

septiembre de 2023

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



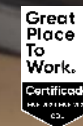
Estrategia Renta Variable
**Informe Mensual
de Acciones I
Agosto**

Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.com

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



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

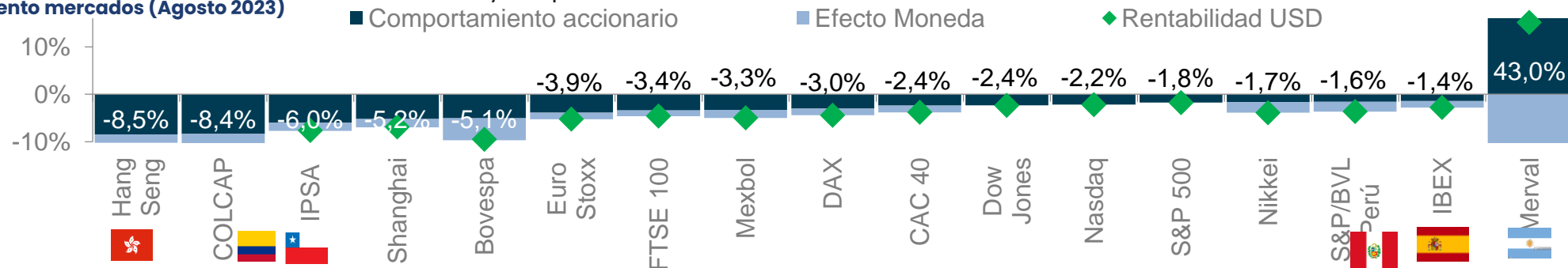


Mensual de acciones de Agosto

Agosto, afectado por el contagio de aversión al riesgo

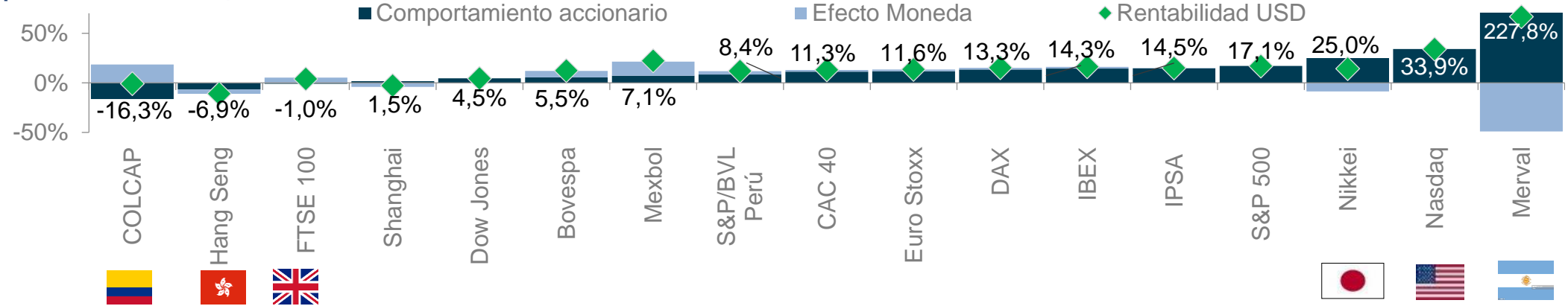
- Los índices globales presentaron un comportamiento mayoritariamente negativo en Agosto.** La desaceleración económica, el entorno de persistente inflación y altas tasas de interés han impactado la dinámica de los mercados. Este mes, el índice argentino fue el único en la región que logró desligarse de este mal comportamiento accionario, logrando un repunte del 43% M/M, sin embargo, mantenemos cautela dada la devaluación constante e inflación por encima del 100% interanual que podría continuar por algunos meses más en el país. Por el lado de mercados internacionales, el índice español tuvo una leve contracción, esto como resultado del bajo apetito al riesgo de los inversionistas, evidenciado en la caída del 14% M/M en el volumen accionario de negociación, sumado a las presiones bajistas que tuvo el sector energético durante el mes. Por el lado de las bolsas asiáticas, los inversionistas siguen enfocados en la baja dinámica económica de China que podría inducir a que el país no cumpla con la meta de crecimiento en 2023, asimismo, los problemas en el sector inmobiliario se han agudizado y han obligado a que el gobierno tome medidas como disminución en las tasas de interés e inyecciones de liquidez a la economía, lo que ha llevado a la caída del 8,5% M/M del Hang Seng. Por su parte, el índice japonés logró, en parte, escapar de estas caídas con un leve retroceso del 1,7% M/M, principalmente por la expansión en su economía durante el 2S23 gracias a mayores exportaciones. Finalmente, los índices estadounidenses también se ubicaron en terreno negativo, aunque sin caídas tan pronunciadas: S&P 500 con -1,8% M/M y Nasdaq -2,2% M/M. y es que, si bien los sólidos datos económicos le han permitido solvencia en la economía, el gobierno a través de una política monetaria conservadora ha generado que los gastos financieros de las compañías se incrementen y los inversionistas desvíen sus inversiones hacia Renta Fija, afectando el atractivo de los activos de riesgo, esto último se ha contagiado en todo el mundo. Esperamos que menores tasas favorezcan al mercado accionario.
- En América Latina los mercados también cerraron con jornadas a la baja.** Si bien durante Julio el COLCAP logró un repunte, durante Agosto volvió la aversión al riesgo, en parte como consecuencia de la desaceleración económica, y el efecto de algunos flujos que hubo como resultado del rebalanceo en el MSCI Colcap, que no pudieron ser absorbidos en su totalidad por la baja dinámica de los volúmenes de negociación que continúan registrando mínimos históricos. Finalmente, los Institucionales fueron los agentes que lideraron las compras netas mensuales, con una posición de COP 42 mil MM. Por el contrario, las AFP's nuevamente continuaron con su estrategia de vendedores netos con un volumen de COP 62 mil MM, teniendo preferencia para liquidar parte de su portafolio en acciones de PF Bancolombia y Ecopetrol.

Comportamiento mercados (Agosto 2023)



Estados Unidos logra impulsar su mercado accionario

Comportamiento mercados (Año corrido 2023)

