

La oportunidad de la década

Estrategias de inversión



Trabajamos e invertimos
en el progreso del país

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Juan David Ballén R
Director Análisis y Estrategia

 @juandaballen

marzo de 2021



Reconocimiento Mejores Áreas de Investigaciones Económicas
BVC - Portafolio - Fedesarrollo

2020 - **Plata** Innovación: Estrategia Sostenibilidad
2019 - **Bronce** Innovación: Creación de Contenido
2018 - **Oro** Pronósticos COLCAP
2018 - **Bronce** Acciones Locales Sector Institucional



**Great
Place
To
Work.**

Certificado
DIC 2020 - NOV 2021
COL

Tabla periódica rentabilidad activos locales

Durante 2020 la renta fija destacó como el activo con la mayor rentabilidad

Rentabilidad anual activos locales (EA)

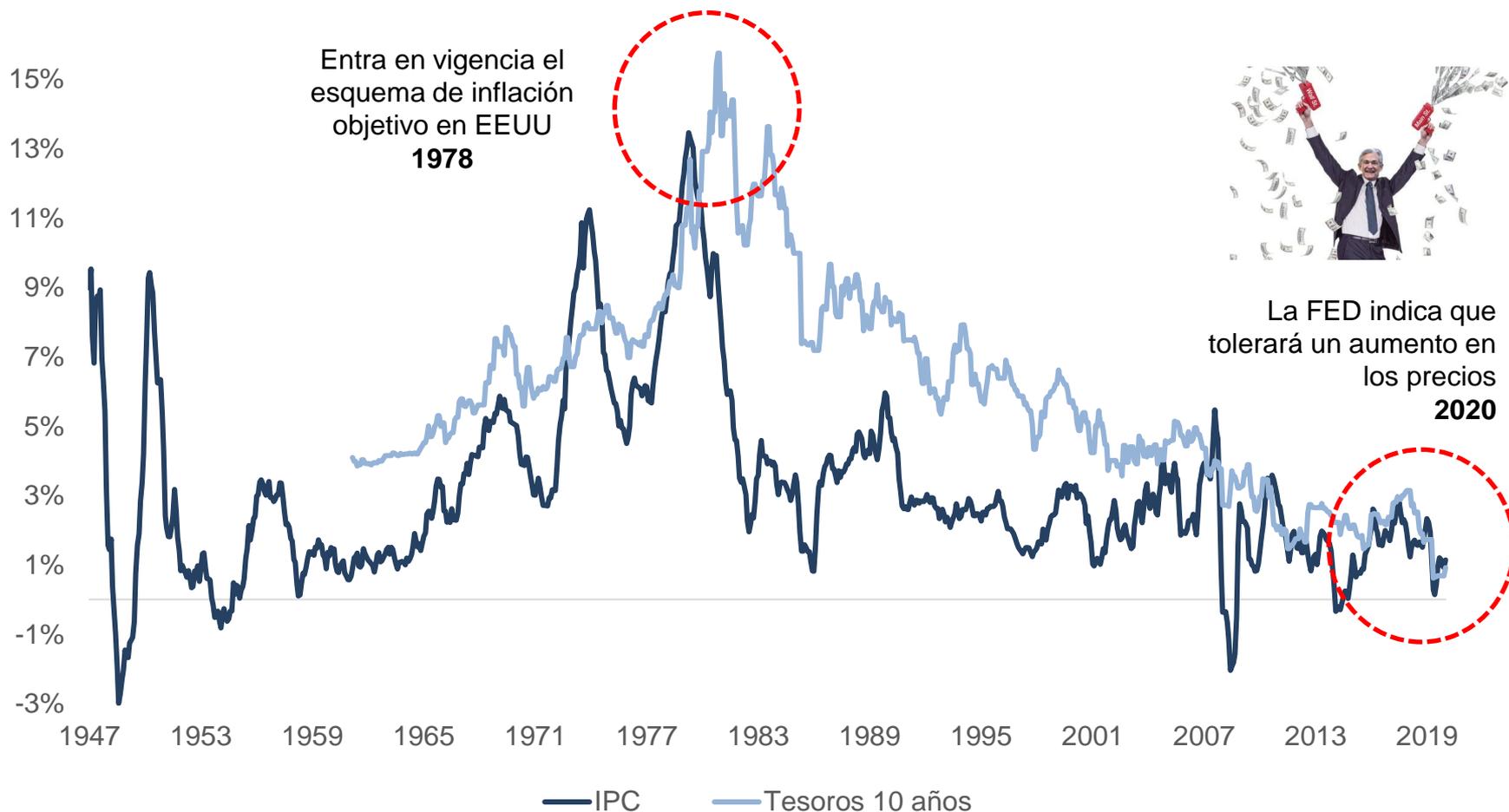
2015	2016	2017	2018	2019	2020
Dólar 33.6%	Renta Fija 24.3%	Renta Fija 12.4%	Inmobiliario 9.0%	Colcap 25.4%	Renta Fija 12.4%
Inmobiliario 13.8%	Colcap 17.2%	Colcap 12.0%	Dólar 8.9%	Agresivo 12.9%	Conservador 8.0%
Moderado 2.7%	Inmobiliario 16.4%	Agresivo 10.0%	Renta Fija 4.9%	Renta Fija 11.2%	Inmobiliario 5.8%
Agresivo 2.6%	Moderado 6.7%	Inmobiliario 9.5%	Conservador 2.7%	Inmobiliario 9.8%	Dólar 3.6%
Conservador 2.3%	Agresivo 6.6%	Moderado 7.9%	Moderado 0.7%	Moderado 8.3%	Agresivo 2.2%
Renta Fija 0.7%	Conservador 6.6%	Conservador 6.5%	Agresivo -3.0%	Conservador 5.4%	Moderado 1.5%
Colcap -23.7%	Dólar -5.4%	Dólar -0.6%	Colcap -12.4%	Dólar 1.5%	Colcap -13.5%

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

La inflación se encuentra en su nivel más bajo desde los años 80's

Al igual que las tasas de interés

Inflación EEUU y Tesoros a 10 años



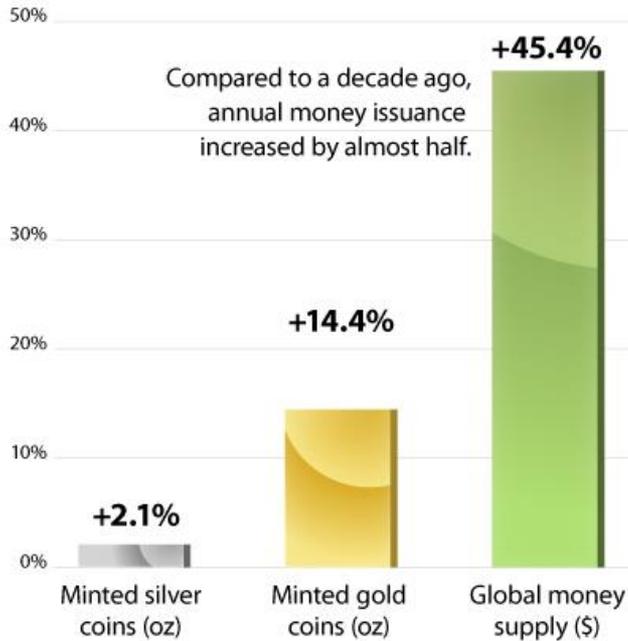
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Impresión de dinero sin precedentes

Favorece inversiones denominadas “reales”

Change in Annual Production

2019 vs. 2010



In the first half of 2020, the global money supply grew faster as governments rushed to provide stimulus during COVID-19.

