

Perspectiva Semanal Accionaria

Del 10 al 14 de noviembre
de 2025

Investigaciones Económicas

Wilson Tovar

Gerente

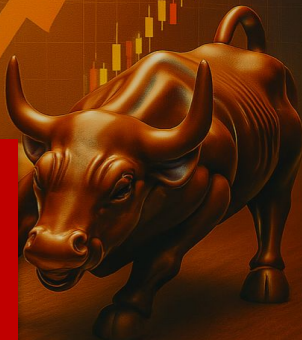
wtovar@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán

Analista de Renta Variable

hugo.beltran@accivalores.com

[Consulta aquí nuestro
informe macroeconómico](#)



Resumen

- **Mercado global:** Durante la semana, el mercado mostró cautela frente a la volatilidad del sector de IA. En particular, el S&P 500 registró una corrección de 2.30%, en línea con el Dow Jones (-1.46%) y el Nasdaq (-3.60%). Sin embargo, el estado actual del mercado no sugiere una burbuja clásica: las compañías de mayor capitalización presentan alta rentabilidad y las valoraciones se mantienen en niveles razonables, sustentadas por flujos de ingresos reales.
- El driver de la semana se centraría en las posibles negociaciones legislativas que den por terminado el "Shutdown" del Gobierno Federal, así como los múltiplos de valoración del sector tecnológico.
- **Mercado local:** El MSCI Colcap cerró la semana con un avance del 4.55%, ubicándose en 2,081.3 puntos, completando 5 semanas sucesivas de valorizaciones. Grupo Sura lideró las ganancias semanales, tras el anuncio de su inclusión en el MSCI Colombia Small Cap Index, en conjunto con Mineros, a partir del 30 de noviembre de 2025.
- En paralelo, el mercado inició con los primeros reportes financieros de la temporada del 3T25. ISA y Celsia presentaron resultados neutrales, en línea con el desempeño general del sector de servicios públicos, mientras que Mineros y Grupo Cibest destacaron en un contexto de altos precios del oro y expansión de la cartera de crédito, respectivamente.
- Por último, el mercado anticipa el rebalanco del MSCI COLCAP a partir del próximo 24 de noviembre. Se prevé que las acciones de Éxito y Concreto cumplirían los criterios de elegibilidad del MSCI y la acción de ETB saldría del índice, al no cumplir ninguno de los criterios.

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%	5,40%	4,00%
Inflación básica (var. anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,30%	3,70%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,25%	7,75%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,8%	7,5%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-7,20%	-6,10%
Deuda neta GNC (% PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	63,0%	61,0%
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%	-2,60%	-3,50%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.165	4.200
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	68,0	65,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Mercado global: Márgenes sólidos y expansión de ingresos, drivers del crecimiento de utilidades en EE.UU.

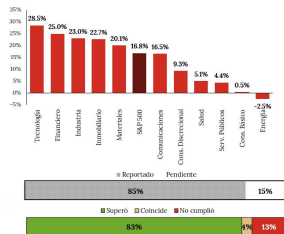
Durante la semana pasada, el mercado mostró cautela frente a la volatilidad del sector de IA. En particular, el S&P 500 registró una corrección de 2.30%, en línea con el Dow Jones (-1.46%) y el Nasdaq (-3.60%), mientras que los sectores con mayores desvalorizaciones fueron comunicaciones y tecnología. Frente a ello, se mantuvo cautela sobre posibles señales de recalentamiento del mercado. En esta tesis, Goldman Sachs y Morgan Stanley prevén una corrección en el S&P 500, advirtiendo sobre el riesgo sistémico inminente en el mercado de crédito. Sin embargo, el estado actual del mercado no sugiere una burbuja clásica: las compañías de mayor capitalización presentan alta rentabilidad y las valoraciones se mantienen en niveles razonables, sustentadas por flujos de ingresos reales. En particular, cerca del final de la temporada de resultados del 3T25, el 83% de las compañías superó las previsiones de utilidades con un factor de sorpresa del 10.4%. Con ello, se revisó nuevamente la expectativa de crecimiento de UPA del S&P 500 de 10.4% hasta 16.8% (Gráfica 1.1).

