



Investigaciones  
Económicas

# Informe Semanal

## *Radiografía de la recesión de la industria colombiana*



## Radiografía de la recesión de la industria colombiana

### Editor:

**César Pabón Camacho**

Director Ejecutivo de  
Investigaciones Económicas  
[cesar.pabon@corfi.com](mailto:cesar.pabon@corfi.com)

### Autores:

**Dino Francisco Córdoba**

Analista Sectores y Sostenibilidad  
[dino.cordoba@corfi.com](mailto:dino.cordoba@corfi.com)

**Nicolás Cruz**

Analista Sectores y Sostenibilidad  
[nicolas.cruz@corfi.com](mailto:nicolas.cruz@corfi.com)

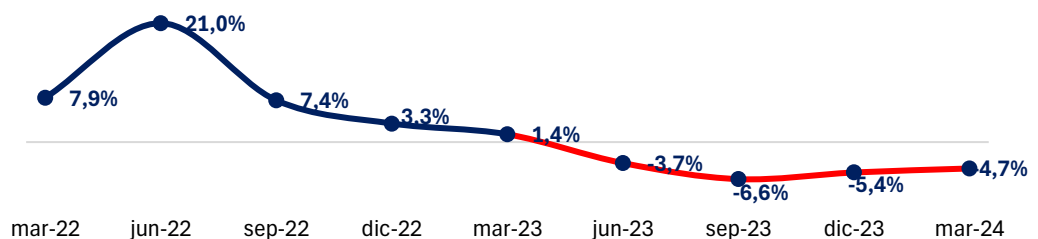
**Maria Camila Orbezo**

Directora Sectores y Sostenibilidad  
[maria.orbezo@corfi.com](mailto:maria.orbezo@corfi.com)

- La industria manufacturera nacional ya completa un año continuo en terreno negativo, profundizando su caída con un -4,7% de variación anual de su valor agregado, desestacionalizado, en el primer trimestre de 2024. La producción real de la industria en el primer trimestre del año se contrajo en 30 de las 33 ramas que la componen.
- La fabricación de alimentos y bebidas, de productos refinados del petróleo, de químicos y plásticos y de textiles, que reúnen cerca del 75% del valor agregado industrial, fueron los que más contribuyeron a la caída del primer trimestre de 2024.
- La contracción económica se refleja de manera uniforme en los principales centros industriales del país, como Bogotá, Antioquia y el Valle del Cauca.
- Los industriales están experimentando una fuerte disminución en la confianza, tanto en el presente como en el futuro cercano, debido a las altas tasas de interés, la incertidumbre económica y política, la alta carga impositiva, entre otros.
- El sector industrial sigue teniendo un papel central en la economía al aportar el 11,6% al PIB, generar 2,4 millones de empleos, producir el 20,4% de las exportaciones nacionales y ser el destino del 18% de la inversión extranjera directa en Colombia. Además, la industria se considera un sector clave de la economía por sus altos encadenamientos hacia atrás y adelante.
- Aunque el gobierno ha reconocido la reindustrialización como una prioridad, la reactivación económica exige metas específicas y ambiciosas para este sector. Para ello, es fundamental reactivar rápidamente industrias como la construcción e infraestructura, avanzar en una agenda de colaboración público-privada y respaldar todo esto con un ambiente que brinde confianza y seguridad jurídica a la industria.

**Con datos al primer trimestre de este año, el sector de industrial completó cuatro trimestres consecutivos experimentado contracciones en su producción.** En el primer trimestre de 2024, el sector presentó una caída de 4,7% en su serie desestacionalizada (5,9% en su serie original), sorprendiendo negativamente, pues se esperaba una desaceleración en el ritmo de contracción del sector. Más aun, la industria fue la actividad económica que más se contrajo en el primer trimestre de este año entre las principales ramas. La menor demanda privada, las altas tasas de interés y la incertidumbre económica y política del país han sido factores determinantes en la deteriorada dinámica del sector, posesionándolo como uno de los más golpeados en el contexto de la desaceleración económica actual (Ver Gráfico 1).

**Gráfico 1. Crecimiento anual del PIB sector industrial (serie desestacionalizada)**



Fuente: DANE. Elaboración Corfi Colombiana.

