

Perspectiva Semanal Accionaria

Del 15 al 19 de diciembre
de 2025

Investigaciones Económicas

Wilson Tovar

Gerente

wtovar@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán

Analista de Renta Variable

hugo.beltran@accivalores.com

[Consulta aquí nuestro
informe macroeconómico](#)



Resumen

- **Mercado global:** El mercado accionario global mostró un desempeño sectorial mixto, con el S&P 500 retrocediendo 0.63% semanal, a pesar del impulso inicial por el recorte de tasas de la Fed en 25 pbs. En particular, el sector tecnológico registró la mayor corrección al bajar un 2.30%, mientras que sectores tradicionalmente cíclicos registraron repuntes: 2.44% y 2.31% para los emisores de materiales y financieros, seguidos por 1.37% para el sector industrial.
- Los protagonistas de este retroceso fueron Broadcom y Oracle. En el primer caso, a pesar de que el fabricante de chips presentó resultados sólidos impulsados por la IA, generó cautela en el mercado ante un múltiplo de valoración récord. Por su parte, Oracle no logró cumplir con las estimaciones de ingresos y anunció un aumento del 40% en su gasto de capital, a pesar de persistir los riesgos sobre la ambiciosa rentabilidad esperada en sus centros de datos.
- **Mercado local:** El MSCI Colcap cerró la semana con una corrección moderada de 0.19%, ubicándose en 2,108.7 puntos. Con ello, las acciones que lideraron las ganancias fueron PF Grupo Sura (6.27%), Terpel (5.75%) y Grupo Sura (5.31%). En contraste, GEB (-6.56%), Cibest (-3.14%) y Grupo Argos (-2.19%) presentaron las mayores correcciones.
- En este contexto, Fitch otorgó una observación negativa sobre las calificaciones de riesgo de Promigas, mientras que Canacol anunció un acuerdo de financiación deudor en posesión (DIP) en medio de su proceso de insolvencia. En paralelo, se reactivó el riesgo de cobro coactivo de la DIAN a Ecopetrol por deudas tributarias por COP\$1.3 billones y la URF del Ministerio de Hacienda publicó un borrador de decreto que reforma las normas del mercado de valores colombiano.

Héctor Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

María Lorena Moreno

Analista de Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

Hugo Camilo Beltran

Analista de Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

Sara Sofia Guzman

Practicante
sara.guzman@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

Resumen de proyecciones económicas

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Crecimiento del PIB (var. anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,60%	2,88%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,0%	10,3%
Inflación (var. anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,44%	4,70%
Inflación básica (var. anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,25%	4,60%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,25%	10,00%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	9,10%	9,70%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-7,50%	-7,00%
Deuda neta GNC (% PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	64,0%	65,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-10,811	-11,000	-11,100
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,70%	-3,00%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3,282	3,696	3,747	4,248	4,328	4,074	4,065	4,050
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	68,0	57,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Mercado global: Expectativas de rentabilidad de la IA en el ojo del huracán

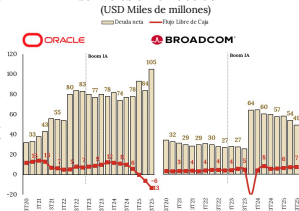
El mercado accionario global mostró un desempeño sectorial mixto, con el S&P 500 retrocediendo 0.63% semanal, a pesar del impulso inicial por el recorte de tasas de la Fed en 25 pbs. En particular, el sector tecnológico registró la mayor corrección al bajar un 2.30%, mientras que sectores tradicionalmente cíclicos registraron repuntes: 2.44% y 2.31% para los emisores de materiales y financieros, seguidos por 1.37% para el sector industrial. Con ello, se profundiza la rotación sectorial hacia sectores fuera de la IA, tras una tendencia de toma de utilidades durante la semana. Las compañías de valor -muchas de las cuales pertenecen al Dow Jones- asociadas al dinamismo del consumo y el ciclo económico mostraron inmunidad frente a las caídas de las compañías tecnológicas de crecimiento.

