

septiembre de 2024

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Estrategia **Renta Variable**

Informe Mensual de Acciones I Agosto

Daniel Bustamante

Analista de Renta Variable

daniel.bustamante@casadebolsa.com.co

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co



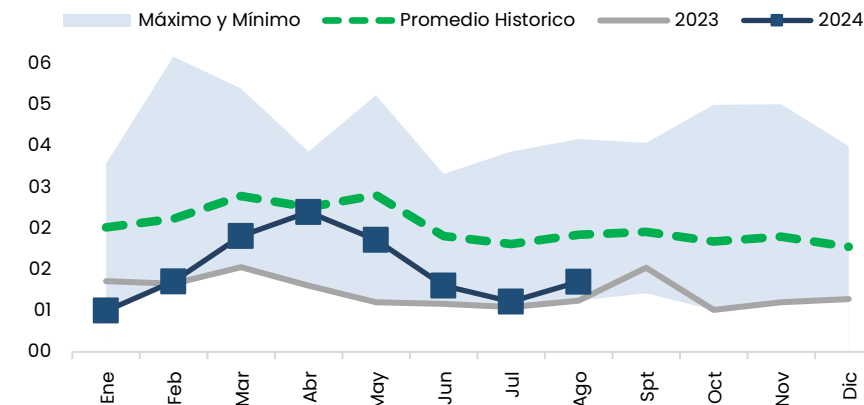
Mensual de acciones de agosto

Extranjeros siguen en el ruedo

- **En Agosto, los mercados mostraron un comportamiento mayormente positivo.** El Bovespa destacó con un repunte del 6,5% mensual, lo que lo posiciona como el índice con mejor desempeño del mes. Por otro lado, el Colcap presentó una leve recuperación del 1,2% mensual, consolidando su posición como el índice más valorizado de Latinoamérica en lo corrido del año, en un escenario donde el MSCI fue el protagonista, publicando tres veces la canasta Pro – forma del Colcap antes de su rebalanceo el 30 de agosto. Por otro lado, el S&P 500 registró un crecimiento acumulado en 2024 del 18,1% en lo corrido de 2024, reflejando la resiliencia del mercado estadounidense en un contexto global de alta volatilidad, marcada por la incertidumbre en torno a las decisiones de política monetaria por parte de la FED, señales de un mercado laboral débil en Estados Unidos y un aumento de 25pbs en las tasas de interés de Japón.
- **En el mercado local, el volumen de negociación en la Bolsa de Valores de Colombia se incrementó en 39% mensual y 36,9% anual.** Este incremento fue impulsado principalmente por el volumen negociado de Cemargos, que se consolidó como la acción más negociada del mes con un total de COP 333.797 millones. Otras acciones destacadas fueron PF Bancolombia e ISA.
- **La acción de Ecopetrol presentó el mayor retroceso en agosto, con una caída del 5,5% M/M** y Canacol se ubica como la acción más desvalorizada en lo corrido del año (-39,6%). En contraste, Banco de Bogotá fue la acción más valorizada del mes con un rendimiento de 15,9% M/M.

Volumen negociación acciones

Cifras acumuladas mes en COP BN, periodo de 10 años



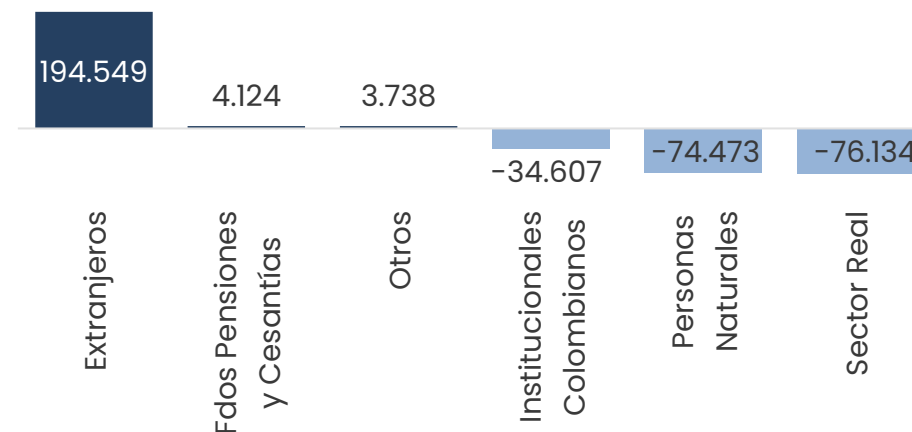
Mensual de acciones de agosto

Extranjeros siguen en el ruedo

- **En agosto, los inversionistas Extranjeros continuaron siendo los principales Compradores Netos, adquiriendo COP 194.549 millones**, lo que representó una participación del 36% del volumen total negociado en el mercado local. Por otro lado, el Sector Real fue el mayor vendedor neto, con desinversiones de COP 76.134 millones.
- **Ahora bien, las AFPs y los Extranjeros tuvieron mayor apetito en Cemargos y PF Bancolombia respectivamente.** Mientras tanto, las Personas Naturales optaron por desinvertir en activos como las Ordinarias de Grupo Argos y Cemargos, viendo más atractivas las especies preferenciales de Grupo Argos y Bancolombia.
- En términos de valoración, **Colombia sigue siendo uno de los países con los Múltiplos más bajos de la región**, con un Precio/Valor en Libros de 0,8 veces, significativamente inferior al de mercados como México y Brasil. No obstante, el país sigue destacando por tener el Dividend Yield (12 meses) más alto de la región.

