

Perspectiva Semanal Accionaria

Del 17 al 21 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:** El mercado accionario global profundizó su cautela frente a las altas valoraciones históricas del sector de IA, a pesar del impulso por la reapertura del Gobierno Federal de EE.UU., tras enfrentar el "Shutdown" más prolongado en su historia reciente.
- En este contexto, crecen las asociaciones del actual "rally" de IA con el fenómeno de la burbuja de las ".com" a inicios de siglo. Sin embargo, el panorama plantea claras divergencias: en el 3T25 las compañías reportaron un crecimiento de utilidades por acción de 16.9%, con una sorpresa al alza del 7.0%, mientras que la rentabilidad crece en línea con las expectativas y los márgenes operativos se expanden como producto de ganancias en productividad.
- **Mercado local:** El MSCI Colcap cerró la semana con una ligera corrección de 0.48%, ubicándose en 2,071.2 puntos, después de cinco semanas sucesivas de valorizaciones. En este contexto, está próximo a culminar el periodo de aceptaciones de la oferta de acciones de Davivienda Group, hasta el próximo 19 de noviembre, mientras que culminó exitosamente la recompra de acciones de Cementos Argos, cumpliendo la meta de adjudicaciones.
- En Colombia fueron revelados nuevos reportes financieros del 3T25. Los sectores financieros y de consumo lideraron las ganancias, soportadas en menores gastos de provisiones bancarias, una sólida expansión del margen de intermediación y una reactivación del consumo e inversión privada.
- Finalmente, la BVC publicó la canasta proforma del MSCI COLCAP que entrará en vigencia el 26 de noviembre de 2025. Con ello, se confirma la inclusión del Grupo Éxito y la exclusión del índice de las acciones de ETB y Canacol Energy.

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%	9,50%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	9,10%	9,35%
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: Cautela ante elevadas valoraciones del sector de IA genera calibración de expectativas

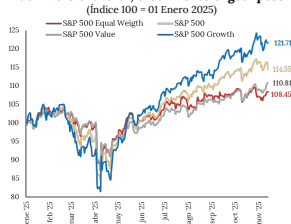
El mercado accionario global profundizó su cautela frente a las altas valoraciones históricas del sector de IA, a pesar del impulso por la reapertura del Gobierno Federal de EE.UU., tras enfrentar el "Shutdown" más prolongado en su historia reciente. En particular, el S&P 500 se mantuvo estable con 0.08%, en línea con el Dow Jones (0.30%) y el Nasdaq (-0.50%). En este contexto, crecen las asociaciones del actual "rally" de IA con el fenómeno de la burbuja de las ".com" a inicios de siglo. Sin embargo, el panorama plantea claras divergencias: en el 3T25 las compañías reportaron un crecimiento de utilidades por acción de 16.9%, con una sorpresa al alza del 7.0%, mientras que la rentabilidad crece en línea con las expectativas y los márgenes operativos se expanden como producto de ganancias en productividad. En la burbuja de 2001, una gran cantidad de inversionistas tomaron posiciones en empresas con baja rentabilidad, sin ingresos suficientes que pudieran soportar su gasto en CAPEX.

A pesar de ello, los inversionistas adoptaron una postura defensiva durante la semana, registrando valorizaciones en sectores fuera de los emisores de gran capitalización. Asimismo, regresó a escena la preferencia por compañías de valor en sectores como consumo, financiero y farmacéutico sobre la volatilidad de las empresas de crecimiento tecnológicas. Durante la semana, el S&P 500 Value avanzó un 0.73%, frente a la caída de 0.46% del S&P 500 Growth (Gráfica 1.1). Sin embargo, el rendimiento en lo corrido del año sigue posicionando mejor a los emisores orientados al crecimiento. Por su parte, la relación P/E del sector tecnológico se consolida un 33% por encima del promedio entre 2019 y 2025, cerca de su punto máximo del periodo, mientras que consumo básico, comunicaciones y salud muestran estabilidad alrededor de su promedio (Gráfica 1.2). En balance, para el mercado es positivo una amplia base de ganancias y valorizaciones, reduciendo la dependencia del crecimiento de la IA en el corto plazo y la brecha entre valoraciones entre sectores.

