

The background features a complex financial visualization with multiple overlapping line graphs and bar charts in shades of blue. Numerical values are scattered across the chart area, including 89.635, 632.33, 12.569, 9.334, and 3320. A thin green horizontal line is positioned above the main text.

Renta Variable Informe Mensual Abril

6 de mayo de 2022

The logo for CasadeBolsa, with 'Casade' in grey and 'Bolsa' in a larger, bold grey font. Below it is the tagline 'la comisionista de bolsa de Grupo Aval' in a smaller, lighter grey font. A thin green horizontal line is positioned below the logo.

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

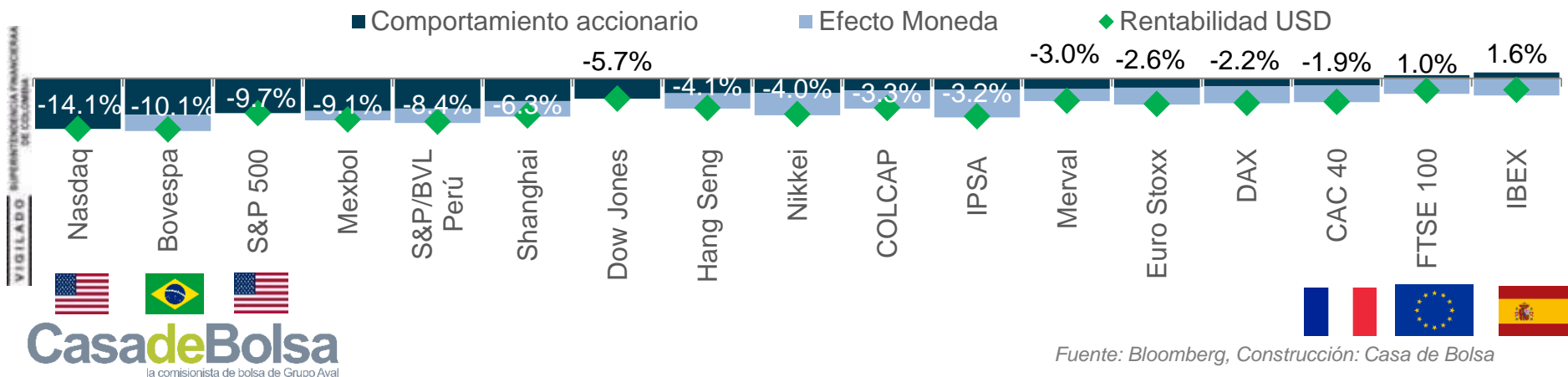
Resumen Mensual Abril Acciones

Un mes averso al riesgo

- En abril el mercado de renta variable en EE.UU presentó un desempeño negativo, dado un contexto enmarcado principalmente por las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania que ha generado fuertes volatilidades en los precios de las acciones 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 y aumento en la tasa de referencia por parte de la FED. Debido al panorama anterior, comienza a hablarse de una posible recesión económica para el 2023-2024. Por otro lado, el mercado local se encuentra atento a los resultados financieros de las empresas colombianas para el 1T22, que gracias a una recuperación mayor a la esperada en 2021, ha permitido el incremento importante del Dividend Yield en la mayor parte de estos. Sin embargo, la incertidumbre política y factores externos generaron una desvalorización del índice durante el mes (-3,3%), aunque manteniendo un desempeño muy positivo en lo corrido del año (14,1%), de esta manera, las elecciones presidenciales podrían ejercer volatilidad en el mercado para este segundo trimestre del año. Finalmente, los volúmenes de negociación se encontraron por debajo del promedio histórico. De esta manera, los mayores avances durante abril los registraron el índice **IBEX** (+1,6%), la bolsa inglesa **FTSE 100** (+1%). Por otra parte, el índice **Nasdaq** reflejó desvalorizaciones (-14,1%), seguido por el **índice Bovespa** (-10,1%) y el **S&P 500** (-9,7%).

A nivel de flujos, los agentes Extranjeros continúan liderando las posiciones compradoras (COP 196 mil MM) y las AFPs registraron compras en menor medida por COP 26 mil MM.

Comportamiento mercados (Abril 2022) – Rentabilidad por comportamiento accionario



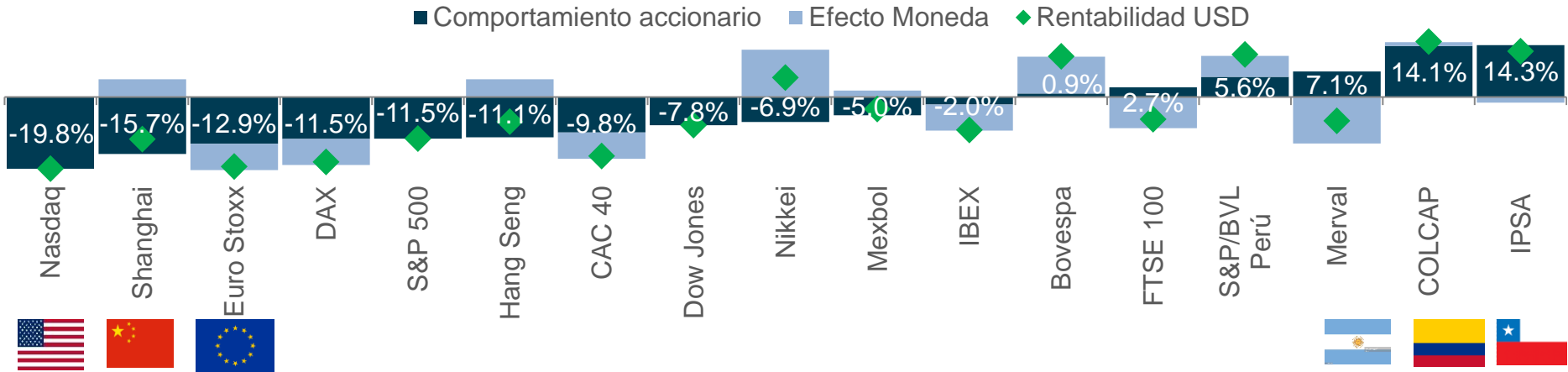
Alejandro Ardila
Analista de Sector Financiero
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22703

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

Bolsas latinas mantienen la bandera año corrido

Colcap, la segunda de mejor desempeño en Latinoamérica

Comportamiento mercados (Año corrido) – Rentabilidad por comportamiento accionario



Por su parte, frente al mercado de renta variable local, presentó una corrección durante el mes del -3,3%, derivado de un sentimiento del mercado internacional de aversión al riesgo y la incertidumbre que genera la proximidad de las elecciones presidenciales (29 de mayo de 2022). A pesar de lo anterior, el índice continúa reflejando un buen desempeño año corrido, siendo la segunda mejor bolsa de Latinoamérica (14,1% año corrido). Lo anterior, soportado por factores fundamentales dado los buenos resultados del 2021 y un positivo panorama económico que según nuestras estimaciones presentaría un crecimiento para este año del 5,6%. Por otro lado, destacamos las importantes valorizaciones durante el mes de Grupo Sura, Grupo Bolívar y Nutresa, compañías con un incremento mensual por encima del 5%.