No obstante, el sector de IA se encuentra en una fase de expansión acelerada, con un crecimiento masivo del CAPEX en infraestructura, lo que conlleva riesgos inherentes. Asimismo, los acuerdos comerciales circulares entre Nvidia, OpenAI, Intel, Microsoft y Oracle pueden distorsionar la medida real de demanda orgánica por servicios de IA. Entre tanto, la expectativa de materialización a largo plazo de la IA General (AGI) no necesariamente implica un flujo de ingresos a corto plazo. En caso de materializarse un escenario de corrección del S&P 500 en los próximos doce meses, el nivel podría caer hasta un rango entre 6,100 a 6,300 -consistente con los niveles objetivos estimados antes del rally del segundo semestre de 2025- y similar a la caída semanal observada en el Liberation Day de abril (-14.8%). Sin embargo, el escenario central sigue anticipando valoraciones soportadas en crecimiento de utilidades (+10.5% estimado en 2025), basado en expansión de márgenes -gracias a las ganancias de productividad- (6.0 pps) y mayores ingresos de ventas (5.2 pps) en un contexto de crecimiento económico (Gráfica 1.2).

En línea con ello, el driver de la semana se centraría en las posibles negociaciones legislativas que den por terminado el "Shutdown" del Gobierno Federal, así como los múltiples de valoración del sector tecnológico y los anuncios de guidance de ingresos y utilidades para 2025 y 2026, lo que permitiría evaluar la sostenibilidad del crecimiento corporativo. A pesar de ello, la extensión del Shutdown ya se ubica como el más prolongado de la historia reciente, lo que aumenta los riesgos a la baja sobre el crecimiento económico del 4T25, mientras la Corte Suprema de EE.UU. podría dar un impulso al mercado en caso de ordenar la suspensión de los aranceles generales. Por su parte, en Europa, el FTSE 100 registró una caída de 0.4%, a la vez que el Stoxx 600 cedió un 1.2% y el CAC 40 en 2.1%. En este contexto, las expectativas sobre los sectores de consumo se vieron presionadas por una disminución del 0.1% en las ventas minoristas de la Eurozona en septiembre, marcando el tercer mes consecutivo de contracción. A pesar de ello, la previsión de crecimiento de utilidades fue revisada al alza desde el 0.5% hasta el 4.3% para el 3T25. Por otro lado, en mercados emergentes, el Hang Seng en China repuntó un 1.3%, incorporando la flexibilización en la restricción de exportaciones de tierras raras, así como las medidas de impulso al sector tecnológico: por un lado, la exigencia de que los nuevos proyectos de centros de datos que reciban fondos estatales utilicen exclusivamente chips de IA de fabricación nacional y, por otro, el anuncio de subsidios energéticos hasta en un 50% para los centros de datos de compañías como ByteDance y Alibaba.

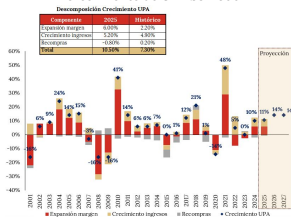
En prospectiva, el mercado de renta variable en EE.UU. muestra optimismo ante el inminente fin del "Shutdown", luego de que el 43% de los emisores que hicieron menciones al "Shutdown" en sus llamadas de resultados, anunciaron revisiones en sus previsiones financieras producto de esa coyuntura. Asimismo, la temporada de resultados mejoró las perspectivas de ganancias corporativas en sectores como tecnología, comunicaciones, financiero e industrial. Aunque, el mercado estará observando las señales de elevadas valoraciones en emisores específicos que no logran cumplir con las expectativas financieras en el 3T25 como Palantir. En la semana, el S&P 500 operaría entre 6,720 y 6,920 puntos, con un RSI de 48.8, tras las correcciones de jornadas previas.

Gráfica 1.1: Pronóstico de crecimiento de UPA 3T25 emisores S&P 500



Fuente: LSEG - Investigaciones Económicas

Gráfica 1.2: Factores explicativos del crecimiento de UPA S&P 500



Fuente: JP Morgan - Investigaciones Económicas

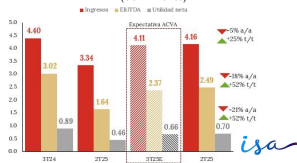
Mercado local: Resultados financieros fortalecen impulso alcista

