

enero de 2025

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Estrategia Renta Variable | **COLCAP subió más de 15% en 2024**

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 Diciembre

COLCAP subió más de 15% en 2024

El año 2024 cerró con resultados positivos para los mercados accionarios en general, destacándose los índices estadounidenses. En la región, el COLCAP obtuvo una destacada valorización del 15,4%, superando a mercados como el Mexbol (-15%), Bovespa (-10,4%), el IPSA (+4,8%) y el S&P/BVL de Perú (+12,4%).

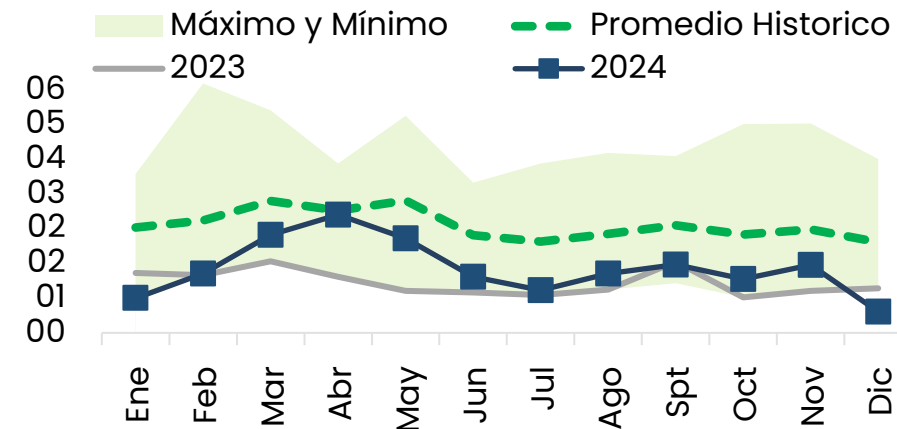
Ahora bien, destacamos las acciones de PF Cemargos y Mineros, que se valorizaron un 158% y 132% respectivamente, consolidándose como las de mejor desempeño del 2024.

En diciembre, el COLCAP registró una leve corrección del -0,9%, en línea con un menor dinamismo en el volumen de negociación, que cayó un 69% respecto al mes anterior y un 53% frente al mismo periodo del año 2023. **Las acciones de PF Bancolombia, Ecopetrol y PEI lideraron las transacciones del mes,** con volúmenes de COP 90 mil millones, COP 45 mil millones y COP 38 mil millones, respectivamente.

Pese a la desaceleración en el volumen de negociación, Conconcreto destacó con un rally navideño del 57,8% M/M, impulsado por el fallo favorable del Tribunal Arbitral Internacional relacionado con el Proyecto Hidroeléctrico Ituango, que reafirmó la actuación técnica y jurídica del Consorcio CCC Ituango.

Volumen negociación acciones

Cifras acumuladas mes en COP BN, periodo de 10 años



Mensual de Acciones Diciembre

COLCAP subió más de 15% en 2024

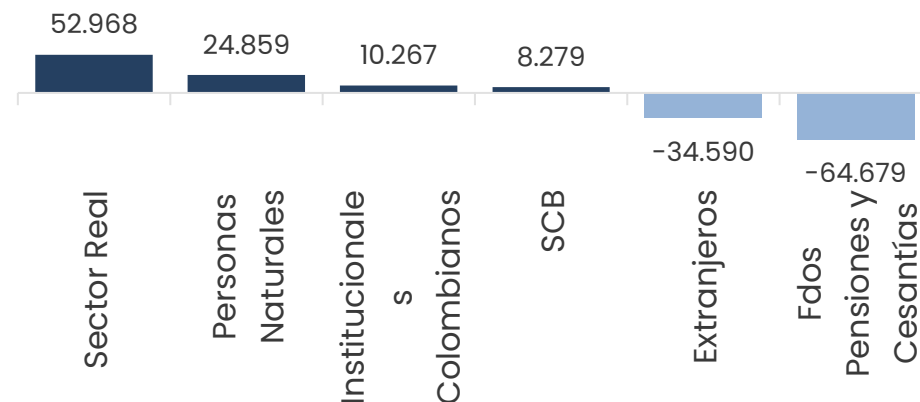
Por otro lado, el anuncio del desenroque entre Grupo Argos y Grupo Sura también generó optimismo, fortaleciendo el atractivo de estas acciones. Este acuerdo, basado en una escisión por absorción simultánea, permitirá a los accionistas de Grupo Argos recibir acciones de Grupo Sura y viceversa (**Para más detalles sobre esta transacción, se puede consultar el informe: [Grupo Sura y Grupo Argos | Camino a la simplificación](#)**)

En el año, los extranjeros y el sector real se consolidaron como los mayores compradores netos, con posiciones netas acumuladas de COP 219 mil millones y COP 578 mil millones, respectivamente. Los extranjeros se destacaron por aumentar su exposición en activos como PF Bancolombia e ISA. El sector real, por su parte, realizó sus mayores compras en PEI y Grupo Argos.

En contraste, los fondos de pensiones y cesantías realizaron desinversiones significativas en 2024, con ventas netas acumuladas de COP -833 mil millones, destacándose las ventas de acciones como PEI y Pf Bancolombia.