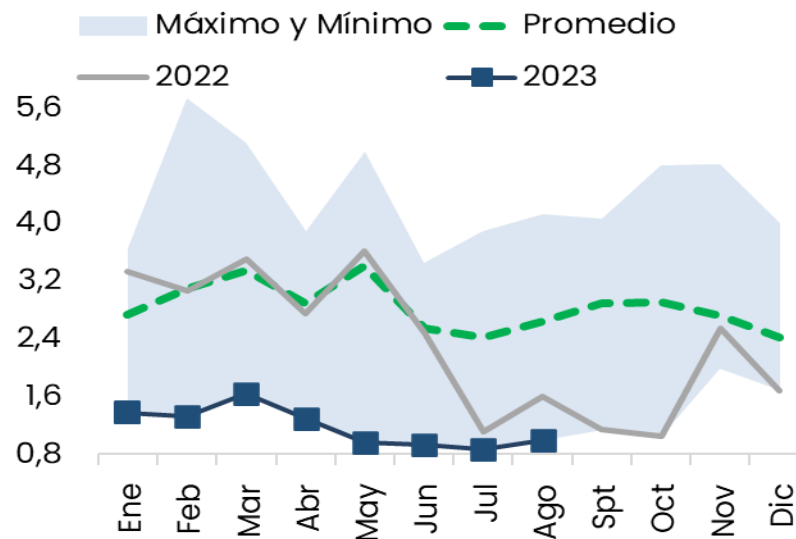


- Frente al mercado de renta variable local, el índice colombiano COLCAP continúa siendo el más castigado de la región, registrando una contracción a doble dígito del -16,3% año corrido.** La incertidumbre política ha sido el driver más importante durante el 2023 en el mercado accionario local, y aún continúa mermando las expectativas sobre la bolsa. No obstante, los nuevos intentos del gobierno actual por la aprobación de sus proyectos de ley han estado truncados por el congreso, lo que podría generar calma en las acciones, es importante monitorear el desarrollo de estas reformas. Por otro lado, la decisión de política monetaria en Estados Unidos podría jalonar a que el Banrep continúe sin tomar decisiones frente a la tasa de interés, y que esta continúe constante por lo menos hasta el 4T23, donde existe la expectativa de disminución en la tasa de intervención que junto a menores niveles de inflación empezarán a generar alivios en los gastos financieros de las compañías, especialmente hacia el 2024, y una mayor atracción hacia activos de riesgo. Finalmente, es importante seguir monitoreando las decisiones de política monetaria en Estados Unidos y los efectos sobre los impulsos económicos en China.
- En lo relativo a volúmenes de negociación, este mes se volvieron a registrar mínimos históricos en los 14 años monitoreados, con una caída del 37,7% frente al mismo mes del 2022.** Los Institucionales y Extranjeros ven oportunidades de inversión en el mercado colombiano, consolidándose como los principales Compradores Netos con ~ COP 159 mil MM y COP 139 mil MM en lo corrido del año respectivamente, siendo el Icolcap el favorito por Institucionales y Preferencial Bancolombia la favorita de los Extranjeros. Asimismo, el 2023 continúa con las AFP's como los mayores vendedores netos con un volumen de ~ COP 337 mil MM, optando por reducir su exposición a PF Bancolombia y PEI de su portafolio. Todos los factores han llevado al mercado local a registrar descuentos importantes en la mayoría de los múltiplos de valoración relativa frente al promedio de sus pares regionales, que tanto el Precio / Valor en Libros (0,7x) como el Precio / Utilidad por Acción (P/E) (4,6x) se encuentran alejados un 60% del promedio regional. Para finalizar, el Dividend Yield del COLCAP sigue siendo el más atractivo de la región ubicándose en 10,6%, producto del fuerte descuento que tienen la mayoría de las acciones.

Bolsa colombiana sigue marcando niveles mínimos de negociación

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	
PFBancolombia	284.495	Enka	97
Ecopetrol	182.076	BVC	430
Bancolombia	78.284	Grupo Aval	432
Cemargos	75.342	ETB	611

PF
Bancolombia

ecopETROL

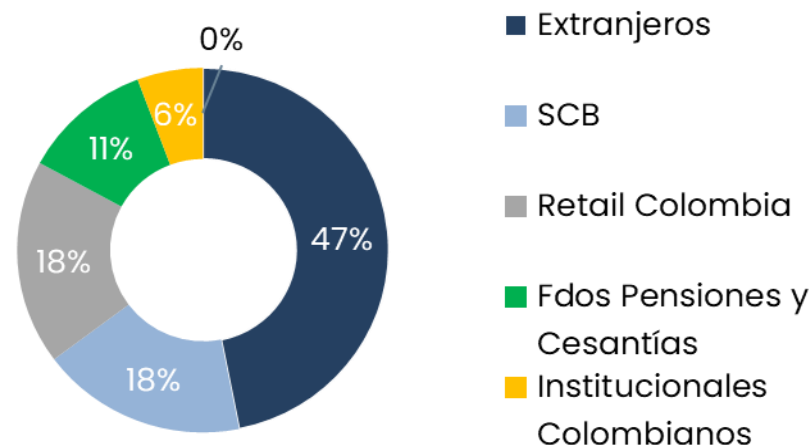
ORD
Bancolombia



Extranjeros, mayor participación de volumen negociado: 34% al 47%

En lo corrido del 2023, AFP's siguen del lado vendedor

Participación volumen negociado por inversionista en el mes



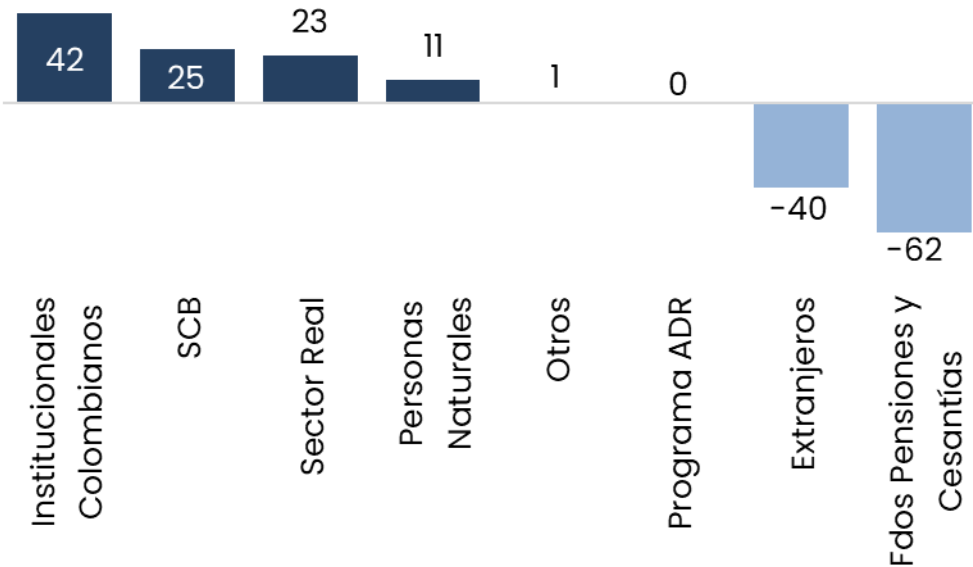
Compras y ventas netas de acciones del mes
COP Millones

Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta	
					Mensual	Año Corrido 2023
Institucionales Colombianos	77.988	8%	35.540	4%	42.448	159.372
SCB	191.005	19%	165.544	17%	25.462	57.875
Sector Real	70.280	7%	47.630	5%	22.650	138.183
Otros	604	0%	16	0%	587	-124.974
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
Extranjeros	446.851	45%	487.131	49%	-40.280	138.946
Fdos Pensiones y Cesantías	82.154	8%	143.758	14%	-61.604	-336.894
Total	996.063	100%	996.063	100%		