En este contexto, el driver de la semana se centraría en el ajuste de probabilidades de recorte de tasas de interés por parte de la Fed (que ya se descuenta estabilidad en diciembre), la rotación hacia sectores defensivos y cíclicos -Value sobre Growth- y el reporte financiero de la compañía con mayor capitalización bursátil de EE.UU: Nvidia. Esta información será clave para ajustar las valoraciones sobre Nvidia y otros fabricantes de chips de IA y ofrecerá una hoja de ruta sobre el estado del gasto en CAPEX en centros de datos e infraestructura. Por su parte, en el mercado europeo, el STOXX 600 avanzó en 1.77%, mientras que el FTSE 100 creció un 0.16% durante la semana. En el frente corporativo, la compañía eléctrica británica SSE repuntó, después de que anunciara una ampliación de capital de USD\$2,600 millones para financiar un nuevo plan de inversión a cinco años destinado a modernizar la red eléctrica del Reino Unido. Asimismo, el mercado reaccionó positivamente al acuerdo alcanzado por Pfizer, que asciende a USD\$10,000 millones para adquirir a Metsera, poniendo fin a la competencia entre ofertas de adquisición entre Pfizer y Novo Nordisk. En paralelo, los mercados emergentes en Latinoamérica se mostraron resilientes, con un avance de 2.39% del Bovespa, pero un retroceso de 0.02% del IPSA y de 1.65% en el Mexbol, apoyados en una temporada de resultados corporativos favorable, especialmente para el sector financiero y de consumo.

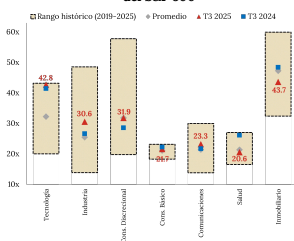
En perspectiva, la reciente liquidación de acciones tecnológicas de gran capitalización moderó parcialmente el "rally" del mercado. Sin embargo, la tendencia alcista se mantiene con la contribución de sectores tradicionales como el bancario, consumo discrecional y salud. Con ello, el S&P 500 se mantiene por encima de su media móvil de 50 días y conserva una valorización significativa en lo corrido del año. Asimismo, la temporada de resultados del 3T25 mejoró las perspectivas de crecimiento de utilidades por acción para el año completo (11%), por encima del 10% registrado en 2024. En la semana, el S&P 500 operaría entre 6,700 y 6,820 puntos, con un RSI de 42.8, a la expectativa de eventos corporativos como el reporte de resultados financieros de Nvidia y oportunidades de rotación de portafolios hacia emisores de media y baja capitalización bursátil en el mercado estadounidense.

Gráfica 1.1: Desempeño índices por estrategia de inversión: valor, crecimiento e igual peso
(Índice 100 = 01 Enero 2025)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 1.2: Valoraciones P/E por sectores del S&P 500



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Corte de cuentas positivo para el mercado local en el 3T25

El MSCI Colcap cerró la semana con una ligera corrección de 0.48%, ubicándose en 2,071.2 puntos, después de registrar 5 semanas previas de sucesivas valorizaciones. Los títulos que lideraron incluyen a PF Davivienda (6.59%), Grupo Sura (5.02%) y Ecopetrol (4.83%). En contraste, Cibest (-4.77%), ISA (-6.72%) y Canacol (-7.58%) presentaron las mayores correcciones.

En este contexto, avanza el período de aceptaciones de la oferta de acciones de Davivienda Group, vigente hasta el 19 de noviembre de 2025. A través de este intercambio, se estima un incremento de patrimonio por acción del 11%, con la inclusión pro-forma de Scotiabank en el Holding. Asimismo, el banco espera que la acción de Davivienda Group reemplace a PF Davivienda en índices accionarios como el HCOLSEL y COLCAP, fortaleciendo la liquidez y volumen del título. Por otro lado, Cementos Argos presentó los resultados de su recompra de acciones -producto de la desinversión de Summit Materials-, adjudicando 65.6 millones de acciones ordinarias y 17,877 acciones preferenciales en esta transacción, por un monto total de COP\$896.43 mil millones (100% del máximo autorizado).

