



**PERSPECTIVA  
SECTORIAL:  
Comercio**

**2024: El año de la  
estabilidad en el sector  
automotor colombiano**

3 de abril de 2024

# Informe Perspectiva Sectorial

## 2024: El año de la estabilidad en el sector automotor colombiano

*Editor:***Maria Camila Orbezo**

Directora de Sectores y Sostenibilidad  
(+57-601) 3538787 Ext. 69975  
[maria.orbezo@corfi.com](mailto:maria.orbezo@corfi.com)

*Autores***Juan Camilo Pardo**

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

**Valentina Hernández Pescador**

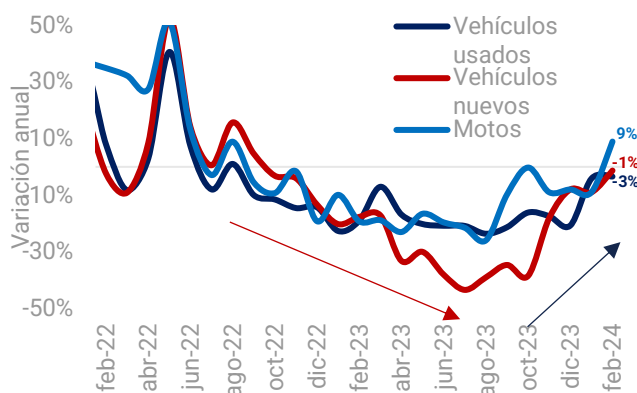
Practicante de investigaciones  
económicas  
[daniela.hernandez@corfi.com](mailto:daniela.hernandez@corfi.com)

- En 2023, la dinámica del sector automotor fue especialmente desafiante. No obstante, su actividad se ha ido estabilizando desde noviembre del año pasado y esperamos que en el 2024 las ventas de vehículos se expandan un 0,1%, dejando lo peor atrás.
- El panorama macroeconómico de 2024 es más favorable (disminución de tasas de interés, aumento de disposición a comprar vehículos y corrección de la confianza del consumidor), generando un moderado optimismo para este año.
- Los vehículos eléctricos e híbridos experimentaron crecimientos positivos en 2023, a diferencia de la venta de vehículos de combustibles fósiles. Esto es llamativo en la medida en que mientras los primeros se expandieron a dos dígitos, el tercero se contrajo a dos dígitos.
- Los costos y la inflación del sector se han desacelerado significativamente desde los máximos que alcanzaron entre finales de 2022 e inicios de 2023. Actualmente se ubican por debajo del total nacional.
- La disminución que anticipamos de la tasa de interés por parte del Banco de la República genera optimismo en el sector. En particular, nuestras estimaciones apuntan a que un aumento de 1 punto porcentual (pp) en la tasa de interés reduce en 1,8 pps el crecimiento de la venta de vehículos 7 meses adelante.
- Además, una tasa de cambio que cerrará en 4.140 al finalizar el año no representa un choque importante sobre el sector. Encontramos que, un aumento de 1 pp en la tasa de cambio reduce en 0,6 pps la venta de vehículos 6 meses adelante.
- Entre los principales riesgos para nuestras proyecciones se encuentran: 1) un incremento inesperado de los costos de producción a nivel internacional por temas geopolíticos, 2) una depreciación más fuerte de la tasa de cambio, 3) una disminución menos marcada de la tasa de interés (pronóstico cierre 2024: 8,0%), y 4) un peor desempeño del consumo de los hogares del que prevemos.

## Informe Perspectiva Sectorial 2024: El año de la estabilidad en el sector automotor colombiano

La dinámica del sector automotor colombiano en 2023 fue especialmente retadora. De acuerdo con las cifras de Andemos, la venta de vehículos nuevos registró una contracción anual de 29% el año pasado, llegando a apenas 186.826 unidades nuevas vendidas (2022: 262.595). Esta desafiante situación se presentó principalmente entre el último mes de 2022 y noviembre de 2023, período en el cual se registraron caídas anuales de dos dígitos durante todos los meses (Gráfico 1). A su vez, el mercado de vehículos usados enfrentó un enfriamiento pronunciado: en 2023 se reportaron 0,9 millones de traspasos de vehículos, 18,9% menos que en 2022 (2022: 1,12 millones). Este comportamiento fue similar en el mercado de motos, donde las ventas registraron una contracción de 15,3% en 2023 (2022: 822.617, 2023: 696.360).