Production Increase in H1

2020 USD

Minted gold coins
\$7.3B*



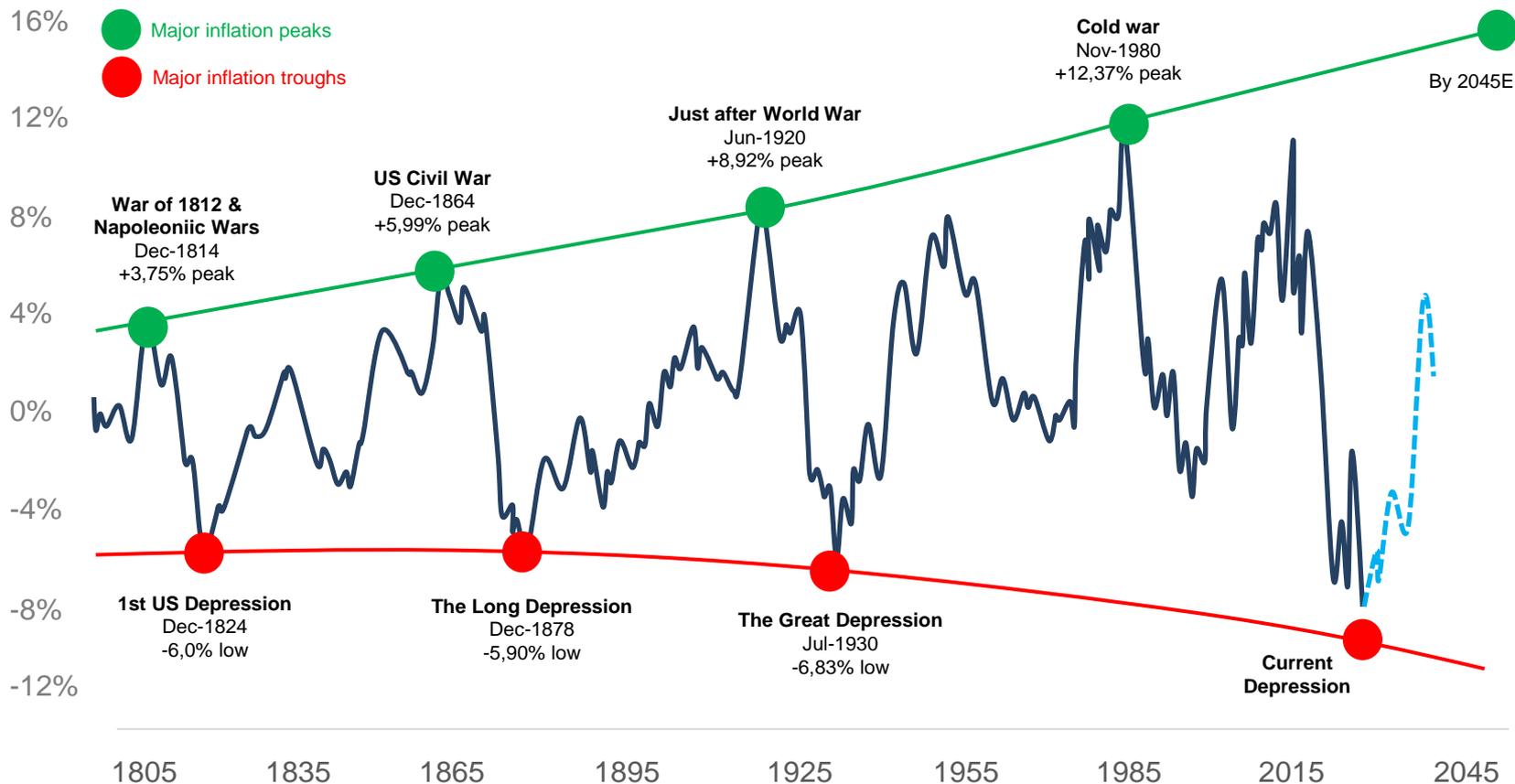
*Based on a spot price of \$1,783.40 as of June 30, 2020.

From January to June 2020, the increase in global money supply was over **930 times** greater than the increase in minted gold coins.

El nuevo superciclo de commodities

Darí­a soporte al nuevo ciclo inflacionario

US commodity Price index 1795 to present (Citi Group Research, FactSet)



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Existe un mayor valor relativo en los commodities Que en el promedio de acciones

Equity vs. Commodities

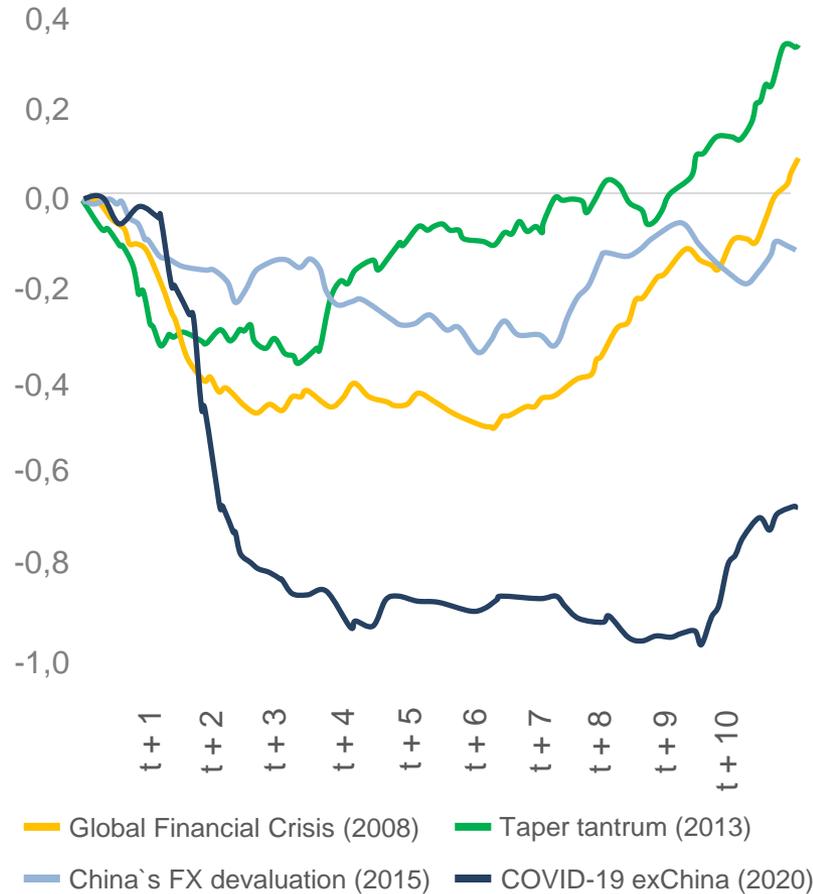
S&P GSCI Total Return CME/S&P 500 index 0,92