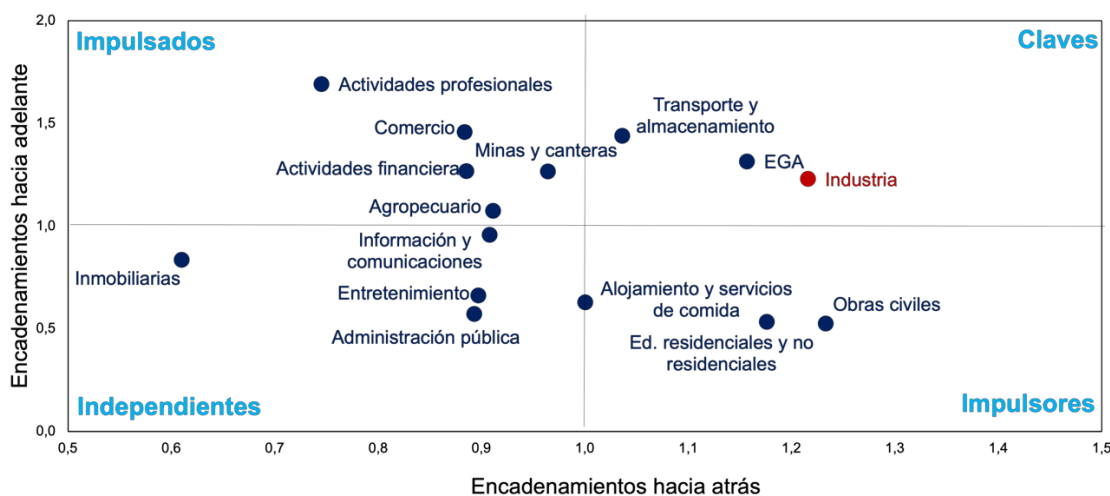
27 de mayo de 2024

**La deteriorada situación del sector industrial prende las alarmas dada su gran relevancia y peso en la economía nacional.** En términos de producción, la industria aporta cerca del 12% del PIB nacional y contribuye con 2,4 millones de empleos (10,5% de los 22,8 millones de ocupados en el país), ubicándose como el tercer sector con mayor generación de empleo formal. Además, el 20,4% de las exportaciones del país provienen del sector industrial y el 17,7% de la Inversión Extranjera Directa tiene como destino el sector manufacturero. Aparte de ser uno de los sectores con mayor peso en el valor agregado de toda la economía, su comportamiento altamente cíclico durante los últimos veinte años se explica por su elevada interrelación y alto número de encadenamientos productivos.

Como se observa en el Gráfico 2, el Índice de Rasmusen-Hirschman<sup>1</sup>, que clasifica los sectores económicos de acuerdo con su capacidad de dinamización de la actividad productiva y la generación de empleo en el resto de las actividades productivas, encontramos que la industria se encuentra en el cuadrante “clave”. Es decir, es un sector que tiene elevados encadenamientos hacia atrás, alta demanda de bienes intermedios, y a su vez encadenamientos hacia adelante, su oferta dinamiza otros sectores en siguientes fases productivas al ser su insumo, posesionándose como un sector fundamental para la reactivación económica.

Específicamente, la industria tiene encadenamientos hacia atrás importantes con los sectores agropecuario, minero, comercio y transporte y alojamiento, en promedio, cada peso invertido en el sector industrial multiplica el valor de la producción en 1,22 veces. En el caso de los encadenamientos hacia adelante, en promedio, cada peso demandado por la economía se traduce en un aumento de 1,23 en el valor de la producción del sector industrial.

**Gráfico 2. Índice Rasmusen - Hirschman de la producción colombiana**



Nota: Para la estimación se utilizó la matriz Insumo-Producto del DANE del año 2019. Elaboración Corficolombiana

**El panorama para el sector industrial en lo que resta de 2024 es retador, pues esperamos una contracción de 1,0% de su PIB en el balance del año.** La perspectiva del sector responde a que las tasas de interés aún se encontrarán en niveles altos durante la mayoría de los meses del año, encareciendo el costo de uso del capital y el consumo. Además, el deterioro adicional

<sup>1</sup> El índice de Rasmusen-Hirschman clasifica como sectores clave aquellos que presentan altos encadenamientos hacia adelante y hacia atrás. Los sectores impulsores son los que tienen altos encadenamientos hacia atrás, mientras que los sectores impulsados son importantes proveedores para otras actividades, con altos encadenamientos hacia adelante. Por último, los sectores independientes se caracterizan por su escasa vinculación con el resto de la economía.

