



Estrategia Renta Variable | **Rally del COLCAP iniciando año**

Daniel Bustamante
Analista de Renta Variable
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co

Omar Suarez
Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co



Industries
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
COLOMBIA
Open 5934.7
VIGILADO



Mensual de Acciones Enero

Rally del COLCAP iniciando año

El mercado accionario colombiano comenzó el 2025 con una fuerte dinámica alcista. El COLCAP cerró enero con una valorización del 10,3% M/M, destacándose como uno de los índices de mejor desempeño, superando a referentes de la región como el IPSA que se valorizó un 7,3% M/M, Bovespa y el Mexbol que se valorizaron 4,9% M/M. Este impulso estuvo respaldado por un mayor apetito de los inversionistas extranjeros, quienes fueron los mayores Compradores Netos del mes.

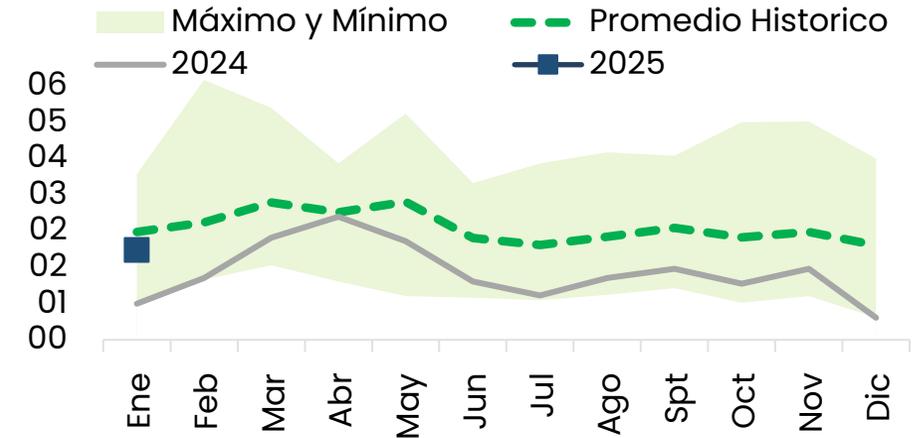
El volumen de negociación en enero mostró un notable incremento, aumentando 305% frente a Diciembre de 2024 y 148% A/A. PF Bancolombia y Ecopetrol lideraron las transacciones con volúmenes de COP 543.182 millones y COP 266.488 millones, respectivamente. En términos de valorizaciones, el comportamiento accionario estuvo liderado por Concreto (+32,5% M/M), PFAval (+23,1% M/M) y Nutresa (+22%).

El mes estuvo marcado por importantes eventos relevantes:

- **Morgan Stanley elevó precio objetivo de los ADRs de Bancolombia a US\$53 desde US\$40 por acción,** destacando el potencial de recuperación del banco en un entorno de mejora económica.
- **Sun Valley Investments AG presentó nuevamente una oferta pública de adquisición (OPA) para comprar entre el 5% y el 9% de las acciones de Mineros S.A.** a un precio de COP 4.600 por acción.

Volumen negociación acciones

Cifras acumuladas mes en COP BN, periodo de 10 años



icolcap

Mensual de Acciones Enero

Rally del COLCAP iniciando año

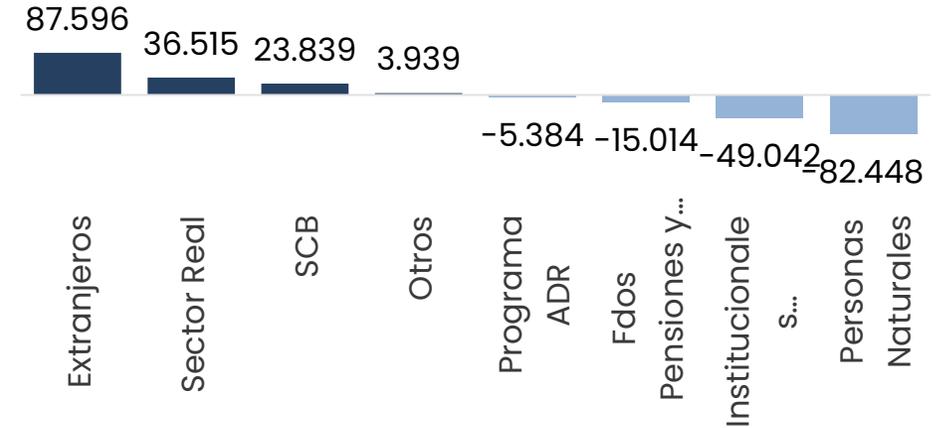
- **Pei Asset Management anunció la venta de un activo logístico en Bogotá** por COP 80.000 millones, por un valor 33% por encima del valor en libros.
- **Banco Davivienda firmó un acuerdo con Scotiabank para integrar sus operaciones** en Colombia, Costa Rica y Panamá, reforzando su posicionamiento en la región.
- **El 31 de diciembre Ecopetrol anunció que adquiriría la participación de Repsol en el Bloque CPO-09**, con el fin de obtener el 100% de participación sobre el bloque.

Por otro lado, los inversionistas Extranjeros fueron los principales Compradores Netos en Enero, con COP 87.596 millones, incrementando su exposición en PF Bancolombia. En contraste, las Personas Naturales fueron los mayores vendedores netos, con Ventas Netas por COP 82.448 millones.

Enero dejó un balance positivo para el mercado accionario colombiano, con el COLCAP destacándose en la región. **A pesar de este desempeño, Colombia continúa con el PVL más bajo de la región.** No obstante, los múltiplos PE y EV/EBITDA escalaron posiciones, ubicándose en 5to y 3er puesto respectivamente.

