

Perspectiva Semanal Accionaria

Del 24 al 28 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 mostró cautela frente a los activos de riesgo, presionando el S&P 500 un 1.95% a la baja, calibrando las expectativas sobre el sector de IA tras los resultados de Nvidia, que se ubicaron por encima de las expectativas. Sin embargo, el crecimiento de Nvidia parece limitado por las restricciones de oferta, lo que genera dudas sobre cuánto puede durar este ciclo expansivo y cómo serán los resultados financieros cuando la demanda y el gasto en CAPEX se normalice.
- En este contexto, el driver de la semana se centraría en la evolución del nivel de apetito por activos de riesgo, en la medida que el mercado incorpora los guidance de resultados de cara al cierre del año y se anticipa el "Christmas rally" estacional de diciembre.
- **Mercado local:** El MSCI Colcap cerró la semana con una corrección de 1.48%, ubicándose en 2,040.6 puntos, cotizando alrededor de sus máximos históricos. Sin embargo, al ajustar por inflación, se observa que el índice continúa un 48.6% por debajo del máximo real de 2010, y se ubica alrededor del nivel de abril de 2022. Asimismo, uno de los riesgos a la baja proviene de la volatilidad de los mercados accionarios globales en un contexto de creciente incertidumbre.
- En el frente corporativo, Davivienda Group finalizó su oferta de acciones, consolidando el 98.92% del capital de Banco Davivienda, e inició su negociación en la BVC desde el 21 de noviembre. En paralelo, Canacol Energy obtuvo una orden de protección frente a acreedores en Canadá, con el propósito de adelantar un proceso de reestructuración corporativo, con lo cual la negociación de su acción fue suspendida en la Bolsa de Valores de Toronto y en la BVC.

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: El gigante Nvidia marca nuevamente el ritmo del desempeño del sector de IA en EE.UU.

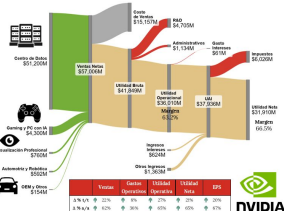
El mercado accionario global mostró cautela frente a los activos de riesgo, presionando el S&P 500 un 1.95% a la baja, calibrando las expectativas sobre el sector de IA tras los resultados de Nvidia, que se ubicaron por encima de las expectativas. En particular, la compañía líder del sector tecnológico en EE.UU. reportó un crecimiento anual de ventas del 62% y una expansión de utilidad neta del 65% en el 3T25, reportando márgenes que reflejan una compañía de muy alta rentabilidad. Asimismo, las utilidades por acción avanzaron un 67% hasta los USD\$1.30 -superando el USD\$1.25 estimado-. A pesar de ello, el sector tecnológico registró una caída semanal de 4.73%, presionando una corrección de 2.70% sobre el índice Nasdaq. Esto profundizó la rotación de la exposición de inversionistas hacia sectores defensivos -servicios públicos, inmobiliario, salud y consumo básico-, mostrando cautela sobre la valoración y las perspectivas de ganancias futuras del sector tecnológico. Particularmente, el crecimiento de Nvidia se muestra limitado por las restricciones de oferta, lo que genera dudas sobre cuánto puede durar este ciclo expansivo y cómo serán los resultados financieros cuando la demanda y el gasto en CAPEX se normalice (Gráfico 1.1).

En balance, el *guidance* de resultados de los grandes *Hyperscalers* tecnológicos sigue anticipando sólida rentabilidad en el 4T25 y en el 2026, pero la competencia del mercado y las limitaciones de infraestructura harán que el ritmo de crecimiento tienda a converger con el agregado del S&P 500, favoreciendo un posicionamiento más diversificado entre sectores. En el corto plazo, esta etapa de desarrollo de la IA soportada con deuda se considera un paso necesario para alcanzar el nivel de inversión en centros de datos e infraestructura requeridos, pero la demanda endógena entre proveedores y compradores aumenta la vulnerabilidad del sector ante un escenario adverso de presión de liquidez. **En este contexto, el driver de la semana se centraría en la evolución del nivel de apetito por activos de riesgo, en la medida que el mercado incorpora los *guidance* de resultados de cara al cierre del año y se anticipa el “Christmas rally” estacional de diciembre.**