27 de mayo de 2024

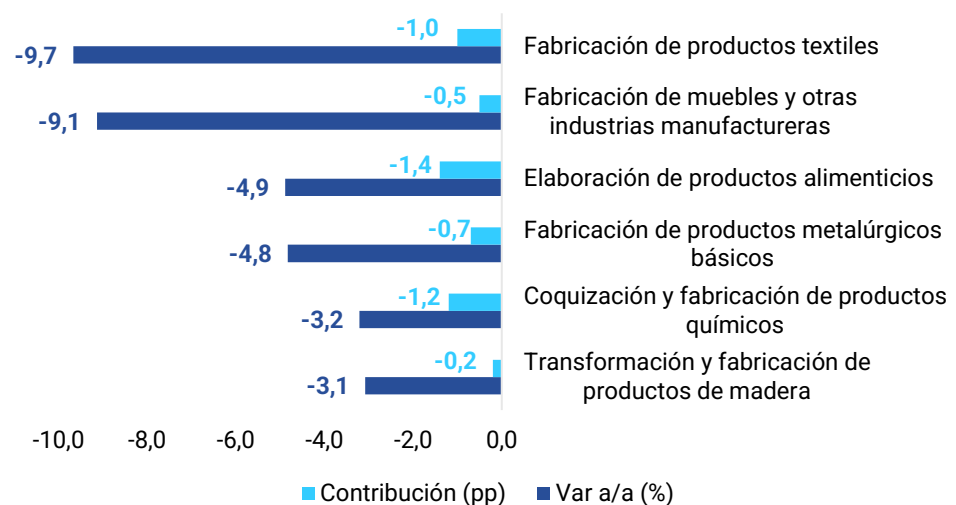
del mercado laboral, que impacta el ingreso disponible de los hogares, y el efecto de la menor inversión en maquinaria y equipo, al ser esta una subrama de la producción, seguirán siendo choques negativos sobre el sector. Si bien existen factores positivos, como las buenas perspectivas de crecimiento de nuestros principales socios comerciales, que podrían favorecer la demanda externa de nuestros productos, y la normalización de los costos de producción, la magnitud del efecto de los primeros será mayor.

## Principales resultados de la industria en el primer trimestre de 2024

**Durante el primer trimestre de 2024, el valor agregado de la industria colombiana registró una contracción de 4,7% a/a en su serie desestacionalizada, completando un año en terreno negativo.** Junto con el comercio, la industria ha sido la actividad económica que más ha jalonado a la baja los resultados trimestrales de crecimiento económico en Colombia, acumulando dos trimestres consecutivos como la actividad que más aporta negativamente a este indicador. Puntualmente, en el cuarto trimestre de 2023 esta aportó -0,7 puntos porcentuales (pp) al crecimiento del valor agregado de la economía colombiana, mientras en el primer trimestre de 2024 dicha contribución se situó en -0,6pp.

Las subramas industriales de elaboración de alimentos y bebidas, productos refinados del petróleo, químicos y plásticos y la fabricación de textiles, que reúnen cerca del 75% del valor agregado industrial, fueron los que más contribuyeron a la caída del valor agregado de la industria en el primer trimestre de 2024 (Ver Gráfico 3).

### Gráfico 3. Contribución y variación anual del valor agregado de los subsectores de la industria en 1T-2024



**Fuente:** DANE. Serie a precios constantes ajustada por efectos estacionales. Cálculos Corficolombiana.

De hecho, los subsectores de elaboración de productos alimenticios y de coquización y fabricación de productos químicos, que tienen en promedio una participación del 28% y 37% en el valor agregado de la industria, respectivamente, completaron igualmente un año completo de contracciones anuales. Puntualmente, la coquización y fabricación de productos químicos se contrajo 3,2% a/a en el primer trimestre de 2024, explicado en su mayoría por la

27 de mayo de 2024

baja dinámica productiva de otros productos minerales no metálicos, que responde a la demanda del sector constructor, también en fuerte desaceleración. En lo que respecta a la elaboración de productos alimenticios, su valor agregado cayó 4,9% a/a durante el mismo periodo como resultado del mal comportamiento de la elaboración de productos derivados de almidón, de productos lácteos y de aceites.

**Asimismo, de acuerdo con la Encuesta Mensual Manufacturera, la producción real<sup>2</sup> de la industria en el primer trimestre del año se contrajo en 30 de las 33 ramas que la componen.** Esto estuvo acompañado de una menor dinámica en las ventas, las cuales cayeron en 31 ramas de actividad industrial.

