

**PERSPECTIVA
SECTORIAL
INFRAESTRUCTURA**



**Proyectos de
infraestructura vial en
Bogotá: Avances y
contribución al valor
agregado nacional**

31 de enero de 2023

Informe Perspectiva Sectorial - Infraestructura

Proyectos de infraestructura vial en Bogotá: Avances y contribución al valor agregado nacional

Juan Camilo Pardo

Analista de Sectores y Sostenibilidad
(+57-601) 3538787 Ext. 6120
juan.pardo@corficolombiana.com

Maria Camila Orbezo

Directora de Sectores y Sostenibilidad
(+57-601) 3538787 Ext. 70497
maria.orbezo@corficolombiana.com

- Con un total de 10,9 billones de pesos, los proyectos de infraestructura en la capital alcanzaron un total de ejecución en 2022 nunca registrado.
- El sector de obras civiles en Bogotá registró en los primeros tres trimestres de 2022 un crecimiento real de 142%.
- En 2022, el IDU registró su mayor ritmo de ejecución en CAPEX desde que se tiene información y se espera que evidencie el pico en el año 2023, para luego reducirse gradualmente.
- Como resultado de sus obras de expansión, la inversión en capital de la empresa Transmilenio también alcanzó cifras récord en 2022 y se espera que alcance su máximo en 2024.
- De concretarse, la Primera Línea del Metro y la Línea 2 del Metro jugarán un papel clave en el valor agregado del sector de la ciudad a partir del 2023.
- Al integrar las perspectivas de ejecución en infraestructura para el total nacional, los proyectos de la capital logran compensar la desaceleración prevista de la inversión en CAPEX por parte de los proyectos 4G en 2023-2025.
- No obstante, este escenario supone una gestión distrital y nacional eficiente, con el fin de cumplir a cabalidad con los cronogramas de ejecución pactados.

Informe Perspectiva Sectorial Infraestructura

Proyectos de infraestructura vial en Bogotá: Avances y contribución al valor agregado nacional

Con cifras a diciembre de 2022, en Bogotá existen 44 proyectos de infraestructura¹ en etapa de construcción, con un avance promedio de 39% y un CAPEX acumulado de 10,9 billones de pesos del año 2022 (1,0% del PIB). El nivel actual es el mayor número de obras en fase de ejecución en la capital, desde que se tienen datos disponibles (2017).

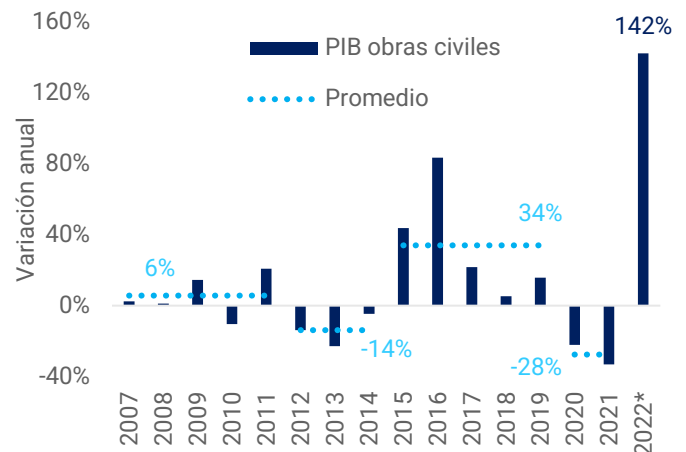
Esta coyuntura tiene indudablemente un impacto positivo en el PIB de la ciudad. En términos reales, el nivel de actividad económica del sector en la capital nunca había sido tan elevado.

Como se observa en el Gráfico 1, tras evidenciar un crecimiento anual promedio de 15% en el periodo 2015-2019, el PIB de construcción de obras civiles de la ciudad experimentó una desaceleración importante durante los años 2020-2021, alcanzando una contracción anual promedio de 28%. No obstante, como resultado del ritmo de ejecución conjunta llevada a cabo por el Instituto Distrital de Planeación (IDU), la Empresa de Transporte del Tercer Milenio (Transmilenio) y la Empresa Metro de Bogotá (MB), el sector registró un crecimiento anual de 142% en 2022. Con datos al 3T2022, el PIB de las obras civiles se ubicó un 14% por encima de sus niveles de actividad pre-pandemia.