Por otro lado, continúan los eventos corporativos que focalizan la atención de los inversionistas en las negociaciones de la rueda de renta variable de la BVC. Por un lado, la tercera ronda de OPA por Grupo Nutresa, la cual fue extendida hasta el 16 mayo, por otro lado, en Grupo Sura la operación concluyó con un resultado de adjudicación del 2,99% aprox., adicionándole participación a Grupo Gilinski sobre el emisor (34,6% como resultado de las tres operaciones aprox.). Por último, el 6 de mayo finaliza la OPA por el nuevo emisor de la BVC (BHI), donde el oferente plantea un precio de adquisición de COP 293, buscando obtener un rango, flexible, entre el 5% y 15% de las acciones ordinarias en circulación, para lo cual estaremos pendientes del resultado de la operación que representaría una transacción de entre COP 633 Mil MM a COP 1,9 BN.

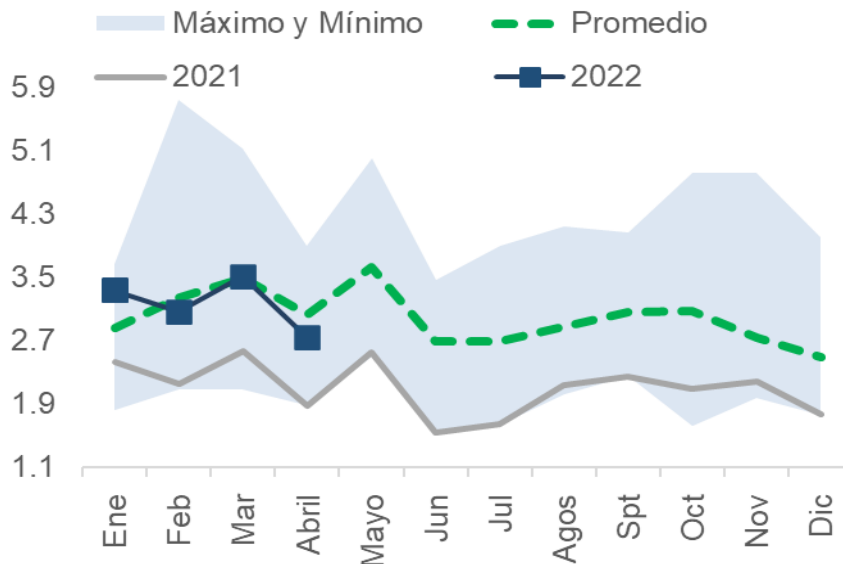
Por último, el índice colombiano a pesar de un contexto político a puertas de elecciones presidenciales ha avanzado fuertemente en la búsqueda de cerrar la brecha respecto a los niveles observados en prepandemia, ubicándose en niveles de 1.616, cercano a nuestro precio objetivo inicial (1.645), el cual 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 debajo del promedio histórico

En Abril se negociaron cerca de COP 2,75 BN

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2022

Cifras acumuladas mes en COP billones, periodo de 10 años



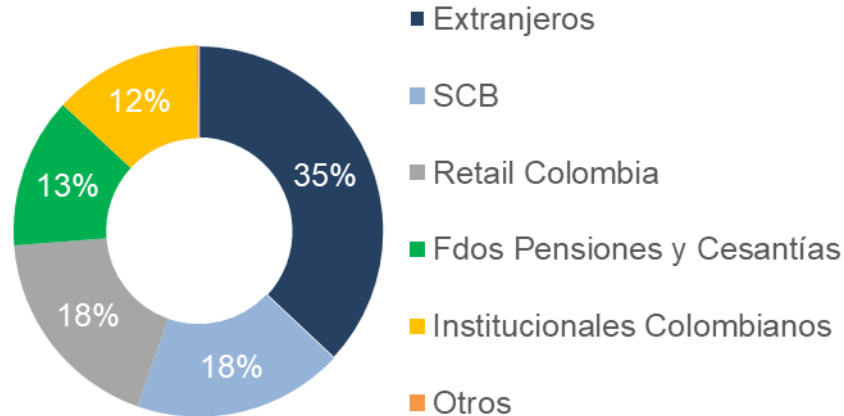
Las más negociadas		Las menos negociadas	
Ecopetrol	616.287	Grupo Aval	879
PFBancolombia	416.826	ETB	603
Grupo Sura	212.022	CLH	458
BHI	177.623	El Cóndor	97

Cifras en COP Millones



Extranjeros aumentan liderazgo en volúmenes de negociación SCB y Retail, las siguientes en mayor participación en negociación

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	1,070,589	39%	874,738	32%	195,851	1,192,952
SCB	502,786	18%	464,567	17%	38,219	167,725
Otros	10,003	0%	114	0%	9,889	54,504
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
Institucionales Colombianos	291,834	11%	387,407	14%	-95,573	-195,960
Sector Real	126,587	5%	205,572	7%	-78,985	-214,072
Personas Naturales	387,538	14%	482,984	18%	-95,446	-439,864
Fdos Pensiones y Cesantías	358,192	13%	332,148	12%	26,044	-565,286
Total	2,747,530	100%	2,747,530	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

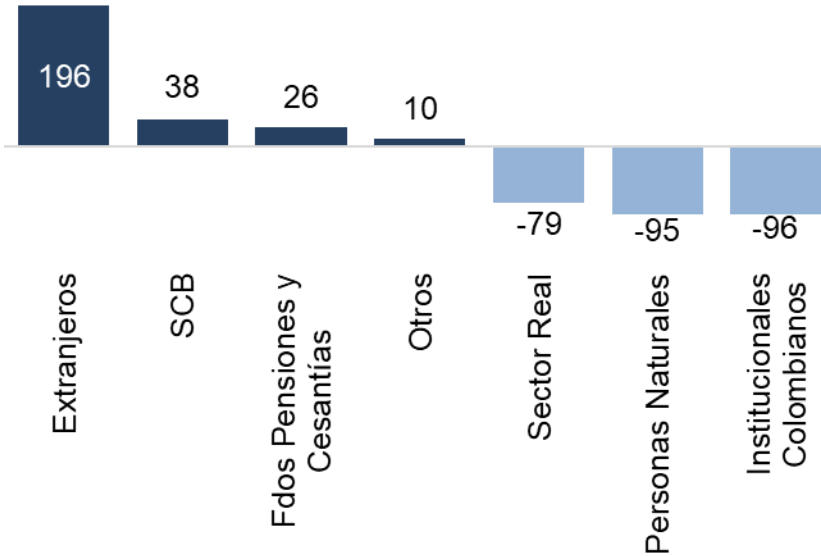
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

