

## Participantes de Mercado - Junio

### Acciones

### Extranjeros nuevamente en terreno positivo

Junio significó una recuperación para el mercado que dejó atrás el gran retroceso que mostró mayo. En el mes el índice Colcap presentó un incremento del 4.17%. El índice presentó los principales incrementos en Éxito (+18.3%), Grupo Aval (+11.6%) e ISA (+10.3%), por otro los títulos que mostraron las mayores caídas fueron PF-Grupo Argos (-2.1%), Avianca (-1.6%) y CLH (-1.1%). Con todo y lo anterior el índice local logró situarse en 1,549 puntos el último día del mes. Asimismo, el volumen promedio diario de este periodo fue de COP 144.2mil mn por debajo del promedio del año COP 145.6mil mn.

#### Compradores Netos

Los Extranjeros se posicionan como los compradores líderes del mes luego de varios meses de ventas, consolidando un volumen de COP 196mil mn, seguidos por los Fondos de Pensiones con compras de COP 119mil mn. Adicionalmente, los Fondos de Pensiones se posicionan como los principales compradores netos en lo corrido del año seguido de las SCB con COP 1,208mil mn y COP 86mil mn respectivamente.

#### Vendedores Netos

El Sector Real fue el mayor vendedor del mes con un monto de COP 225mil mn, seguidos distantemente por las Personas Naturales con salidas de COP 96mil mn. En este sentido, el Sector Real ha presentado también las mayores ventas del año con un monto de COP 452mil mn, seguidos así mismo por las Personas Naturales que han cedido posiciones netas por 380mil mn.

#### Éxito

La acción con el mejor retorno para el mes de junio soportado por la posible transacción de venta. Los Extranjeros fueron los líderes de compras de la acción con COP 64mil mn, seguidos por el Sector Real con un monto de COP 16mil mn.

#### ISA

Las Personas Naturales impulsaron la subida, siendo los únicos con compras netas positivas, con un monto de COP 46mil mn. Por otro lado, los Extranjeros fueron los líderes en ventas, cediendo posiciones por COP 27mil mn.

#### PF-Grupo Argos

Durante el mes, los Extranjeros presentaron unas ventas netas de COP 4mil mn. Adicionalmente, las Personas Naturales evidenciaron el mismo comportamiento con un total de COP 1.4mil mn.

#### Colcap Index

Valor: 1,553  
 Rango LTM: 1,631/1,298  
 Vol. Prom Jun (COP mn): 144,158

#### Colcap - Volumen COPmil mn



#### Ultraserfinco Equity Research

**Andrés Echavarría**  
 +(571) 3255560 ext. 1527  
 aecharria@ultraserfinco.com

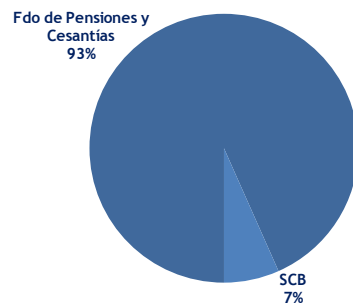
**Carlos Enrique Rodríguez**  
 +(571) 3255560 ext. 1567  
 cdrodriguez@ultraserfinco.com

Tabla 1. Posiciones Netas

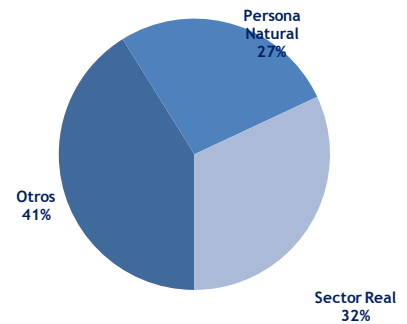
Inversionista	Jun-19	YTD 2019
Fdo de Pensiones y Cesantías	119	1,208
SCB	6	86
Cooperativas	-	-
Fondo de Empleados	-	-
Carteras Colectivas	-	-
Fiduciarias	2	-
Sociedades de Inversión	-	-1
Fondos	-6	-20
Programas de ADRs	-41	-68
Compañías de Seguros	10	-116
Extranjeros	196	-376
Persona Natural	-96	-380
Sector Real	-225	-452