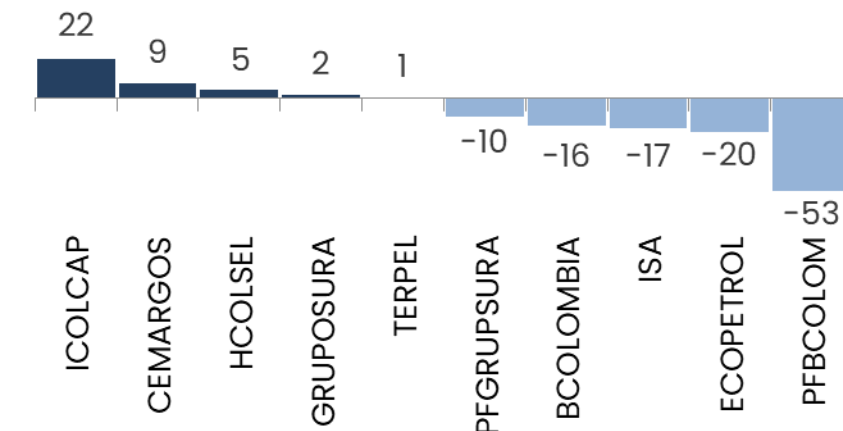
Posición Neta Mensual

COP millones



Posición Neta Mensual Extranjeros

COP miles de millones

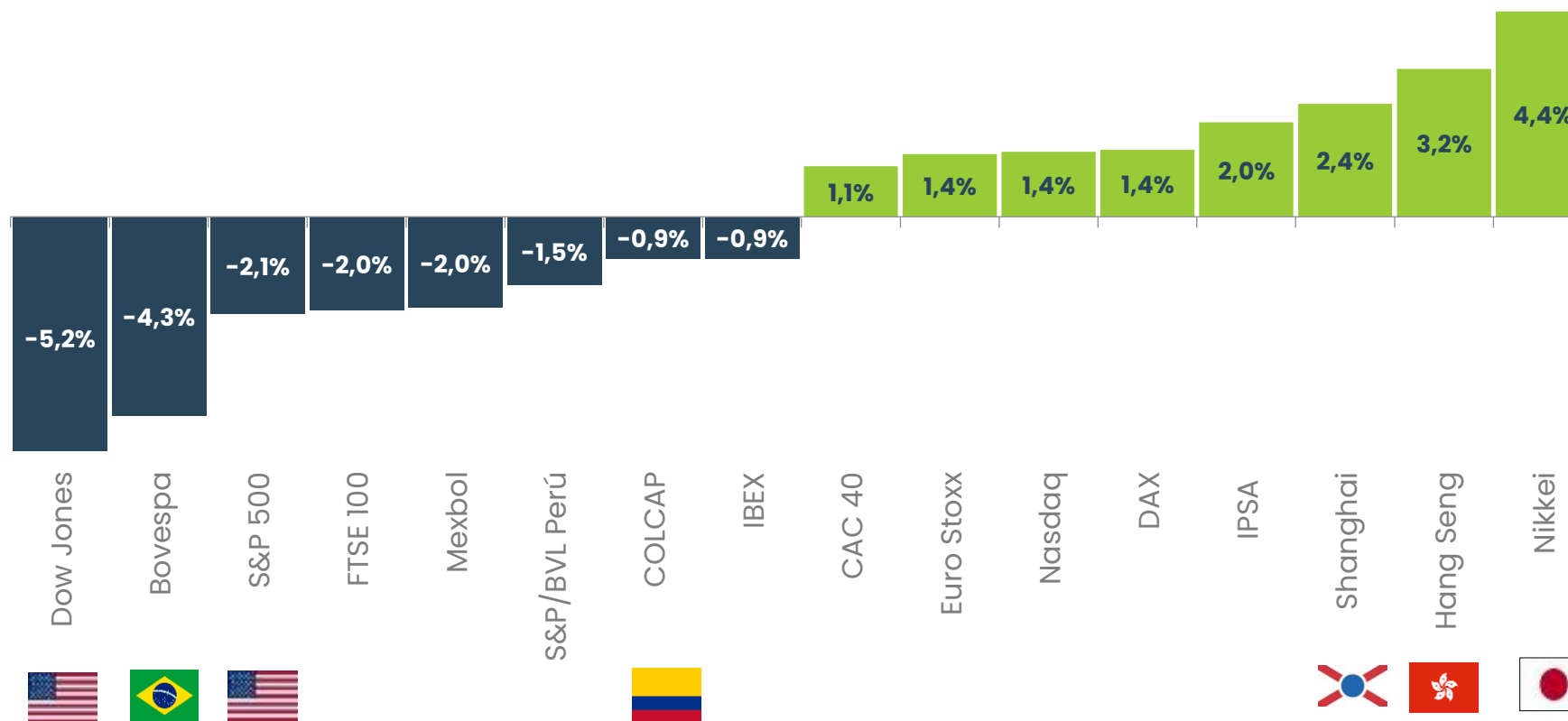


Colcap registra leve corrección

Índices Asiáticos lideraron en Diciembre

Comportamiento mensual mercados

Cifras en moneda local de cada país

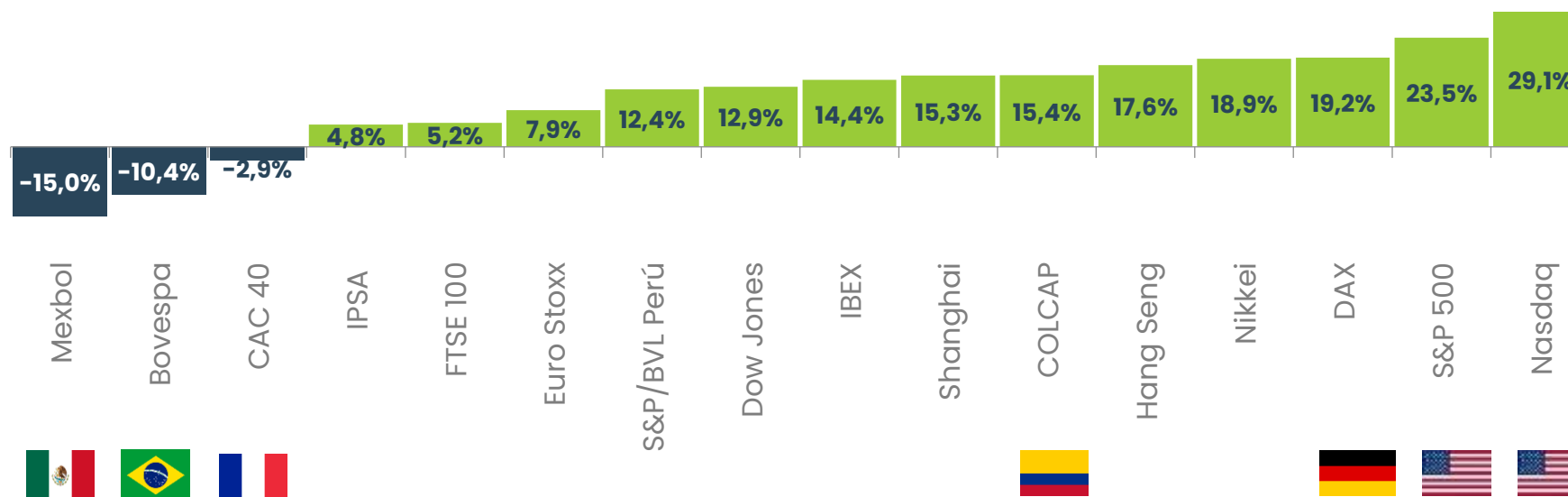


Índices Estadounidenses, los más valorizados en 2024

Colcap con rendimiento de doble dígito

Comportamiento mercados año corrido

Cifras en moneda local de cada país



Débil volumen de negociación en Diciembre -69% M/M y -53% A/A

PF Bancolombia, Ecopetrol y PEI los de mayor negociación

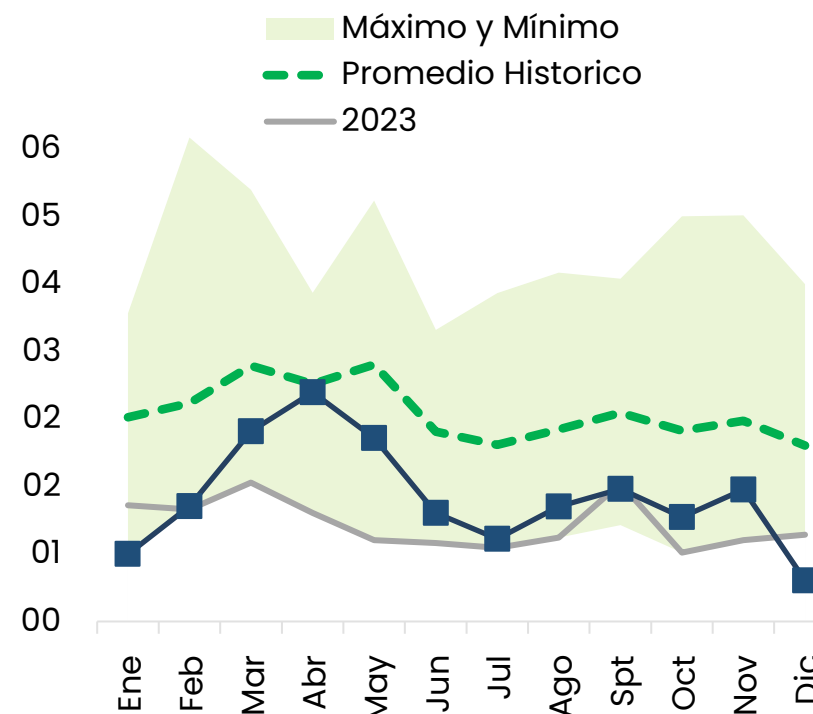
TOP de las acciones más relevantes

COP MM. Volumen mensual

Las más negociadas		Las menos negociadas	
PF BANCOLOMBIA	90.276	PF CORFICOL	437
ECOPETROL	45.416	PF CEMARGOS	303
PEI	38.758	GRUPO AVAL	57
PF GRUPO SURA	34.294	ETB	39