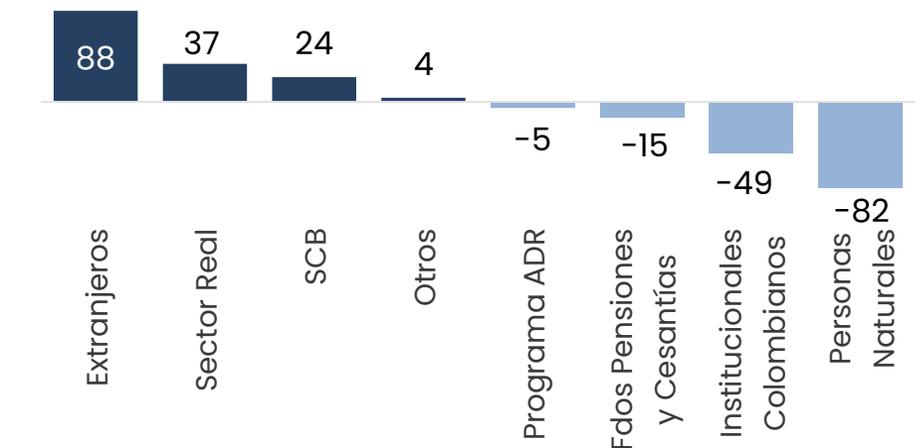
Posición Neta Mensual

COP millones



Posición Neta Año Corrido 2025

COP miles de millones

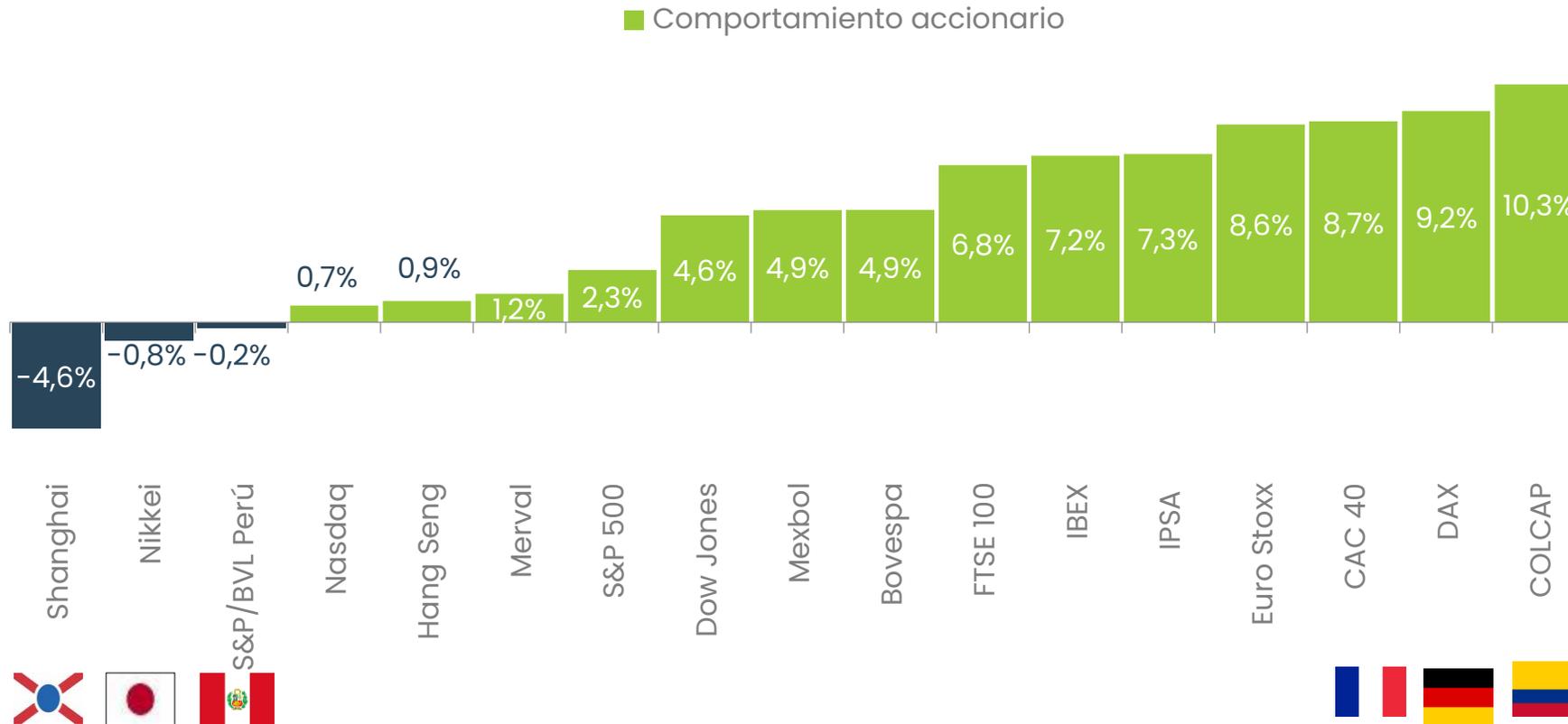


Rally de inicio de año para el COLCAP

Índices Asiáticos retrocedieron en Enero

Comportamiento mensual mercados

Cifras en moneda local de cada país



Alto Volumen de negociación en Enero +305% M/M y +148% A/A

PF Bancolombia y Ecopetrol, los de mayor negociación

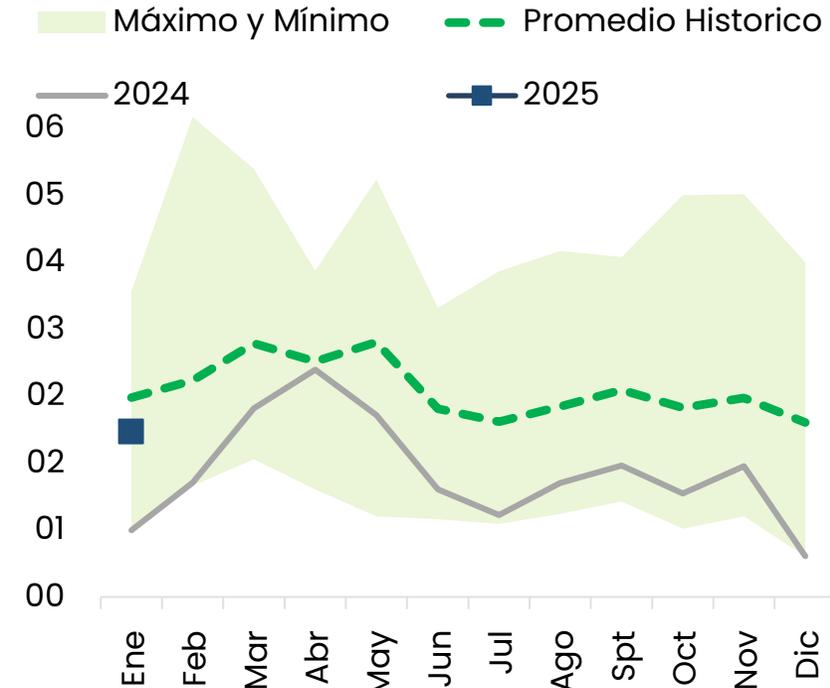
TOP de las acciones más relevantes

COP MM. Volumen mensual

Las más negociadas		Las menos negociadas	
PF BANCOLOMBIA	543.182	PF CORFICOL	2.755
ECOPETROL	266.488	GRUPO AVAL	1.490
ICOLCAP	164.335	PFCEMARGOS	586
CEMARGOS	153.509	ETB	516