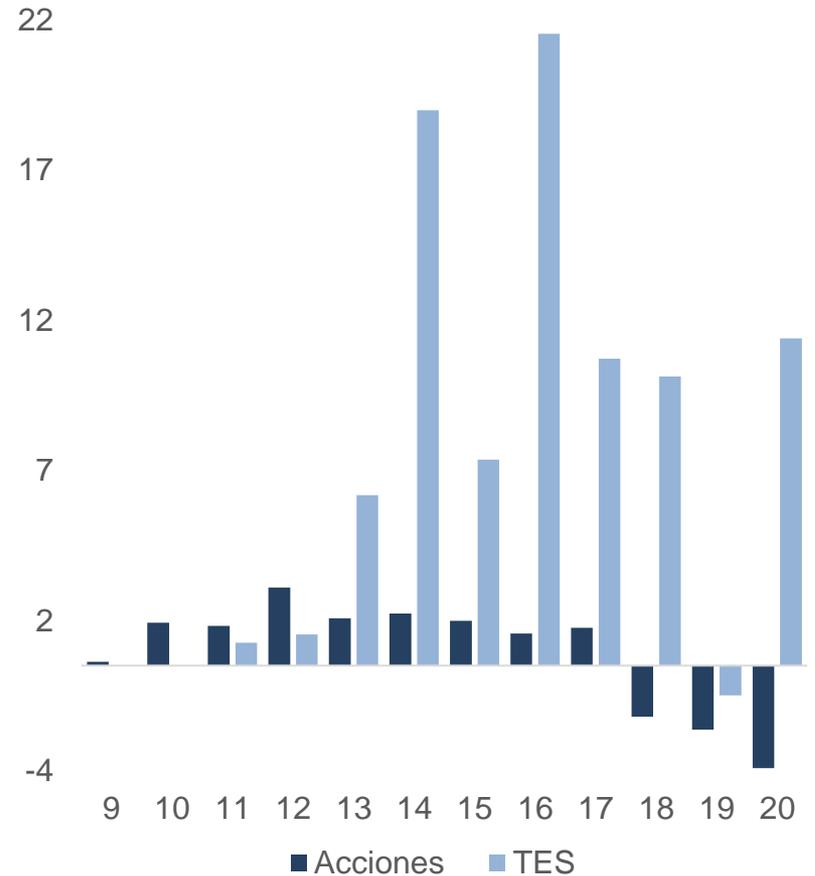
Los inversionistas extranjeros tienen baja exposición en emergentes

Su potencial demanda llevaría los mercados de acciones al alza

Cumulative nonresident local portfolio flows to emerging markets – ex China



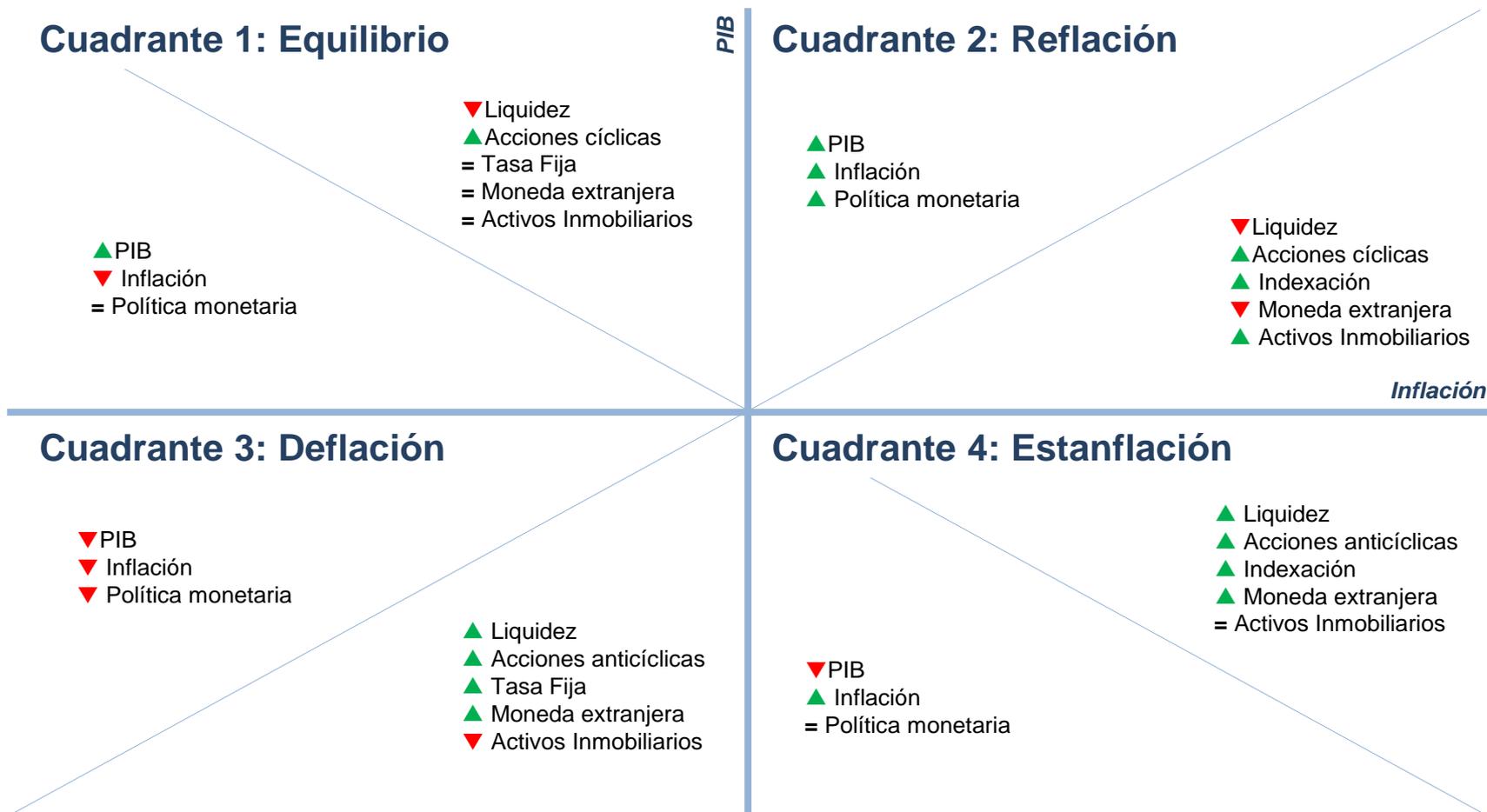
Variación anual tenencia extranjeros Acciones y TES
COP billones, tiempo en años



Alternativas de Inversión

Según Cuadrante de Factores Macroeconómicos

Alternativas de Inversión según Cuadrante de Factores (PIB, Inflación y Política Monetaria)