Volumen negociación acciones

Cifras acumuladas mes en COP BN, periodo de 10 años



Sector Real, los que más compraron en Diciembre y 2024

AFPs, los que más vendieron en 2024

Compras y ventas netas de acciones del mes

COP Millones

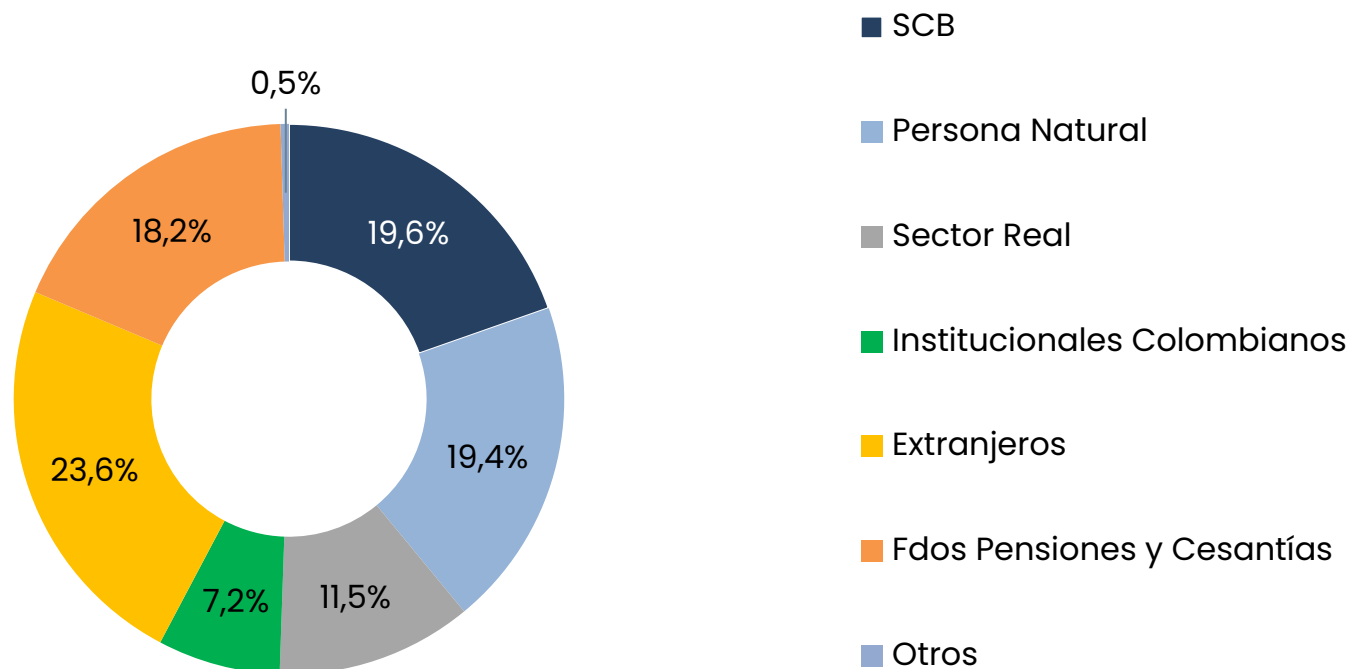
Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta Mensual	Año Corrido 2024
Fdos Pensiones y Cesantías	56.222	12%	120.901	25%	-64.679	-832.802
Extranjeros	97.874	20%	132.465	27%	-34.590	219.491
Otros	3.852	1%	955	0%	2.897	74.694
SCB	99.923	20%	91.644	19%	8.279	69.036
Institucionales Colombianos	40.290	8%	30.023	6%	10.267	56.911
Personas Naturales	107.016	22%	82.158	17%	24.859	-164.958
Sector Real	82.692	17%	29.724	6%	52.968	577.628

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

Extranjeros representaron el 24% del volumen negociado del mes

Comisionistas de Bolsa el 20%

Participación volumen negociado por inversionista en el mes



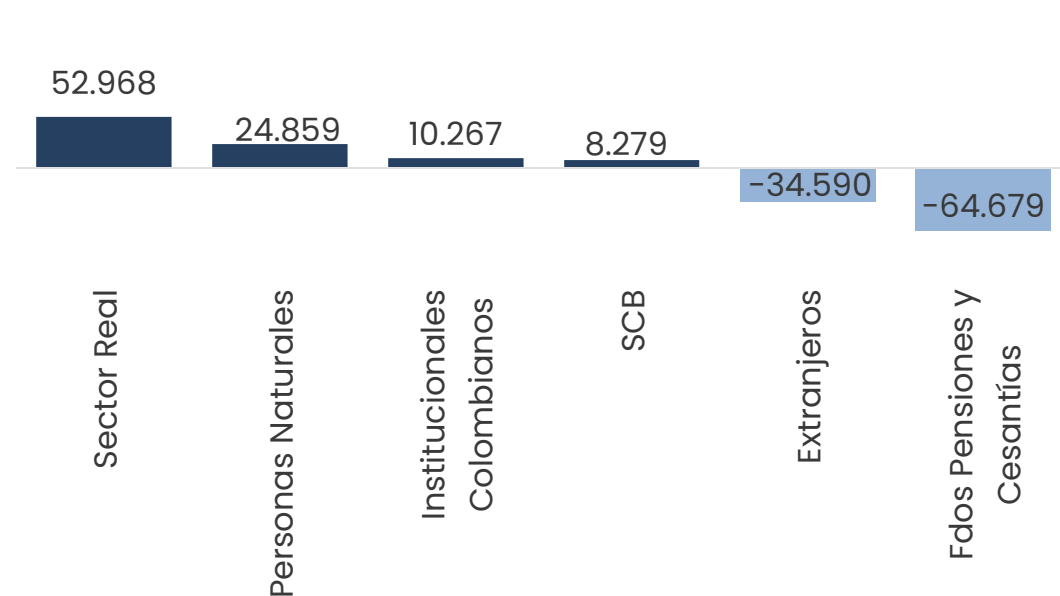
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Sector Real, los mayores Compradores Netos en Diciembre