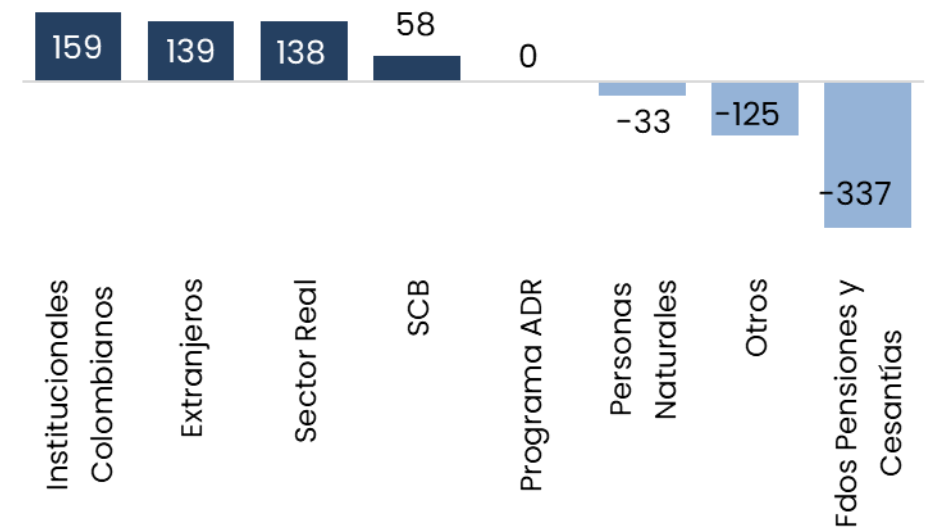
AFP's continúan como vendedores netos en lo corrido del 2023

Institucionales toman posición compradora en Agosto

Posición Neta Mensual
COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2023
COP miles de millones

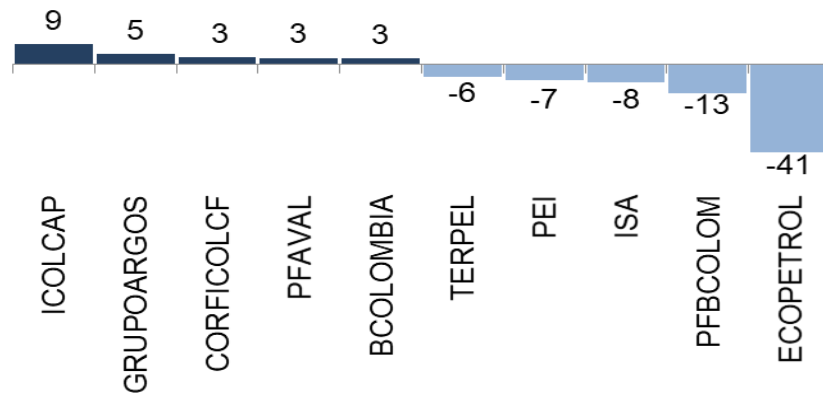


* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

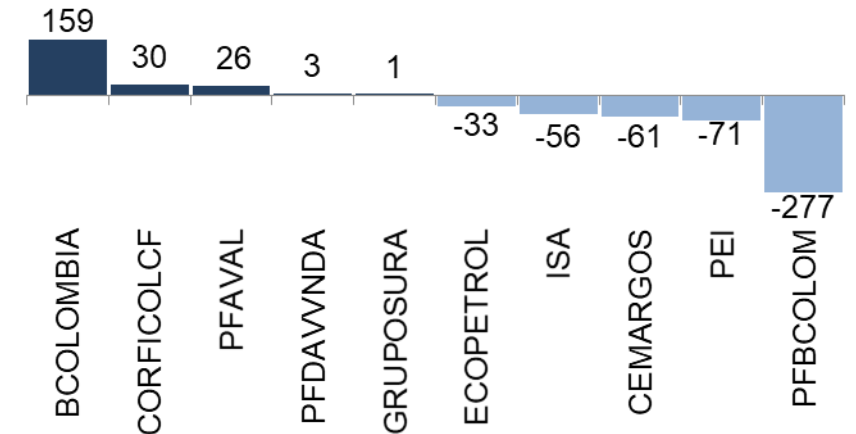
AFP's continúan reduciendo a PF Bancolombia de su portafolio

Extranjeros eligieron a Ecopetrol para comprar

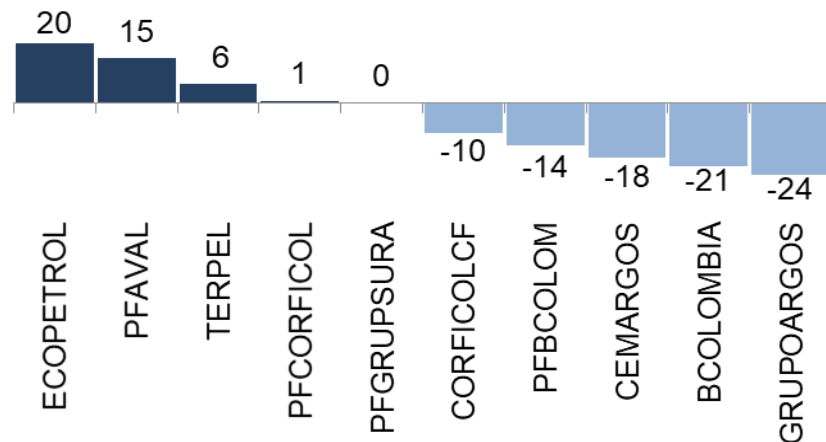
Posición Neta Mensual AFP's
COP miles de millones



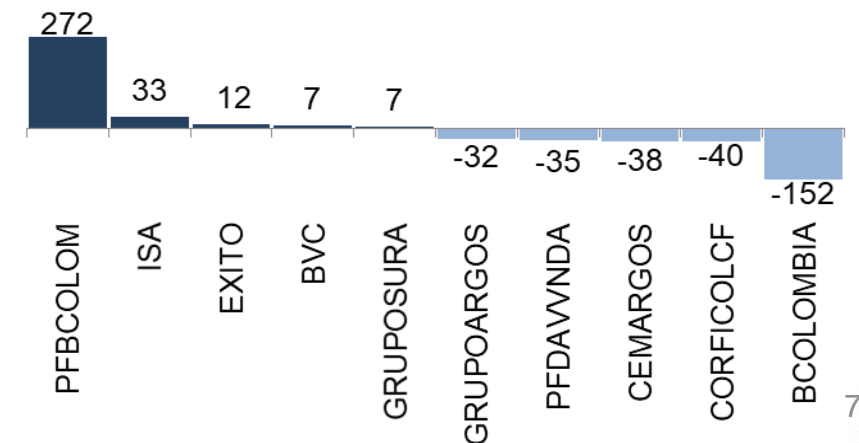
Posición Neta año corrido 2023 AFP's
COP miles de millones



Posición Neta Mensual Extranjeros
COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2023 Extranjeros
COP miles de millones

