

Renta Variable Informe Mensual Marzo

6 de abril de 2022



Resumen Mensual Marzo Acciones

Bolsas latinoamericanas con actitud positiva

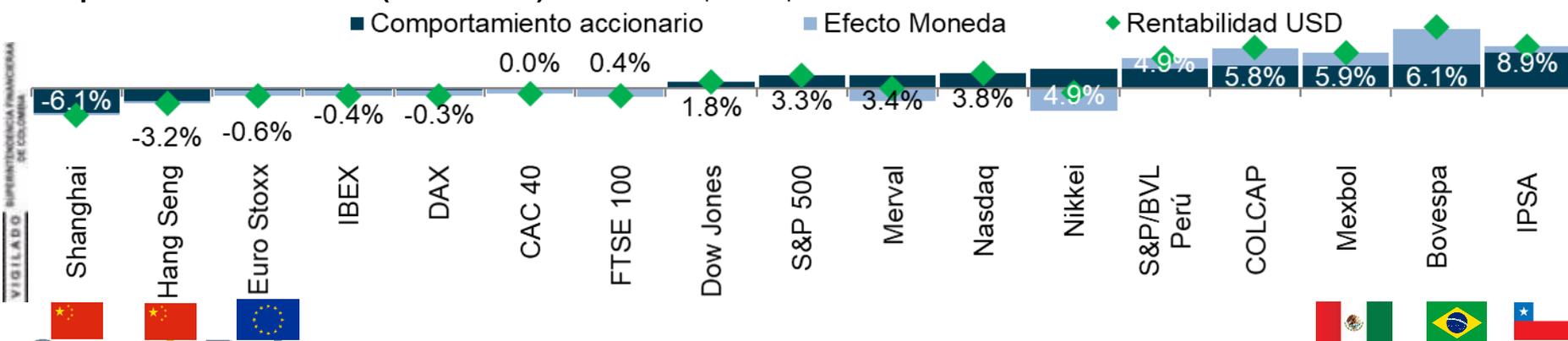
- En marzo el mercado de renta variable en EE.UU presentó un desempeño positivo, aunque bajo un contexto enmarcado principalmente por las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania que ha derivado en fuertes volatilidades en los precios de combustibles y commodities. Asimismo, los problemas en la cadena de suministros, junto con niveles de inflación superiores al rango objetivo del Banco Central continúan, por lo que la atención se focaliza en el avance del plan de reducción de estímulos de liquidez por parte de la FED que inició con un incremento de 25 pbs de la tasa de referencia durante el mes, lo cual estaba acorde a las expectativas del mercado. Por otro lado, **los resultados financieros de las empresas colombianas han presentado una recuperación mayor a la esperada, lo que se ha reflejado en un incremento importante del Dividend Yield** estimado de la mayor parte de los emisores, asimismo, el índice local avanza, cerrando el gap respecto a los niveles prepandemia. Por otro lado, a pesar de la incertidumbre política hemos logrado observar una importante valorización del COLCAP (15,8%), sin embargo, las elecciones presidenciales podrían ejercer volatilidad en el mercado para el segundo trimestre del presente año. Asimismo, para este mes los volúmenes de negociación se ubicaron por encima del promedio histórico. De esta manera, los mayores avances durante marzo los registraron el índice **IPSA** (+8,9%), la bolsa de Brasil **Bovespa** (+6,1%) y el índice **Mexbol** (+5,9%). Por otra parte, el índice **Shanghai** reflejó desvalorizaciones (-5,7%), seguido por el **índice Hang Seng** (-2,1%) y el **IBEX** (-0,8%).

A nivel de flujos, los agentes Extranjeros continúan reafirmando las posiciones compradoras (COP 525 mil MM), mientras las AFPs tuvieron su posición vendedora con COP 259 mil MM.

Alejandro Ardila
Analista Renta Variable
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22703

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

Comportamiento mercados (Marzo 2022) – Rentabilidad por comportamiento accionario

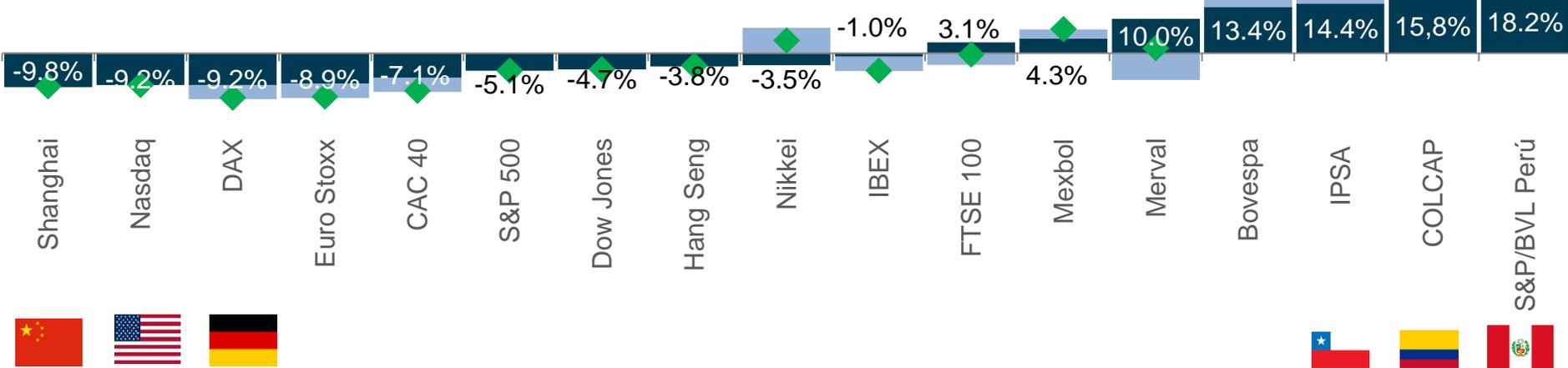


Bolsas latinas llevan la bandera año corrido

Colcap, la segunda de mejor desempeño en Latinoamérica

Comportamiento mercados (Año corrido) – Rentabilidad por comportamiento accionario

■ Comportamiento accionario ■ Efecto Moneda ◆ Rentabilidad USD



Por su parte, frente al mercado de renta variable local, el índice continúa reflejando un buen desempeño, ubicándose en terreno positivo (15,8% año corrido – 26,3% en USD), soportado por factores fundamentales dado los buenos resultados del 2021 con los que la mayoría de emisores cierra en terreno positivo. De esta manera, destacamos las importantes valorizaciones durante el mes de Ecopetrol y Bancolombia, compañías que cierran el mes con un incremento año corrido superior al 20% en cada una de sus especies.

