



Estrategia Renta Variable

Informe Mensual de Acciones I Septiembre

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
VIGILADO
Open 5934.7

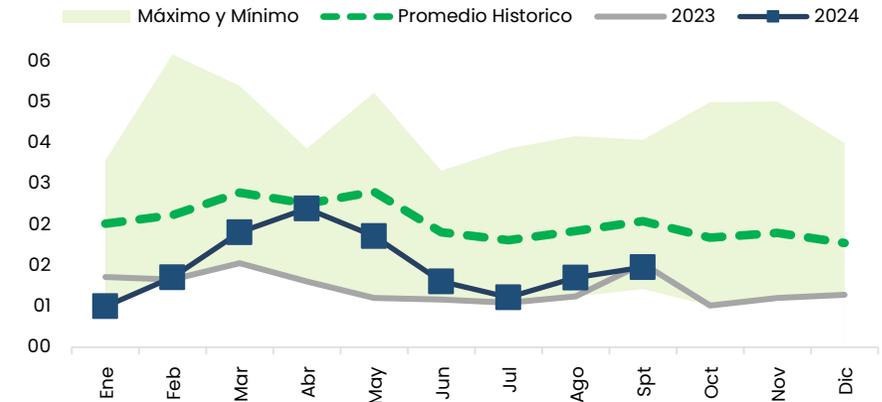
Mensual de Acciones de Septiembre

Sector Real toma el mando

- El Septiembre “negro” fue para unos pocos.** Los índices Asiáticos Hang Seng y Shanghai destacaron con un repunte de 17,5% y 17,4 mensual, respectivamente, posicionándolos como los índices con mejor desempeño en del mes. Este repunte estuvo explicado principalmente por las medidas que anunció China para estimular la economía, dirigidas a sectores clave, como el inmobiliario y el financiero. Por otro lado, el Colcap si vivió un “septiembre negro”, siendo el índice con mayor retroceso de la región, presentando un retroceso de 4% en su variación mensual, con esto, el COLCAP pierde su posición como el índice más valorizado de Latinoamérica en lo corrido del año, posición que ahora ocupa el S&P BVL Perú. Por otro lado, el S&P 500 registró un crecimiento mensual de 2%, bajo un escenario donde la FED recortó sus tasas de interés en 50pbs, mientras que la mayoría del conceso del mercado esperaba un recorte de 25pbs.
- En el mercado local, el volumen de negociación en la Bolsa de Valores de Colombia se incrementó en 15% mensual y disminuyó en 4,1% en su variación anual.** Este incremento mensual fue impulsado principalmente por el volumen negociado de PF Bancolombia, que se consolidó como la acción más negociada del mes con un total de COP 386.684 millones. Otras acciones destacadas fueron Cemargos y PEI.
- La acción de Canacol presentó el mayor retroceso en Septiembre, con una caída del 13,5% M/M** y continúa ubicándose como la acción más desvalorizada en lo corrido del año (-47,8%). En contraste, Nutresa fue la acción más valorizada del mes con un crecimiento de 18,2% M/M.

Volumen negociación acciones

Cifras acumuladas mes en COP BN, periodo de 10 años



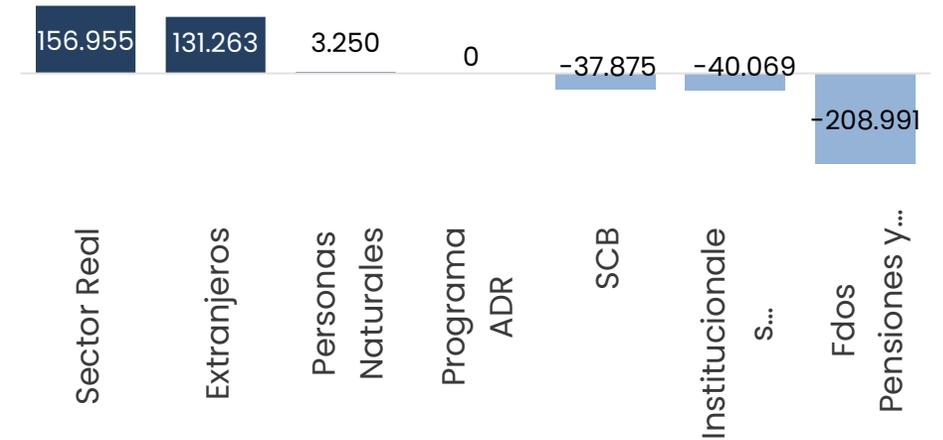
Mensual de Acciones de Septiembre

Sector Real toma el mando

- **En Septiembre, el Sector Real se ubicó como el mayor Comprador Neto, con un saldo de COP 157 mil millones**, seguidos por los Extranjeros que realizaron compras por COP 131 mil millones y lideraron su participación con un 27% del volumen total negociado en el mercado local. Por otro lado, las AFP fueron los Mayores Vendedores Netos, con desinversiones de COP 209 mil millones.
- **Ahora bien, el Sector Real tuvo un mayor apetito por PEI**, en contraste con las AFP, que optaron por realizar desinversiones en la misma especie. Por otro lado, los Extranjeros vieron más atractivas las acciones de Cemargos y Grupo Argos.
- 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.