El MSCI Colcap cerró la semana con un avance del 4.55%, ubicándose en 2,081.3 puntos, completando 5 semanas sucesivas de valorizaciones. Los títulos que lideraron durante la semana incluyen a Grupo Sura (15.47%), PF Grupo Sura (12.75%) y PF Cibest (7.18%). En contraste, Canacol (-13.34%), Corficolombiana (-4.11%) y Promigas (-1.86%) presentaron las mayores correcciones. En este contexto, MSCI anunció la inclusión de Grupo Sura y Mineros en el MSCI Colombia Small Cap Index a partir del 30 de noviembre de 2025. Esto fortalecería la liquidez de estos emisores, anticipando nuevos flujos de inversión provenientes de los ETFs globales que replican el índice. En particular, Mineros y PF Grupo Sura han registrado valorizaciones de 213.5% y 72.9%, lo que fortaleció su capitalización bursátil ajustada por flotante, cumpliendo los criterios técnicos para su inclusión en la categoría Small Cap. En contraste, Canacol anunció un fallo en su contra después de un proceso de arbitramento, en el cual fue condenada a pagar COP\$179 mil millones a la empresa VP Ingeniería, por el reconocimiento de facturas no pagadas por suministro del combustible.

En paralelo, el mercado de renta variable local inició con los primeros reportes financieros de la temporada del 3T25. El primero en publicar fue ISA, mostrando una contracción del 5% en ingresos operacionales y del 18% en EBITDA frente al año anterior, justificado en la normalización frente a eventos extraordinarios como el ajuste tarifario en Brasil (Gráfica 2.1). Con ello, la utilidad neta fue un 21% menor y se ubicó en COP\$0.70 billones. Sin embargo, la compañía mostró solidez en sus operaciones de transmisión eléctrica y concesiones viales, especialmente en Colombia y Chile, lo que permitió un resultado financiero por encima de las expectativas. Por su parte, Mineros se vio fortalecida por un contexto internacional favorable (Gráfica 2.2). En particular, mientras que los precios de futuros del oro se incrementaron en 41% anual, los ingresos de la compañía se expandieron en 39%, mostrando una estrecha correlación. Con ello, el EBITDA avanzó en 44% y las utilidades netas en 90% anual. Además de este impulso en precios globales, Mineros ha implementado estrategias de captura de eficiencias, aumentando su margen EBITDA del 44.6% al 46.1%.

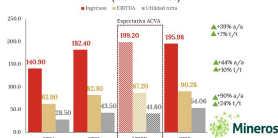
Por otro lado, el sector financiero es uno de los de mayor expectativa de ingresos y utilidades, en línea con un entorno macroeconómico más favorable y la expansión del crédito, apalancado en un repunte del consumo privado en lo corrido del año (Gráfica 2.3). En el caso de Grupo Cibest, los ingresos por intereses disminuyeron moderadamente en 3% anual, pero las utilidades netas se expandieron a una sólida tasa de 43%. Esto fue reflejo de menores gastos de provisiones por deterioro de cartera, un menor costo de fondeo y mayor colocación de créditos. Con ello, la perspectiva de crecimiento de cartera (3.5%) y ROE (17%) fueron revisados al alza para 2025 y se anunció un pronóstico de 7.0% y 16-17%, respectivamente, para 2026. Sin embargo, Goldman Sachs presentó su valoración de la compañía y mantuvo una recomendación de inversión de "Vender", anticipando un precio objetivo a doce meses de USD\$45.00 por las ADR listadas en E.E.UU. (vs. USD\$60.25 actualmente), lo que representaría un potencial de desvalorización de 25.3%. Según ese reporte, el crecimiento de cartera, ROE y NIM serían menores a lo que pronostica Grupo Cibest en 2025 y 2026 (Gráfica 2.4), ante presiones en el mediano plazo por riesgos de provisiones y moderación del crecimiento de la cartera. Con ello, Goldman Sachs se distancia del consenso de analistas en Colombia sobre Grupo Cibest y presenta al mercado una perspectiva de balance de riesgos sesgado a la baja.