Los protagonistas de este retroceso fueron Broadcom y Oracle. En el primer caso, a pesar de que el fabricante de chips presentó resultados sólidos impulsados por la IA, generó cautela en el mercado ante un múltiplo de valoración récord de 76 veces sus ganancias previstas para este año, casi duplicando la valoración de Nvidia de 38 veces. Por su parte, Oracle no logró cumplir con las estimaciones de ingresos y anunció un aumento del 40% en su gasto de capital, a pesar de persistir los riesgos sobre la ambiciosa rentabilidad esperada en sus centros de datos. Al observar sus cifras financieras, la deuda neta de Broadcom ha crecido un 64.1% frente al promedio histórico previo al boom de la IA (USD\$29.8 mil millones), mientras que Oracle avanzó un 88.2% en este rubro frente a su histórico de USD\$55.8 mil millones. Esta tendencia refleja la expectativa de altos retornos que cubran el costo del alto apalancamiento y el riesgo crediticio. Sin embargo, el crecimiento de utilidades podría verse presionado en la medida en que la IA se transforme en un mercado de competencia -con productos relativamente homogéneos entre firmas-, lo que acota el spread entre costos e ingresos marginales, debilitando la posición dominante de las MAG-7 en el mercado. A pesar de estos interrogantes, el consenso de analistas mantiene su calificación de sobreponderar sobre las principales compañías tecnológicas de EE.UU., definiendo precios objetivos para 2026 que prevén un potencial de mayor valorización respecto a los precios actuales.

En este contexto, el Driver de la semana será la capacidad de los emisores tecnológicos de mantener la confianza del mercado sobre sus proyecciones financieras, a pesar del alto apalancamiento, mientras que las acciones de valor y cíclicas ponen a prueba la tesis de "Christmas Rally" impulsado por el consumo. Con ello, se anticipa que las acciones más tradicionales muestren una mayor resiliencia a la volatilidad del mercado, que se reflejaría tanto en el Dow Jones como en el Russell 2000. Por su parte, el mercado europeo cerró a la baja, con el Stoxx 600 perdiendo un 0.10%, a la vez que el FTSE 100 corrigió en 0.19% y el CAC 40 en 0.60%. En este contexto, el Banco BBVA finalizó su programa de readquisición de 54.3 millones de acciones, por un monto de EUR993 mil millones -cerca de un 0.93% del capital social-. Entre los mercados emergentes, el Bovespa de Brasil lideró las ganancias (2.16%), seguido por el Mexbol (2.10%) y el IPSA (1.74%), previo a la elección de José Antonio Kast como nuevo presidente de Chile, afianzando la tesis de un cambio de ciclo político en América Latina. Finalmente, en China, el mercado registró pérdidas, mientras que la crisis de deuda del sector inmobiliario se intensifica: Vanke no logró extender el plazo de pago de sus bonos por un año y enfrenta notorias presiones de liquidez.

En prospectiva, el S&P 500 cerraría la semana en un rango entre 6,800 y 6,870 puntos, mostrando presiones a la baja en emisores tecnológicos de gran capitalización, dependiendo de anuncios corporativos claves. En particular, el mercado monitorea la evolución de las alianzas corporativas, como la que se encuentra buscando Microsoft para acelerar la adopción de tecnologías de IA autónoma, a pesar de los desafíos operativos y regulatorios. En paralelo, los menores costos de financiamiento impulsarían sectores de consumo y servicios financieros, lo que podría motivar un rally de final de año. Esta semana será determinante para consolidar las expectativas de cierre de año alcista para el S&P 500, buscando superar las valorizaciones históricas del índice.

Gráfica 1.1: Endeudamiento de compañías de servicios en la nube de IA



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

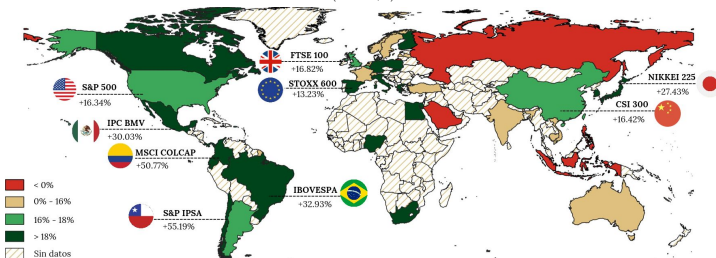
Gráfica 1.2: Precios objetivos acciones destacadas en el mercado de EE.UU.