Extranjeros reafirman posición compradora año corrido

AFPs compran durante el mes

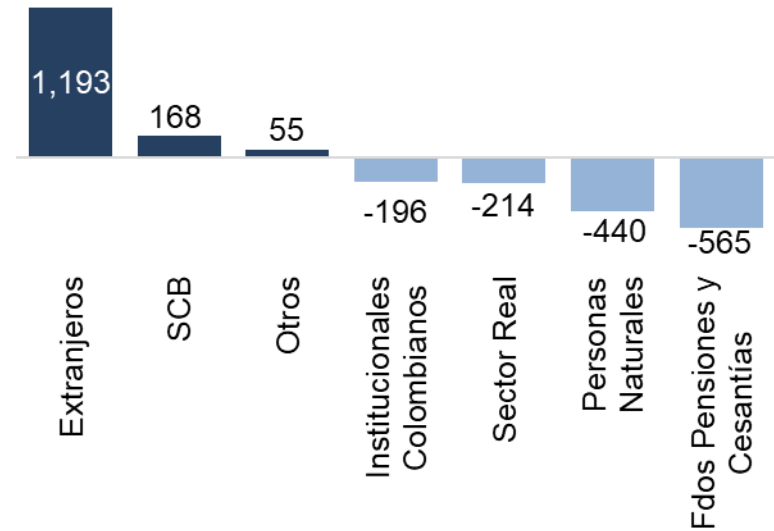
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta corrido de 2022

COP miles de millones

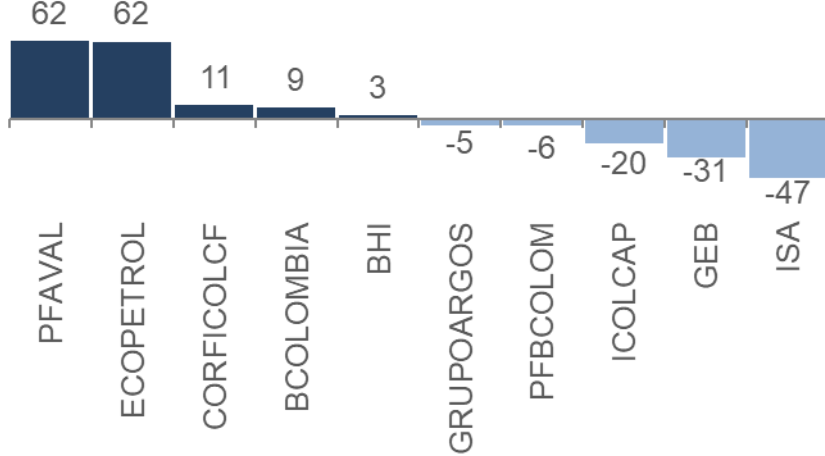


* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Fondos de Pensiones continúan comprando PFAval mientras, Extranjeros ponen su atención en Grupo Sura durante el mes

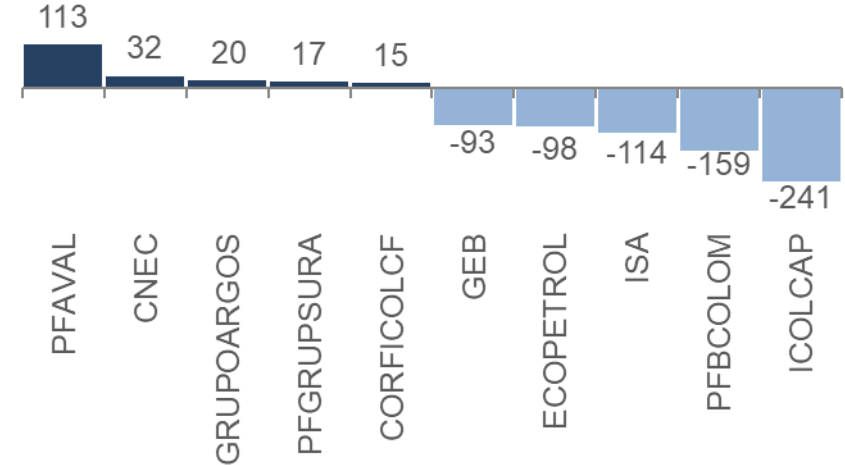
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



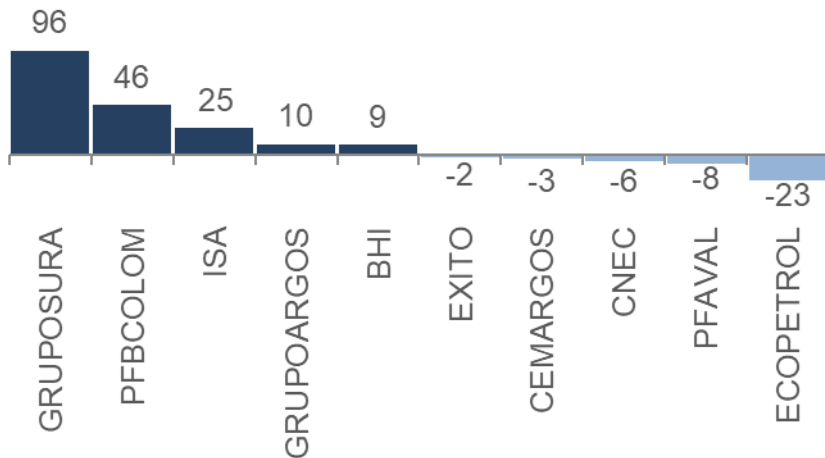
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



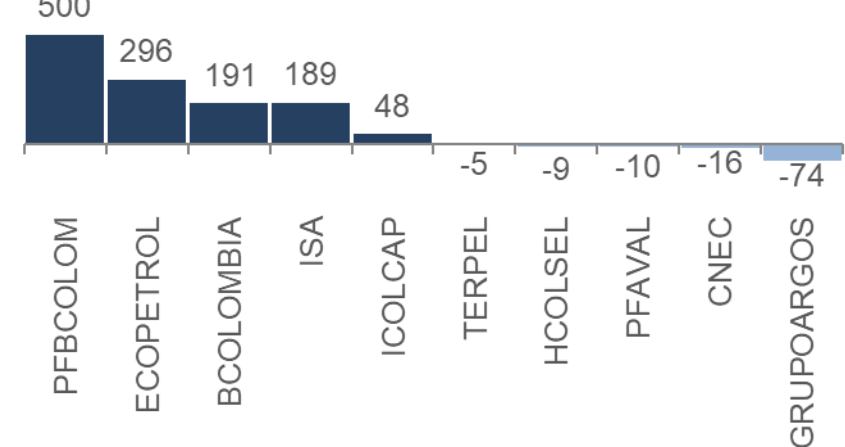
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones

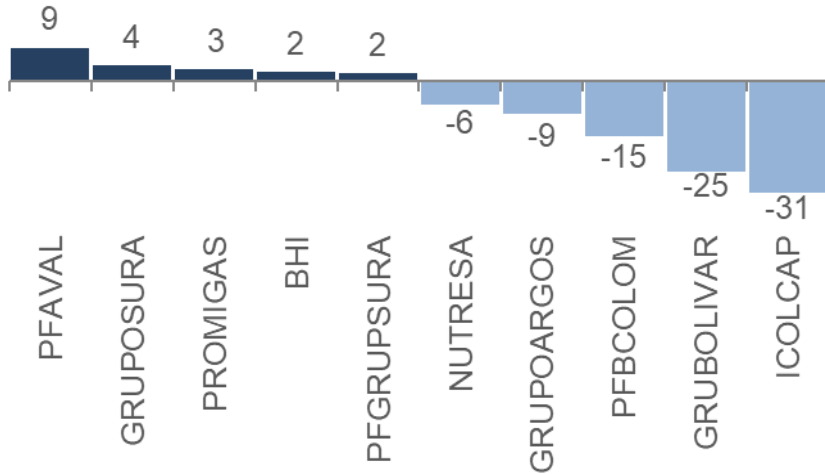


El Retail deja PFBancolombia año corrido

Promigas, dentro de las más atractivas para el Retail

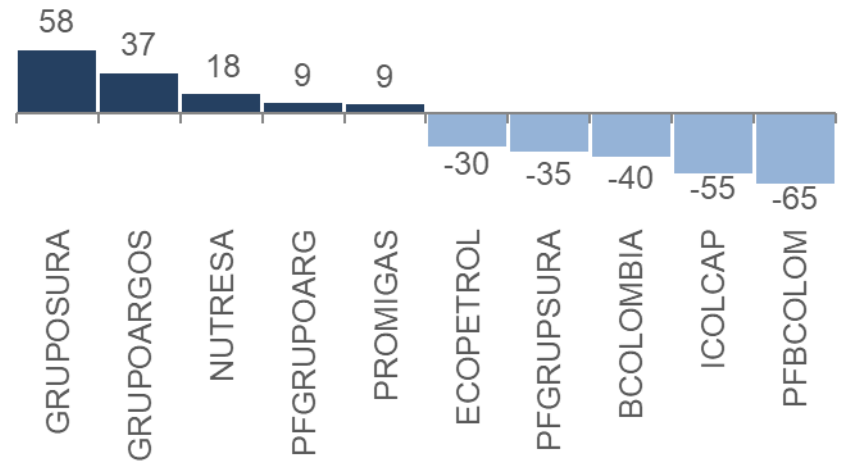
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



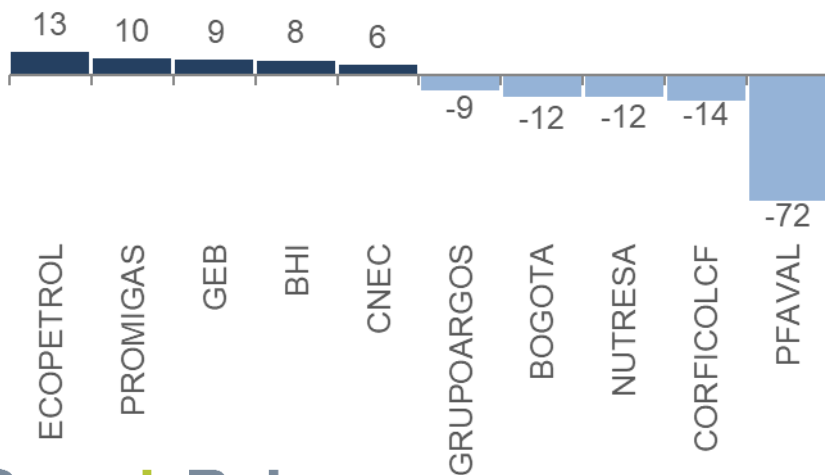
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



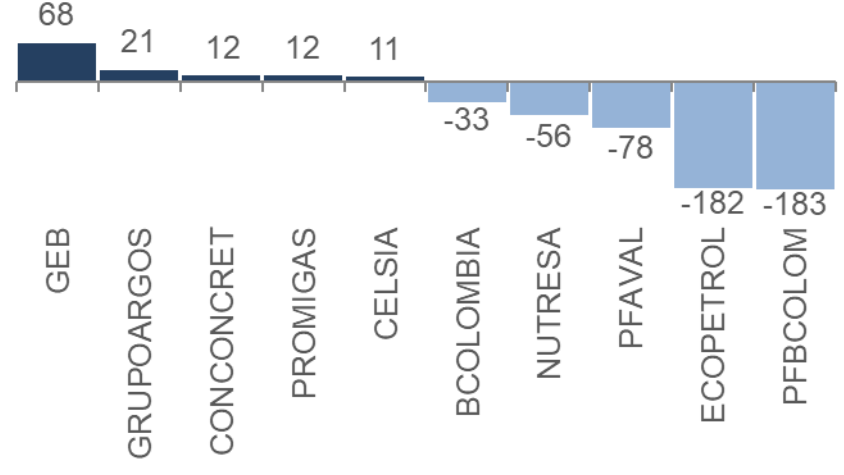
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