Gráfica 2.1: Resultados financieros ISA
(COP Billones)



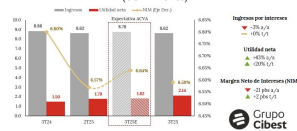
Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Gráfica 2.2: Resultados financieros Mineros
(USD Millones)



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Gráfica 2.3: Resultados financieros Grupo Cibest
(COP Billones)



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Gráfica 2.4: Pronósticos financieros de Goldman Sachs sobre Grupo Cibest
(COP Billones)



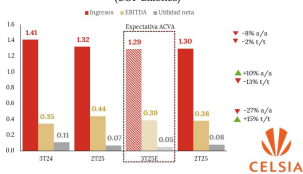
	Guinlese de resultados			
	Grupo Cibest Anterior	Grupo Cibest Actual	Goldman Sachs	Grupo Cibest
Crecimiento cartera	5.4%	3.5%	5.7%	7.0%
Cambio en NIM	-50 pbs	-30 pbs	-39 pbs	-20 pbs
Costo de RIE	1.6% - 1.8%	1.5% - 1.7%	1.6%	1.6%
ROE	16%	17%	16%	16% - 17%

Fuente: Emisor, Goldman Sachs - Investigaciones Económicas

Mercado local: Resultados financieros fortalecen impulso alcista

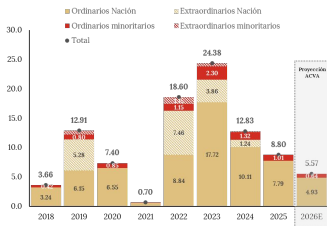
Finalmente, el reporte de Celsia reveló una moderación de los ingresos operacionales en 8% anual, así como de las utilidades netas (-27%) (Gráfica 3.1). Sin embargo, el EBITDA se fortaleció en un 10% hasta ubicarse en COP\$380.9 mil millones, mientras que la iniciativa de eficiencia ReimaginarC alcanzó un 49% de avance y se anunciaron ahorros para el 2026 de COP\$82 mil millones. Con ello, Celsia mantiene una posición financiera resiliente, después de haber superado las condiciones climáticas adversas del fenómeno de El Niño en 2024. Hacia el mediano plazo, la compañía espera un spread entre ROIC y WACC de 91 puntos básicos que permitan un EVA de COP\$71,500 millones por servicios de energía, a la vez que continúa el programa de recompra de acciones y la disminución de la deuda neta consolidada.

Gráfica 3.1: Resultados financieros Celsia (COP Billones)



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Gráfica 2.2: Expectativa de repartición de dividendos de Ecopetrol 2026 (COP Billones)



Fuente: Emisor - Proyección Investigaciones Económicas

Durante la semana, se conocerán los reportes de emisores relevantes como GEB, Cementos Argos, Grupo Aval, Grupo Éxito, Ecopetrol, entre otros, agregando información sobre las perspectivas de mediano plazo y la sostenibilidad de las valorizaciones recientes. En particular, Ecopetrol publicó su orientación de resultados del 3T25, anticipando que sus ingresos estarían entre COP\$28-32 billones, el EBITDA entre COP\$10-13 billones y las utilidades netas entre COP\$2-3 billones. Con ello, anticipamos una utilidad para todo el 2025 de cerca de COP\$9.29 billones, lo que implica que, asumiendo la tasa histórica de reparto de utilidades del 60%, los dividendos de Ecopetrol a pagar en 2026 serían cercanos a los COP\$5.57 billones. Esto muestra una senda de contracción desde el 2024 y representaría una caída del 37% -tanto para los ingresos del Gobierno Nacional, como para los accionistas minoritarios- frente al dividendo distribuido en 2025, presionando la generación de valor (Gráfica 3.2).

Por último, el mercado anticipa el rebalanceo del MSCI COLCAP a partir del próximo 24 de noviembre de 2025. En esta revisión, se incorporan los efectos del programa de recompra de Cementos Argos, que reduce su flotante de 645 millones a 609 millones de acciones, el avance de recompras de Celsia, con una disminución de flotante de 473 millones a 465 millones de acciones, así como la colocación de títulos participativos de PEI, el cual incrementa su flotante de 28 millones a 33 millones de títulos. Como resultado, se prevé que las acciones de Éxito y Concreto cumplirían los criterios de elegibilidad del MSCI y la acción de ETB saldría del índice, al no cumplir ninguno de los criterios requeridos.

Esto indicaría que los flujos de compra más relevantes estarían concentrados en Éxito, Mineros, PEI y Concreto (Gráfica 3.3). Por su parte, los flujos de venta estimados corresponderían a la acción preferencial de Grupo Cibest, ISA, Cementos Argos y la acción ordinaria de Grupo Cibest. Ante este escenario, Grupo Éxito sería la acción más probable por ingresar al MSCI COLCAP y, con ello, se vería fortalecida su liquidez, frecuencia de negociación y visibilidad ante inversionistas extranjeros.