Por otro lado, en el mercado europeo, los principales índices accionarios cerraron con retrocesos semanales, con el Stoxx 600 cayendo en 2.21%, el FTSE 100 en 1.77% y el CAC 40 en 2.44%. Este resultado incorpora la cautela por el sector tecnológico -con las compañías de semiconductores BESI y ASMI a la baja-, así como el impacto sobre el sector de defensa ante los avances hacia el fin de la guerra de Rusia en Ucrania. En el frente corporativo, el banco BNP Paribas se fijó una nueva meta del ratio de respaldo de activos ponderados por riesgo (ratio CET1) del 13% para 2027 y anunció un programa de recompra de acciones por EUR\$1,150 millones, lo que busca anticipar la repartición de dividendos de 2025. **Hacia el mediano plazo, los mercados emergentes muestran oportunidades de valorización por encima de la expectativa de mercados desarrollados** como Japón, Europa y EE. UU., superando del agregado mundial (Gráfico 2.2). Según Goldman Sachs, los emergentes en los próximos 10 años tendrían una tasa de rentabilidad anualizada entre 7.6% y 12.5%, mientras que EE.UU. se ubicaría entre 2.7% y 10.3%. Esto se explica por una mejor expectativa de crecimiento económico y una moderación de la inflación global, así como una rotación hacia activos de riesgo y fortalecimiento de la inversión extranjera directa (IED) en estos países, mejorando las previsiones sobre los mercados Latinoamericanos y de Asia Pacífico.

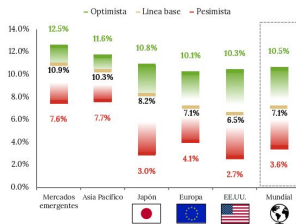
En perspectiva, la rotación hacia sectores defensivos en EE.UU. podría estimular valorizaciones en compañías de consumo básico y defensivas, aliviando la concentración de rendimientos en el sector de IA. En este contexto, el S&P 500 cotiza alrededor su media móvil de 50 días, a pesar de correcciones recientes en emisores de gran capitalización como Nvidia, Microsoft, Oracle y Palantir, a la vez que el índice VIX denota un mercado con renovada volatilidad con 23.42 puntos, por encima del promedio en lo corrido del año de 18.69. En la semana, el S&P 500 operaría entre 6,530 y 6,740 puntos, con un sesgo bajista moderado, marcado por la incertidumbre sobre la dirección de la política monetaria por parte de la Fed.

Gráfica 1.1: Desempeño financiero Nvidia 3T25
(USD Millones)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 1.2: Proyección de rentabilidad total anualizada a 10 años en moneda local
(% anual)



Fuente: Goldman Sachs – Investigaciones Económicas

Mercado local: Acciones colombianas navegando la volatilidad global

El MSCI Colcap cerró la semana con un retroceso de 1.48%, ubicándose en 2,040.6 puntos, en línea con un entorno global desafiante para los mercados de renta variable y una mayor cautela ante activos de riesgo, derivada de la incertidumbre monetaria en EE.UU. Los títulos que lideraron incluyen a PF Grupo Argos (2.90%), Grupo Bolívar (2.84%) y Grupo Argos (1.60%). En contraste, PF Davivienda (-8.27%), PF Grupo Sura (-5.66%) y Celsia (-5.05%) presentaron las mayores correcciones.