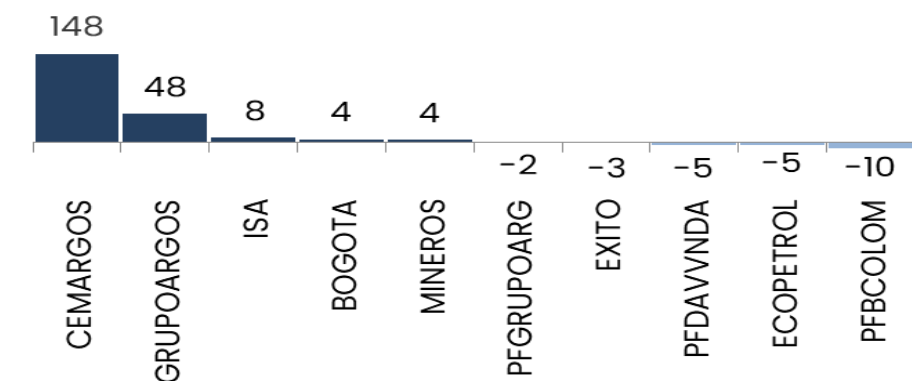
Posición Neta Mensual

COP millones



Posición Neta Mensual Extranjeros

COP miles de millones

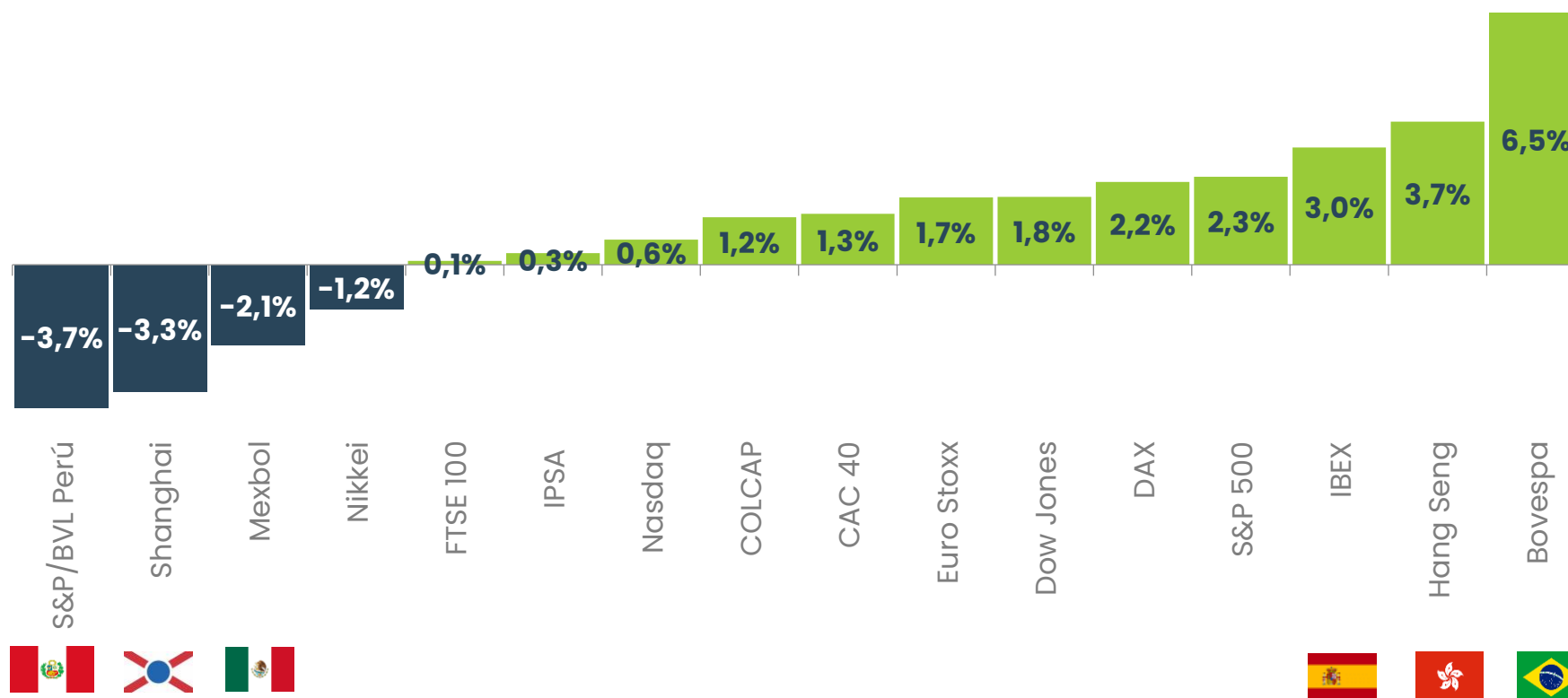


Bovespa repuntando en agosto

Colcap con leve recuperación

Comportamiento mercados (Agosto 2024)

Cifras en moneda local de cada país

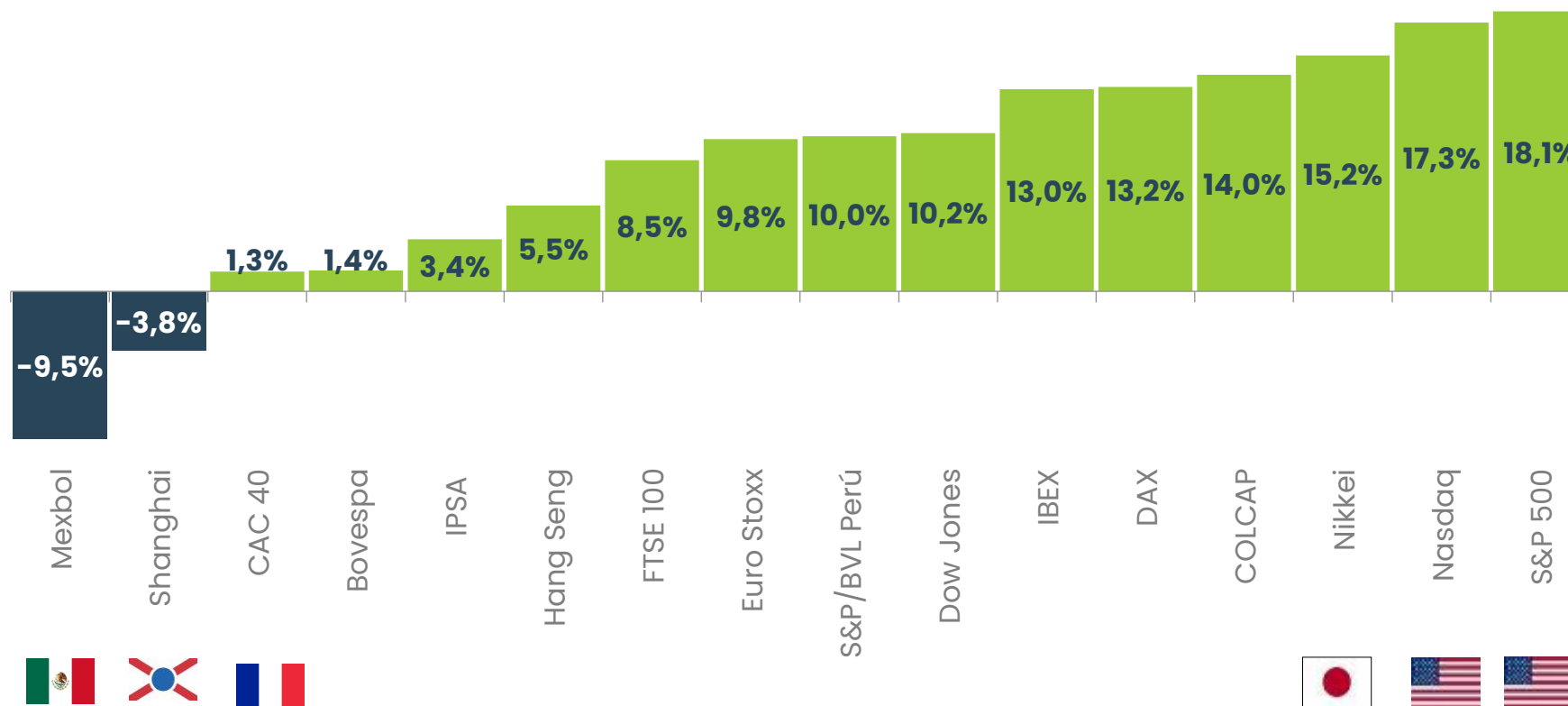


S&P 500, el más valorizado de la región en lo corrido del 2024

Colcap el más valorizado de Latinoamérica

Comportamiento mercados (Año 2024)

