

Participantes de Mercado - Diciembre

Acciones

Fondos de pensiones y extranjeros los protagonistas del 2019

El último mes del año mostró un avance importante confirmando así el buen desempeño del mercado accionario a lo largo del 2019. El índice presentó los principales incrementos en Cemargos (+17.7%), PF-GrupoSura (+8.0%) y PF-Cemargos (+6.4%), por otro lado, los títulos que mostraron las mayores caídas fueron BVC (-6.0%), Nutresa (-1.9%) y Banco de Bogotá (-1.6%). El desempeño del mercado colombiano llevó al índice Colcap al alza (-3.13%) en moneda local situándose en 1,662 puntos el último día del mes. Asimismo, el volumen promedio diario de este periodo fue de COP 110.2mil mn por debajo del promedio del año COP 143.6mil mn.

Compradores Netos

Los Fondos de Pensiones y Cesantías fueron los compradores líderes del mes de diciembre, consolidando un volumen de COP 193mil mn, seguidos por las Fiduciarias con compras de COP 27mil mn. Adicionalmente, los Fondos de Pensiones se posicionaron como los principales compradores netos del año con COP 2,497mil mn.

Vendedores Netos

Los Extranjeros se vuelven a posicionar una vez más como los mayores vendedores del mes con un monto de COP 222mil mn, seguidos por las SCB con salidas de COP 101mil mn. En cuanto al cierre del 2019, los Extranjeros presentaron las mayores ventas del año con un monto de COP 1,523mil mn, seguidos así mismo por el Sector Real que cedieron posiciones netas por 642mil mn.

Cemargos

La acción con el mejor retorno en el mes de diciembre soportado por los Fondos de Pensiones y Cesantías que fueron los líderes de compras de la acción con COP 17mil mn, seguidos por las Personas Naturales con un monto de COP 5mil mn.

PF-GrupoSura

Los Fondos de Pensiones y Cesantías impulsaron el avance de la acción, siendo los compradores netos más fuertes durante diciembre, con un monto de COP 46mil mn. Por otro lado, los Extranjeros fueron los vendedores netos del mes con un monto de COP 51mil mn.

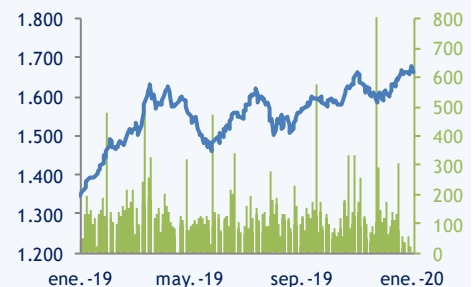
Nutresa

Durante el mes, los Extranjeros y las Fiduciarias presentaron las mayores ventas netas, equivalentes a un monto de COP 40mil mn y 1mil mn, respectivamente.

Colcap Index

Valor: 1,663
Rango LTM: 1,666/1,368
Vol. Prom Dic (COP mn): 110,163

Colcap - Volumen COPmil mn



Ultraserfinco Equity Research

Kevin Acelas
+(571) 3255560 ext. 1558
kacelas@ultraserfinco.com

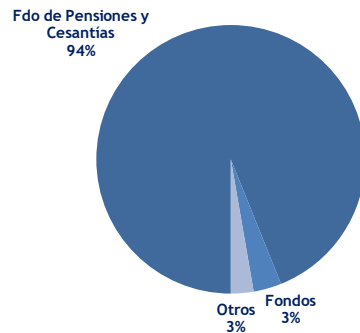
Carlos Enrique Rodríguez
+(571) 3255560 ext. 1567
crodriguez@ultraserfinco.com

Tabla 1. Posiciones Netas

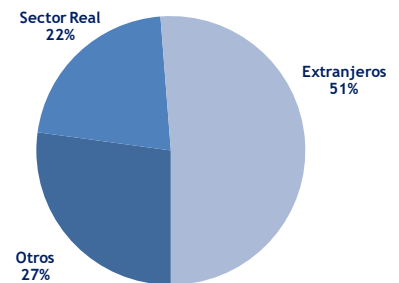
Inversionista	Dec-19	YTD 2019
Fdo de Pensiones y Cesantías	193	2.497
Fondos	4	90
Fiduciarias	27	55
Compañías de Seguros	-6	12
Carteras Colectivas	13	5
Cooperativas	-	-
Fondo de Empleados	-	-
Sociedades de Inversión	-	-12
SCB	-101	-112
Programas de ADRs	-30	-193
Persona Natural	13	-491
Sector Real	11	-642
Extranjeros	-222	-1.523