Por otro lado, durante el mes se presentaron diversos eventos corporativos que focalizaron la atención de los inversionistas en las negociaciones de la rueda de renta variable de la BVC. Por un lado, el proceso de conversión y readquisiciones de las especies de Grupo Bolívar, seguido de la tercera ronda de OPAs por Grupo Nutresa y Grupo Sura que fue aprobada por la SFC, recientemente, para lo cual el periodo de aceptaciones se encuentra comprendido entre el 6 de abril al 25 de abril de 2022 en ambas operaciones. Por último, evidenciamos la culminación de la operación de escisión y listamiento de BHI en la Bolsa de Valores que trajo como consecuencia una OPA sobre el nuevo emisor, donde el oferente plantea un precio de adquisición de COP 293, buscando obtener entre el 5% y 15% de las acciones ordinarias en circulación, sin embargo, la operación se encuentra pendiente de aprobación por el órgano regulador (SFC).

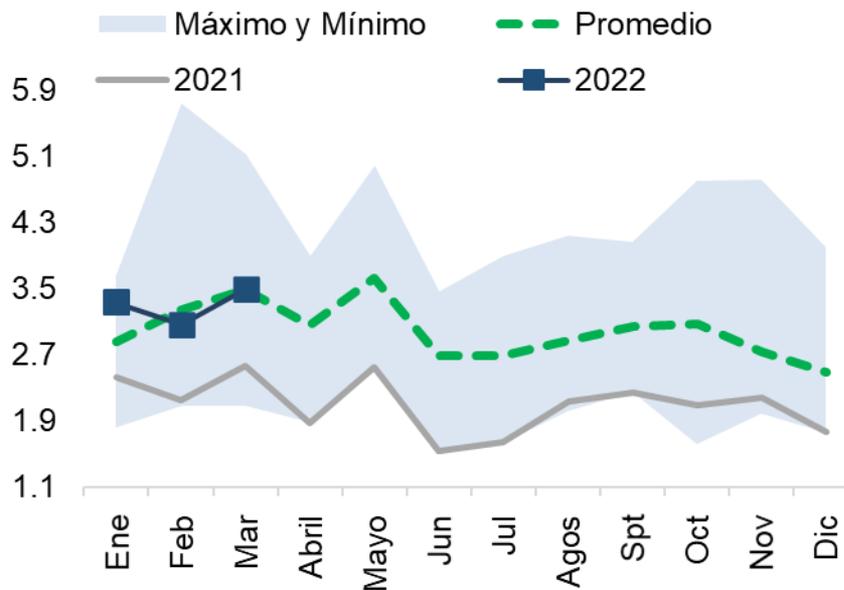
Por último, el índice colombiano a pesar de un contexto político a puertas de elecciones presidenciales ha avanzado fuertemente en la búsqueda de cerrar la brecha respecto a los niveles observados en prepandemia, ubicándose en niveles de 1.616, cercano a nuestro precio objetivo inicial (1.645) el cual debido a nuevos ajustes al alza que realizamos de precio objetivo pasa a 1.780, gracias a los mejores fundamentales en ingresos, EBITDA y utilidades netas con los que cerró el año.

Volumen por encima del promedio histórico

En Marzo se negociaron cerca de COP 3,5 BN

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2022

Cifras acumuladas mes en COP billones, periodo de 10 años



Las más negociadas		Las menos negociadas	
Ecopetrol	1.058.271	ETB	1.559
PFBancolombia	823.401	CLH	909
Grupo Argos	242.189	El Cóndor	669
Bancolombia	204.528	Grupo Aval	668

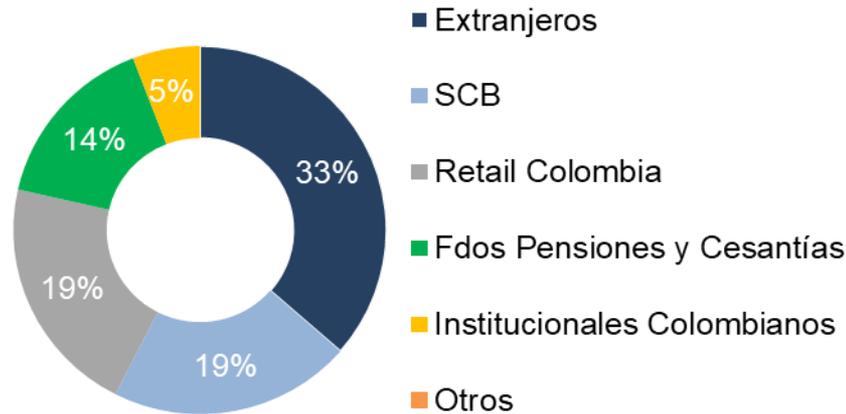
Cifras en COP Millones



Extranjeros mantienen liderazgo en volúmenes de negociación

SCB y Retail aumentan participación en negociaciones

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	1,423,806	41%	898,941	26%	524,865	997,101
SCB	752,359	21%	590,568	17%	161,791	129,506
Otros	125	0%	47	0%	77	44,614
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
Institucionales Colombianos	149,828	4%	222,404	6%	-72,576	-100,387
Sector Real	227,312	6%	420,962	12%	-193,650	-135,087
Personas Naturales	582,592	17%	744,004	21%	-161,412	-344,418
Fdos Pensiones y Cesantías	368,167	11%	627,263	18%	-259,096	-591,330
Total	3,504,188	100%	3,504,188	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

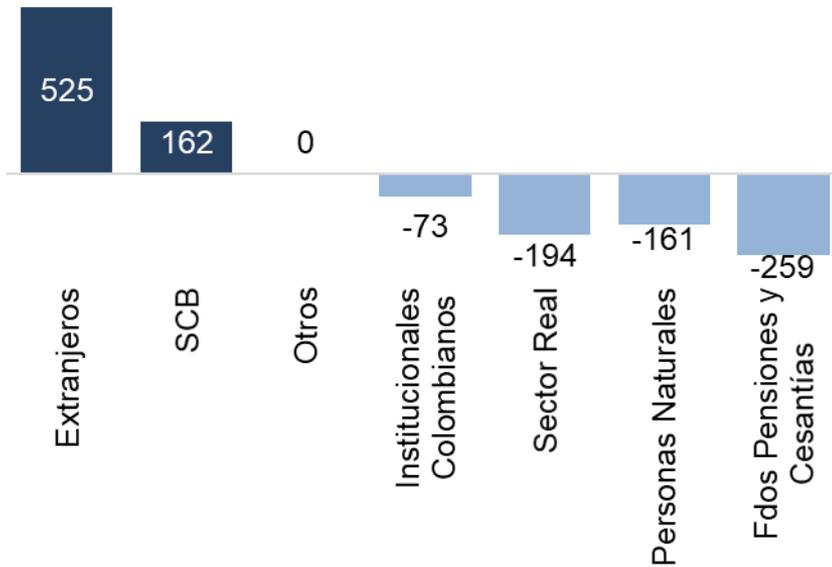
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