AFP's no detuvieron ventas

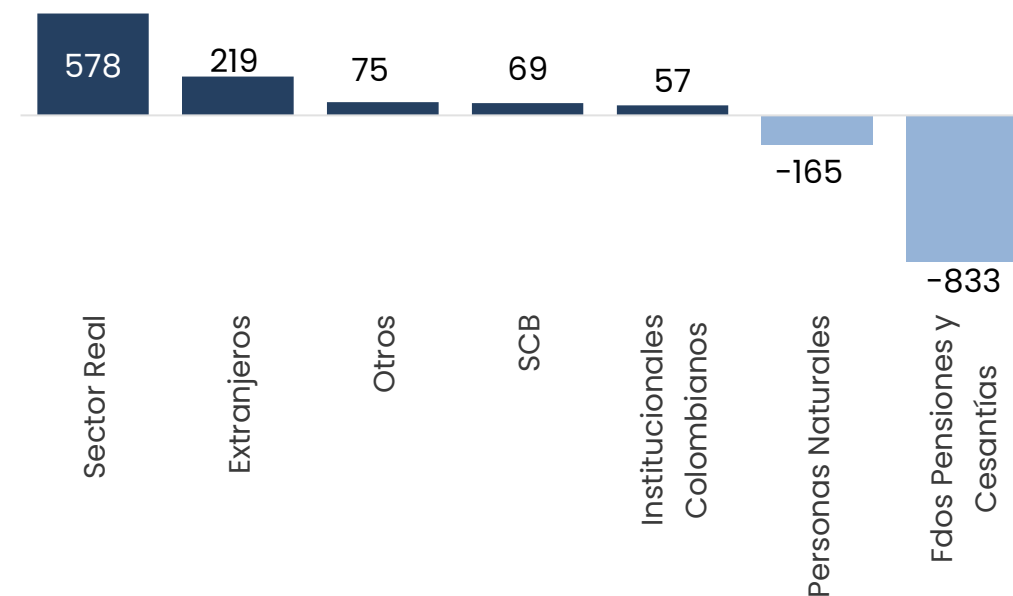
Posición Neta Mensual

COP millones



Posición Neta Año Corrido 2024

COP miles de millones



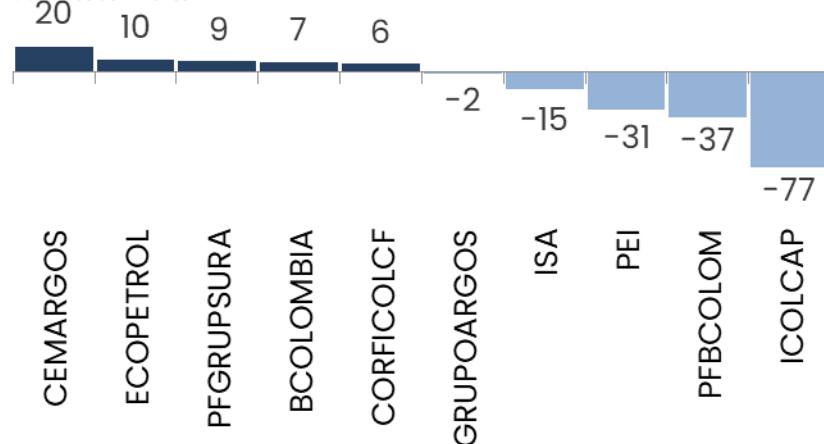
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