*\*Cifras en COP Mil Millones*

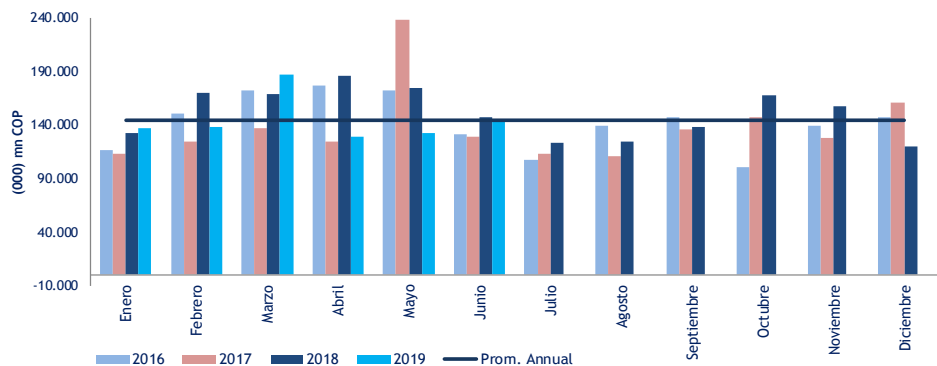
Compradores YTD



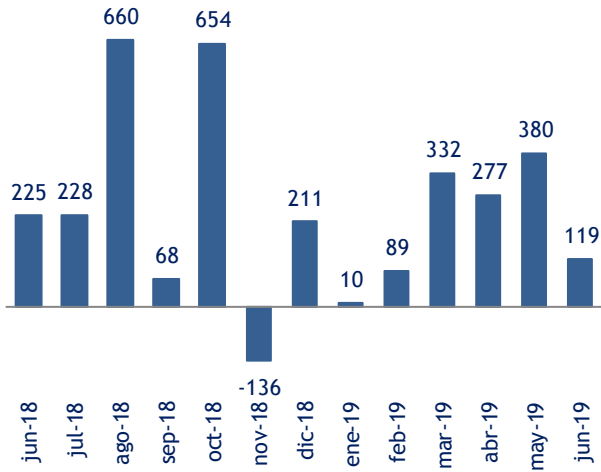
Vendedores YTD



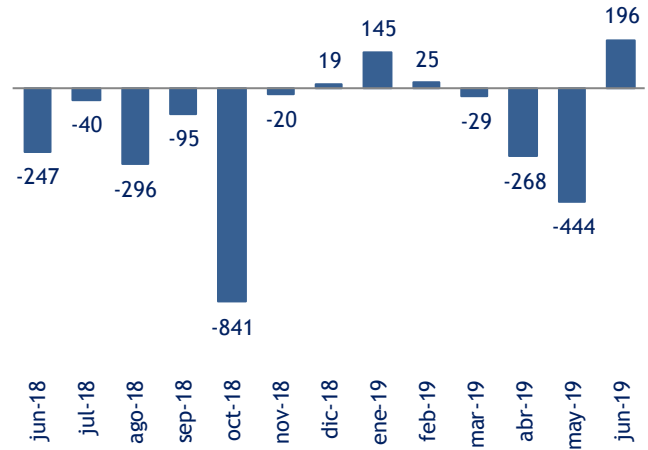
Gráfica 1. Volumen Promedio Diario Mensual:



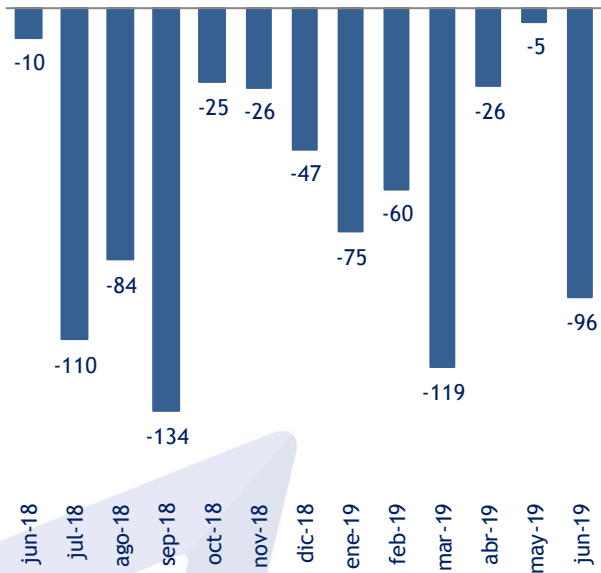
Gráfica 2. Fondos de Pensiones



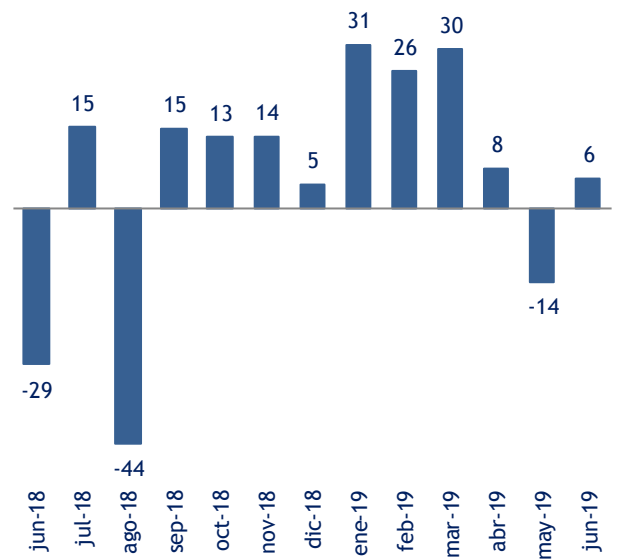
Gráfica 3. Extranjeros



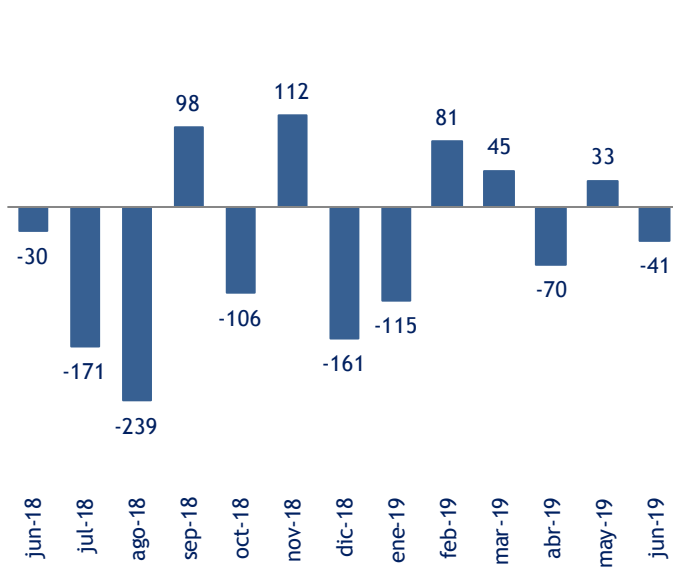
Gráfica 4. Persona Natural



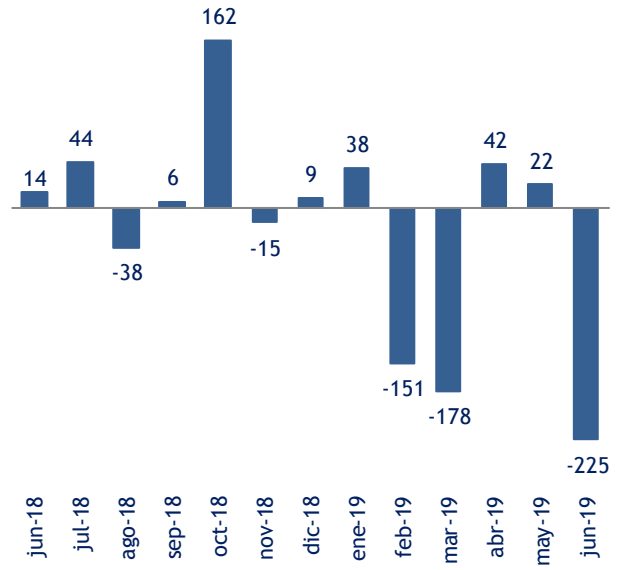
Gráfica 5. Sociedades Comisionistas de Bolsa