Extranjeros reafirman posición compradora durante el mes

AFPs se mantienen en ventas año corrido

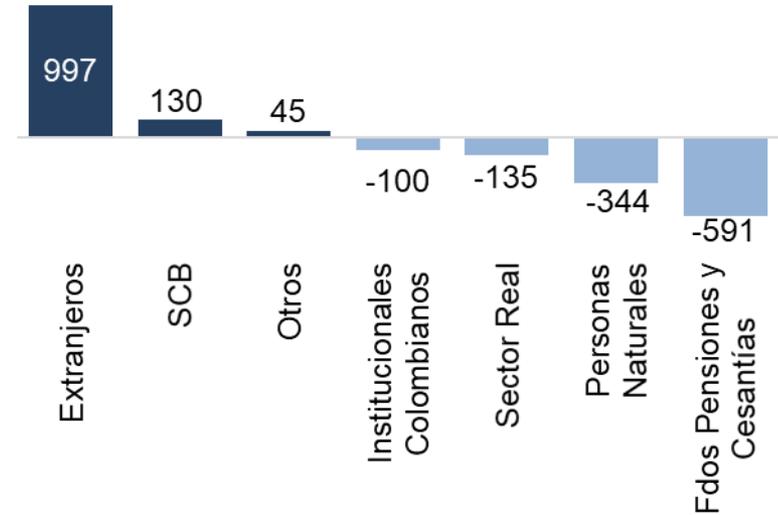
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta corrido de 2022

COP miles de millones

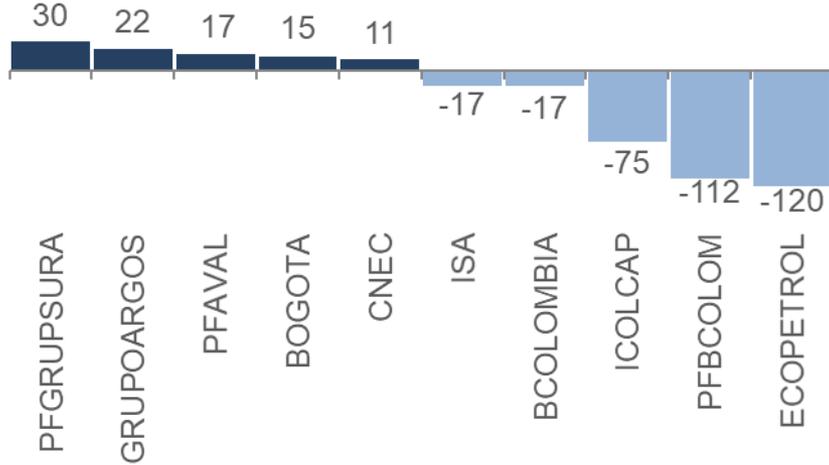


* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Fondos de Pensiones venden Ecopetrol y Bancolombia mientras, Extranjeros los compran durante el mes

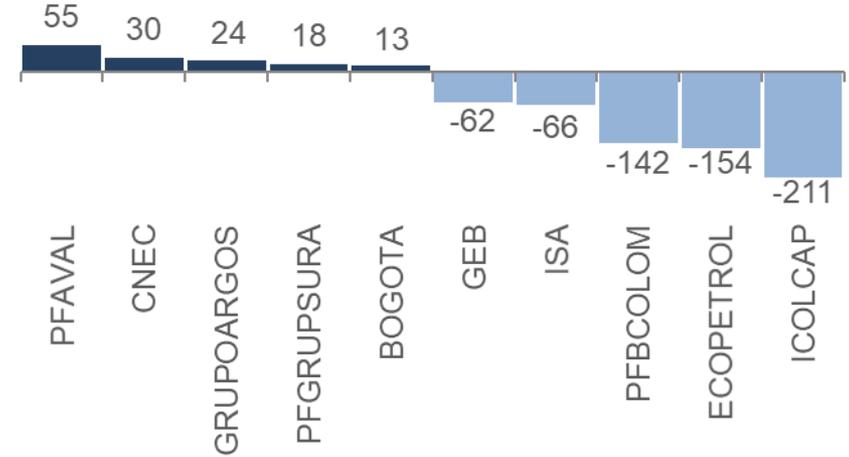
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



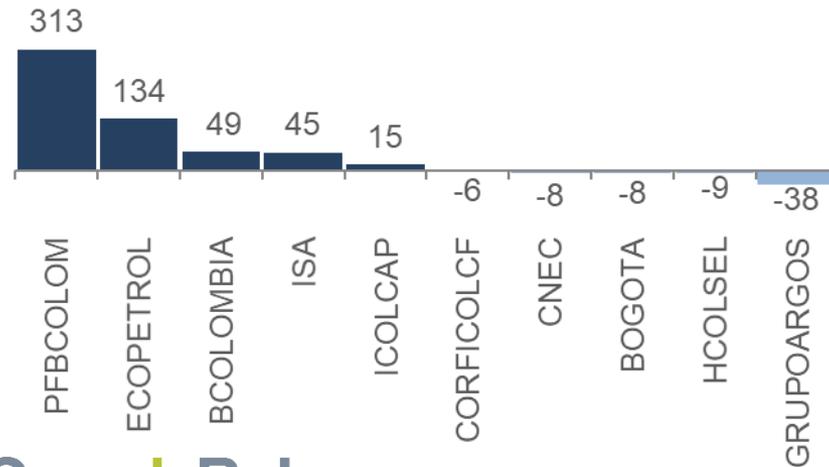
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



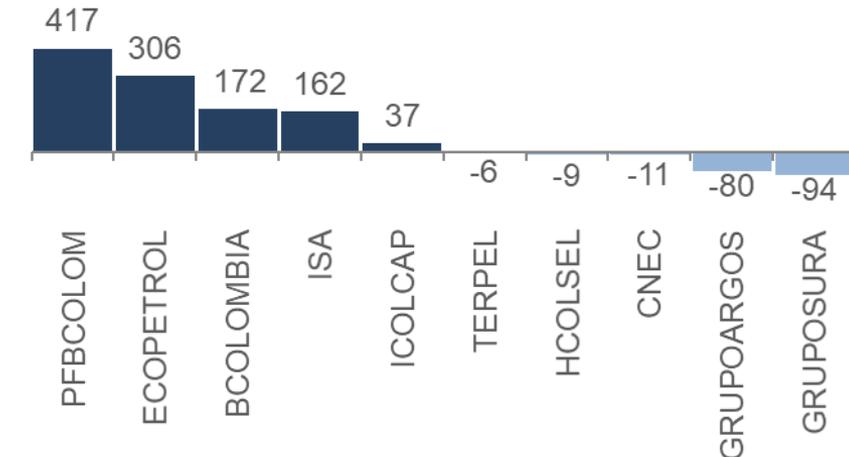
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones