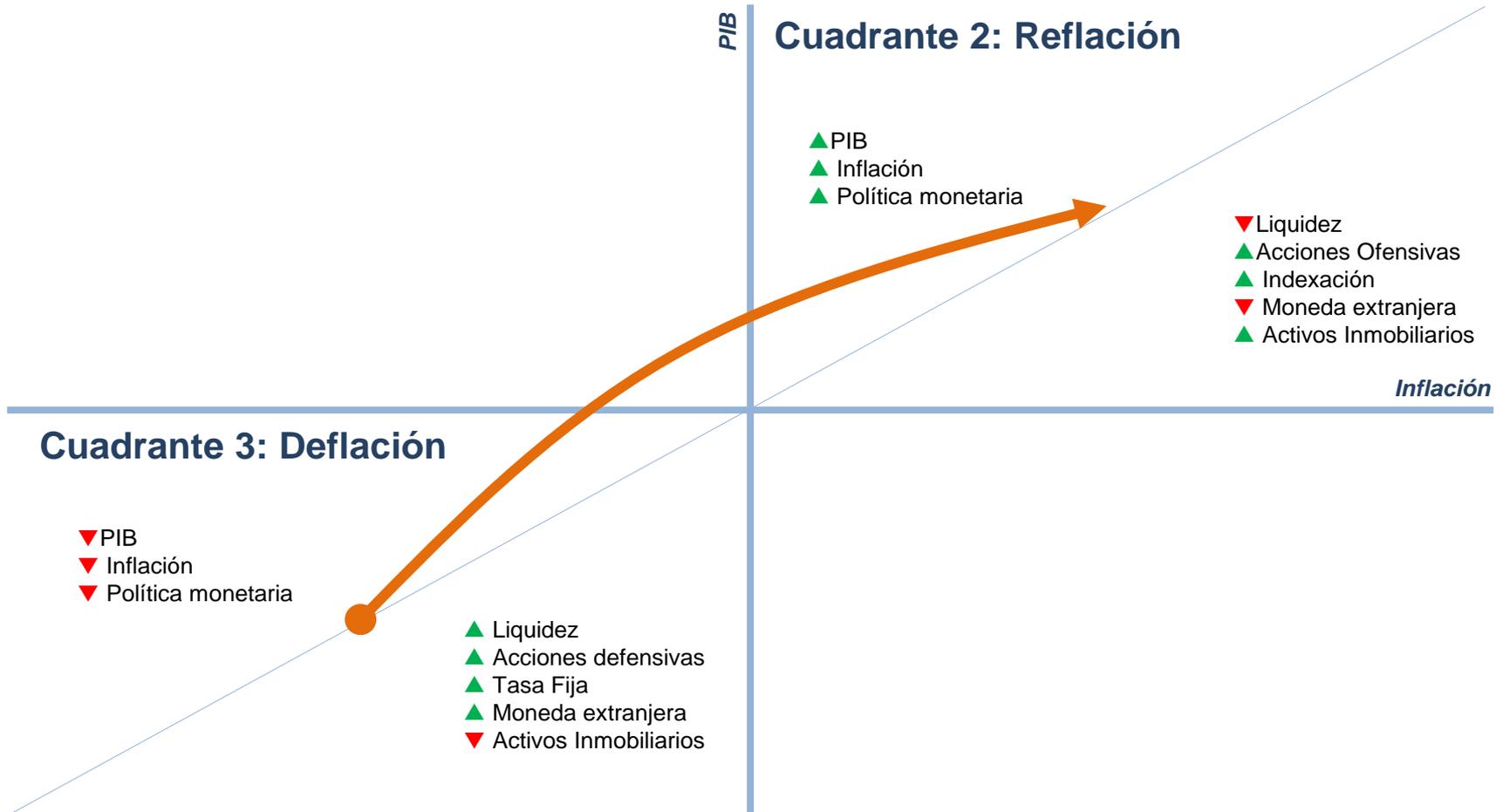


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Pasaremos del 3er cuadrante (Deflación)

Al segundo cuadrante (Reflación)

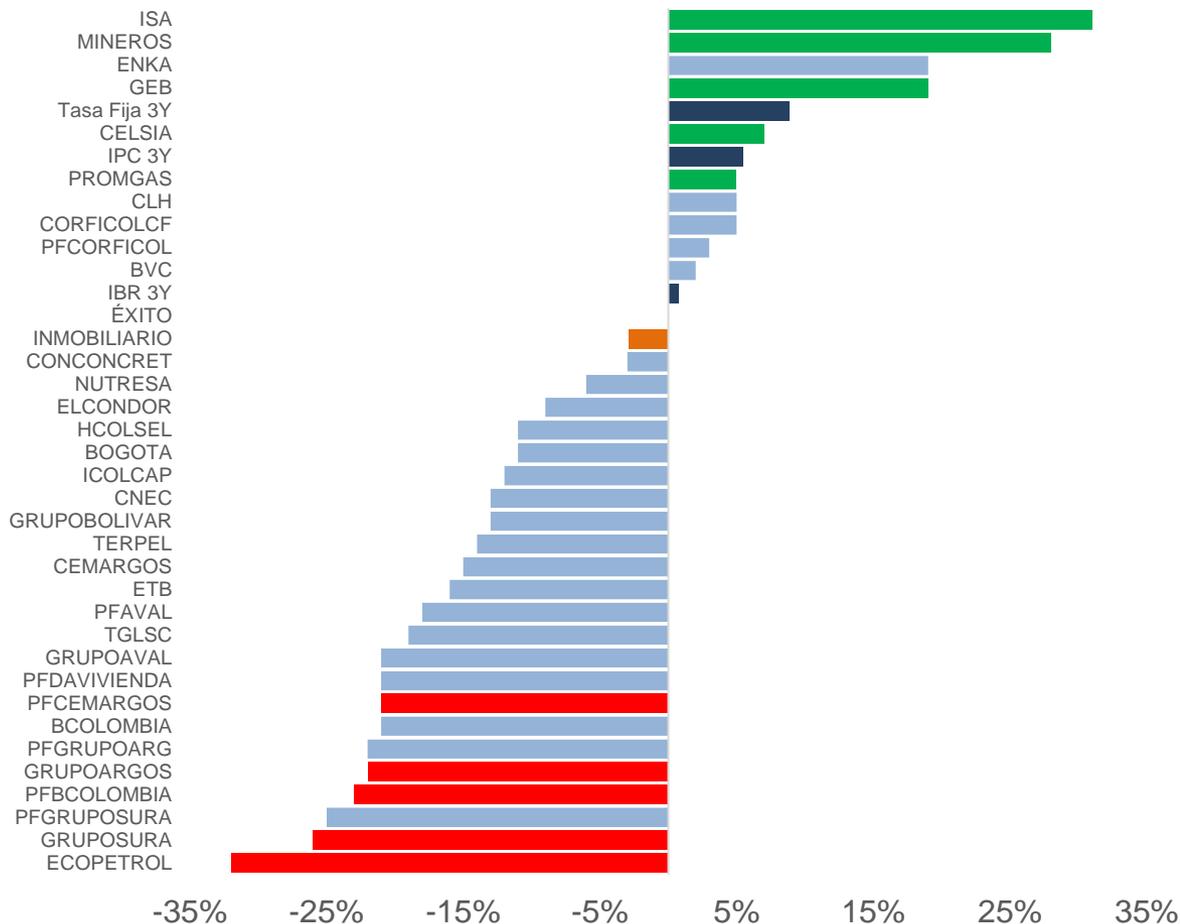
Alternativas de Inversión según Cuadrante de Factores (PIB, Inflación y Política Monetaria)



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

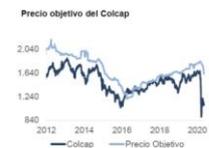
Los títulos de renta fija denominados en tasa fija Y las acciones de sectores anticíclicos sobresalieron por su desempeño

Rentabilidad año 2020 (EA)



Acciones de sectores defensivos Continuarán siendo un buen refugio

1. Acciones de sectores defensivos
Continuarán siendo un buen refugio
2. Dividendos elevados
Competencia respecto a la renta fija
3. Poco apalancamiento
Baja probabilidad que se presenten sobrevalores
4. Recompra de acciones por emisores
Sentido positivo
5. Múltiplos atractivos
Respecto a papeles comparables



