



Asset
Management

Informe Mensual de Febrero
Mercado Global Colombiano

Volatilidad marcada por Trump en EE.UU.

marzo de 2025

Harold S. Rubio
Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

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

Informe mensual Mercado Global Colombiano

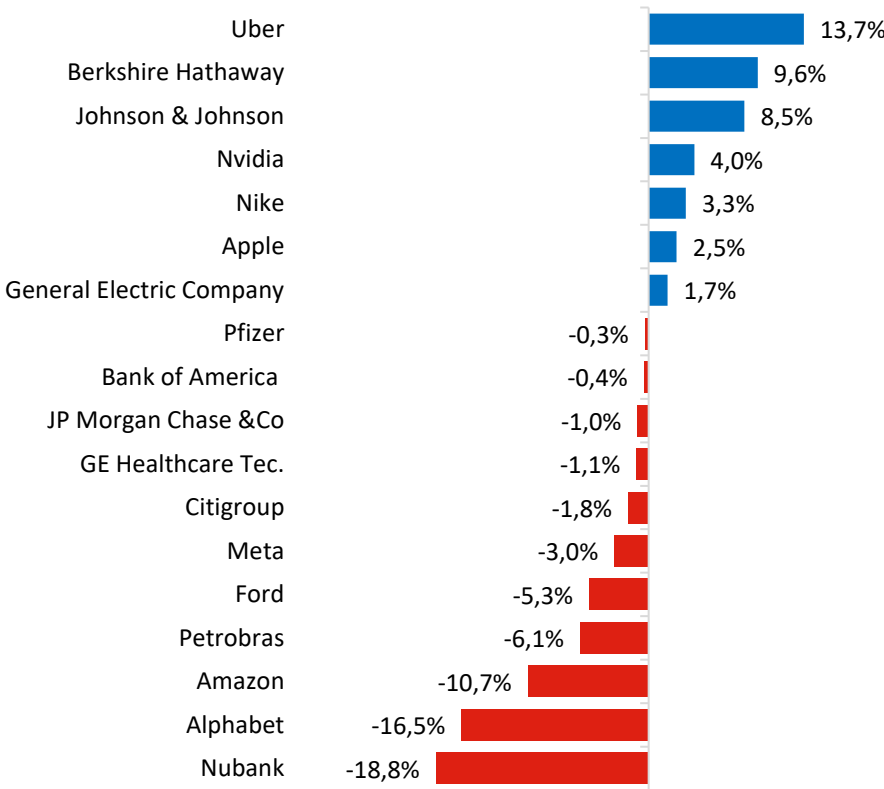
Volatilidad marcada por Trump en EE.UU.

Durante el mes de febrero de 2025, se observó un desempeño diferenciado en los mercados accionarios de Estados Unidos y Chile, con movimientos significativos tanto al alza como a la baja en diversas compañías.

El **mercado estadounidense** presentó una mayor volatilidad, en parte debido a la incertidumbre económica global y las tensiones comerciales derivadas de la política arancelaria de Donald Trump, que afectaron a varios sectores. Empresas como **Nubank** (-18,8%), **Alphabet** (-16,5%), **Amazon** (-10,7%), **Petrobras** (-6,1%) y **Ford** (-5,3%) registraron descensos notables en sus cotizaciones. Nubank se vio perjudicada por preocupaciones sobre la desaceleración económica en Brasil y debido a que las utilidades por acción no cumplieron las expectativas del mercado, quedando ligeramente por debajo. Por otro lado, **Alphabet** sufrió una caída por cuenta del nerviosísimo que rodea al mercado americano entorno a los aranceles que ha impuesto la administración de Donald Trump a sus socios comerciales. **Amazon** también experimentó una disminución en su valor por cuenta de este aspecto a nivel de mercado, **Petrobras** se vio impactada por la volatilidad del petróleo y **Ford** por proyecciones de menores beneficios para el 2025 respecto a la expectativa del mercado.

Por otro lado, algunas empresas lograron un desempeño positivo. **Nike** (3,3%) experimentó un alza moderada a pesar de la confianza de una firma de inversión en sus perspectivas de crecimiento. **Nvidia** (4,0%) se benefició de señales positivas en su tecnología y la percepción de que sus acciones estaban subvaloradas. **Johnson & Johnson** (8,5%) vio crecer su valor debido a una mejora en la calificación de analistas, mientras que **Berkshire Hathaway** (9,6%) registró un aumento significativo gracias a la publicación de ganancias récord. **Uber** (13,7%) destacó con un crecimiento notable en sus acciones, favorecido por la implementación de un programa de recompra de acciones, impulsando una mayor confianza en su valoración y potencial a futuro.

Desempeño en febrero de las empresa inscritas en el MGC*



Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

* Desempeño % calculado en USD para acciones Estadounidenses y CLP para acciones Chilenas. Aval Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a COP/USD.

Informe mensual Mercado Global Colombiano

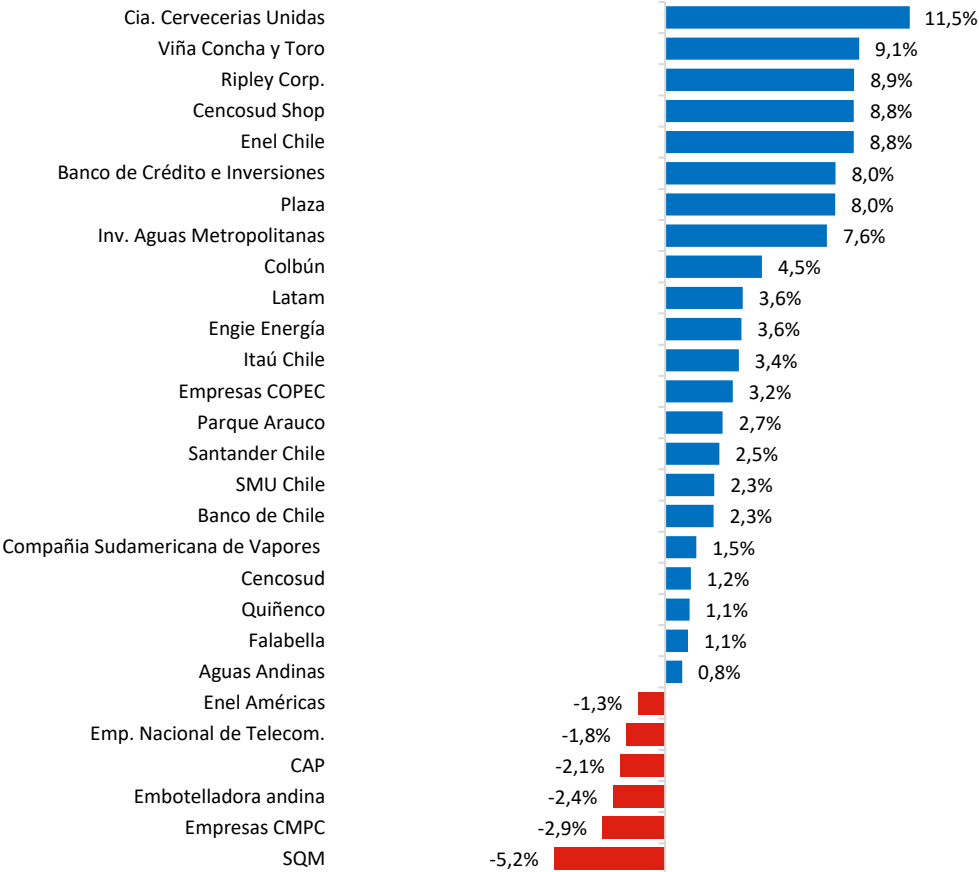
Volatilidad marcada por Trump en EE.UU.

En contraste, el **mercado accionario chileno** exhibió una tendencia más estable, con la mayoría de las empresas registrando rendimientos positivos. Entre las compañías analizadas, **Cencosud** tuvo un alza del 1,2% en sus acciones, un aumento significativo en sus ingresos del 15,9% durante el año 2024. Sin embargo, su Utilidad Neta experimentó una disminución del 20% en el mismo período. **Banco de Chile** experimentó un crecimiento del 2,3%, impulsado por su estabilidad en ingresos y una gestión eficiente del riesgo, lo que lo llevó a ser la empresa con mayores beneficios del país en el último año. **Falabella** también mostró un avance del 1,1%, beneficiándose de un crecimiento sostenido en sus ingresos, una mejora en la eficiencia operativa y el buen desempeño de su unidad de centros comerciales. **Latam Airlines** lideró las alzas con un incremento del 3,6%, debido a una Utilidad Neta histórica, la reducción de su índice de apalancamiento y costos de deuda, lo que generaron confianza entre los inversionistas.

No obstante, algunas empresas chilenas registraron pérdidas durante el mes. **Enel Américas** tuvo una caída del 1,3% en el valor de sus acciones, a pesar de haber reportado un crecimiento significativo en su resultado neto anual, sugiriendo un desempeño de su cotización asociado a la incertidumbre regulatoria y la volatilidad del sector energético. **SQM**, por su parte, sufrió la mayor caída entre las empresas analizadas, con una disminución del 5,2% en el valor de sus acciones. Esta baja se atribuye a los resultados negativos del cuarto trimestre, la reducción de los ingresos por litio debido a una menor demanda y la caída de precios, así como a una mayor competencia en el mercado.

