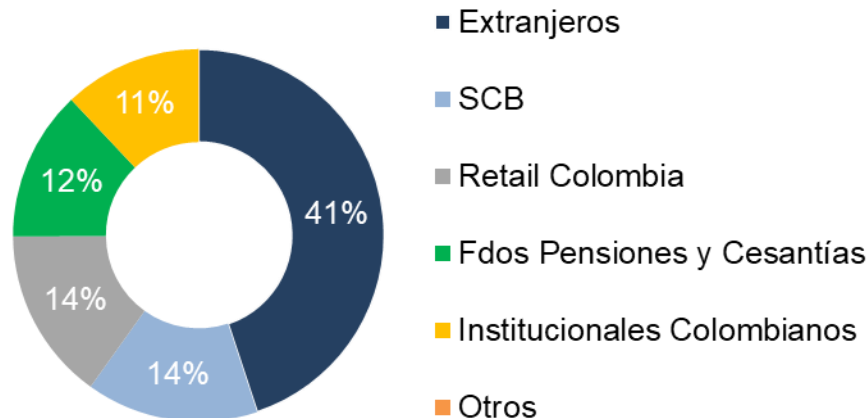
Cifras en COP Millones



Extranjeros, los mayores negociadores del mes

Fondos de Pensiones pierden participación en septiembre

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 Mensual	Año Corrido 2022
Extranjeros	461,904	40%	472,162	41%	-10,258	770,200
Sector Real	137,019	12%	59,302	5%	77,716	540,086
SCB	158,070	14%	153,887	13%	4,184	427,355
Otros	151	0%	432	0%	-281	56,159
Institucionales Colombianos	115,063	10%	134,728	12%	-19,665	-391,169
Personas Naturales	158,747	14%	160,466	14%	-1,718	-447,023
Fdos Pensiones y Cesantías	111,036	10%	161,014	14%	-49,977	-955,607
Total	1,141,990	100%	1,141,990	100%		

Retail Colombia: Sector real y personas naturales

Institucionales: Carteras Colectivas, Fondos, Compañías de Seguros, Fiduciarias, Sociedades de inversión y Cooperativas

Otros: Bancos, Corporaciones Financieras y Factoring

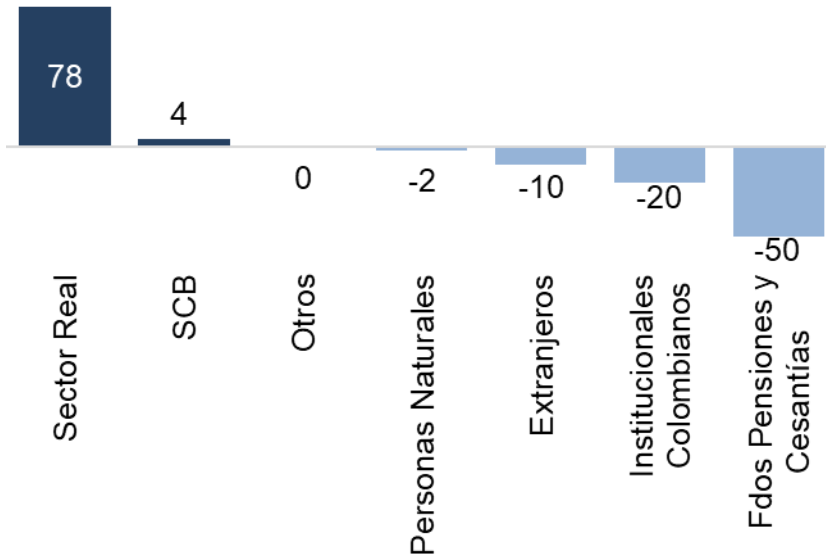
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

Sector Real mantiene la fe en el mercado durante el mes

Extranjeros continúan compradores año corrido

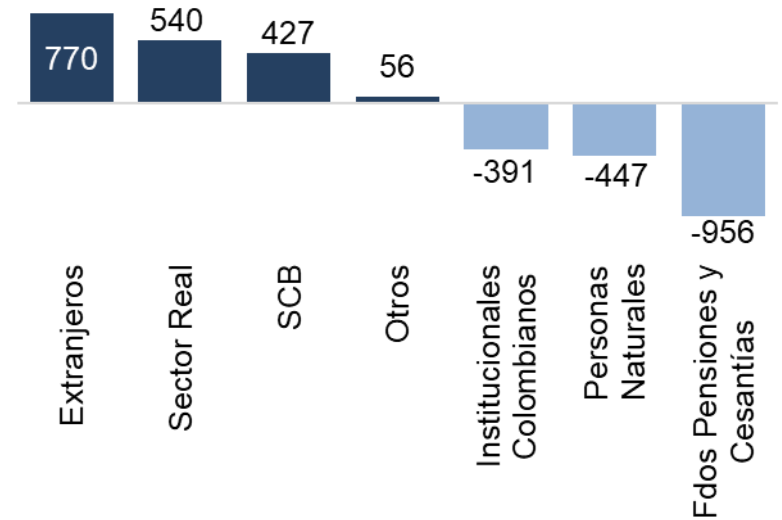
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta corrido de 2022