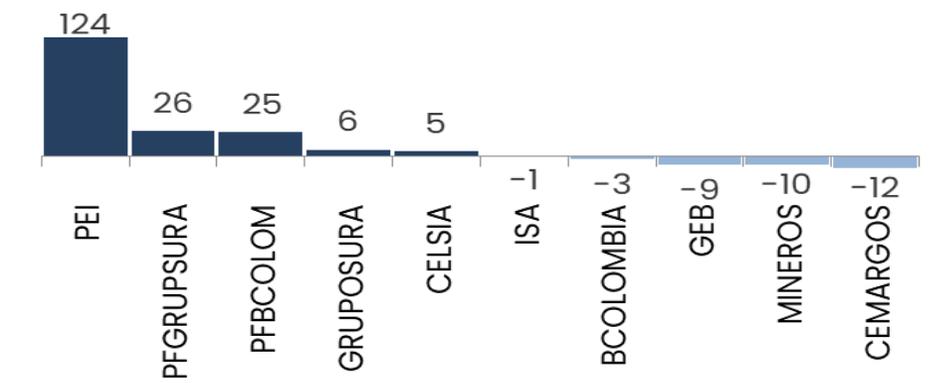
Posición Neta Mensual

COP millones



Posición Neta Mensual Sector Real

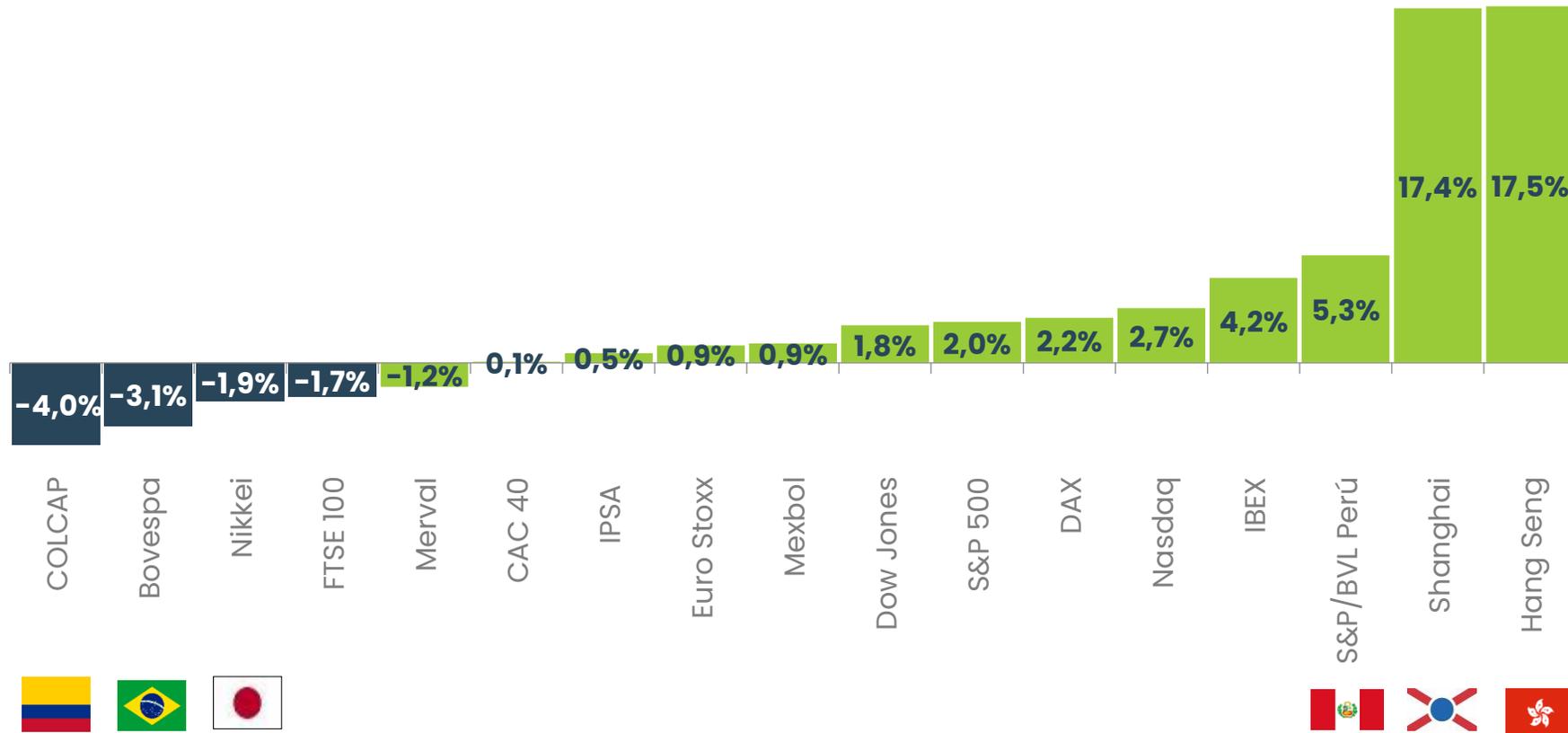
COP miles de millones



Índices Asiáticos al alza

Septiembre negro para el Colcap

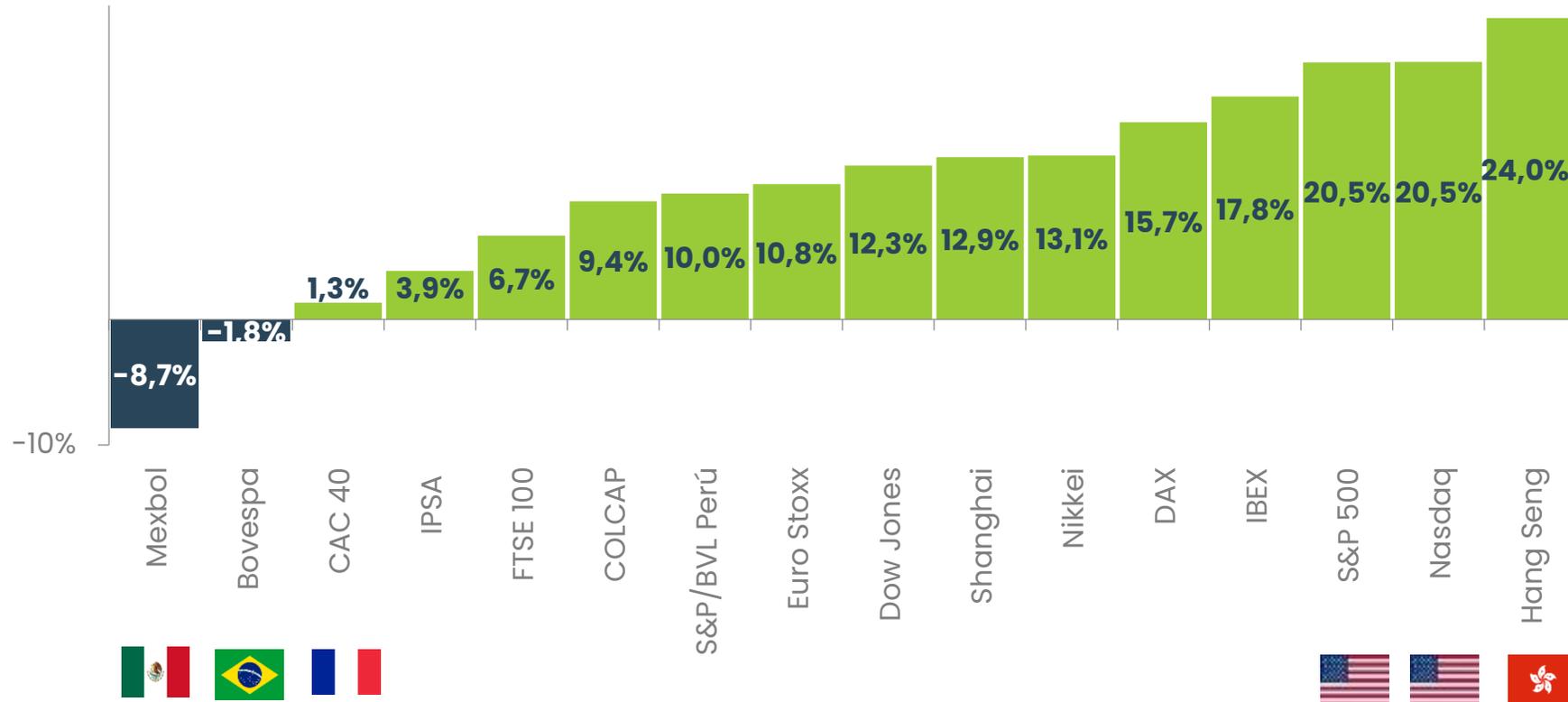
Comportamiento mensual mercados
Cifras en moneda local de cada país