En efecto, desde mediados de 2021 se le puso el pie al acelerador e inició la etapa de construcción de la mayoría de los proyectos que hoy se encuentran en etapa de ejecución. Las obras en desarrollo responden a: 1) los patios y las troncales a cargo de Transmilenio, 2) el mantenimiento de calles y la ejecución de

ciclorrutas, andenes y puentes por parte del IDU, y 3) la Primera Línea del Metro de Bogotá (PLMB), con el inicio de ejecución del Patio Taller.

Gráfico 1. PIB real del sector de obras civiles en Bogotá - Variación anual (%)



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

*Año corrido hasta el tercer trimestre.

Como resultado de lo anterior, **2022 se destacó como un año en el que la ejecución en infraestructura vial en Bogotá fue admirable, dejando unas perspectivas para los próximos años bastante favorables.** Su continuación comprende una apuesta grande y ambiciosa por mejorar los niveles de competitividad y productividad de la ciudad y el país.

En el presente informe elaboramos un diagnóstico de las obras de infraestructura vial en Bogotá previstas para el periodo 2023-2033 y estimamos el impacto de estos proyectos en los niveles de actividad económica nacional.

1. Obras del IDU: A toda marcha

Desde IDU se ha hecho un esfuerzo importante por mejorar la infraestructura de Bogotá en los últimos años. Su labor está enfocada en la ampliación de la red de ciclorrutas, de puentes y

¹ Un proyecto puede tener varios frentes de obra, razón por la cual los anuncios de la Alcaldía Mayor hacen referencia a aproximadamente 2.976 frentes de obra ejecutados en 2022.

en el mantenimiento de la malla vial de la capital. En este sentido, entre el 2017-2022 la entidad hizo entrega de 38 obras, que acumularon un CAPEX total de 2,3 billones de pesos del año 2022 (0,2% del PIB), generaron cerca de 5 mil empleos e intervinieron más de 90 kilómetros.

En la actualidad, el IDU cuenta con 40 proyectos en fase de ejecución, que registran un avance promedio de obra del 38%². Su CAPEX acumulado es de 5,7 billones de pesos del año 2022, con lo que se espera una generación total 10 mil empleos. El horizonte de ejecución de los proyectos actuales está previsto hasta el 2031.

Con la información disponible a la fecha, calculamos que el ritmo de construcción de los proyectos del IDU alcanzaría su pico en el presente año (0,1% del PIB nacional) y en los años siguientes se reduciría gradualmente hasta alcanzar 0,02% del PIB entre 2028-2031 (Gráfico 2).

La magnitud de la inversión a cargo del IDU actualmente es significativa cuando se compara contra su historia reciente. Desde 2023 hasta

2026, el ritmo de inversión superaría el promedio registrado entre 2017-2022.

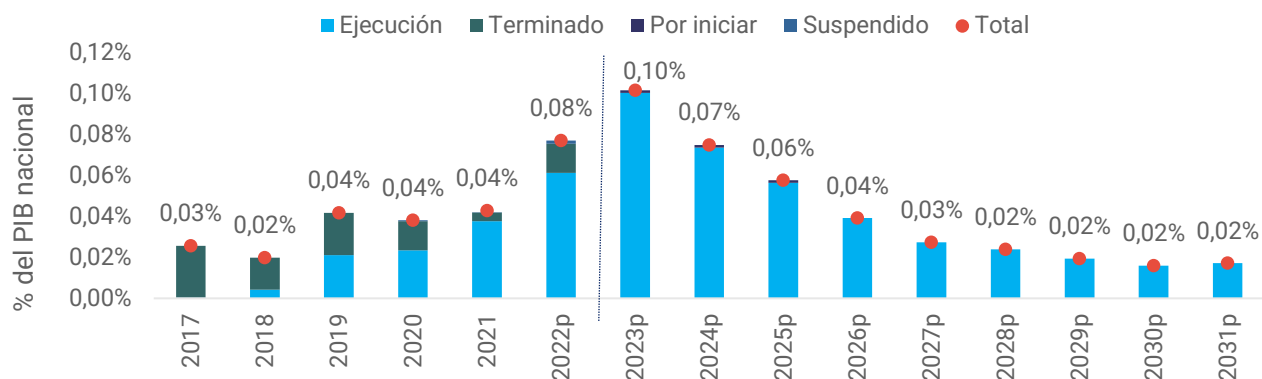
2. Transmilenio: Inversiones para la expansión del sistema