COP miles de millones



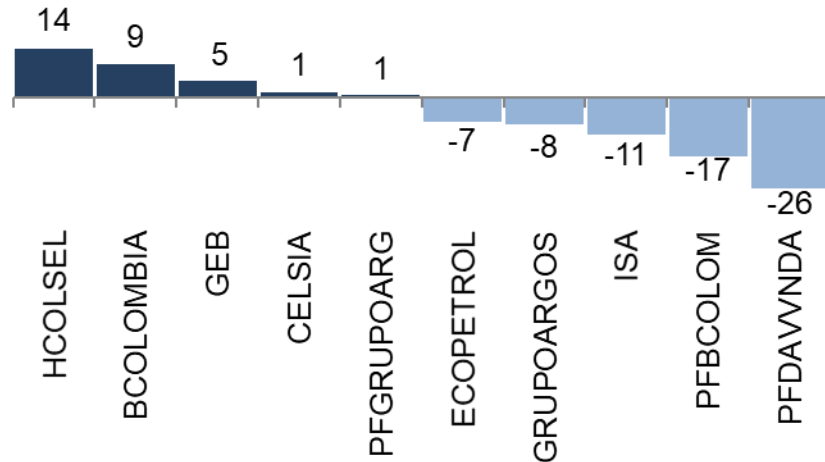
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Fondos de Pensiones buscaron el Hcolsel en el mes

Extranjeros atraídos por Davivienda en septiembre

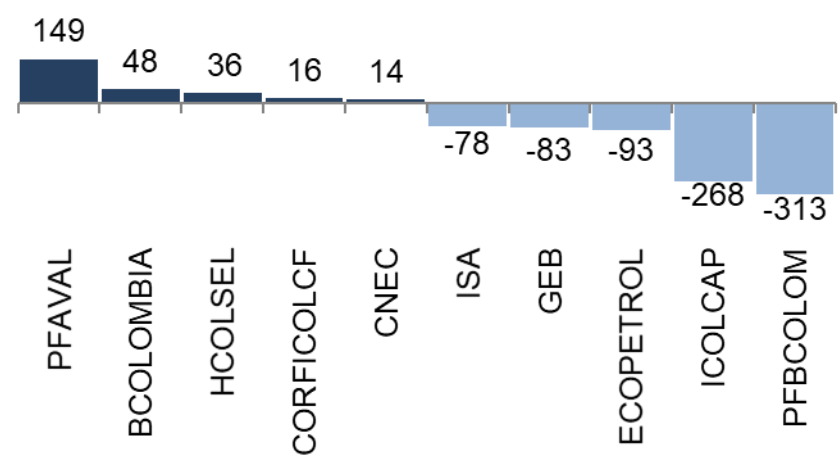
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



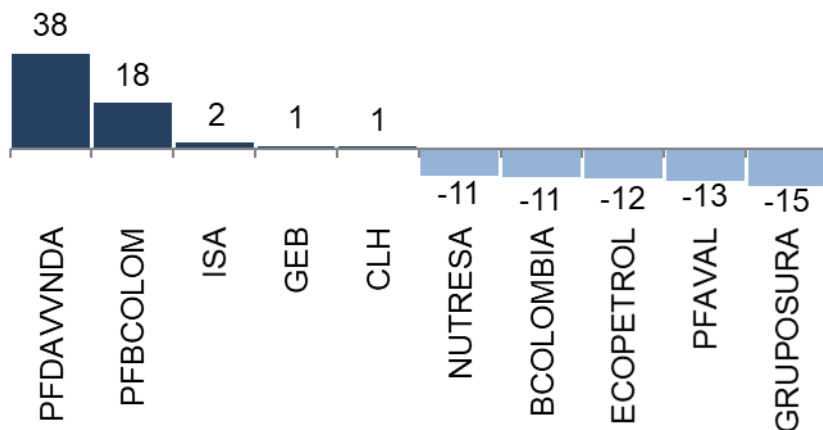
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



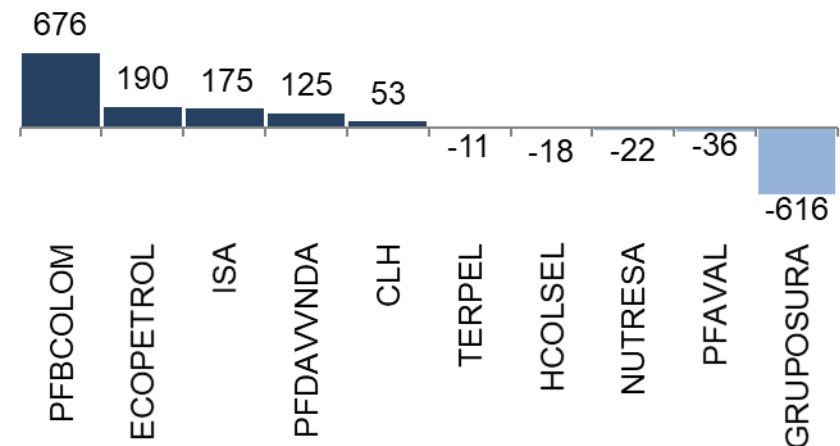
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones

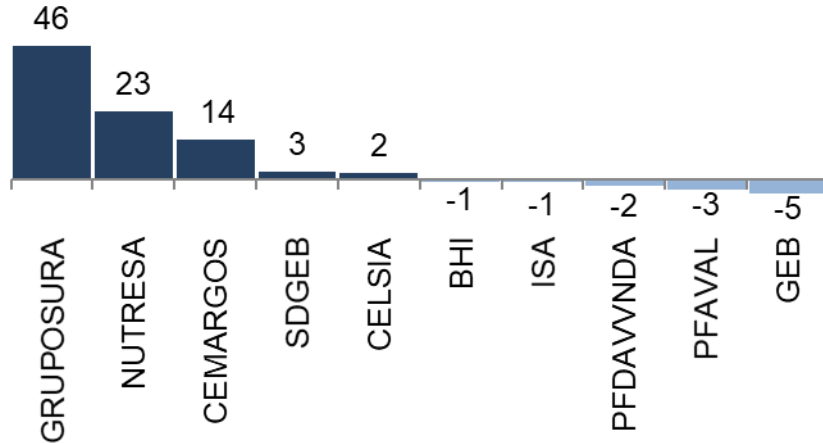


El Sector Real mantiene su interés en el GEA

Sector Real le puesta a G. Sura año corrido

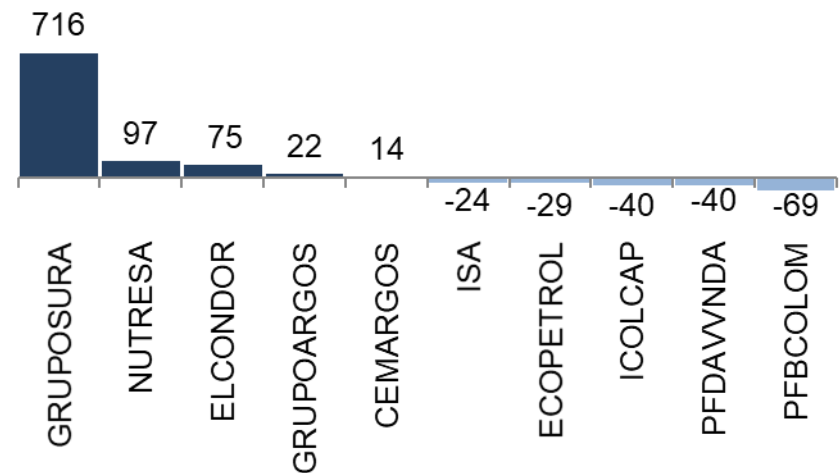
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



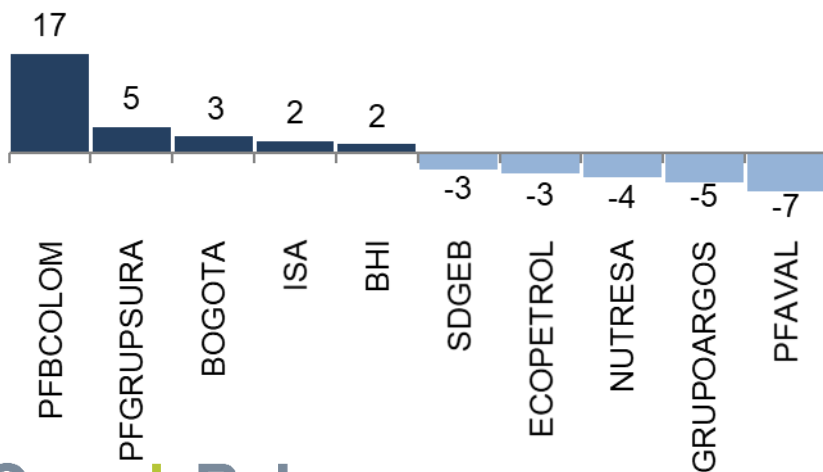
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



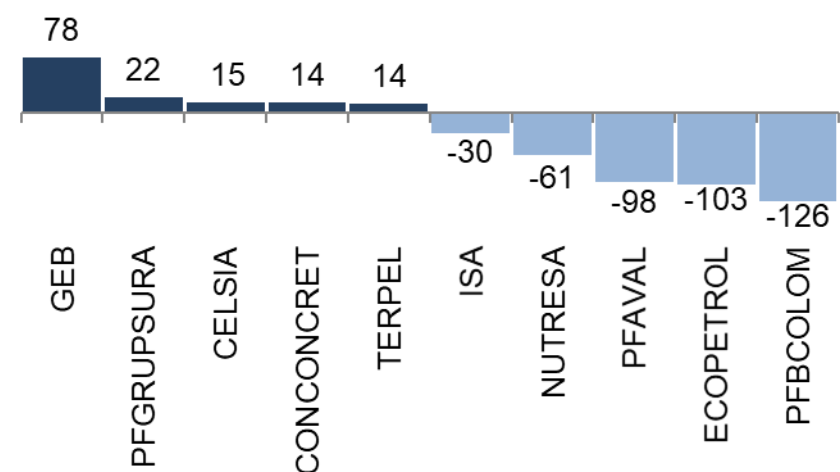
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