Hang Seng repuntando en lo corrido del 2024

Colcap fuera del podio, pero con buen desempeño en 2024

Comportamiento mercados año corrido
Cifras en moneda local de cada país



Volumen de negociación aumentó 15% M/M y se contrajo -4,1% A/A

PF Bancolombia, la acción más negociada en Septiembre

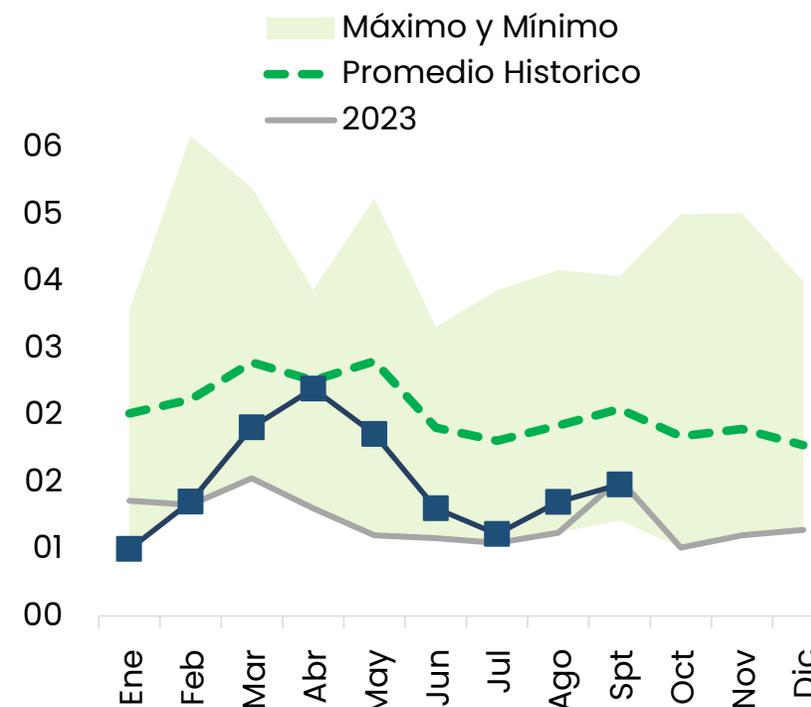
TOP de las acciones más relevantes

COP MM. Volumen mensual

Las más negociadas		Las menos negociadas	
PF Bancolombia	386.684	ETB	296
Cemargos	279.788	ENKA	195
PEI	137.860	Grupo Aval	176
Ecopetrol	106.226	PF Cemargos	132

Volumen negociación acciones

Cifras acumuladas mes en COP BN, periodo de 10 años



Sector Real liderando compras mensuales y anuales

AFPs continúan vendiendo

Compras y ventas netas de acciones del mes

COP Millones

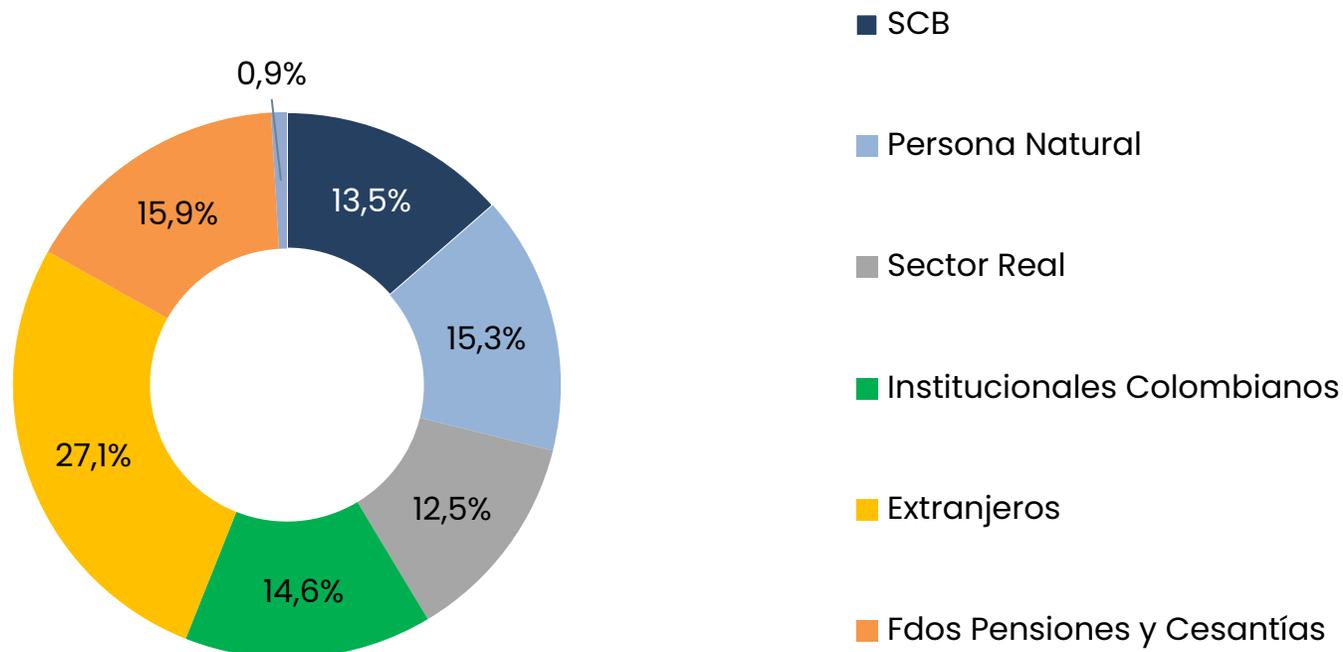
Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta Mensual	Año Corrido 2024
Sector Real	275.370	18%	118.415	8%	156.955	447.671
Extranjeros	491.478	31%	360.215	23%	131.263	179.951
Personas Naturales	242.305	15,4%	239.055	15%	3.250	-175.473
Otros	12.344	1%	16.877	1%	-4.533	56.266
SCB	193.810	12%	231.686	15%	-37.875	27.636
Institucionales Colombianos	209.780	13%	249.849	16%	-40.069	-9.938
Fdos Pensiones y Cesantías	145.838	9%	354.829	23%	-208.991	-526.112

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

Extranjeros representaron el 27% del volumen negociado del mes

AFP representaron el 16%

Participación volumen negociado por inversionista en el mes



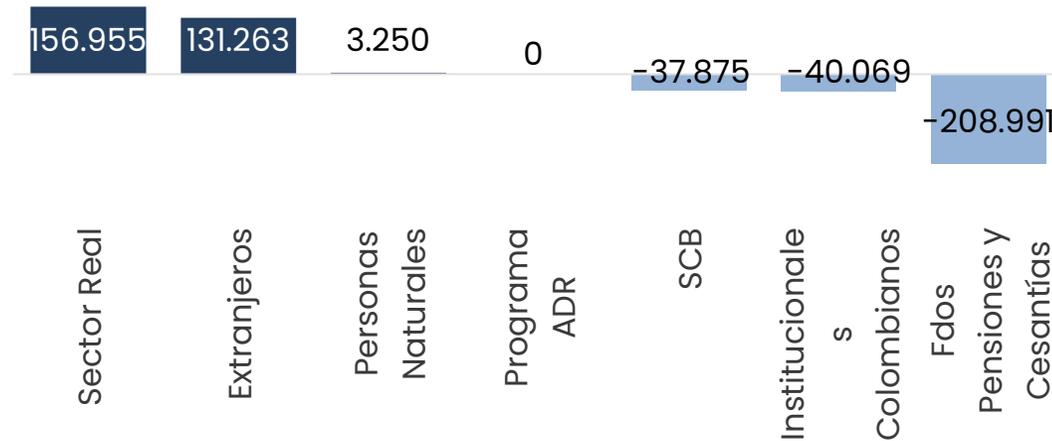
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Sector Real, los mayores Compradores Netos en Septiembre