Acción	Precio (USD)	P.O. Analistas 2026	Consenso*	No.
Nvidia	180.90	140 251 352	92.7%	64
Apple	278.03	215 287 350	65.6%	48
Microsoft	483.47	483 625 730	97.3%	56
Broadcom	406.37	274 436 535	94.9%	47
Amazon	230.28	245 296 360	96.5%	67
Oracle	198.57	175 296 400	72.5%	44
JP Morgan	317.38	250 328 370	37.6%	23
Alphabet	312.43	185 320 432	87.2%	63
S&P 500	6,811.66	5,790 7,451 9,011		23

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

* Sobreponderar, Neutral y Subponderar

Gráfica 2.1: Rendimiento del mercado accionario global en 2025
(Var. YTD, %)

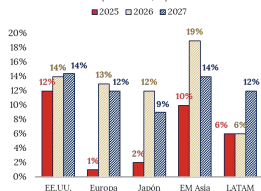


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

En lo corrido del año 2025, los principales índices accionarios globales han mostrado avances destacados -por encima del promedio histórico-, con el S&P 500 superando una valorización del 16%, por encima del mercado europeo y cercano a las acciones británicas. Al incluir los dividendos, ambos están prácticamente empatados: 17.1% para el S&P 500 Total Return frente a 16.9% para el Stoxx Europe 600 Total Return. El mayor dividend yield de Europa explica la diferencia. Asimismo, Asia superó sistemáticamente las expectativas de los analistas, con China alcanzando una ganancia del 16% y Japón del 27%. En este resultado influyó el dinamismo económico asiático -mitigando los impactos pesimistas de la guerra comercial- y las reformas de gobierno corporativo de Japón, que permitió atraer nuevo capital extranjero. De cara al 2026, se anticipa que los emergentes asiáticos lideren el crecimiento de utilidades por acción (19% anual), por encima de los desarrollados como EE. UU. (14%) y Japón (12%), soportado en un ciclo económico sólido y una recomposición del comercio global en favor de estos mercados con ventajas comparativas.

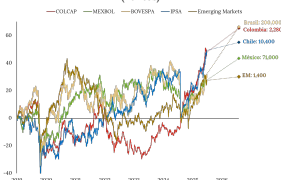
Entre los mercados emergentes, Chile, Colombia y Brasil mostraron un sólido "Rally" accionario, convergiendo a sus valores fundamentales. Como consecuencia, el índice MSCI EM otorgó una valorización de 29% y América Latina llegó a un récord de 48%. Los principales catalizadores se encontraron en dos vías. Por un lado, el efecto base después de presentar correcciones entre 2023 y 2024, así como la expectativa de cambio de ciclo político en Chile y Colombia en 2026 -denominado "election trade". Por otro, resultados corporativos sólidos, políticas de eficiencia y reducción de deuda, la debilidad global del dólar que mejoró los términos de intercambio y una aceleración del ciclo económico influyeron positivamente. En 2026, Goldman Sachs prevé precios objetivos para el IBOVESPA de 200,000 puntos, 71,000 puntos para el MEXBOL, 10,400 en el IPSA y, finalmente, 2,280 puntos para el COLCAP. Asimismo, el balance de riesgos está sesgado al alza, con un escenario de rally liderado por Brasil hasta el 51%, mientras que la corrección máxima en un escenario bajista sería de 35% para Chile. Colombia se mantiene por encima de los 1,800 puntos incluso en un escenario pesimista y podría llegar hasta los 2,700 si convergen los supuestos de un nuevo rally.

Gráfica 2.2: Expectativa crecimiento de UPA
(Var. Anual, %)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2.3: Precios objetivos índices LATAM
(Puntos)



Fuente: Goldman Sachs - Investigaciones Económicas

Tabla 2.1: Escenarios de pronóstico 2026
(%)

País	Índice	Actual	P.O. 2025	Escenario alcista	Escenario bajista
Brasil	IBOVESPA	126,000	126,000	+20%	-10%
Colombia	COLCAP	43,243	2,280	+25%	-15%
Chile	IPSA	10,000	10,400	+25%	-15%
México	MEXBOL	65,000	71,000	+25%	-15%
EE. UU.	S&P 500	4,500	4,500	+25%	-15%
India	NIFTY	1,800	1,800	+25%	-15%
China	CSI 300	3,000	3,000	+25%	-15%
LatAm	MSCI	1,200	1,200	+25%	-15%

Fuente: Goldman Sachs - Investigaciones Económicas

Mercado local: Corrección moderada, mientras avanzan calificaciones de deuda y proyecto de reforma de la URF