CasadeBolsa

Fuente: Bloomberg, BVC, Cálculos Casa de Bolsa
*A marzo de 2020

Estrategia renta fija El momento de invertir es ahora

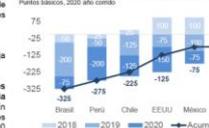
Debido a la desaceleración económica global, los bancos centrales han profundizado al ciclo de recorte de tasas de interés para impulsar el crecimiento, lo cual generará los dos siguientes efectos en la renta fija:

1. Menores tasas de interés para invertir a futuro
2. Valorización en el corto plazo de los títulos de renta fija y/o FIC que invierten en ella

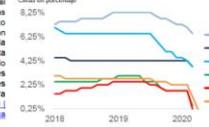
El Banco de la República ha sido uno de los bancos centrales que, en este nuevo ciclo de política monetaria expansiva, menos ha disminuido la tasa de interés. En 2020 tan solo lo ha hecho en -50 pbs, mientras que países comparables de la región como Perú, lo han hecho en -200 pbs.

Perú también es el país que tiene la tasa de interés en el nivel más bajo (0.25%), seguido de Chile (0.50%). Mientras tanto Colombia (3.75%) junto a Brasil (3.75%) y México (6.50%) son quienes le tienen más elevada. Teniendo en cuenta lo anterior, vemos factible que el Banco de la República disminuya la tasa de interés al menos hasta 2.75%, el nivel más bajo en la historia, tal como lo sugieren los S-vags (BR). Adicionalmente, la tasa de interés real de política en Colombia es superior a la de países similares, lo que sugiere que hay espacio para reducciones adicionales de tasas (ver Informe Especial | El mercado de deuda pública y acciones de política monetaria).

Valorización anual tasa de interés de intervención



Tasa de interés de intervención



CasadeBolsa

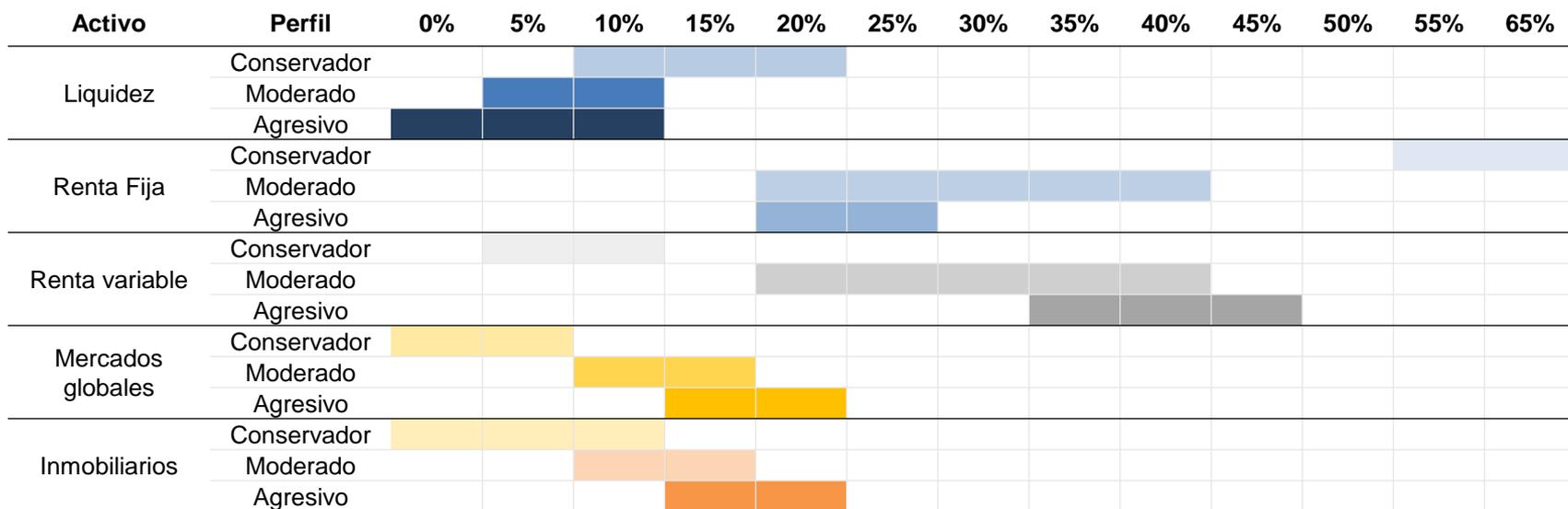
Fuente: Bloomberg, Corfiocombiana, cálculos Casa de Bolsa

24 de abril de 2020

Políticas de inversión

Perfiles de inversión

Políticas de inversión según el Perfil de Riesgo



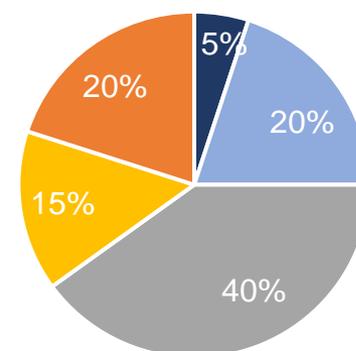
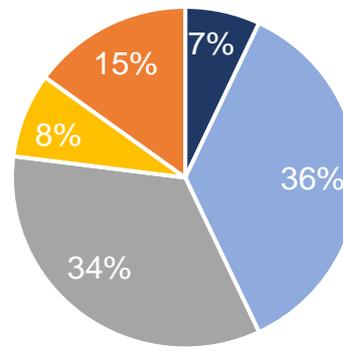
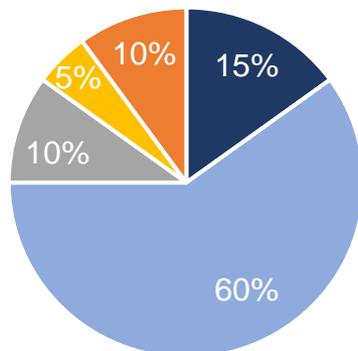
Activo