Cifras en moneda local de cada país



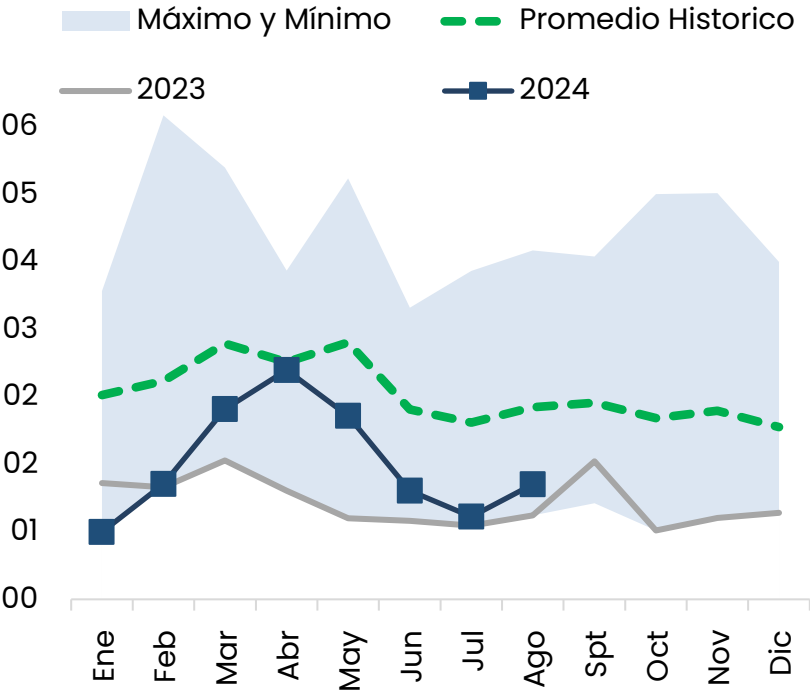
Volumen de negociación aumentó 39% M/M y 36,9% A/A

Cemargos, la acción más negociada en Agosto

TOP de las acciones más relevantes
COP MM. Volumen mensual

Las más negociadas		Las menos negociadas	
Cemargos	333.797	Grupo Bolivar	1.724
PF Bancolombia	309.636	PF Corficol	1.432
Isa	112.783	PF Cemargos	261
Ecopetrol	96.539	ETB	81

Volumen negociación acciones
Cifras acumuladas mes en COP BN, periodo de 10 años



Extranjeros continuaron comprando en agosto

Sector Real el que más vendió

Compras y ventas netas de acciones del mes
COP Millones

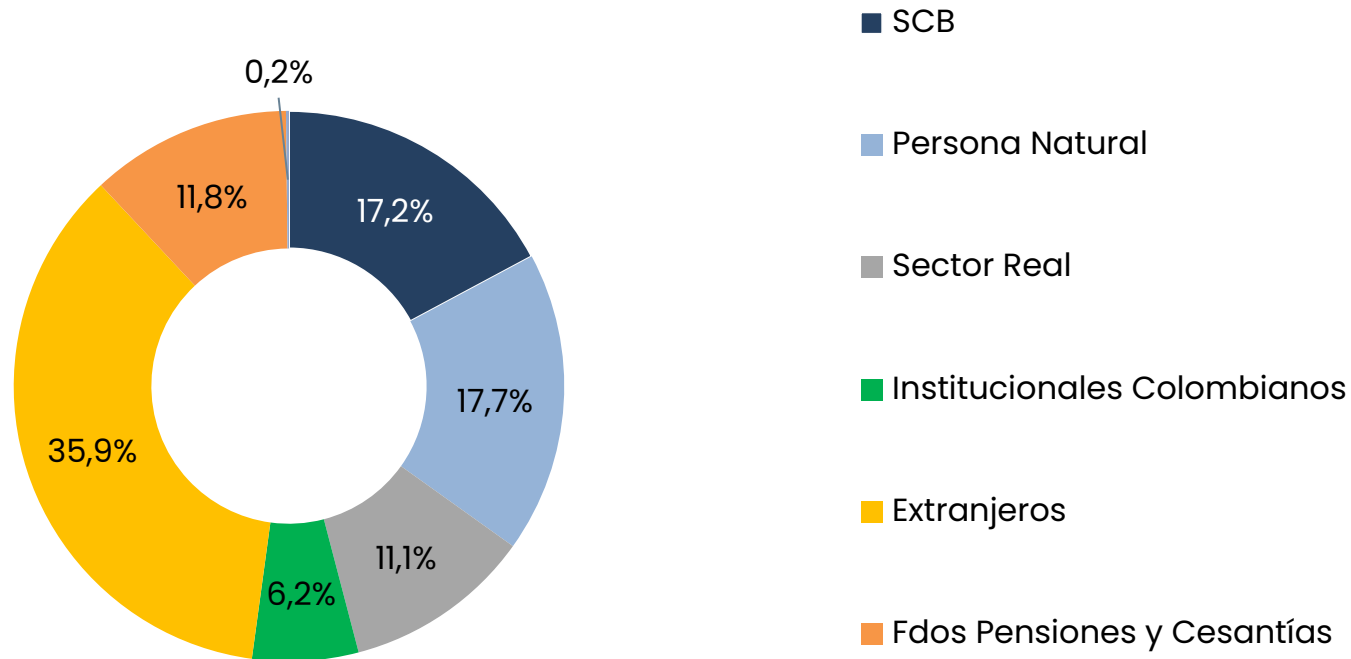
Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta Mensual	Año Corrido 2024
Extranjeros	586.460	43%	391.911	29%	194.549	48.687
Fdos Pensiones y Cesantías	163.010	12%	158.886	12%	4.124	-317.121
Otros	4.257	0,3%	519	0%	3.738	60.800
SCB	225.763	17%	242.960	18%	-17.197	65.511
Institucionales Colombianos	67.643	5%	102.249	7%	-34.607	30.131
Personas Naturales	204.027	15%	278.500	20%	-74.473	-178.723
Sector Real	112.664	8%	188.798	14%	-76.134	290.716

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

Extranjeros representaron el 37% del volumen negociado en agosto

Personas Naturales representaron el 17,7%

Participación volumen negociado por inversionista en el mes

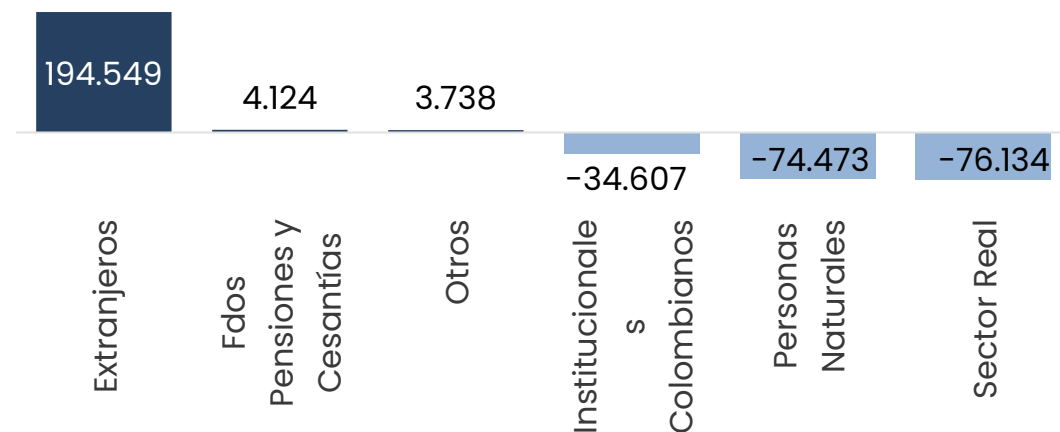


* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Sector Real, los mayores Compradores Netos en lo corrido del año AFP's, los mayores Vendedores Netos