### Gráfico 1. Ventas del sector automotor en Colombia

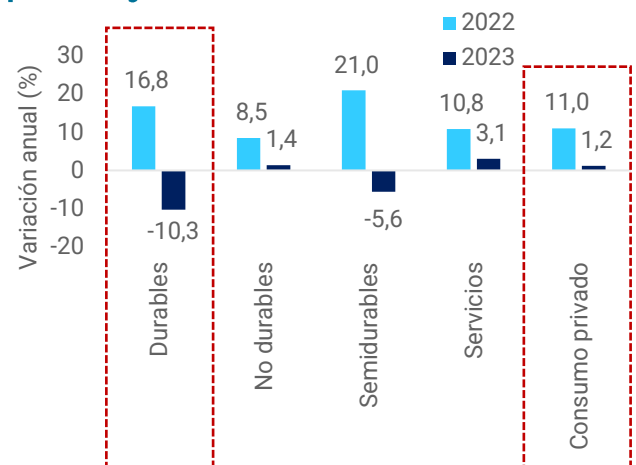


Fuente: Andemos. Elaboración: Corficolombiana

Esta coyuntura estuvo directamente relacionada con la fuerte desaceleración que experimentó el consumo de los hogares en 2023. Como se puede observar en el Gráfico 2, el ajuste del consumo privado, en particular, se concentró en bienes durables (compuesto en buena medida por el sector automotor) y semi-durables.

En efecto, las altas tasas de interés y el endeudamiento acumulado de los años previos limitaron la capacidad de gasto de las familias (ver [Informe Anual. Perspectivas Económicas 2024: El último kilómetro es el más largo. Capítulo 2. Actividad económica local: Una prueba de resistencia](#)).

### Gráfico 2. Crecimiento del consumo privado y consumo en bienes durables

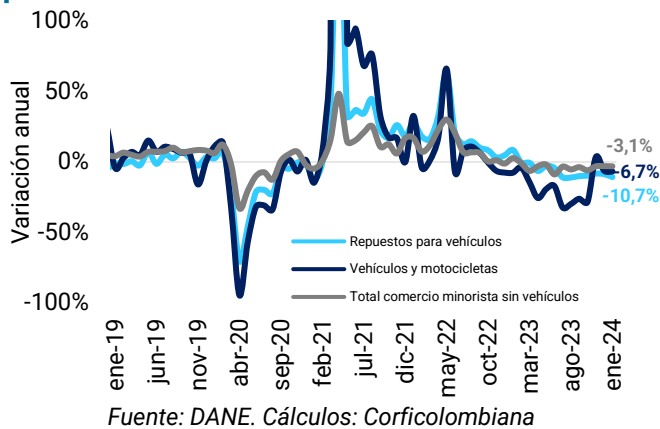


Fuente: DANE. Elaboración: Corficolombiana

No obstante, es importante destacar que, desde noviembre de 2023 el mercado automotor ha evidenciado señales de recuperación, enviando mensajes de optimismo al sector. Aunque las ventas de vehículos presentaron una contracción de 8,3% en diciembre de 2024, se rompió el patrón de caídas anuales secuenciales de dos dígitos.

Esto se alinea con los resultados de la encuesta mensual de comercio al por menor del DANE. En efecto, en 2023 el comercio de vehículos, motocicletas y autopartes se contrajo significativamente. Como se puede observar en el Gráfico 3, las ventas de vehículos y motocicletas sufrieron caídas más fuertes que los repuestos para vehículos y el total del comercio sin vehículos. Sin embargo, desde noviembre del año pasado han evidenciado ciertas señales de estabilización con un leve repunte en los últimos datos.

### Gráfico 3. Ventas reales del comercio al por menor



Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana

Estas menores caídas se han presentado en un contexto que parece ser más favorable. Ciertamente, la disminución de tasas de interés, la desaceleración de la inflación, los menores costos de producción y la apreciación del tipo de cambio, durante los primeros meses del presente año, han sido fundamentales en la corrección.