Es importante recordar que estos análisis se basan en el desempeño de las acciones en sus respectivos mercados base: Chile y Estados Unidos. Para los inversionistas en Colombia, a través del Mercado Global Colombiano (MGC), existe acceso a todas las empresas chilenas mencionadas, aunque el desempeño y las variaciones de cotización observadas en el MGC han diferido de los resultados en la Bolsa de Santiago y de Estados Unidos. Las empresas chilenas con mayor participación al momento en el MGC han sido: Cencosud, Banco de Chile, Enel Américas, Falabella, Latam Airlines, Nuamco y SQM.

Desempeño en febrero de las empresas inscritas en el MGC*



Fuente: Bloomberg, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

* Desempeño % calculado en USD para acciones Estadounidenses y CLP para acciones Chilenas. Aval Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a COP/USD.

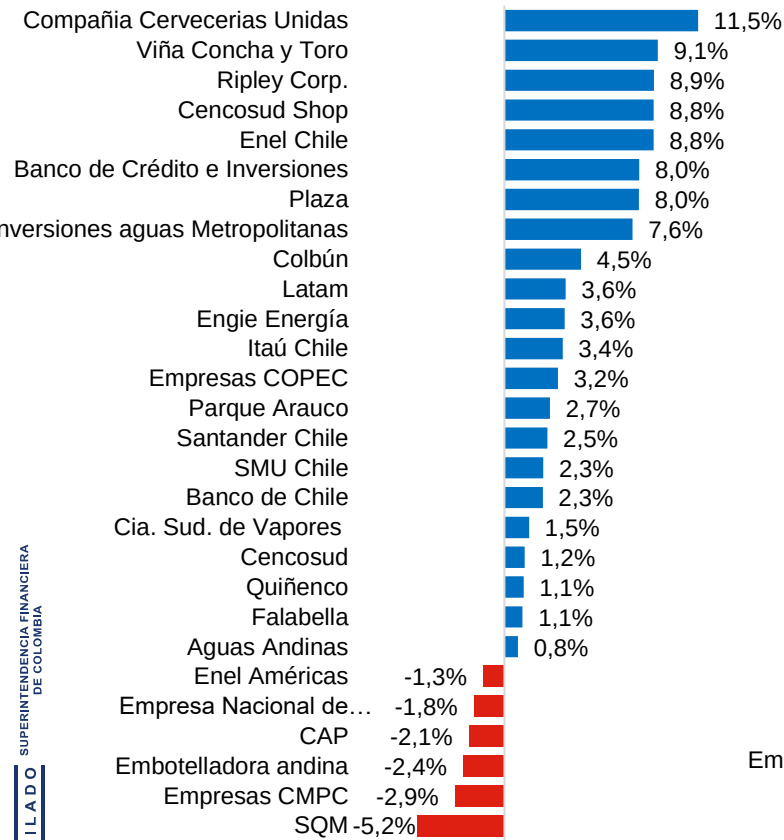
1. Cifras de los emisores en el Mercado de Origen

2. Cifras de los emisores en el Mercado Global Colombiano

Cia. Cervecerías Unidas, la acción más valorizada en el mes para MGC Chileno SQM, la de menor desempeño



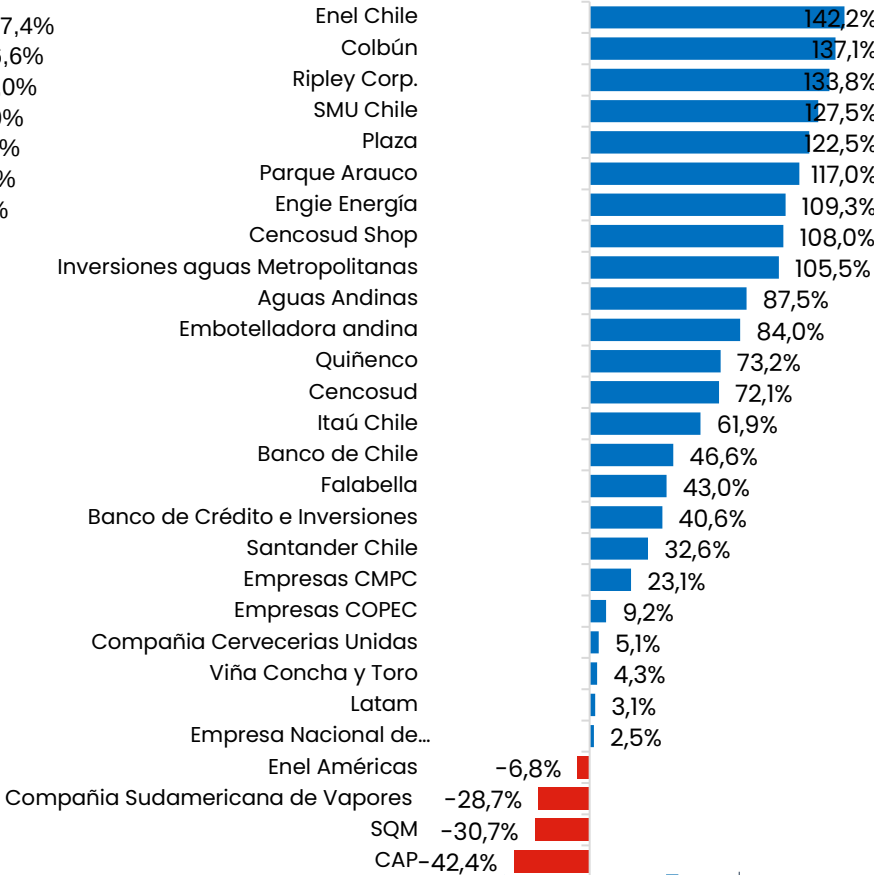
Desempeño accionario Mensual*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*