COP miles de millones

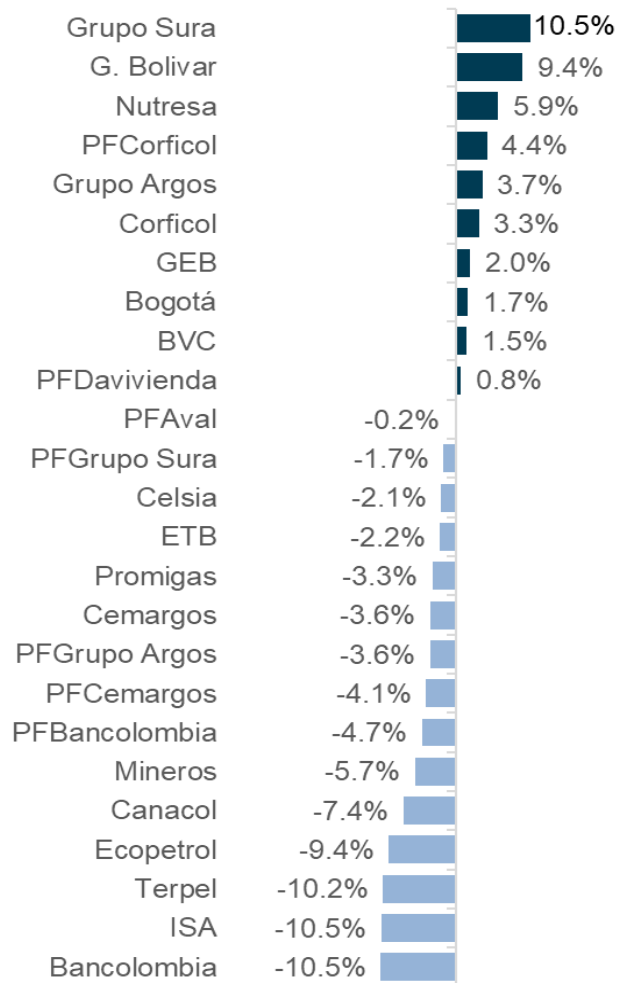


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

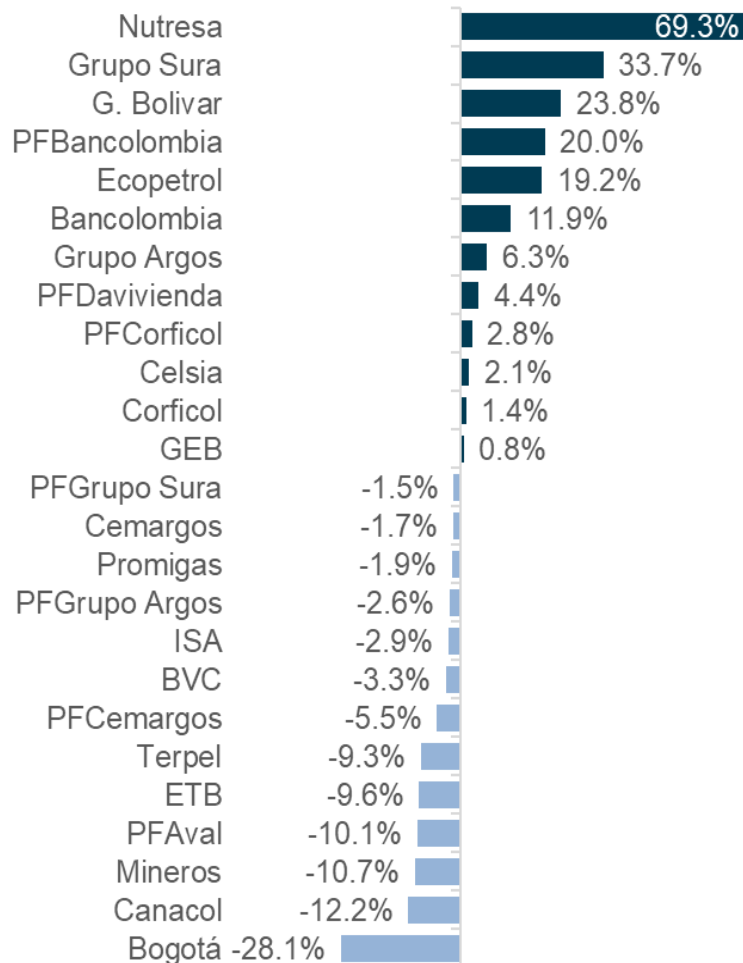
Grupo Sura, la de mejor desempeño durante el mes

Nutresa y Grupo Sura se llevan la corona año corrido

Desempeño accionario Abril



Desempeño accionario año corrido 2022



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Iniciamos seguimiento de Emisores en Chile del MGC*

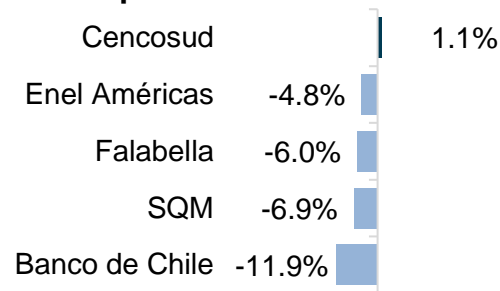
SQM, la especie más líquida de este mercado

Emisores Mercado Chileno



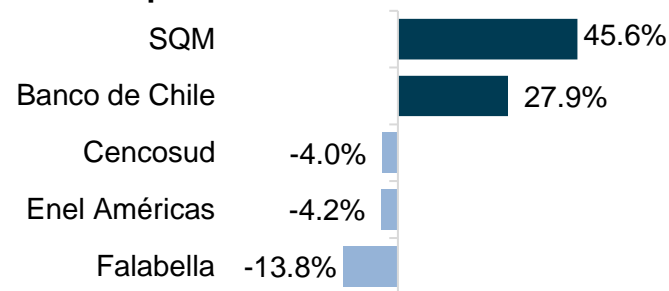
*Sociedad Química y Minera de Chile

Desempeño accionario Abril¹



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
Cencosud	12,982	17,936	24,446	34,082	32,413
Banco de Chile	101,429	72,581	55,214	65,202	51,154
Enel Americas	21,866	24,091	24,849	30,582	28,281
Falabella	31,003	42,142	48,966	51,492	49,497
SQM	167,908	180,699	183,789	158,934	149,802