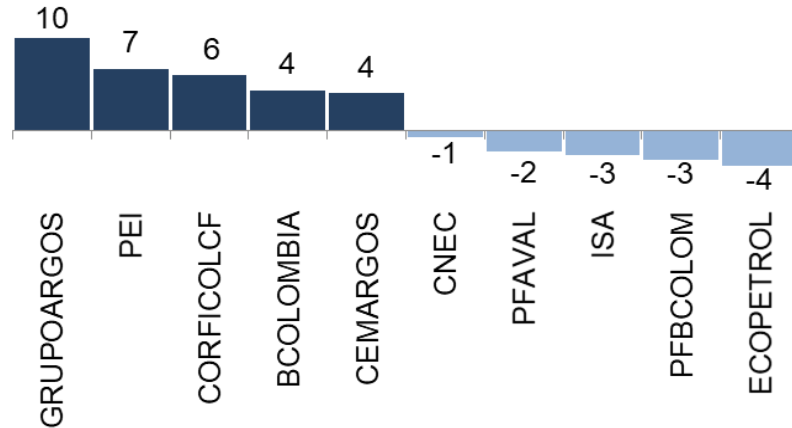


Personas Naturales optan por la preferencial de Bancolombia

Grupo Argos, atractiva para el Sector Real en Agosto

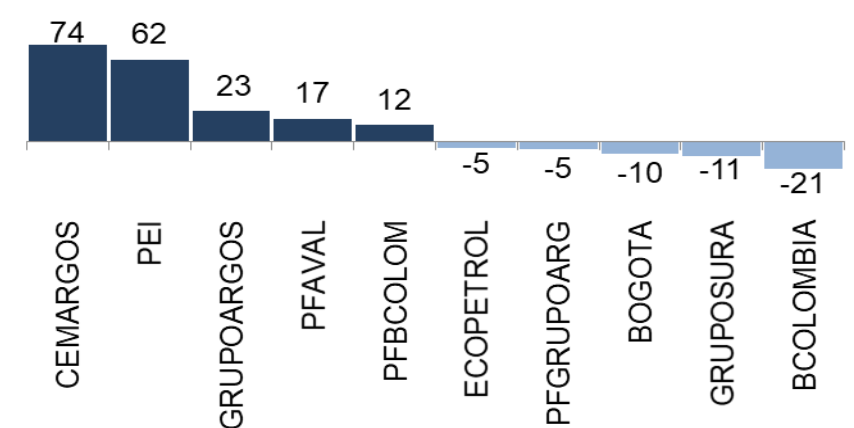
Posición Neta Mensual Sector Real

COP miles de millones



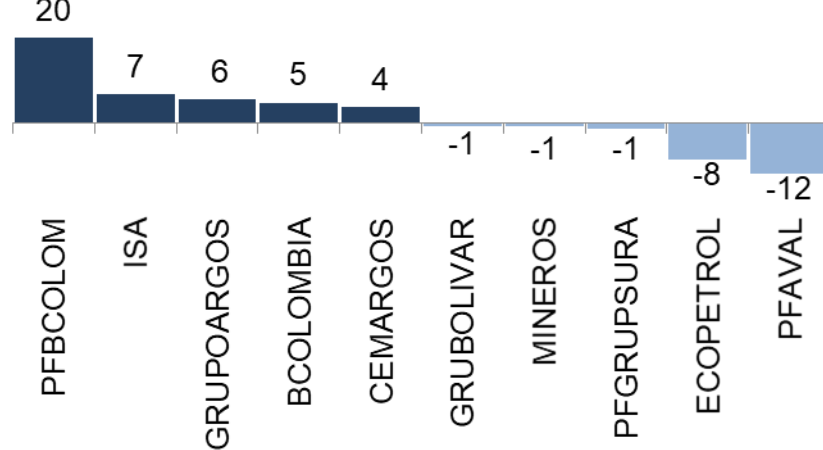
Posición Neta año corrido 2023 Sector Real

COP miles de millones



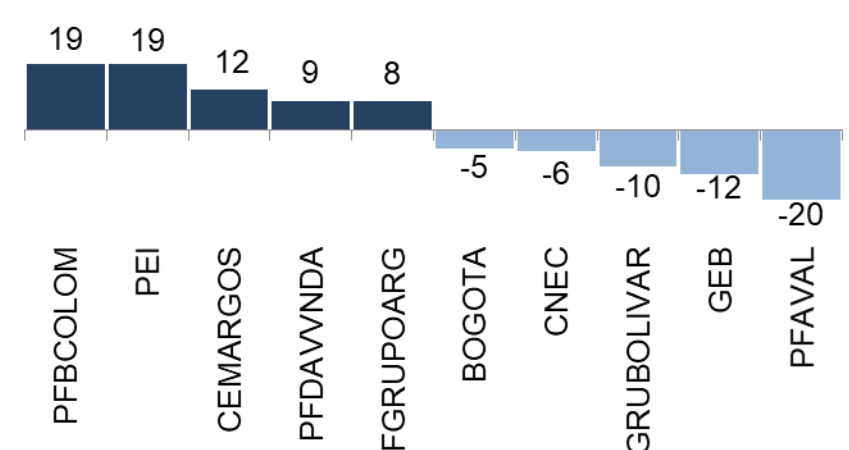
Posición Neta Mensual Personas Naturales

COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2023 Personas Naturales

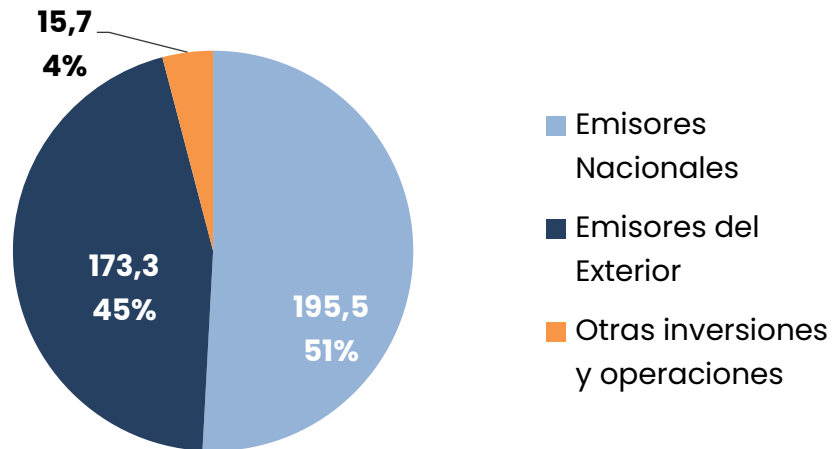
COP miles de millones



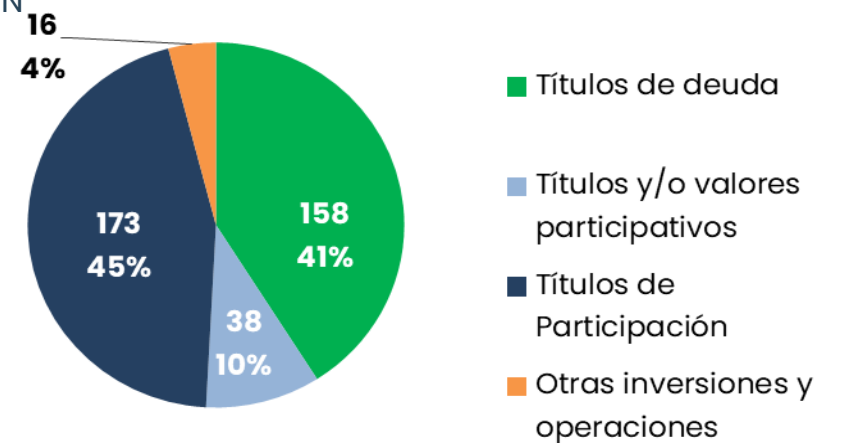
Títulos de deuda crecen levemente en los portafolios (3,3% M/M)