Volumen negociación acciones

Cifras acumuladas mes en COP BN, periodo de 10 años



Extranjeros, los que más compraron en Enero

Personas Naturales, los que más vendieron

Compras y ventas netas de acciones del mes

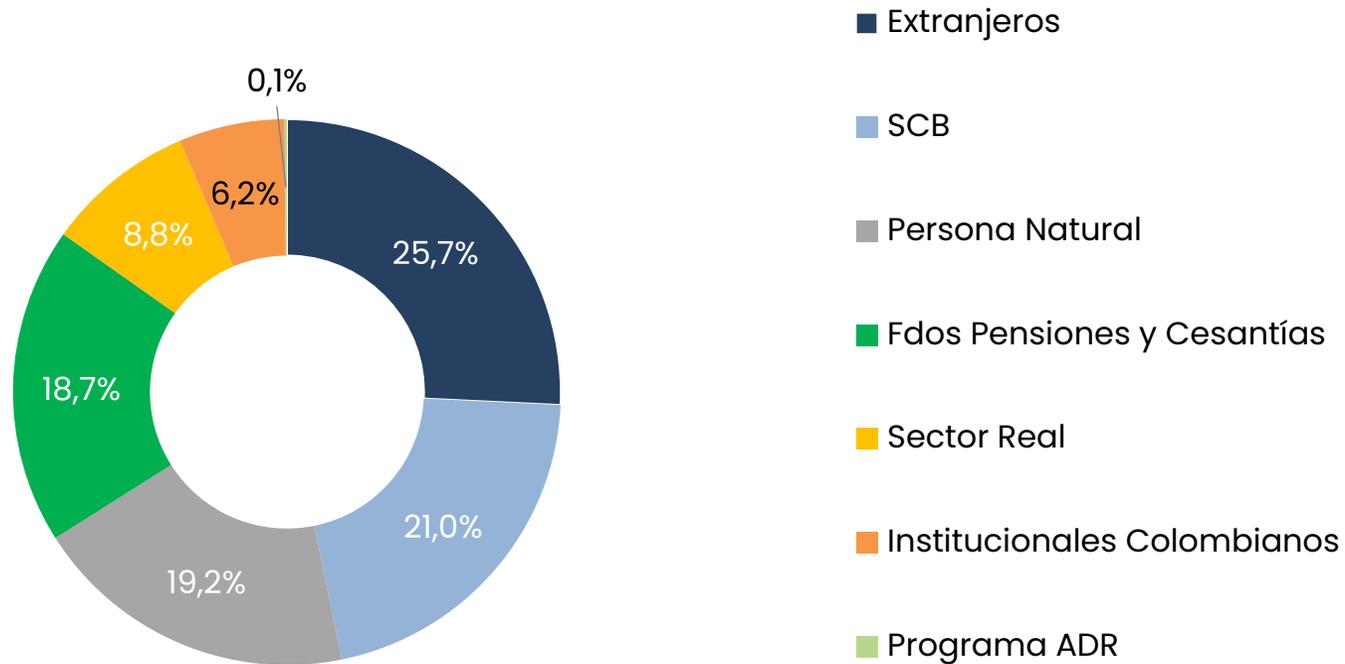
COP Millones

Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta Mensual	Año Corrido 2025
Extranjeros	552.003	28%	464.407	23%	87.596	87.596
Sector Real	191.923	10%	155.408	8%	36.515	36.515
SCB	426.870	21,6%	403.032	20%	23.839	23.839
Otros	6.172	0%	2.233	0%	3.939	3.939
Programa ADR	0	0%	5.384	0%	-5.384	-5.384
Fdos Pensiones y Cesantías	363.214	18%	378.229	19%	-15.014	-15.014
Institucionales Colombianos	98.775	5%	147.817	7%	-49.042	-49.042
Personas Naturales	338.299	17%	420.747	21%	-82.448	-82.448

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

Extranjeros representaron el 26% del volumen negociado del mes Comisionistas de Bolsa el 21%

Participación volumen negociado por inversionista en el mes



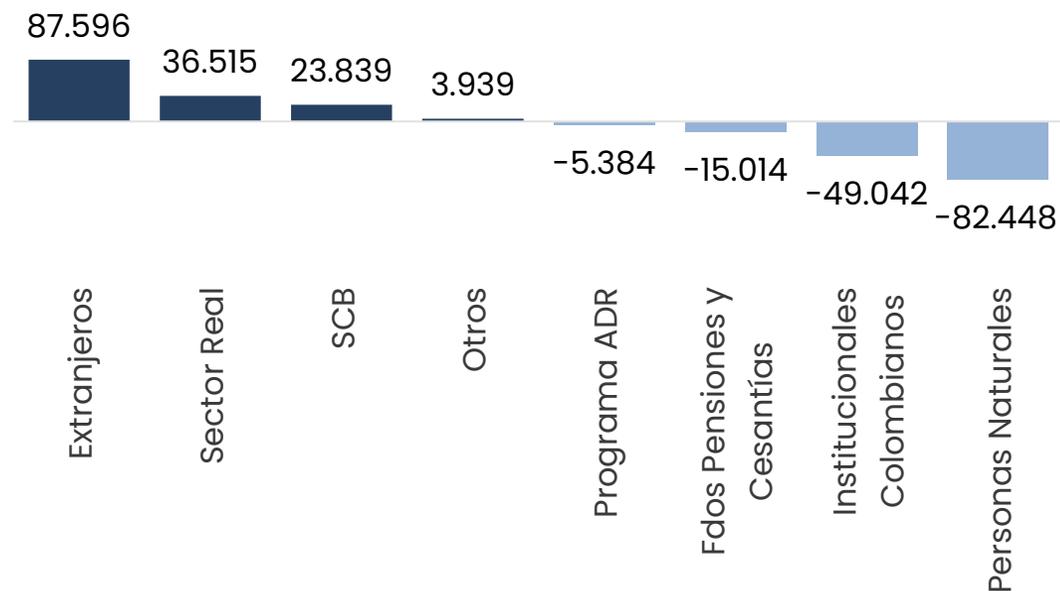
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Extranjeros, los mayores Compradores Netos en Enero

Personas Naturales, los mayores vendedores netos

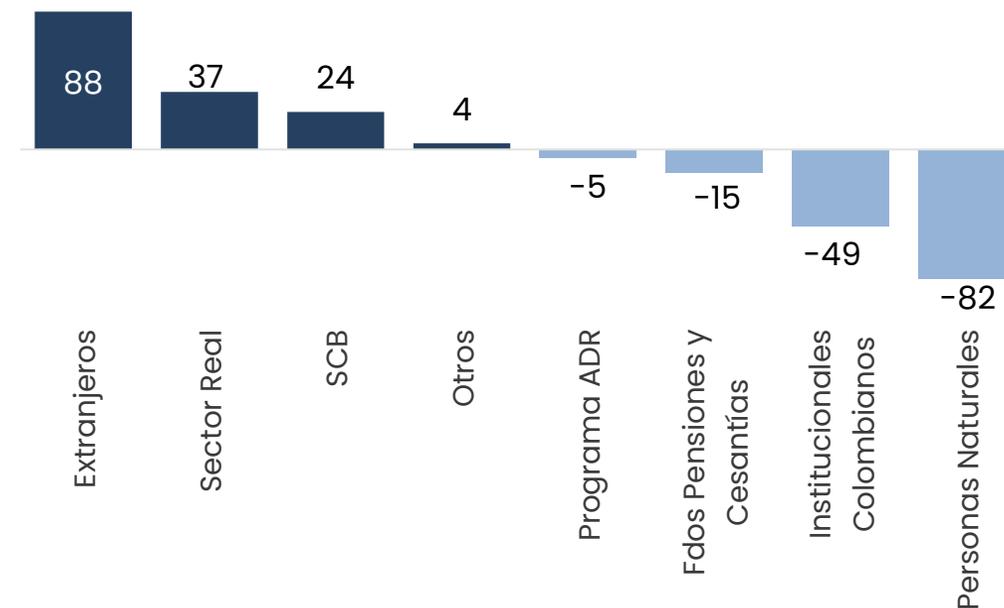
Posición Neta Mensual

COP mil millones



Posición Neta Año Corrido 2025

COP miles de millones



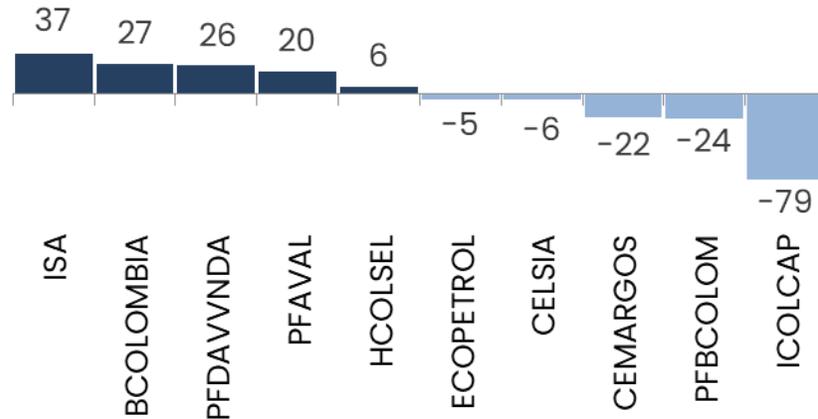
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