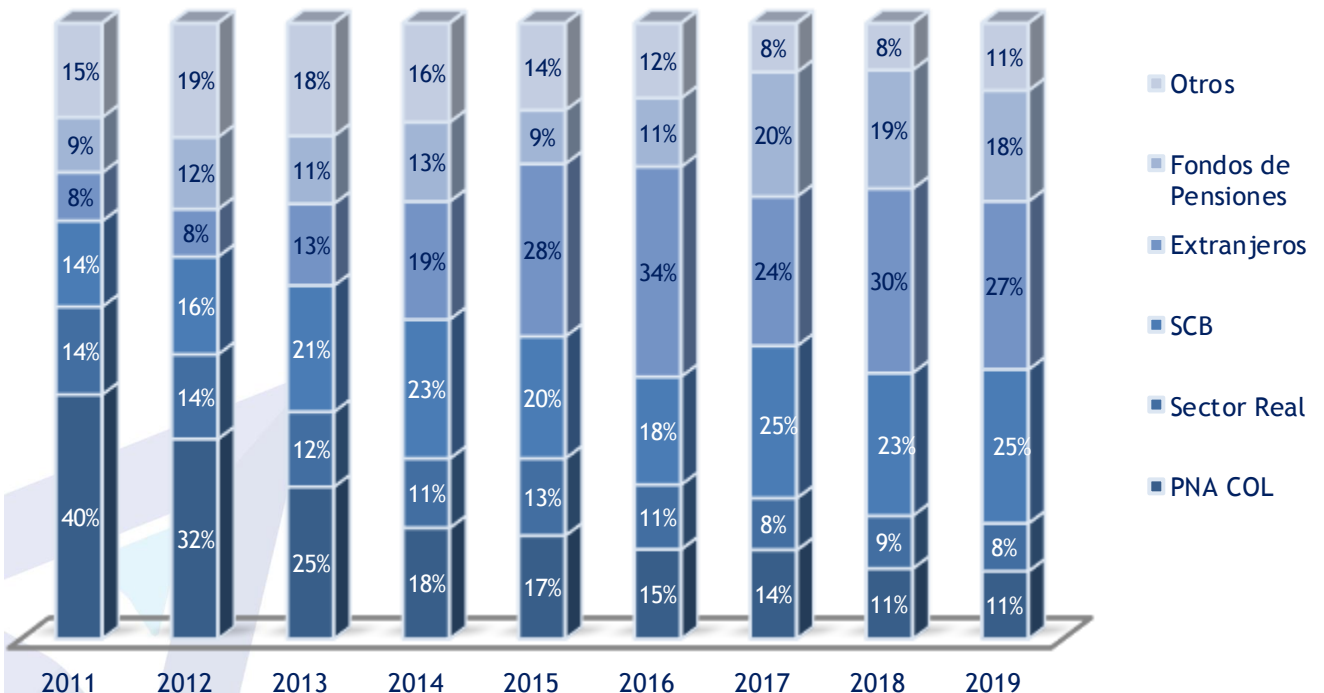
Gráfica 6. Programas ADR's



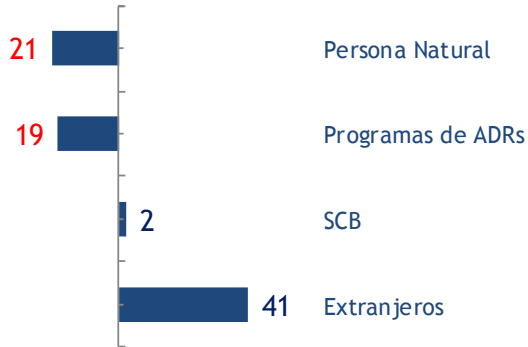
Gráfica 7. Sector Real



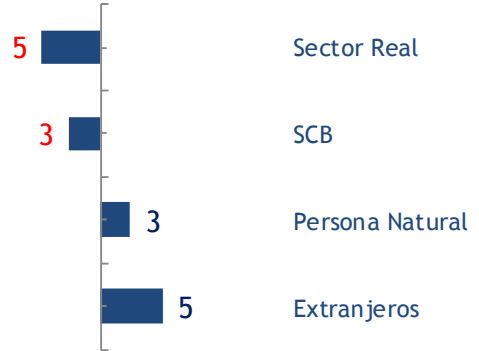
Gráfica 8. Participantes del Mercado



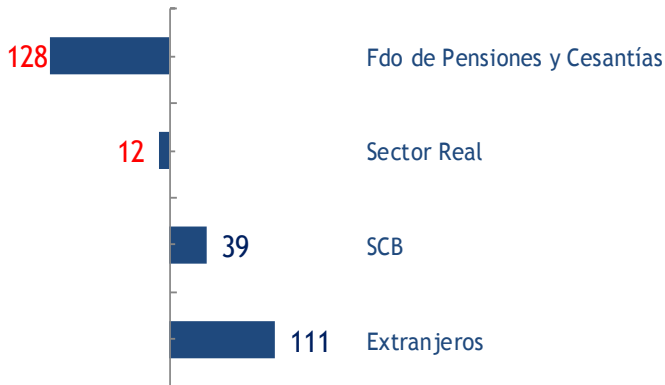
Gráfica 9. Ecopetrol



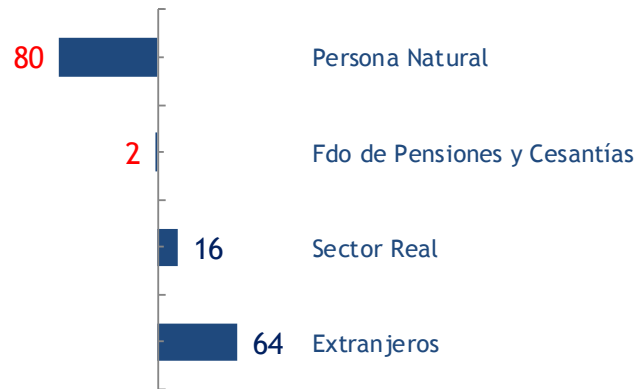
Gráfica 10. Cemargos



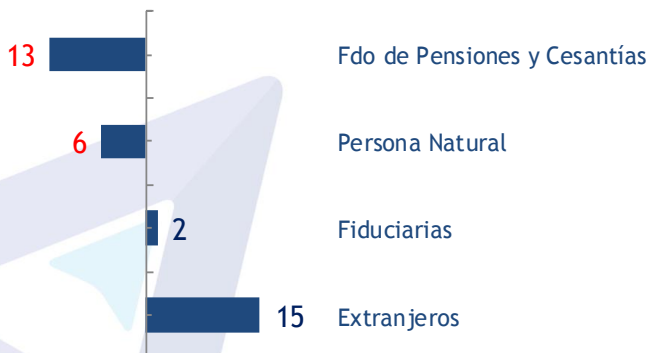
Gráfica 11. PF Bancolombia



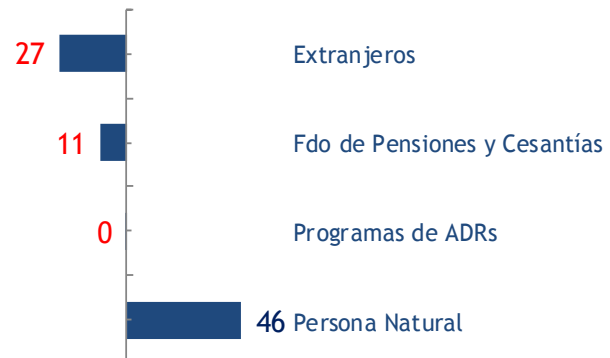
Gráfica 12. Éxito



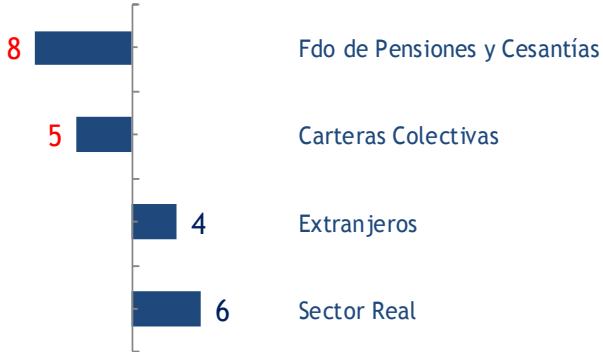
Gráfica 13. Davivienda



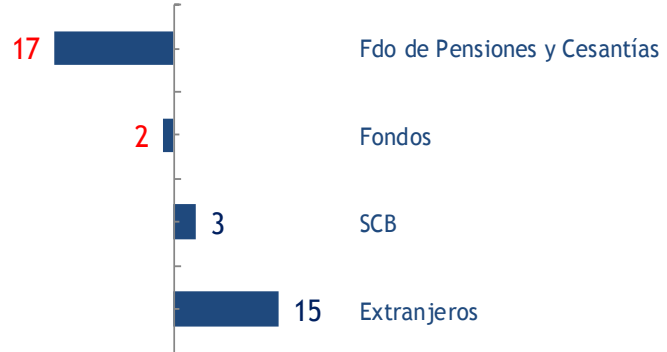
Gráfica 14. ISA



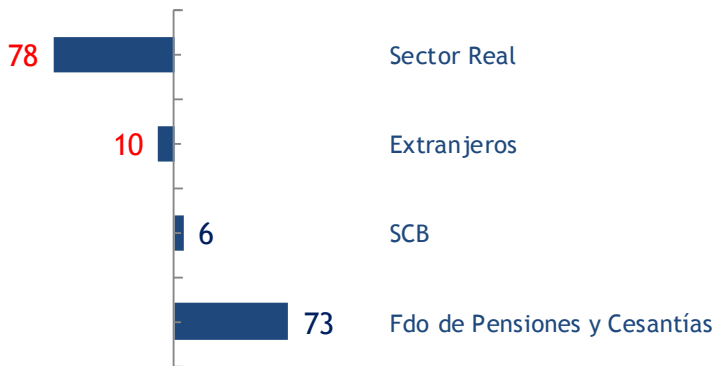
Gráfica 15. Grupo Sura



Gráfica 16. Grupo Argos



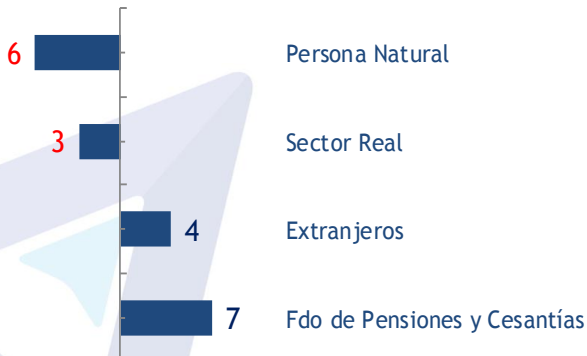
Gráfica 17. Nutresa



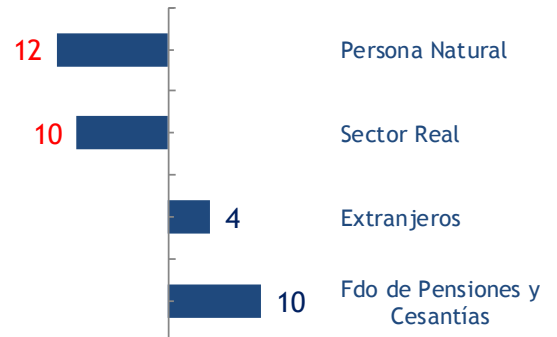
Gráfica 18. PF-Grupo Aval



Gráfica 19. Corficolombiana



Gráfica 20. GEB



## Matriz 1. Fondos de Pensiones

Fdo de Pensiones y Cesantías														
	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Acumulado
BOCOLOMBIA	-7,523	358	-8,421	-12,692	44,006	-15,166	-1,292	7,491	7,801	12,222	12,970	6,683	134,311	181,479
BOGOTA	749	-1,312	-1,347	-232	280	-638	66	110	-6	108	-749	3	-714	-1,249
CELSIA	-2,822	-719	-16,123	-15,415	-994	3,277	-285	11,585	-12,802	-2,118	4,514	2,336	1,241	4,756
CEMARGOS	17,456	21,931	19,998	560	1,807	-1,070	-406	17,535	29,379	75,732	42,628	17,111	-850	181,535
CLH	810	-759	-1,272	-840	-1,144	-10,293	-1,748	-3,376	-4,485	-5,523	-5,826	-2,524	-817	-22,551
CNEC	-3,203	-670	-405	-444	264	-1,804	-65	-15	-254	0	552	0	-257	27
CONCONCRET	-145	-463	-24	-81	-268	-384	-202	-159	-362	-41	0	0	-0	-562
CORFICOLCF	-13,372	-516	-1,812	-392	-401	-16,060	-477	-6,092	-5,232	54	-286	7,118	6,647	2,209
ECOPETROL	38,216	-31,911	18,684	-57,471	112,229	-117,666	31,269	91,134	93,641	19,627	124,112	61,661	-17,773	372,402
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	-233	-69	0	0	0	-303