Específicamente, la desaceleración inflacionaria y de apreciación en la tasa de cambio, está ayudando al bolsillo de los hogares, lo que se puede observar en las variables de confianza al consumidor y la disposición a comprar vehículo de Fedesarrollo, las cuales evidencian recuperaciones importantes.

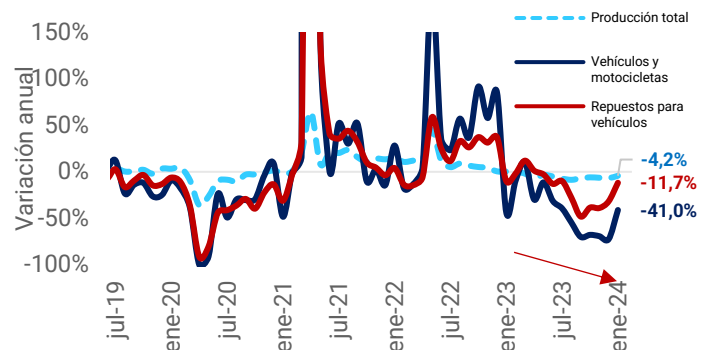
Como resultado de lo anterior, creemos que el peor momento para el sector automotor ya pasó. En particular, prevemos que el sector tocó fondo en el tercer trimestre de 2023 y desde el cuarto trimestre ha exhibido una senda lenta de recuperación. En particular, para 2024 proyectamos que las ventas de vehículos (sin incluir motocicletas) no se seguirá contrayendo y registrará una leve expansión de 0,1%, después de la caída de 29% evidenciada en 2023.

En línea con las ventas, la producción nacional ha moderado sus deterioros. A pesar de que la producción real de vehículos se ha visto más impactada en comparación con las ventas, en

enero de 2024 se presentó una corrección importante. Es clave resaltar que, únicamente tres ensambladoras atienden el 30% de la producción nacional y el 70% restante es importado. Esto nos indica que, en la producción local no es tan clara la señal de un mejor panorama para 2024, dado que la recuperación se ha enfocado en el componente de importados.

El Gráfico 4 evidencia la contracción de 72,5% en la producción real de vehículos y motocicletas en 2023, su mayor caída desde que se tiene registro, exceptuando la pandemia. Sin embargo, aunque el dato de enero de 2024 fue menos contractivo, aún reporta una preocupante caída anual de 41%. Mientras la contracción de la producción total de la industria en 2023 fue de 4,8%, la caída de repuestos para vehículos fue de 17,4% y de vehículos y motocicletas de 40,7%.

### Gráfico 4. Producción real de vehículos y repuestos



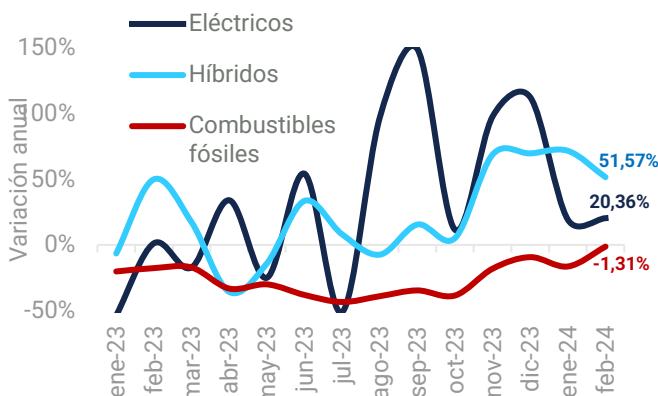
Fuente: DANE. Elaboración: Corficolombiana

Por lo expuesto, más allá de enfocar este análisis en las ventas y la producción agregada del sector automotor, buscamos abordar más a detalle el comportamiento del sector. En este sentido, en este informe exponemos un análisis detallado en cuanto al comportamiento de precios y costos del sector, analizamos lo ocurrido desagregando las marcas y segmentos del mercado, evaluamos el impacto de distintas variables macroeconómicas y presentamos nuestra proyección de crecimiento para 2024.