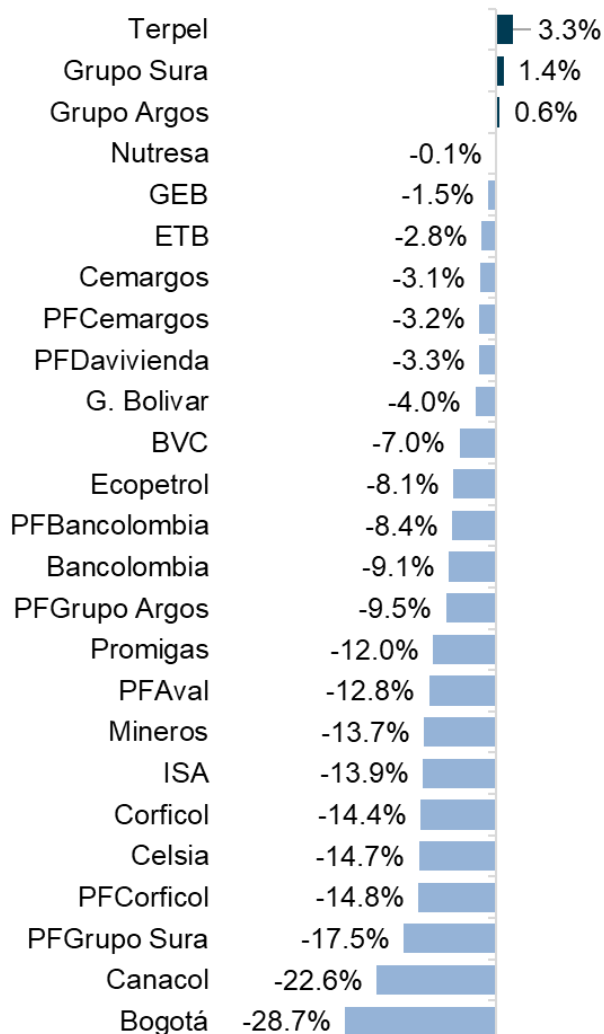
COP miles de millones



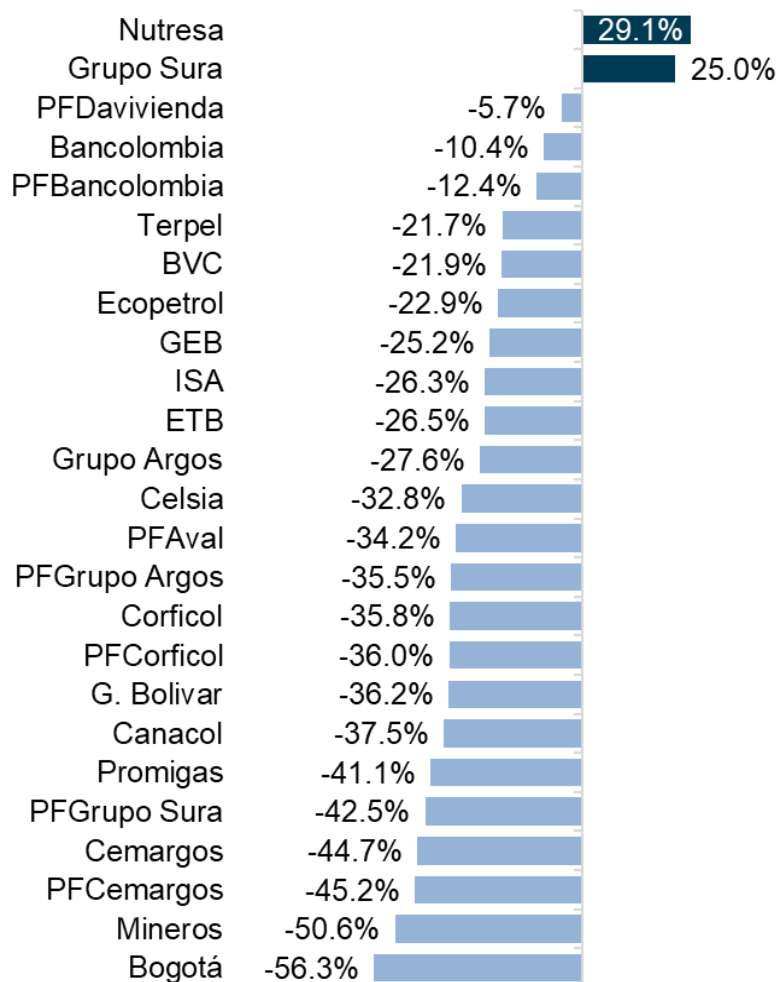
Mercado favorece especies de G.Sura y Nutresa año corrido

Expectativa de OPAs mantienen vivas a G. Sura y G. Argos en el mes

Desempeño accionario Septiembre



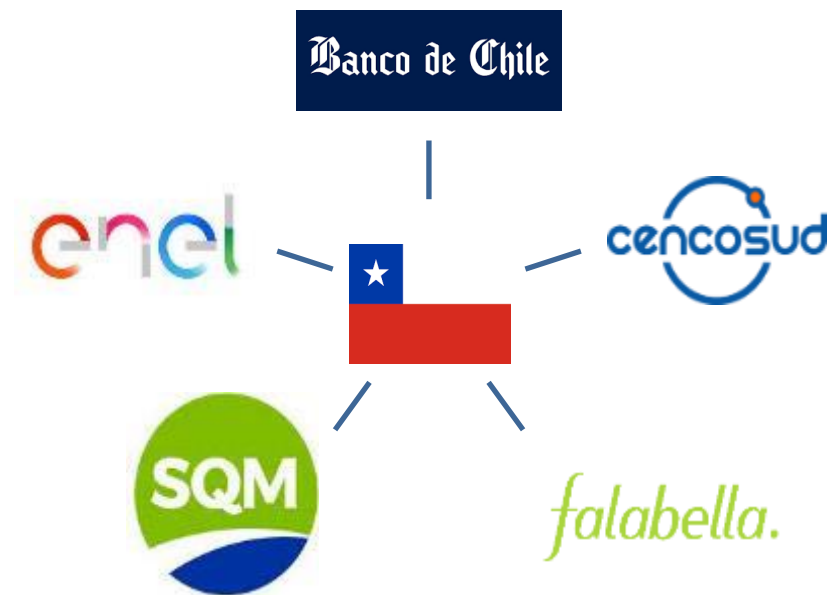
Desempeño accionario año corrido 2022



Enel Américas, SQM y Banco de Chile, las de mayor avance en el mes

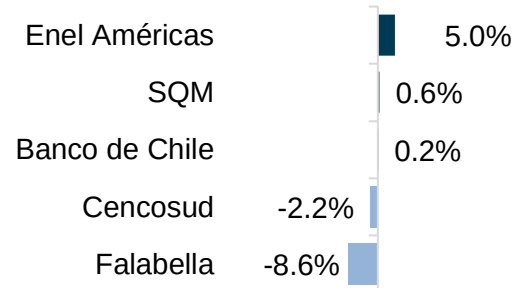
SQM continúa con su rally año corrido

Emisores Mercado Chileno



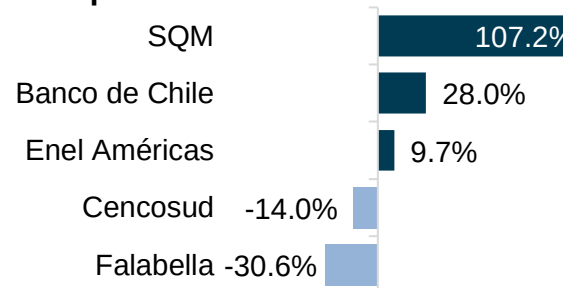
*Sociedad Química y Minera de Chile

Desempeño accionario Septiembre¹



1.Desempeño % calculado en CLP.