La empresa Transmilenio tiene como objetivo la gestión, organización y ejecución del sistema de transporte público masivo urbano en Bogotá. Las cifras históricas muestran que, entre 2014-2019 la empresa reportó una inversión en capital de 0,04% del PIB nacional, para luego disminuir a 0,03% entre 2020-2021.

Posteriormente, y en línea con el destacado ritmo de ejecución de grandes obras de expansión del sistema como: 1) la troncal de la Avenida 68, 2) la troncal de la Avenida Ciudad de Cali, 3) la extensión de la troncal Caracas, y 4) el Patio la Reforma³, **en 2022 la inversión en CAPEX de la entidad registró su récord desde que se tiene registro (0,08% del PIB nacional).**

Nuestras proyecciones de inversión de la empresa Transmilenio para los próximos años son aún más favorables. Esperamos que el CAPEX

Gráfico 2. Inversión en capital – Obras IDU (% del PIB nacional)



Fuente: Alcaldía Mayor de Bogotá. Cálculos Corficolombiana.

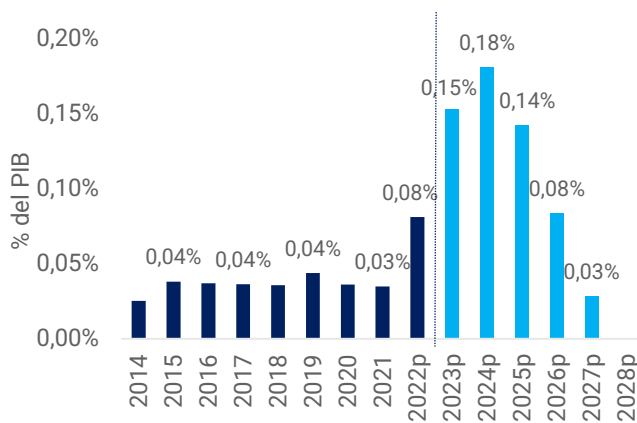
² Con corte a diciembre de 2022. Cabe destacar que, si bien este es el dato de ejecución promedio, 6 de estos proyectos tenían fecha de finalización prevista en 2022, aún se encuentran en etapa de ejecución.

³ Si bien estos proyectos iniciaron etapa de construcción en 2021, en 2022 la inversión en CAPEX se aceleró en línea con

la estructura de los proyectos. Mientras en 2021 la inversión fue de 0,3 billones, lo ejecutado en 2022 fue 0,8 billones de pesos de 2022. Ahora bien, de años atrás vienen los esfuerzos en las etapas previas a la construcción (estructuración, y diseño y trazados) de estas obras.

ejecutado alcance su pico en 2024 (0,14% del PIB nacional), con una inversión estimada de 2,5 billones de pesos de 2022, para luego iniciar una senda de reducción gradual hasta el año 2028, en línea con el ciclo normal de los proyectos y en ausencia de nuevas obras (Gráfico 3).

Gráfico 3. Inversión en capital – Obras Transmilenio (% del PIB nacional)



Fuente: Alcaldía Mayor de Bogotá. Cálculos Corficolombiana.