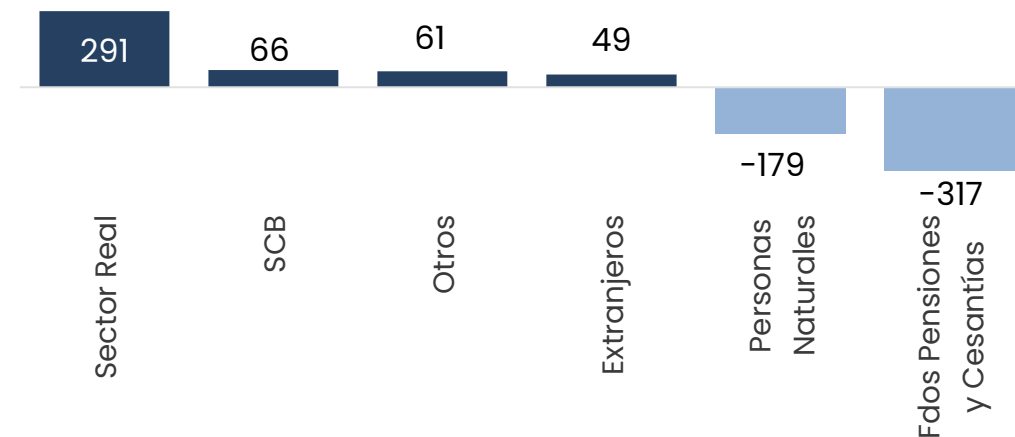
Posición Neta Mensual

COP millones



Posición Neta Año Corrido 2024

COP miles de millones



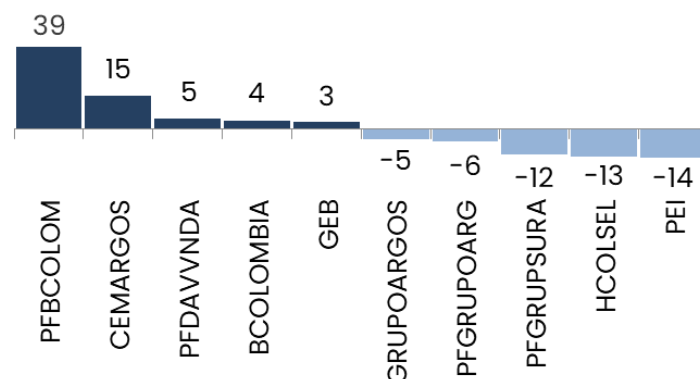
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