Desempeño accionario año corrido 2022²



2.Desempeño % calculado en CLP.

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

Empresa	5 días	20 días	3 meses	6 meses	1 año
SQM	159,813	137,526	242,549	240,084	217,206
Banco de Chile	125,269	70,449	67,201	59,472	57,013
Enel Americas	73,122	41,054	39,584	33,528	30,774
Falabella	47,904	38,364	30,985	36,941	41,460
Cencosud	19,224	26,868	31,059	27,115	29,690

Compras/ventas netas mensuales por especie y tipo de inversionista

Resumen último mes

Compras/ventas netas mensual de las principales especies y tipo de inversionista

COP millones	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Otros
BCOLOMBIA	117	0	-11.435	9.477	1.414	5.036	-1.708	-2.297	-603	0
BOGOTA	689	0	156	-4	48	-4.626	3.028	272	437	272
BVC	-18	0	685	0	0	0	-204	-261	-202	-261
BHI	0	0	-559	0	0	0	1.533	-216	-746	-228
CELSIA	-587	0	-124	1.334	98	-3.078	663	-412	2.106	-412
CEMARGOS	-1.036	0	-2.160	-4.833	550	-4.447	-1.766	-187	13.879	-187
CLH	0	0	724	0	0	0	-722	0	-3	0
CNEC	-6	0	512	-1.488	0	231	-47	1.469	-670	1.469
CONCONCRET	0	0	-12	-6	0	0	40	0	-21	0
CORFICOLCF	-250	51	-4.186	-1.611	-118	5.110	906	-306	405	-306
ECOPETROL	-2.526	0	-11.721	-7.094	1.062	20.952	-3.352	2.095	580	2.095
GEB	-960	0	1.019	4.637	445	172	-333	-271	-4.709	-271
ETB	-2	0	0	0	0	0	-100	-8	109	-8
EXITO	0	0	-102	439	0	0	-66	-178	-93	-178
GRUPOARGOS	-1.612	45	-2.273	-7.840	317	15.164	-4.939	1.132	6	1.132
GRUPOAVAL	0	0	51	0	0	0	-60	0	9	0
GRUPOSURA	-684	0	-14.843	-849	-33	-30.454	303	815	45.745	815
HCOLSEL	0	0	0	14.053	-1.334	0	1	-12.720	0	-12.720
ICOLCAP	-2.048	0	-473	-1.514	-3.272	-3.593	16	9.308	1.575	9.308
ISA	712	-11	2.319	-10.549	917	4.682	2.078	770	-816	667
NUTRESA	-521	0	-10.877	0	0	-8.957	-4.055	1.392	23.215	1.392
PFAVAL	-273	54	-12.890	-616	36	23.277	-6.500	403	-3.491	403
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	-2.917	-2.730	18.388	-16.751	-4.147	-13.675	17.157	3.186	1.492	3.186
PFCEMARGOS	-24	0	4	38	-52	0	68	122	-156	122
PFDVVNDA	826	0	37.900	-26.148	1.273	-10.298	-1.685	264	-2.132	264
PFGRUPOARG	-3	0	-168	570	0	-6	47	-374	-65	-374
PFGRUPSURA	-323	0	-4.322	121	0	0	4.593	-1.069	1.022	-1.092
MINEROS	-9	0	-86	0	0	0	371	159	-436	159
SDGEB	0	0	351	0	0	0	-2.857	-13	2.519	-13
TERPEL	-18	0	-8	0	0	0	-540	211	355	211
PEI	0	0	10	-40	0	-308	106	-162	493	-262
PROMIGAS	-48	0	-4	-271	0	0	488	-80	-86	-80
OTROS	2.039	-24	3.865	-1.032	-250	295	-4.185	1.140	-2.001	-5.386
Total	-9.481	-2.613	-10.258	-49.977	-3.046	-4.526	-1.718	4.184	77.716	-281

Compras/ventas netas por especie y tipo de inversionista

Resumen año corrido 2022

Compras/ventas netas año corrido de las principales especies y tipo de inversionista