En paralelo, fueron revelados nuevos reportes financieros del mercado local correspondientes al 3T25, con el 80% de emisores bajo seguimiento superando las expectativas de utilidad neta y un factor sorpresa positivo del 11%, en promedio (Tabla 2.1 y 2.2). En particular, el [GEB](#) informó sobre una caída en sus ingresos operacionales, EBITDA y utilidad neta de 2%, 25% y 3%, respectivamente, en un entorno de menores precios de energía en bolsa y presiones de capital de trabajo por las provisiones de Air-e. Por su parte, [Cementos Argos](#) destaca por su expansión de ingresos, EBITDA y utilidad neta en 2%, 16% y 80%, en su orden. En particular, la compañía se benefició de la recuperación del sector de la construcción retail e infraestructura en Colombia, con un crecimiento de la demanda por cemento. Le siguió Grupo Sura, con crecimientos de ingresos y utilidades de 7.6% y 73%.

Asimismo, en línea con nuestro [reporte de expectativas](#), el sector financiero fue el gran protagonista de esta temporada de resultados ([Gráfica 2.1](#)). En particular, el Banco Davivienda reportó utilidades netas que se multiplicaron por 3.4 veces frente al 3T24, soportadas en una caída de los egresos financieros de 8.7%, una contracción del gasto de provisiones en 18.6% y un NIM que se expandió 17 pbs hasta 5.65%. En paralelo, el Grupo Aval registró una caída de ingresos por intereses de 2.3%, pero los gastos por intereses descendieron más que proporcionalmente (-6.9%), lo que aunado a un NIM creciente en 46 pbs hasta el 4.35%, permitió que su utilidad neta avanzara a un sólido 22.4%. Finalmente, [Grupo Cibest](#), cuya filial principal es Bancolombia, continúa su posicionamiento como el banco líder en Colombia por nivel de activos y patrimonio. En particular, los ingresos por intereses del Grupo cayeron un 2.7%, pero un NIM de 6.59% -destacado entre sus pares- permitió un crecimiento de utilidades netas de 42.8%.

En el agregado, el sector financiero se beneficia de un sólido crecimiento de cartera ([Gráfica 2.2](#)), revirtiendo la tendencia de contracción registrada en 2024. Especialmente, los segmentos de vivienda y consumo lideran, asociados al mejor resultado del ciclo económico. Asimismo, las utilidades netas bancarias crecieron en el 3T25 gracias a un menor gasto de provisiones -con reducciones en la proporción de cartera vencida- y estrategias de optimización del costo de fondeo, fortaleciendo la captación de depósitos a través de plataformas digitales como Nequi, DaviPlata y Dale!

Acciones & Valores | Investigaciones Económicas

Tabla 2.1: Resultados de ingresos totales 3T25
(COP Miles de millones)

Emisor	Estimación ACVA	Observado	Variación anual	Factor sorpresa
Ecopetrol	31,000	29,840	▼ -13.5%	▼ -4%
Mineros	797	783	▼ 35.6%	▼ -2%
ISA	4,110	4,158	▼ -5.0%	▼ 1%
GEB	2,020	1,983	▼ -1.9%	▼ -2%
Celsia	1,290	1,297	▼ -7.9%	▼ 1%
Grupo Argos	2,880	3,343	▲ 13.4%	▲ 19%
Grupo Sura	7,710	7,800	▲ 7.6%	▲ 1%
Grupo Cibest	8,780	8,617	▼ -2.7%	▼ -2%
Davivienda	5,040	4,872	▼ -1.6%	▼ -3%
Grupo Aval	7,000	6,717	▼ -2.3%	▼ -6%
Promedio			2.1%	1%

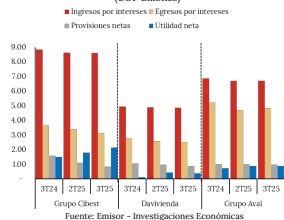
Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Tabla 2.2: Resultados de utilidad neta 3T25
(COP Miles de millones)