En agosto, AFP's vieron atractiva la acción de PF Bancolombia

Extranjeros aumentaron su posición en Cemargos

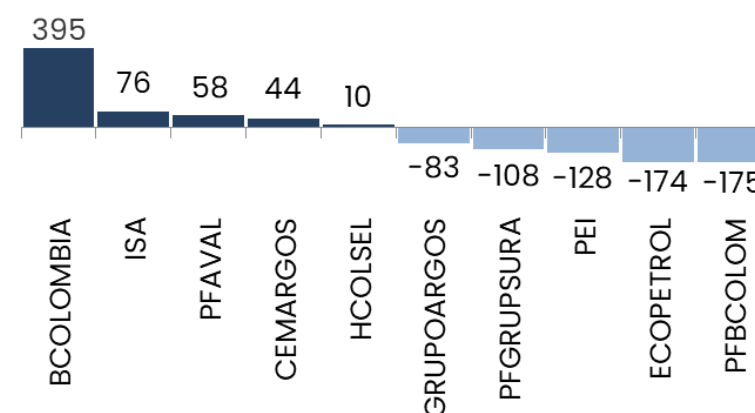
Posición Neta Mensual AFP's

COP miles de millones



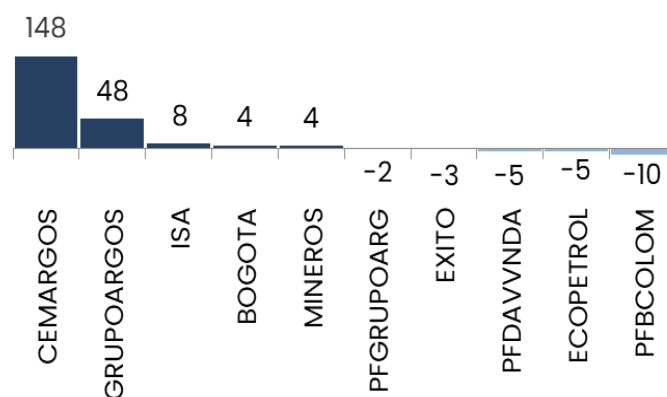
Posición Neta año corrido 2024 AFP's

COP miles de millones



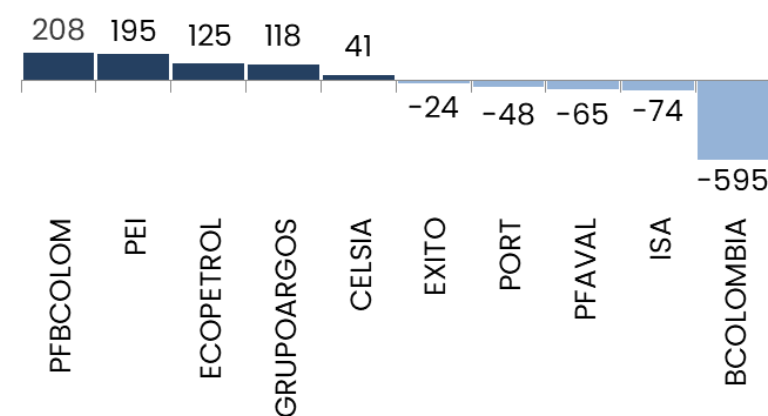
Posición Neta Mensual Extranjeros

COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2024 Extranjeros

COP miles de millones

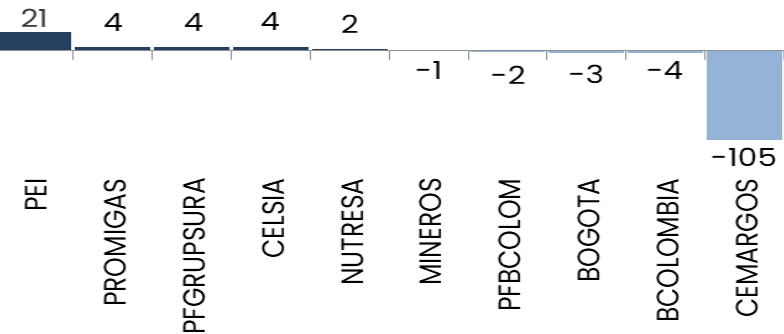


PEI, la elegida por el Sector Real en Agosto

Personas Naturales optaron por la Preferencial Grupo Argos

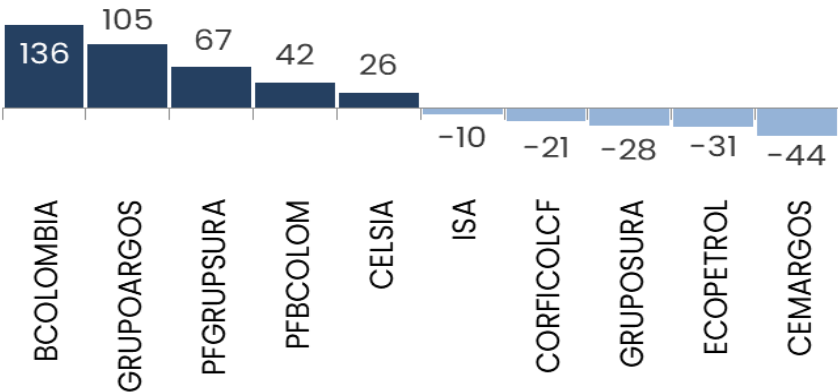
Posición Neta Mensual Sector Real

COP miles de millones



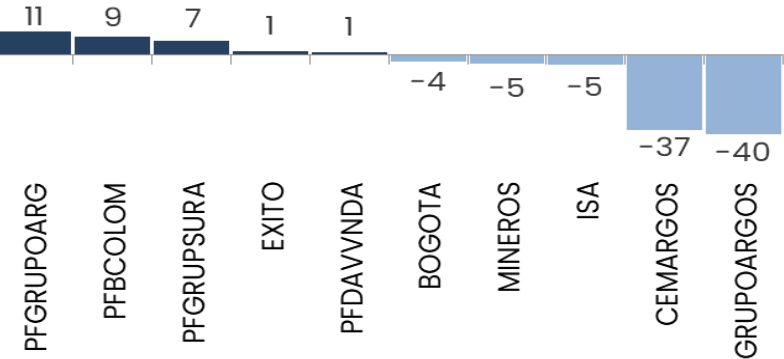
Posición Neta Año Corrido 2024 Sector Real

COP miles de millones



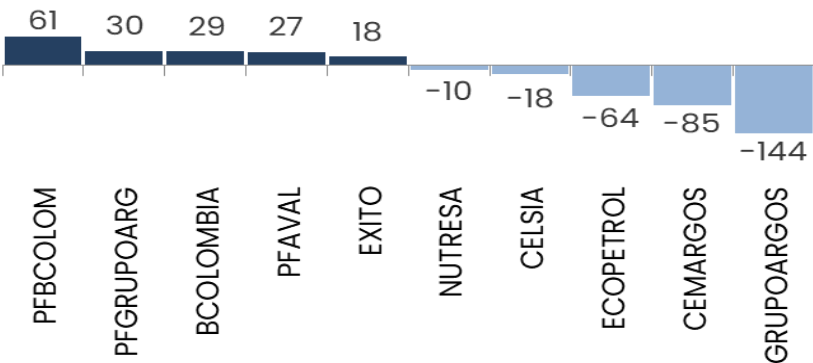
Posición Neta Mensual Personas Naturales

COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2024 Personas Naturales

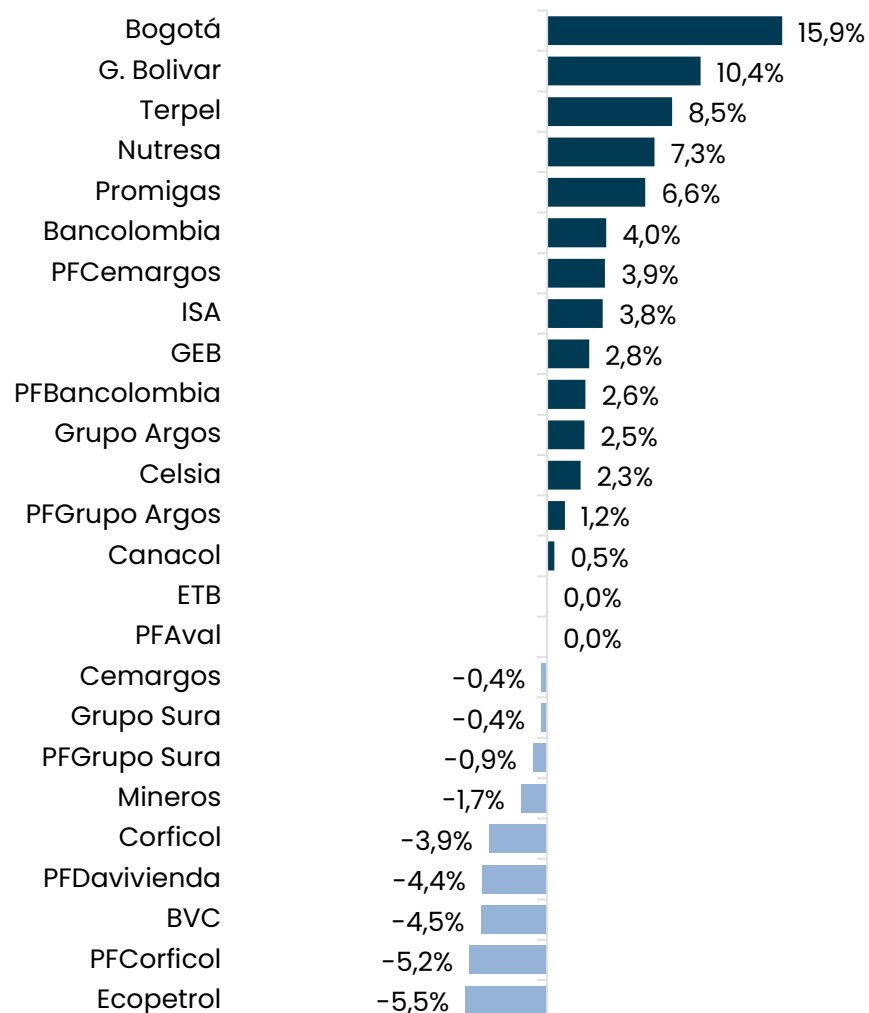
COP miles de millones



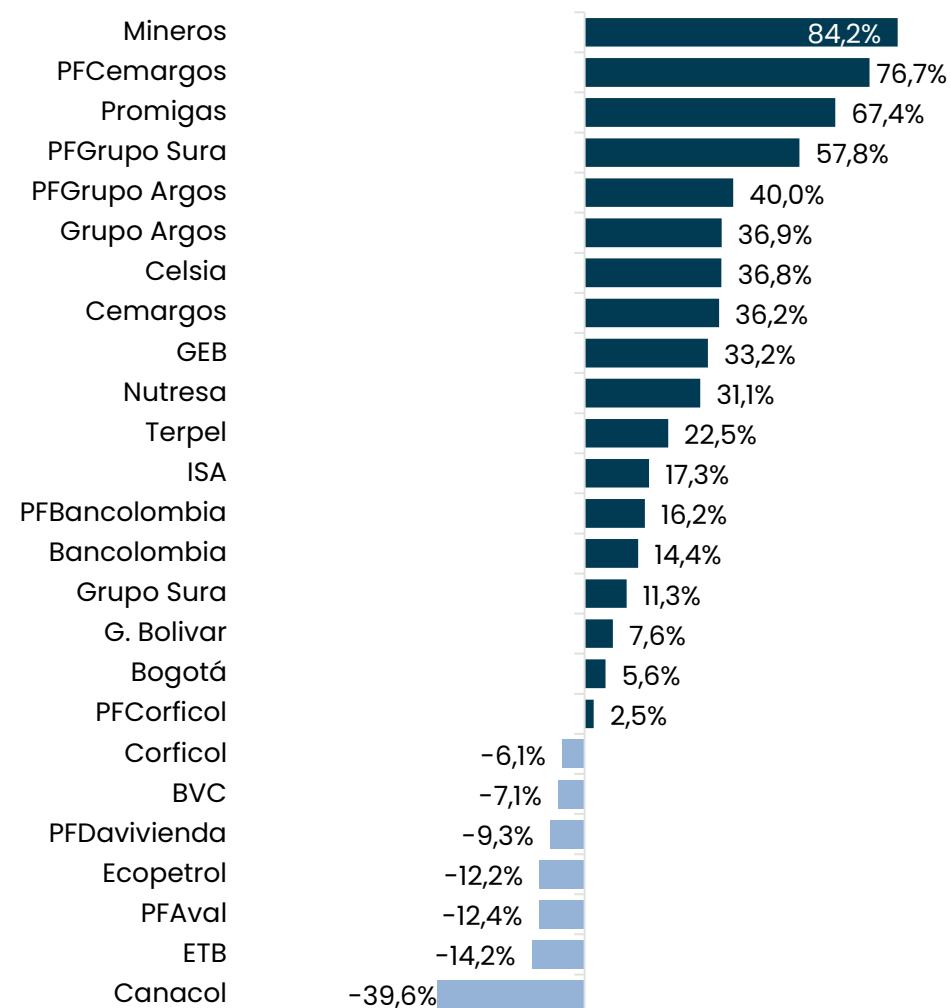
Banco de Bogotá, la acción más Valorizada del mes

Canacol, la de mayor retroceso en lo corrido del año

Desempeño accionario Agosto



Desempeño accionario Año Corrido 2024



Compras/ventas netas mensuales por especie y tipo de inversionista

Resumen último mes

COP MM

	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real
BCOLOMBIA	2.454	-5.924	-7.059	13.978	-94	1.110	-5.377	-1.405	5.937
BOGOTA	194	0	-1.042	-613	-2	0	2.469	-301	-705
BVC	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BHI	0	0	-470	0	0	0	-640	-50	1.160
CELSIA	-219	0	4.797	-5.768	-632	-102	-486	-954	3.363
CEMARGOS	791	-3.238	-21.359	27.307	10.933	2.054	-5.763	-1.678	-5.499
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	22	-53	1.115	-1.107	0	0	-718	714	-26
CONCONCRET	0	0	23	0	0	0	154	0	-177
CORFICOLCF	41	0	-118	-589	0	497	306	-566	410
ECOPETROL	-4.114	0	12.084	-5.602	-501	3.192	-2.541	1.429	-4.199
GEB	1.757	5.959	-454	-13.273	166	-586	8.665	-2.328	94
ETB	275	0	-353	0	0	0	86	-4	-4
EXITO	0	2	-1.950	0	0	0	936	-29	1.042
GRUPOARGOS	1.197	-3.004	18.465	-20.179	756	3.582	-7.979	-791	7.938
GRUPOAVAL	0	0	-75	0	0	0	61	0	15
GRUPOSURA	225	0	647	-104	10	0	239	-1.306	287
HCOLSEL	0	0	120	-25.473	8.811	0	-14	16.556	0
ICOLCAP	-1.136	0	613	-22.325	1.849	142	53	20.175	619
ISA	-165	0	5.927	289	-534	2.228	-510	-3.877	-1.691
NUTRESA	0	0	-1.603	0	0	0	-821	-337	2.756
PFAVAL	-125	-637	-1.907	-593	-679	449	4.578	-945	-194
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCELOM	632	-1.140	33.657	-32.851	-261	3.262	2.288	-5.605	3.112
PFCCEMARGOS	0	0	2	0	0	0	3	-18	13
PFCORFICOL	-137	0	-36	-226	0	58	432	-43	-49
PFDVVVDA	-108	0	-1.027	3.717	-679	0	96	-2.545	553
PFGUPOARG	-166	0	37	-10.699	432	118	4.877	5.118	283
PFGUPOSURA	201	0	-1.009	-5.929	-364	6.898	3.080	-332	-2.656
MINEROS	-49	0	1.181	55	0	0	-2.748	1.190	387
TERPEL	-1	0	-106	-305	0	0	128	-67	351
PEI	3.958	-5.157	8.555	-12.482	-9.202	1	-2.725	-103	17.301
PROMIGAS	-42	0	39	-803	0	0	-1.199	-172	2.175
OTROS	-43.678,81	5.794,83	145.852,43	117.700,12	-2.112,22	-19.818,03	-71.403,93	-38.921,48	-108.728,82
Total general	-38.193	-7.397	194.549	4.124	7.897	3.085	-74.473	-17.197	-76.134