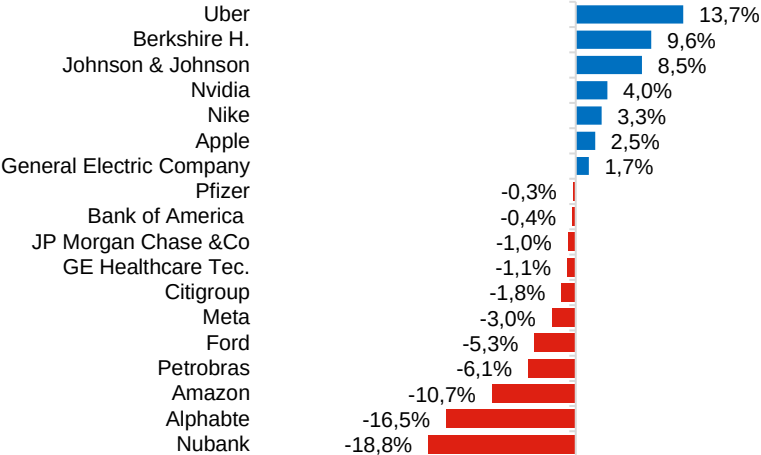
Desempeño accionario 3 años



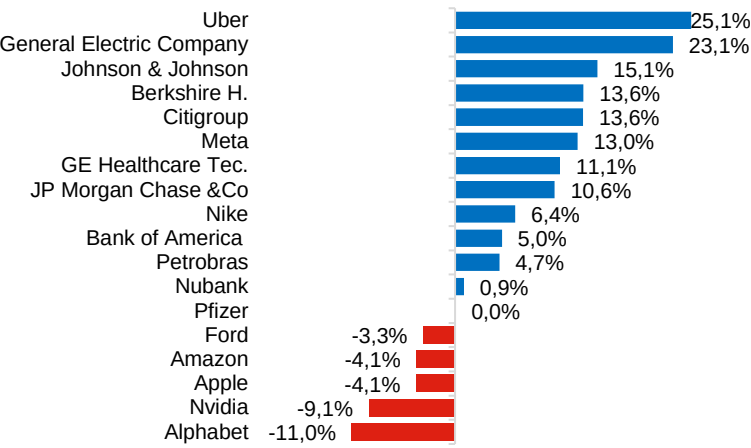
Uber lidera las ganancias en febrero

Mercado de Estados Unidos

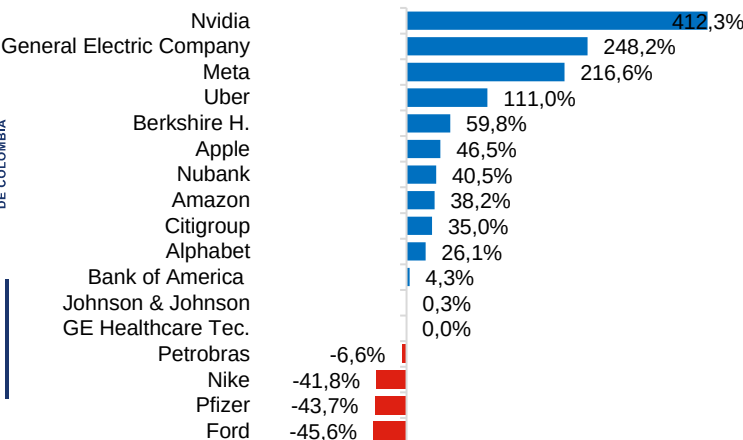
Desempeño accionario Mensual*



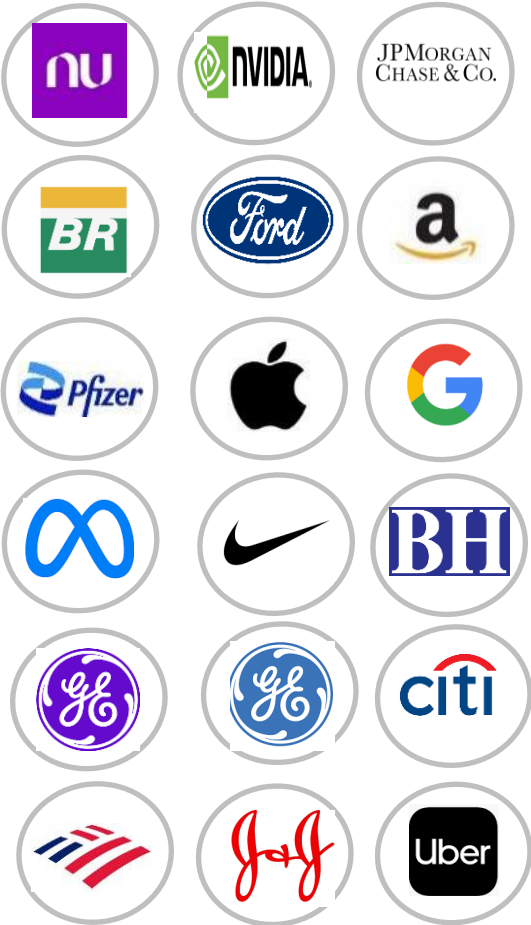
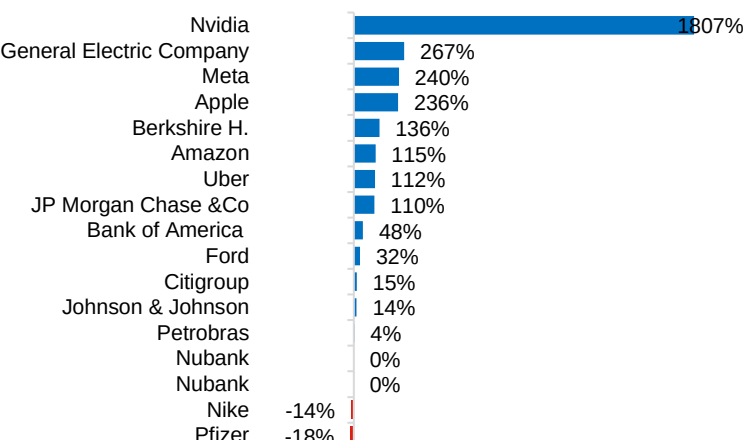
Desempeño accionario Año Corrido 2025*



Desempeño accionario 3 años



Desempeño accionario 5 años



* Desempeño % calculado en USD. Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a COP/USD..

Glosario del MGC

Nombres y referencias de cada ETF de Renta Variable

ETF Tipo: Renta Variable		Sector/Mercado
CEUU	iShares Core MSCI EMU UCITS ETF USD Hedged	Empresas de países desarrollados de Europa
CEMA	iShares MSCI EM Asia UCITS ETF USD	Empresas asiáticas de Mercados Emergentes
CSPX	iShares Core S&P 500	Estados Unidos
EIMI	iShares Core MSCI EM	Mercados Emergentes
IAUP	iShares Gold Producers UCITS ETF USD	Compañías relacionadas con producción de oro
ICHN	iShares MSCI China UCITS	Empresas chinas
IDSE	iShares MSCI Europe SRI UCITS	ASG / Europa
IJPA	iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	Inversión directa en compañías japonesas
INRA	iShares Global Clean Energy	Energías Limpias / M. Emergentes y Desarrollados
IUES	iShares S&P 500 Energy Sector	Sector Energético / Estados Unidos
IUFS	iShares S&P 500 Financials Sector	Sector Financiero / Estados Unidos
IUHC	iShares S&P 500 Health Care Sector	Sector Sanitario / Estados Unidos
ISAC	iShares MSCI ACWI	M. Emergentes y Desarrollados
IUIT	iShares S&P 500 Information Technology Sector	Sector Tecnológico / Estados Unidos
IWVL	iShares Edge MSCI World Value Factor	Varios sectores / Estados Unidos
MVOL	iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF USD	Compañías de menor volatilidad relativas a Mercados Desarrollados
RBOT	iShares Automation & Robotics	Tecnología / M. Emergentes y Desarrollados
SPMV	iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF USD	Compañías de Estados Unidos de gran capitalización
SUAS	iShares MSCI USA SRI	ASG / Estados Unidos
VOO	Vanguard S&P 500	Estados Unidos
CFMTNIPCO	S&P IPSA	Empresas Chilenas
JETS	US Global Jets ETF	Industrias Aéreas a nivel Global

CEUU	CEMA	CSPX	EIMI
IAUP	ICHN	IDSE	IJPA
INRA	IUES	IUFS	IUHC
ISAC	IUIT	IWVL	MVOL
RBOT	SPMV	SUAS	VOO
CFM TNIP	JETS		



Desempeño ETFs

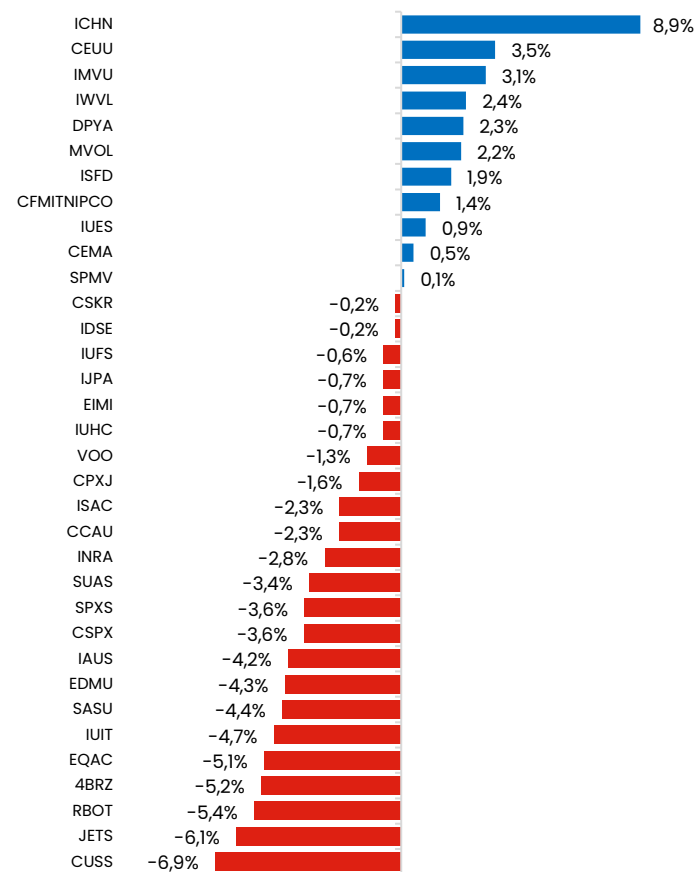
Volumen de Negociación en el MGC

* Desempeño % calculado en USD. Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a COP/USD..

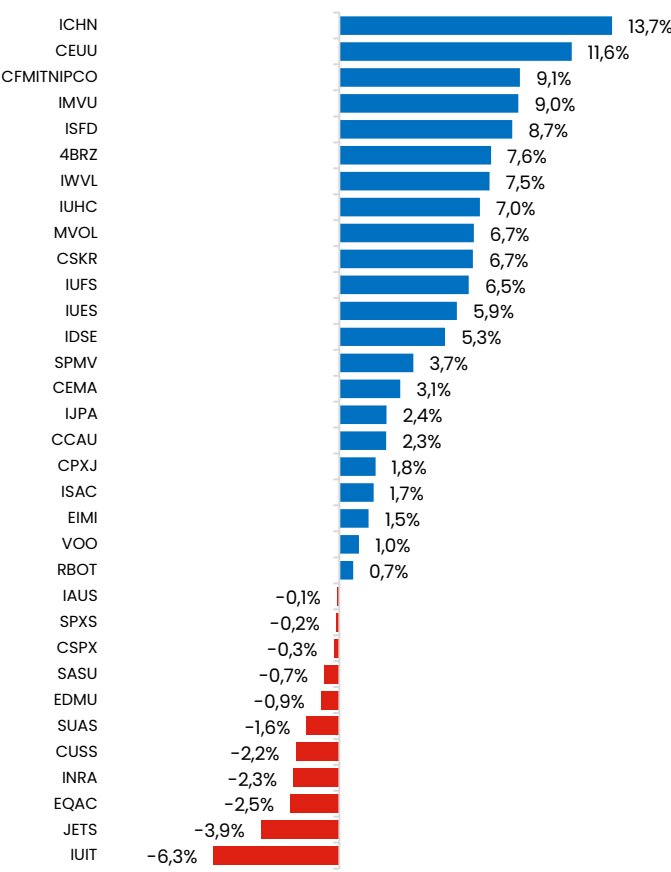
ETF de Renta Variable

China por medio del ICHN ETF, lideró las ganancias del mes

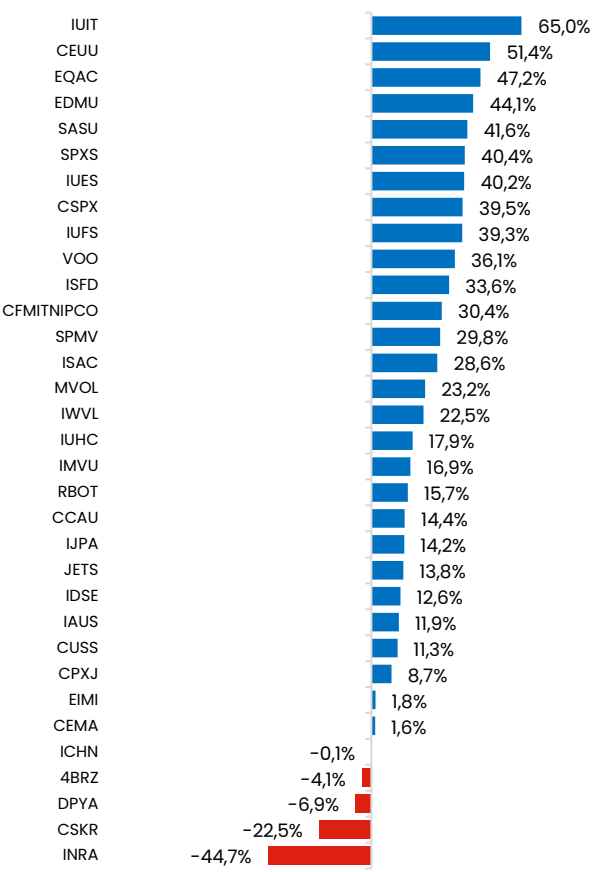
Desempeño accionario Mensual*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*



Desempeño accionario 3 años



* Desempeño % calculado en USD. Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a COP/USD..