Bajo un enfoque regional, a marzo de 2024 la producción real de la industria se contrajo en todo el territorio nacional, con excepción del departamento de Córdoba. El menor dinamismo productivo en Antioquia, Bogotá y Valle del Cauca, las regiones con mayor peso en el sector, explica esta contracción en la producción industrial real.

En empleo, es importante mencionar que, los subsectores que más generan empleo son elaboración de productos alimenticios, confección de prendas de vestir y fabricación de calzado con una participación del 22%, 16% y 9%, respectivamente. Estos son precisamente los que han tenido las mayores contribuciones negativas al valor agregado.

**Si bien el nivel de ocupación en el sector ha aumentado en 79 mil empleos entre el primer trimestre de 2024 frente al 2023, ya se empieza a evidenciar una caída en la generación de empleos.** Al comparar los ocupados de marzo de 2024 frente a marzo de 2023, observamos una caída de 26 mil puestos de trabajo. Además, al calcular los datos desestacionalizados, evidenciamos una pérdida de cerca de 49 mil empleos en marzo respecto a febrero. Lo anterior nos da indicios del deterioro en la generación de empleo del sector industrial, como consecuencia del contexto actual en la dinámica de producción del sector.

### La semilla del crecimiento industrial en riesgo

Uno de los principales aspectos que explican el comportamiento del sector industrial es la baja dinámica de la demanda privada del país, pues el consumo de los hogares presentó una ligera contracción del -0,1% como consecuencia de las altas tasas de interés, sumado a que la inversión fija completó cinco trimestres de contracciones, afectando considerablemente la capacidad de producción del sector empresarial.

**Más allá de la coyuntura negativa del sector, la caída de la inversión anticipa una menor capacidad de expansión futura, al ser la semilla del crecimiento.** En efecto, la inversión en maquinaria de equipo se contrajo 5,6% a/a acumulando, al igual que la formación bruta de capital fijo total, 5 trimestres consecutivos de caídas anuales. Asimismo, las importaciones de la industria de bienes de capital cayeron durante el primer trimestre 2024 y acumulan 5 trimestres consecutivos con variaciones anuales negativas. En el valor acumulado de 12 meses a marzo, estas se contrajeron 15,6% pasando de \$12.686 millones de dólares a \$10.703 millones de dólares<sup>3</sup>. Esta realidad profundiza a futuro el mal momento por el que pasa la industria, pues existe una correlación entre la inversión de maquinaria y equipo y las importaciones de bienes de capital cercana al 82%.

<sup>2</sup> Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial (EMMET) – Serie empalmada de acuerdo con la serie Enlace legal 2001.

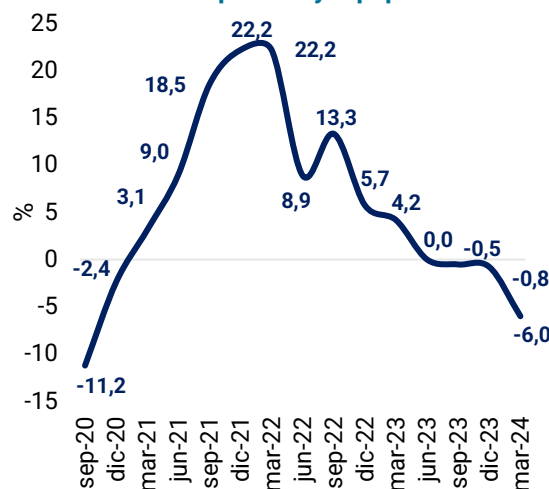
<sup>3</sup> Importaciones CIF en millones de dólares corrientes.

27 de mayo de 2024

**El sentimiento de los empresarios del sector parece sugerir que esta tendencia en la inversión se mantendrá en los próximos trimestres.** Según la Encuesta mensual de expectativas económicas (EMEE) del Banco de la República<sup>4</sup>, el nivel de inversión en maquinaria y equipo esperada por los empresarios en los próximos 12 meses presentará una caída del 6% comparada con la inversión pasados 12 meses (Ver Gráfico 4A).