3. Metro de Bogotá: Encendiendo motores

La Primera Línea del Metro de Bogotá (PLMB) y la Línea 2 del Metro de Bogotá (L2MB) son los dos proyectos más ambiciosos de la historia de la capital. En primer lugar, **la PLMB, que actualmente se encuentra en etapa de pre-construcción, totaliza un CAPEX de 13,0 billones de pesos del año 2021 (1,4% del PIB), comprende un horizonte temporal de ejecución entre 2023-2028 y supone la intervención de 23,7 km.**

Según las estimaciones del Consorcio, si bien el inicio de ejecución de esta obra se dio a mediados de 2022 con el Patio Taller, en el 2023 el ritmo de construcción sería de una magnitud relativamente pequeña, dado que se ejecutarían apenas recursos por 0,09% del PIB. Por su parte, en 2024-2025 se construirá un promedio de 0,2% del PIB, en 2026 será de 0,34% del PIB y se espera que el

ritmo de ejecución se reduzca gradualmente desde el año 2027.

Ahora bien, es importante mencionar que, si bien el modelo de contratación utilizado en la PLMB presenta ciertas ventajas en la gestión de algunos riesgos por integrar diseños, construcción, mantenimiento y operación integral, el riesgo asociado a la gestión de predios, el traslado de redes de servicios públicos y el riesgo cambiario recaen sobre la empresa contratante, en la práctica, sobre el Distrito.

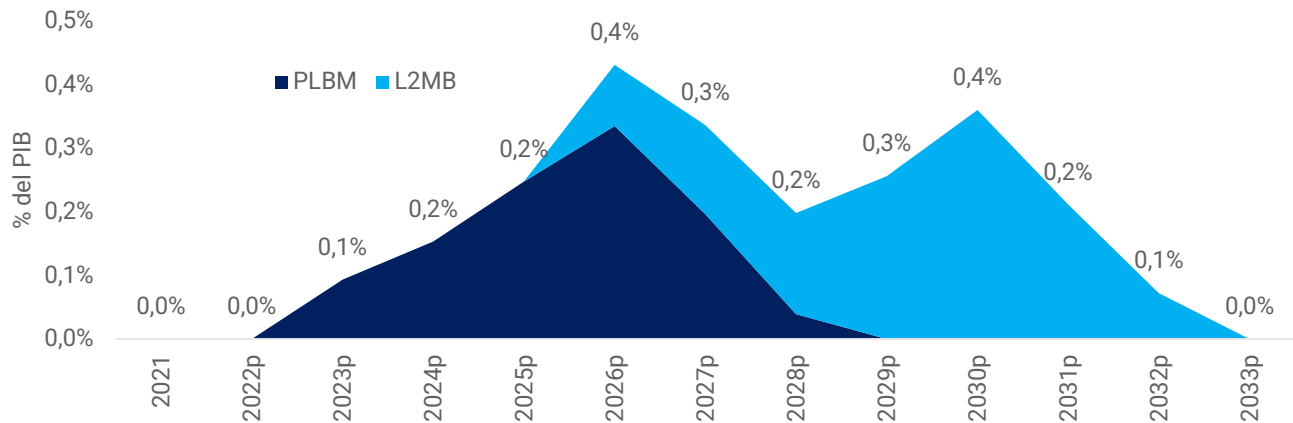
Por su parte, recientemente fue publicado el CONPES 4104 de la L2MB. La inversión de esta iniciativa asciende a un CAPEX de 14,5 billones de pesos de 2021 (1,6% del PIB), de los cuales el 70% serán aportes de la Nación, respaldados por vigencias futuras, y el restante aportes del Distrito.

La L2MB comprende la construcción de 16 km que contarán con 11 estaciones, de las cuales 10 son subterráneas y una elevada. Con su puesta en marcha se espera, no solo una disminución en los tiempos de viaje, sino una reducción de emisiones en más de 88.000 toneladas de CO2 al año. Las proyecciones apuntan a que este proyecto beneficie a más de 1,2 millones de habitantes.

Según la estructura vigente del proyecto, la L2MB iniciará fase de construcción a finales de 2026, para arrancar operación en el 2032. Aún el camino es largo, faltan las etapas de licitación, selección del contratista, formalización del contrato y etapa pre-operativa (pre-construcción y construcción). Según nuestras estimaciones, el pico de ejecución de la L2MB se registrará en el año 2030 (0,4% del PIB nacional), para luego descender y culminar la fase de construcción en el año 2032.