Glosario del MGC

Nombres y referencias de cada ETF de Renta Fija

ETF Tipo: Renta Fija		Sector/Mercado
IB01	iShares Treasury Bond 0-1 yr	Bonos Gubernamentales / Estados Unidos
CBU0	iShares \$ Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF USD	Bonos del Tesoro a 7-10 años
FLOA	iShares \$ Floating Rate Bond UCITS ETFs USD	Bonos corporativos con vencimiento a corto plazo
IBTA	iShares \$ Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF USD	Bonos del Tesoro a 1-3 años
IDTP	iShares \$ TIPS UCITS ETF	Bonos gubernamentales vinculados a la inflación en Estados Unidos
IHYA	iShares \$ High Yield Corp Bond UCITS ETF USD	Bonos Corporativos de alto rendimiento
JPEA	iShares J.P. Morgan EM Bond	Bonos denominados en USD / M. Emergentes
SDHA	iShares Short Duration High Yield Corp Bond	Bonos Corporativos / Estados Unidos
SDIA	iShares Short Duration Corp Bond	Bonos Corporativos / Estados Unidos y Canadá
EMCA	iShares J.P. Morgan EM Corp USD	Bonos corporativos denominados en USD / M. Emergentes
CBU7	iShares \$ Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF USD	Bonos del Tesoro a 3-7 años
LQDA	iShares \$ Corp Bond UCITS ETF	bonos corporativos con grado de inversión denominados en USD

ETFs

IB01CBU0FLOAIBTAIDTP

EMCAJPEASDHASDIAIHYA

LQDACBU7

Desempeño ETFs

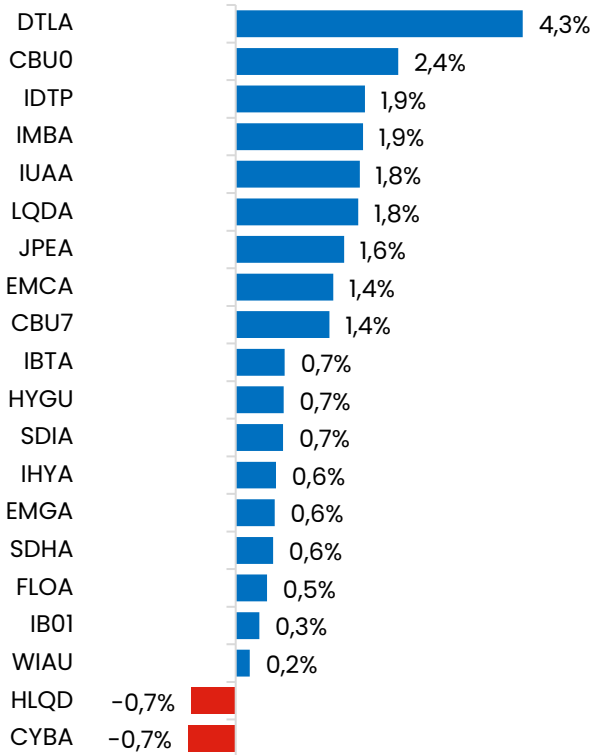
Volumen de Negociación en el MGC

* Desempeño % calculado en USD. Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a COP/USD..

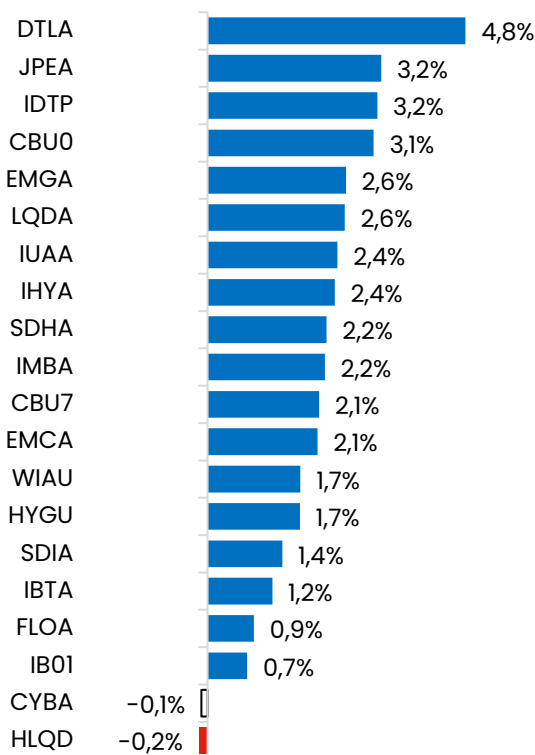
ETFs de Renta Fija

DTLA-Bonos Tesoros US 20 yrs, con mejor desempeño en el mes

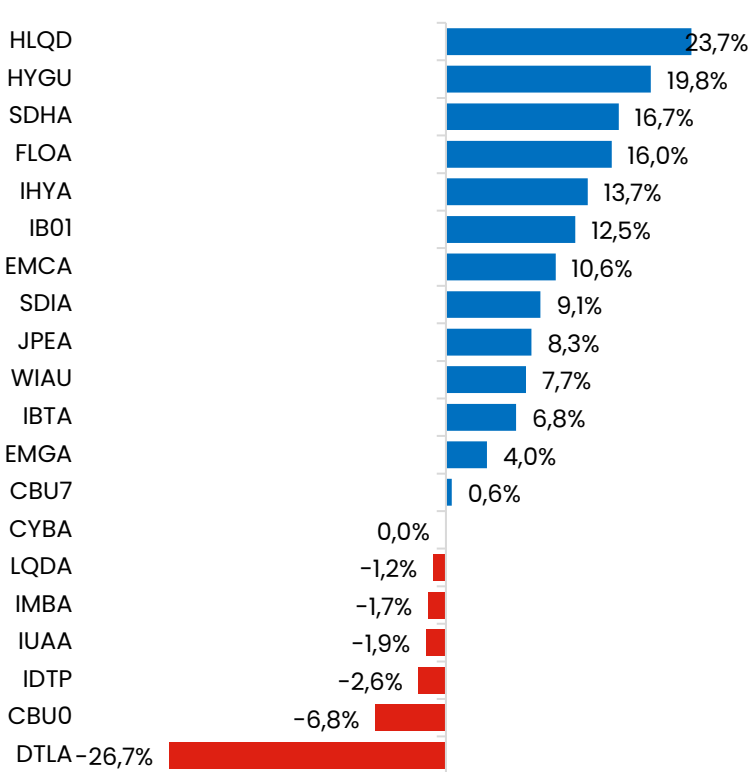
Desempeño accionario Mensual*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*



Desempeño accionario 3 años



* Desempeño % calculado en USD. Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a COP/USD..

Glosario del MGC

Nombres y referencias de cada ETF Commodities & Criptomonedas

ETFs

ETF Tipo: Renta Variable		Sector/Mercado
SGLD	Invesco Physical Gold ETC	Replica el precio al contado del oro a través de certificados garantizados en oro físico.
IAUP	iShares Gold Producers UCITS ETF	Índice compuesto por compañías relacionadas con actividades relativas a la exploración y producción de oro.
COPX	Global X Copper Miners ETF	Proporciona a los inversores acceso a una amplia gama de empresas mineras de cobre.
LIT	Global X Lithium & Battery Tech ETF	Invierte en empresas de todo el ciclo del litio, incluida la minería, el refinamiento y la producción de baterías.
URA	Global X Uranium ETF	Acceso a una canasta de empresas involucradas en la extracción de uranio y la producción de componentes nucleares.
IBIT	iShares Bitcoin Trust ETF	Replica el rendimiento del precio del Bitcoin.

SGLD

IAUP

COPX

LIT

URA

IBIT

Desempeño ETFs

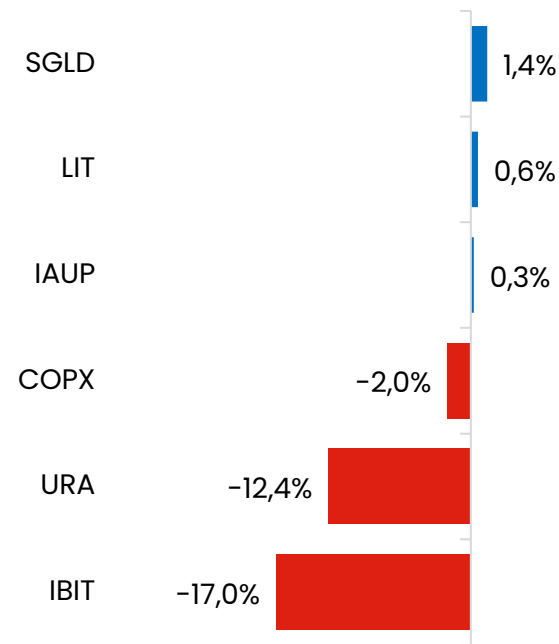
Volumen de Negociación en el MGC

* Desempeño % calculado en USD. Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a COP/USD..