*Cifras en COP Mil Millones

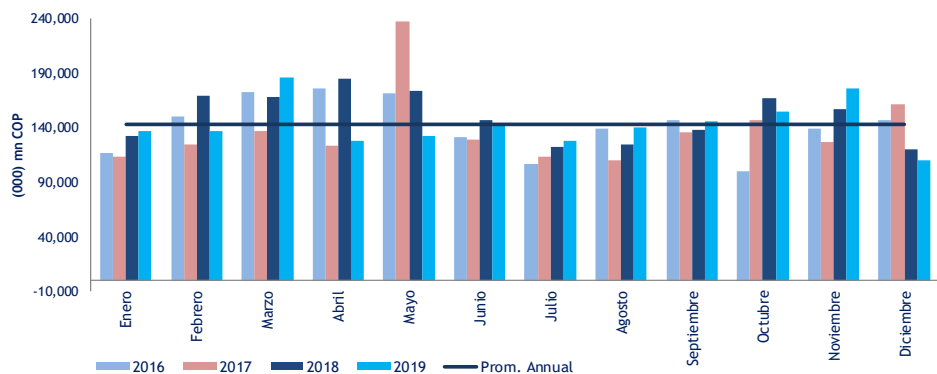
Compradores YTD



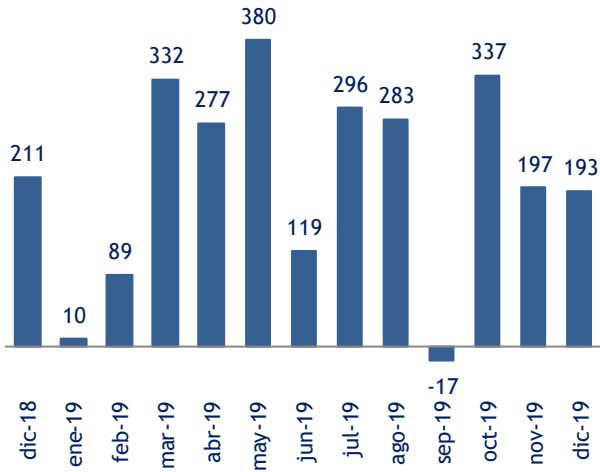
Vendedores YTD



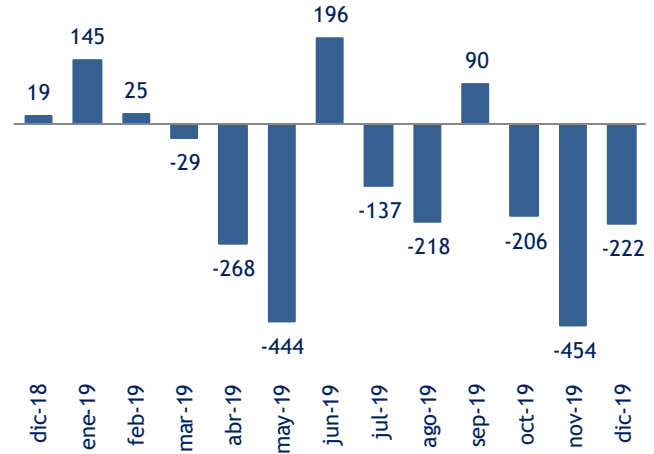
Gráfica 1. Volumen Promedio Diario Mensual:



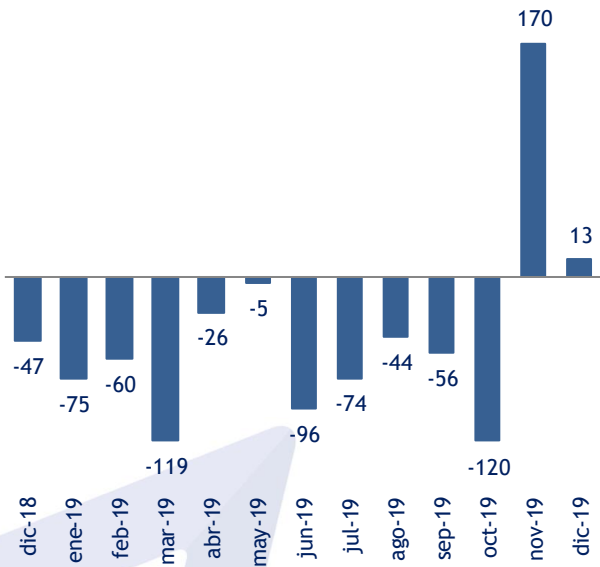
Gráfica 2. Fondos de Pensiones



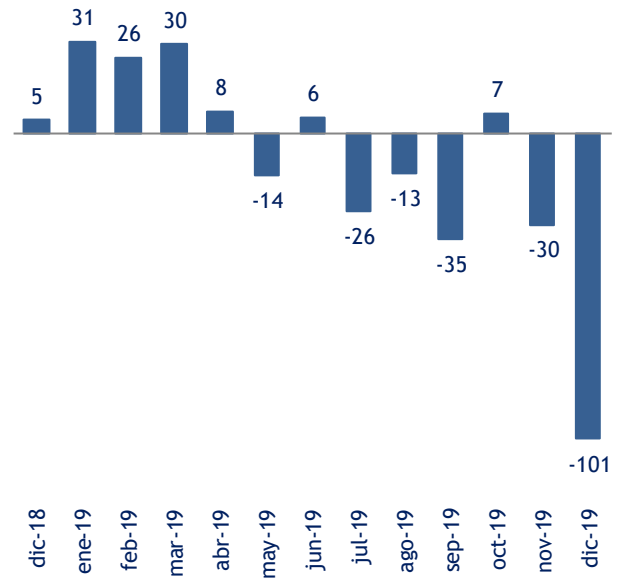
Gráfica 3. Extranjeros



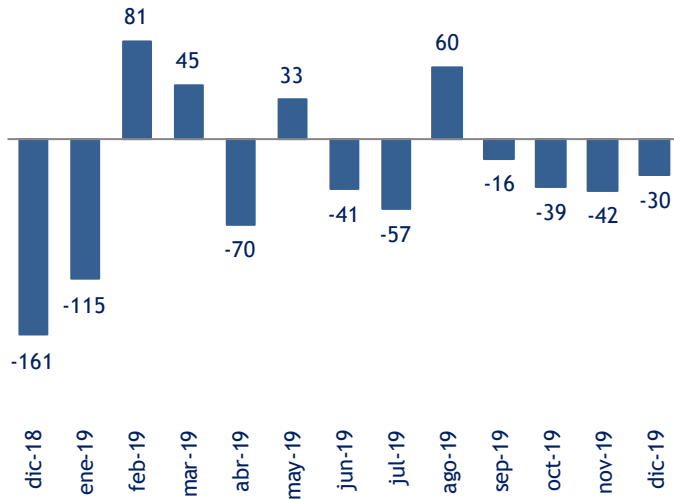
Gráfica 4. Persona Natural



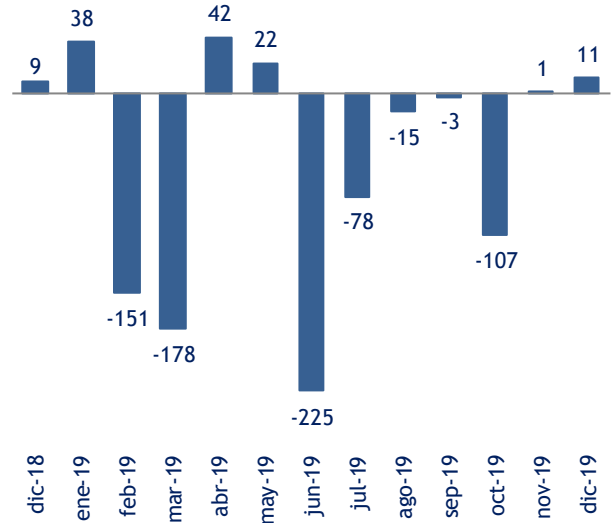
Gráfica 5. Sociedades Comisionistas de Bolsa