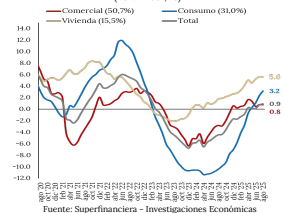
Emisor	Estimación ACVA	Observado	Variación anual	Factor sorpresa
Ecopetrol	2,300	2,563	▼ -29.8%	▲ 11%
Mineros	170	216	▲ 89.7%	▲ 27%
ISA	660	700	▼ -21.0%	▲ 6%
GEB	770	825	▼ -2.8%	▲ 7%
Celsia	50	80	▼ -27.2%	▲ 61%
Grupo Argos*	50	36	▼ -80.6%	▼ -28%
Grupo Sura	670	867	▲ 73.0%	▲ 29%
Grupo Cibest	1,820	2,144	▲ 42.8%	▲ 18%
Davivienda	330	374	▲ 243.0%	▲ 21%
Grupo Aval	890	521	▼ 25.3%	▼ -41%
Promedio			31%	11%

Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas
*Utilidad neta de operaciones continuas

Gráfica 2.1: Resultados corporativos sector financiero 3T25
(COP Billones)



Gráfica 2.2: Crecimiento real de la cartera de crédito en Colombia
(Var. Anual, %)



Fuente: Superfinanciera - Investigaciones Económicas

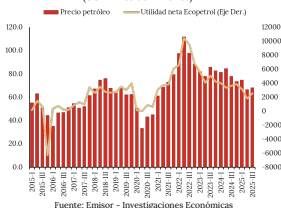
Mercado local: Corte de cuentas positivo para el mercado local en el 3T25

En siguiente lugar, el sector de hidrocarburos centró su atención en los resultados de Ecopetrol, ya que, consistente con nuestras previsiones, la petrolera colombiana registró en el 3T25 ingresos operacionales de COP\$29.8 billones, lo que representa una caída de 14% anual y un EBITDA de COP\$12.3 billones, una cifra 12% inferior al mismo período de 2024. Este comportamiento respondió a una caída anual de 12.6% en el precio internacional del petróleo Brent (68.3 vs. 78.2 USD/Bl), así como una apreciación del peso colombiano en 2.2% (COP\$4,004 vs. COP\$4,094 por dólar), llevando a la utilidad neta del 3T25 a ubicarse en COP\$2.6 billones, un descenso de 30% anual. En particular, se estima que el 76% de la reducción en utilidad neta respondió a factores de mercado -TRM, Brent e inflación-, un 13% a factores del entorno operativo y el restante 11% a variables como impuestos y ajustes tarifarios para ISA (Gráfica 3.1).

En consecuencia, la compañía buscó contrarrestar estos efectos con eficiencias como el recobro mejorado -presente en el 41% de la producción total- y la optimización de gastos operativos. Con ello, el *lifting* cost mejoró ligeramente de 12.7 USD/Bl en el 3T24 al 12.2 USD/Bl en el 3T25. Asimismo, la producción se mantuvo relativamente estable en 751.5 kbpd, frente a los 754.4 kbpd del 3T24. Frente a este panorama, Ecopetrol proyecta que la producción para todo el 2025 se ubique cerca de 740 a 750 kbpd, lo que estaría asociado con ingresos cercanos a los COP\$120.5 billones (vs. COP\$133.3 billones de 2024) y utilidades netas de COP\$9.7 billones (vs. COP\$14.9 billones en 2024). Con ello, nuestra estimación es que el dividendo por acción se ubique en 2026 en COP\$133, consistente un *dividend yield* cercano al 6.8%.

Finalmente, los resultados de otros emisores como [Celsia](#), Terpel, Grupo Argos, Canacol, Corficolombiana y el Grupo Éxito mostraron resiliencia asociada al ciclo económico, a pesar de los desafíos específicos en sectores como el energético y de infraestructura (Gráfica 3.2).

Gráfica 3.1: Correlación precio petróleo y utilidad neta de Ecopetrol
(COP Miles de millones)



Gráfica 3.2: Resumen de resultados financieros 3T25 - Seguimiento emisores locales
(COP Billones)



Driver de la semana: Rebalanceo índice MSCI COLCAP

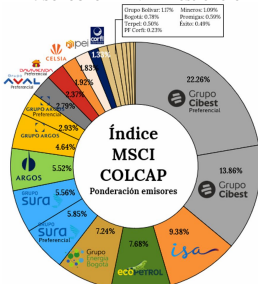
En el marco de la revisión trimestral de MSCI a la canasta del índice COLCAP, la BVC publicó la canasta pro forma del índice que entrará en vigencia el 26 de noviembre de 2025, correspondiente al IV trimestre de 2025.