Gráfica 3.3: Proyección de flujos rebalanceo del MSCI COLCAP de noviembre de 2025 (COP Millones)

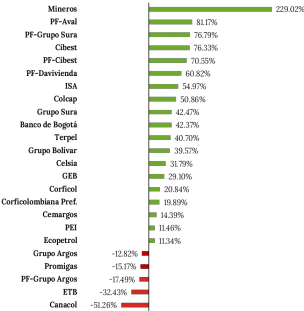
Emisor	Capital Colcap	ETB Colcap	Var.	Flujos (COP m)	Sum. de Acciones*	Días	Prom. Diario negociado (COP m)**
ÉXITO	0.50%	0.00%	0.50%	40,405	30,822,960	7	5,364
MINEROS	1.00%	0.00%	0.40%	4,405	2,419,536	16	2,236
PEI	2.30%	1.00%	0.39%	30,764	385,129	12	2,584
CONCRETO	0.14%	0.00%	0.34%	27,609	61,310,432	132	204
CNRC	0.01%	0.01%	0.00%	34	8,667	0	698
PFCEFCOL	0.24%	0.24%	0.00%	128	6,967	1	236
TIESTEL	0.49%	0.50%	0.00%	240	15,000	0	964
PROMIGAS	0.62%	0.62%	0.00%	292	43,867	0	690
BOGOTA	0.87%	0.82%	0.00%	398	10,394	1	706
CORFICOLCF	1.44%	1.45%	-0.01%	440	24,302	0	1,323
GRUPO IUPAR	1.08%	1.09%	-0.01%	503	6,973	1	494
ETB	0.00%	0.00%	-0.01%	625	12,506,250	79	8
PEDAVINDA	2.37%	2.38%	-0.01%	1,128	40,272	0	3,870
PAVAL	2.83%	2.85%	-0.02%	1,334	1,667,503	1	2,171
PGGRUPOARG	2.84%	2.86%	-0.02%	1,345	311,525	0	6,851
IPGRUPOARG	5.53%	5.54%	-0.01%	2,539	60,385	0	6,545
GRUPOARGOS	4.94%	4.97%	-0.03%	2,638	147,367	0	6,344
CIBESTURA	5.08%	5.20%	-0.01%	2,756	56,915	0	7,704
CELSIA	1.93%	1.97%	-0.04%	3,472	73,392	3	1,068
GEB	7.39%	7.41%	-0.02%	3,941	1,252,959	1	3,092
ECOPETROL	7.57%	7.62%	-0.05%	4,040	2,244,336	0	39,676
PFCEBET	21.73%	21.87%	-0.15%	11,597	205,760	1	23,775
ISA	9.03%	9.08%	-0.05%	19,508	750,668	3	6,990
CEMARGOS	5.37%	5.72%	-0.36%	28,243	2,731,454	4	7,363
CIBEST	13.64%	14.30%	-0.66%	32,437	802,039	7	7,834

Fuente: BlackRock y Bloomberg - Investigaciones Económicas
Fecha de corte pesos actuales: 05 Noviembre 2025

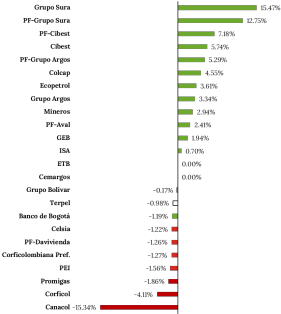
Calendario de resultados 2025-3T

Noviembre				2025		
Domingo	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes	Sábado
26	27	28	29	30	31	1
2	3	4	5	6	7	8
		ISA - Mineros	PEI	Grupo Cibest		
9	10	11	12	13	14	15
	Celsia	GEB - Corficolombiana - Cementos Argos	Grupo Aval - Grupo Éxito	Davivienda - Grupo Sura - Ecopetrol	Terpel	
16	17	18	19	20	21	22
	Grupo Argos					Promigas
23	24	25	26	27	28	29
			Banco de Bogotá			

Desempeño YTD



Desempeño semanal



Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Grupo Bolívar	10 noviembre	18 noviembre	COP\$228
PEI	10 noviembre	18 noviembre	COP\$1,302