Perfil Conservador balanceado

Perfil Moderado balanceado

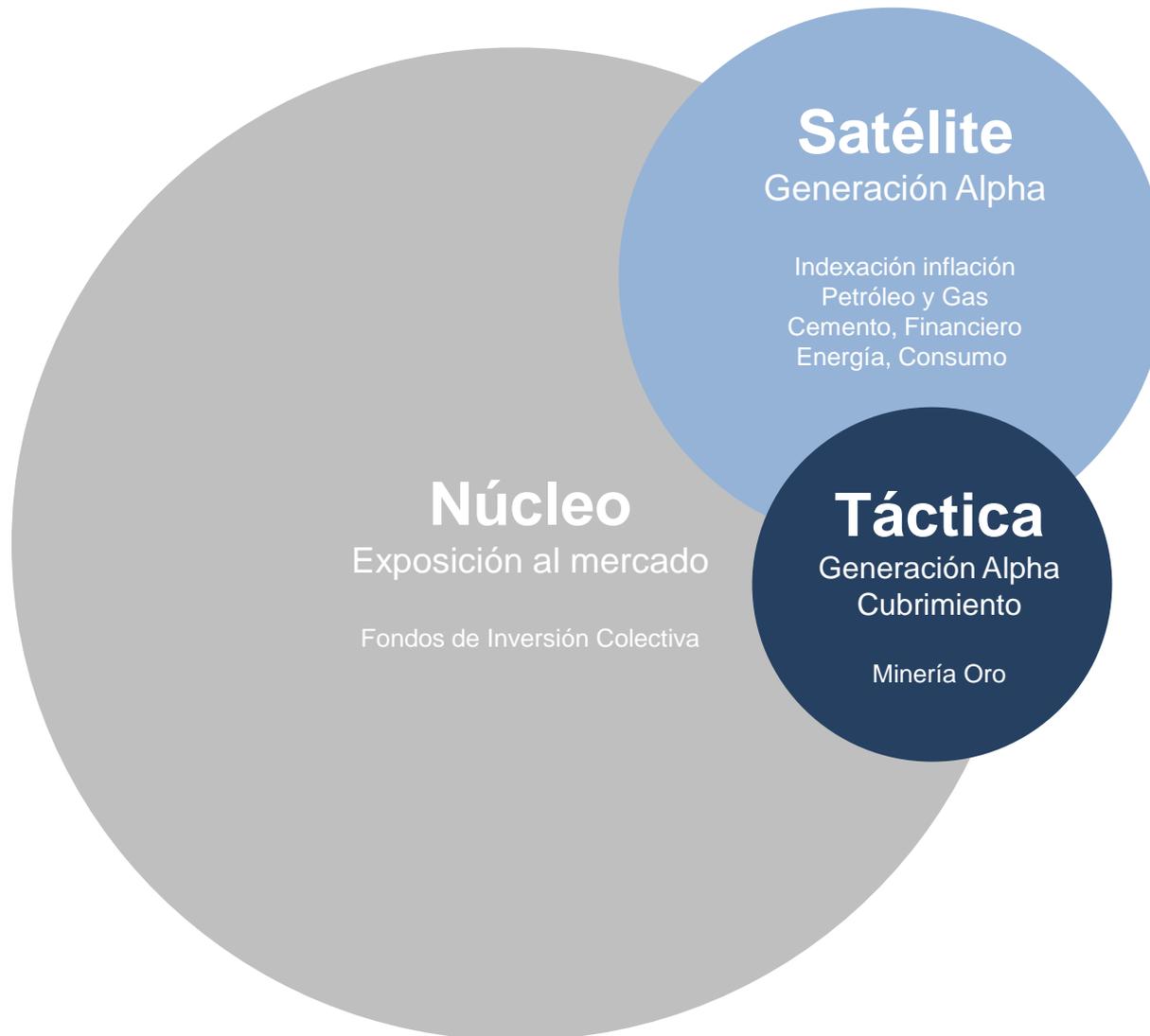
Perfil Agresivo balanceado

Liquidez
Renta Fija
Acciones Locales
Mercados Globales
Inmobiliario



Estructura

Portafolios de inversión



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Perfil Conservador balanceado

Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno bajo

Objetivo: Buscar rentabilidades a corto plazo manteniendo un portafolio equilibrado y diversificado entre FIC Liquidez, deuda soberana y corporativa de baja duración, acciones locales de poca volatilidad, acciones internacionales y activos inmobiliarios en un periodo de inversión de 365 días

Composición Portafolio Perfil Conservador balanceado

Activo	Referencia	Participación	Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
Liquidez ²	FIC Valor Plus	15%	NA	2.14%	AAA
Renta Fija ³	IPC a 2 años	12%	365	2.59%	AAA
	Pensionales a 2 años	12%	365	5.07%	AAA
	Tasa Fija a 3 años	15%	365	3.43%	AAA
	IBR a 2 años	8%	365	2.18%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	13%	365	3.23%	AAA
Subtotal		60%		3.38%	
Acciones Locales ⁵	ISA	2%	365	0.88%	NA
	GEB	3%	365	11.92%	NA
	FIC Acciones Plus ⁶	5%	365	9.12%	NA
		10%		8.31%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	5%	365	12.16%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	10%	365	4.83%	AAA
Total		100%		4.27%	

* Para replicar por completo el portafolio de inversión se requiere mínimo COP 3.500 millones. Clientes que inviertan en derivados deben clasificarse como perfil Agresivo

1 Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

2 Rentabilidad último año

3 Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

4 Rentabilidad último año

5 Las rentabilidades de las acciones son retorno total (valorización + dividendo), precio objetivo Casa de Bolsa

6 Rentabilidad E.A estimada con el precio objetivo de CdB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

7 Rentabilidad estimada dado los pronósticos del ACWI y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

8 Promedio rentabilidad LTM (últimos 12 meses) del PEI y TIN

Perfil Moderado balanceado

Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno medio

Objetivo: Busca rentabilidades un poco mayores asumiendo más riesgo, a través de un portafolio invertido en su mayoría en renta fija con algunas inversiones en acciones locales e internacionales, así como en activos inmobiliarios en un periodo de inversión de 365 días. La posición en deuda soberana y corporativa es de media duración.

Composición Portafolio Perfil Moderado balanceado

Activo	Referencia	Participación	Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
Liquidez ²	FIC Valor Plus	7%	NA	2.14%	AAA
Renta Fija ³	IPC a 4 años	7%	365	3.02%	AAA
	Pensionales a 4 años	7%	365	5.62%	AAA
	Tasa Fija a 5 años	9%	365	4.63%	AAA
	IBR a 3 años	5%	365	2.48%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	8%	365	3.23%	AAA
	Subtotal	36%		3.90%	
Acciones Locales ⁵	Nutresa	6%	365	27.71%	NA
	Canacol	5%	365	53.91%	NA
	PFBancolombia ⁶	8%	365	7.24%	NA
	FIC Acciones Plus	15%	365	9.12%	NA
	Subtotal	34%		18.54%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	8%	365	12.16%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	15%	365	4.83%	AAA
	Total	100%		9.56%	

* Para replicar por completo el portafolio de inversión se requiere mínimo COP 3.500 millones. Clientes que inviertan en derivados deben clasificarse como perfil Agresivo

1 Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

2 Rentabilidad último año

3 Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

4 Rentabilidad último año

5 Las rentabilidades de las acciones son retorno total (valorización + dividendo), precio objetivo Casa de Bolsa

6 Rentabilidad E.A estimada con el precio objetivo de CdB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

7 Rentabilidad estimada dado los pronósticos del ACWI y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

8 Promedio rentabilidad LTM (últimos 12 meses) del PEI y TIN

**Mineros, estrategia táctica

Perfil Agresivo balanceado

Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno elevado

Objetivo: Busca mayores rentabilidades con un horizonte de más de largo plazo, asumiendo altas volatilidades con un portafolio con mayor ponderación en acciones locales e internacionales, con inversiones en activos inmobiliarios y deuda soberana y corporativa de mayor duración, en un periodo de inversión de 365 días.