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	-1,852	-516	7,841	8,686	-136	-289	-2,141	-11,017	-1,921	1,345
BOGOTA	55	0	937	-911	-492	15,096	-12,021	-2,258	-427	23
BVC	-16	0	-886	-27	0	0	1,205	-538	262	1
CELSIA	81	-522	2,101	2,734	-1,381	1,236	452	-3,346	-1,361	6
CEMARGOS	-698	-301	-3,140	-309	-565	15,580	-4,313	-6,745	417	74
CLH	0	0	-17	0	0	0	-80	0	97	0
CNEC	1,282	0	-5,521	3,089	84	112	6,004	-5,096	46	0
CONCONCRET	0	0	-16	-2,368	0	0	1,895	0	490	0
CORFICOLCF	-493	0	-712	11,393	175	10,529	-14,265	-6,076	-591	40
ECOPETROL	-937	-12,469	-23,320	61,838	-1,914	-25,732	13,154	-10,682	-2,720	2,782
GEB	1,798	-427	6,004	-30,750	74	23,826	8,798	-11,028	1,693	11
ETB	1	0	105	0	-12	-66	76	-78	-26	0
EXITO	84	0	-1,911	0	0	0	1,393	-186	620	0
GRUPOARGOS	-453	-7,247	9,930	-4,779	-412	32,153	-8,509	-11,719	-9,088	124
GRUPOAVAL	0	0	324	0	-79	0	-169	-148	72	0
GRUPOSURA	601	0	95,950	-2,954	-231	-86,212	-6,704	-5,554	4,235	869
HCOLSEL	761	0	-15	1,461	-31,189	0	-228	29,936	-725	0
ICOLCAP	-2,416	0	9,026	-19,821	-39,706	-34,966	-3,328	122,541	-31,330	0
ISA	1,356	-7,076	25,105	-46,982	-952	39,220	4,372	-16,021	-137	1,115
NUTRESA	375	0	7,948	-2,748	0	6,174	-12,024	6,733	-6,466	8
PFAVAL	1,316	0	-7,937	62,174	-349	12,448	-71,579	-5,681	9,190	417
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	-4,053	13,937	45,684	-5,603	-2,307	-5,489	-8,404	-21,354	-15,347	2,937
PFCEMARGOS	-139	0	872	-804	34	67	960	-995	4	0
PFDVVNDA	339	0	4,795	-578	685	10,034	-6,582	-5,237	-3,457	0
PFGRUPOARG	171	0	2,103	-2,343	-148	0	1,785	-2,347	779	0
PFGRUPSURA	315	-679	3,935	339	-647	33	-2,182	-3,208	2,092	0
MINEROS	751	-478	-962	-358	0	0	576	-7	333	145
TERPEL	0	0	293	-434	0	-6	417	-407	136	0
PROMIGAS	354	0	945	-1,024	0	-12,106	9,626	-1,114	3,312	7
OTROS	-204	-680	16,393	-2,878	-1,629	1,959	6,371	9,850	-29,166	-15
Total	-1,623	-16,456	195,851	26,044	-81,097	3,603	-95,446	38,219	-78,985	9,889

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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	Otros
BCOLOMBIA	-6,980	-11,501	190,980	-46,036	-1,235	-18,758	-33,285	-34,026	-40,138	1,345
BOGOTA	-1,718	-1,088	-2,100	9,552	-694	13,485	-12,448	-4,006	-1,018	36
BVC	9	0	-6	-24	0	0	147	-762	634	1
CELSIA	-1,065	4,851	16,084	-9,664	-5,903	-5,414	10,739	-6,218	-3,467	6
CEMARGOS	-630	-1,768	3,479	3,227	-2,759	20,817	-7,803	-11,849	-2,788	74
CLH	0	0	-211	0	0	0	-554	0	765	0
CNEC	6,963	0	-15,662	31,915	142	5	6,104	-28,927	-540	0
CONCONCRET	0	0	77	-11,925	0	0	12,435	0	-611	0
CORFICOLCF	-184	5,097	820	14,818	-307	10,627	-22,993	-9,013	1,043	91
ECOPETROL	1,548	-42,043	295,691	-98,356	-10,006	-34,782	-181,612	96,814	-29,822	2,661
GEB	2,816	-1,882	33,644	-92,996	-4,564	15,129	67,620	-23,913	4,215	178
ETB	538	0	479	-65	-136	-66	38	-213	-575	0
EXITO	1,402	0	-1,237	234	-67	-110	2,161	448	-2,833	0
GRUPOARGOS	3,841	-6,528	-74,103	20,246	-6,376	24,321	21,085	-19,390	36,892	40
GRUPOAVAL	0	0	602	0	-79	0	-558	1	147	-112
GRUPOSURA	23,224	-1,125	-2,637	134	-5,158	-64,502	-8,131	-307	57,941	869
HCOLSEL	763	-7,327	-9,137	1,356	12,174	-4,869	-649	19,034	-11,345	0
ICOLCAP	-22,409	-18,922	47,972	-241,173	2,672	-35,844	-4,403	327,684	-55,037	0
ISA	448	-4,247	188,977	-114,000	-3,307	28,003	-29,525	-38,489	-28,975	1,115
NUTRESA	-5,605	-1,042	34,940	3,741	-5,048	6,603	-55,657	3,972	18,098	8
PFAVAL	-2,971	380	-10,332	112,926	-4,251	544	-77,879	-18,787	-171	357
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	-6,535	219	499,890	-158,785	-3,414	-18,933	-182,996	-68,451	-64,681	2,937
PFCEMARGOS	985	-130	4,164	-4,708	-670	-449	3,760	-2,582	-370	0
PFDAVVNDA	-5,450	-1,238	22,050	5,492	363	9,003	-9,423	-11,415	-9,052	-320
PFGRUPOARG	576	-311	10,167	-16,701	-452	203	4,374	-6,994	9,119	0
PFGRUPSURA	4,771	-1,105	7,437	17,396	2,784	9,580	3,266	-9,210	-34,984	0
PFCORFICOL	-4	17	1,807	0	0	5	6,679	-1,022	-7,506	0
MINEROS	3,205	-887	-526	-764	0	0	2,769	-1,995	-1,947	145
TERPEL	-6	0	-5,367	-2,362	0	-400	10,212	-1,097	-1,029	0
PROMIGAS	448	0	4,422	-9,667	0	-12,342	11,501	-2,908	8,538	7
OTROS	-2,044	4,450	-49,414	20,903	-3,670	4,818	25,161	21,346	-54,573	45,066
Total	-4,062	-86,132	1,192,952	-565,286	-39,963	-53,324	-439,864	167,725	-214,072	54,504

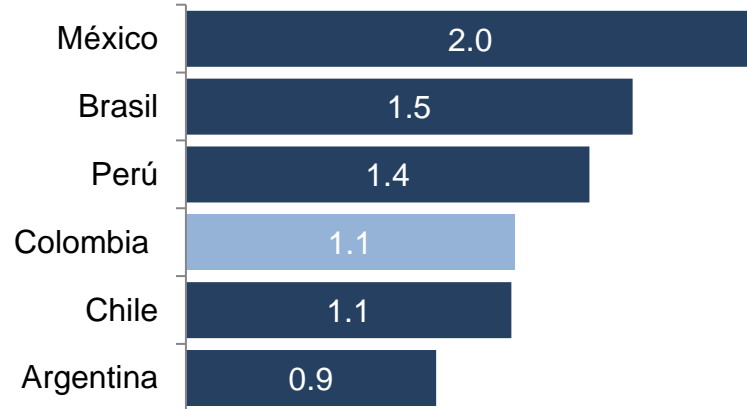
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Atractiva rentabilidad por Dividendo del Colcap