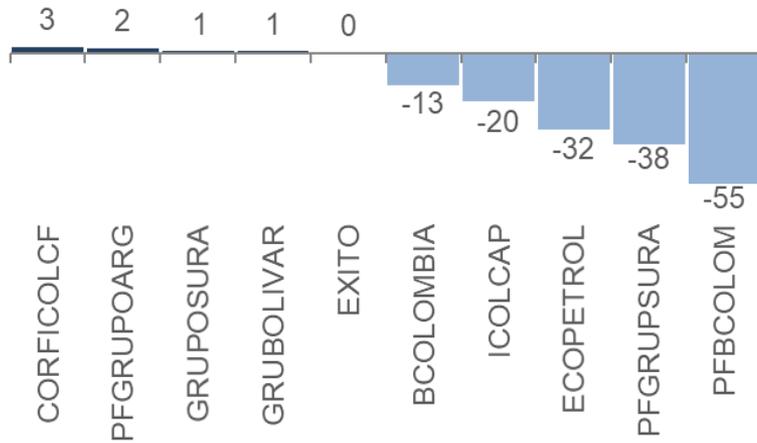


El Retail le apuesta a Grupo Sura

Grupo Argos lidera las compras de personas naturales durante el mes

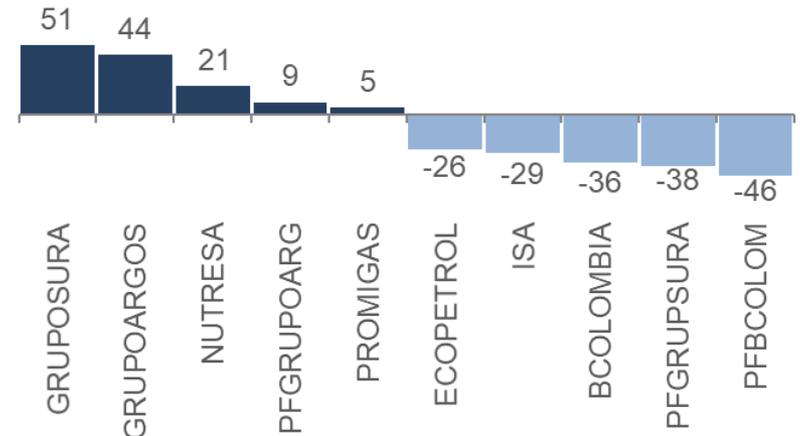
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



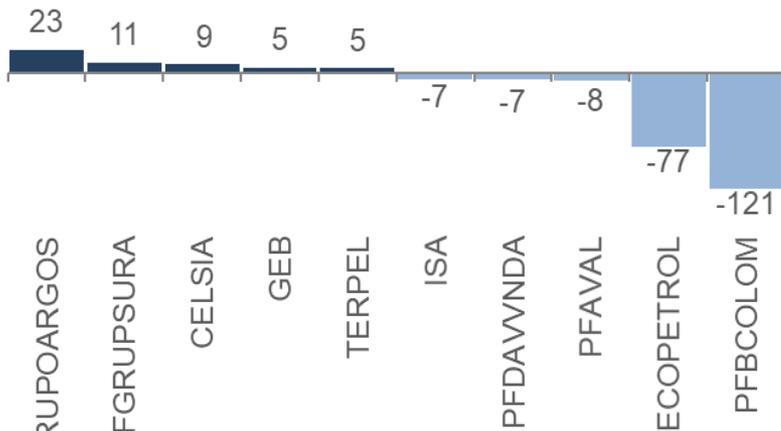
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



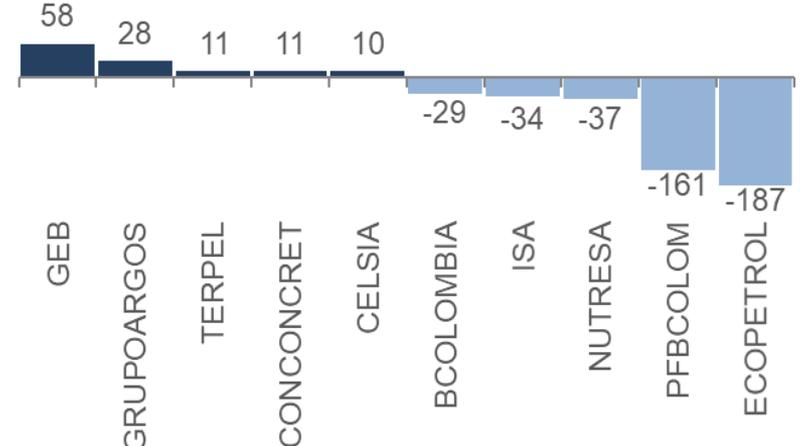
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