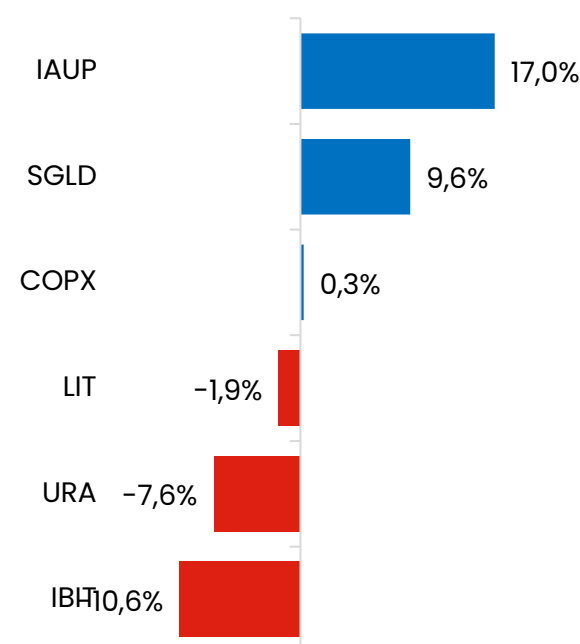
ETF de Commodities & Criptomonedas

ETF de Oro en primer lugar

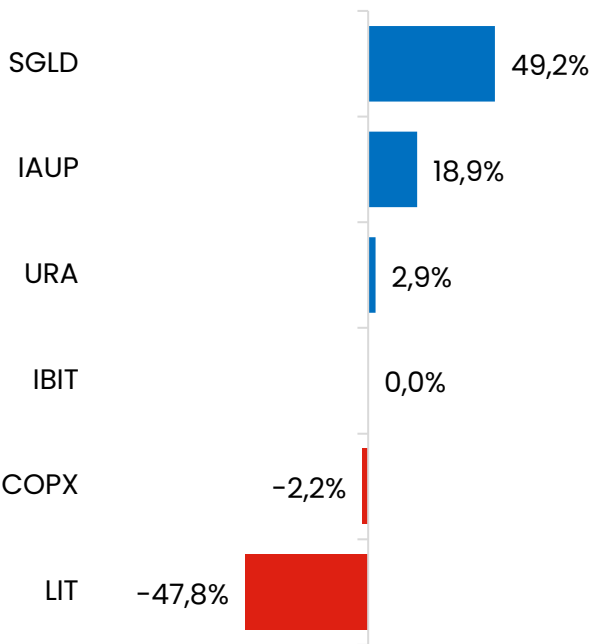
Desempeño accionario Mensual*



Desempeño accionario Año Corrido 2025*



Desempeño accionario 3 años



* Desempeño % calculado en USD. Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a COP/USD..

1. Cifras de los emisores en el Mercado de Origen

2. Cifras de los emisores en el Mercado Global Colombiano

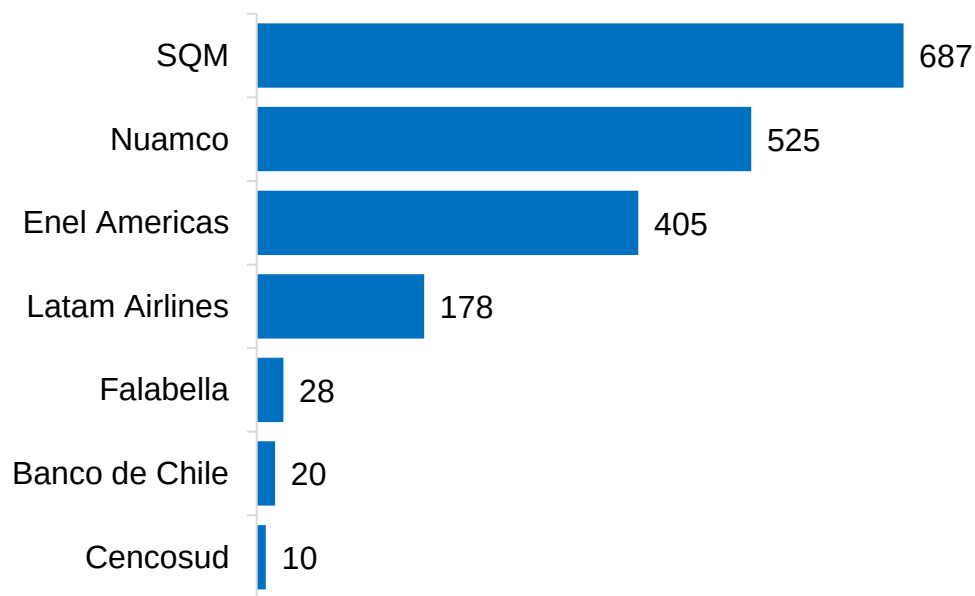
Volumen de acciones chilenas en el MGC

SQM con mayor apetito en el mes y en lo corrido del año



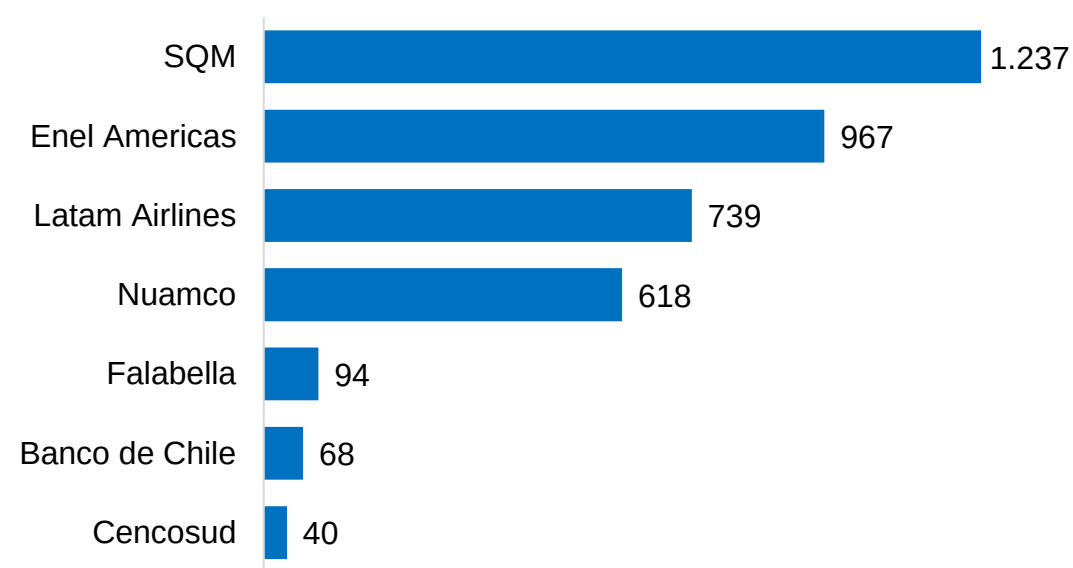
Volumen de Negociación Mensual*

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido 2025*

Cifras en COP Millones



*Última actualización de la BVC: Febrero 2025

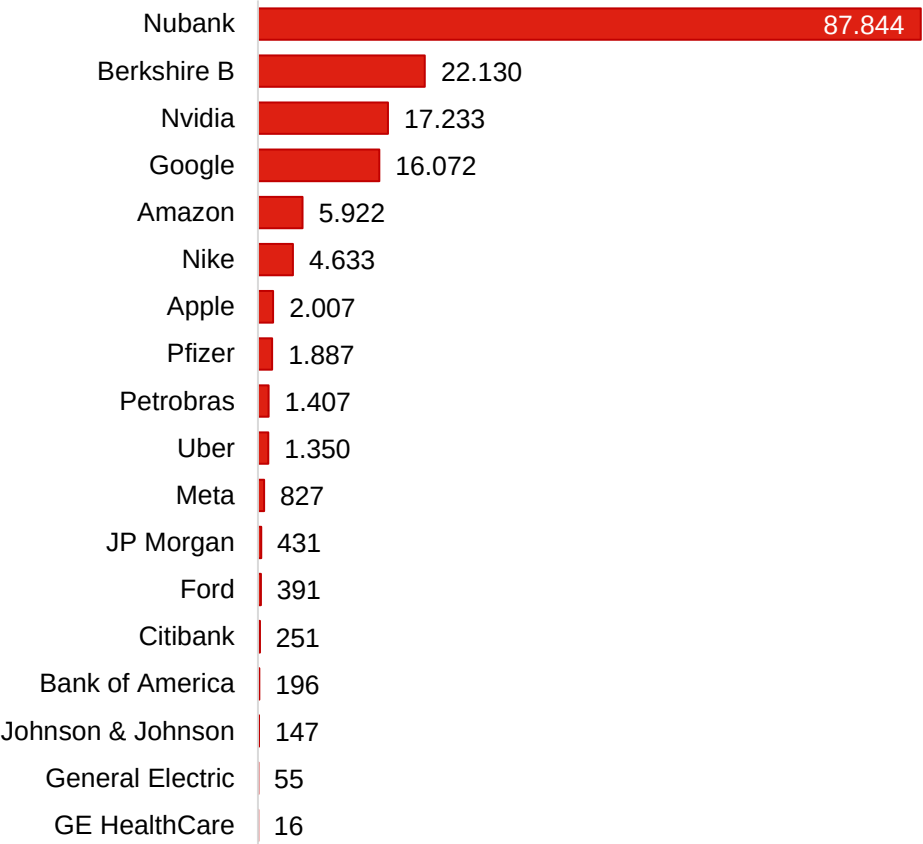
Volumen de acciones estadounidenses en el MGC