En Enero, las AFPs vieron atractiva la acción de ISA

Extranjeros aumentaron su exposición en PF Bancolombia

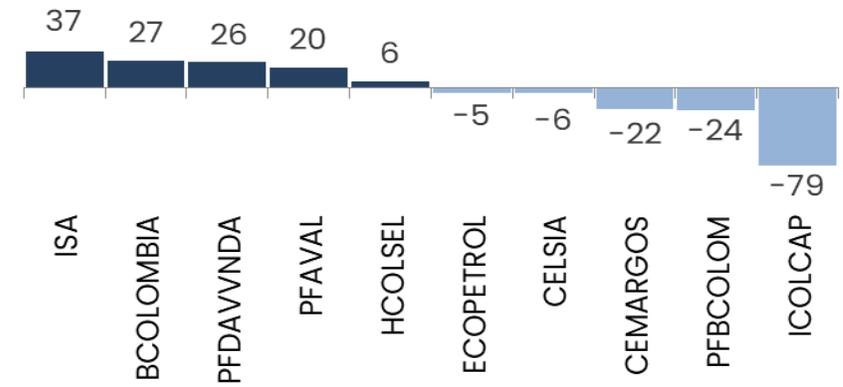
Posición Neta Mensual AFP's

COP miles de millones



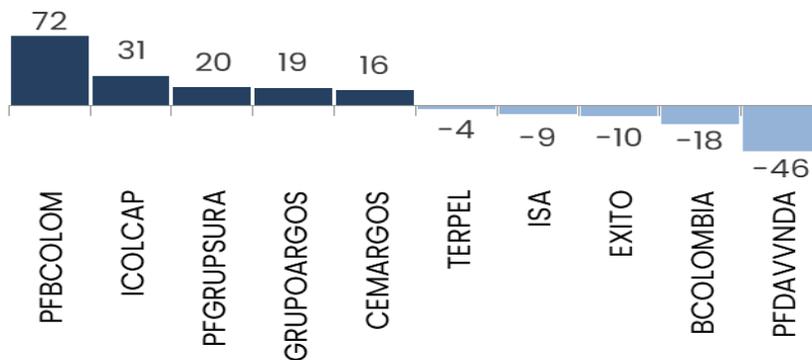
Posición Neta año corrido 2025 AFP's

COP miles de millones



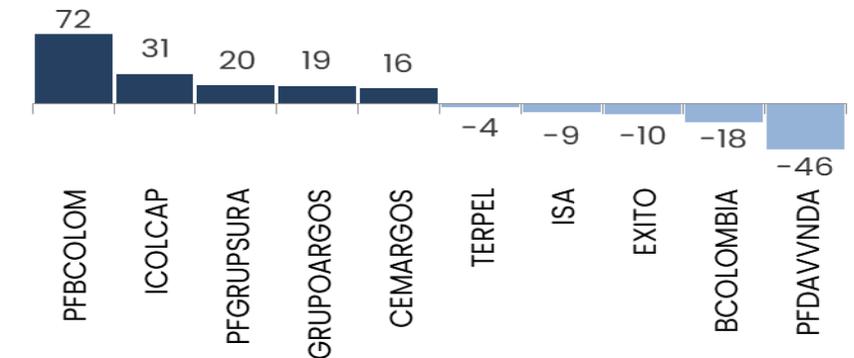
Posición Neta Mensual Extranjeros

COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2025 Extranjeros

COP miles de millones

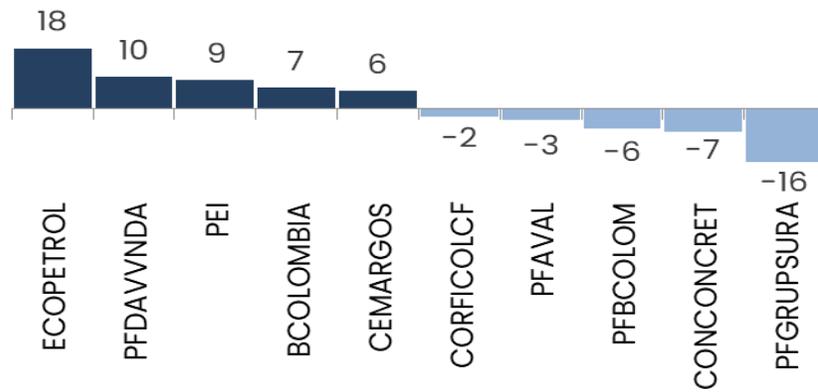


Ecopetrol, la elegida por el Sector Real en el mes

Personas Naturales optaron por Cemargos

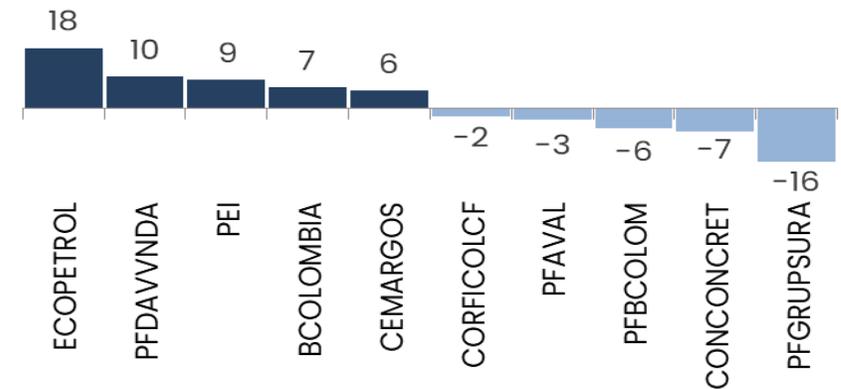
Posición Neta Mensual Sector Real

COP miles de millones



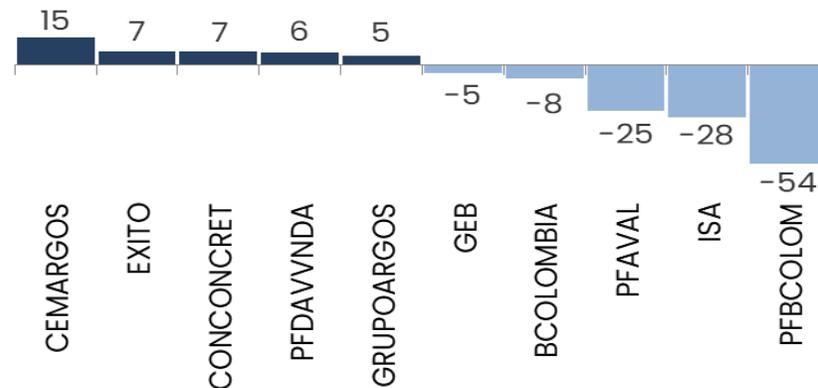
Posición Neta Año Corrido 2025 Sector Real