EXITO	5,948	-3,845	19,150	-19,951	9,927	13,590	41,530	4,775	-322	3,515	7,262	-2,083	-2,081	11,065
GEB	-6,404	2,995	32,835	12,716	38,554	861	680	-4,872	13,750	32,574	21,718	20,735	9,697	93,602
GRUPOARGOS	-8,384	3,622	45,625	-2,965	181,849	4,829	16,267	17,651	3,089	17,790	4,370	2,460	-16,590	28,770
GRUPOAVAL	0	-88	5	0	-112	0	-203	-300	0	2	-36	0	2,188	1,854
GRUPOSURA	-2,250	87,327	81,203	-5,614	173,938	9,470	36,082	14,084	15,494	-1,907	-11,102	32,943	-7,783	41,729
HCOLSEL	2,788	-17,737	23,942	73,839	10,817	2,191	613	55,390	39,511	43,392	-8,999	20,122	-14,434	134,981
ICOLCAP	95,775	66,421	118,699	9,366	27,233	22,435	22,436	-88,644	63,522	60,281	18,641	46,441	85,621	185,862
ICOLRISK	0	0	0	0	0	0	0	-533	0	0	0	-23,268	-24,075	-47,876
ISA	-28,030	-5,482	-8,125	-4,027	4,263	-1,997	-7,662	-30,488	-69,385	-22,335	2,686	58,628	-10,670	-71,562
NUTRESA	14,793	7,419	16,949	13,817	4,126	-5,193	4,250	-4,611	15,682	96,387	-2,850	13,112	73,043	190,762
PFAVAL	1,825	149,439	19,206	-3,997	4,599	-7,297	-4,487	-9,905	-14,369	-3,365	-7,425	17,828	33,340	16,104
PFAVH	-36	-12	-116	-2,527	0	-1,001	-63	-2,476	-4,481	-3,369	-2,574	-8,030	-172	-21,102
PFBCELOM	114,559	27,470	189,803	44,417	-15,623	-9,293	35,169	-45,479	-107,060	-29,903	20,700	75,605	-127,619	-213,757
PFCEMARGOS	8,575	852	5,485	-563	1,370	-968	-562	3,260	-408	439	684	-848	202	3,328
PFDAVWVDA	-21,276	-45,863	61,434	-15,275	3,268	-3,466	8,020	-24,015	27,492	7,039	53,225	33,177	-12,857	84,061
PFRUPOARG	36,831	15,545	31,935	44,818	50,795	5,941	1,723	-4,365	-2,119	26,567	1,810	294	5,435	27,623
PFRUPOSURA	16,875	-45,705	13,182	10,708	2,320	-6,635	30,433	12,145	1,216	5,010	79	239	3,759	22,447
PROMIGAS	0	0	112	295	1,069	0	43	0	116	88	1,229	504	343	2,279
Otros	-168	-139	-144	-18	-518	-79	0	-0	0	0	0	0	-0	0
Total	224,757	228,158	660,459	68,032	653,653	-136,418	211,129	9,830	89,172	332,197	277,330	380,247	119,137	1,207,914