Con ello, siguiendo las expectativas del mercado, la principal novedad del rebalanceo es el ingreso de la acción del Grupo Éxito, al cumplir con los requisitos de elegibilidad e invertibilidad, así como la exclusión del índice de las acciones de ETB y Canacol Energy, al no satisfacer dichos criterios. En consecuencia, la especie más destacada en el MSCI COLCAP, con una participación del 22.26%, es PF CIBEST. Le siguen en ponderación CIBEST, con 13.86%, ISA con 9.38%, Ecopetrol con 7.68% y GEB, con 7.24% (Gráfica 4.1).

Asimismo, este rebalanceo considera los cambios en el nivel de capitalización ajustada por flotante derivados de los programas de recompras de acciones como los desarrollados por Celsia, cuyo flotante disminuyó de 473.19 millones a 470.09 millones de acciones, así como Grupo Cibest, con un flotante que pasó de 452.12 millones a 449.94 millones de acciones. En este escenario, las especies con mayor capitalización ajustada por flotante siguen siendo PF Grupo Cibest (COP\$26.90 billones), Grupo Cibest (COP\$16.74 billones), ISA (COP\$11.33 billones) y Ecopetrol (COP\$9.28 billones) (Gráfica 4.2).

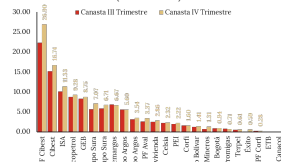
Tras el rebalanceo, en línea con las estimaciones previas, los flujos de compra más relevantes estarían concentrados en Grupo Éxito, Grupo Sura, Mineros y PF Grupo Sura, mientras que los mayores flujos de venta corresponderían a las acciones del Grupo Energía de Bogotá, Cementos Argos, Grupo Argos e ISA. Sin embargo, el administrador del ETF ha mostrado rezago en el ajuste en la magnitud estimada en los últimos dos rebalanceos, por lo que los flujos finales están sujetos a las decisiones de inversión del fondo bursátil (Tabla 4.1 y 4.2).

Gráfica 4.1: Ponderación canasta pro-forma MSCI COLCAP - IV Trimestre 2025



Fuente: BVC - Investigaciones Económicas

Gráfica 4.2: Capitalización de mercado ajustada por flotante (COP Billones)



Fuente: BVC - Investigaciones Económicas

Tabla 4.1: Estimación de flujos rebalanceo MSCI COLCAP (COP Miles de millones)

No.	Emisor	Canasta Colcap	ETF Colcap	Var.	Flujos (COP m)	Num. De Acciones	Días	Prom. Diario (COP m)
1	PF CIBEST	22.26%	22.12%	0.14%	11,338	190,300	0.5	23,175
2	CIBEST	13.86%	13.84%	0.02%	1,337	20,348	0.2	7,834
3	ISA	9.38%	9.63%	-0.25%	-20,434	783,320	2.9	6,990
4	ECOPETROL	7.68%	7.63%	0.05%	3,777	1,998,210	0.2	19,076
5	GEB	7.24%	7.54%	-0.30%	-24,696	7,839,877	8.0	3,092
6	PPGRUPOSURA	5.85%	5.46%	0.39%	32,111	698,068	4.9	6,545
7	GRUPO SURA	5.56%	5.09%	0.47%	37,986	705,004	4.9	7,704
8	CEMARGOS	5.52%	5.79%	-0.27%	-22,074	2,126,625	3.0	7,363
9	GRUPO ARGOS	4.64%	4.90%	-0.26%	-21,431	1,214,919	3.4	6,344
10	PPGRUPOARG	2.93%	2.90%	0.03%	2,381	187,201	0.3	6,851
11	PF AVIL	2.79%	2.80%	-0.01%	-977	1,206,351	0.5	2,171
12	PF DAVINDIA	2.37%	2.39%	-0.02%	-1,600	56,071	0.4	3,870
13	CELSIA	1.92%	2.09%	-0.09%	-7,508	1,527,534	7.0	1,068
14	PEI	1.83%	1.94%	-0.11%	-8,095	110,456	3.4	2,584
15	CORFICOLCE	1.33%	1.45%	-0.12%	-10,120	556,060	7.6	1,323
16	GRUBOLVAR	1.17%	1.23%	-0.06%	-4,943	56,189	11.7	414
17	MINEROS	1.09%	0.69%	0.40%	32,315	2,291,833	14.5	2,236
18	BOGOTA	0.78%	0.82%	-0.04%	-3,096	80,425	4.4	706
19	PROMIGAS	0.59%	0.63%	-0.04%	-3,125	487,487	4.5	690
20	TERPEL	0.50%	0.52%	-0.02%	-1,266	76,738	1.3	984
21	EXITO	0.49%	0.00%	0.49%	40,109	10,840,276	7.2	5,564
22	PF CORFICOL	0.23%	0.25%	-0.02%	-1,328	76,852	5.6	236
	ETB	0.00%	0.01%	-0.01%	-815	16,301,911	102.9	8
	CNCE	0.00%	0.01%	-0.01%	-8,966	1,578,530	12.8	698