Como se puede ver en el Gráfico 4, de concretarse los cronogramas actuales, existirá una desincronización entre el menor ritmo de ejecución de la PLMB y el ascenso en el ritmo de

Gráfico 4. Inversión en capital – Metro de Bogotá (% del PIB nacional)



Fuente: Metro de Bogotá y CONPES 4104. Cálculos: Corficolombiana.
 Nota. No incluye gestión predial, social y ambiental, interventoría, PMO y planes de manejo de tráfico.

construcción de la L2MB. Esto generará una desaceleración de la inversión en infraestructura del Consorcio entre los años 2027-2029. Es decir, nuestras estimaciones sugieren que, en ausencia de otro programa de ejecución que supla este bache en la inversión del sector durante estos tres años, la dinámica de actividad de las obras civiles se reduciría en estos años en la capital.

Es importante mencionar que, lo anterior supone la ejecución de los proyectos en línea con los cronogramas planteados inicialmente. En caso de retrasarse alguna de las obras, la inversión en CAPEX y su impacto directo sobre el nivel de actividad económica se verá aplazado.

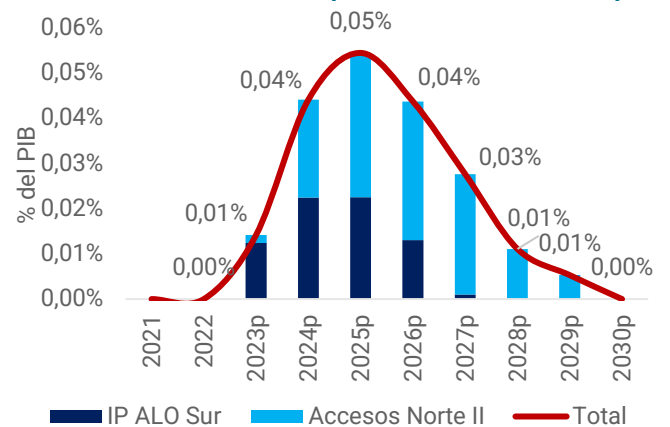
4. Concesiones Publico-Privadas 5G en la capital

Dentro de la primera ola del programa de concesiones 5G, también llamado Concesiones del Bicentenario, se incorporaron dos obras que se ejecutarán en la capital del país: 1) la IP ALO Sur y 2) Accesos Norte 2. Ambas se encuentran actualmente en etapa de pre-construcción, acumulan un CAPEX por 2,0 billones de pesos del año 2021 y se espera que generen alrededor de 60 mil empleos directos e indirectos. Según el cronograma planteado, IP ALO Sur iniciaría

construcción en 1T2023 y Accesos Norte 2 en 4T2023.

Estas obras son fundamentales para la capital porque mejorarán la entrada y salida de Bogotá y su conexión con los municipios del norte, ya que permitirán descongestionar vías clave como la Autopista Sur, la Avenida 68, la Avenida Ciudad de Cali y la Avenida Boyacá.

Gráfico 5. Inversión en capital – Concesiones APP 5G (% del PIB nacional)



Fuente: ANI. Cálculos Corficolombiana.

Si bien el inicio de ejecución de las concesiones 5G en la ciudad se da este año, esto sería en una magnitud muy pequeña. Es en 2025 cuando se presentará el pico de inversión (0,05% del PIB).

Posterior a 2026, el ritmo de construcción comenzará a decrecer debido al ciclo de inversión de los proyectos, entrando en etapa de operación y mantenimiento en el 2030 (Gráfico 5).

6. Impacto de las obras capitalinas sobre el PIB nacional

El Gráfico 6 presenta el escenario agregado de ejecución concesionada, ejecución pública del gobierno nacional⁴ y proyectos de Bogotá. Como se puede evidenciar, al integrar las perspectivas de ejecución en infraestructura para el total nacional (ver [Informe Perspectiva Sectorial: Infraestructura. Dinámica reciente y perspectiva de mediano plazo de la infraestructura en Colombia](#)), **los proyectos de la capital logran compensar la desaceleración prevista en el periodo 2023-2025 de la inversión en CAPEX por parte de los proyectos 4G de forma importante.**

En ausencia de los proyectos de Bogotá, en 2023 se ejecutaría lo equivalente a 0,7% del PIB y el pico se registraría en 2024 con 0,7% del PIB. Con las obras de la capital, en 2023 se invertirá en CAPEX un 0,9% del PIB y el pico de ejecución total nacional se registrará en 2026 (1,1% del PIB vs 0,6% en ausencia de las obras en Bogotá). No obstante, el impulso combinado a la inversión en infraestructura nacional se mantendría hasta el año 2026 momento en el que la ejecución nacional logrará alcanzar niveles superiores a pre-pandemia, para comenzar a desacelerarse (Gráfico 7).