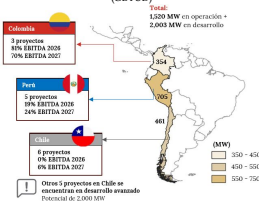
El MSCI Colcap cerró la semana con una corrección moderada de 0.19%, ubicándose en 2,108.7 puntos. Con ello, las acciones que lideraron las ganancias fueron PF Grupo Sura (6.27%), Terpel (5.75%) y Grupo Sura (5.31%). En contraste, GEB (-6.56%), Cibest (-3.14%) y Grupo Argos (-2.19%) presentaron las mayores correcciones. En este contexto, Promigas confirmó la adquisición de la plataforma de generación renovable de Zelestra Corp. Con esto, anticipa una recomposición de su EBITDA, aumentando la participación de Perú y Chile, mientras que reduce la ponderación de Colombia. Sin embargo, tras este anuncio, Fitch otorgó una observación negativa sobre sus calificaciones internacionales de riesgo emisor de largo plazo, enfatizando que el tamaño y la financiación de la transacción no han sido divulgados, lo que genera incertidumbre sobre la estructura de capital resultante.

En el frente normativo, la URF del Ministerio de Hacienda publicó un proyecto de decreto que busca modificar las normas del mercado de valores. En concreto, la iniciativa reformaría el mecanismo de pago de dividendos, permitiría la participación de intermediarios de valores extranjeros, habilita la administración de FIC's constituidos en otros países e incorpora acuerdos de interoperabilidad entre Cámaras de Riesgo de Contraparte del exterior. Esta reforma complementa las estrategias existentes para aumentar la liquidez e inversión extranjera en Colombia como el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) y la unificación de bolsas regionales de Nuam.

En paralelo, Canacol Energy anunció un acuerdo con un grupo de tenedores de bonos para un [financiamiento deudor en posesión \(DIP\)](#), compuesto por USD\$45 millones en préstamos a plazo y USD\$22 millones en cartas de crédito. Estos recursos se utilizarán para las operaciones en curso y los costos de reestructuración de la compañía en medio de su proceso por insolvencia reconocido en Canadá y Colombia. Asimismo, esto permitirá un proceso posterior de venta y solicitud de propuestas de inversión, según lo informó Canacol. Por su parte, un Tribunal en Colombia revocó tutela con la que Reficar -filial de Ecopetrol- buscaba evitar un cobro coactivo por parte de la DIAN, debido a la importación de combustibles con un IVA de 19%. En particular, el monto adeudado de seis requerimientos especiales aduaneros (REA) acumula COP\$1.3 billones, que corresponden a COP\$1.2 billones de impuesto y COP\$0.1 billones de sanción.

Por último, Nutresa convocó una reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas, que se realizará el 19 de diciembre de 2025. En esta, se buscará aprobar un nuevo programa de readquisición de acciones y considerar una reforma a los estatutos de la compañía. Por otro lado, ISA confirmó la creación de una nueva empresa, llamada HI, diseñada para impulsar la expansión de sus líneas de negocio en América Latina. La filial iniciará operaciones en enero de 2026 y buscará fortalecer la eficiencia y rentabilidad en el marco de la estrategia corporativa 2040. Finalmente, Fitch ajustó las calificaciones de deuda de Davibank tras su integración en el holding Davivienda Group, alineándolas al grupo y destacando su rol estratégico, mejoras en capital y mejor desempeño reciente.

Gráfica 3.1: Proyectos de energía renovable adquiridos por Promigas (GBTUD)



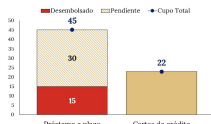
Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Gráfica 3.2: Propuesta de reforma al mecanismo de pago de dividendos



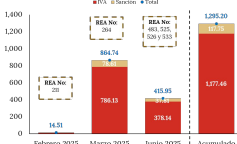
Fuente: URF - Investigaciones Económicas

Gráfica 3.3: Acuerdo de financiación Deudor en Posesión (DIP) Canacol (USD Millones)



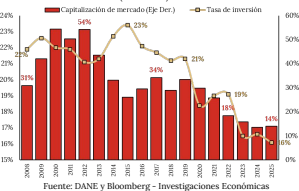
Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Tabla 3.1: Requerimientos aduaneros de la DIAN a Ecopetrol en 2025 (COP Miles de millones)