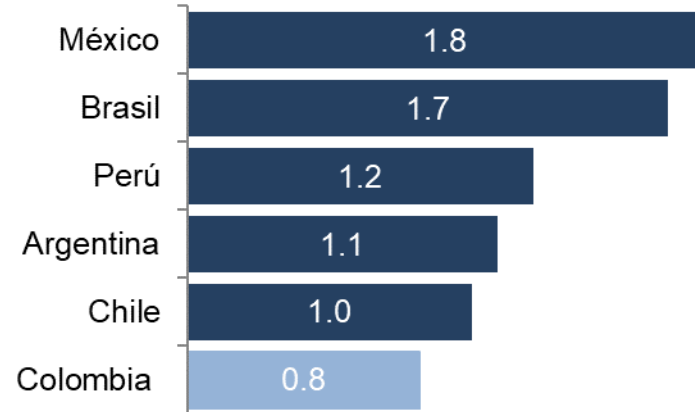
COP millones	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Sociedades de Inversión	Otros
BCOLOMBIA	-6.524	-9.162	48.235	47.848	2.000	-5.987	-15.758	-39.832	-20.821	2	0
BOGOTA	-381	-1.558	5.024	7.726	-593	4.359	-3.468	-3.192	-7.885	-40	8
BVC	13	0	348	-174	0	0	510	-1.040	343	0	0
BHI	-184	0	11.833	2.440	-1.365	-25.372	4.265	8.989	-588	0	1
CELSIA	-2.690	5.007	10.123	-15.389	-5.598	-8.430	15.451	-6.330	7.821	32	0
CEMARGOS	-6.016	-894	-6.894	-2.351	-2.030	7.826	5.803	-9.538	14.163	0	0
CLH	-83	-15	53.396	-29.863	0	0	-22.140	0	-1.296	0	0
CNEC	6.181	0	-5.354	13.704	241	127	819	-12.733	-2.984	0	0
CONCRET	0	0	17	-14.368	0	0	14.173	0	158	20	0
CORFICOLCF	-386	2.843	-2.252	15.600	-334	13.802	-14.548	-7.907	-6.832	51	33
ECOPETROL	-9.881	-32.483	189.944	-93.383	-8.805	-10.072	-102.726	96.730	-29.075	-57	-80
GEB	-27	-570	29.302	-82.859	-3.471	14.088	78.324	-23.942	-10.225	-747	128
ETB	653	0	115	-79	-121	-55	-363	-251	100	0	0
EXITO	2.154	0	-4.821	-297	46	-20	6.863	-826	-3.100	0	0
GRUPOARGOS	2.467	-4.430	-10.410	-28.362	-6.137	33.064	5.801	-14.124	22.277	-65	-60
GRUPOAVAL	0	0	385	0	-61	0	-747	710	-200	0	-87
GRUPOSURA	22.616	-1.190	-615.510	-5.337	-5.914	-92.515	-14.907	-2.593	715.770	-269	0
HCOLSEL	613	-6.069	-18.116	35.589	-1.618	-3.944	-863	3.521	-9.113	0	0
ICOLCAP	-22.571	-15.837	47.111	-267.920	-12.698	-32.061	-3.300	347.583	-39.903	-404	0
ISA	-10.470	-7.359	174.768	-78.170	-2.900	18.340	-29.514	-40.002	-24.474	-38	0
NUTRESA	-1.212	-897	-21.722	4.239	-4.345	-1.920	-60.948	-9.021	97.465	-1.517	0
PFAVAL	-4.026	-389	-35.545	149.474	-3.501	25.493	-98.408	-17.571	-15.283	-178	-45
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCELOM	-21.643	-21.518	675.757	-313.445	-5.379	-51.349	-125.899	-68.091	-68.822	425	-3
PFCEMARGOS	351	-84	2.634	-3.245	-823	-373	4.763	-2.255	-969	0	0
PFDAVVNDA	-12.268	-1.618	124.503	-20.487	55	-11.528	-22.992	-14.871	-40.352	-140	-293
PFGRUPOARG	-306	-209	5.727	-13.003	-1.093	-1.272	10.733	-6.814	6.268	13	0
PFGRUPSURA	2.272	-725	2.165	-102	-113	4.052	21.558	-8.271	-20.872	60	0
PFCORFICOL	-14	11	1.915	0	0	10	9.080	-988	-10.033	15	5
MINEROS	1.809	-977	840	-2.299	0	0	3.044	-1.181	-1.237	0	0
SDGEB	0	0	508	0	0	0	-6.654	0	6.146	0	0
TERPEL	-138	0	-10.538	-3.849	0	-307	13.817	-199	1.049	166	0
PEI	0	0	10	1.987	0	-308	-403	-1.151	-24	0	0
PROMIGAS	18	0	2.074	-7.670	0	-8.302	9.671	-2.823	7.027	0	5
OTROS	-12.397	-28.821	114.624	-251.562	-15.037	32.574	-128.060	265.367	-24.414	-9.809	56.547
Total	-72.069	-126.945	770.200	-955.607	-79.594	-100.082	-447.023	427.355	540.086	-12.479	56.159

COLCAP atractivo en múltiplos vs pares

COLCAP con descuentos adicionales respecto a sus pares

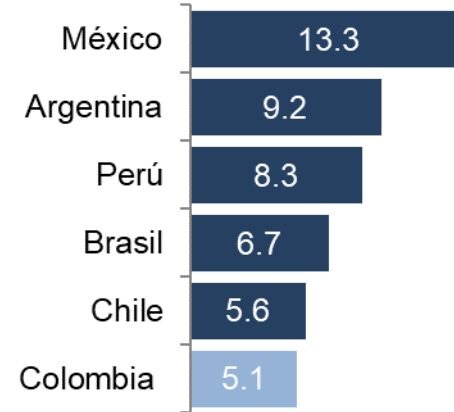
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