Emisores nacionales poco a poco ocupan mayor espacio (2,9% M/M)

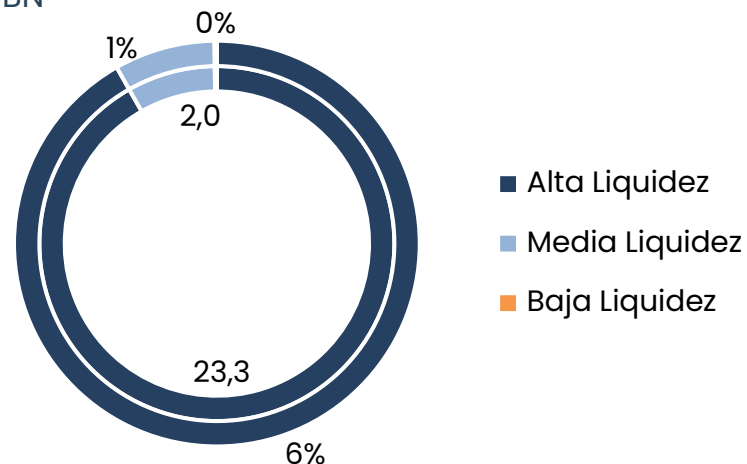
Portafolio de inversión de AFP's por tipo de Emisor
COP BN



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

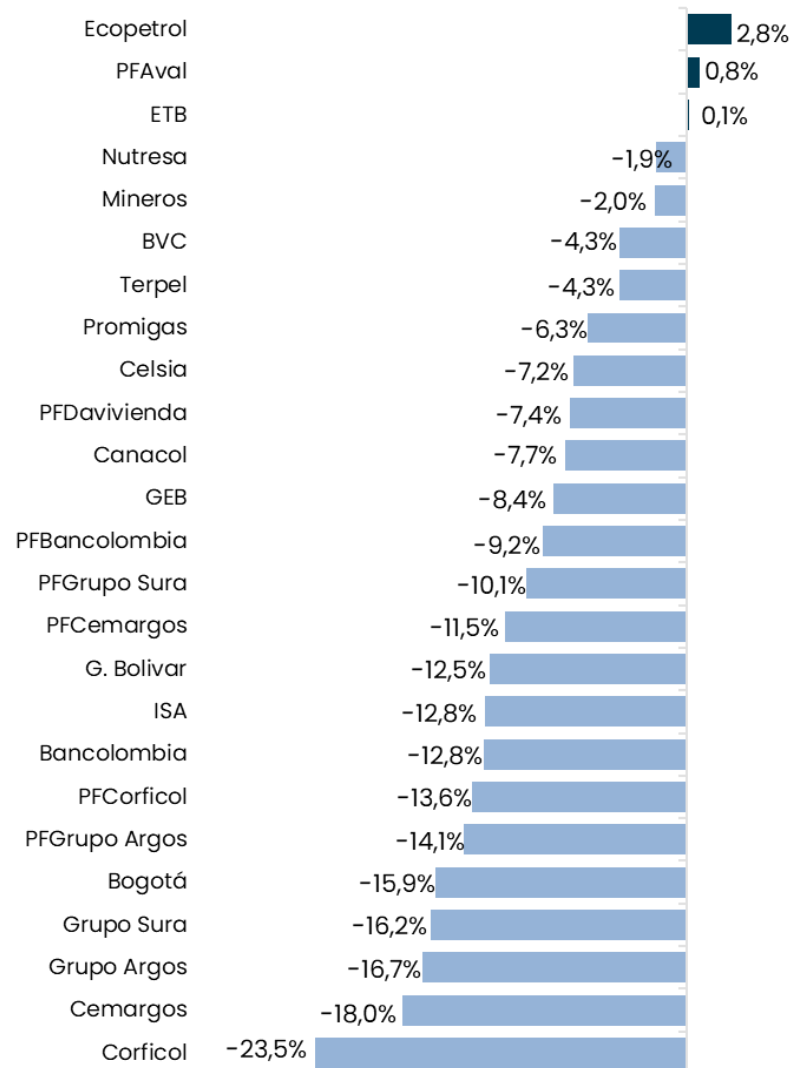


Portafolio de inversión de AFP's por tipo de Acción
COP BN

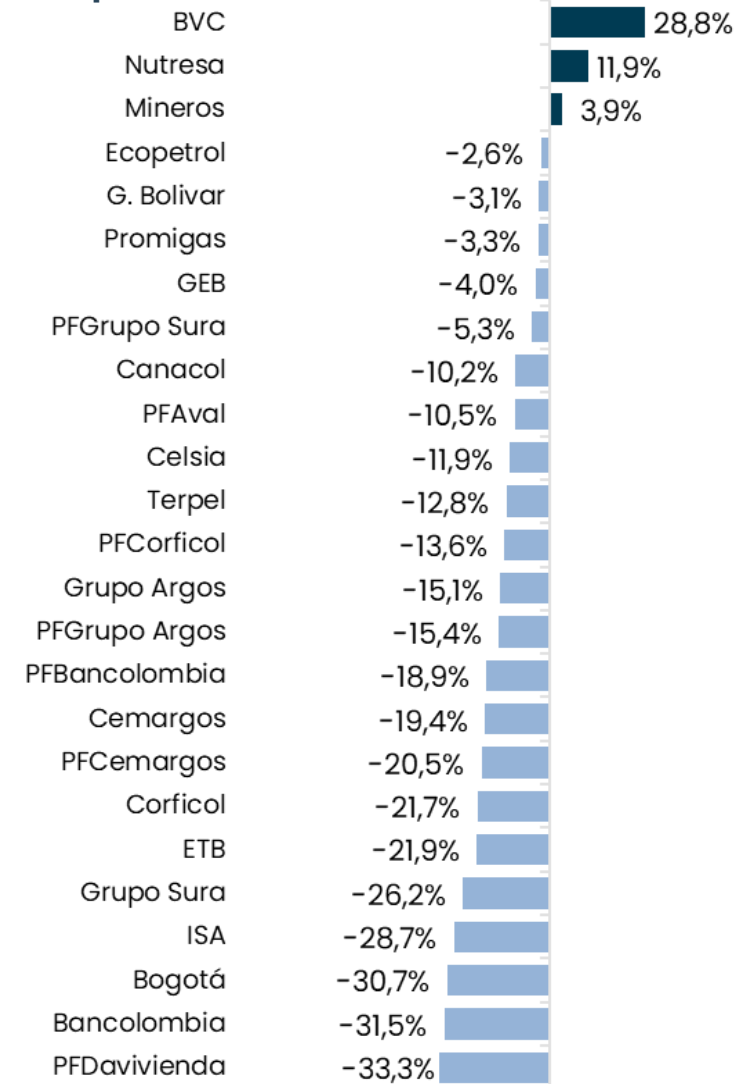


Agosto, mes retador para el mercado accionario colombiano

Desempeño accionario Agosto



Desempeño accionario Año Corrido 2023



Fue un mes retador para la bolsa chilena

Cencosud ligue liderando el 2023



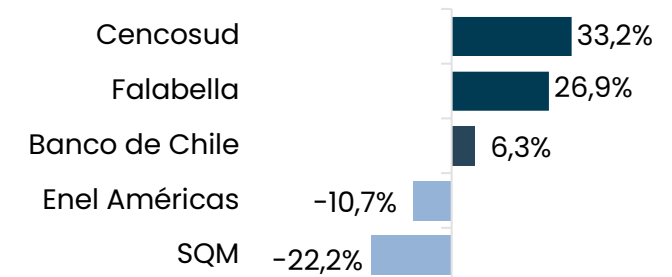
Desempeño del volumen promedio en el Mercado de Chile – Cifras en COP MM