COP miles de millones



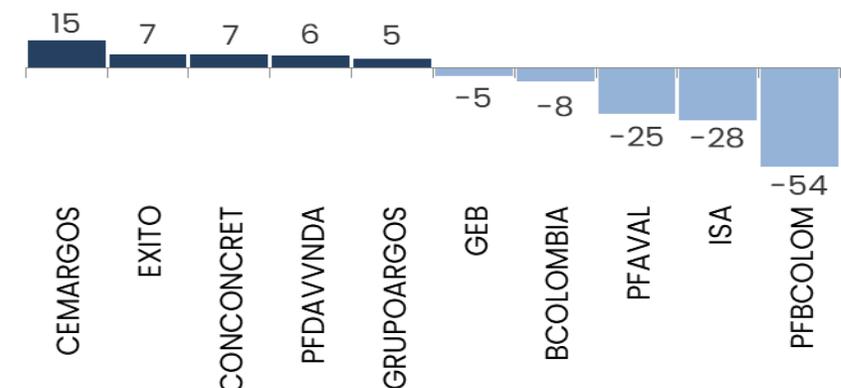
Posición Neta Mensual Personas Naturales

COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2025 Personas Naturales

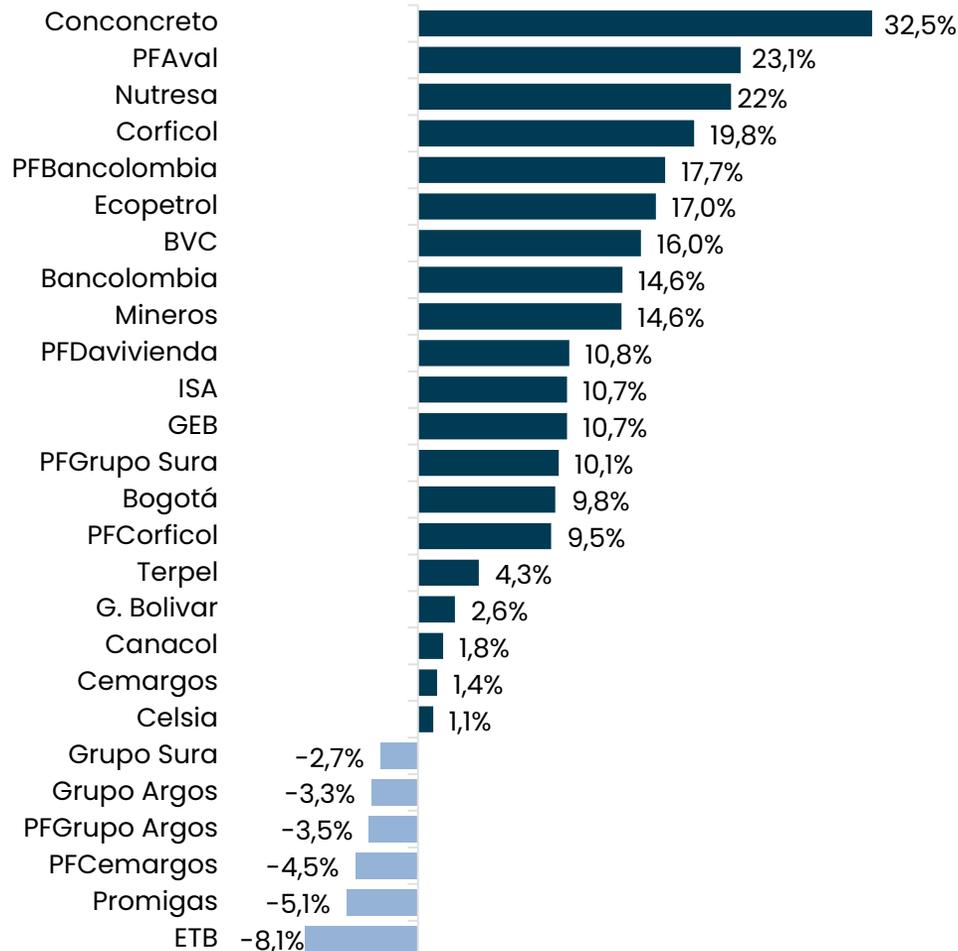
COP miles de millones



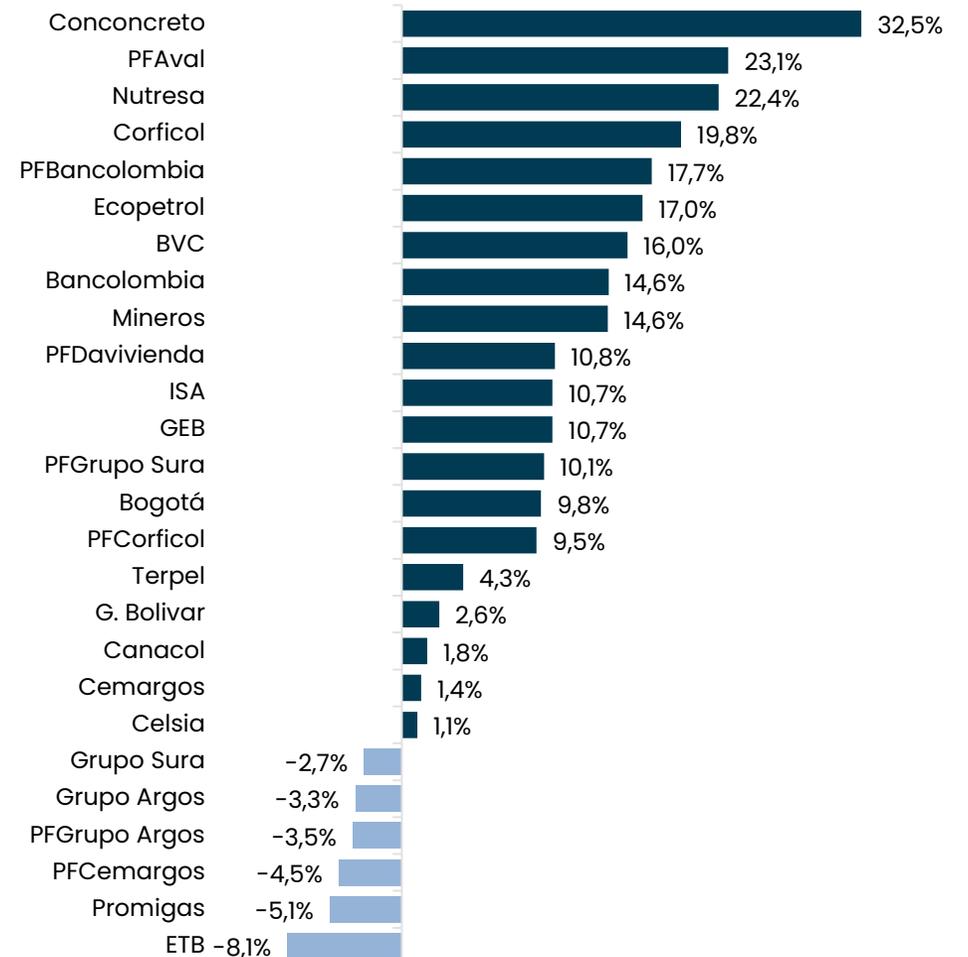
Valorizaciones de doble dígito de 13 acciones en Enero