En Diciembre, las AFPs vieron atractiva la acción de Cemargos

Extranjeros aumentaron su exposición en ICOLCAP

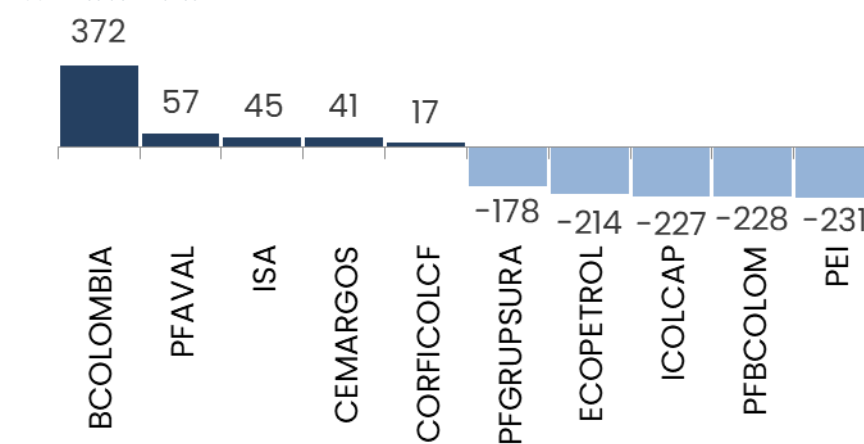
Posición Neta Mensual AFP's

COP miles de millones



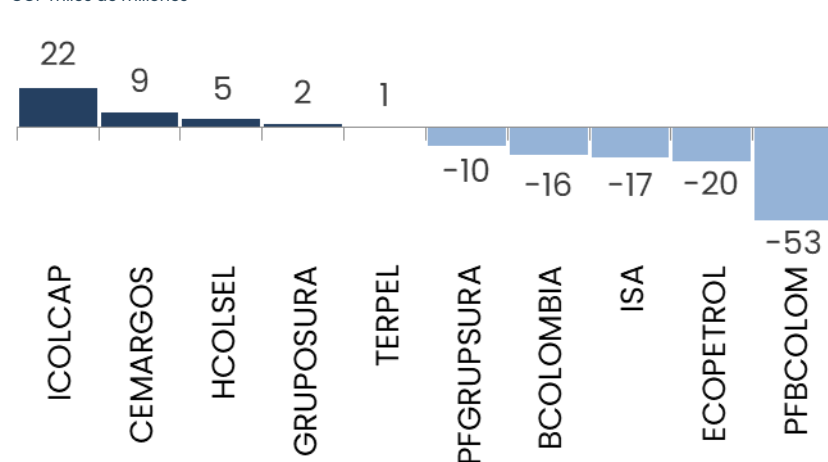
Posición Neta año corrido 2024 AFP's

COP miles de millones



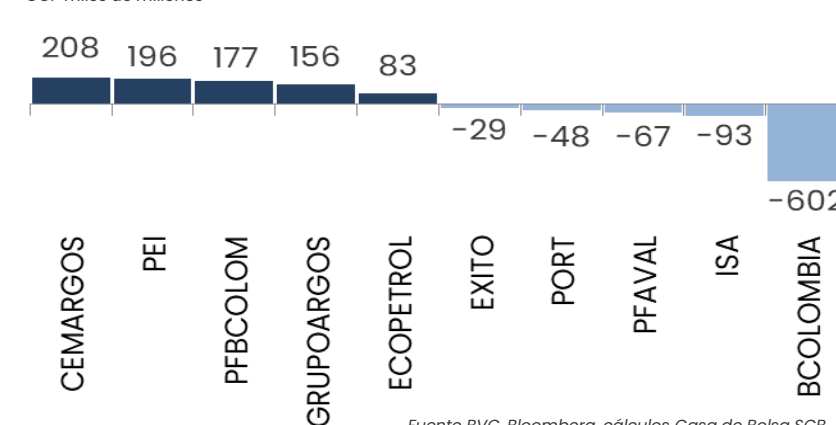
Posición Neta Mensual Extranjeros

COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2024 Extranjeros

COP miles de millones

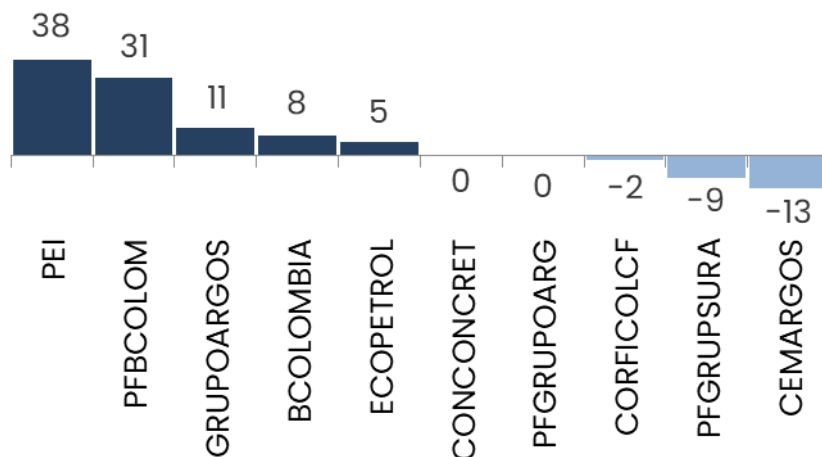


PEI, nuevamente la elegida por el Sector Real en el mes

Personas Naturales optaron por PF Bancolombia

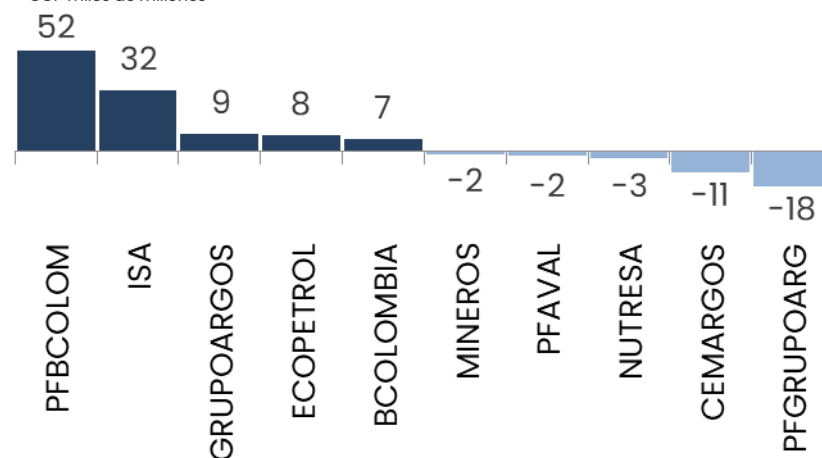
Posición Neta Mensual Sector Real

COP miles de millones



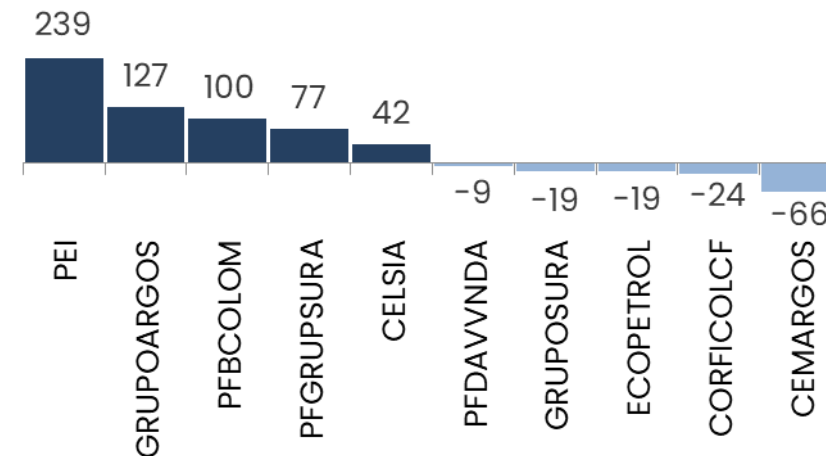
Posición Neta Mensual Personas Naturales

COP miles de millones



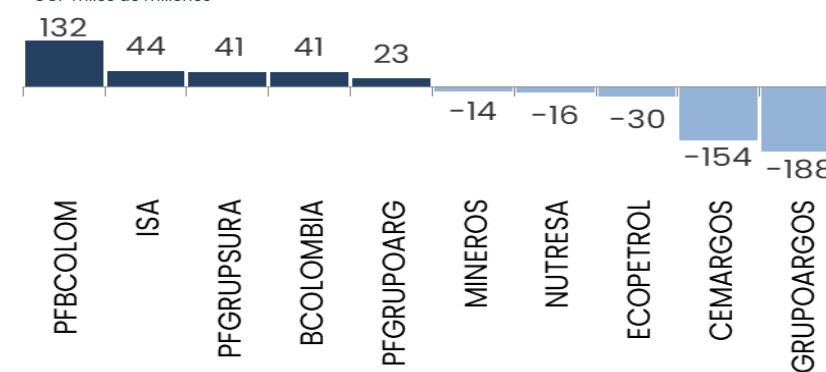
Posición Neta Año Corrido 2024 Sector Real

COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2024 Personas Naturales

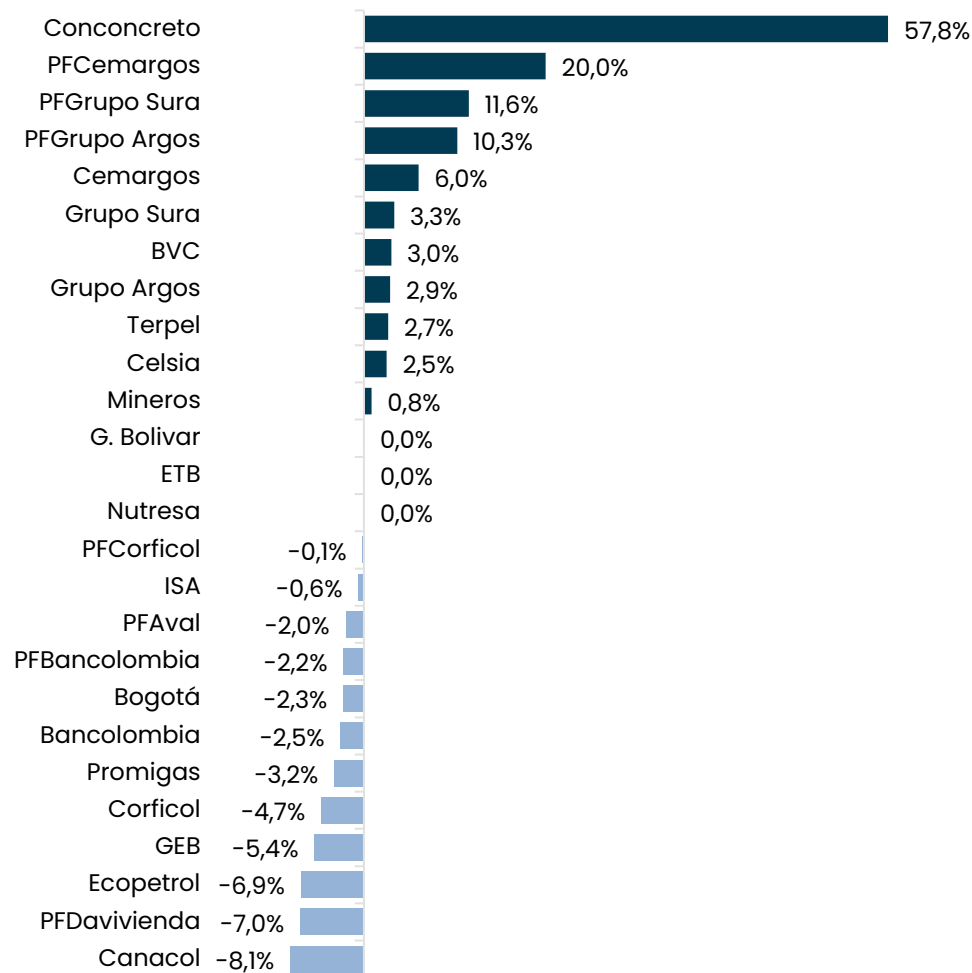
COP miles de millones



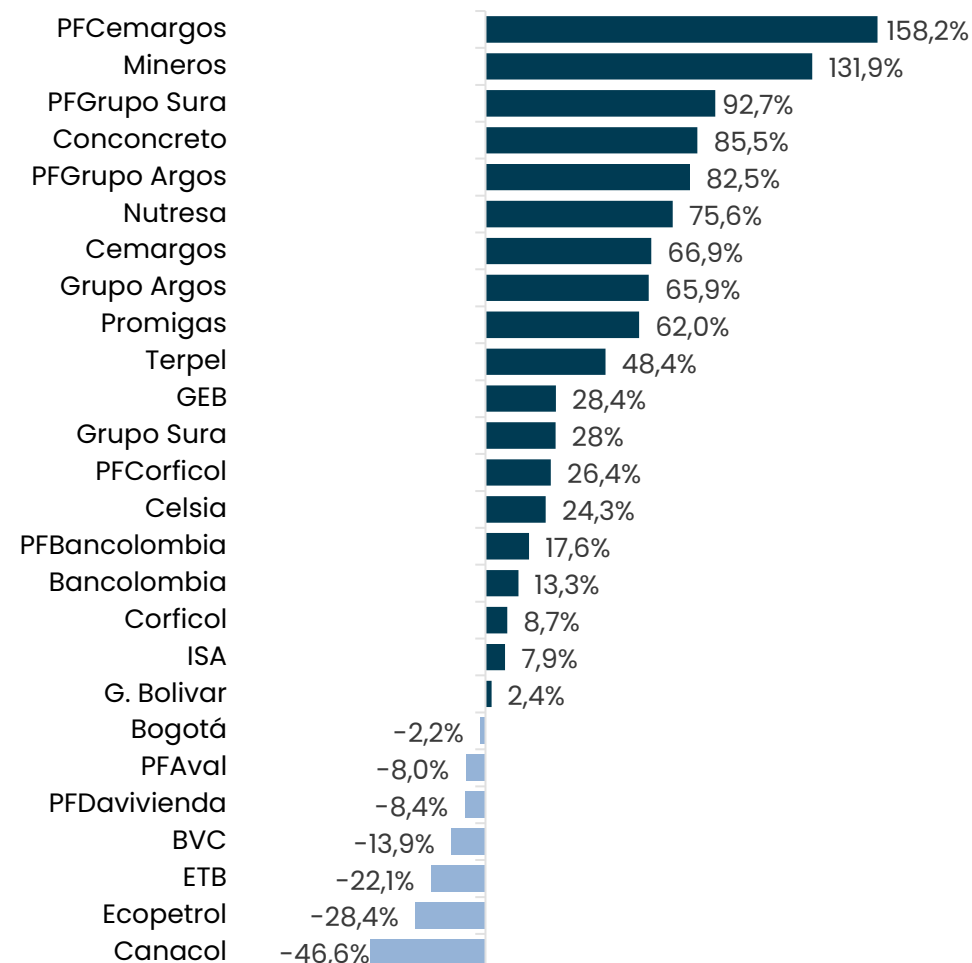
Rally navideño de Conconcreto

PF Cemargos y Mineros se valorizaron en más del 100% en 2024

Desempeño accionario mensual



Desempeño accionario Año Corrido



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	Otros
BCOLOMBIA	1.368	0	-15.986	7.468	100	171	6.828	-8.391	8.039	402
BOGOTA	10	0	-177	401	0	0	577	-616	-194	0
BVC	0	0	-1	0	0	0	100	-115	16	0
BHI	22	0	-77	4	0	0	292	-155	-84	-2
CELSIA	-1.244	8	-2.254	-172	-56	308	2.074	-3.182	4.218	299
CEMARGOS	-3.887	-500	8.678	19.777	942	640	-10.727	-4.459	-13.419	2.933
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	0	0	-62	0	0	0	23	4	35	0
CONCRET	0	0	-579	-1.105	-16	0	2.012	0	-313	0
CORFICOLCF	-137	0	-3.147	6.439	42	310	-1.143	-706	-1.660	0
ECOPETROL	434	10	-19.666	9.722	49	1.331	8.474	-7.040	5.226	1.460
GEB	-1.016	0	-2.585	2.487	182	448	1.369	-4.793	3.908	0
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EXITO	0	0	-655	0	0	0	699	-248	203	0
GRUPOARGOS	-16.381	0	-1.297	-2.486	1.553	1.431	9.286	-3.844	10.894	843
GRUPOAVAL	0	0	25	0	-8	0	-11	0	-7	0
GRUPOSURA	-1.127	-7.239	1.791	-971	1.540	445	2.394	-1.074	4.069	174
HCOLSEL	0	0	4.653	1.088	0	0	36	-5.777	0	0
ICOLCAP	1.225	2.999	22.462	-77.046	-8.426	-982	71	58.835	862	0
ISA	-581	0	-17.222	-14.543	51	1.340	31.560	-5.113	3.736	772
NUTRESA	0	0	-400	0	0	0	-3.062	0	3.462	0
PFAVAL	98	0	-664	383	9	373	-2.278	-1.534	3.615	-3
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCELOM	7.591	0	-52.884	-37.408	-929	1.987	52.289	-4.593	31.049	2.562
PFCCEMARGOS	0	0	2	0	0	0	-22	0	21	0
PFCORFICOL	0	0	-56	0	0	0	37	-167	185	0
PFDVVNDA	-218	0	-8.356	794	3.882	405	3.230	-778	1.025	15
PFGUPOARG	20.449	0	-809	501	484	0	-18.026	-2.224	-399	24
PFGUPOSURA	13.010	24	-10.254	8.563	530	1.506	-1.521	-3.096	-9.000	341
MINEROS	278	-12	326	-4	0	0	-1.599	1.584	843	-1.417
TERPEL	-77	0	562	-673	0	0	-628	-299	1.115	0
PEI	-59	0	-2.427	-31.000	14	-1.825	-1.673	-1.276	38.247	0
PROMIGAS	-151	0	161	-50	0	0	-153	-460	653	0
OTROS	-10.227,47	3.267,60	66.307,05	43.152,86	-29,92	-5.567,26	-55.648,94	7.795,04	-43.380,24	-5.503,96
Total general	9.382	-1.442	-34.590	-64.679	-88	2.320	24.859	8.279	52.968	2.901