## Matriz 2. Extranjeros

Extranjeros														
	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Acumulado
BOCOLOMBIA	-8,120	-11,790	-8,063	15,444	-51,171	20,086	23,950	-702	63,760	-9,988	-10,660	-27,725	-16,744	-2,058
BOGOTA	-9,425	-935	-4,642	-6,115	-7,278	-4,160	-2,503	-1,485	978	-1,003	3,958	449	2,255	5,152
CELSIA	437	3,586	65	-287	-1,932	280	-50	-3,662	365	301	-59	-3,227	-60	-6,342
CEMARGOS	-25,740	-24,408	-15,124	-48,642	-14,803	-15,887	-10,665	-51,273	-60,061	-251,516	-112,754	-22,470	5,234	-492,839
CLH	-7,975	-8,874	-4,929	-17,313	-1,139	-458	331	-1,694	-7,811	-3,928	3,409	1,366	1,422	-7,237
CNEC	-282	-406	0	-314	-604	1,061	845	-4,608	99	2,362	-261	297	763	-1,347
CONCONCRET	117	566	-54	-683	-73	706	74	221	-614	-396	100	-1,716	0	-2,405
CORFICOLCF	15,097	-981	11,540	24,983	2,930	8,739	-2,485	845	2,078	15,987	5,553	15,650	3,679	43,792
ECOPETROL	-111,607	16,461	20,995	42,198	69,668	-12,287	8,394	46,030	-29,611	23,179	-61,680	-78,314	41,394	-59,002
ETB	-237	-1,566	-353	-77	-31,348	484	807	5	604	-284	75	77	210	687
EXITO	-18,801	44,124	-3,734	-6,191	-1,581	-34,584	729	-837	8,526	15,843	-4,427	25,636	63,520	108,261
GEB	-21,557	-8,506	-11,747	-19,060	10,136	-451	359	-1,234	2,268	-987	66	-5,367	4,399	-856
GRUPOARGOS	3,913	-7,805	-80,189	-14,727	-282,225	-5,364	7,466	31,908	104	7,715	2,771	-12,815	14,575	44,459
GRUPOAVAL	-1,905	-168	16	376	-449	656	330	1,162	449	-145	1,547	-425	-760	1,828
GRUPOSURA	-20,569	-111,294	-119,546	-33,194	-427,903	-25,972	-27,588	-37,911	-23,356	54,004	4,170	-50,413	3,622	-49,884
HCOLSEL	-283	-214	0	0	0	0	0	585	-10,317	-1,766	0	10,589	-3,927	-4,835
ICOLCAP	231	-531	54	-171	-303	-3,238	-80	11,022	-2,025	-1,743	-6,476	2,093	-14,584	-11,714
ICOLRISK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ISA	-1,968	9,350	15,270	6,419	-824	-2,386	26,305	41,069	67,337	51,327	7,649	-110,455	-27,250	29,678
NUTRESA	-17,416	5,073	-21,031	-10,191	-12,449	-1,296	2,418	24,119	11,094	1,495	6,326	-10,162	-10,405	22,467
PFAVAL	-6,199	1,257	22,789	6,711	5,946	16,927	8,641	5,783	17,839	17,239	14,534	-31,823	7,186	30,758
PFAVH	-619	140	-187	-953	-529	729	-479	3,123	100	-8,416	-3,015	11,418	271	3,482
PFBCELOM	-27,800	-31,281	899	17,961	34,954	47,974	48,869	50,458	6,250	57,669	-86,764	-101,953	110,912	36,572
PFCEMARGOS	-4,004	-3,448	-7,081	-1,443	-1,184	-928	-641	-536	-598	-1,039	-977	550	-288	-2,888
PFDAVWVDA	30,922	54,792	-69,072	14,386	-6,141	7,364	-12,121	27,747	-17,928	-802	-32,388	-31,563	15,414	-39,521
PFRUPOARG	-1,541	-10,278	-21,281	-53,420	-96,334	-1,877	-2,379	6,952	-3,552	-3,378	1,249	-1,058	-3,569	-3,357
PFRUPOSURA	-13,856	47,277	797	-11,078	-6,658	-12,218	-50,818	-2,505	-1,334	8,498	576	-23,060	-1,663	-19,489
PROMIGAS	191	-243	-1,186	-111	202	0	-439	330	-56	195	-57	-20	-38	355
Otros	189	236	217	175	-19,871	-3,689	0	0	0	0	0	0	-0	-0
Total	-247,266	-39,864	-295,577	-95,315	-840,963	-19,788	19,269	144,913	24,587	-29,376	-267,534	-444,441	195,568	-376,283