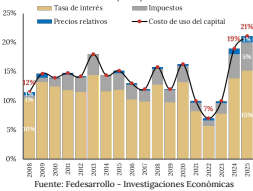
Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Gráfica 2.1: Capitalización del mercado de renta variable y tasa de inversión en Colombia (% del PIB)



Fuente: DANE y Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2.1: Factores explicativos del costo de uso de capital en Colombia (Tasa)



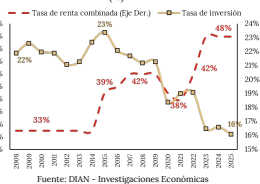
Fuente: Fedesarrollo - Investigaciones Económicas

De cara al mediano plazo, uno de los principales retos del mercado accionario se encuentra en estimular la tasa de inversión de la economía colombiana. En particular, se observa que los períodos con mayor capitalización de mercado accionario en proporción al PIB están asociados a años con tasas de inversión más altas. Sin embargo, en 2024 y 2025 el nivel de inversión se ha ubicado por debajo del promedio histórico (2008-2023) de 21% y cayó hasta 16.6% y 16.1%, respectivamente. Con ello, la capitalización de mercado se ubica alrededor del 14% del PIB, frente al récord de 31% de 2008. En este escenario, la literatura ha destacado algunas causas del rezago en inversión, incluyendo la estructura tributaria para la firmas (Carranza, et al., 2025), el costo de uso de capital (Mejía y Arbeláez, 2025) y la incertidumbre de la política económica (Fedesarrollo, 2025).

Para Colombia, se registra un aumento en el costo de uso de capital -el valor implícito que una empresa paga por utilizar sus propios activos de capital-, así como incrementos en la tasa del impuesto de renta combinada desde el 2023. Con ello, la tasa impositiva alcanza un 48% en 2025, por encima de sus pares regionales y otros mercados emergentes. De continuar esta tendencia, se profundizará un riesgo a la baja sobre emisores como Corficolombiana, GEB, Ecopetrol, ISA y Celsia, que concentran líneas de negocio intensivas en capital en infraestructura, obras civiles y servicios públicos. Por ello, estas compañías deberían buscar una diversificación sectorial y geográfica de su portafolio de activos, mitigando los efectos de un contexto de baja inversión e incertidumbre regulatoria en Colombia.

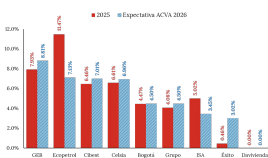
Por su parte, frente a la expectativa de distribución de dividendos para el 2026, se estima una política de dividendos robusta -con un payout ratio entre el 40%-60%- en la mayoría de compañías locales, soportada en una recuperación de las utilidades en 2025. En particular, estimamos un *Dividend Yield* que continúa por encima de su promedio histórico de 4.17% y se ubicaría en 6.1% en 2026. Con ello, las compañías con mejor *Dividend Yield* serían GEB, Ecopetrol y Cibest, con cifras de 8.81%, 7.13% y 7.01%, respectivamente. En contraste, Davivienda Group completaría otro año sin dividendo, debido a la compensación de pérdidas de años anteriores y la previsión de gastos significativos provenientes de la integración con Scotiabank. Una política sólida de dividendos actuaría como uno de los catalizadores fundamentales del mercado accionario en el mediano plazo, considerando un balance apropiado entre distribución de beneficios, estructura de capital y gasto en inversión.

Gráfica 2.2: Tasa de impuesto de renta combinada (%)



Fuente: DIAN - Investigaciones Económicas

Gráfica 2.2: Expectativa de Dividend Yield emisores locales 2026



Fuente: Investigaciones Económicas

Gráfica 2.2: Expectativa de dividendo por acción en 2026

Emisor	Último Precio	Precio Objetivo ACVA 2026	Dividendo 2025	Dividendo estimado ACVA 2026
Ecopetrol	1,865	2,120	\$ 214	\$ 333
Grupo Cibest	69,980	69,200	\$ 4,524	\$ 4,766
GEB	3,000	4,000	\$ 238	\$ 273
ISA	25,200	28,700	\$ 1,265	\$ 891
Celsia	4,935	5,340	\$ 326	\$ 348
Davivienda Group	30,380	32,200	-	-
Exito	4,595	4,500	\$ 21	\$ 138
Banco de Bogotá	39,200	48,050	\$ 1,752	\$ 1,760
Grupo Argos	16,860	21,000	\$ 688	\$ 759