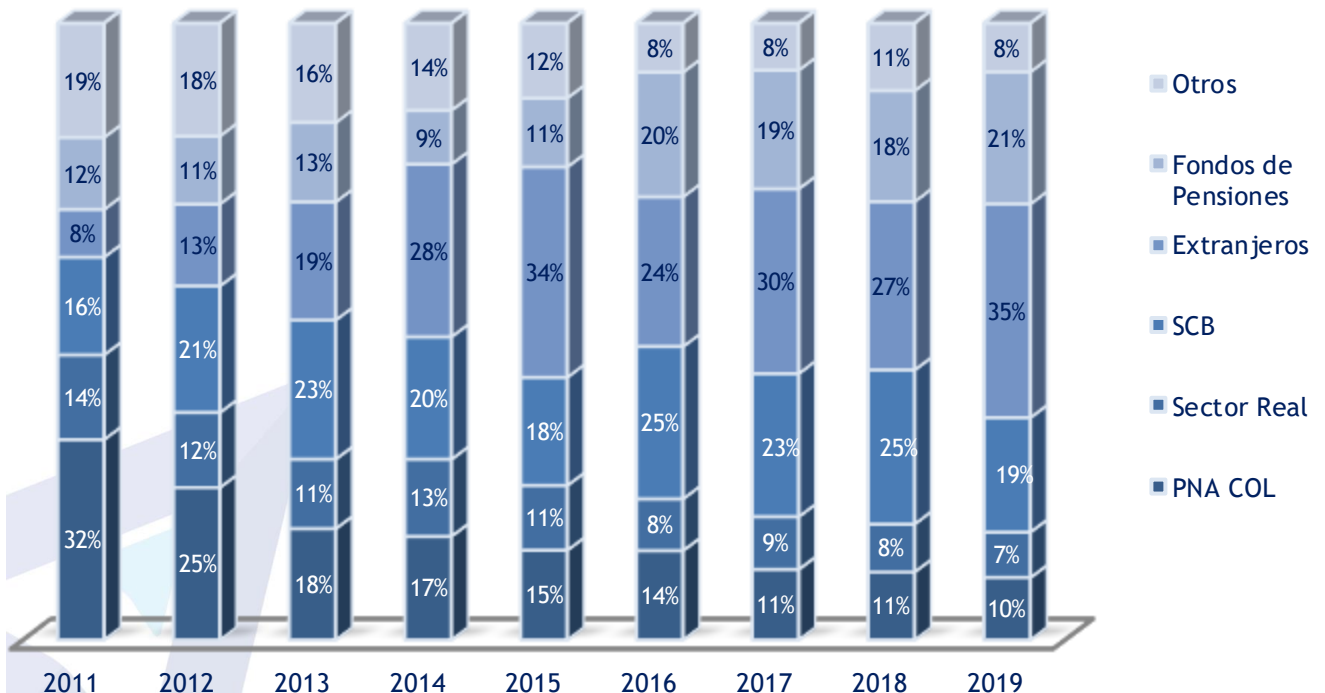
Gráfica 6. Programas ADR's



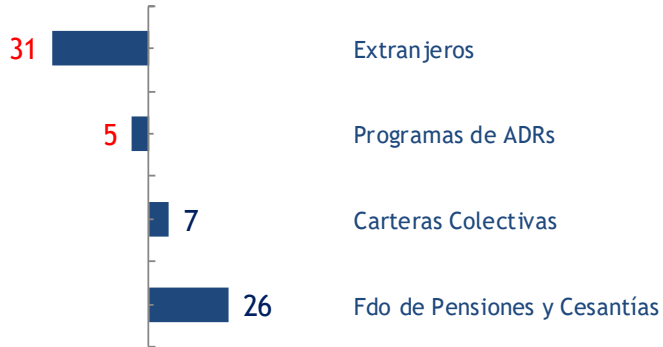
Gráfica 7. Sector Real



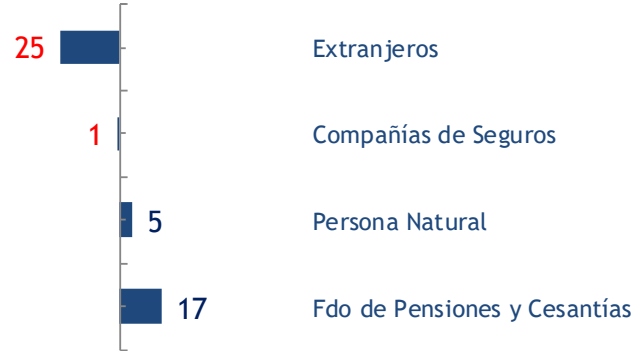
Gráfica 8. Participantes del Mercado



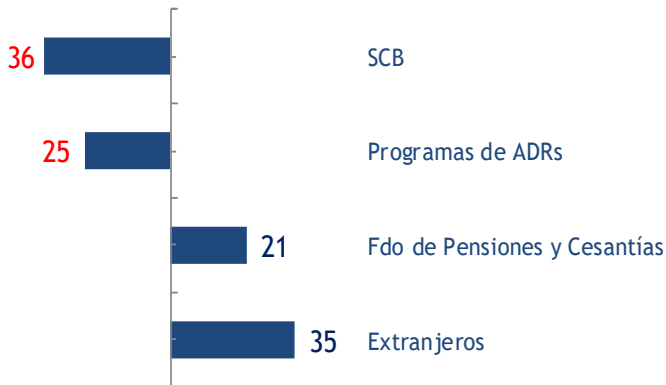
Gráfica 9. Ecopetrol



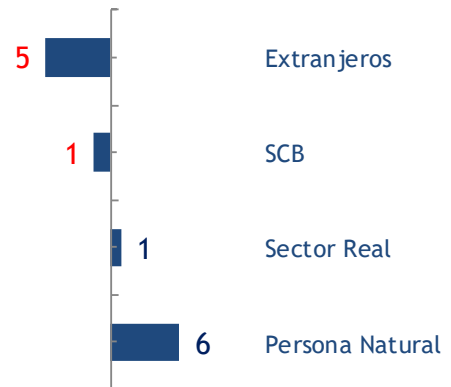
Gráfica 10. Cemargos



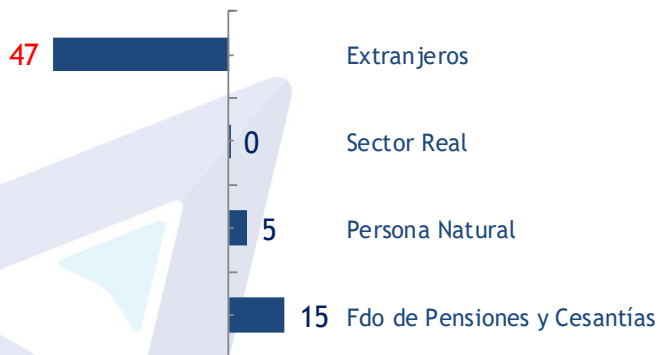
Gráfica 11. PF Bancolombia



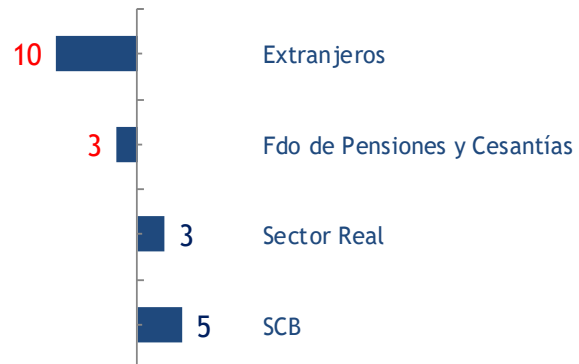
Gráfica 12. Éxito



Gráfica 13. Davivienda



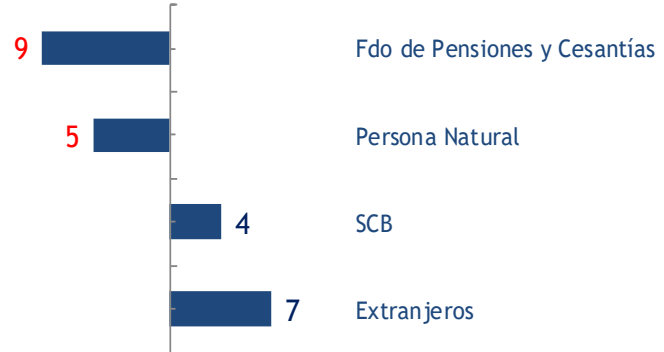
Gráfica 14. ISA



Gráfica 15. Grupo Sura



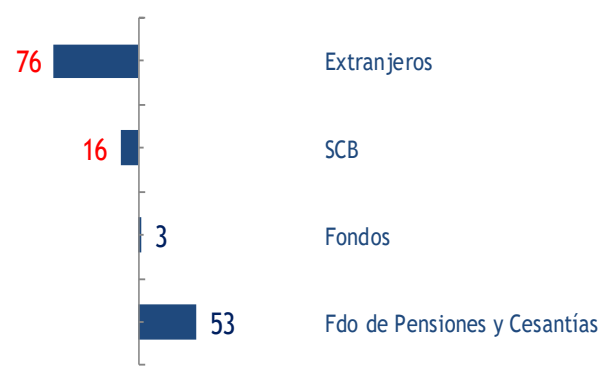
Gráfica 16. Grupo Argos



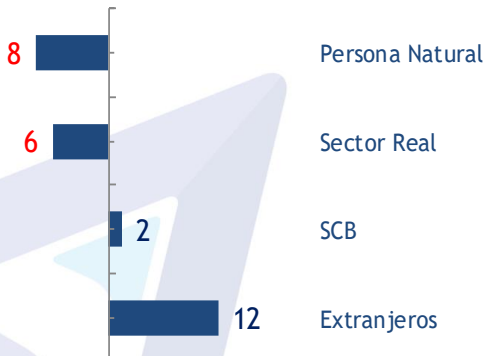
Gráfica 17. Nutresa



Gráfica 18. PF-Grupo Aval



Gráfica 19. Corficolombiana



Gráfica 20. GEB



Matriz 1. Fondos de Pensiones

Fdo de Pensiones y Cesantías														
	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	2019
BOCOLOMBIA	-1.292	7.491	7.801	12.222	12.970	6.683	134.311	53.971	9.405	9.060	47.201	-5.267	-11.872	283.976
BOGOTA	66	110	-6	108	-749	3	-714	25	-28	1.665	1.493	1.247	57	3.209
CELSIA	-285	11.585	-12.802	-2.118	4.514	2.336	1.241	-6.265	1.284	-3.004	2.374	17.723	2.461	19.329
CEMARGOS	-406	17.535	29.379	75.732	42.628	17.111	-850	-1.076	3.933	-18.492	25.449	62.543	17.439	271.331
CLH	-1.748	-3.376	-4.485	-5.523	-5.826	-2.524	-817	229	-901	2	836	4.388	-893	-18.889
CNEC	-65	-15	-254	0	552	0	-257	-774	-1.677	-111	289	132	2.365	252
CONCRET	-202	-159	-362	-41	0	0	-0	0	0	-1	0	0	0	-564
CORFICOLCF	-477	-6.092	-5.232	54	-286	7.118	6.647	25.127	235	3.298	3.884	22	195	34.970
ECOPETROL	31.269	91.134	93.641	19.627	124.112	61.661	-17.773	50.550	144.049	-2.846	29.043	35.671	25.668	654.538
ETB	0	0	-233	-69	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-303