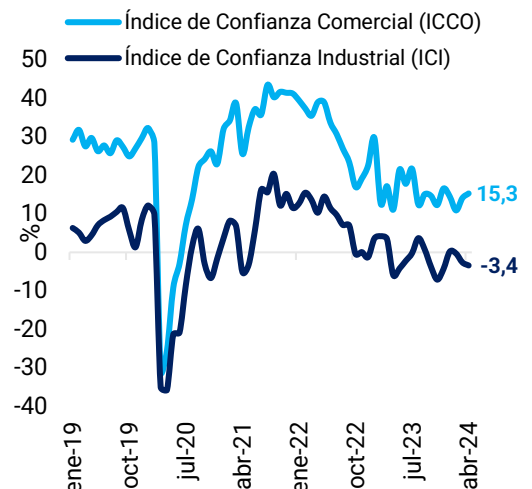
**Además, la confianza del sector industrial acumula 3 meses consecutivos de deterioro.** En abril de 2024, el Índice de Confianza Industrial de Fedesarrollo se situó en -3,4%, registrando una reducción de 0,8pp respecto al mes previo y un incremento de 2,5pp frente al mismo mes de 2023. Esta caída en la confianza es explicada por las menores expectativas de producción en el próximo trimestre y el menor volumen actual de pedidos, reflejando los importantes retos de corto plazo que enfrentan los industriales para reactivar el sector. En contraste, la confianza comercial se mantiene en terreno positivo, situándose en 15,3%, registrando 3 meses consecutivos de aumentos, explicado por una mejor rotación en los inventarios y una mejora en las expectativas de la situación económica del país en el próximo semestre (Ver Gráfico 4B).

**Gráfico 4A. Expectativa de inversión en maquinaria y equipo**



Fuente: Banco de la República. Elaboración Corfic Colombiana.

**Gráfico 4B. Confianza comercial e industrial**



Fuente: Fedesarrollo. Elaboración Corfic Colombiana.

**El deterioro en la inversión, que refleja decisiones de mediano y largo plazo de producción, observado en los últimos trimestres responde principalmente al aumento del costo de capital y la incertidumbre.** En primer lugar, el aumento en el costo de uso de capital colombiano, derivado de las altas tasas de interés y el aumento de la tarifa del impuesto de renta corporativa, que es la más alta de los países OCDE (35% tarifa de renta). Esto ha restado competitividad al sector empresarial y atractivo de inversión extranjera al país. En segundo lugar, la mayor percepción de incertidumbre sobre el futuro del país, que se deriva de múltiples reformas en trámite y cambios regulatorios que impactan al aparato productivo del país, se ha constituido en una de las principales barreras actuales para la inversión.

De acuerdo con la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta (EOIC) de la ANDI, para febrero de 2024 el 16,5% de los encuestados señalan la incertidumbre política y las reformas como uno de los principales problemas de la industria. Asimismo, de acuerdo con el 26,3% de los

<sup>4</sup> Esta encuesta obtiene información de la percepción y expectativas de empresarios de distintas regiones y sectores como agricultura, industria, construcción, comercio, transporte y comunicaciones, sobre el comportamiento de diferentes variables de la actividad económica y los precios.

27 de mayo de 2024

encuestados, una de las principales demandas de la industria para adelantar proyectos de inversión es la seguridad jurídica, así como el 12,6% destaca la necesidad de señales asociadas a la estabilidad política. Cabe recordar que la inversión es la semilla del crecimiento futuro del sector y del país y responde sobre todo a las condiciones de la inversión y a la certeza en las reglas de juego.

## Oportunidades de reactivación

La industria desempeña un papel crucial en la economía nacional, al contribuir significativamente al empleo, al valor agregado y a la inversión, por lo que debe ser un punto central en los esfuerzos de reactivación económica. El gobierno nacional ha identificado la "reindustrialización" como un pilar fundamental de su política económica (CONPES 4129 de 2023). Esta estrategia se centra en cuatro áreas clave: transición energética, agroindustria, reindustrialización en salud y defensa para la vida, respaldadas por 147 acciones específicas. **A pesar de estos esfuerzos, la persistente contracción del sector indica la necesidad urgente de una reactivación más ambiciosa.**

**Las medidas dirigidas a una rápida reactivación a través de la construcción y las obras civiles también benefician a la industria**, ya que estos sectores impulsan varios de sus subsectores. En consecuencia, insistimos en la necesidad de avanzar en grandes proyectos de infraestructura, aumentar tanto la inversión pública como la privada, y fortalecer los programas de política pública relacionados con la vivienda.