Fuente BVC, Bloomberg, cálculos Casa de Bolsa SCB

Compras/ventas netas mensuales por especie y tipo de inversionista

Resumen Año Corrido

COP MM

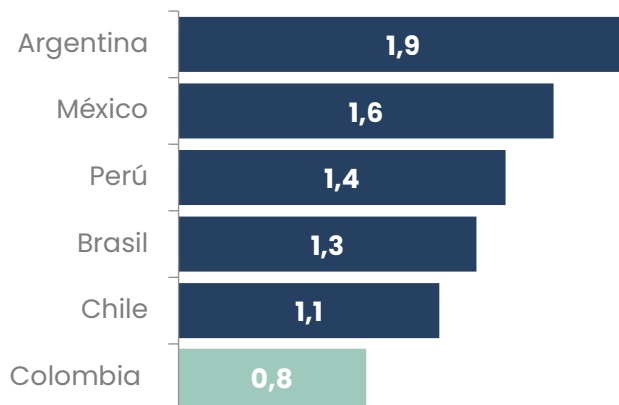
	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Otros
BCOLOMBIA	57.239	1.005	-602.077	371.619	-252	8.357	40.644	-28.645	140.727	11.364
BOGOTA	653	-235	-4.088	4.286	-183	-10.198	9.440	456	-248	119
BVC	-79	15	113	-126	0	0	102	-77	50	2
BHI	2.507	0	-1.389	81	-1.637	1.678	-6.247	-1.250	6.256	34
CELSIA	-4.485	-7.674	32.532	-40.013	-6.258	714	-11.617	-7.679	41.959	2.762
CEMARGOS	9.066	-13.058	207.897	41.464	-1.679	-14.922	-154.345	-3.856	-66.196	-3.967
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	-3.334	-53	4.311	-7.949	0	10	13.571	-8.015	1.407	53
CONCONCRET	0	-11	72	-2.375	-16	0	3.485	-5	-1.115	-35
CORFICOLCF	12.843	-972	-13.308	16.507	-1.637	499	12.783	-2.924	-24.402	673
ECOPETROL	-56.719	-127	83.025	-214.494	-14.379	118.507	-29.774	127.818	-19.139	5.334
GEB	112.303	-1.340	12.583	-47.325	-3.207	-45.681	12.460	-19.369	-24.367	4.125
ETB	-19	0	-544	-2	0	0	453	-46	158	0
EXITO	-41	10	-29.060	0	0	0	21.990	-631	7.731	2
GRUPOARGOS	15.202	-2.464	156.091	-111.397	-7.318	16.651	-188.097	-17.690	126.865	12.708
GRUPOAVAL	0	0	-1.192	1.461	-8	0	-164	0	-96	-1
GRUPOSURA	36.154	-21.377	-18.920	-4.390	1.734	6.479	19.442	-1.843	-18.861	1.585
HCOLSEL	0	-399	9.220	1.901	19.750	-4.949	10	-24.992	-539	0
ICOLCAP	4.528	2.880	48.893	-226.996	-76.742	-9.045	1.408	250.559	4.504	10
ISA	-11.291	-1.273	-93.232	44.980	-4.084	25.732	44.373	-20.666	-3.965	19.444
NUTRESA	-9.558	-205	9.601	-680	1.814	6.824	-16.312	-3.090	11.601	6
PFAVAL	1.421	-1.221	-67.394	57.329	-459	-7.748	23.387	-3.717	-1.649	53
PFCOLOM	-30.051	-35.911	177.286	-227.540	-1.365	3.304	132.306	-141.591	100.295	21.915
PFCMARGOS	3.243	0	7.068	-323	-1.422	-1.974	-6.189	-3.758	3.637	-281
PFDVVNDA	5.846	-3.670	-2.092	7.200	1.219	-7.582	7.275	-3.658	-8.672	4.134
PFGUPOARG	24.970	-129	-7.394	-56.574	3.778	-1.355	23.437	4.332	8.904	76
PFGUPOSURA	23.299	-14.182	-5.380	-178.299	-2.768	68.966	41.379	-11.920	77.191	1.821
PFCORFICOL	180	0	1.784	-773	-56	84	1.185	-678	-1.733	7
MINEROS	-690	-12	7.019	-13.502	-258	20.189	-13.955	-615	2.849	-896
SUGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	208	-9	28.551	-30.972	0	-296	-3.460	-1.065	8.630	-1.587
PEI	12.190	-99.810	195.645	-231.166	-23.347	-23.505	-60.884	-5.216	239.427	-289
PROMIGAS	96	-299	689	-4.398	-1.079	-709	-12.214	-2.167	20.081	0
OTROS	14.214	-3.147	83.181	19.666	22.434	-11.566	-70.832	1.036	-53.661	-1.461
Total general	219.895	-203.669	219.491	-832.802	-97.426	138.463	-164.958	69.036	577.628	77.708

Colombia con el P/VL más bajo de la región

Dividend Yield más alto de la región lo continúa liderando Colombia

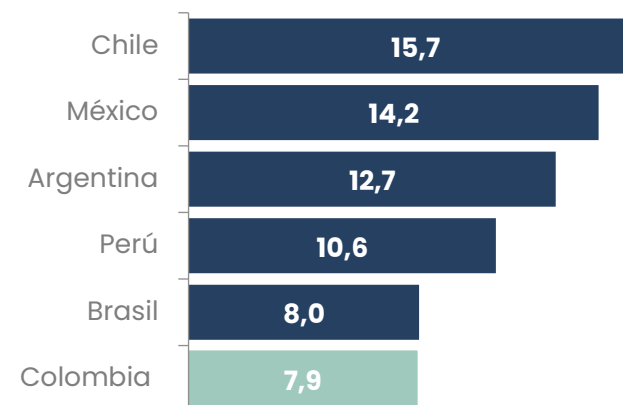
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



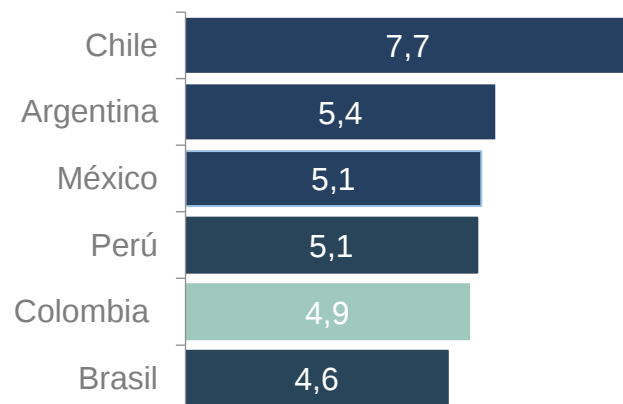
Múltiplo P/E

Cifras en veces



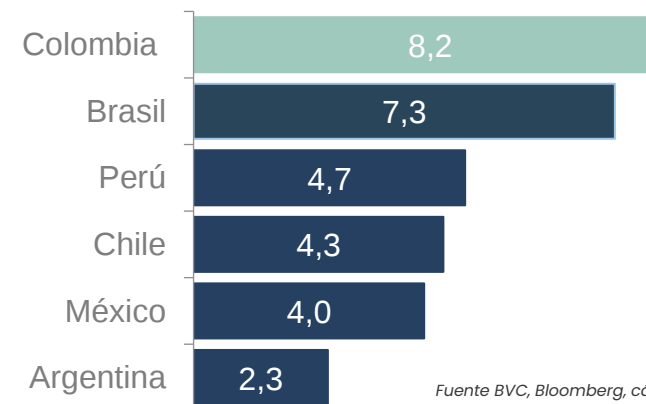
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses

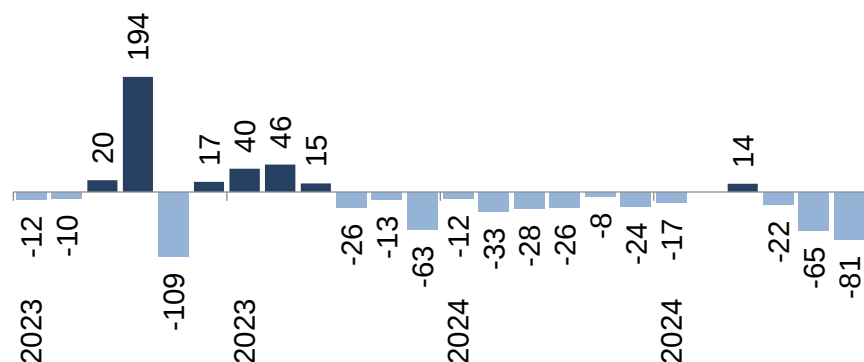
Cifras en porcentaje



81 mil millones de unidades ICOLCAP destruidas en diciembre 8 mil millones de unidades creadas en HCOLSEL

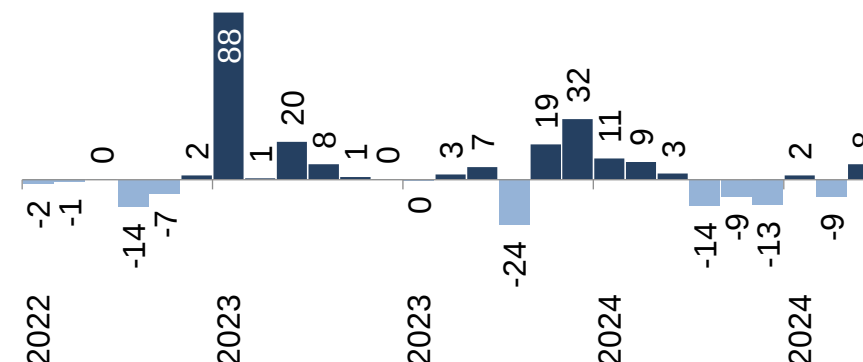
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



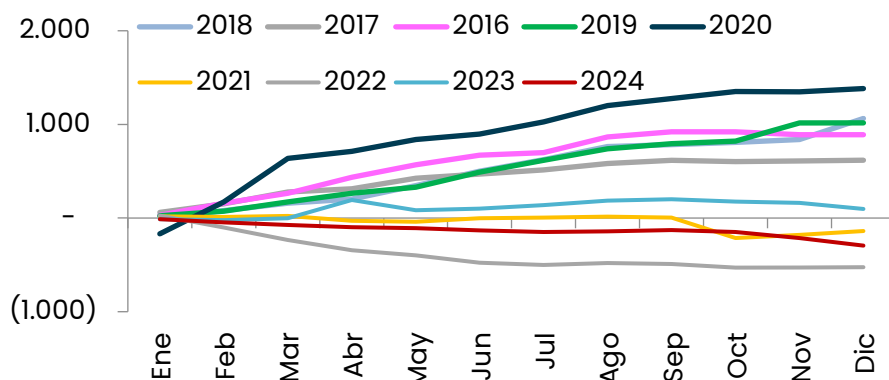
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



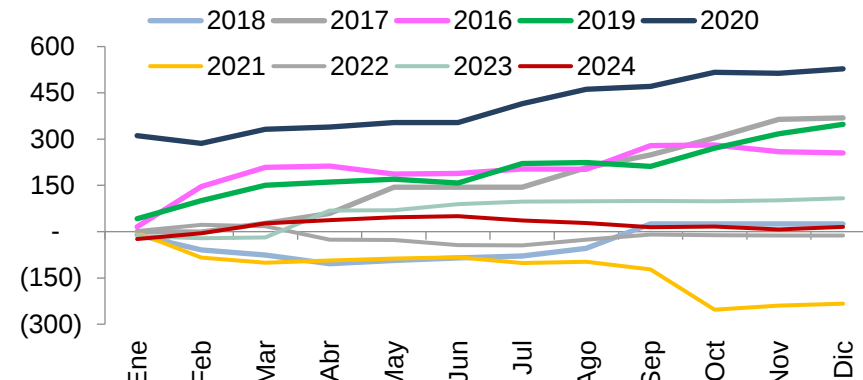
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

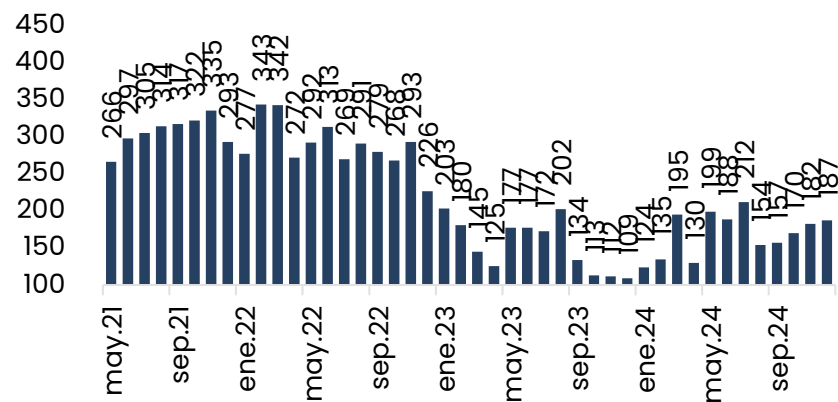
COP Miles de millones



PF Grupo Sura y PF Bancolombia activas en Repos

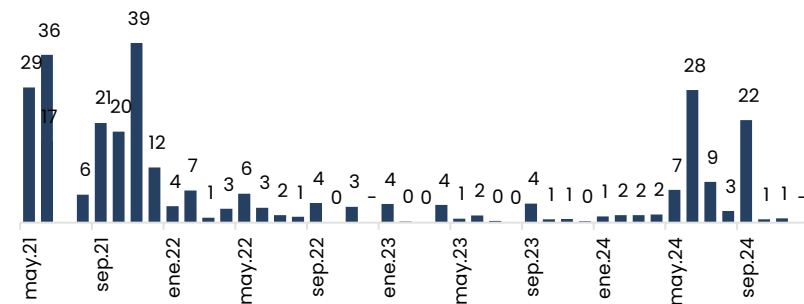
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



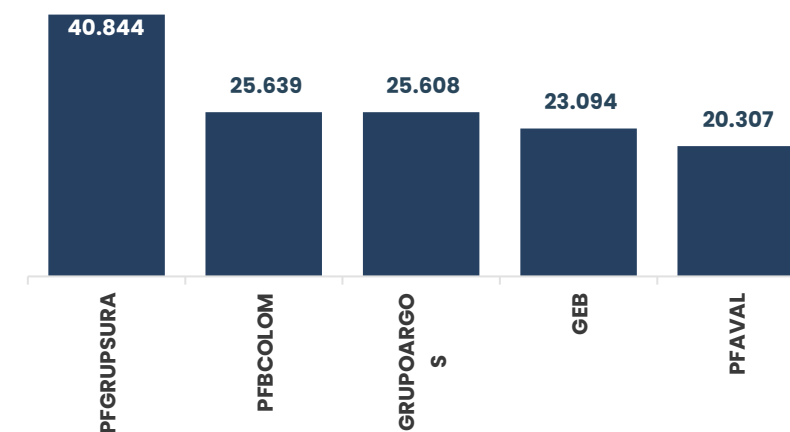
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



TOP 5 Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM 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



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603



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



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@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.