Ahora bien, es importante destacar que, este escenario supone una gestión distrital y nacional eficiente, con el fin de cumplir a cabalidad con el cronograma de ejecución pactado.

Con este análisis, es plausible que el sector de obras civiles nacional mantenga un ritmo de inversión elevado y alcance niveles superiores a

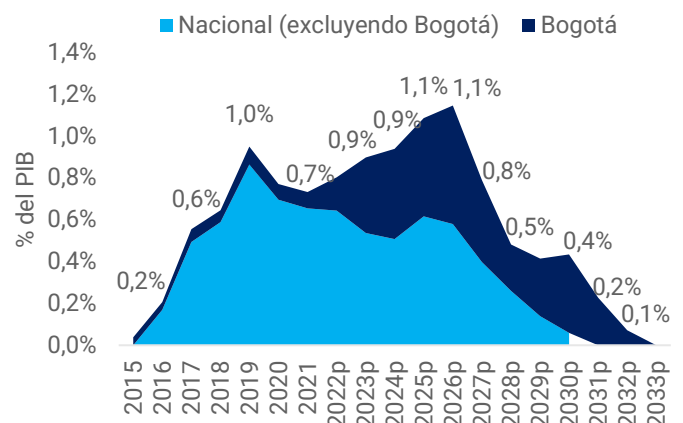
⁴ Principalmente, el plan Compromiso por Colombia. Para mayor detalle, consulte nuestro [Informe Perspectiva Sectorial: Infraestructura. Dinámica](#)

los vistos en 2019. No obstante, el escenario es altamente dependiente de que los proyectos incorporados en estas estimaciones se ejecuten al ritmo previsto.

En este sentido, en las últimas semanas han cobrado fuerza en el debate público dos temas de gran relevancia para el sector. En primer lugar, con información a la fecha, la posibilidad de modificar el contrato de Concesión de la PLMB, para que un tramo de la obra sea subterráneo, podría ampliar el período de construcción del proyecto en al menos 6 años. Por su parte, en el decreto 050 de 2023 se estableció no incrementar las tarifas de los peajes a cargo del Invias y la ANI, lo que ha generado incertidumbre en los participantes de los proyectos bajo Iniciativas Privadas (IP) de las 5G.

Es igualmente importante para el horizonte previsto de los proyectos la magnitud del posible impacto que el incremento en el costo de financiación y costo de insumos tengan, así como la capacidad de los proyectos en curso y por adjudicar para absorber dichos choques.