COP miles de millones

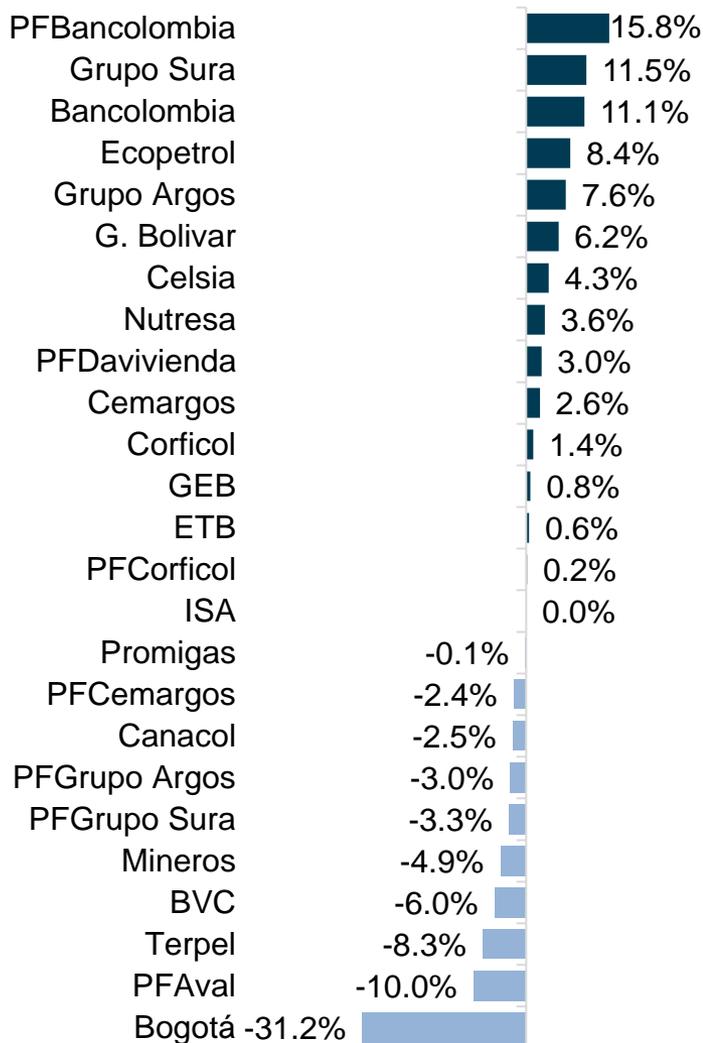


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

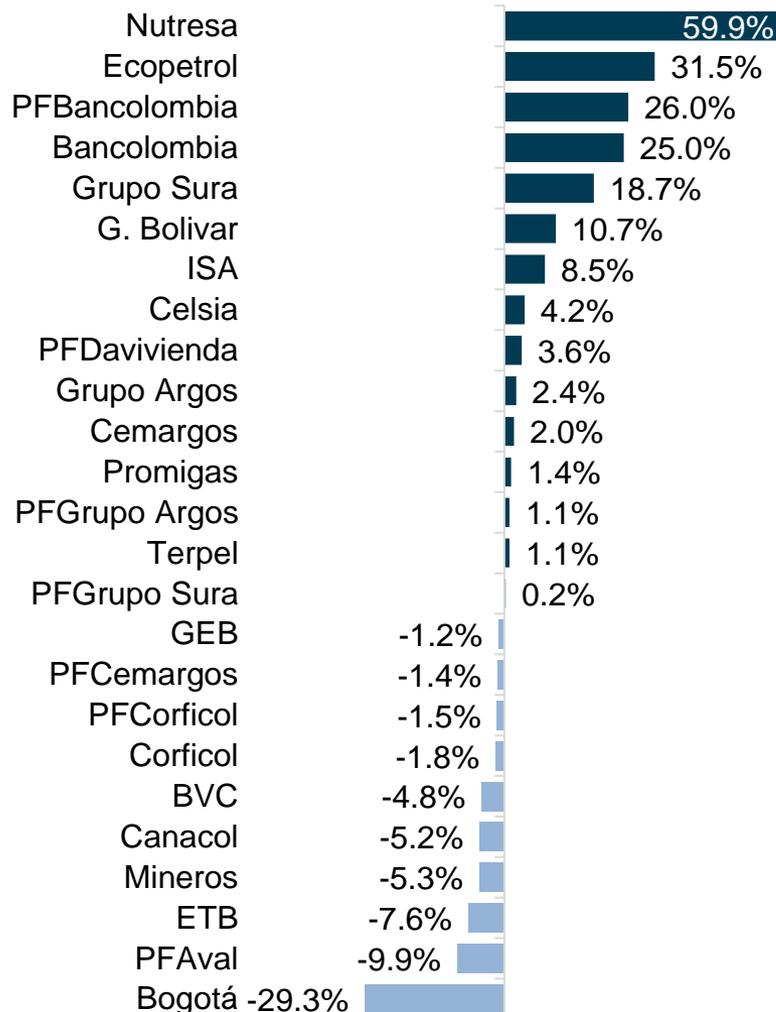
Bancolombia y Grupo Sura, las de mejor desempeño durante el mes

Nutresa y Ecopetrol lideran los avances año corrido

Desempeño accionario Marzo



Desempeño accionario año corrido 2022



Iniciamos seguimiento de Emisores en Chile del MGC*

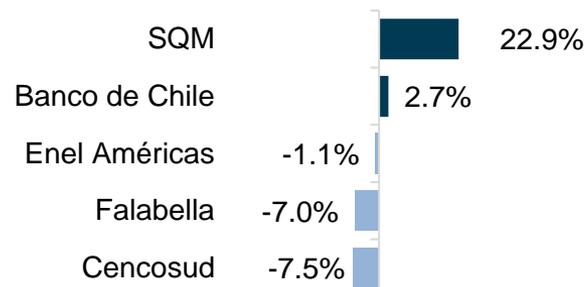
SQM, la especie más líquida de este mercado

Emisores Mercado Chileno



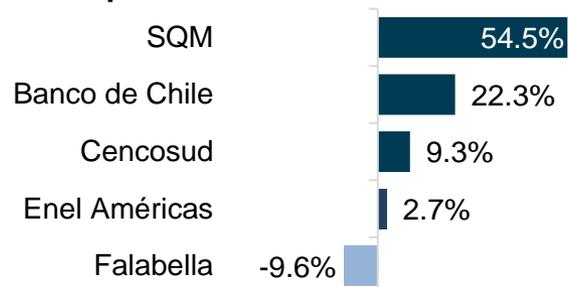
*Sociedad Química y Minera de Chile

Desempeño accionario Marzo¹



1.Desempeño % calculado en COP.

Desempeño accionario año corrido 2022²



2.Desempeño % calculado en COP.

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	185,197	206,769	171,323	161,731	159,281
Falabella	39,808	66,333	51,105	58,997	55,167
Banco de Chile	27,936	48,587	49,357	56,937	46,742
Enel Americas	22,582	30,807	31,678	34,867	39,968
Cencosud	15,376	36,971	34,685	43,520	39,673