Composición Portafolio Perfil Agresivo balanceado

Activo	Referencia	Participación	Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
Liquidez ²	FIC Valor Plus	5%	NA	2.14%	AAA
Renta Fija ³	IPC a 6 años	9%	365	3.58%	AAA
	Tasa Fija a 7 años	6%	365	5.38%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	5%	365	3.23%	AAA
	Subtotal	20%		4.03%	
Acciones Locales ⁵	Mineros	7%	365	21.32%	NA
	Cemargos	5%	365	13.68%	NA
	Ecopetrol	11%	365	13.03%	
	Grupo Sura	10%	365	35.63%	NA
	FIC Acciones plus ⁶	7%	365	9.12%	NA
	Subtotal	40%		19.53%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	15%	365	12.16%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	20%	365	4.83%	AAA
	Total	100%		11.51%	

* Para replicar por completo el portafolio de inversión se requiere mínimo COP 3.500 millones. Clientes que inviertan en derivados deben clasificarse como perfil Agresivo

1 Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

2 Rentabilidad último año

3 Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

4 Rentabilidad último año

5 Las rentabilidades de las acciones son retorno total (valorización + dividendo), precio objetivo Casa de Bolsa

6 Rentabilidad E.A estimada con el precio objetivo de CdB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

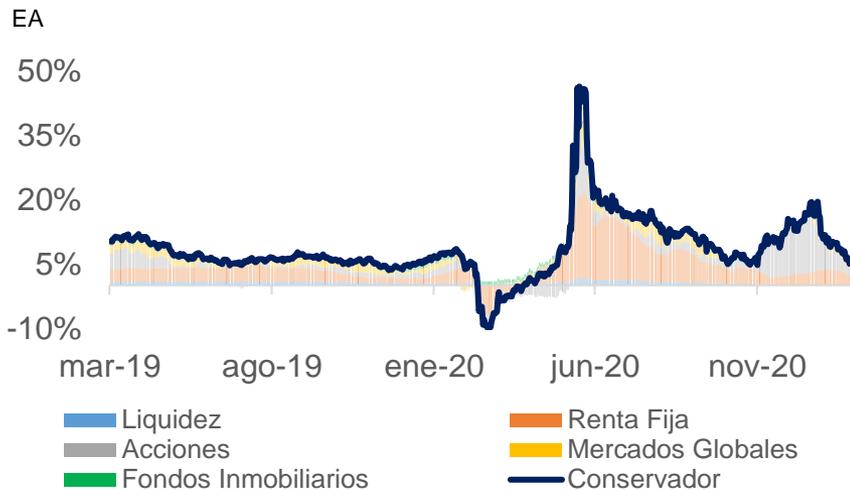
7 Rentabilidad estimada dado los pronósticos del ACWI y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

8 Promedio rentabilidad LTM (últimos 12 meses) del PEI y TIN

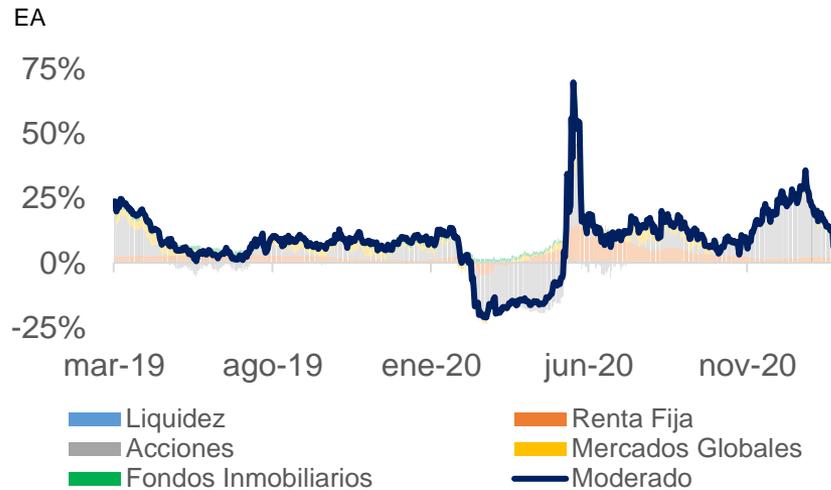
Backtesting Perfiles de Inversión

Comportamiento rentabilidad y volatilidad

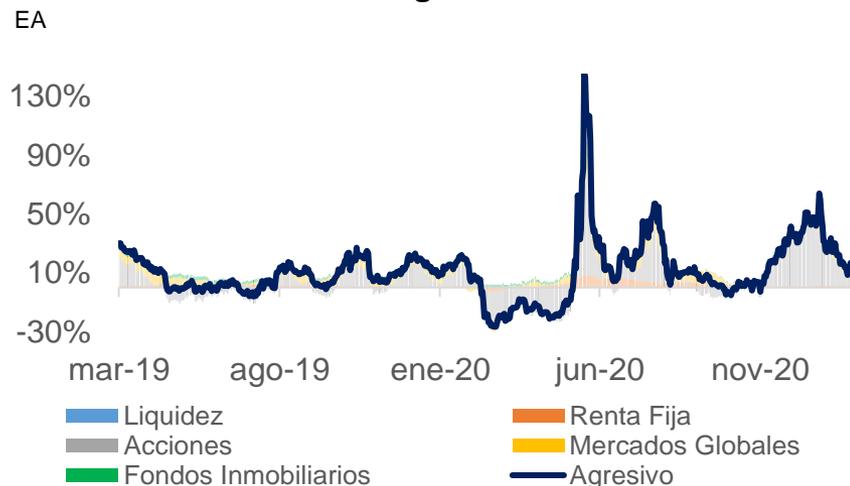
Rentabilidad trimestral - Conservador



Rentabilidad trimestral - Moderado



Rentabilidad trimestral - Agresivo



Rentabilidad y volatilidad según el perfil de riesgo

EA

Rentabilidad Neta			
Periodicidad	Conservador	Moderado	Agresivo
Mensual	-5.08%	-10.55%	-1.92%
Trimestral	5.09%	4.07%	11.90%
Semestral	5.28%	6.02%	7.20%
Año Corrido	0.01%	-0.09%	-0.04%
Rentabilidad Anual	7.78%	2.51%	4.36%