## Caracterización del mercado de vehículos en Colombia por tipo y marca

Pese al mercado deterioro en las ventas totales de vehículos en Colombia durante 2023, las ventas de vehículos menos contaminantes experimentaron un notable crecimiento el año pasado (eléctricos: 12,2%, híbridos: 13,3%). Tanto los vehículos eléctricos como los híbridos registraron crecimientos récord en ventas durante el último mes del 2023, con una expansión anual de 20,4% y 51,6%, respectivamente (Gráfico 5). Esto a diferencia de los vehículos de combustibles fósiles, que evidenciaron una caída anual de 9,3% en 2023, y continúan contrayéndose con datos a corte de febrero 2024 (-1,3%).

### Gráfico 5. Ventas de vehículos nuevos por tipo



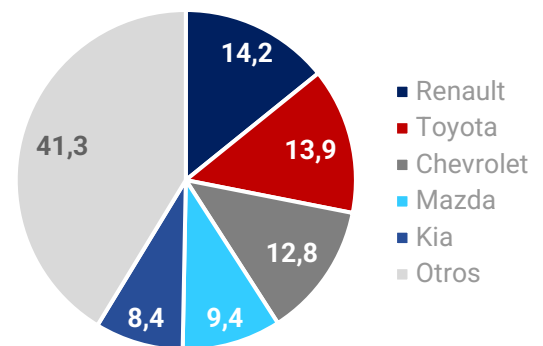
Fuente: Eikon. Elaboración: Corficolombiana

En cuanto al podio de ventas por marca, Chevrolet, Toyota y Renault lideraron las ventas del año pasado. Toyota logró consolidarse en el segundo puesto, siendo la única marca que experimentó un crecimiento respecto a 2022 (22,4%), mientras que Chevrolet, Renault y Mazda experimentaron descensos anuales (-26,7%, -54,9% y -9,6%, respectivamente).

Como se puede observar en el Gráfico 6, en 2023 Renault se mantuvo en el primer lugar con 26.386 unidades vendidas y una participación en el

mercado de 14,2%, seguida muy de cerca por Toyota con 25.926 unidades (13,9%) y Chevrolet en el tercer puesto con 23.753 unidades (12,8%). Estas cifras reflejan la tendencia general del mercado, donde Toyota logró mantener la segunda posición e incluso evidenciar un ligero crecimiento.

### Gráfico 6. Caracterización del tamaño de mercado de marcas por unidades vendidas (2023)



Fuente: Andemos, Informe Motor. Elaboración: Corficolombiana

Particularmente, Toyota lideró las ventas en diciembre de 2023 con 3.123 unidades vendidas, seguida por Chevrolet con 2.552 unidades y Renault con 2.117 unidades. Kia y Mazda ocuparon el cuarto y quinto lugar respectivamente, con 1.697 y 1.561 unidades vendidas cada una.

En el transcurso del año 2024, la industria automotriz ha experimentado diversas tendencias en cuanto a la venta de vehículos, en particular durante el mes de febrero se registró la venta de 15.612 vehículos nuevos, marcando una ligera disminución del 1% en comparación con el mismo período del año anterior (ant: 15.820 unidades). A pesar de esta baja generalizada, se evidencia un comportamiento ascendente en el segmento de vehículos eléctricos e híbridos en el mes de febrero, en donde los vehículos eléctricos,

3 de abril de 2024

evidenciaron un crecimiento del 22,3%, alcanzando un total de 395 unidades vendidas; mientras que los híbridos experimentaron un incremento aún más significativo del 51,1%, con 3.287 unidades vendidas. Estos datos reflejan una clara tendencia hacia la adopción de tecnologías más amigables con el medio ambiente por parte de los consumidores.

Dicha preferencia puede ser explicada por los beneficios en impuestos y excepciones de pico y placa que en los últimos años las alcaldías están impulsando para los particulares que usan energías limpias, además de la reducción en costos de combustible, lo que se ajusta a la canasta de preferencias de los consumidores. Con esto, la combinación de incentivos y facilidades está impulsando aún más la transición hacia vehículos más sostenibles, consolidando así un cambio significativo en el paradigma de movilidad.

Analizando las marcas más destacadas en el mercado automotriz, durante el mes de febrero, las cinco marcas con mayor número de matrículas fueron Toyota, Renault, Chevrolet y Mazda (17,2%, 12,5%, 10,5% y 9,0%, respectivamente). Estas mismas mantuvieron su predominio en el acumulado entre enero y febrero, con una participación del 60,6% en el total matriculado en los primeros dos meses del año.