AFP's, los mayores Vendedores Netos del mes y del año

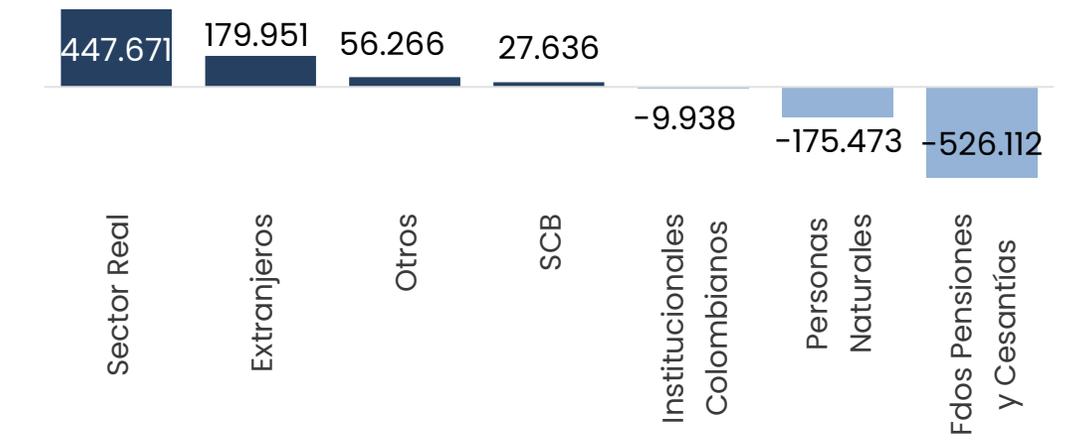
Posición Neta Mensual

COP millones



Posición Neta Año Corrido 2024

COP miles de millones



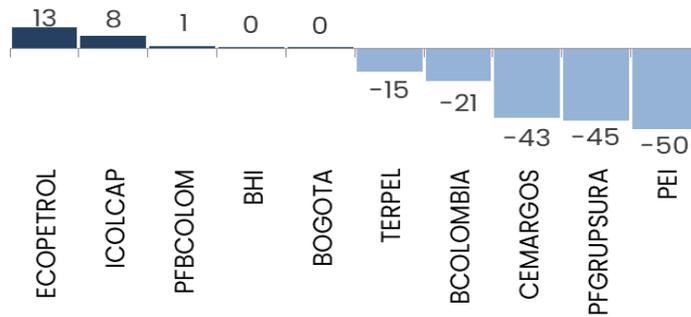
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