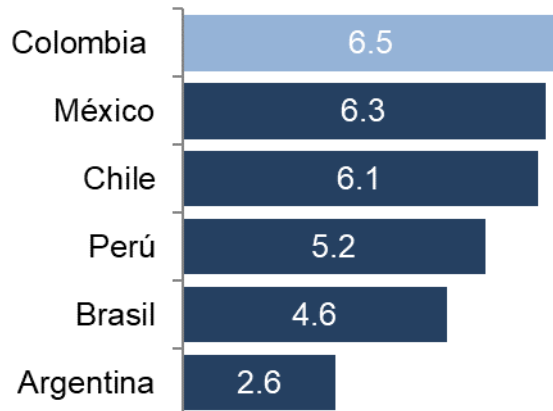
Múltiplo P/E¹

Cifras en veces



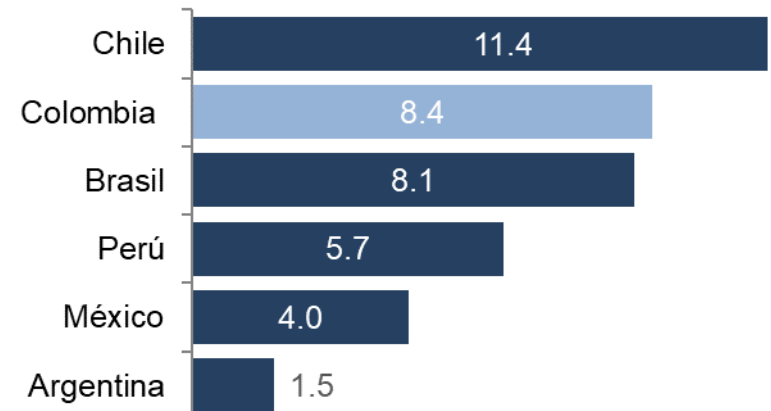
Múltiplo EV/EBITDA¹

Cifras en veces



Dividend Yield 2022

Cifras en porcentaje

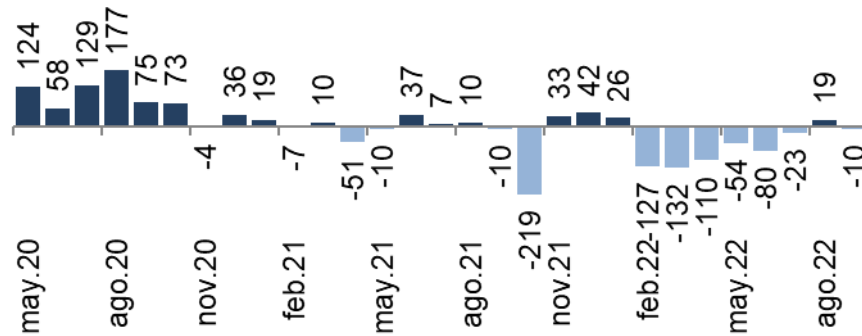


Septiembre crea unidades en Hcolsel

IColcap destruye unidades durante el mes

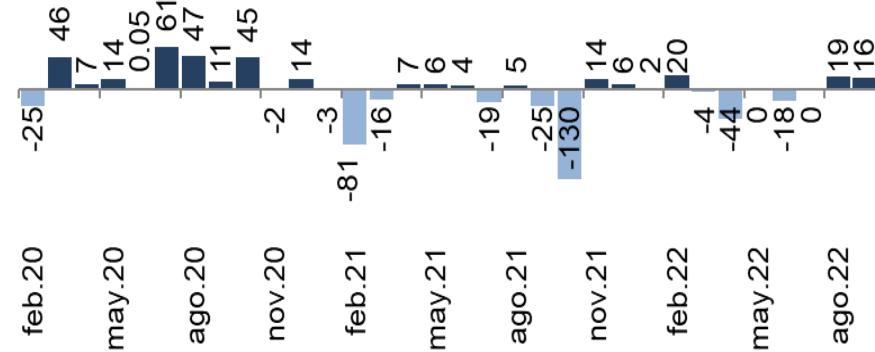
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



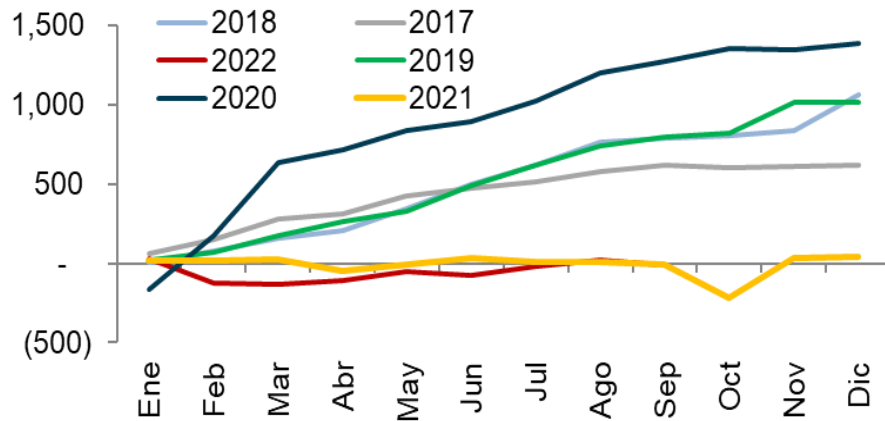
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



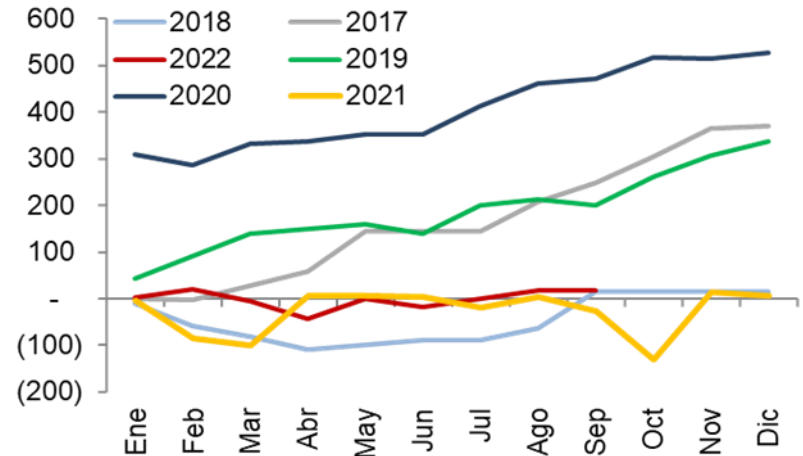
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