ETB y Promigas, las de mayor retroceso

Desempeño accionario mensual



Desempeño accionario Año Corrido 2025



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	2.539	0	-18.345	26.889	-1.263	-2.234	-7.574	-6.549	6.538	0
BOGOTA	258	0	-765	-649	0	0	-355	1.219	292	0
BVC	0	-2	-2.152	0	0	0	-108	-207	2.470	0
BHI	-124	0	-18	15	0	0	-372	351	164	-7
CELSIA	-91	0	1.120	-5.842	0	347	1.871	384	2.212	0
CEMARGOS	-4.660	0	16.265	-22.182	-57	1.675	14.892	-5.999	5.689	0
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	0	16	927	-20	0	0	4.767	-5.745	55	0
CONCRET	0	0	-77	-59	0	0	7.019	0	-6.883	0
CORFICOLCF	3.007	0	1.018	2.456	-371	351	-2.470	-1.623	-2.369	0
ECOPETROL	1.496	-17	5.590	-5.198	-1.544	-641	2.282	-20.464	18.311	185
GEB	2.258	0	2.054	829	223	5.296	-4.811	-6.208	362	0
ETB	-338	0	-5	0	0	0	393	-14	-37	0
EXITO	0	0	-10.365	0	0	0	7.225	-1.034	4.174	0
GRUPOARGOS	-21.452	0	18.918	-4.125	59	1.891	5.060	-5.234	4.686	198
GRUPOAVAL	0	0	431	0	0	0	-334	24	-121	0
GRUPOSURA	6.909	-9.182	-363	2.959	36	-363	466	-648	186	0
HCOLSEL	0	0	-151	6.167	-4.633	0	0	-1.305	-77	0
ICOLCAP	856	0	31.108	-79.139	-35.815	78	430	82.203	278	0
ISA	6.287	686	-8.529	36.745	103	-4.267	-28.440	-6.575	2.005	1.689
NUTRESA	0	0	-834	0	0	0	-2.611	0	3.446	0
PFAVAL	437	0	7.506	20.080	468	1.301	-24.905	-1.413	-3.464	-12
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	1.600	4.534	72.131	-23.740	-4.870	-1.999	-53.827	11.812	-6.041	942
PFCEMARGOS	0	0	30	0	0	0	125	0	-155	0
PFCORFICOL	190	0	-87	137	0	0	56	-224	-72	0
PFDVVVDA	-554	0	-46.462	25.503	-35	3.520	6.315	1.943	9.771	0
PFGRUPOARG	-1.542	0	-899	2.694	102	0	1.702	-3.500	1.362	80
PFGRUPSURA	1.211	-16	19.818	-3.262	440	148	962	-3.164	-16.390	266
MINEROS	323	0	380	184	0	0	-1.978	1.887	-497	0
TERPEL	319	0	-3.613	-225	0	58	2.340	-407	1.527	0
PEI	-342	0	1.450	-4.532	0	-135	-3.075	-2.802	8.853	583
PROMIGAS	16	0	-102	-3.497	0	0	742	-954	3.795	0
OTROS	510	40	1.615	12.795	-1.697	189	-8.234	-1.914	-3.554	14
Total general	-887	-3.941	87.596	-15.014	-48.853	5.214	-82.448	23.839	36.515	3.939

Compras/ventas netas mensuales por especie y tipo de inversionista

Resumen Año Corrido 2025
COP MM

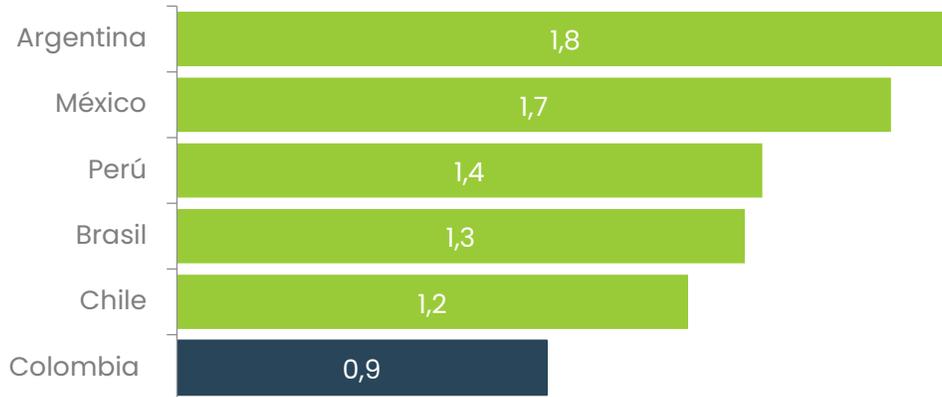
	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Otros
BCOLOMBIA	2.539	0	-18.345	26.889	-1.263	-2.234	-7.574	-6.549	6.538	0
BOGOTA	258	0	-765	-649	0	0	-355	1.219	292	0
BVC	0	-2	-2.152	0	0	0	-108	-207	2.470	0
BHI	-124	0	-18	15	0	0	-372	351	164	-7
CELSIA	-91	0	1.120	-5.842	0	347	1.871	384	2.212	0
CEMARGOS	-4.660	0	16.265	-22.182	-57	1.675	14.892	-5.999	5.689	0
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	0	16	927	-20	0	0	4.767	-5.745	55	0
CONCRET	0	0	-77	-59	0	0	7.019	0	-6.883	0
CORFICOLCF	3.007	0	1.018	2.456	-371	351	-2.470	-1.623	-2.369	0
ECOPETROL	1.496	-17	5.590	-5.198	-1.544	-641	2.282	-20.464	18.311	185
GEB	2.258	0	2.054	829	223	5.296	-4.811	-6.208	362	0
ETB	-338	0	-5	0	0	0	393	-14	-37	0
EXITO	0	0	-10.365	0	0	0	7.225	-1.034	4.174	0
GRUPOARGOS	-21.452	0	18.918	-4.125	59	1.891	5.060	-5.234	4.686	198
GRUPOAVAL	0	0	431	0	0	0	-334	24	-121	0
GRUPOSURA	6.909	-9.182	-363	2.959	36	-363	466	-648	186	0
HCOLSEL	0	0	-151	6.167	-4.633	0	0	-1.305	-77	0
ICOLCAP	856	0	31.108	-79.139	-35.815	78	430	82.203	278	0
ISA	6.287	686	-8.529	36.745	103	-4.267	-28.440	-6.575	2.005	1.689
NUTRESA	0	0	-834	0	0	0	-2.611	0	3.446	0
PFAVAL	437	0	7.506	20.080	468	1.301	-24.905	-1.413	-3.464	-12
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	1.600	4.534	72.131	-23.740	-4.870	-1.999	-53.827	11.812	-6.041	942
PFCEMARGOS	0	0	30	0	0	0	125	0	-155	0
PFDAVVNDA	-554	0	-46.462	25.503	-35	3.520	6.315	1.943	9.771	0
PFGRUPOARG	-1.542	0	-899	2.694	102	0	1.702	-3.500	1.362	80
PFGRUPSURA	1.211	-16	19.818	-3.262	440	148	962	-3.164	-16.390	266
PFCORFICOL	190	0	-87	137	0	0	56	-224	-72	0
MINEROS	323	0	380	184	0	0	-1.978	1.887	-497	0
SUGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	319	0	-3.613	-225	0	58	2.340	-407	1.527	0
PEI	-342	0	1.450	-4.532	0	-135	-3.075	-2.802	8.853	583
PROMIGAS	16	0	-102	-3.497	0	0	742	-954	3.795	0
OTROS	510	40	1.615	12.795	-1.697	189	-8.234	-1.914	-3.554	14
Total general	-887	-3.941	87.596	-15.014	-48.853	5.214	-82.448	23.839	36.515	3.939