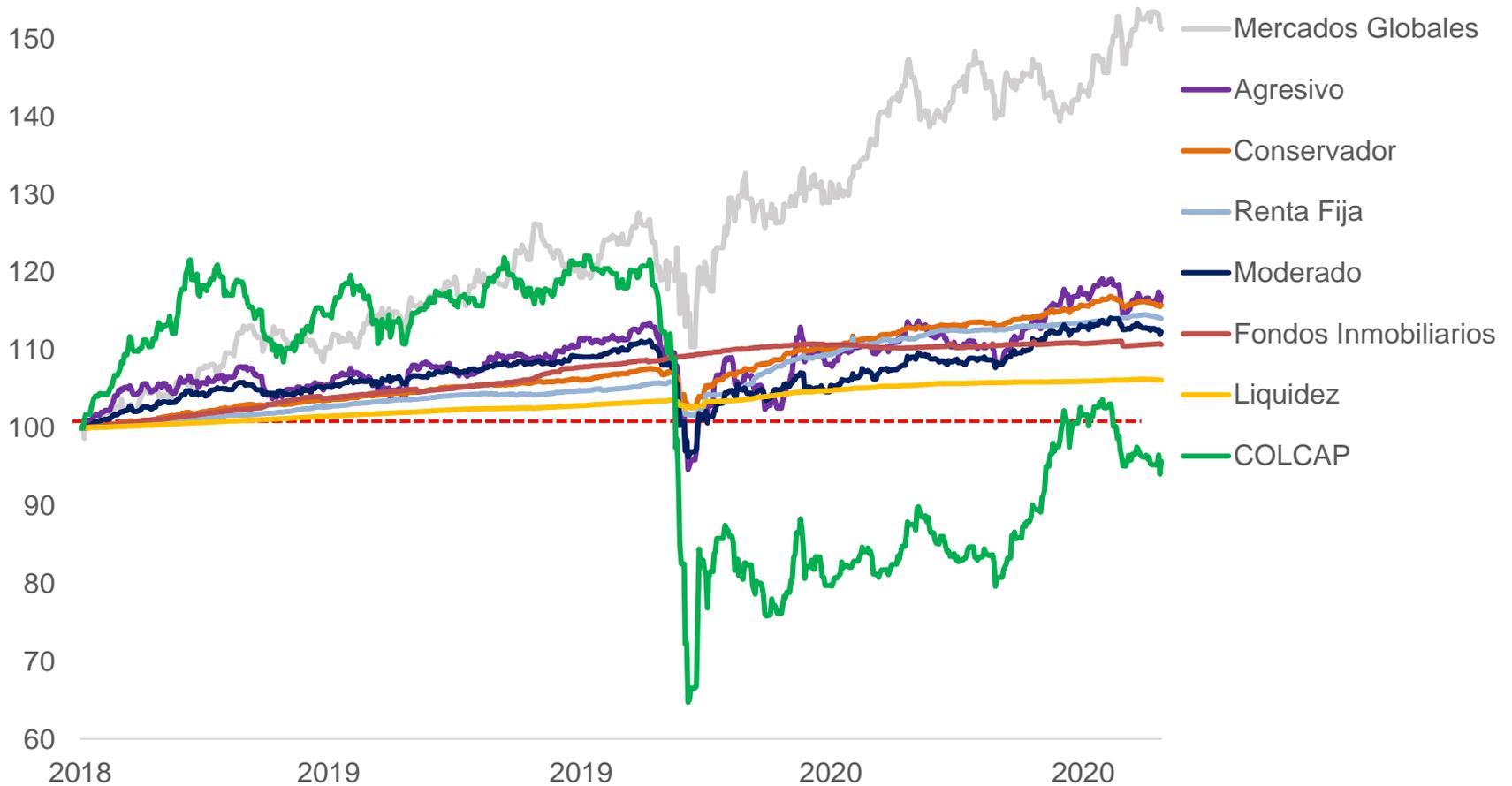
Volatilidad			
	Conservador	Moderado	Agresivo
Volatilidad Mes	2.20%	3.25%	7.95%
Volatilidad Trimestre	2.08%	3.77%	7.27%
Volatilidad Semestre	1.73%	3.77%	6.84%
Volatilidad Anual	3.12%	7.82%	10.96%

Las inversiones internacionales han liderado las valorizaciones

Las acciones locales están recuperando el terreno perdido

Comportamiento unidad estrategias de inversión

Base 100 diciembre 2018

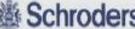
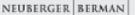


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Oferta de productos

Asset class

Oferta de productos

RENTA FIJA	ACCIONES	BALANCEADOS	ALTERNATIVOS	INMOBILIARIOS	PRIVATE EQUITY	GLOBALES
 Valor Plus	 Acciones Plus	 Moderado	 Multiplicar	 PEI	 VALORAR FUTURO	 BLACKROCK
 Confianza PLUS	 Acciones Globales			 Tin		 Investec
 Deuda Corporativa	 ETF Colombia Select Fondo Bursátil			 Titularizadora		 M F S
 Capital Plus				 ACENTO Real Estate Partners		 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS
				 FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA INMOBILIARIO RENTA+		 Schroders
						 PICTET
						 NEUBERGER BERMAN
						 NATIXIS
						 PIMCO

*Fiduciaria Corficolombiana es la Sociedad Administradora y Gestora del Fondo, Casa de Bolsa y Corficolombiana actual como Distribuidor especializado

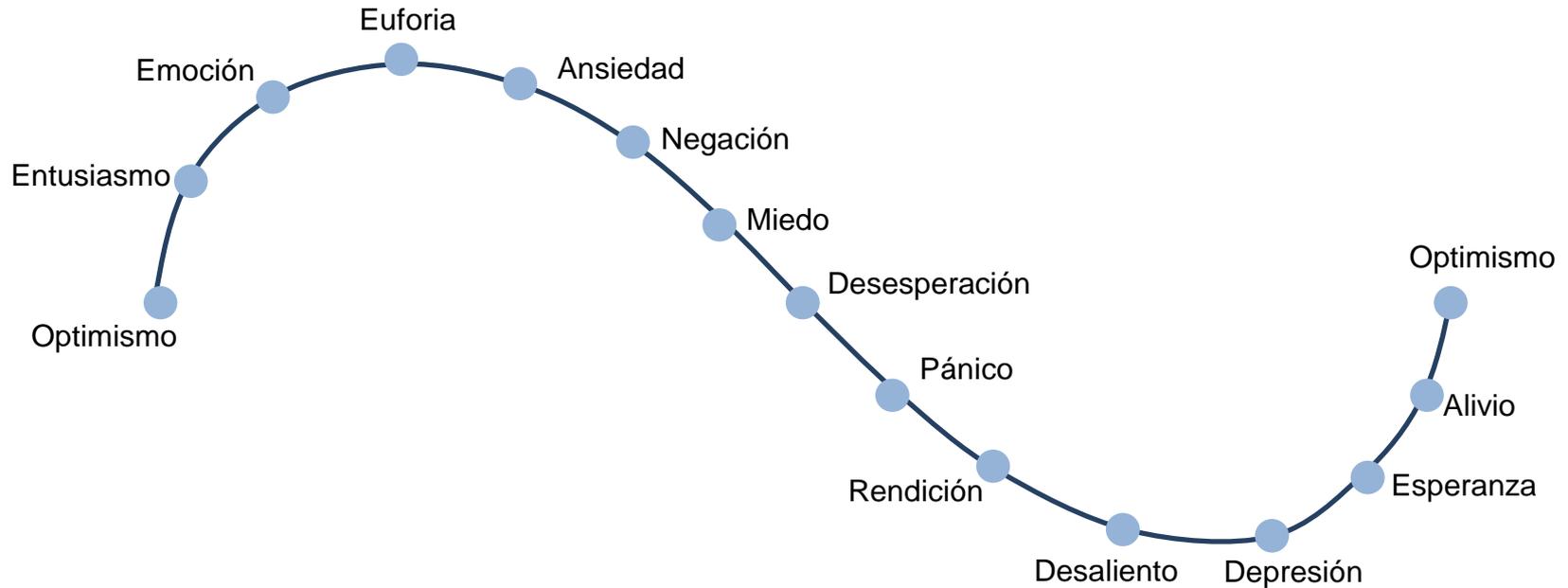
Fuente: Fiduciaria Corficolombiana, Casa de Bolsa, Corficolombiana

¿En cuál parte del ciclo se encuentran?

Psicología inversionista

Psicología inversionista

Precios en máximos
Altas rentabilidades



Precios en mínimos
Bajas rentabilidades

¿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 Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Daniel Numpaqué	daniel.numpaqué@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Jose Medina	jose.medina@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D´luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	602100 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.

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 28-17, Piso 6

Edificio Palma Real

Medellín

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 3 sur No 41-65, Of. 803

Edificio Banco de Occidente

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana



CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

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.