En este contexto, el índice COLCAP continúa cotizando alrededor de sus máximos históricos, superando el nivel previo de 1,956 puntos de abril de 2010. Esto muestra la recuperación del mercado después de valoraciones deprimidas respecto a sus pares entre 2022 y 2023, logrando un avance récord en lo corrido del año de 47.91%. Sin embargo, al ajustar este resultado por inflación, se observa que el índice continúa un 48.6% por debajo del nivel máximo real de 2010, cercano al nivel de abril de 2022. Esto implica que el rendimiento ajustado en lo corrido del año sería de 40.91%, con una inflación estimada año corrido de 4.97% (Gráfico 2.1). Hacia el mediano plazo, el índice muestra oportunidades de potencial valorización, especialmente en emisores financieros, de consumo y Holdings con descuento en múltiplos, pero es improbable que recupere el rezago inflacionario histórico. Asimismo, los emisores del índice mantienen una senda alcista de patrimonio real en lo corrido del año (10.4%), así como utilidades reales que han crecido un 47% anual (Gráfico 2.2).

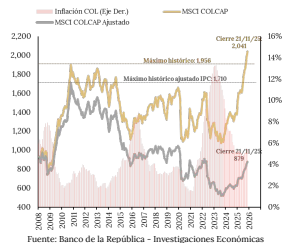
No obstante, uno de los riesgos a la baja sobre el mercado local proviene de la volatilidad de los mercados accionarios globales, especialmente ante la cautela por el sector tecnológico en EE.UU. Con ello, el índice de inmunidad de la BVC -que mide la probabilidad de desvalorización del MSCI COLCAP ante una caída en los mercados internacionales- disminuyó de 62.5 puntos a 60.0 en octubre, reflejando una mayor vulnerabilidad. En promedio, en escenarios de caídas cercanas al 10% del S&P 500, esto ha estado asociado a caídas entre 4.8% y 6.3% en el índice local en el mismo periodo. Sin embargo, algunos de los emisores con mayor sensibilidad externa -medido a través del beta respecto al índice- incluyen compañías dependientes de exportaciones y portafolio de activos en el exterior como Mineros, Grupo Sura, Corficolombiana y Cementos Argos. En contraste, los emisores que muestran menor sensibilidad incluyen compañías del sector energético y financiero como Terpel, GEB, Grupo Aval y Banco Davivienda (Gráfico 2.3).

Tabla 2.1: Exposición de emisores locales a fluctuaciones del S&P 500

Acciones alta sensibilidad internacional					Factores clave
Especie	Precio	Impacto potencial caída S&P 500	Caida 1%	Caida 5%	
Mineros	14,700	11,531	13,857	13,084	Exposición a exportaciones de minerales en moneda extranjera y precio internacional del oro
PF Grupo Sura	45,297	44,533	41,479	37,661	Administración de activos en EE.UU. a través de SURA Investments y activos en moneda extranjera
Corfi	10,187	10,070	9,603	9,089	Activos denominados en moneda extranjera y exposición al mercado de renta variable de EE.UU.
Cementos Argos	4,700	4,652	4,458	4,216	Plataforma de exportación y distribución de productos en EE.UU. y sensibilidad al ciclo económico de EE.UU.

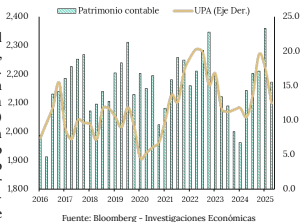
Acciones baja sensibilidad internacional					Factores clave
Especie	Precio	Impacto potencial caída S&P 500	Caida 1%	Caida 5%	
Terpel	16,740	16,611	16,093	15,447	Márgenes regulados, sector energético defensivo y baja exposición a fluctuaciones de demanda
GEB	3,095	3,071	2,976	2,857	Márgenes regulados y sector de servicios públicos con baja volatilidad
PF Aval	761	760	754	748	Activos concentrados en Colombia y Latinoamérica, con mayor sensibilidad al ciclo económico local.
PF Davivienda	27,260	27,37	26,545	25,830	Composición de cartera y fondeo concentrados en Colombia, denominados en moneda local.