Compras/ventas netas mensuales por especie y tipo de inversionista

Resumen Año Corrido 2024

COP MM

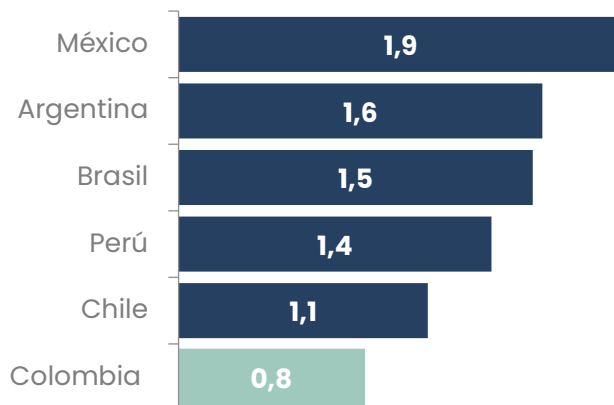
	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real
BCOLOMBIA	34.428	1.005	-594.697	395.206	919	2.150	29.343	-14.235	135.522
BOGOTA	540	-235	4.279	1.923	-183	-11.439	8.488	-322	-3.169
BVC	-10	0	146	-126	0	0	-101	22	67
BHI	434	0	-1.185	42	-1.637	685	-2.076	-1.381	5.115
CELSIA	-2.244	-7.450	41.257	-23.935	-3.832	-7.826	-18.299	-5.524	25.582
CEMARGOS	14.749	-3.080	34.336	43.822	3.113	33.177	-85.142	1.315	-43.886
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	-3.294	-53	2.969	-6.389	0	10	13.119	-7.558	1.143
CONCONCRET	0	-11	116	-1.178	0	0	1.206	0	-133
CORFICOLCF	1.895	-958	9.690	-4.320	-1.277	2.624	13.663	-1.003	-20.880
ECOPETROL	-62.990	294	125.143	-173.891	-17.424	102.442	-64.077	117.215	-30.631
GEB	103.035	-980	14.322	-30.687	442	-67.364	7.188	-9.102	-20.966
ETB	-21	0	-540	-2	0	0	604	-35	-7
EXITO	-41	10	-23.688	0	0	0	17.931	-144	5.930
GRUPOARGOS	28.733	618	117.966	-83.487	-7.983	-13.588	-144.353	-6.812	105.211
GRUPOAVAL	0	0	-1.276	1.461	0	0	-256	0	72
GRUPOSURA	-239	-3.671	-8.868	-4.353	-1.335	37.970	7.003	131	-28.168
HCOLSEL	0	-399	3.627	10.438	19.750	-4.736	-48	-28.240	-392
ICOLCAP	346	-119	7.395	-78.418	-63.163	-4.047	1.322	134.579	2.094
ISA	-12.282	0	-74.098	75.505	-1.087	20.358	-1.235	-9.099	-10.429
NUTRESA	-9.558	-4	10.191	-680	1.814	6.824	-10.420	-2.314	4.142
PFAVAL	1.027	-1.221	-65.215	57.786	-797	-13.819	27.022	-906	-3.933
PFBCOLOM	-40.295	-40.335	208.457	-174.928	-7.505	20.553	60.891	-81.910	41.514
PFCEMARGOS	3.243	0	7.066	-323	-1.422	-1.974	-6.172	-3.721	3.584
PFDAVVNDA	4.245	-3.129	8.920	8.267	-2.726	-7.140	-1.182	-1.221	-10.220
PFGRUPOARG	4.171	-129	-323	-47.284	2.708	-760	29.669	6.363	5.616
PFGRUPSURA	3.310	-14.135	2.478	-108.489	-2.962	62.029	-3.454	-6.974	66.870
PFCORFICOL	210	0	1.581	-592	-56	118	1.990	-354	-2.905
MINEROS	-832	0	9.964	-13.287	-258	-744	-3.167	-2.955	10.734
SUGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	238	-9	209	-420	0	-310	-1.159	-502	3.642
PEI	21.146	-34.482	195.497	-128.235	-23.185	-17.855	-50.191	-3.017	43.656
PROMIGAS	250	-299	-3	-3.336	-1.079	-709	-8.054	-1.111	14.341
OTROS	26.525	-5.097	12.972	-27.210	21.968	-20.117	1.221	-5.677	-8.398
Total general	116.718	-113.869	48.687	-317.121	-87.198	116.510	-178.723	65.511	290.716

Colombia con los múltiplos más bajos de la región

Dividend Yield más alto de la región, lo continúa liderando Colombia

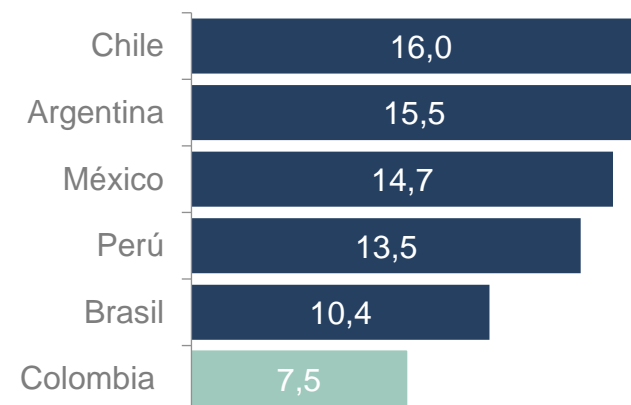
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



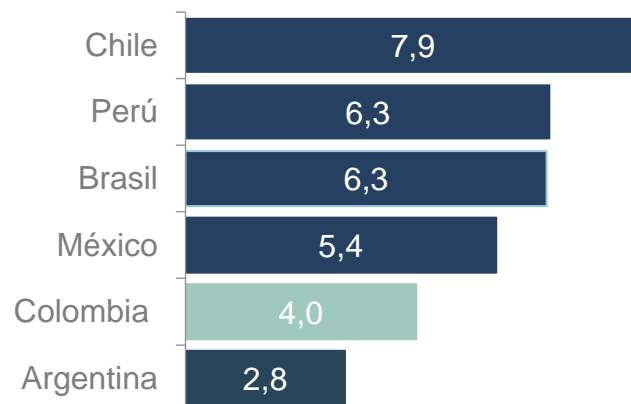
Múltiplo P/E

Cifras en veces



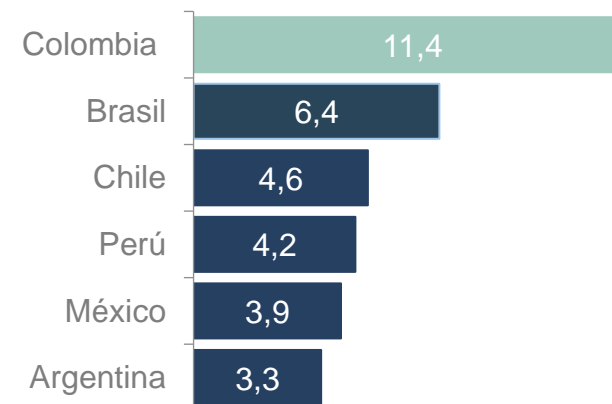
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses

Cifras en porcentaje



Dos meses consecutivos de unidades HCOLSEL destruidas ICOLCAP continúa destruyendo unidades en 2024

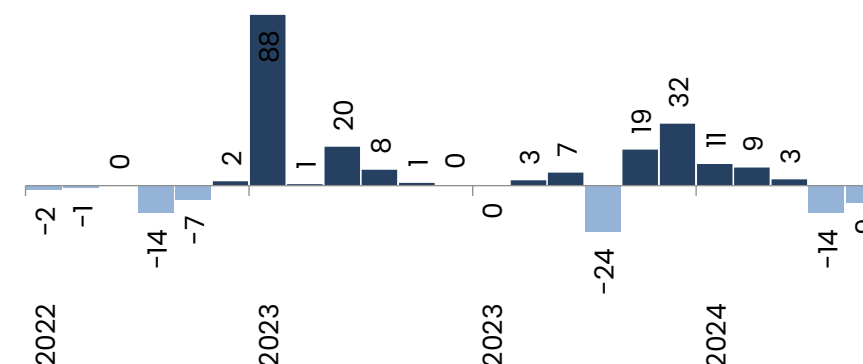
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