Colombia con el P/VL más bajo de la región

Dividend Yield más alto de la región lo continúa liderando Colombia

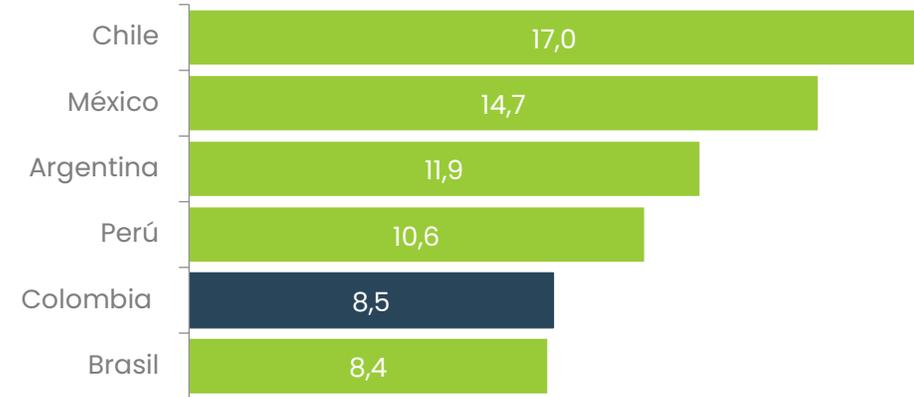
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



Múltiplo P/E

Cifras en veces



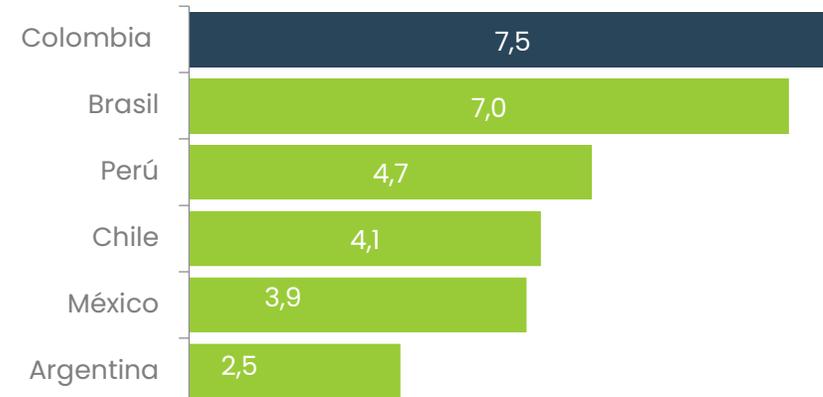
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses

Cifras en porcentaje

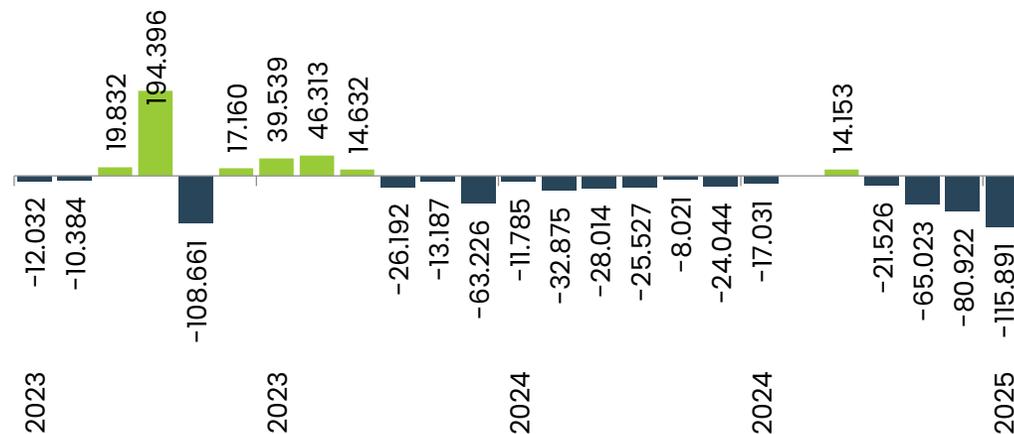


Aumentan destrucciones de unidades IColcap

391 millones de unidades creadas en HCOLSEL

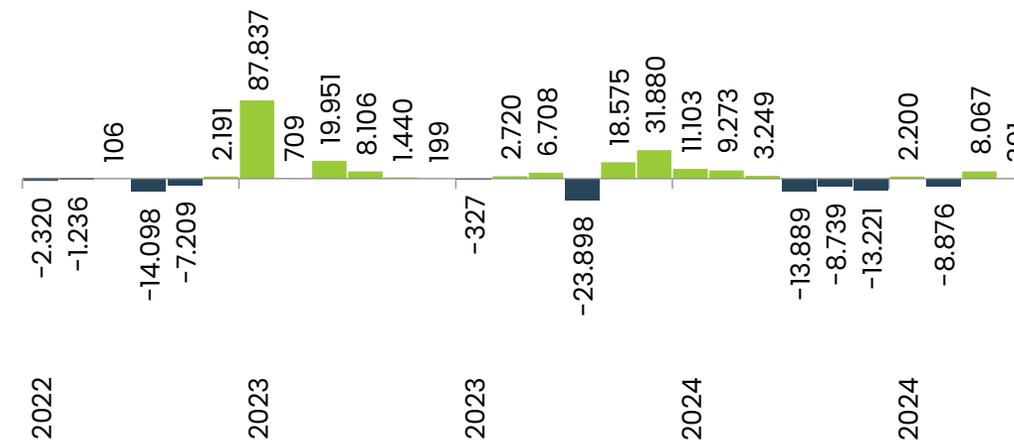
Creación / destrucción unidades IColcap

Cifras en millones



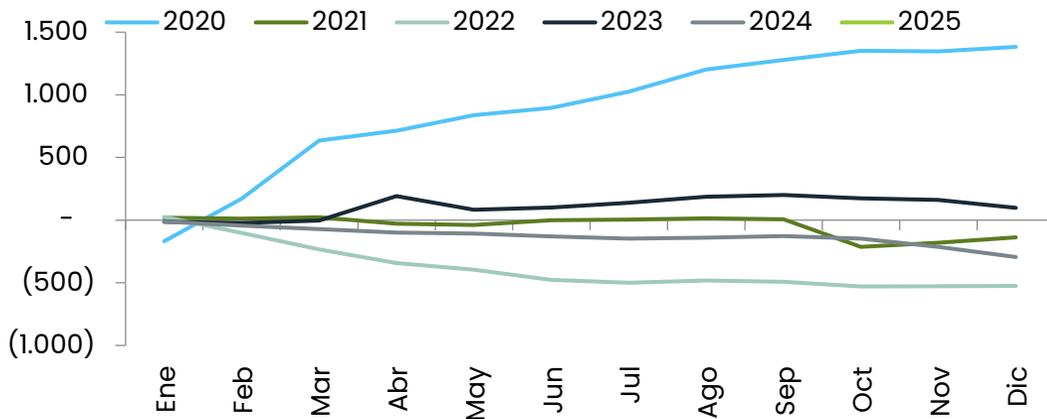
Creación / destrucción unidades HColsel

Cifras en millones



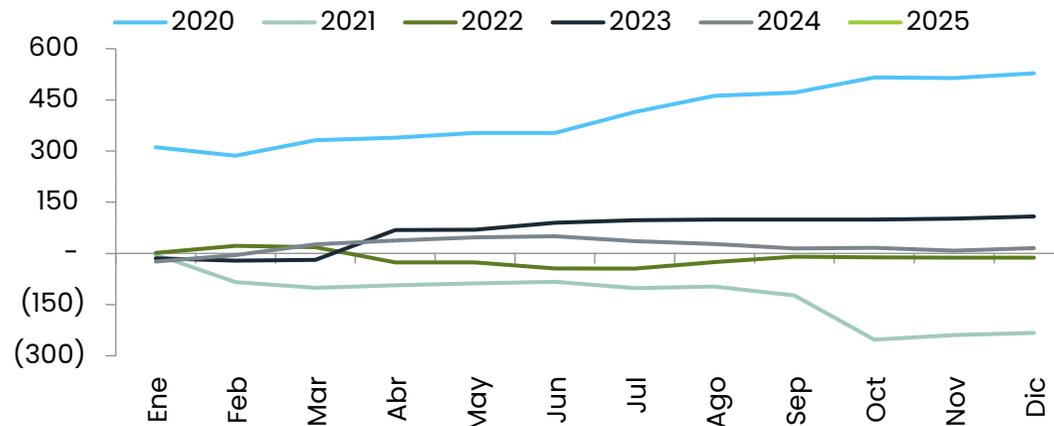
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