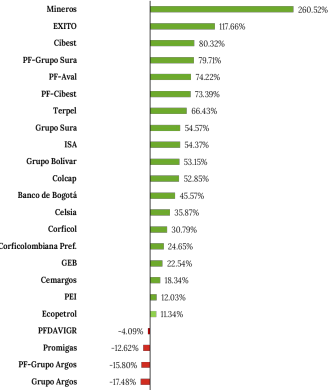
Fuente: Investigaciones Económicas

Seguimiento a emisores locales

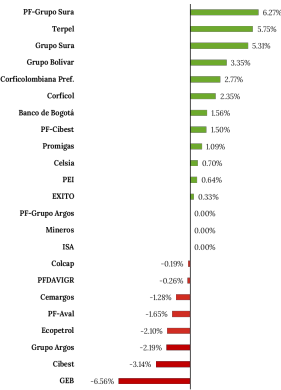
Emisor	Perspectiva IE	Precio mercado 03/12/2025	Precio objetivo ACVA	Potencial valorización
Banco de Bogotá	Neutral	38,320	48,050	25.4%
Ecopetrol	Neutral	1,910	2,120	11.0%
Grupo Cibest	Sobreponderar	68,800	69,200	0.6%
GEB	Sobreponderar	3,210	4,000	24.6%
ISA	Neutral	25,400	28,700	13.0%
Mineros	Neutral	15,660	13,200	-15.7%
Celsia	Neutral	4,850	5,340	10.1%
Cementos Argos	Neutral	10,820	12,420	14.8%
Grupo Argos	Neutral	17,400	21,000	20.7%
Grupo Sura	Neutral	54,100	54,160	0.1%
Corficolombiana	Sobreponderar	18,680	23,000	23.1%
PF Grupo Aval	Sobreponderar	780	900	15.4%
PF Davivienda Group	Sobreponderar	30,120	32,100	6.6%
Éxito	Sobreponderar	4,545	5,000	10.0%

Fuente: Investigaciones Económicas
*Nota: Las perspectivas de IE sobre el emisor pueden ser de "subponderar", "sobreponderar" o "neutral", según una evaluación cuantitativa y cualitativa frente al potencial de valorización, el nivel de liquidez y las perspectivas de sostenibilidad financiera de la compañía.

Desempeño YTD



Desempeño semanal



Libros de resultados 2025-3T

Consulte los libros de resultados, correspondientes al tercer trimestre de 2025 de las principales compañías listadas en el mercado de renta variable local:

→	Grupo Cibest	→	GEB
→	ISA	→	Promigas
→	Celsia	→	Ecopetrol
→	PEI	→	Canacol
→	Mineros	→	Grupo Bolívar
→	Cementos Argos	→	Corficolombiana
→	Grupo Argos	→	Grupo Aval
→	Éxito	→	Davivienda

Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Promigas	16 diciembre	23 diciembre	COP\$182
ISA	09 diciembre	16 diciembre	COP\$506
Grupo Bolívar	08 diciembre	15 diciembre	COP\$228
GEB	08 diciembre	15 diciembre	COP\$119