En Septiembre, las AFPs vieron atractiva la acción de Ecopetrol

Extranjeros aumentaron su exposición en Cemargos

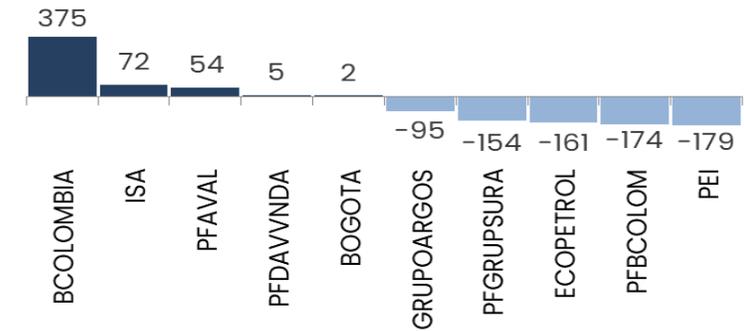
Posición Neta Mensual AFP's

COP miles de millones



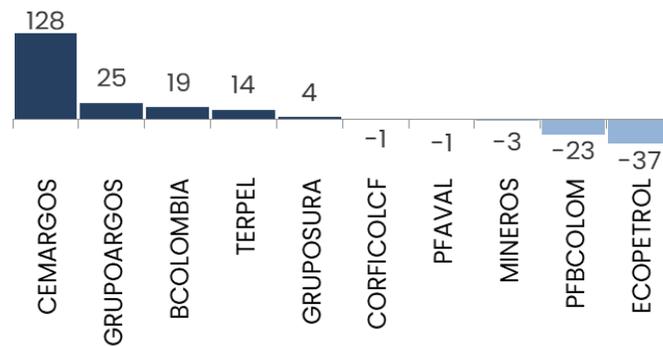
Posición Neta año corrido 2024 AFP's

COP miles de millones



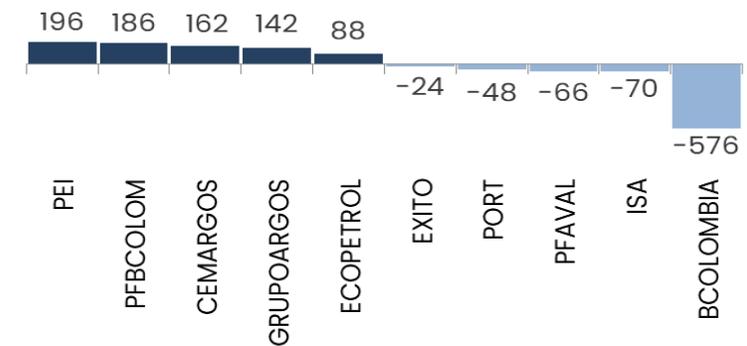
Posición Neta Mensual Extranjeros

COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2024 Extranjeros

COP miles de millones

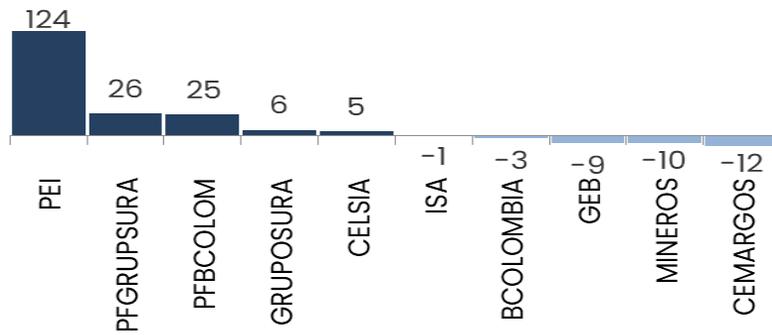


PEI, nuevamente la elegida por el Sector Real en el mes

Personas Naturales optaron por PF Bancolombia

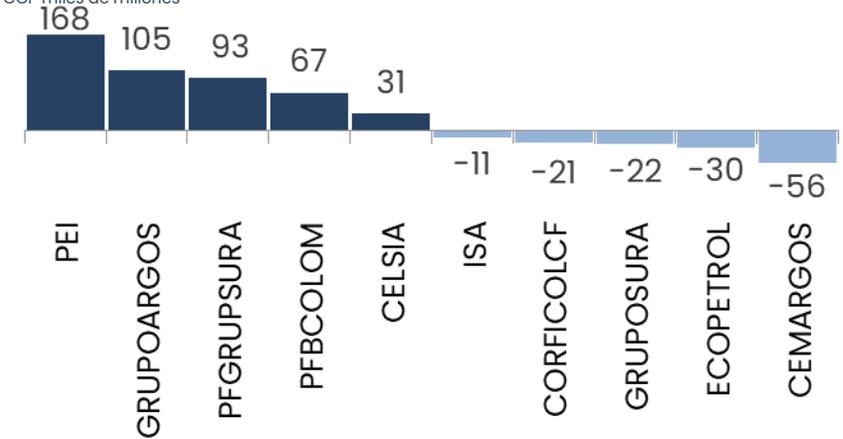
Posición Neta Mensual Sector Real

COP miles de millones



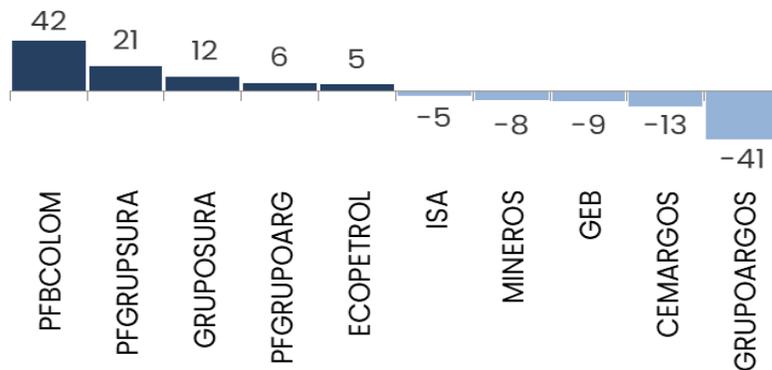
Posición Neta Año Corrido 2024 Sector Real

COP miles de millones



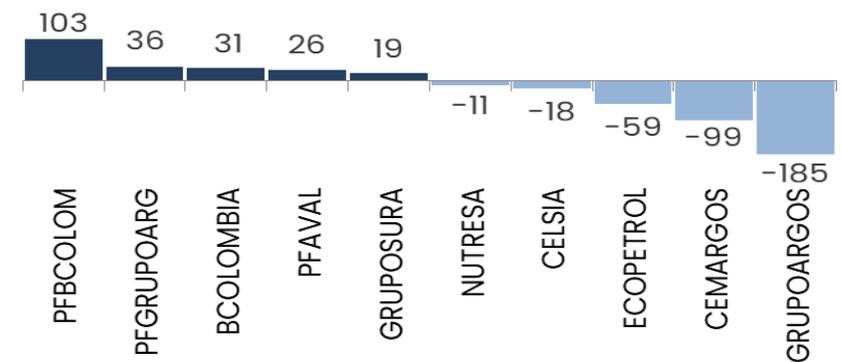
Posición Neta Mensual Personas Naturales