EXITO	41.530	4.775	-322	3.515	7.262	-2.083	-2.081	21.390	61.414	4.531	166.987	540	0	265.926
GEB	680	-4.872	13.750	32.574	21.718	20.735	9.697	3.617	768	-2.610	21.285	23.406	7.861	147.928
GRUPOARGOS	16.267	17.651	3.089	17.790	4.370	2.460	-16.590	-2.403	15	-75.452	-7.134	-2.089	-8.840	-67.134
GRUPOAVAL	-203	-300	0	2	-36	0	2.188	4.162	0	192	0	-11	-780	5.417
GRUPOSURA	36.082	14.084	15.494	-1.907	-11.102	32.943	-7.783	2.307	-851	40.384	3.297	-36.428	-26.541	23.897
HCOLSEL	613	55.390	39.511	43.392	-8.999	20.122	-14.434	44.957	11.696	-3.086	58.893	33.803	32.995	314.240
ICOLCAP	22.436	-88.644	63.522	60.281	18.641	46.441	85.621	93.669	47.746	-6.246	-55.370	-35.186	10.212	240.687
ICOLRISK	0	-533	0	0	0	-23.268	-24.075	0	0	0	0	0	0	-47.876
ISA	-7.662	-30.488	-69.385	-22.335	2.686	58.628	-10.670	25.602	-15.089	-2.751	2.366	-6.566	-2.619	-70.619
NUTRESA	4.250	-4.611	15.682	96.387	-2.850	13.112	73.043	1.510	15.022	7.279	21.168	9.210	9.386	254.337
PFAVAL	-4.487	-9.905	-14.369	-3.365	-7.425	17.828	33.340	16.903	37.424	44.193	23.655	18.632	52.603	209.515
PFAVH	-63	-2.476	-4.481	-3.369	-2.574	-8.030	-172	-633	-2.265	-2.254	-408	-84	-148	-26.894
PFCOLOM	35.169	-45.479	-107.060	-29.903	20.700	75.605	-127.619	-41.432	-107.648	-26.554	624	34.923	21.315	-332.529
PFCEMARGOS	-562	3.260	-408	439	684	-848	202	3.445	112	2.092	-154	-3.063	-1.560	4.201
PFDAVNDIA	8.020	-24.015	27.492	7.039	53.225	33.177	-12.857	4.049	80.924	18.369	6.975	-11.156	14.887	198.108
PFGRUPOARG	1.723	-4.365	-2.119	26.567	1.810	294	5.435	-3.194	-2.039	-311	-579	-1.554	2.515	22.460
PFGROUPSURA	30.433	12.145	1.216	5.010	79	239	3.759	-1.718	-779	370	18.689	56.006	46.435	141.451
PROMIGAS	43	0	116	88	1.229	504	343	2.449	-75	-4.712	-33.574	19	88	-33.526
Otros	0	-0	0	0	0	0	-0	0	0	0	0	0	0	0
Total	211.129	9.830	89.172	332.197	277.330	380.247	119.137	296.467	282.673	-16.995	337.290	196.861	193.230	2.497.441