Resumen local

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Div. Yield	Valor Justo	
Cibest	47.800	64.7	↓ -3.12%	↑ 38.9%	↑ 80.3%	8.9	1.8	45.700	52.880	9.038	281.090	3.900	5.8%	69.200	
PF-Cibest	61.000	64.7	↓ 0.00%	↑ 42.5%	↑ 73.4%	8.0	1.4	39.820	44.500	32.161	568.753	3.900	6.4%	69.200	
Ecopetrol	1.865	76.5	↓ 0.00%	↑ 7.2%	↑ 11.3%	6.7	0.7	1.725	2.085	7.501	420.056	214	11.5%	2.120	
ISA	25.780	28.8	↓ 2.30%	↑ 33.4%	↑ 54.4%	11.8	1.0	18.900	21.800	4.586	171.918	1.265	4.9%	28.700	
GEB	2.990	27.4	↓ -0.33%	↑ 3.1%	↑ 22.5%	10.5	1.4	2.750	2.995	1.380	41.205	238	8.0%	4.000	
Celsia	5.000	5.2	↓ 1.32%	↑ 18.9%	↑ 35.9%	24.7	1.0	3.890	4.070	621	22.423	326	6.5%	5.340	
Promigas	6.510	7.3	↓ 0.00%	↓ -2.8%	↓ -14.9%	6.7	1.1	6.510	6.790	147	11.998	545	8.4%	-	
Grupo Sura	57.500	17.1	↓ 0.00%	↑ 28.8%	↑ 54.6%	4.4	0.8	41.520	44.240	1.308	24.736	1.500	2.6%	54.160	
PF-Grupo Sura	46.760	17.1	↓ -0.47%	↑ 25.4%	↑ 79.7%	3.5	0.7	37.680	39.600	761	79.435	1.500	3.2%	54.160	
Grupo Argos	17.000	10.6	↓ 0.83%	↓ -20.9%	↓ -17.5%	4.5	0.6	20.540	22.800	2.071	40.985	688	4.0%	21.000	
PF-Grupo Argos	13.000	10.6	↓ 0.78%	↓ -20.5%	↓ -15.8%	3.4	0.4	16.340	17.560	2.330	18.822	688	5.3%	21.000	
Corficolombiana	19.200	7.0	↓ 0.01%	↑ 3.8%	↑ 30.8%	16.3	0.4	15.700	16.860	3.048	24.679	-	0.0%	23.000	
PF-Corficolombiana	17.800	7.0	↓ 0.1%	↑ 8.5%	↑ 24.6%	15.1	0.4	16.300	17.280	317	5.250	1.194	6.7%	23.000	
Cementos Argos	10.800	13.9	↓ -0.74%	↑ 3.4%	↑ 5.9%	6.0	1.1	9.980	10.840	2.504	188.567	770	7.1%	12.420	
PF-Cementos Argos	13.340	13.9	↓ 0.00%	↑ 27.0%	↑ 14.8%	7.4	1.4	9.840	10.900	38	291	770	5.8%	12.420	
PF-Davienvia Group	30.500	3.6	↓ 0.39%	↑ 34.2%	↑ 73.7%	-	-	-	-	375	-	-	0.0%	32.300	
Regatta	39.100	13.9	↓ -0.26%	↑ 19.9%	↑ 45.6%	9.9	0.8	29.600	31.700	156	8.672	1.752	4.5%	48.050	
PF-Aval	777	5.9	↓ -1.40%	↑ 33.5%	↑ 74.2%	11.1	1.0	525	575	71	20.026	28	3.6%	-	
Grupo Bolívar	92.500	7.6	↓ -0.54%	↑ 32.3%	↑ 53.1%	7.1	0.4	69.520	76.920	447	18.877	2.736	3.0%	-	
Mineros	15.340	4.6	↓ -0.90%	↑ 12.8%	↑ 260.5%	7.7	2.5	5.660	6.200	3.489	29.108	419	2.7%	13.200	
BVC	14.100	0.9	↓ 0.14%	↑ 17.5%	↑ 42.4%	8.3	1.3	11.760	15.800	35	1.099	1.641	11.6%	-	
ETB	47	0.2	↓ 0.00%	↓ -38.4%	↓ -37.2%	-	7.6	0.1	51	51	2	731	-	0.0%	-
Nutresa	265.000	120.8	↓ 0.36%	↑ 109.5%	↑ 235.4%	106.6	38.2	138.360	126.600	65	11.518	-	0.0%	-	
Terpel	18.340	3.6	↓ 2.98%	↑ 55.9%	↑ 66.4%	5.7	1.1	11.000	13.300	1.376	6.861	1.443	7.6%	-	
PEI	78.400	4.0	↓ 0.64%	↑ 36.1%	↑ 12.0%	8.0	0.6	69.900	72.520	302	36.306	1.188	1.5%	-	
Grupo Éxito	4.560	5.8	↓ -0.76%	↑ 23.2%	↑ 328.0%	17.2	0.7	-	-	268	-	21	0.5%	4.500	
HCOLSEL	23.408	-	↓ 0.00%	↑ 28.0%	↑ 58.2%	-	-	17.360	17.879	-	5.685	-	-	-	
Iscap	21.072	-	↓ 0.73%	↑ 30.9%	↑ 51.4%	-	-	16.000	16.983	-	206.882	-	-	-	
COLCAP	2.309	-	↓ -0.26%	↑ 31.1%	↑ 52.9%	-	-	1.547	1.657	-	-	-	-	-	

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A.