## Panorama de precios y costos en el sector automotor colombiano

### La inflación del consumidor del sector automotor impactó la capacidad de compra de los hogares.

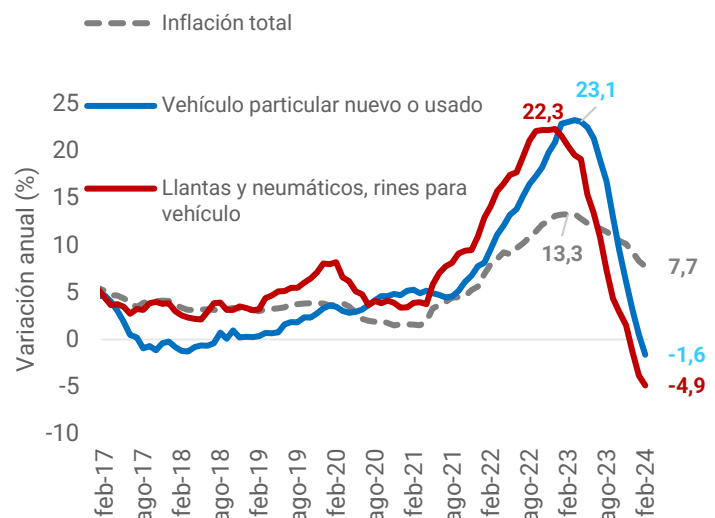
En efecto, la variación anual de los precios de los vehículos nuevos y usados, y de llantas y neumáticos excedió significativamente la inflación total de la economía colombiana entre abril de 2021 y el tercer trimestre de 2023 (Gráfico 7).

Teniendo en cuenta los datos desde 2009, no se había presentado una inflación en el sector tan alta como la que alcanzó a mediados de 2022 y

2023. En particular, la inflación de vehículos nuevos y usados alcanzó un máximo de 23,1% en marzo de 2023 y las llantas y neumáticos de 22,3% en noviembre de 2022.

**Sin embargo, el crecimiento de los precios ya evidencia una desaceleración significativa.** Los datos a febrero evidencian una contracción tanto para la inflación de vehículos nuevos y usados (-1,6%), como para el componente de llantas y neumáticos (-4,9%). En particular, para el segundo rubro es la mayor caída desde que se tiene información.

### Gráfico 7. Inflación IPC en precios de vehículos y repuestos

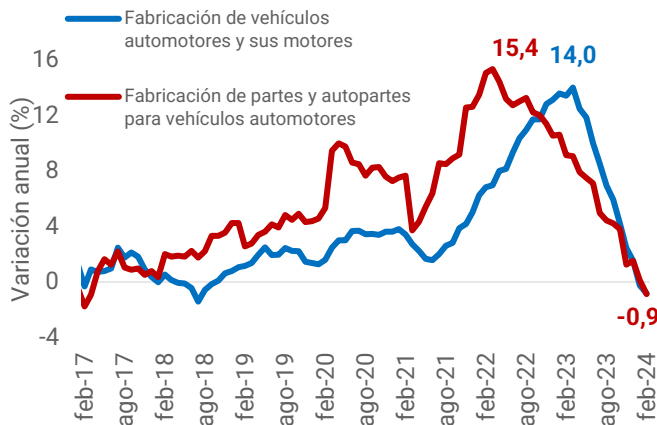


Fuente: DANE. Cálculos Corfi colombiana

**En efecto, el contexto de menores presiones inflacionarias se alinea con el comportamiento de los costos de producción en el sector.** Como se puede observar en el Gráfico 8, la inflación al productor de los componentes de fabricación de vehículos automotores y fabricación de partes y autopartes registró su máximo entre el segundo semestre de 2022 y el primer trimestre de 2023. Ahora bien, después de haber alcanzado estos máximos desde que se tiene información (2016), la desaceleración ha sido importante. Los datos a febrero de 2024 evidencian una caída de 0,8% en

el rubro de fabricación de vehículos automotores y de 0,9% en el componente de fabricación de partes y autopartes.