Matriz 2. Extranjeros

Extranjeros														
	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	2019
BOCOLOMBIA	23.950	-702	63.760	-9.988	-10.660	-27.725	-16.744	-13.156	-14.039	-28.572	-32.961	3.146	15.777	-71.863
BOGOTA	-2.503	-1.485	978	-1.003	3.958	449	2.255	-902	253	2.198	3.587	2.259	249	12.795
CELSIA	-50	-3.662	365	301	-59	-3.227	-60	-4.183	498	-4.080	1.133	1.974	366	-10.635
CEMARGOS	-10.665	-51.273	-60.061	-251.516	-112.754	-22.470	5.234	22.772	5.542	97.475	-6.180	-184.565	-25.346	-583.141
CLH	331	-1.694	-7.811	-3.928	3.409	1.366	1.422	-2.986	-5.517	-4.278	-1.969	-6.425	-1.385	-29.798
CNEC	845	-4.608	99	2.362	-261	297	763	17.633	1.803	1.137	26.813	628	2.930	49.596
CONCRET	74	221	-614	-396	100	-1.716	0	113	133	20	-4.672	-1.410	-103	-8.323
CORFICOLCF	-2.485	845	2.078	15.987	5.553	15.650	3.679	3.778	3.065	6.327	3.121	5.462	11.982	77.527
ECOPETROL	8.394	46.030	-29.611	23.179	-61.680	-78.314	41.394	28.976	-84.915	1.650	2.925	-35.592	-31.036	-176.993
ETB	807	5	604	-284	75	77	210	-1.176	159	-77	3.828	-13.120	99	-17.255
EXITO	729	-837	8.526	15.843	-4.427	25.636	63.520	-38.856	-51.234	-40.359	-182.796	-57.699	-5.345	-268.028
GEB	359	-1.234	2.268	-987	66	-5.367	4.399	-11.534	3.322	-2.096	-2.915	-734	-5.876	-20.689
GRUPOARGOS	7.466	31.908	104	7.915	2.771	-12.815	14.575	-5.372	4.669	123.264	22.899	-1.950	7.021	194.990
GRUPOAVAL	330	1.162	449	-145	1.547	-425	-760	-35.297	-361	-96	127	224	7	-33.569
GRUPOSURA	-27.588	-37.911	-23.356	54.004	4.170	-50.413	3.622	-22.211	-21.449	-48.407	-28.700	735	-1.478	-171.393
HCOLSEL	0	585	-10.317	-1.766	0	10.589	-3.927	-12.286	0	146	-6.938	-1.488	-4.057	-29.458
ICOLCAP	-80	11.022	-2.025	-1.743	-6.476	2.093	-14.584	-15.054	-7.036	-513	273	82	1.857	-32.106
ICOLRISK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ISA	26.305	41.069	67.337	51.327	7.649	-110.455	-27.250	-19.199	25.696	22.286	6.561	-16.697	-9.888	38.437
NUTRESA	2.418	24.119	11.094	1.495	6.326	-10.162	-10.405	-13.509	8.897	-22.411	-6.511	-10.768	-40.264	-62.098
PFAVAL	8.641	5.783	17.839	17.239	14.534	-31.823	7.186	-2.711	-28.092	-29.885	-3.955	-102	-75.967	-109.954
PFAVH	-479	3.123	100	-8.416	-3.015	11.418	271	-724	3.600	3.807	5.483	2.114	1.469	19.231
PFCOLOM	48.869	50.458	6.250	57.669	-86.764	-101.953	110.912	19.872	31.600	33.191	8.514	63.014	34.952	227.713
PFCEMARGOS	-641	-536	-598	-1.039	-977	550	-288	-2.543	216	-264	-266	-224	986	-4.982
PFDAVNDIA	-12.121	27.747	-17.928	-802	-32.388	-31.563	15.414	-21.755	-80.172	-14.683	-31.346	6.358	-47.381	-228.501
PFGRUPOARG	-2.379	6.952	-3.552	-3.378	1.249	-1.058	-3.569	-4.606	-1.745	-494	-720	-675	-756	-12.354
PFGROUPSURA	-50.818	-2.505	-1.334	8.498	576	-23.060	-1.663	-3.080	-12.927	-9.066	-30.460	-208.690	-51.002	-334.714
PROMIGAS	-439	330	-56	195	-57	-20	-38	713	19	3.944	56.819	428	-156	62.120
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	19.269	144.913	24.587	-29.376	-267.534	-444.441	195.568	-137.284	-218.015	90.162	-205.961	-453.719	-222.344	-1.523.445