Fuente: BlackRock y BVC - Investigaciones Económicas

Tabla 4.2: Evaluación criterios de ingreso y permanencia en el MSCI COLCAP

Emisor	Elegible	Invertible	Ingreso/Permanencia MSCI COLCAP
PF-Cibest	SI	SI	●
Ecopetrol	SI	SI	●
Cibest	SI	SI	●
ISA	SI	SI	●
GEB	SI	SI	●
PF-Daviendia	SI	SI	●
Grupo Argos	SI	SI	●
PF-Avil	SI	SI	●
Grupo Sura	SI	SI	●
Corficolombiana	SI	SI	●
Cementos Argos	SI	SI	●
PF-Grupo Sura	SI	SI	●
PF-Grupo Argos	SI	SI	●
Celsia	SI	SI	●
Grupo Bahiar	SI	SI	●
Bogota	SI	SI	●
Canacol	SI	NO	●
Promigas	SI	SI	●
Terpel	SI	SI	●
Mineros	SI	SI	●
PF-Corfiolombiana	SI	SI	●
PEI	SI	SI	●
ETB	SI	NO	●
Exito	NO	NO	●
BH	NO	NO	●
PF-Cementos Argos	NO	NO	●
Oxidante	NO	NO	●
Enka	NO	NO	●
BVC	NO	NO	●
El Condor	NO	NO	●

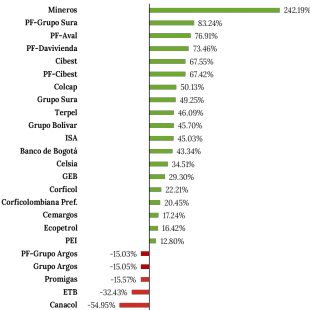
Exclusiones del índice

Inclusion del índice

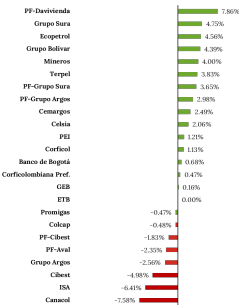
Calendario de resultados 2025-3T

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



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](#)
- [ISA](#)
- [Celsia](#)
- [PEI](#)
- [Mineros](#)
- [Cementos Argos](#)
- [GEB](#)