COP Miles de millones

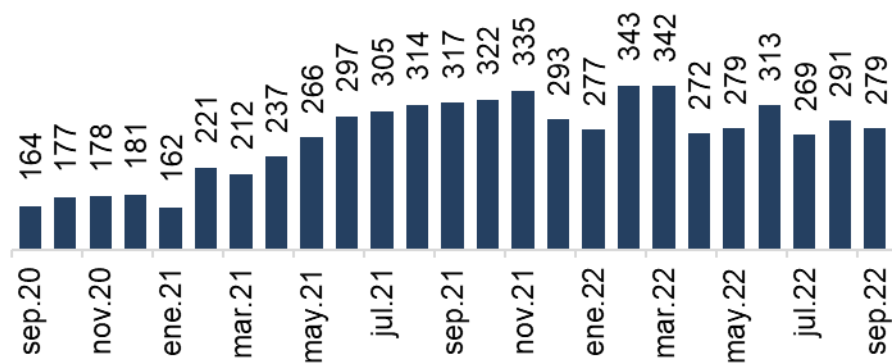


Grupo Sura y Bancolombia lideran los saldos en Repos

Reducción del ritmo de TTVs durante el 2022

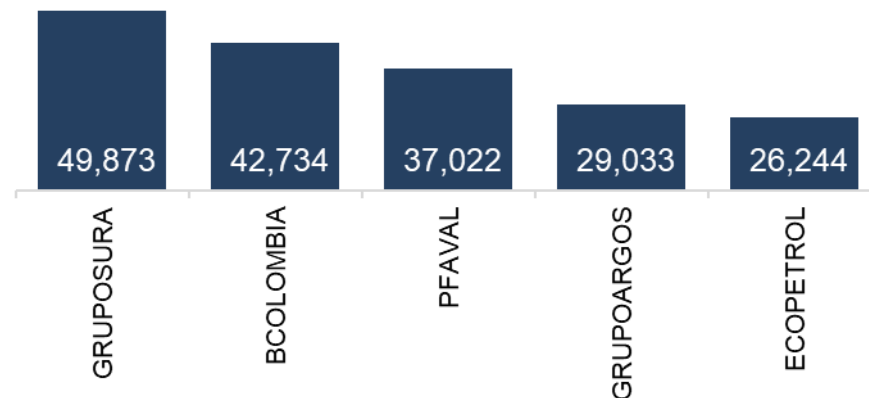
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



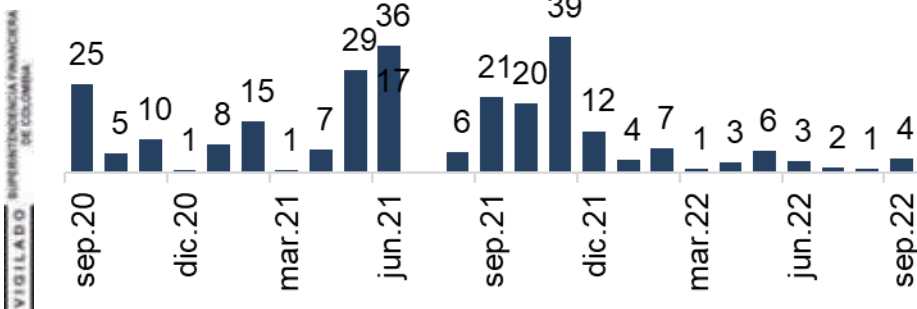
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



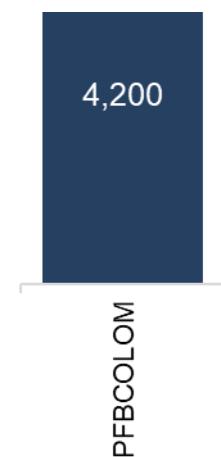
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



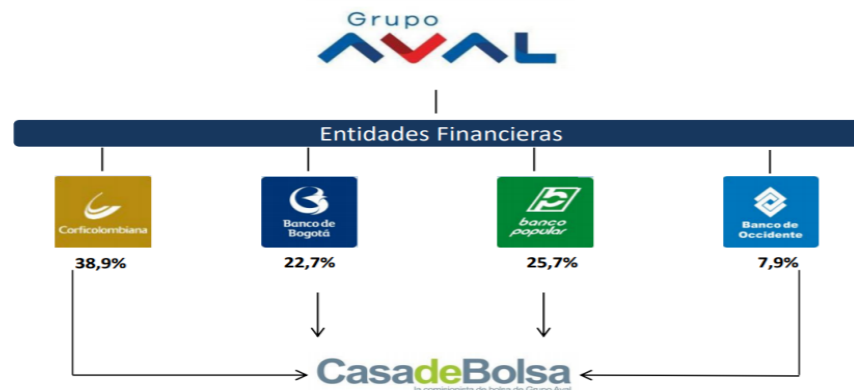
Saldo en TTVs mensual por emisor

Cifras en MM COP



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Junior Renta Fija	Luis Felipe Sánchez	luis.sanchez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	José Julián Achury	jose.achury@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suárez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Sector Financiero	Alejandro Ardila	alejandro.ardila@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Sector Consumo & Construcción	Laura López Merchán	laura.lopez@casadebolsa.com.co	602100 Ext 22636
Analista Sector Oil & Gas y Utilities	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6021000

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.

Advertencia

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.

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.

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 13 No 26-45, Oficina 502

Edificio Corficolombiana

Medellín

TEL (604) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 16 sur No 43A-49, Piso 12

Edificio Corficolombiana

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana



*Accede a todos nuestros informes
escaneando el siguiente código QR*



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.