Tabla 2.1: Desempeño histórico MSCI COLCAP ajustado por tasa de inflación (Puntos)



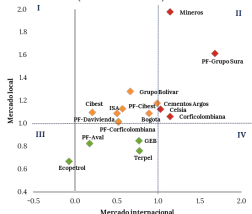
Fuente: Banco de la República - Investigaciones Económicas

Tabla 2.2: Desempeño patrimonio contable y utilidades por acción (UPA) emisores COLCAP (COP Miles de millones constantes de 2025)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2.3: Sensibilidad de emisores locales a fluctuaciones del mercado (Coeficiente beta*)



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

*Nota: Modelo de regresión con variaciones mensuales, estadísticamente significativo al 0.1%.

Mercado local: Acciones colombianas navegando la volatilidad global

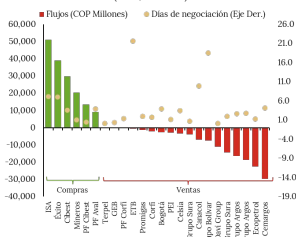
Por otro lado, el mercado anticipa durante esta semana la materialización de los flujos derivados del rebalanceo de la canasta del índice MSCI COLCAP, que entrará en vigencia a partir del 26 de noviembre de 2025. En particular, la rotación de posiciones del fondo bursátil iShares COLCAP incorporará la exclusión de las acciones de ETB y Canacol, mientras que tomaría posición en Grupo Éxito tras su inclusión. Con ello, los flujos de compra estimados más relevantes estarían concentrados en ISA, Éxito y Cibest, teniendo en cuenta el incremento de sus ponderaciones comparado con las posiciones del fondo al 21 de noviembre. En contraste, los flujos de venta corresponden a PF Grupo Argos, Ecopetrol y Cemargos, con una corrección de sus ponderaciones (Gráfico 3.1). En paralelo, otros índices también tendrán rebalanceo de sus canastas como el MSCI Global Small Caps, cuya principal novedad es la inclusión de Mineros y PF Grupo Sura.

En el frente corporativo, Davivienda Group finalizó su oferta de acciones comunes y preferidas, consolidando el 98.92% del capital de Banco Davivienda. Con ello, se habilitó la negociación de sus acciones preferidas (PF DAVIGRP) en la BVC desde el 21 de noviembre y confirmó las autorizaciones de la Superfinanciera para la integración de las operaciones de Davivienda con Scotiabank, completando así las autorizaciones requeridas en todas las jurisdicciones (Colombia, Costa Rica, Panamá, Honduras y El Salvador). Además, Davivienda Group convocó una Asamblea de Accionistas para el 28 de noviembre, con el fin de aprobar una reforma estatutaria y elegir nuevos miembros de su Junta Directiva.

En contraste, [Canacol Energy obtuvo una orden de protección](#) frente a acreedores en Canadá para adelantar un proceso de reestructuración, la cual solicitará su reconocimiento en EE.UU. y en Colombia, conforme a la Ley 1116 de 2006. Como consecuencia, las acciones de Canacol fueron suspendidas para negociación en Canadá y Colombia, a la espera de que la Bolsa de Valores de Toronto tome una decisión final sobre si procede deslistar la compañía. En el fondo, la compañía enfrenta una inminente crisis de liquidez, derivada de obligaciones de deuda y una decisión arbitral desfavorable con VP Ingeniería por USD\$22 millones, registrando una caída en el saldo de efectivo y equivalentes de 53.9% anual en el 3T25 y cuentas comerciales por pagar que incrementaron un 36.7%. Con ello, la posición de capital de trabajo se ha deteriorado sostenidamente desde el 4T24 (Gráfico 3.2).

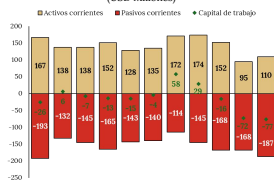
En el sector minero-energético, Ecopetrol anunció que la ANLA habilitó la importación de gas a través de su infraestructura de Cenit en Coveñas, mientras que un Juzgado de Cartagena concedió una acción de tutela a favor de Reficar en el proceso de fiscalización de la DIAN por concepto de IVA a la importación de gasolina y ACPM, lo que evita procesos de embargo y cobro coactivo sobre las cuentas de Reficar. Por otro lado, los accionistas del [Grupo Aval aprobaron la venta del 99.56%](#) de las acciones que posee Banco de Bogotá en Multi Financial Group a BAC International Corporation. Con esta venta, el Grupo Aval transfiere el control de Multibank, uno de los bancos más grandes de Panamá y líder del sector financiero. Por último, la OPA sobre Protección llegó al 88.59% del objetivo, con la adquisición de 1,914,600 acciones de Cornerstone, permitiendo que la participación de Sura Asset Management sobre esta AFP pase del 52.31% al 58.95%, posterior a la transacción (Gráfico 3.3).