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
BOCOLOMBIA	447	-595	48,998	-16,705	-181	-4,775	-4,093	-9,752	-13,344	0
BOGOTA	-71	-1,352	-8,334	14,761	-36	0	3,878	-1,192	-7,654	0
BVC	0	0	-545	-13	0	0	429	-229	358	0
CELSIA	-1,504	299	6,262	-3,517	-1,802	-6,476	8,615	-1,238	-665	25
CEMARGOS	-892	0	-689	5,010	-1,659	-55	405	-2,400	280	0
CLH	0	0	-132	0	0	0	-227	0	359	0
CNEC	5,082	0	-8,315	11,172	61	0	748	-8,287	-462	0
CONCONCRET	0	0	290	-3,648	0	0	3,346	0	11	0
CORFICOLCF	433	5,047	-5,936	936	17	70	-253	-3,071	2,707	50
ECOPETROL	-1,883	-9,199	134,027	-120,374	-4,464	-8,010	-77,164	118,951	-31,868	-15
GEB	5,273	2,144	1,980	-6,149	-381	-513	5,283	-5,495	-2,143	0
ETB	510	0	-25	0	-43	0	-238	-52	-152	0
EXITO	-78	0	-67	-159	0	-103	-20	7	419	0
GRUPOARGOS	3,857	388	-37,579	21,855	-3,018	-2,723	23,494	-332	-5,943	0
GRUPOAVAL	0	0	10	0	0	0	-278	207	60	0
GRUPOSURA	-507	0	1,397	0	-6	-3	-1,529	-409	1,057	0
HCOLSEL	2	-1,457	-8,749	3,542	-7,699	0	-247	14,608	-1	0
ICOLCAP	-2,659	-778	15,226	-74,749	33,915	-20,969	1,310	68,540	-19,837	0
ISA	1,137	0	45,483	-16,616	-324	-4,563	-6,650	-9,282	-9,184	0
NUTRESA	0	0	487	0	0	0	-43	-444	0	0
PFAVAL	-691	0	3,672	17,415	-1,730	-922	-8,258	-2,842	-6,689	44
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	-9,858	-6,613	313,233	-111,982	-861	-15,139	-120,822	6,686	-54,612	-32
PFCEMARGOS	54	0	-494	-1,515	-117	70	2,367	-332	-34	0
PFDVVNDA	-69	0	14,898	2,625	-1,067	-2,859	-7,382	-2,842	-3,303	0
PFGRUPOARG	30	0	187	-4,625	-319	19	3,885	-1,470	2,294	0
PFGRUPSURA	484	364	-2,368	30,317	-299	34	10,732	-1,155	-38,109	0
MINEROS	1,525	-434	552	0	0	0	971	-890	-1,725	0
TERPEL	-60	0	-3,646	-1,303	0	-22	4,834	-297	494	0
PROMIGAS	0	0	-543	-28	0	-57	1,727	-747	-351	0
OTROS	-710	-1,150	15,584	-5,347	-1,913	-168	-6,233	5,548	-5,614	4
Total	-147	-13,336	524,865	-259,096	8,073	-67,166	-161,412	161,791	-193,650	77

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	-4,824	-10,334	172,275	-51,476	-1,034	-17,374	-29,296	-21,644	-35,949	-344	0
BOGOTA	-2,203	-1,352	-3,773	13,001	-251	-2,002	-530	-2,172	-734	0	16
BVC	26	0	1,191	3	0	0	-1,096	-511	386	0	0
CELSIA	-1,126	5,283	13,749	-12,189	-4,446	-6,539	10,114	-2,824	-2,070	43	6
CEMARGOS	68	-1,448	6,535	3,491	-2,166	5,171	-3,446	-5,040	-3,164	0	0
CLH	0	0	-208	0	0	0	-508	0	716	0	0
CNEC	5,963	0	-10,643	30,251	61	-113	106	-25,010	-615	0	0
CONCRET	0	0	94	-9,649	0	0	10,643	0	-1,111	24	0
CORFICOLCF	306	5,032	1,512	3,381	-476	97	-8,616	-2,899	1,613	0	50
ECOPETROL	2,382	-28,348	305,783	-153,552	-7,757	-8,675	-186,718	103,038	-25,950	0	-204
GEB	1,009	-1,442	27,389	-61,679	-4,596	-8,618	58,286	-12,768	2,499	-244	165
ETB	543	0	378	-66	-126	0	-38	-136	-555	0	0
EXITO	1,244	0	637	221	-63	-103	725	598	-3,258	0	0
GRUPOARGOS	4,083	684	-79,898	23,794	-5,671	-7,447	28,109	-7,293	43,747	0	-108
GRUPOAVAL	0	0	297	0	0	0	-416	159	80	0	-120
GRUPOSURA	21,327	-1,061	-94,100	2,911	-4,644	20,466	-1,346	6,109	50,628	-154	-135
HCOLSEL	2	-7,016	-8,734	-100	41,520	-4,662	-403	-10,439	-10,169	0	0
ICOLCAP	-19,053	-18,032	37,115	-210,942	40,385	-836	-1,025	195,496	-22,592	-514	0
ISA	-899	2,800	161,670	-66,335	-2,331	-11,102	-33,551	-21,707	-28,544	0	0
NUTRESA	-5,123	-893	23,127	5,560	-4,326	368	-37,386	-2,366	21,047	114	-122
PFAVAL	-4,634	411	-2,589	54,869	-4,219	-12,870	-6,811	-14,170	-10,120	119	16
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	-2,294	-12,674	416,918	-141,526	-1,022	-12,421	-161,307	-40,787	-45,580	726	-34
PFCEMARGOS	1,154	-133	3,378	-4,007	-723	-529	2,873	-1,628	-385	0	0
PFDVVNDA	-5,580	-1,194	16,631	5,851	-311	-994	-2,738	-5,955	-5,393	0	-318
PFGRUPOARG	415	-318	8,254	-14,697	-311	208	2,651	-4,757	8,537	19	0
PFGRUPSURA	4,579	-439	3,599	17,526	3,525	9,810	5,598	-6,168	-38,097	68	0
PFCORFICOL	-4	9	1,406	0	0	5	3,734	-626	-4,548	23	0
MINEROS	2,541	-424	452	-420	0	0	2,271	-2,059	-2,361	0	0
TERPEL	-6	0	-6,152	-2,096	0	-427	10,644	-750	-1,266	54	0
PROMIGAS	95	0	3,514	-8,735	0	-239	1,896	-1,814	5,282	0	0
OTROS	-2,426	1,214	-2,705	-14,719	115	1,900	-6,836	17,626	-27,160	-12,412	45,403
Total	-2,439	-69,676	997,101	-591,330	41,134	-56,927	-344,418	129,506	-135,087	-12,479	44,614

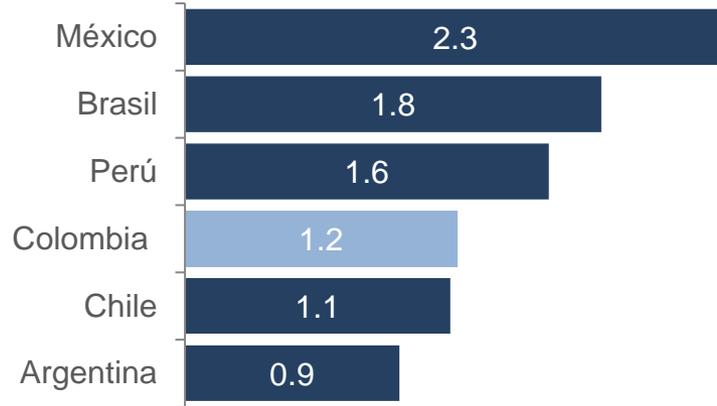
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Atractiva rentabilidad por Dividendo del Colcap