Índice colombiano con PER y PVL atractivos

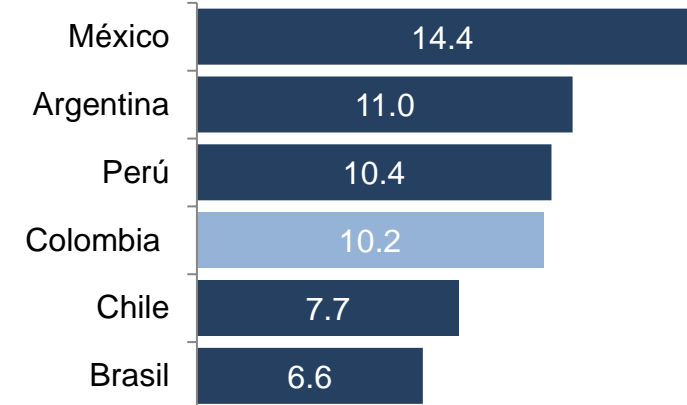
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



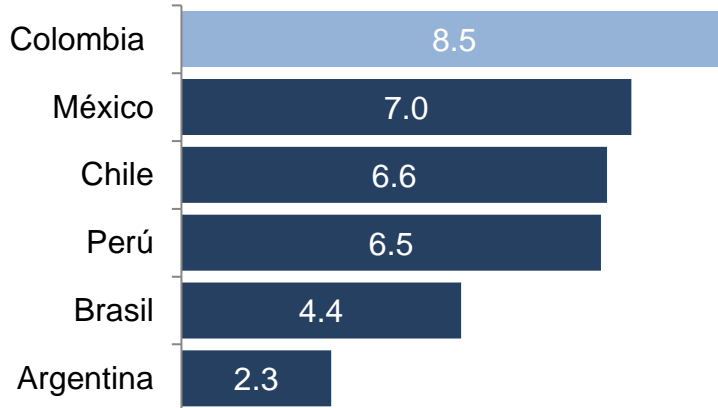
Múltiplo P/E¹

Cifras en veces



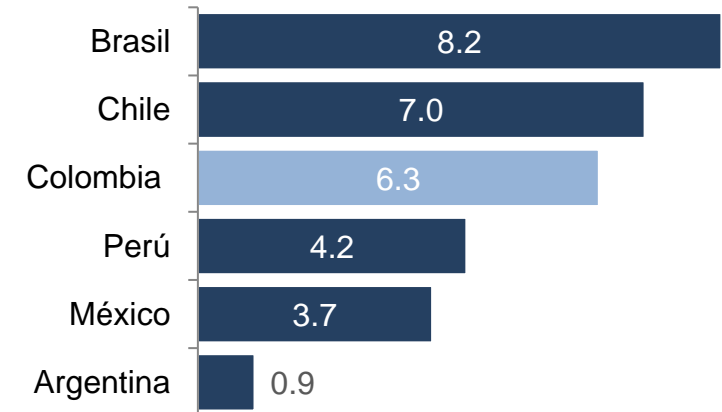
Múltiplo EV/EBITDA¹

Cifras en veces



Dividend Yield 2022*

Cifras en porcentaje



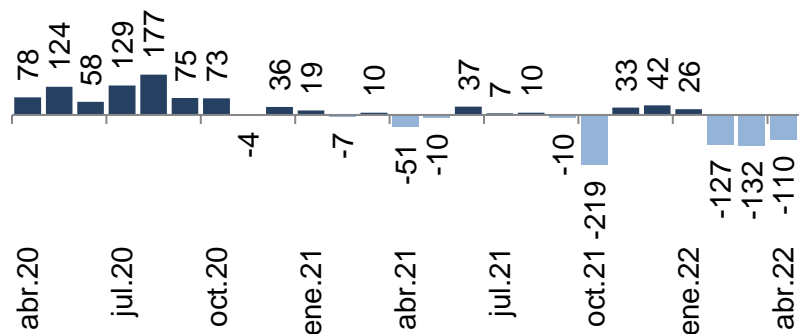
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Abril destruye unidades en el IColcap

Mayores niveles destrucción de unidades en el HCOLSEL durante el mes

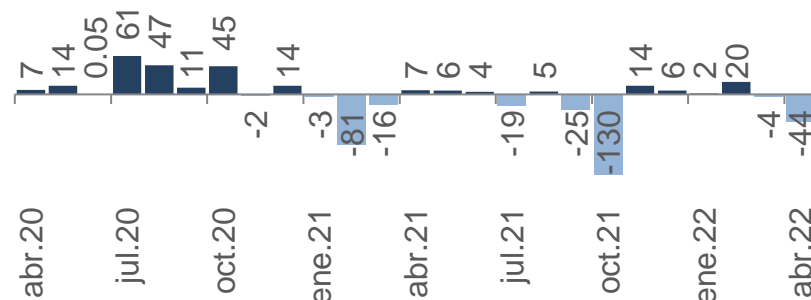
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



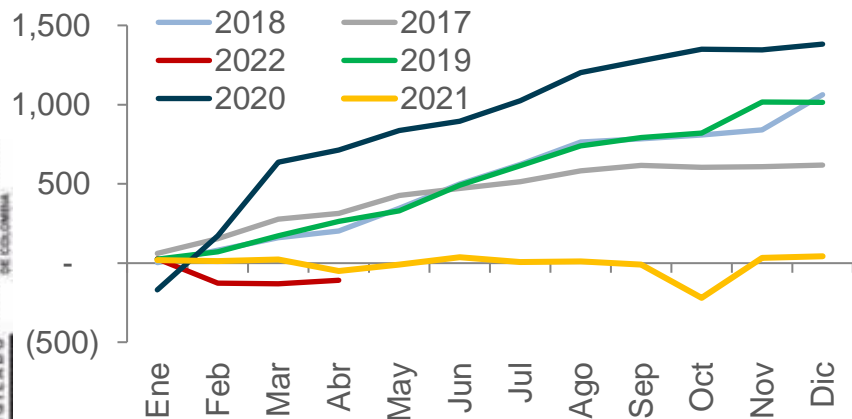
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