Tabla 3.1: Flujos proyectados por rebalanceo del fondo bursátil iShares MSCI COLCAP (COP\$ Millones)



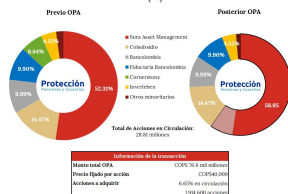
Fuente: BlackRock - Investigaciones Económicas
*Nota: Ponderaciones del portafolio del fondo, con corte al 21 de noviembre de 2025

Gráfico 3.2: Estado de liquidez de corto plazo Canacol Energy (USD Millones)



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Gráfico 3.3: Resultados de la OPA de Sura Asset Management sobre Protección (%)



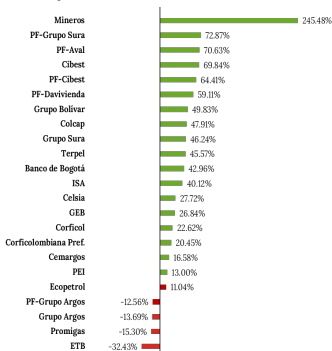
Fuente: BVC - Investigaciones Económicas

Seguimiento a emisores locales

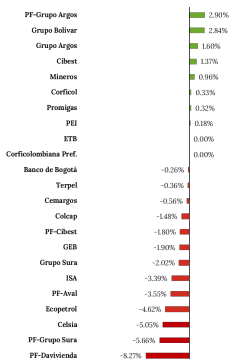
Emisor	Estrategia IE	Precio mercado 21/11/2025	Precio objetivo ACVA	Potencial valorización
Banco de Bogotá	Neutral	38,600	48,050	24.5%
Ecopetrol	Neutral	1,875	2,120	13.1%
Grupo Cibest	Sobreponderar	62,800	69,200	10.2%
GEB	Sobreponderar	3,100	4,000	29.0%
ISA	Neutral	23,020	28,700	24.7%
Mineros	Neutral	14,400	13,200	-8.3%
Celsia	Neutral	4,730	5,340	12.9%
Cementos Argos	Neutral	10,680	12,420	16.3%
Grupo Argos	Neutral	17,580	21,000	19.5%
Grupo Sura	Neutral	54,100	54,160	0.1%
Corficolombiana	Sobreponderar	18,100	23,000	27.1%
PF Davivienda Group	Sobreponderar	29,700	32,100	8.1%

Fuente: Investigaciones Económicas
 *Nota: Las estrategias de IE sobre el emisor pueden ser de "sobreponderar", "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](#)
- [ISA](#)
- [Celsia](#)
- [PEI](#)
- [Mineros](#)
- [Cementos Argos](#)
- [GEB](#)
- [Promigas](#)
- [Ecopetrol](#)
- [Canacol](#)

Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Cementos Argos	25 noviembre	02 diciembre	COP\$96.25
Banco de Bogotá	24 noviembre	01 diciembre	COP\$146.0
Grupo Aval	24 noviembre	01 diciembre	COP\$2.30