### Matriz 3. Persona Natural

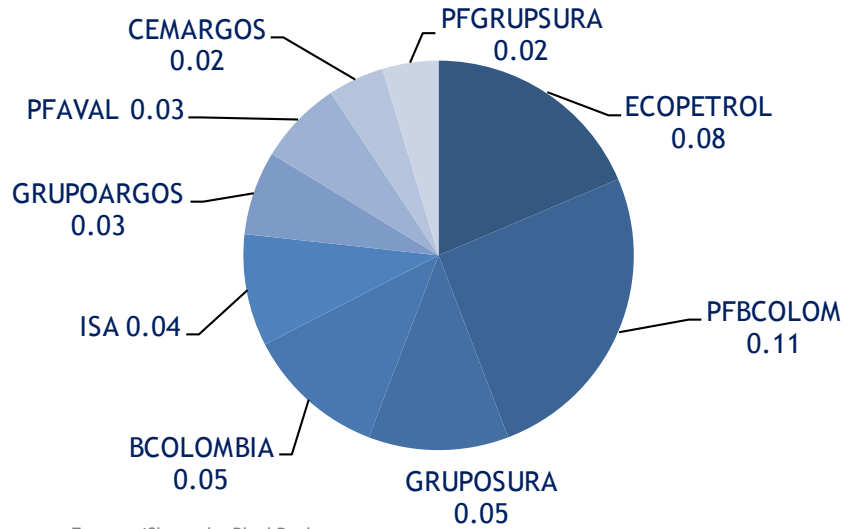
Persona Natural														
	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Acumulado
BOCOLOMBIA	-6,753	-3,949	1,325	2,232	6,049	-9,701	3,419	-151	-9,641	-19,855	-8,129	5,463	258	-32,054
BOGOTA	4,758	832	2,942	5,671	5,762	3,523	95	-1,142	2,089	1,954	-4,588	442	-1,261	-2,505
CELSIA	-460	-7,823	-4,630	-5,566	-3,065	-862	-904	-880	-1,206	-1,916	-5,658	166	-646	-10,141
CEMARGOS	-1,172	3,902	-1,850	8,535	9,111	11,844	5,992	10,545	9,064	78,586	25,740	9,438	2,512	135,886
CLH	-282	492	3,943	7,195	783	2,644	162	1,811	9,545	8,624	-195	1,256	-797	20,245
CNEC	-528	-539	-2,893	-1,284	-1,608	-2,804	-1,004	-6,098	5,368	-4,358	1	-3,741	-2,311	-11,140
CONCONCRET	-318	-56	3,997	1,119	440	537	448	184	1,677	755	20	-220	284	2,700
CORFICOLCF	-3,745	-12,237	-7,688	-11,983	-1,953	10,047	-11,147	7,171	13,619	-5,879	7,051	-9,529	-6,167	6,266
ECOPETROL	-23,761	-68,684	-44,820	-151,616	-80,043	-22,780	5,734	-2,155	2,671	-11,919	51,140	-18,583	-21,194	-40
ETB	187	43	1,031	227	704	-154	-162	141	-505	483	-411	81	-123	-333
EXITO	14,743	-35,418	-24,699	-1,013	-13,627	15,830	-37,679	-9,576	-7,397	-6,624	989	-29,242	-79,957	-131,807
GEB	14,737	7,946	-2,424	3,316	-5,096	-5,149	-1,953	5,403	-13,526	-70,696	-19,369	-2,604	-11,724	-112,515
GRUPOARGOS	-10,492	-2,155	28,979	9,042	32,402	2,575	-4,192	-17,233	3,062	-21,472	-4,473	-2,800	-112	-43,026
GRUPOAVAL	510	-212	-398	-436	-192	-772	-484	-1,110	-749	-502	-1,848	-152	-2,776	-7,138
GRUPOSURA	275	5,353	5,527	5,328	35,926	20,045	182	-1,726	1,139	-13,578	4,821	11,104	1,699	3,458
HCOLSEL	0	0	0	-57	0	0	-5	11	744	-732	-29	-12	0	-18
ICOLCAP	2,967	755	-29	-118	557	-476	-1,011	-655	-306	-3,367	-3,078	-1,654	-723	-9,784
ICOLRISK	0	-38	0	0	0	0	0	0	0	-5	0	-157	0	-162
ISA	10,140	-7,363	-15,728	-6,373	-2,324	1,021	-10,206	-7,123	-11,239	-14,664	-10,033	29,427	46,302	32,670
NUTRESA	-4,556	-6,011	-3,676	-3,148	2,724	-4,159	406	-9,499	-3,159	-5,872	-3,105	-5,240	4,978	-21,897
PFAVAL	3,215	20,261	-23,255	-10,061	-11,924	-15,297	-4,450	-3,359	-2,937	2,298	-19,406	6,874	-11,886	-28,418
PFAVH	6,799	446	1,733	-1,480	706	-241	-217	-315	-160	6,136	-323	-2,067	149	3,421
PFCOLOM	-8,618	9,192	15,108	18,929	-2,834	-30,663	6,148	-32,970	-56,414	-24,563	-13,529	3,587	-4,834	-128,723
PFCEMARGOS	-1,352	-1,055	-2,132	275	124	369	485	-380	-571	1,434	51	240	-932	-157
PFDAVWDA	-4,273	-3,703	-890	-2,108	351	-1,725	1,776	-3,861	-3,223	-3,375	-17,239	-1,767	-5,975	-35,440
PFGRUPOARG	-2,371	-3,682	-6,526	1,289	6,241	-2,168	972	-1,496	-1,049	-3,528	-2,565	-1,208	-1,426	-11,272
PFGRUPSURA	226	-5,090	-5,345	-1,294	1,244	2,266	658	382	3,494	-5,922	-1,850	6,451	-1,339	1,216
PROMIGAS	-2,062	-1,388	-1,281	-333	-4,476	0	190	-482	-387	-643	71	-143	1,823	240
Otros	139	-62	-32	-101	-624	55	0	-0	0	-0	0	0	0	-0
Total	-9,676	-110,242	-83,711	-133,814	-24,644	-26,194	-46,748	-74,564	-59,995	-119,200	-25,943	-4,589	-96,179	-380,469