Empresa	5 días	20 días	3 meses	6 meses	1 año
SQM	96.431	103.721	101.437	120.319	115.667
Banco de Chile	27.239	33.917	38.042	37.229	41.479
Enel Americas	17.064	15.558	18.807	17.779	21.256
Falabella	62.646	29.917	36.929	36.609	39.171
Cencosud	25.747	38.703	33.357	39.425	37.052

Desempeño accionario Mensual



Desempeño accionario Año Corrido



* Desempeño % calculado en CLP.

Pfizer continúa sin recuperarse en lo corrido del 2023

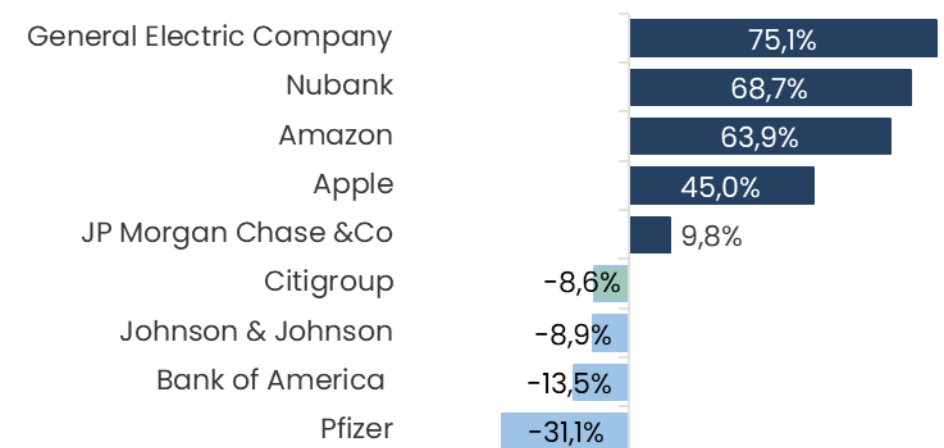
A paso lento, pero seguro continúan los bancos recuperándose



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
BCOLOMBIA	2.494	1.090	-20.879	2.897	-32	9	4.732	5.205	4.484
BOGOTA	84	0	-370	0	-2	0	192	136	-40
BVC	1	0	121	0	0	0	28	-94	-56
BHI	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CELSIA	-1.100	259	-320	633	6	-569	279	937	-124
CEMARGOS	1.688	3.214	-17.786	1.870	56	-2	3.779	2.990	4.192
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	-5	0	57	-186	0	0	-506	1.366	-726
CONCRET	0	0	-35	-176	0	0	227	0	-16
CORFICOLCF	-249	1.027	-9.904	3.292	0	-1.364	-246	1.326	6.119
ECOPETROL	2.360	0	19.702	-41.173	-591	-1.164	-8.396	33.156	-3.883
GEB	-192	1.356	-114	-2.902	-251	-205	-303	3.150	-539
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EXITO	-9	889	-4.708	20	0	0	3.479	13	315
GRUPOARGOS	122	-6	-23.661	4.709	1.013	0	5.621	1.971	10.230
GRUPOAVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOSURA	-289	0	-1.265	-181	0	21	-11	1.018	707
HCOLSEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ICOLCAP	2.624	3.461	-29	9.374	32.117	-346	194	-47.890	494
ISA	4.496	250	-4.738	-8.253	-2.428	270	6.646	6.464	-2.707
NUTRESA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFAVAL	-4.466	0	14.577	2.970	24	-927	-11.601	1.726	-2.303
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	3.279	760	-14.009	-13.371	-9	630	19.749	5.718	-3.304
PFCEMARGOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFDVVNDA	-239	0	-1.170	-178	-1.667	0	1.224	1.179	852
PFGRUPOARG	212	-977	-489	-719	-206	0	373	690	1.116
PFGRUPSURA	-113	0	359	-1.420	-15	0	-1.146	560	1.776
MINEROS	-1.912	0	11	0	0	0	-802	702	2.001
SDGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	-44	0	6.349	-6.099	0	0	-459	180	72
PEI	0	0	-245	-7.305	0	-953	1.570	28	6.847
PROMIGAS	-37	0	-56	0	-28	0	-175	354	-58
OTROS	-1.306	1.024	18.322	-5.406	-24	-662	-13.711	4.577	-2.798
Total	7.400	12.346	-40.280	-61.604	27.964	-5.263	10.737	25.462	22.650

Compras/ventas netas mensuales por especie y tipo de inversionista

Resumen Año Corrido

COP MM

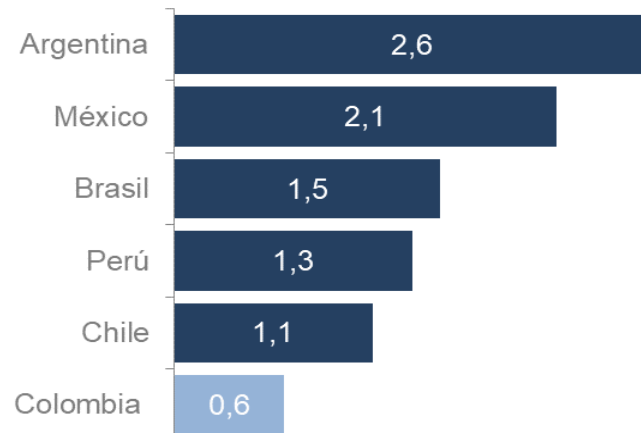
	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Otros
BCOLOMBIA	10.840	4.136	-131.435	155.953	-4.284	6.338	-375	-9.594	-25.678	0
BOGOTA	-213	-118	-10.226	-4.372	-295	29.693	-5.533	972	-9.696	0
BVC	-6	0	6.875	106	0	0	-3.872	-929	-2.174	0
BHI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CELSIA	-1.111	-1.767	1.286	-14.063	-858	15.269	-1.357	1.443	1.210	-20
CEMARGOS	-1.274	-135	-20.279	-63.181	-1.479	6.763	8.068	3.520	69.575	-372
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	23	0	872	-4.104	-439	-44	-5.444	10.430	-1.293	0
CONCRET	0	0	197	-5.846	0	0	5.848	0	-198	0
CORFICOLCF	956	405	-30.064	26.297	144	5.591	-3.109	1.564	-397	-105
ECOPETROL	2.881	-3.003	-29.370	8.448	-6.380	-27.573	16.397	66.399	-720	35
GEB	-4.479	10.400	2.174	-3.009	-3.749	11.838	-12.151	5.165	5.077	-44
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EXITO	-433	0	16.288	-7.821	81	-334	-5.899	-925	-956	0
GRUPOARGOS	-2.436	-4.466	-8.433	-4.408	-1.406	6.858	-65	1.236	13.120	0
GRUPOAVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOSURA	710	469	8.059	905	-507	6.492	-4.583	398	-11.879	0
HCOLSEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ICOLCAP	1.960	579	2.502	-28.253	80.673	1.074	-38	-51.510	1.088	0
ISA	15.606	4.925	38.167	-48.041	2.454	1.294	535	-1.471	-1.524	0
NUTRESA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFAVAL	-6.172	-6.809	-12.587	23.094	-2.395	-2.040	-8.411	2.319	19.432	0
PFBCOLOM	-5.228	4.181	286.437	-263.807	-1.808	-14.506	-640	172	15.709	-276
PFCEMARGOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFDAVND	1.531	5.084	-34.312	3.139	233	17.919	7.310	-5.060	7.270	-6
PFGRUPOARG	273	-1.941	267	377	-176	-763	8.096	942	-6.581	0
PFGRUPSURA	307	-4.289	-10.561	-4.119	1.850	-405	8.124	693	9.216	0
PFCORFICOL	2	0	-344	-35	275	0	1.624	-112	-1.390	0
MINEROS	-113	0	-6.688	-743	0	-220	5.466	2.559	-345	0
SDGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	2	0	281	-412	0	-28	337	49	-228	0
PEI	-388	-3.485	258	-64.140	-3.932	-913	17.469	495	55.351	-716
PROMIGAS	38	0	-1.847	-672	636	-197	-1.143	-1.045	4.909	-660
OTROS	9.981	6.020	71.430	-38.187	31.614	-26.428	-59.162	30.165	-714	-122.810
Total	23.256	10.187	138.946	-336.894	90.251	35.678	-32.508	57.875	138.183	-124.974