Nubank con mayor negociación en el mes y año



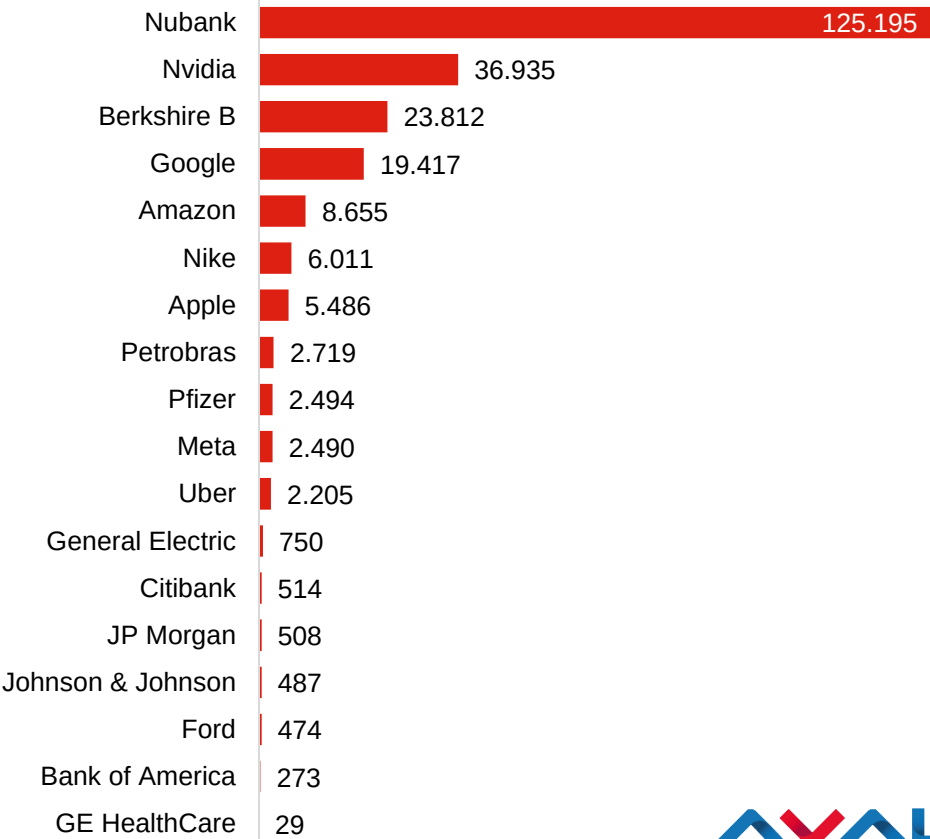
Volumen de Negociación Mensual*

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido 2025*

Cifras en COP Millones



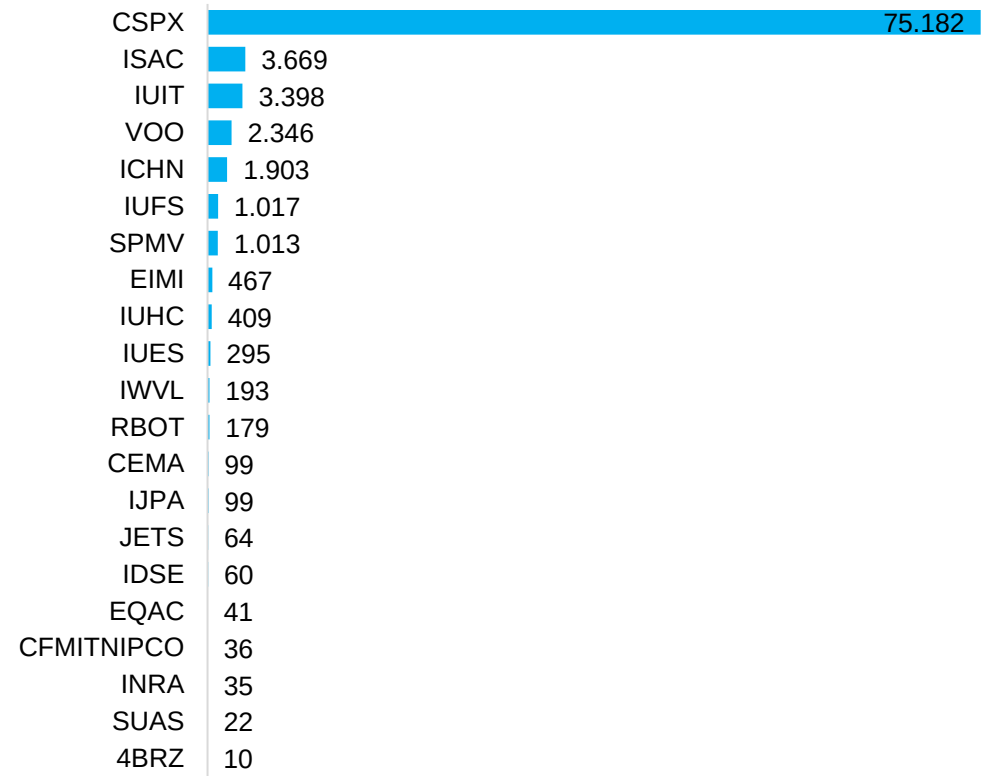
*Última actualización de la BVC: Febrero 2025

Volumen en el MGC ETF Renta Variable

S&P 500 y ETF compañías de todo el mundo, los de mayor volumen

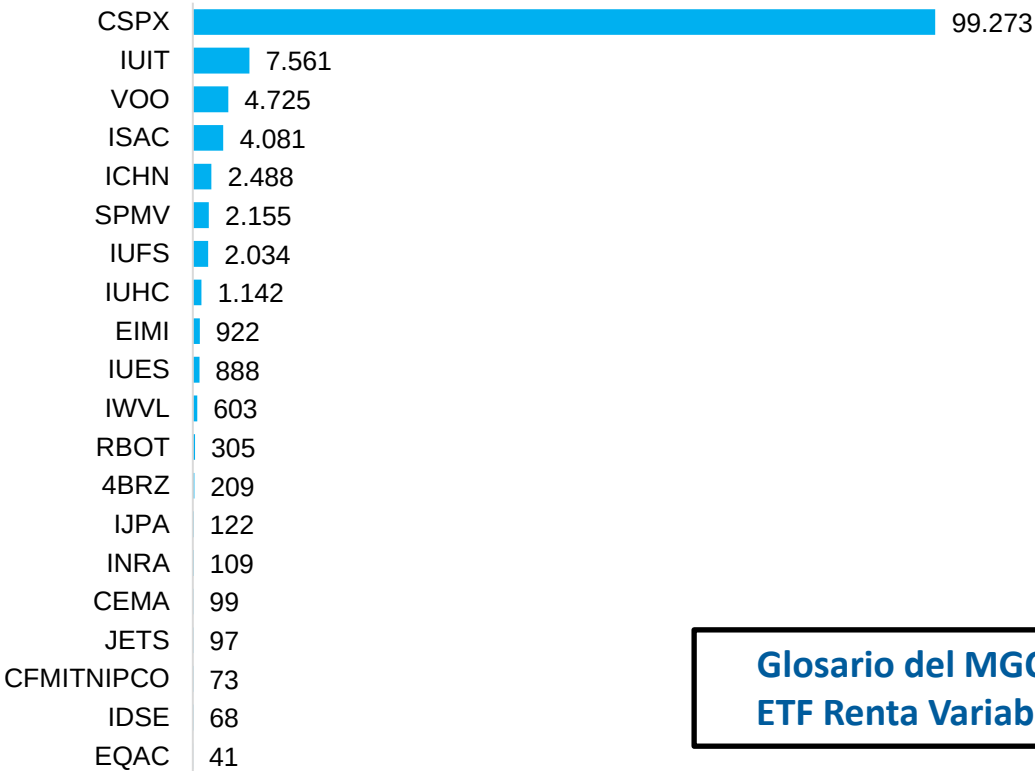
Volumen de Negociación Mensual*

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido 2025*

Cifras en COP Millones



Glosario del MGC I
ETF Renta Variable

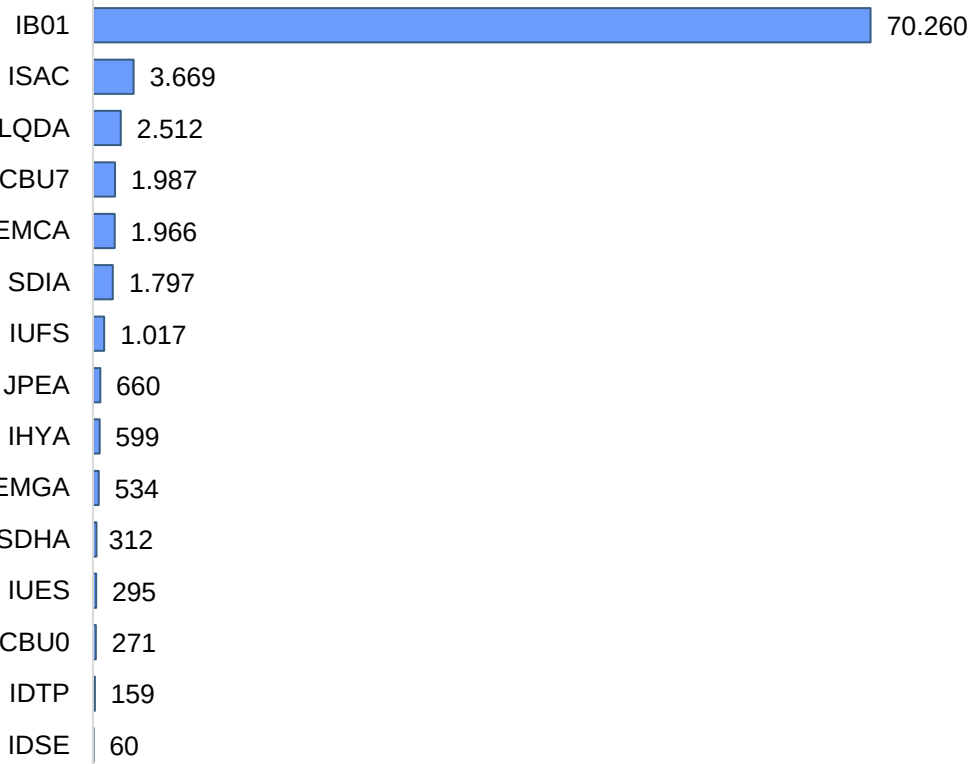
*Última actualización de la BVC: Febrero 2025