COP miles de millones



Posición Neta año corrido 2024 Personas Naturales

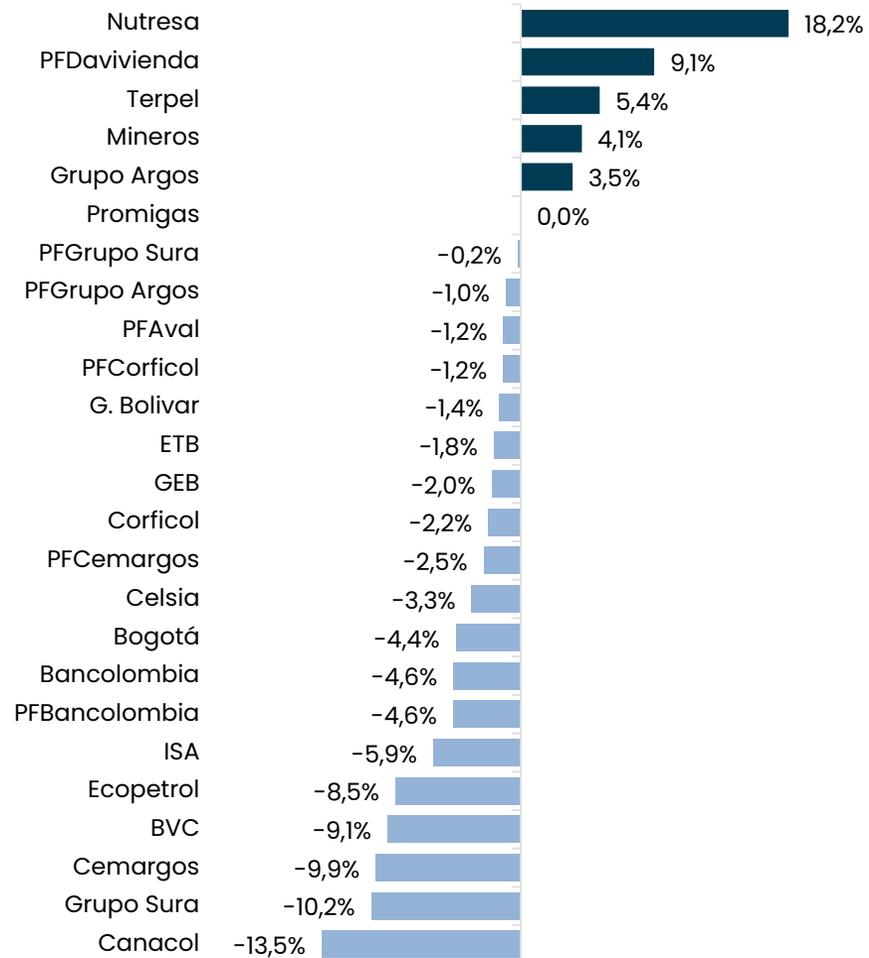
COP miles de millones



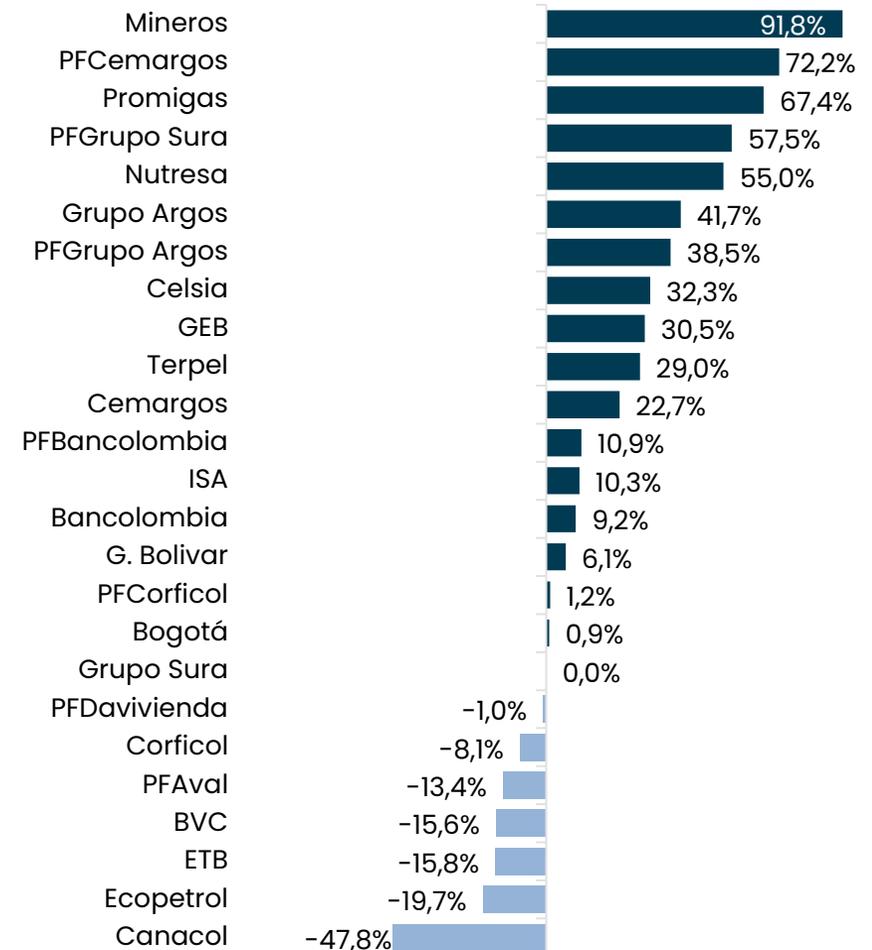
Nutresa, la acción más valorizada de Septiembre

Canacol y G. Sura las de mayor retroceso

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	-1.067	0	18.521	-20.693	-1.369	4.114	1.515	1.724	-2.926	181
BOGOTA	81	0	-586	6	0	740	-553	349	-37	0
BVC	0	0	-1	0	0	0	49	-16	-32	0
BHI	675	0	-18	35	0	0	-870	178	0	-1
CELSIA	-2.236	-6	3.111	-11.814	-2.365	7.919	36	-13	5.418	0
CEMARGOS	-1.581	-4.634	128.082	-43.153	5.773	-49.125	-13.447	-787	-12.179	-8.948
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	0	0	722	-937	0	0	1.165	-931	-19	0
CONCONCRET	0	0	1	-51	0	0	90	0	-4	-35
CORFICOLCF	-250	0	-737	-583	32	-2.672	4.584	-176	-213	29
ECOPETROL	2.021	-78	-36.646	13.077	3.009	12.319	5.029	321	912	17
GEB	4.169	-97	1.200	-5.185	-2.621	20.517	-8.903	503	-9.452	0
ETB	2	0	0	0	0	0	-60	3	55	0
EXITO	0	0	-527	0	0	0	384	57	86	0
GRUPOARGOS	4.484	-519	24.504	-11.366	-1.420	27.631	-40.775	-1.900	-97	-377
GRUPOAVAL	0	0	27	0	0	0	-28	0	2	-1
GRUPOSURA	9.660	0	3.914	-131	1.325	-32.635	11.632	-39	6.397	-118
HCOLSEL	0	0	0	-9.855	0	0	-15	9.871	0	0
ICOLCAP	987	0	288	7.766	8.516	-3.348	51	-14.117	-143	0
ISA	1.866	-305	3.844	-3.624	552	2.825	-4.527	-121	-968	476
NUTRESA	0	0	3	0	0	0	-939	-459	1.396	0
PFAVAL	112	0	-1.221	-3.755	235	5.002	-808	137	298	0
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	-1.196	569	-22.516	1.425	7.561	-20.681	42.047	-36.422	25.434	3.512
PFCEMARGOS	0	0	1	0	0	0	12	0	-12	0
PFCORFICOL	-21	0	0	-373	0	0	285	33	76	0
PFDVVVND	2.794	-557	1.832	-3.280	-29	-910	1.042	-578	-298	-15
PFGRUPOARG	92	0	1.237	-8.340	251	-594	5.969	1.912	-564	50
PFGRUPSURA	-2.322	0	340	-45.387	-104	-2.110	20.662	2.513	26.060	417
MINEROS	9	0	-2.646	-138	0	20.933	-7.758	-561	-9.644	-66
TERPEL	-41	0	13.953	-14.581	0	0	-1.760	66	2.207	156
PEI	-3.176	-65.328	704	-50.427	26	-3.733	-2.737	712	123.960	0
PROMIGAS	7	0	283	-106	0	0	-1.618	158	1.276	0
OTROS	14.547,42	-979,07	-6.405,18	2.478,02	411,33	11.762,94	-6.503,99	-292,04	-31,57	294,98
Total general	29.615	-71.934	131.263	-208.991	19.783	-2.045	3.250	-37.875	156.955	-4.429