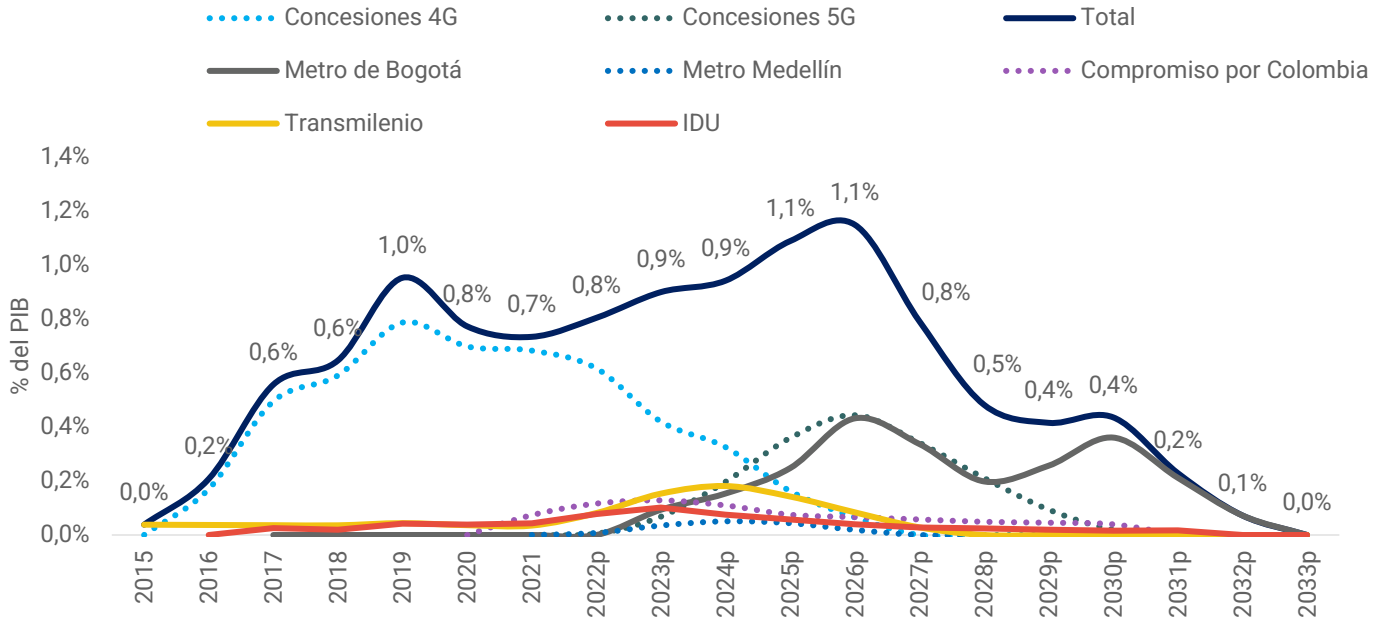
Gráfico 6. Ejecución en infraestructura CAPEX - % del PIB nacional



Fuente: ANI, GPI (MinTransporte), Metro de Bogotá, CONPES 4104, Alcaldía Mayor de Bogotá. Cálculos: Corficolombiana. Nota: Las concesiones 5G IP ALO Sur y Accesos Norte 2 se incluyen en Bogotá.

[reciente y perspectiva de mediano plazo de la infraestructura en Colombia.](#)

Gráfico 7. Ejecución en infraestructura CAPEX - % del PIB



Fuente: ANI, GPI (MinTransporte), Metro de Bogotá, CONPES 4104, Alcaldía Mayor de Bogotá. Cálculos: Corficolombiana.

Equipo de investigaciones económicas

Jose Ignacio López

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57-601) 3538787 Ext. 70009

jose.lopez@corficolombiana.com

Macroeconomía y Mercados

Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-601) 3538787 Ext. 70231

julio.romero@corficolombiana.com

Laura Daniela Parra

Analista de Economía Local

(+57-601) 3538787 Ext. 70020

laura.parra@corficolombiana.com

Diego Alejandro Gómez

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 69628

diego.gomez@corficolombiana.com

Maria Paula Gonzalez

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 69987

paula.gonzalez@corficolombiana.com

Laura Gabriela Bautista

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70496

gabriela.bautista@corficolombiana.com

Valentina Rodríguez

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

juana.rodriguez@corficolombiana.com

Felipe Espitia

Especialista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

felipe.espitia@corficolombiana.com

Renta Variable

Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-601) 3538787 Ext. 70007

andres.duarte@corficolombiana.com

Finanzas Corporativas

Rafael España Amador

Director de Finanzas Corporativas

(+57-601) 3538787 Ext. 70019

rafael.espana@corficolombiana.com

Jaime Andres Cardenas

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-601) 3538787 Ext. 69798

Jaime.cardenas@corficolombiana.com

Diana Valentina Lopez

Practicante de Investigaciones

diana.lopez@corficolombiana.com

Análisis Sectorial y Sostenibilidad

Maria Camila Orbezo

Directora de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70497

maria.orbezo@corficolombiana.com

Jose Luis Mojica

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69964

jose.mojica@corficolombiana.com

Juan Camilo Pardo

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

juan.pardo@corficolombiana.com

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.