Volumen en el MGC ETF Renta Fija

Bonos del Tesoro de corto y mediano plazo, los más demandados

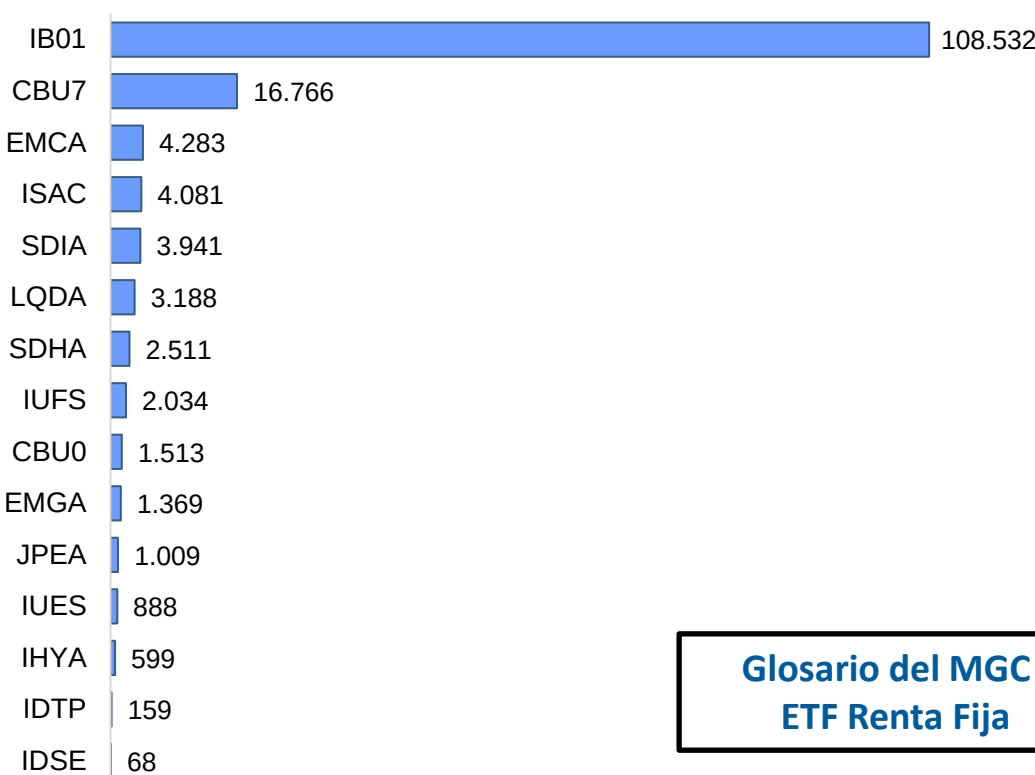
Volumen de Negociación Mensual*

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido 2025*

Cifras en COP Millones



Glosario del MGC I
ETF Renta Fija

*Última actualización de la BVC: Enero 2025

Volumen en el MGC ETF Commodities & Criptomonedas

Bitcoin, el de mayor liquidez, Oro destaca en commodities.

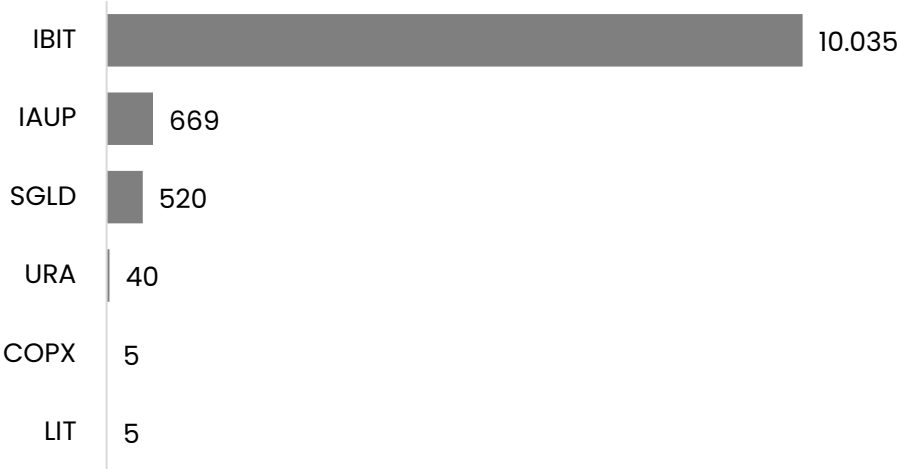
Volumen de Negociación Mensual*

Cifras en COP Millones



Volumen de Negociación Año Corrido 2025*

Cifras en COP Millones



Glosario del MGC I
ETF Commodities &
Criptomonedas

*Última actualización de la BVC: Enero 2025

Potencial de valorización en el MGC

Recomendaciones de Bloomberg



Chile	Precio Objetivo	Max	Min	Compra	Mantener	Venta	Precio Actual - CLP	Potencial de Valoración
SQM*	55.188	63.700	48.587	75%	25%	0%	40.962,0	35%
Latam*	20	23	16	90%	10%	0%	14,9	32%
Empresas CMPC	2.126	2.786	1.760	50%	50%	0%	1.628,0	31%
CAP	6.712	7.329	5.400	63%	38%	0%	5.250,0	28%
Enel Americas*	109	121	99	50%	50%	0%	89,3	22%
Itaú Chile	14.046	15.500	11.529	88%	13%	0%	11.865,0	18%
Empresas COPEC	7.793	10.000	6.865	36%	64%	0%	6.650,0	17%
Compañía Sudamericana de Vapores	62	75	53	60%	20%	20%	53,1	16%
Enel Chile	72	80	62	78%	22%	0%	62,0	16%
Engie Energía	1.162	1.290	1.050	56%	44%	0%	1.000,0	16%
Colbún	157	172	142	63%	38%	0%	137,0	15%
SMU Chile	209	220	200	100%	0%	0%	182,0	15%
Viña Concha y Toro	1.437	1.750	1.296	43%	57%	0%	1.260,0	14%
Empresa Nacional de Telecomunicaciones	3.334	3.900	2.700	22%	56%	22%	2.945,0	13%
Aguas Andinas	382	400	344	83%	17%	0%	342,0	12%
Inversiones aguas Metropolitanas	938	960	895	80%	20%	0%	849,9	10%
Embotelladora andina	3.546	3.800	3.300	46%	54%	0%	3.327,0	7%
Parque Arauco	1.937	2.230	1.673	73%	18%	9%	1.822,0	6%
Santander Chile	57	60	51	44%	56%	0%	53,3	6%
Plaza	2.035	2.290	1.802	73%	27%	0%	1.950,0	4%
Banco de Crédito e Inversiones	34.227	40.000	27.840	60%	30%	10%	33.000,0	4%
Cencosud Shop	1.876	2.050	1.707	33%	56%	11%	1.825,1	3%
Cencosud*	2.615	2.900	2.200	43%	50%	7%	2.610,0	0%
Banco de Chile *	128	140	102	30%	60%	10%	132,5	-4%
Quiñenco	3.464	3.464	3.464	33%	67%	0%	3.600,0	-4%
Compañía Cervecerías Unidas	6.699	7.890	4.455	33%	42%	25%	6.969,5	-4%
Ripley Corp.	333	350	300	25%	75%	0%	351,0	-5%
Falabella*	3.769	4.420	2.360	36%	43%	21%	4.059,8	-7%

Cifras en CLP

Potencial de valorización en el MGC

Recomendaciones de Bloomberg



Estados Unidos	Precio Objetivo - USD	Max	Min	Compra	Mantener	Venta	Precio Actual - USD	Potencial de Valoración
Nvidia	172	220	125	92%	8%	0%	118	46%
Amazon	268	306	203	95%	5%	0%	194	38%
Alphabet	219	250	184	80%	20%	0%	162	35%
Meta	766	935	505	89%	8%	4%	592	29%
Citibank	90	116	70	70%	30%	0%	72	25%
Nubank	14	22	9	52%	35%	13%	11	24%
Bank of America	53	59	43	81%	19%	0%	43	24%
GE Health Care Technology	101	115	74	75%	20%	5%	82	24%
Uber	89	115	68	82%	18%	0%	74	21%
Nike	87	120	49	52%	43%	5%	72	20%
Pfizer	31	42	25	50%	46%	4%	26	19%
Apple	252	325	184	61%	30%	9%	213	18%
Petrobras (ADR)	16	20	14	82%	18%	0%	14	17%
JP morgan	271	330	195	57%	39%	4%	239	13%
General Electric	229	261	195	88%	13%	0%	204	12%
Johnson & Johnson	170	190	150	48%	52%	0%	163	5%
Ford	10	16	8	22%	52%	26%	10	2%
Berkshire Hathaway Inc Class B	510	557	467	33%	50%	17%	529	-3%