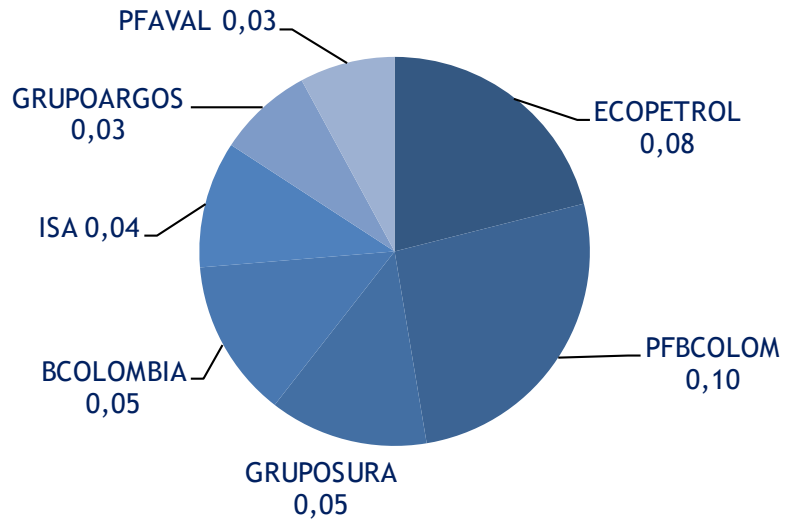
Matriz 3. Persona Natural

Persona Natural														
	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	2019
BOCOLOMBIA	3.419	-151	-9.641	-19.855	-8.129	5.463	258	-390	-4.950	200	-1.233	688	1.416	-36.324
BOGOTA	95	-1.142	2.089	1.954	-4.588	442	-1.261	-3.646	1.227	-2.270	-7.664	-475	-132	-15.465
CELSIA	-904	-880	-1.206	-1.916	-5.658	166	-646	-1.973	-5.299	-1.613	-281	-6.728	-933	-26.969
CEMARGOS	5.992	10.545	9.064	78.586	25.740	9.438	2.512	-8.465	-9.071	-8.803	-1.353	102.174	5.198	215.566
CLH	162	1.811	9.545	8.624	-195	1.256	-797	483	6.570	5.500	154	1.412	549	34.914
CNEC	-1.004	-6.098	5.368	-4.358	1	-3.741	-2.311	-12.613	-2.697	529	-12.565	1.859	2.253	-34.375
CONCRET	448	184	1.677	755	20	-220	284	40	-312	220	1.541	362	54	4.605
CORFICOLCF	-11.147	7.171	13.619	-5.879	7.051	-9.529	-6.167	-19.443	-5.835	-7.153	1.692	-1.830	-7.988	-34.290
ECOPETROL	5.734	-2.155	2.671	-11.919	51.140	-18.583	-21.194	-16.434	1.681	-7.766	-19.778	-25.452	-1.364	-69.152
ETB	-162	141	-505	483	-411	81	-123	1.072	-170	85	1.355	15.160	-96	17.073
EXITO	-37.679	-9.576	-7.397	-6.624	989	-29.242	-79.957	-11.604	-18.209	5.879	-38.214	28.349	5.571	-160.035
GEB	-1.953	5.403	-13.526	-70.696	-19.369	-2.604	-11.724	-9.598	-1.617	-12.149	-18.829	-9.231	4.851	-159.087
GRUPOARGOS	-4.192	-17.233	3.062	-21.472	-4.473	-2.800	-112	462	-717	-4.936	-9.174	-5.366	-5.316	-68.073
GRUPOAVAL	-484	-1.110	-749	-502	-1.848	-152	-2.776	25.263	297	1.431	-902	-347	-142	-18.462
GRUPOSURA	182	-1.726	1.139	-13.578	4.821	11.104	1.699	480	12.477	4.118	-1.099	11.373	4.970	35.777
HCOLSEL	-5	11	744	-732	-29	-12	0	0	0	0	0	2	0	-16
ICOLCAP	-1.011	-655	-306	-3.367	-3.078	-1.654	-723	-43	-554	-87	360	-273	-1.345	-11.726
ICOLRISK	0	0	0	-5	0	-157	0	0	0	0	0	0	0	-162
ISA	-10.206	-7.123	-11.239	-14.664	-10.033	29.427	46.302	-10.829	-8.539	-9.635	-7.757	-2.357	-561	-7.007
NUTRESA	406	-9.499	-3.159	-5.872	-3.105	-5.240	4.978	-359	-4.094	-2.608	-10.564	-2.287	2.787	-39.021
PFAVAL	-4.450	-3.359	-2.937	2.298	-19.406	6.874	-11.886	-11.529	859	-12.029	1.392	-13.827	-9.772	-73.325
PFAVH	-217	-315	-160	6.136	-323	-2.067	149	796	115	173	-4.579	-3.437	-2.382	-5.894
PFBICOLOM	6.148	-32.970	-56.414	-24.563	-13.529	3.587	-4.834	-677	-11.846	-3.187	1.791	-301	703	-142.240
PFCMARGOS	485	-380	-571	1.434	51	240	-932	-1.532	-285	-307	774	2.758	754	2.006
PFDVWDA	1.776	-3.861	-3.223	-3.375	-17.239	-1.767	-5.975	1.724	-3.645	-3.575	244	-1.626	4.745	-37.571
PFGUPOARG	972	-1.496	-1.049	-3.528	-2.565	-1.208	-1.426	834	1.951	961	1.485	890	1.495	-3.655
PFGUPOSURA	658	382	3.494	-5.922	-1.850	6.451	-1.339	1.071	8.416	2.765	7.809	79.362	7.915	108.554
PROMIGAS	190	-482	-387	-643	71	-143	1.823	2.961	163	-1.522	-4.471	-413	-47	-3.090
Otros	0	-0	0	-0	0	0	0	0	0	-0	0	-0	0	-0
Total	-46.748	-74.564	-59.995	-119.200	-25.943	-4.589	-96.179	-73.949	-44.083	-55.779	-119.865	170.439	13.184	-490.523