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	Divd. Yield	Valor Justo	
Cibest	63,860	58.7	2.50%	30.9%	69.8%	9.7	1.5	45,700	52,880	12,398	261,090	4,524	7.1%	69,200	
PF-Cibest	57,840	58.7	0.52%	35.9%	64.4%	8.8	1.4	39,820	44,500	25,038	568,753	4,524	7.8%	69,200	
Ecopetrol	1,860	76.5	-2.1%	6.9%	11.0%	5.4	1.0	1,725	2,085	24,063	420,056	234	11.5%	2,120	
ISA	23,400	25.9	0.78%	21.3%	40.1%	9.0	1.5	18,900	21,800	16,728	17,918	1,265	5.4%	28,700	
GEB	3,095	28.4	0.00%	6.7%	26.8%	10.5	1.6	2,750	2,995	2,075	41,205	238	7.7%	4,000	
Celsia	4,700	4.9	-3.69%	11.4%	27.7%	39.1	1.5	3,890	4,670	2,838	22,423	326	6.9%	5,340	
Promigas	6,330	7.2	0.00%	-5.8%	-17.5%	6.9	1.1	6,510	6,790	232	11,998	545	8.6%	-	
Canacol	5,000	0.2	0.00%	-38.3%	-55.0%	-	8.4	0.1	9,050	10,800	-	11,490	-	0.0%	-
Grupo Sura	54,400	30.5	0.53%	21.2%	46.2%	18.7	1.2	41,520	44,240	7,029	24,736	1,500	2.8%	54,160	
PF-Grupo Sura	44,980	30.5	-0.53%	20.6%	72.9%	15.5	1.0	37,680	39,600	8,062	79,455	1,500	3.3%	54,160	
Grupo Argos	17,780	14.6	0.96%	-17.3%	-13.7%	8.0	0.7	20,540	22,000	4,646	40,985	688	3.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	13,500	14.6	0.00%	-17.3%	-12.6%	6.1	0.5	16,340	17,560	3,961	38,822	688	5.1%	21,000	
Corficolombiana	18,000	6.6	-2.17%	-2.7%	22.6%	27.3	0.5	15,700	16,880	1,360	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corfiolombiana	17,200	6.6	0.47%	4.9%	20.4%	26.1	0.5	16,300	17,280	92	5,250	1,194	6.9%	23,000	
Cementos Argos	10,640	14.0	-1.12%	1.9%	4.3%	6.0	1.0	9,980	10,840	3,149	88,567	770	7.2%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,360	14.0	0.00%	27.2%	15.0%	7.6	1.3	9,840	10,900	32	291	770	5.8%	12,420	
PF-Darivienda	27,940	12.6	-0.21%	23.0%	59.1%	27.3	0.8	20,320	21,900	536	33,506	-	0.0%	26,300	
Bogota	38,400	13.6	0.52%	17.8%	43.0%	11.9	0.8	29,600	31,700	825	8,672	1,752	4.6%	48,050	
PF-Aval	761	38.1	0.13%	30.8%	70.6%	14.3	1.1	525	575	685	20,026	21	2.8%	-	
Grupo Bolívar	90,500	7.2	0.79%	29.2%	49.8%	6.3	0.6	69,340	76,920	693	36,877	2,736	3.0%	-	
Mineros	14,700	4.4	0.68%	103.9%	245.5%	8.7	2.5	5,660	6,200	1,485	29,108	410	2.9%	13,200	
BVC	13,220	9.8	0.00%	30.2%	33.5%	17	1.4	11,760	15,800	31	1,099	1,641	12.4%	-	
ETB	50	0.2	0.00%	-12.3%	-32.4%	-	1.4	0.1	51	51	36	731	-	0.0%	-
Natresa	263,000	120.4	0.00%	107.9%	232.9%	153.6	16.9	118,360	126,600	444	11,318	-	0.0%	-	
Tempel	16,740	3.0	2.70%	36.3%	45.6%	5.1	1.0	11,000	11,300	241	6,811	1,462	8.7%	-	
PEI	79,080	3.4	0.00%	17.2%	14.0%	6.9	0.5	69,890	72,520	447	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	22,909	-	0.00%	25.3%	54.8%	17,160	17,879	-	-	-	5,685	-	-	-	
Iscap	19,590	-	-0.91%	24.2%	43.6%	36,000	36,983	-	-	-	206,882	-	-	-	
COLCAP	2,029	-	-0.02%	26.9%	47.1%	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.