### Matriz 4. Sociedades Comisionistas de Bolsa

SCB														
	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Acumulado
BOCOLOMBIA	5,871	7,104	14,615	-6,771	2,064	8,878	-907	-2,415	1,700	-228	-130	1,887	4,279	5,091
BOGOTA	3,111	3,225	3,329	721	621	1,040	377	-662	1,798	-339	-240	-588	-477	-508
CELSIA	2,350	2,865	327	1,855	82	1,102	254	1,705	2,191	1,625	780	-122	-577	5,602
CEMARGOS	7,347	3,436	4,132	7,157	2,723	1,967	-1,076	8,715	12,228	28,222	373	-13,835	-2,733	32,971
CLH	3,177	2,086	1,057	1,291	554	1,482	-370	2,096	-120	2,856	1,037	183	720	6,772
CNEC	3,597	1,448	4,461	2,970	2,175	5,952	921	10,156	940	2,788	-3,315	3,633	2,119	16,321
CONCONCRET	459	271	-714	-374	-144	-621	-141	-67	139	10	-74	78	86	171
CORFICOLCF	2,257	12,524	4,022	1,555	3,000	-205	11,941	3,203	3,626	56	356	2,124	-874	8,492
ECOPETROL	25,837	19,167	4,607	19,094	17,735	-589	3,264	1,439	16,818	3,369	3,852	8,923	2,221	36,623
ETB	221	1,922	357	-153	-3,122	-213	63	28	154	-138	210	-120	50	184
EXITO	-2,675	3,502	4,870	4,026	8,564	2,229	-7,267	7,707	5,029	4,223	435	758	-766	17,387
GEB	7,031	-5,725	-349	-976	-565	-799	741	-1,802	5,861	3,293	-1,255	2,731	1,357	10,185
GRUPOARGOS	9,609	7,435	11,048	12,653	8,276	-30	-789	2,161	8,157	5,578	492	2,221	3,182	21,791
GRUPOAVAL	1,471	422	1,292	351	673	173	77	-252	748	-37	693	430	1,481	3,064
GRUPOSURA	11,566	8,931	9,984	24,941	8,029	1,710	8,513	8,290	14,935	-1,378	2,757	1,371	1,792	27,768
HCOLSEL	-12,327	-1,849	-24,532	-79,247	-15,702	-5,176	-1,327	-58,949	-46,456	-43,167	-5,447	-28,271	6,777	-175,513
ICOLCAP	-152,260	-124,233	-135,531	-18,113	-26,994	-28,982	-10,748	36,979	-50,275	-395	-5,213	-46,760	-76,454	-142,117
ICOLRISK	0	1,001	0	0	0	0	0	533	0	5	43	23,971	24,075	48,626
ISA	11,448	8,850	9,556	5,295	2,941	3,309	-180	3,606	12,370	460	2,602	6,580	-1,604	24,012
NUTRESA	10,445	9,249	10,097	5,743	1,097	2,018	997	157	6,107	5,563	2,528	-875	5,608	19,088
PFAVAL	4,319	14,885	1,640	7,375	-3,236	6,149	-1,603	3,365	4,554	5,057	3,185	6,174	-6,054	16,279
PFAVH	1,407	1,133	2,777	4,886	730	111	1,521	757	2,415	5,122	579	-1,199	-43	7,630
PFCOLOM	14,149	22,861	7,919	16,396	-7,656	8,363	1,904	5,333	14,896	4,589	3,914	8,615	39,126	76,472
PFCEMARGOS	2,573	2,202	3,064	1,041	57	341	-111	-174	1,008	1,130	1,038	391	1,364	4,758
PFDAVWDA	3,931	1,745	5,781	1,833	3,742	489	300	810	2,652	1,556	-227	1,609	1,031	7,432
PFGRUPOARG	5,820	4,076	5,134	2,069	4,586	1,511	-61	-1,004	1,606	1,283	-872	2,247	508	3,769
PFGRUPSURA	3,824	5,150	5,811	-971	2,699	3,039	-1,636	-908	2,582	-1,239	-459	4,229	-490	3,714
PROMIGAS	2,123	1,622	1,390	480	230	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	3	143	341	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	-29,139	15,305	-43,859	15,131	13,306	13,587	4,658	30,808	25,662	29,862	7,643	-13,616	5,703	86,062



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](mailto:macostar@ultraserfinco.com)

### Investigaciones Macroeconómicas

**Diego Camacho**  
Director de Investigaciones  
Macroeconómicas  
+(571) 3255560 ext. 1577  
[dcamacho@ultraserfinco.com](mailto:dcamacho@ultraserfinco.com)

**Daniel Heredia**  
Analista Macroeconómico  
Internacional  
+(571) 3255560 ext. 1566  
[dheredia@ultraserfinco.com](mailto:dheredia@ultraserfinco.com)

**Juliana Valderrama**  
Analista de Mercados  
Internacionales  
+(571) 3255560 ext. 1561  
[jvalderrama@ultraserfinco.com](mailto:jvalderrama@ultraserfinco.com)

### Investigaciones Renta Variable

**Carlos Enrique Rodríguez**  
Director Renta Variable  
+(571) 3255560 ext. 1567  
[crodriguez@ultraserfinco.com](mailto:crodriguez@ultraserfinco.com)

**Kevin Acelas**  
Analista Renta Variable  
+(571) 3255560 ext. 1558  
[kacelas@ultraserfinco.com](mailto:kacelas@ultraserfinco.com)

**Andrés Echavarría**  
Analista Junior  
+(574) 3255560 ext. 1527  
[aechavarría@ultraserfinco.com](mailto:aechavarría@ultraserfinco.com)

### Estrategia

**Juan Carlos Cortés**  
Estratega Renta Fija Local  
+(574) 4443522 ext. 6578  
[jcortes@ultraserfinco.com](mailto:jcortes@ultraserfinco.com)

**Santiago Celis**  
Analista Renta Fija Internacional  
+(574) 4443522 ext. 6644  
[scelis@ultraserfinco.com](mailto:scelis@ultraserfinco.com)

**Luis Felipe Molina**  
Estratega Renta Fija Internacional  
+(574) 4443522 ext. 6570  
[lmolina@ultraserfinco.com](mailto:lmolina@ultraserfinco.com)

**Miguel Aguirre**  
Estratega Renta Fija Internacional  
+(571) 3255560 ext. 1565  
[maguirre@ultraserfinco.com](mailto:maguirre@ultraserfinco.com)

**Juan Diego Paz**  
Estratega Renta Variable Internacional  
+(571) 3255560 ext. 1530  
[jpaz@ultraserfinco.com](mailto:jpaz@ultraserfinco.com)

**David Higuera**  
Analista Junior  
+(574) 3255560 ext. 1527  
[dhiguera@ultraserfinco.com](mailto:dhiguera@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.