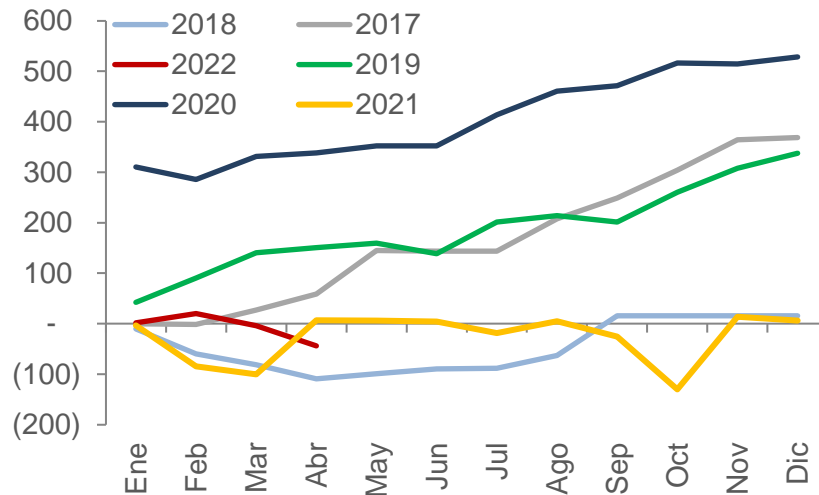
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

COP Miles de millones

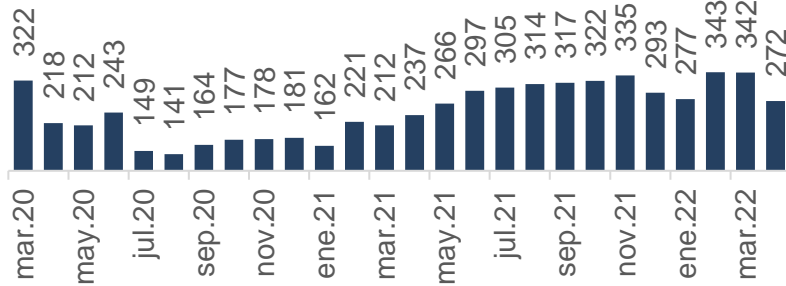


Disminuyen los saldos en REPOS durante el mes

PFBancolombia y Pfaval, las de mayor saldo en Repos para Abril

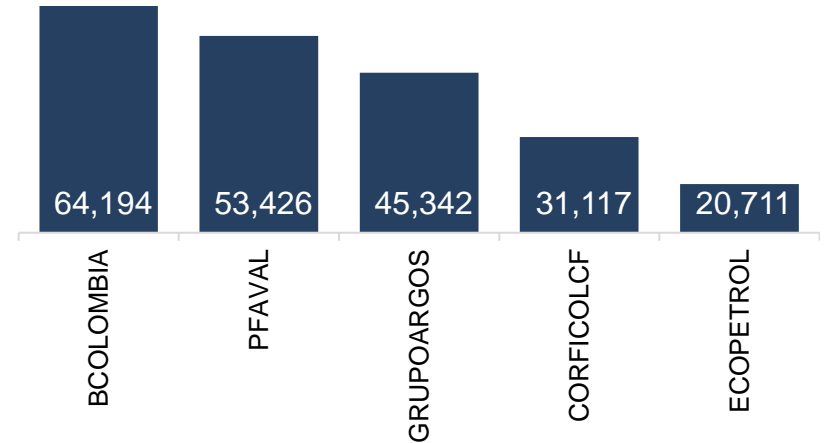
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



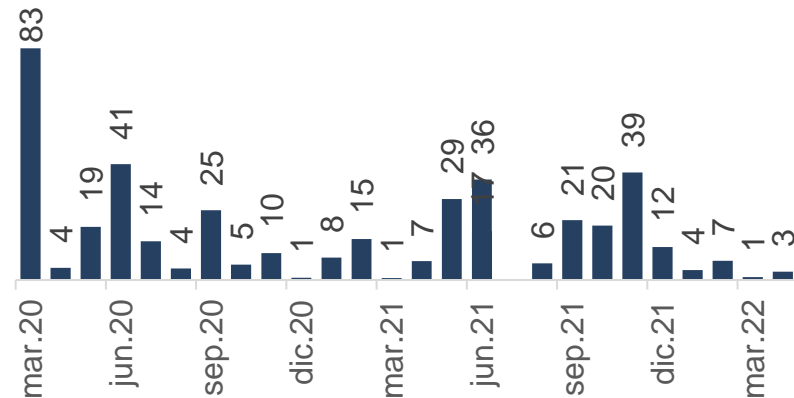
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



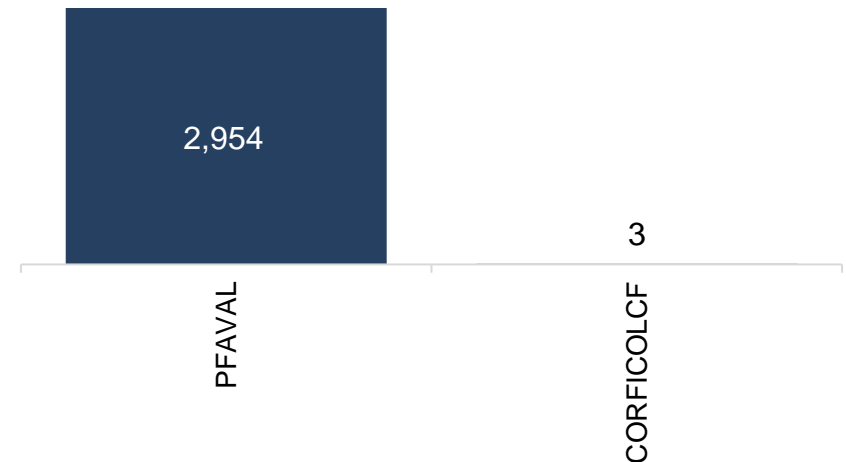
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



Saldo en TTVs mensual por emisor

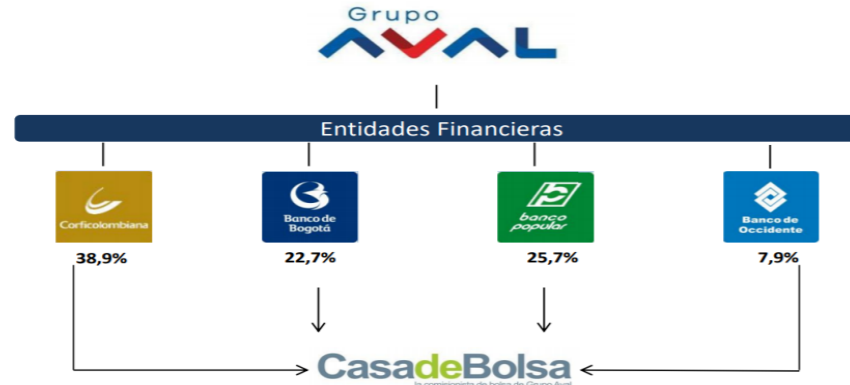
Cifras en MM COP



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.

CORFICOLMBIANA 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 CORFICOLMBIANA, 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

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

*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.