Colcap frente a la media está muy descontado en PVL y PER (-60%)

Colombia y Chile lideran los mejores Dividend Yield de la región

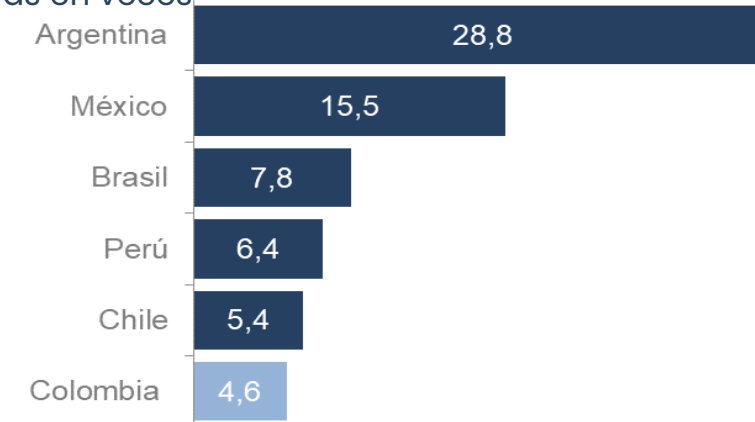
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



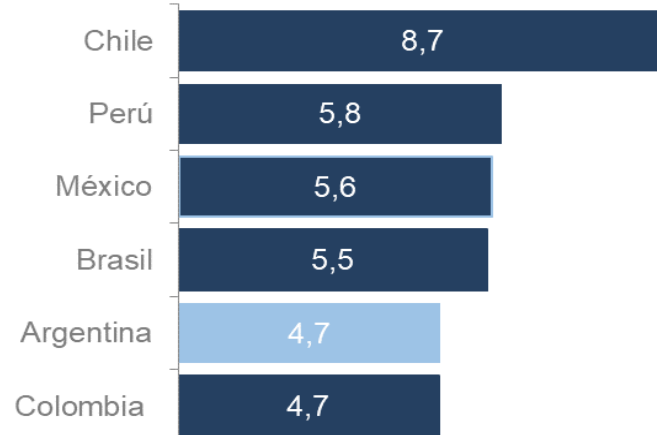
Múltiplo P/E

Cifras en veces



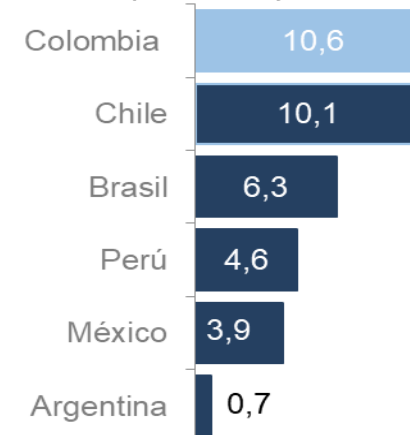
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses

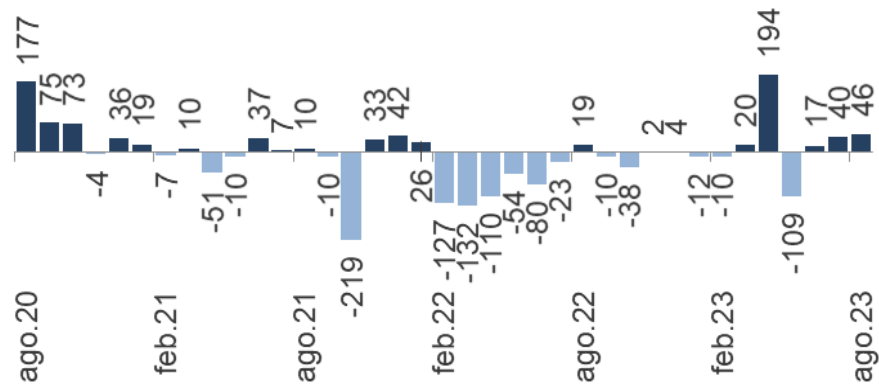
Cifras en porcentaje



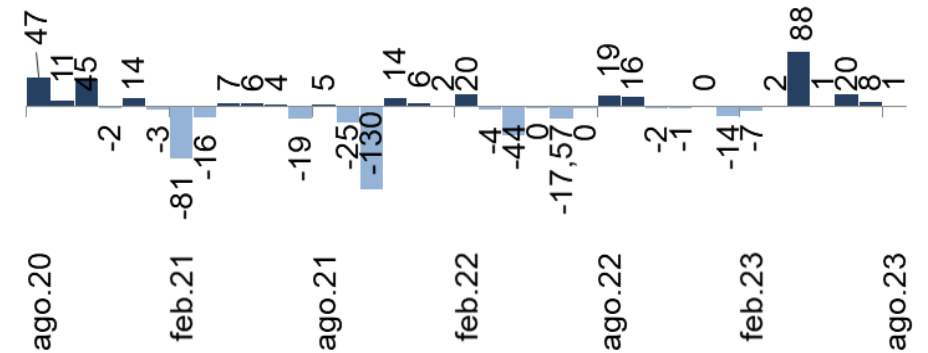
Sigue moderada la Creación de Unidades en ICOLCAP