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)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Milliones)	Volumen MTD (Biliones)	Último Dividendo	Div. Yield	Valor Justo	
Cibest	63,000	58.7	↓ -0.03%	↑ 29.9%	↑ 67.6%	9.6	1.5	45,300	52,880	7,753	265,090	4,524	7.2%	46,300	
PF-Cibest	59,900	58.7	↑ 1.52%	↑ 37.6%	↑ 67.6%	8.9	1.4	39,820	44,500	29,530	568,753	4,524	7.7%	46,300	
Ecopetrol	1,950	80.2	↑ 4.28%	↑ 12.2%	↑ 35.4%	5.7	1.0	1,725	2,085	52,005	420,056	214	11.0%	2,120	
ISA	24,220	26.8	↓ 0.05%	↑ 25.4%	↑ 45.0%	9.4	1.6	18,900	21,800	6,167	171,918	1,265	5.2%	28,700	
GEB	3,155	29.0	↓ -0.32%	↑ 8.8%	↑ 29.3%	10.7	1.6	2,750	2,965	2,208	41,205	238	7.5%	4,000	
Celsia	4,950	5.2	↓ 0.10%	↑ 17.3%	↑ 34.5%	20.1	1.5	3,890	4,070	395	22,423	326	6.6%	5,000	
Promigas	6,790	7.1	↓ -0.00%	↓ -6.1%	↓ -17.8%	6.8	1.1	6,530	6,790	679	11,998	545	8.7%	-	
Caracol	5,000	0.2	↓ -5.66%	↓ -38.3%	↓ -55.0%	-	8.4	0.1	9,050	10,800	502	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	55,520	31.3	↓ -0.34%	↑ 23.7%	↑ 49.2%	19.1	1.2	41,520	44,240	6,197	24,736	1,500	2.7%	44,000	
PF-Grupo Sura	47,680	31.3	↑ 3.43%	↑ 27.8%	↑ 81.2%	16.4	1.1	37,680	39,600	10,381	79,455	1,500	3.1%	44,000	
Grupo Argos	17,500	14.3	↓ -0.00%	↓ -18.6%	↓ -15.0%	7.8	0.7	20,540	22,000	4,470	40,985	688	3.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	15,190	14.3	↑ 1.9%	↓ -19.8%	↓ -15.0%	5.9	0.5	16,340	17,500	5,997	18,822	688	5.2%	25,000	
Cerficolombiana	17,400	6.5	↓ -4.57%	↓ -3.0%	↓ 22.2%	27.3	0.5	15,700	18,880	1,824	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Cerficolombiana	17,200	6.5	↓ -1.26%	↓ 4.9%	↓ 20.4%	26.1	0.5	16,300	17,280	1,480	5,250	1,394	6.9%	23,000	
Cementos Argos	10,700	14.1	↑ 2.50%	↑ 2.5%	↑ 4.9%	6.1	1.0	9,980	10,840	11,827	188,567	770	7.2%	9,700	
PF-Cementos Argos	12,280	14.1	↓ 0.00%	↑ 17.0%	↑ 5.7%	7.0	1.2	9,840	10,900	19	291	770	6.3%	9,700	
PF-Davivienda	30,460	13.8	↑ 3.61%	↑ 34.1%	↑ 73.5%	29.8	0.9	20,320	21,900	5,113	33,506	-	0.0%	26,100	
logista	35,500	13.7	↓ -1.18%	↑ 18.1%	↑ 43.3%	11.9	0.8	29,600	31,700	1,180	8,672	1,752	4.6%	-	
PF-Aval	789	18.7	↓ -2.53%	↑ 35.6%	↑ 76.9%	14.8	1.1	825	575	1,213	20,026	21	2.7%	-	
Grupo Bolívar	88,000	7.0	↓ -0.57%	↑ 25.9%	↑ 45.7%	6.1	0.6	69,520	76,920	759	18,877	2,736	3.1%	-	
Mineros	14,560	4.4	↓ -2.67%	↑ 101.9%	↑ 242.2%	8.6	2.5	5,660	6,200	3,926	29,108	410	2.8%	6,600	
BVC	13,560	0.8	↓ 0.00%	↑ 13.0%	↑ 37.0%	7.9	1.5	11,760	15,800	47	1,099	1,641	12.1%	-	
ETB	50	0.2	↓ -0.00%	↓ -12.3%	↓ -32.4%	-	1.4	0.1	51	51	4	731	-	0.0%	-
Nareasa	263,000	126.4	↓ 0.00%	↑ 107.9%	↑ 232.9%	151.6	36.9	18,360	126,600	237	11,538	-	0.0%	-	
Ternepel	16,800	3.0	↑ 0.72%	↑ 36.8%	↑ 46.1%	5.1	1.0	11,000	13,300	383	6,811	1,462	8.7%	-	
PEI	78,940	3.4	↑ 1.27%	↑ 36.9%	↑ 133.8%	6.9	0.5	69,900	72,320	862	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	23,255	1.3	↑ 1.33%	↑ 27.2%	↑ 57.2%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-	
Isocap	20,525	-	↑ 0.34%	↑ 27.5%	↑ 47.4%	-	-	16,000	16,983	-	206,832	-	-	-	
COLCAP	2,071	-	↑ 0.96%	↑ 28.7%	↑ 50.2%	-	-	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.