### Gráfico 8. IPP de Fabricación de vehículos automotores y de partes y autopartes



Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana

Esta situación es relevante, puesto que los mayores precios generaron en su momento un menor interés por parte de los hogares para comprar vehículos y repuestos. Sin embargo, ante el actual contexto de precios desacelerando de forma importante su ritmo de expansión, el poder adquisitivo de los consumidores aumenta, lo que puede estimular la demanda por este tipo de bienes.

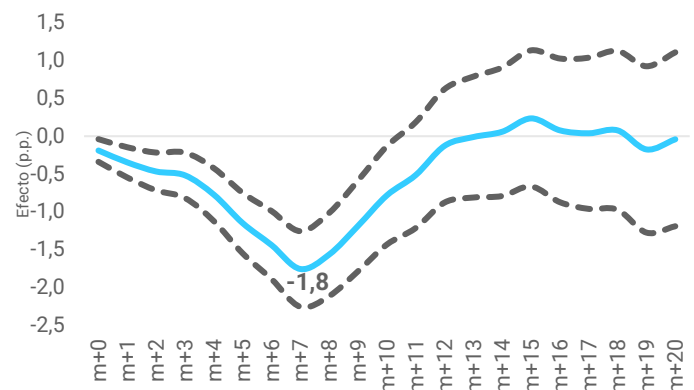
### Impacto de tasas y tipo de cambio sobre la venta de vehículos

Existe una estrecha relación entre la tasa de política monetaria del Banco de la República y la venta de vehículos. Los períodos en los cuales la tasa de política monetaria es elevada, en promedio, las ventas de vehículos registran contracciones. Para cuantificar el efecto, estimamos un modelo de Vectores Autorregresivos (VAR) entre la tasa repo del Banco Central de Colombia y la expansión anual de la venta de vehículos usando datos mensuales desde enero de 2014 hasta el primer mes de 2024.

De forma preliminar, la prueba de causalidad de Granger permite concluir que, los aumentos de las tasas de interés causan una caída en la venta de vehículos nuevos y no viceversa (nivel de significancia: 95% de confianza).

Nuestras estimaciones sugieren que, el incremento en las tasas de interés sobre la venta de vehículos tiene su mayor impacto siete meses después punto en el cual comienza a diluirse el efecto en el tiempo (Ver Gráfico 9). En particular, a partir del onceavo mes el impacto deja de ser significativo. En este sentido, un aumento de 1 punto porcentual (pp) en la tasa de interés reduce en 1,8 pps el crecimiento de la venta de vehículos 7 meses adelante. Ante esto, los resultados expuestos sugieren que, la coyuntura de altas tasas de interés durante los últimos años generó un impacto importante sobre el sector de vehículos en Colombia.

### Gráfico 9. Función impulso respuesta - Choque de tasa de política monetaria sobre venta de vehículos

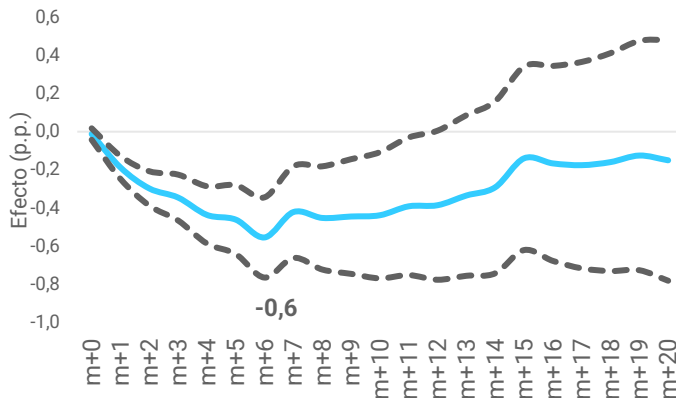


Fuente: Andemos, DANE, Banco de la República. Cálculos: Corficolombiana

Usamos la misma metodología para calcular el impacto de la tasa de cambio nominal sobre la venta de vehículos en Colombia para el mismo periodo de tiempo (enero 2014-enero 2024). En particular, encontramos que, un aumento de 1 pp en la tasa de cambio reduce en 0,6 pps la venta de vehículos 6 meses adelante. Desde el doceavo

mes el choque deja de ser significativo (Gráfico 10).