Sin embargo, es importante destacar que cada industria se encuentra enfrentando una serie de cuellos de botella que requieren una atención minuciosa, **lo que resalta la importancia de desarrollar una agenda de colaboración entre el sector público y privado**. Estos obstáculos pueden variar desde la simplificación normativa hasta cuestiones aduaneras, capacidades y reglamentación técnica, entre otros aspectos. Un ejemplo claro de estos desafíos es la falta de estabilidad en la dirección del INVIMA, una entidad crucial que autoriza trámites y procedimientos sanitarios necesarios para muchas industrias. Además, resulta fundamental continuar respaldando programas como Fábricas de Productividad y Sostenibilidad, los cuales proporcionan asistencia técnica para impulsar el desarrollo industrial.

Todo este esfuerzo debe acompañarse de un **ambiente de confianza y seguridad jurídica que brinde tranquilidad a las industrias para realizar inversiones a largo plazo**. Además, la normalización del Banco de la República, mediante la reducción de su tasa de intervención, será crucial para la recuperación industrial, siempre y cuando la inflación lo permita. Igualmente, una moderación en el crecimiento de los costos de producción sería favorable para la reactivación.

Por último, no podemos pasar por alto **la importancia de pensar en soluciones de largo plazo, como reformas al sistema tributario y mejoras en infraestructura y competitividad**. Estas medidas son indispensables para que el país pueda recuperar su industria y aprovechar al máximo las oportunidades que ofrece el "nearshoring" para fortalecer sus relaciones comerciales y cadenas de valor.

## Equipo de investigaciones económicas

### César Pabón Camacho

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas  
(+57-601) 3538787 Ext. 70009  
[cesar.pabon@corfi.com](mailto:cesar.pabon@corfi.com)

### Macroeconomía y Mercados

---

#### Julio César Romero

Economista Jefe  
(+57-601) 3538787 Ext. 70231  
[julio.romero@corfi.com](mailto:julio.romero@corfi.com)

#### Gabriela Bautista

Analista Contexto Externo  
(+57-601) 3538787 Ext. 70496  
[gabriela.bautista@corfi.com](mailto:gabriela.bautista@corfi.com)

#### Diego Alejandro Gómez

Analista Economía Local  
(+57-601) 3538787 Ext. 69628  
[diego.gomez@corfi.com](mailto:diego.gomez@corfi.com)

#### Felipe Espitia

Analista Senior Renta Fija  
(+57-601) 3538787 Ext. 70495  
[felipe.espitia@corfi.com](mailto:felipe.espitia@corfi.com)

#### Alejandra Gacha

Analista economías Sudamérica  
(+57-601) 3538787 Ext. 69964  
[alejandra.gacha@corfi.com](mailto:alejandra.gacha@corfi.com)

#### Mateo Pardo

Analista economías Centroamérica  
(+57-601) 3538787 Ext. 69628  
[mateo.pardo@corfi.com](mailto:mateo.pardo@corfi.com)

#### Valentina Hernández

Estudiante en práctica  
(+57-601) 3538787 Ext. 70495  
[daniela.hernandez@corfi.com](mailto:daniela.hernandez@corfi.com)

### Análisis Financiero

---

#### Andrés Duarte

Director Renta Variable  
(+57-601) 3538787 Ext. 70007  
[andres.duarte@corfi.com](mailto:andres.duarte@corfi.com)

#### Jaime Cárdenas

Analista de finanzas corporativas  
(+57-601) 3538787 Ext. 69798  
[jaime.cardenas@corfi.com](mailto:jaime.cardenas@corfi.com)

### Análisis Sectorial y Sostenibilidad

---

#### Maria Camila Orbezo

Directora de Sectores y  
Sostenibilidad  
(+57-601) 3538787 Ext. 70497  
[maria.orbezo@corfi.com](mailto:maria.orbezo@corfi.com)

#### Andrés Gallego

Analista de Sectores y Sostenibilidad  
(+57-601) 3538787 Ext. 69973  
[andres.gallego@corfi.com](mailto:andres.gallego@corfi.com)

#### Nicolas Cruz Walteros

Analista de Sectores y Sostenibilidad  
(+57-601) 3538787 Ext. 69973  
[nicolas.cruz@corfi.com](mailto:nicolas.cruz@corfi.com)

#### Dino Francisco Córdoba

Analista de Sectores y Sostenibilidad  
(+57-601) 3538787 Ext. 70495  
[dino.cordoba@corfi.com](mailto:dino.cordoba@corfi.com)



19 de febrero de 2024

## 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 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, 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.

### 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.

CORFICOLMBIANA 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 CORFICOLMBIANA, 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.