Cifras en mil millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

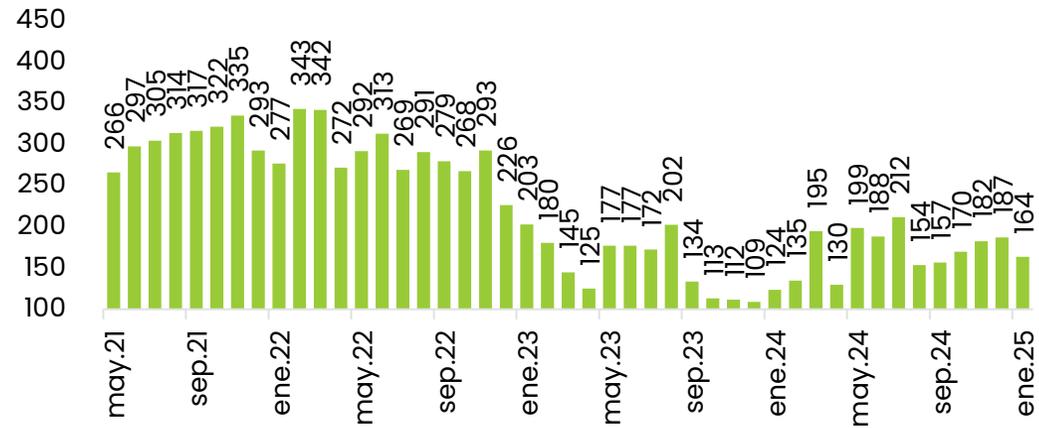
Cifras en mil millones



PF Grupo Sura, activa en Repos

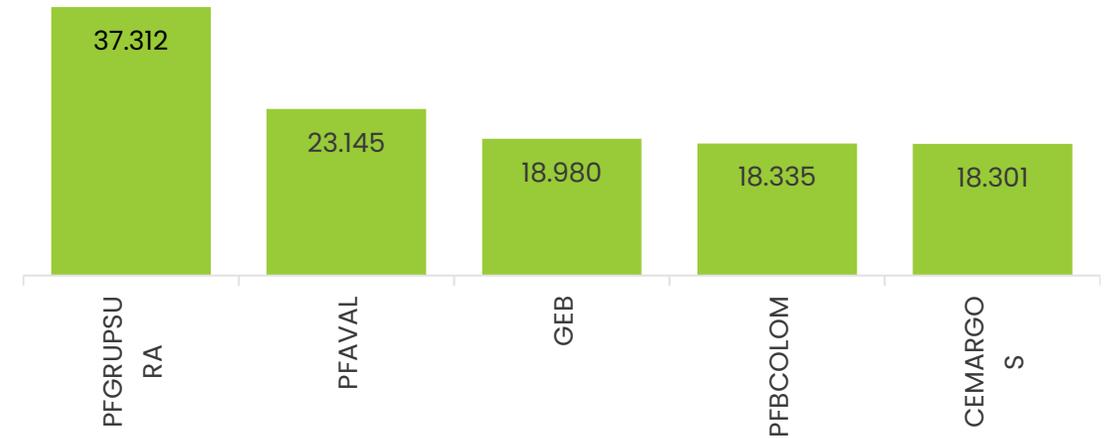
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



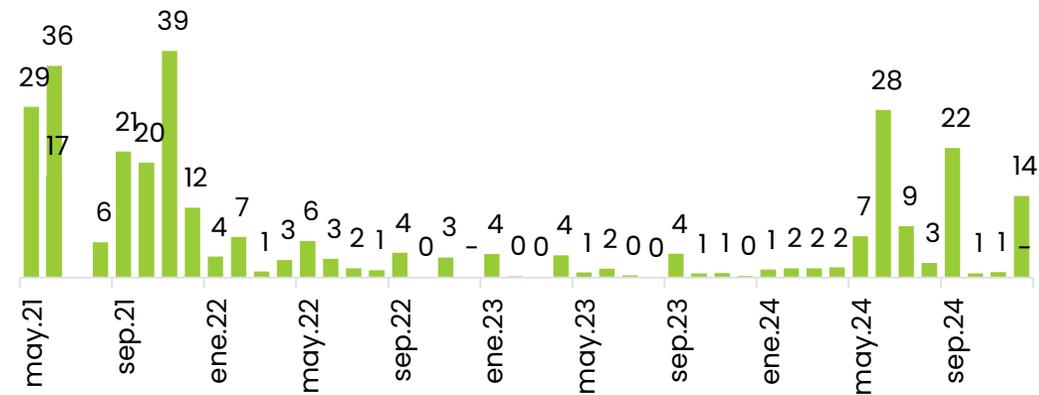
TOP 5 Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



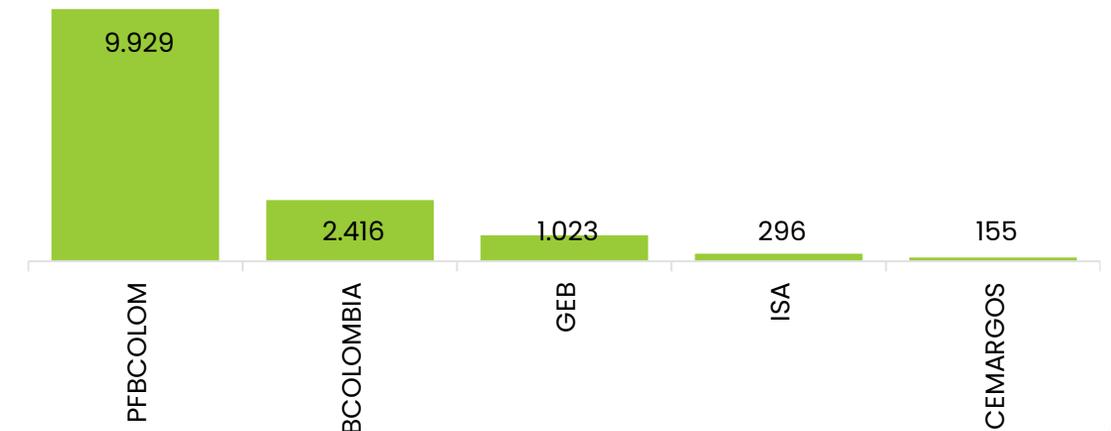
Saldo en TTVs mensual total

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



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



Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@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.