Fuente BVC, Bloomberg, cálculos Casa de Bolsa SCB

Compras/ventas netas mensuales por especie y tipo de inversionista

Resumen Año Corrido

COP MM

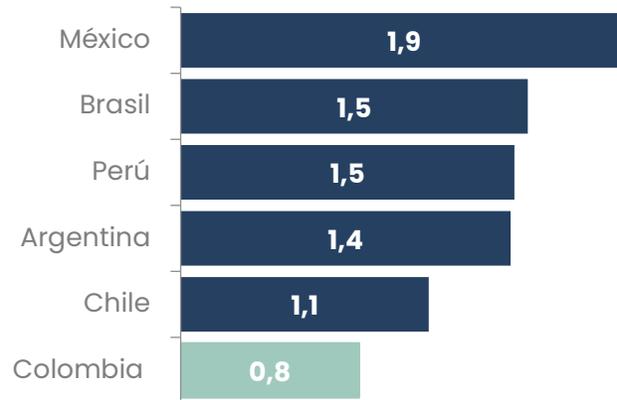
	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Otros
BCOLOMBIA	33.361	1.005	-576.175	374.512	-451	6.263	30.858	-12.511	132.596	10.522
BOGOTA	621	-235	3.693	1.929	-183	-10.699	7.935	27	-3.206	119
BVC	-10	0	145	-126	0	0	-51	6	35	2
BHI	1.109	0	-1.203	77	-1.637	685	-2.946	-1.203	5.115	36
CELSIA	-4.481	-7.456	44.368	-35.749	-6.197	93	-18.262	-5.537	31.000	2.463
CEMARGOS	13.168	-7.715	162.418	669	8.886	-15.948	-98.589	528	-56.065	-6.926
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	-3.294	-53	3.691	-7.325	0	10	14.283	-8.488	1.123	53
CONCRET	0	-11	117	-1.229	0	0	1.296	0	-138	-35
CORFICOLCF	1.645	-958	8.953	-4.904	-1.245	-48	18.247	-1.179	-21.093	642
ECOPETROL	-60.969	216	88.496	-160.814	-14.416	114.761	-59.048	117.536	-29.719	4.007
GEB	107.204	-1.077	15.522	-35.872	-2.178	-46.848	-1.714	-8.599	-30.418	4.162
ETB	-19	0	-540	-2	0	0	545	-31	48	0
EXITO	-41	10	-24.215	0	0	0	18.315	-87	6.016	2
GRUPOARGOS	33.217	99	142.470	-94.854	-9.403	14.044	-185.128	-8.712	105.114	3.318
GRUPOAVAL	0	0	-1.249	1.461	0	0	-284	0	74	-1
GRUPOSURA	9.422	-3.671	-4.955	-4.483	-10	5.334	18.636	92	-21.771	1.410
HCOLSEL	0	-399	3.627	583	19.750	-4.736	-63	-18.369	-392	0
ICOLCAP	1.333	-119	7.684	-70.652	-54.647	-7.395	1.373	120.462	1.951	10
ISA	-10.416	-305	-70.254	71.882	-534	23.183	-5.761	-9.220	-11.397	12.842
NUTRESA	-9.558	-4	10.194	-680	1.814	6.824	-11.359	-2.773	5.538	6
PFAVAL	1.139	-1.221	-66.436	54.032	-562	-8.816	26.214	-770	-3.635	55
PFBCOLOM	-41.491	-39.766	185.941	-173.503	56	-128	102.938	-118.332	66.948	18.430
PFCEMARGOS	3.243	0	7.066	-323	-1.422	-1.974	-6.160	-3.721	3.572	-281
PFDAVVNDA	7.039	-3.685	10.752	4.987	-2.755	-8.050	-140	-1.799	-10.518	4.171
PFGRUPOARG	4.263	-129	914	-55.624	2.959	-1.355	35.638	8.275	5.051	52
PFGRUPSURA	988	-14.135	2.818	-153.876	-3.066	59.920	17.208	-4.462	92.930	1.697
PFCORFICOL	189	0	1.581	-965	-56	118	2.275	-321	-2.829	7
MINEROS	-823	0	7.317	-13.425	-258	20.189	-10.925	-3.515	1.090	480
SUGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	197	-9	14.162	-15.001	0	-310	-2.919	-436	5.849	-1.533
PEI	17.970	-99.810	196.201	-178.663	-23.159	-21.588	-52.928	-2.305	167.615	-289
PROMIGAS	256	-299	280	-3.442	-1.079	-709	-9.672	-952	15.617	0
OTROS	25.799	-6.076	6.567	-24.733	22.379	-8.355	-5.283	-5.969	-8.430	3.857
Total general	131.061	-185.803	179.951	-526.112	-67.415	114.464	-175.473	27.636	447.671	59.276

Colombia con los múltiplos más bajos de la región

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

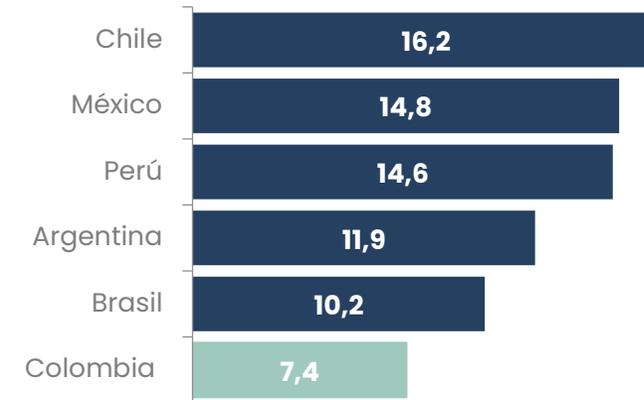
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



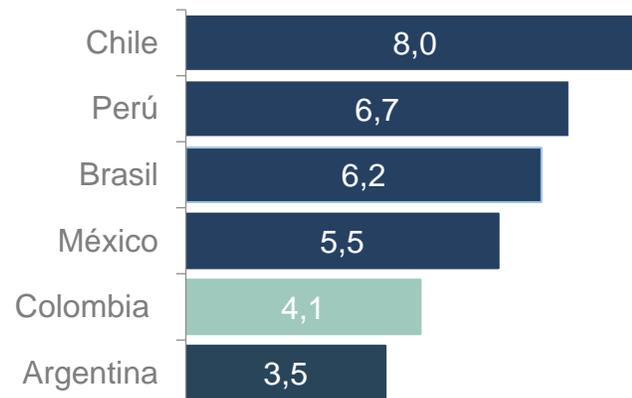
Múltiplo P/E

Cifras en veces



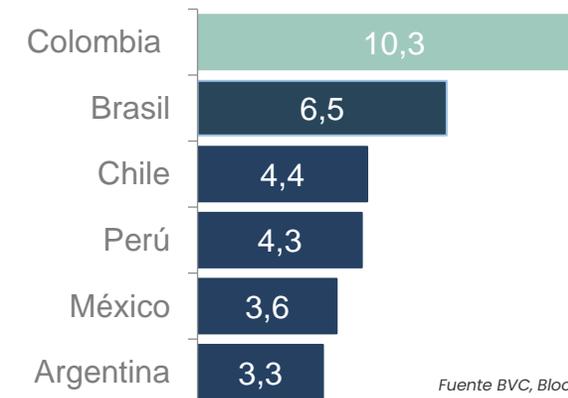
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses

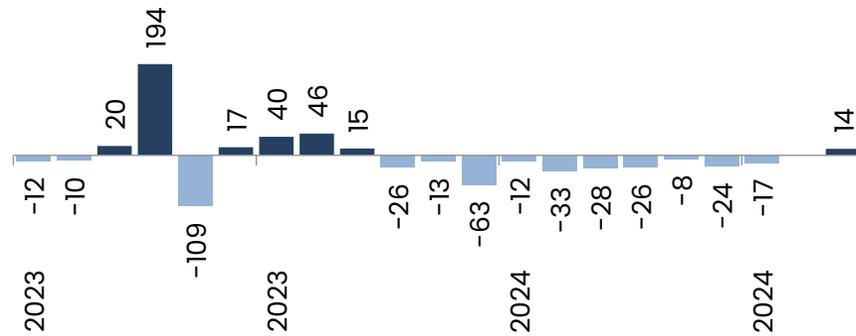
Cifras en porcentaje



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

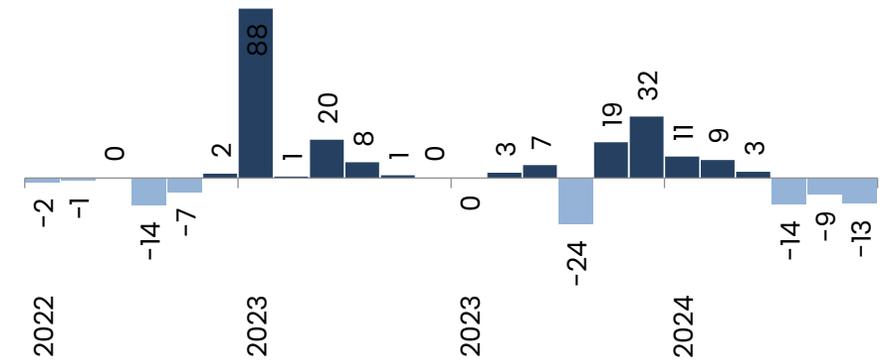
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