HCOLSEL continúa sin mayores sobresaltos en lo corrido del 2023

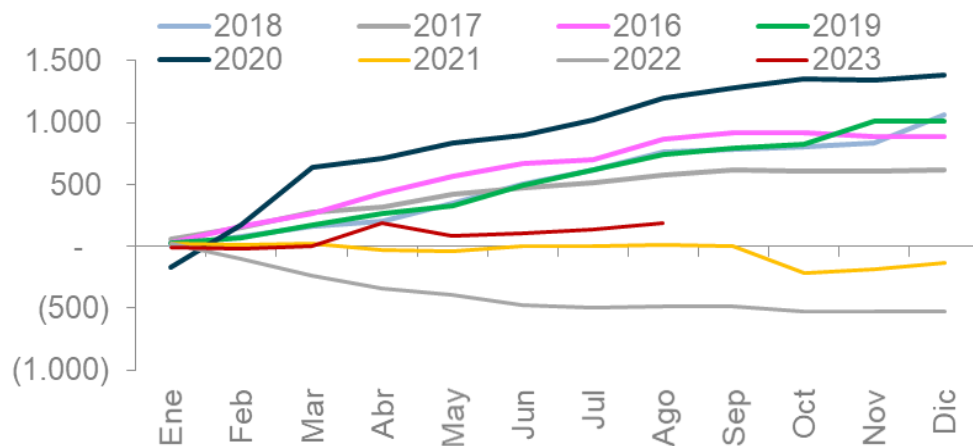
Creación / destrucción unidades IColcap
COP miles de millones



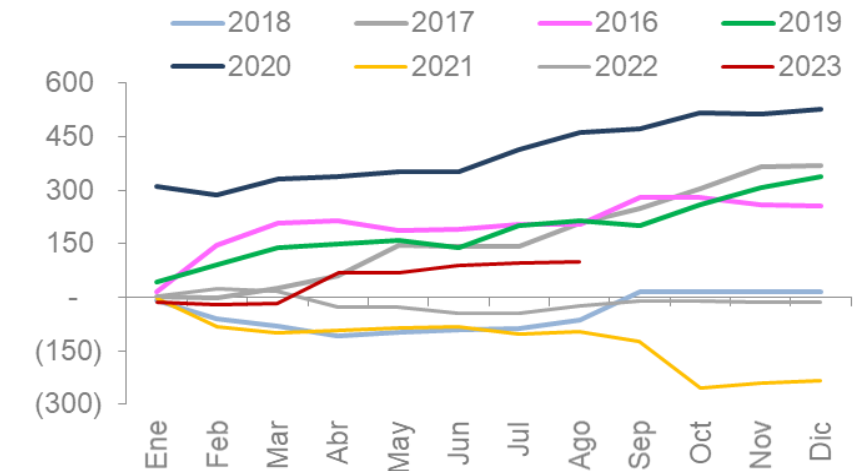
Creación / destrucción unidades HColsel
COP miles de millones



Creación / destrucción unidades IColcap año corrido
COP Miles de millones



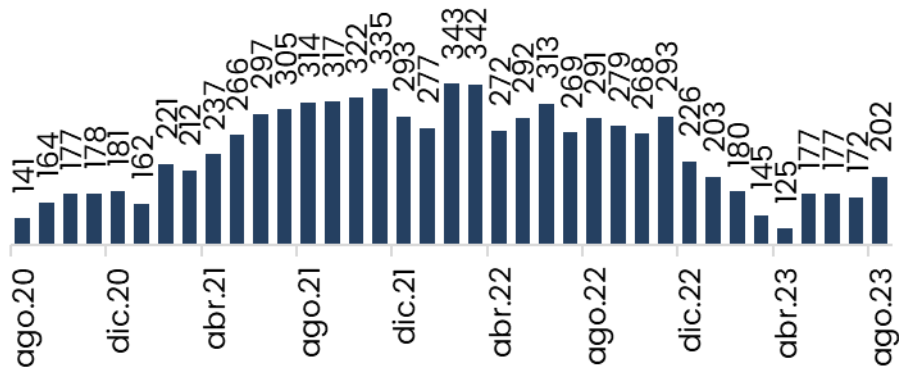
Creación / destrucción unidades HColsel año corrido
COP Miles de millones



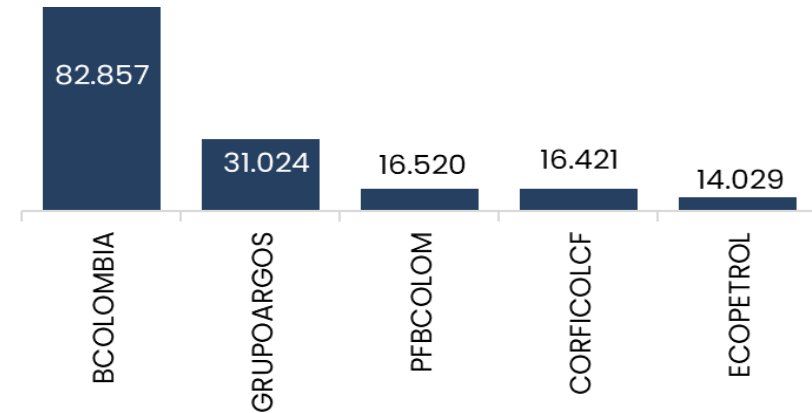
Nuevamente Bancolombia lideró el saldo de Repos

Caída en Saldo de TTVs continúa (-91,5% M/M)

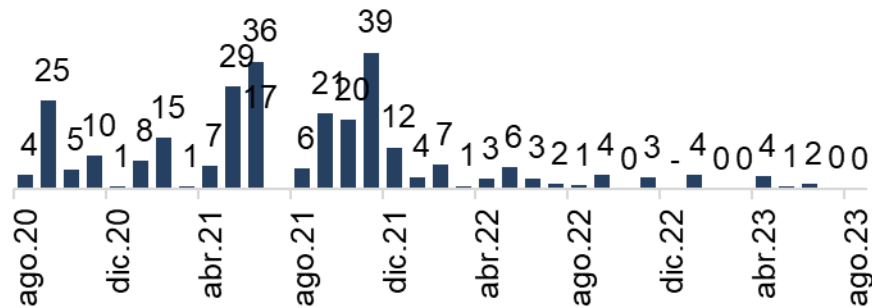
Saldo en Repos mensual total
Cifras en Miles de Millones COP



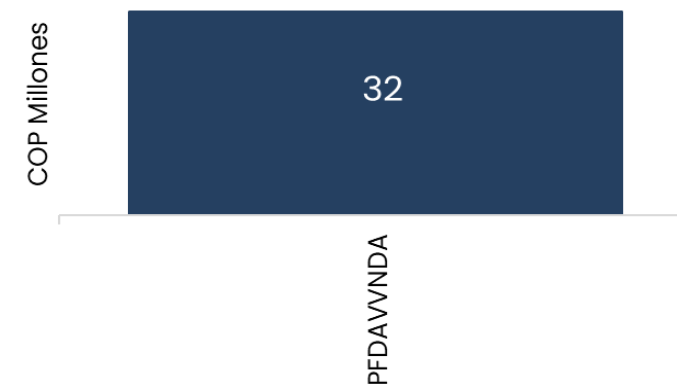
TOP 5 Saldo en Repos mensual por emisor
Cifras en MM COP



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



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




Roberto Paniagua
Analista de Renta Variable
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
+57 (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 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.