Índice colombiano con el segundo mejor DVD Yield para 2022

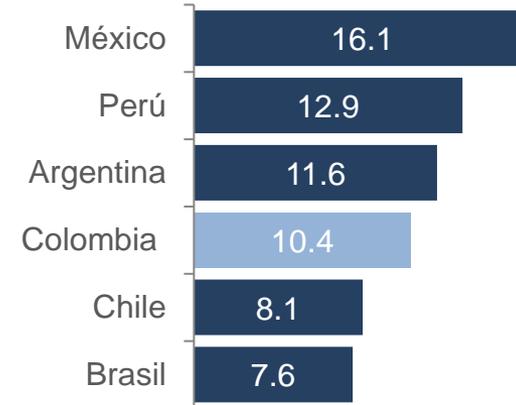
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



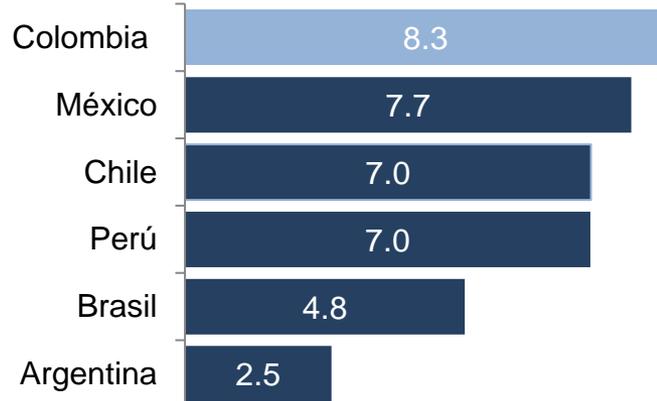
Múltiplo P/E¹

Cifras en veces



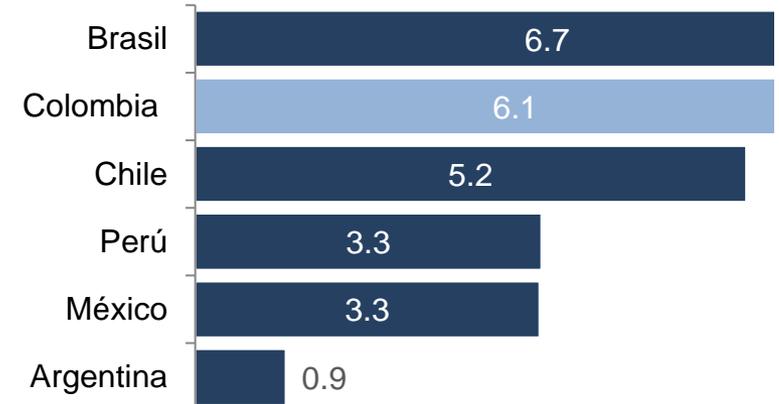
Múltiplo EV/EBITDA¹

Cifras en veces



Dividend Yield 2022*

Cifras en porcentaje



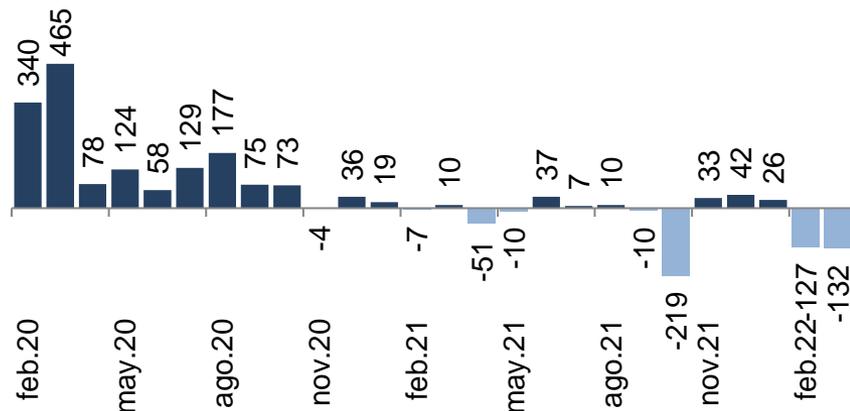
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Marzo destruye unidades en el IColcap

Leve destrucción de unidades en el HCOLSEL durante el mes

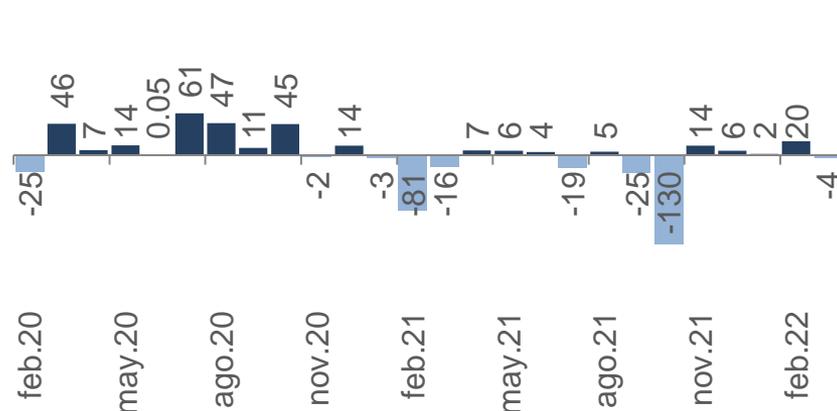
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



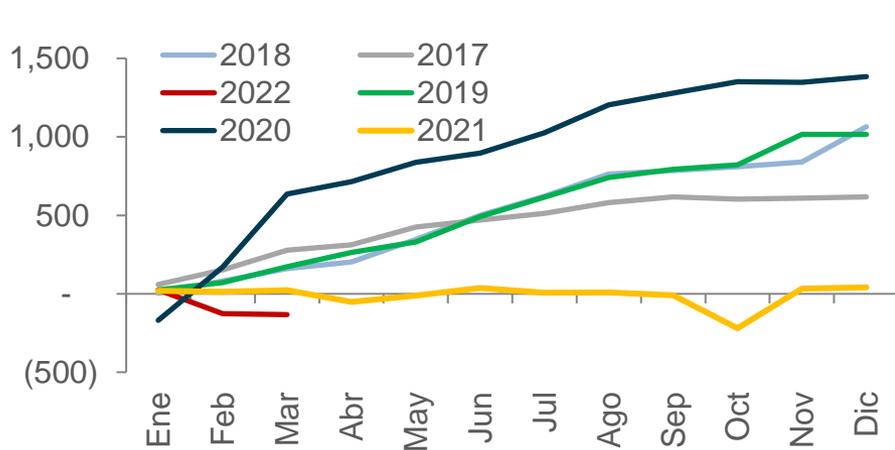
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