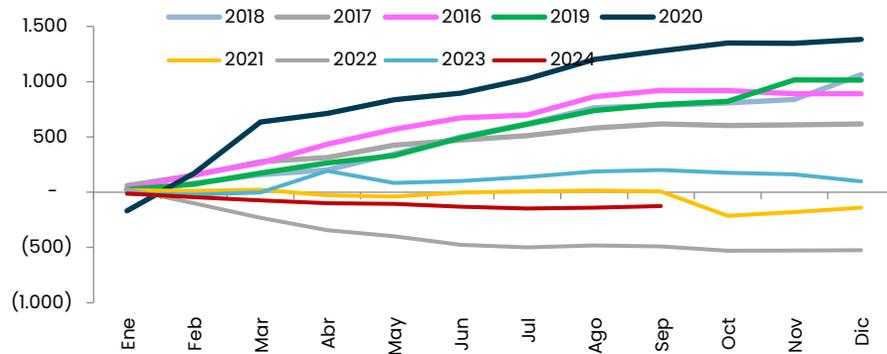
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



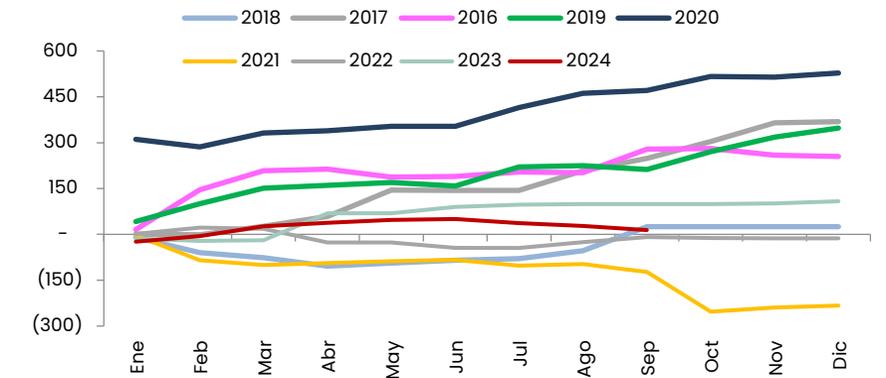
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

COP Miles de millones

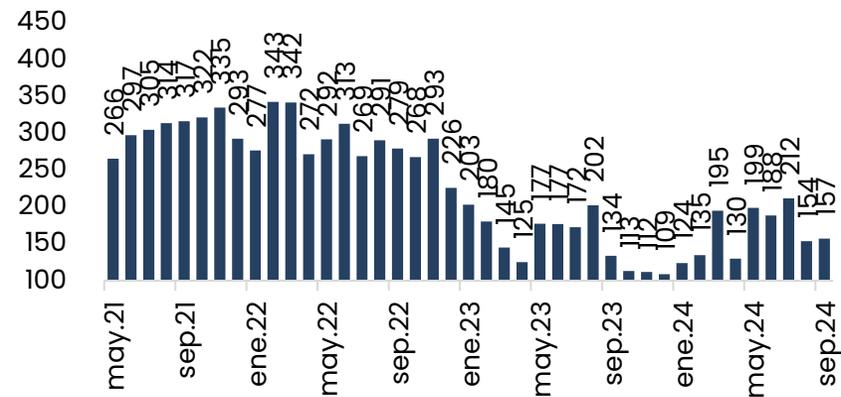


En septiembre, PF Grupo Sura y PF Aval lideraron Saldo en Repos

Pf Bancolombia la más activa del mes en TTV's

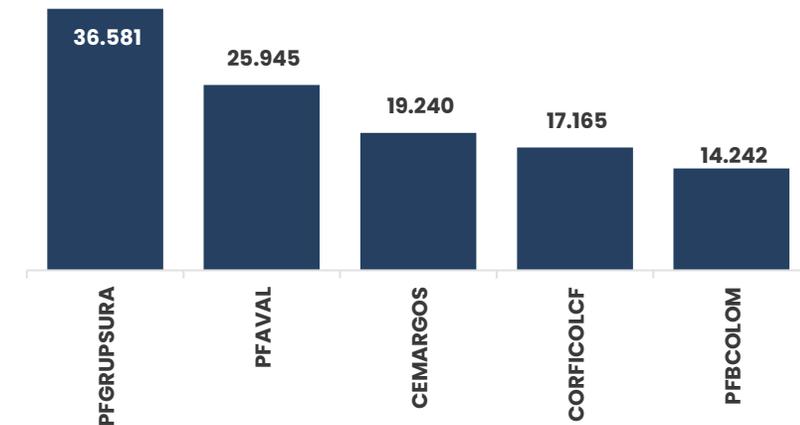
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



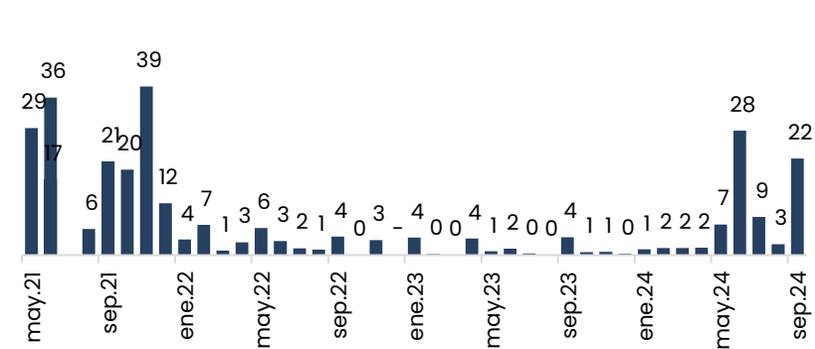
TOP 5 Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



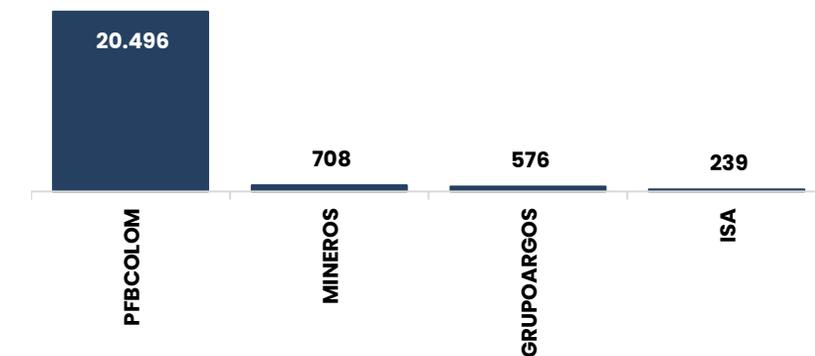
Saldo en TTVs mensual total

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



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.