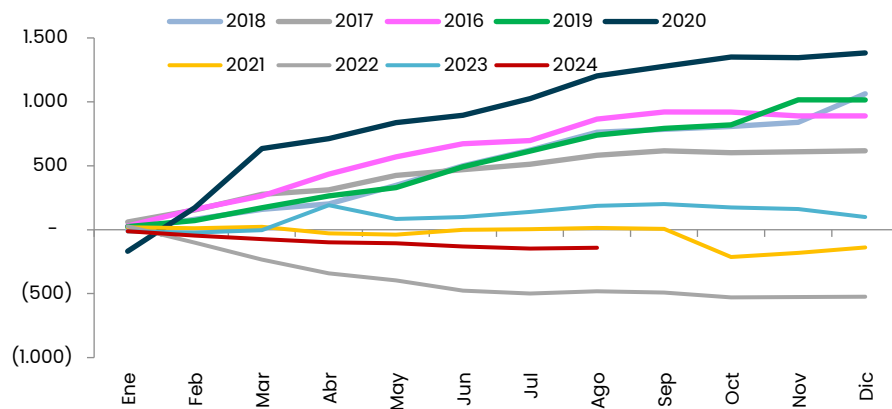
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



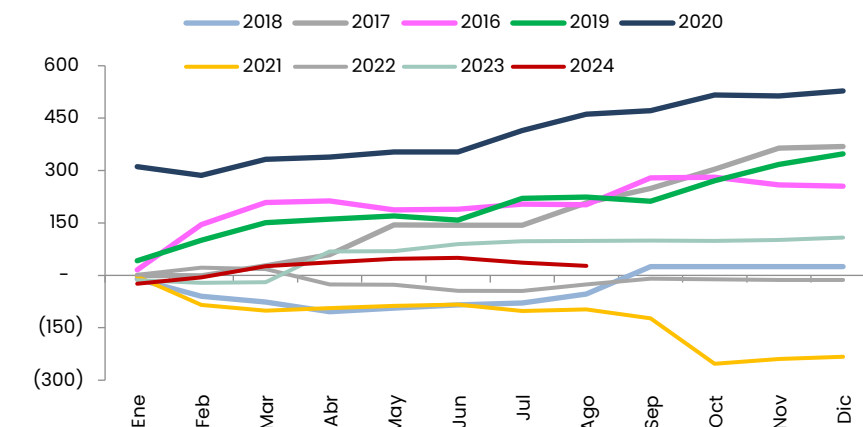
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

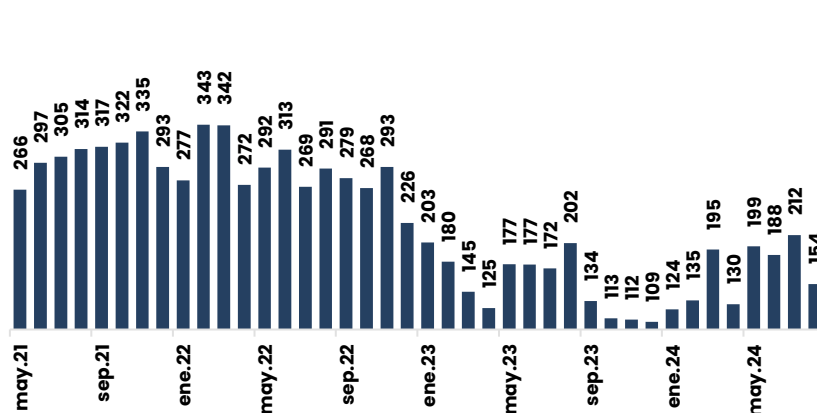
COP Miles de millones



En Agosto, PF Aval y PF Grupo Sura lideraron Saldo en Repos Bancolombia, nuevamente la más activa en TTV's

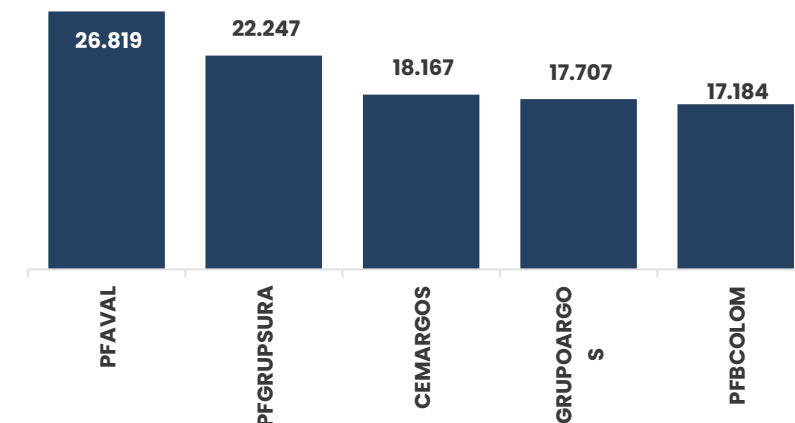
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



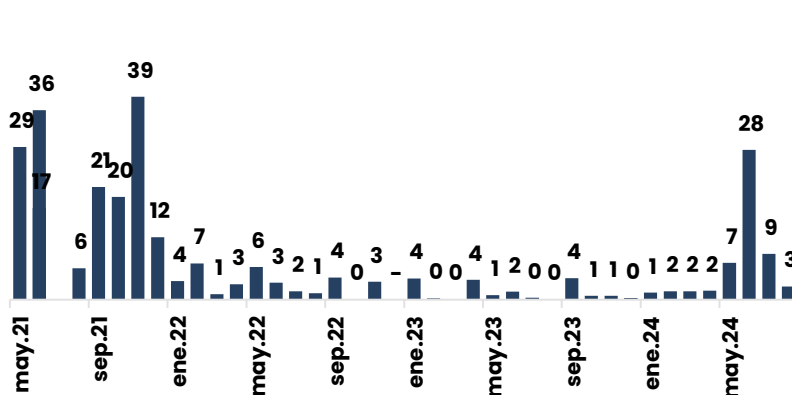
TOP 5 Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



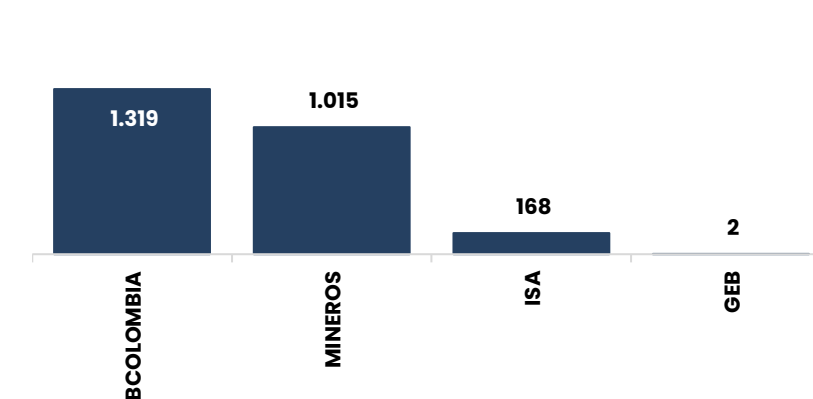
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



Saldo en TTVs mensual por emisor

Cifras en MM COP



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa. la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



José Julian Achury
Analista de Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603



Nicolás Aguilera
Analista de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Angel Moreno
Practicante de Renta Fija
angel.moreno@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista de Renta Variable
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 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.




Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00
d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

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.

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 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 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, Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

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.