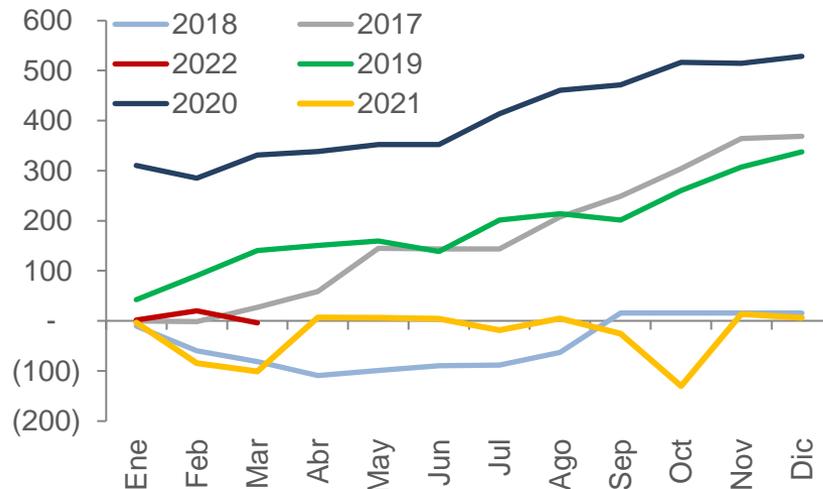
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

COP Miles de millones

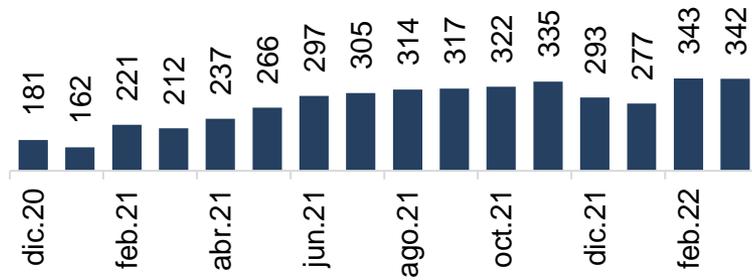


Se mantienen los saldos en REPOS durante el mes

PFBancolombia y Pfaval, las de mayor saldo en TTV para Marzo

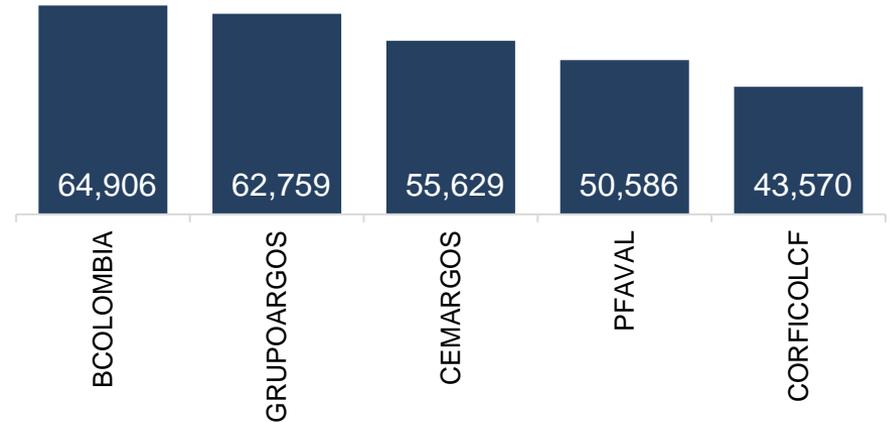
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



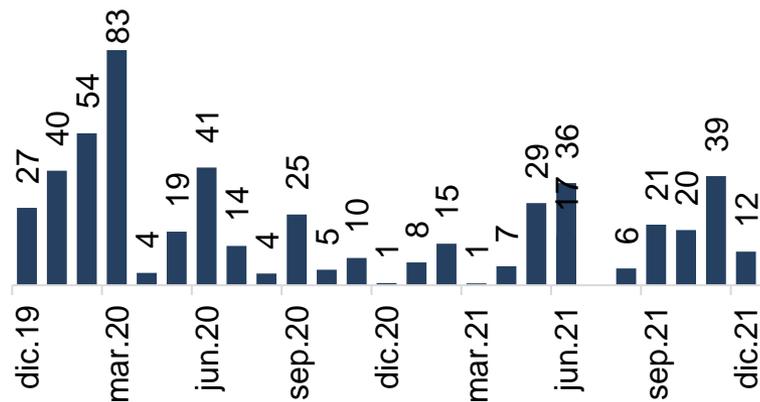
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



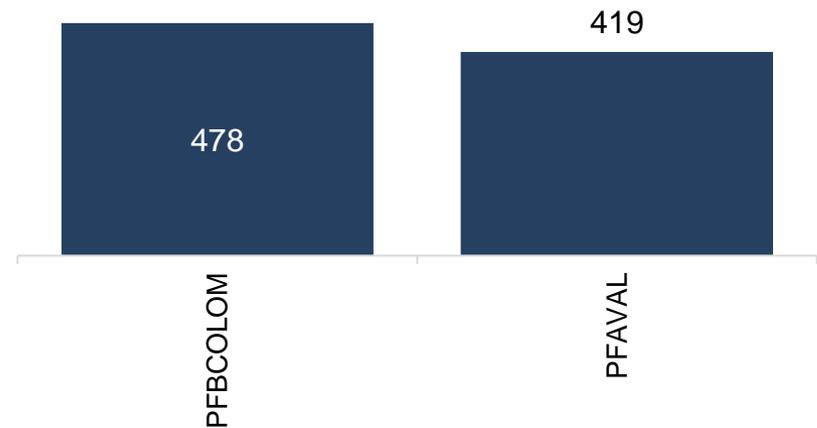
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



Saldo en TTVs mensual por emisor

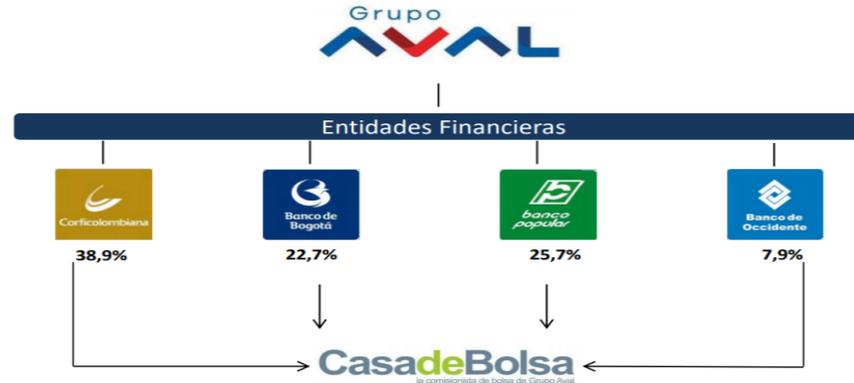
Cifras en MM COP



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿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 Velasquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Nicolas Rodriguez	nicolas.rodriguez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Renta Variable	Alejandro Ardila	alejandro.ardila@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Renta Variable	Laura Lopez Merchan	laura.lopez@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 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.