Resumen local

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTB (Millones)	Último Dividendo	Div. Yield	Valor Justo
Cibest	66,300	60.9	2.00%	35.9%	76.3%	10.1	1.6	45,700	52,880	9,144	268,000	4,524	6.8%	46,300
PF-Cibest	60,000	60.9	4.71%	40.2%	70.6%	9.1	1.4	39,820	44,500	30,995	568,733	4,524	7.5%	46,300
Ecopetrol	1,865	76.7	1.97%	7.2%	11.3%	5.5	1.0	1,725	2,085	27,878	420,056	214	11.5%	2,120
ISA	25,880	28.7	1.07%	34.0%	55.0%	10.0	1.7	18,900	21,800	6,794	17,918	1,265	4.9%	28,700
GBE	3,150	28.9	-0.94%	8.6%	29.1%	10.7	1.6	2,750	2,995	1,672	41,205	238	7.6%	4,000
Celsia	4,850	5.1	-0.21%	34.9%	31.8%	19.7	1.5	3,800	4,070	475	22,423	326	6.7%	5,080
Promigas	6,320	7.2	-3.07%	-5.7%	-17.4%	6.9	1.1	6,530	6,790	263	11,998	545	8.6%	-
Caracal	5,410	0.2	-2.17%	-33.3%	-51.3%	9.1	0.1	9,050	30,800	411	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	53,000	29.9	3.13%	18.0%	42.5%	18.2	1.2	41,520	44,240	5,308	24,736	1,500	2.8%	44,000
PF-Grupo Sura	46,000	29.9	1.32%	23.3%	76.8%	15.4	1.0	37,060	39,600	8,673	79,455	1,500	3.3%	44,000
Grupo Argos	12,960	14.5	-0.37%	-16.2%	-12.8%	8.1	0.7	20,540	22,000	5,468	40,985	688	3.8%	21,000
PF-Grupo Argos	12,740	14.5	1.11%	-22.1%	-17.5%	5.7	0.5	16,340	17,360	11,068	18,822	688	5.4%	21,000
Corficolombiana	17,740	6.5	-2.53%	-4.1%	20.8%	27.0	0.5	15,700	16,880	2,423	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,120	6.5	-1.27%	4.4%	19.9%	26.0	0.5	16,300	17,280	333	5,250	1,194	7.0%	23,000
Cementos Argos	10,440	13.7	0.38%	0.0%	2.4%	5.9	1.0	9,980	10,840	3,493	188,567	770	7.4%	9,700
PF-Cementos Argos	12,280	13.7	1.82%	17.0%	5.7%	7.0	1.2	9,840	10,900	84	291	770	6.3%	9,700
PF-Davienvia	28,240	12.8	1.58%	24.3%	60.8%	27.6	0.8	20,320	21,900	5,154	33,506	-	0.0%	26,100
Bogotá	38,240	13.6	-0.42%	17.3%	62.4%	11.8	0.8	29,600	31,700	603	8,672	1,752	4.6%	-
PF-Aval	808	19.2	1.00%	38.8%	81.2%	15.2	1.1	525	575	1,176	20,026	21	2.6%	-
Grupo Bolívar	84,300	6.7	-0.82%	20.6%	39.6%	5.8	0.5	69,620	76,520	808	18,577	2,716	3.2%	-
Miwiner	14,000	4.2	1.10%	14.2%	229.0%	8.3	2.4	5,000	6,200	1,832	29,108	410	2.9%	6,600
BVC	13,420	0.8	0.00%	3.3%	32.5%	7.6	1.4	11,760	13,800	36	1,099	1,641	22.5%	-
FTB	50	0.2	0.00%	-12.3%	-32.4%	1.4	0.1	51	51	29	731	-	0.0%	-
Nutresa	254,000	116.3	-2.31%	300.8%	221.5%	148.3	36.3	118,360	126,600	325	11,518	-	0.0%	-
Terpel	16,880	2.9	-0.12%	31.8%	40.7%	4.9	0.9	11,000	11,300	1,976	6,811	1,462	9.0%	-
PEI	78,000	3.4	-2.01%	15.6%	12.4%	6.8	0.5	69,900	72,520	1,720	36,506	-	0.0%	-
HCOLSEL	22,649	-	0.00%	23.9%	53.1%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-
Icolcap	20,500	-	1.57%	27.3%	47.3%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-
COLCAP	2,081	-	1.74%	29.4%	50.9%	-	-	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.