### Gráfico 10. Función impulso respuesta - Choque de tasa de cambio sobre venta de vehículos



Fuente: Andemos, DANE, Banco de la República. Cálculos: Corficolombiana

### Perspectivas sobre las ventas de vehículos nuevos en 2024

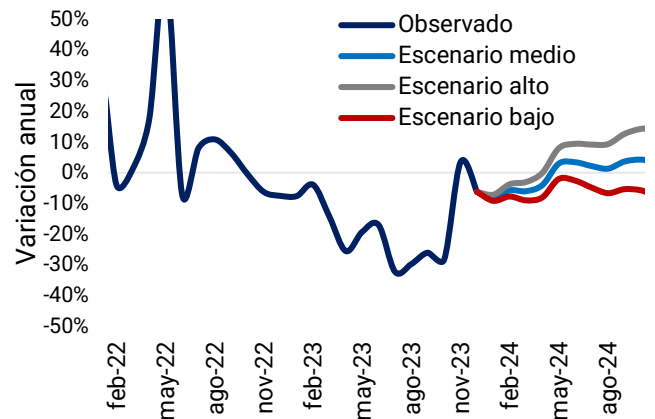
Nuestro pronóstico de crecimiento de venta de vehículos para el 2024 es de 0,1%, con un rango entre -1,4% y 1,2% (Gráfico 11). En particular, nuestra estimación se fundamenta en una reducción de 5 pps en la tasa de interés por parte del Banco de la República en 2024 (de 13,0% a 8,0%) y una tasa de cambio que cerraría el año en 4.140 pesos por dólar, en línea con los resultados encontrados en la sección anterior.

Adicionalmente, la desaceleración de la inflación (pronóstico de cierre 2024: 5,5%), la corrección de los costos de producción y la estabilización del consumo privado de los hogares en bienes durables son factores clave para la recuperación de la venta de vehículos nuevos en el país, luego de haberse contraído 29% en 2023. Esto quiere decir que, mientras en 2023 se vendieron 186.826

vehículos nuevos, esta cifra para 2024 será de 187.012 unidades nuevas.

Los principales riesgos para nuestras proyecciones son: 1) un incremento inesperado de los costos de producción a nivel internacional por temas geopolíticos, 2) una depreciación más fuerte de la tasa de cambio, 3) una disminución menos marcada de la tasa de interés (pronóstico cierre 2024: 8,0%), y 4) un peor desempeño del consumo de los hogares del que prevemos.

### Gráfico 11. Proyección de las ventas de vehículos nuevos



Fuente: Banco de la República, DANE, Andemos. Cálculos: Corficolombiana



## Equipo de investigaciones económicas

### César Pabón

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57-601) 3538787 Ext. 70009

[jose.lopez@corfi.com](mailto:jose.lopez@corfi.com)

### Macroeconomía y Mercados

---

#### Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-601) 3538787 Ext. 70231

[julio.romero@corfi.com](mailto:julio.romero@corfi.com)

#### Diego Alejandro Gómez

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 69628

[diego.gomez@corfi.com](mailto:diego.gomez@corfi.com)

#### Laura Gabriela Bautista

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70496

[gabriela.bautista@corfi.com](mailto:gabriela.bautista@corfi.com)

#### Felipe Espitia

Especialista de Renta Fija

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

[felipe.espitia@corfi.com](mailto:felipe.espitia@corfi.com)

#### Alejandra Gacha

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70496

[alejandra.gacha@corfi.com](mailto:alejandra.gacha@corfi.com)

#### Valentina Hernández

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

[daniela.hernandez@corfi.com](mailto:daniela.hernandez@corfi.com)

### Renta Variable

---

#### Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-601) 3538787 Ext. 70007

[andres.duarte@corfi.com](mailto:andres.duarte@corfi.com)

### Finanzas Corporativas

---

#### Jaime Andres Cardenas

Analista de Inteligencia

Empresarial

(+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)

#### Juan Camilo Pardo

Analista de Sectores y  
Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

[juan.pardo@corfi.com](mailto:juan.pardo@corfi.com)

#### Andrés Felipe Gallego

Analista de Sectores y  
Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69964

[andres.gallego@corfi.com](mailto:andres.gallego@corfi.com)

3 de abril 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.

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.