Matriz 4. Sociedades Comisionistas de Bolsa

SCB														
	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	2019
BOCOLOMBIA	-907	-2.415	1.700	-228	-130	1.887	4.279	6.319	2.960	2.528	-3.883	-590	325	12.750
BOGOTA	377	-662	1.798	-339	-240	-588	-477	4.798	-2.006	-1.868	174	-910	93	-227
CELSIA	254	1.705	2.191	1.625	780	-122	-577	4.229	231	2.943	-2.173	950	-1.114	10.668
CEMARGOS	-1.076	8.715	12.228	28.222	373	-13.835	-2.733	6.988	583	858	-1.967	12.052	56	51.541
CLH	-370	2.096	-120	2.856	1.037	183	720	1.499	-477	-39	670	136	699	9.261
CNEC	921	10.156	940	2.788	-3.315	3.633	2.119	-3.492	3.821	-1.261	-14.729	-5.093	-11.877	-16.310
CONCRET	-141	-67	139	10	-74	78	86	166	25	43	-62	0	0	343
CORFICOLCF	11.941	3.203	3.626	56	356	2.124	-874	2.956	1.567	5.050	-2.802	-990	1.520	15.793
ECOPETROL	3.264	1.439	16.818	3.369	3.852	8.923	2.221	12.246	-2.479	-10.358	222	15.637	-5.185	46.706
ETB	63	28	154	-138	210	-120	50	18	14	27	-23	3	37	259
EXITO	-7.267	7.707	5.029	4.223	435	758	-766	2.430	2.472	1.604	24.968	13.411	-1.345	60.927
GEB	741	-1.802	5.861	3.293	-1.255	2.731	1.357	9.287	1.441	79	15.603	-7.299	2.342	31.638
GRUPOARGOS	-789	2.161	8.157	5.578	492	2.221	3.182	10.864	612	1.066	2.043	1.374	3.571	41.321
GRUPOAVAL	77	-252	748	-37	693	430	1.481	5.224	-233	-247	829	137	521	9.295
GRUPOSURA	8.513	8.290	14.935	-1.378	2.757	1.371	1.792	15.859	3.356	861	5.377	12.051	3.201	68.473
HCOLSEL	-1.327	-58.949	-46.456	-43.167	-5.447	-28.271	6.777	-51.770	-6.679	4.265	-51.953	-37.169	-48.922	-367.741
ICOLCAP	-10.748	36.979	-50.275	-395	-5.213	-46.760	-76.454	-108.508	-19.445	-37.577	25.442	6.809	1.941	-273.457
ICOLRISK	0	533	0	5	43	23.971	24.075	0	0	0	0	0	0	48.626
ISA	-180	3.606	12.370	460	2.602	6.580	-1.604	14.744	1.814	2.075	4.627	2.205	5.350	54.827
NUTRESA	997	157	6.107	5.563	2.528	-875	5.608	5.718	525	294	1.871	1.560	3.890	32.946
PFAVAL	-1.603	3.365	4.554	5.057	3.185	6.174	-6.054	5.549	-5.533	-9.829	-2.793	-1.916	-16.105	-14.348
PFAVH	1.521	757	2.415	5.122	579	-1.199	-43	918	-1.205	1.031	-398	-188	40	7.829
PFBICOLOM	1.904	5.333	14.896	4.589	3.914	8.615	39.126	14.625	6.181	-1.236	4.504	-65.081	-36.045	-580
PFCMARGOS	-111	-174	1.008	1.130	1.038	391	1.364	699	236	1.039	60	-482	-656	5.655
PFDVWDA	300	810	2.652	1.556	-227	1.609	1.031	4.282	434	371	3.030	276	2.108	17.934
PFGUPOARG	-61	-1.004	1.606	1.283	-872	2.247	508	5.282	-773	-250	-2.061	316	68	6.351
PFGUPOSURA	-1.636	-908	2.582	-1.239	-459	4.229	-490	3.233	-536	3.432	348	22.721	-5.867	27.045
PROMIGAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	228	40	-5	48	311
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	4.658	30.808	25.662	29.862	7.643	-13.616	5.703	-25.837	-13.094	-34.870	6.963	-30.083	-101.305	-112.164

Participación Acciones Colombianas - MSCI Emerging Markets ETF EEM (%)



Fuente: iShares by BlackRock

MSCI EM participación de Colombia (%) - iShares EEM AUM (USD mn)



Fuente: iShares by BlackRock, Ultraserfinco

Estrategia & Investigaciones

Mario A. Acosta, CFA
Gerente de Estrategia & Investigaciones Económicas
+(571) 3255560 ext. 1509
macostar@ultraserfinco.com

Investigaciones Macroeconómicas

Diego Camacho
Director de Investigaciones
Macroeconómicas
+(571) 3255560 ext. 1577
dcamacho@ultraserfinco.com

Daniel Heredia
Analista Macroeconómico
Internacional
+(571) 3255560 ext. 1566
dheredia@ultraserfinco.com

Juliana Valderrama
Analista de Mercados
Internacionales
+(571) 3255560 ext. 1561
jvalderrama@ultraserfinco.com

Investigaciones Renta Variable

Carlos Enrique Rodríguez
Director Renta Variable
+(571) 3255560 ext. 1567
crodriguez@ultraserfinco.com

Kevin Acelas
Analista Renta Variable
+(571) 3255560 ext. 1558
kacelas@ultraserfinco.com

David Higuera
Analista Junior
+(574) 3255560 ext. 1527
dhiguera@ultraserfinco.com

Estrategia

Juan Carlos Cortés
Estratega Renta Fija Local
+(574) 4443522 ext. 6578
jcortes@ultraserfinco.com

Santiago Celis
Analista Renta Fija Internacional
+(574) 4443522 ext. 6644
scelis@ultraserfinco.com

Luis Felipe Molina
Estratega Renta Fija Internacional
+(574) 4443522 ext. 6570
lmolina@ultraserfinco.com

Miguel Aguirre
Estratega Renta Fija Internacional
+(571) 3255560 ext. 1565
maguirre@ultraserfinco.com

Juan Diego Paz
Estratega Renta Variable Internacional
+(571) 3255560 ext. 1530
jpaz@ultraserfinco.com

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

El presente documento ha sido elaborado para efectos meramente informativos e ilustrativos a partir de información pública, y no refleja un interés específico de Ultraserfinco S.A. Comisionistas de Bolsa. Igualmente, se entiende que las decisiones que sean adoptadas con base en esta información, por los destinatarios de este documento, han sido adoptadas con base en criterios y análisis propios y en ningún momento constituye ni constituirá, responsabilidad alguna para los funcionarios, empleados, representantes, accionistas, asesores, directivos y en general personas vinculadas a Ultraserfinco S.A. Comisionistas de Bolsa.

En consecuencia, ni Ultraserfinco S.A. Comisionistas de Bolsa, ni sus accionistas, ni los asesores de estos, ni ninguno de sus respectivos directores, funcionarios, empleados, representantes, hacen declaración de garantía alguna, explícita o implícita, con respecto a la veracidad, exactitud, confiabilidad o integridad de la información presentada en este documento.

Finalmente la información suministrada no constituye para Ultraserfinco S.A. Comisionistas de Bolsa, ni para sus funcionarios, directivos o accionistas una garantía de cumplimiento de los resultados esperados o que se obtengan en el futuro y constituyen meras opiniones de quienes la emiten.