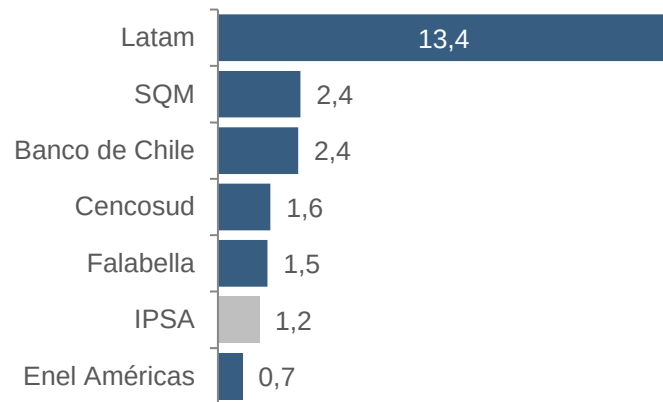
Cifras en USD

Múltiplos en el MGC

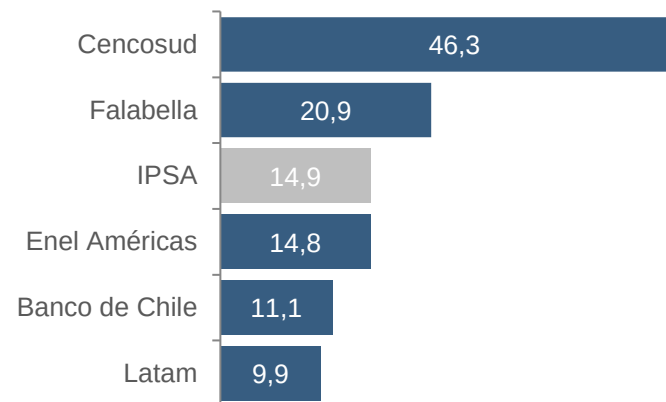
Enel Américas por debajo de su valor en libros



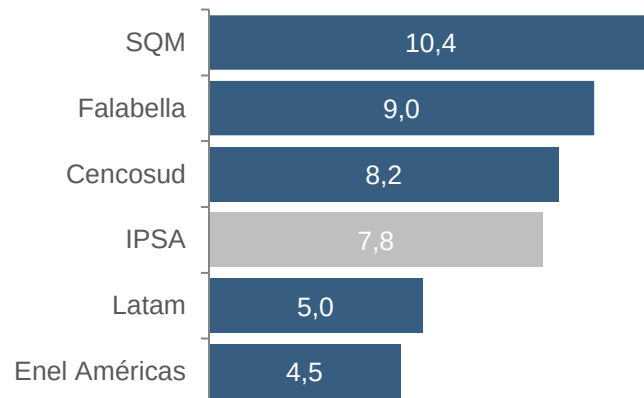
Múltiplo Precio / Valor en libros
Cifras en veces



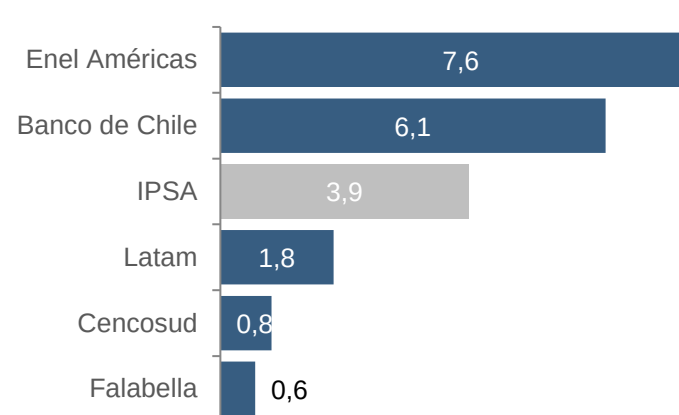
Múltiplo P/E
Cifras en veces



Múltiplo EV/EBITDA
Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses
Cifras en porcentaje



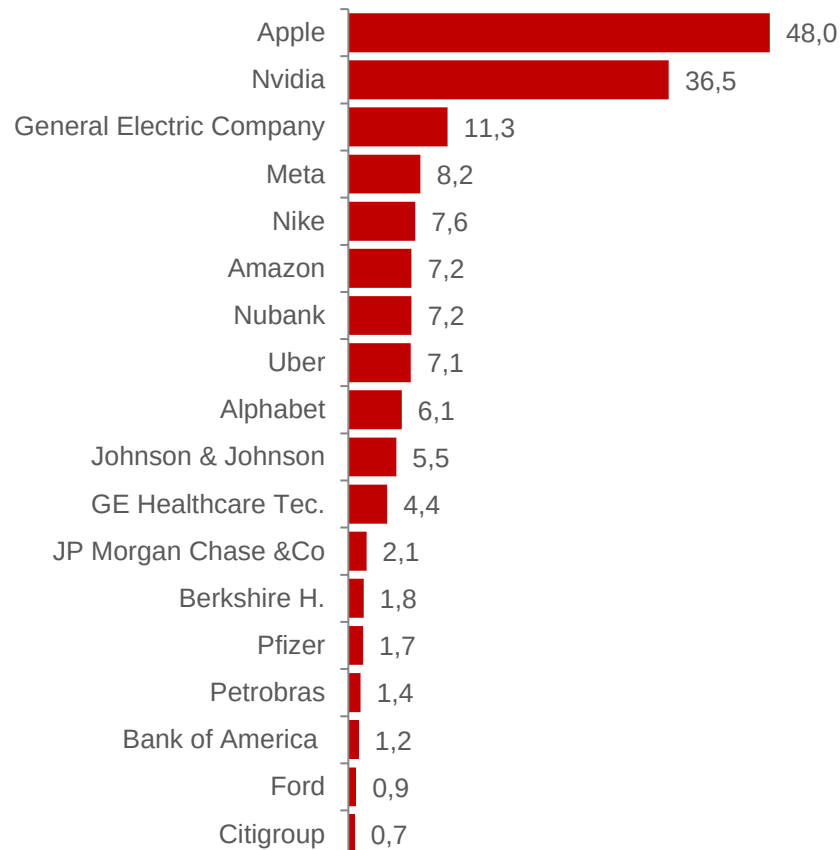
Fuente: Bloomberg

Múltiplos en el MGC

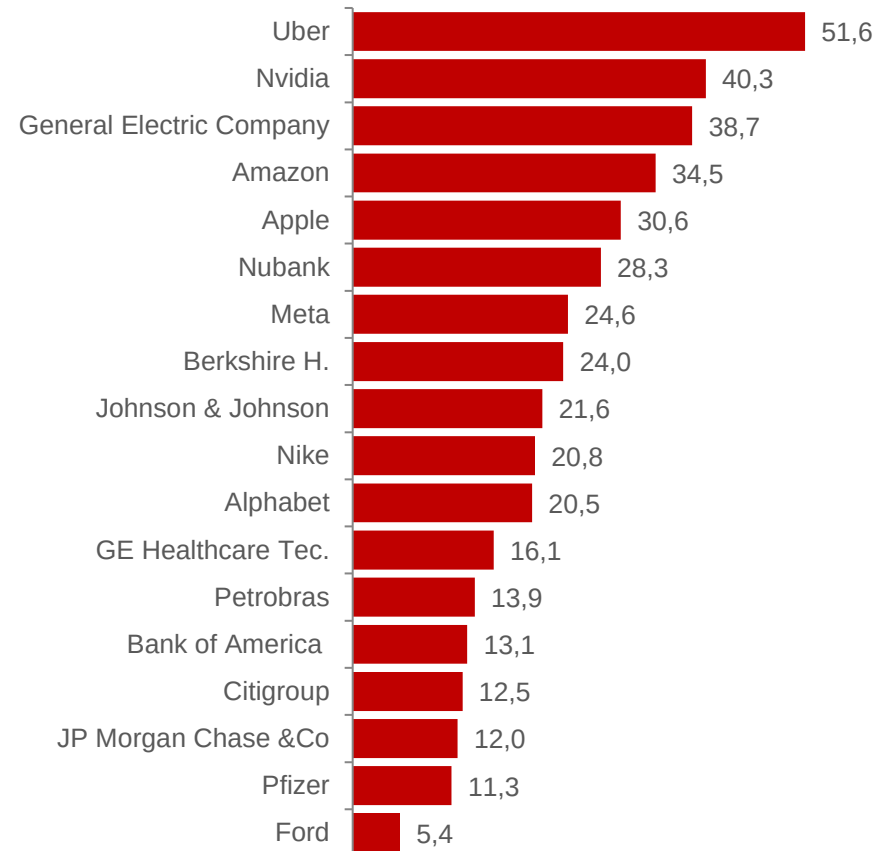


Ford y Pfizer con el menor valor en por Ganancias

Múltiplo Precio / Valor en libros
Cifras en veces



Múltiplo P/E
Cifras en veces



¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
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. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (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, 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 Análisis y Estrategia. 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



Aval Casa de Bolsa