

Perspectiva Semanal Accionaria

Del 27 al 31 de octubre de
2025

Investigaciones Económicas

Wilson Tovar

Gerente

wtovar@accivalores.com

Hugo Camilo Beltran

Analista de Renta Variable

hugo.beltran@accivalores.com

[Consulta aquí nuestro
informe macroeconómico](#)



Resumen

- **Mercado global:** El S&P 500 avanzó en 1.92%, cerrando la semana en 6,791.7 puntos, en un contexto de desescalamiento de las tensiones comerciales entre China y EE.UU., expectativas de mayor expansión monetaria por parte de la Fed y una temporada de resultados que avanza con sólidas ganancias para el sector financiero, tecnológico e industrial.
- Durante la semana, el S&P 500 operaría en un rango de 6,850 y 6,930 puntos, con posibles catalizadores en los resultados corporativos de las "7 Magníficas" -relevantes por su alta ponderación en la capitalización del S&P 500-, lo que validará la solidez del sector tecnológico en EE.UU. y, en el agregado, daría confianza a la sostenibilidad del reciente rally accionario de la IA.
- **Mercado local:** El MSCI Colcap cerró al inicio de la semana con un avance del 1.12%, ubicándose en 1,956.4, superando el máximo históricos de noviembre de 2010 (1,956 puntos). De cara a esta semana, se anticipa un sesgo alcista del MSCI Colcap en un rango de negociación entre 1,940 y 1,970 puntos, con liderazgo del sector financiero, Holdings y servicios públicos.
- Por otro lado, la URF del Ministerio de Hacienda anunció un posible Decreto para modificar los límites regulatorios de inversión en moneda extranjera por parte de las AFP's. En caso de que el anuncio se materialice, esto estaría asociado a un aumento en la participación de los fondos de pensiones en activos locales (51.3% actualmente), en detrimento de los activos internacionales (48.7%). Como consecuencia, dependiendo de la magnitud del impacto, las decisiones de inversión de las AFP's y el plazo de implementación, podría generar efectos sobre los precios y la demanda en el mercado de renta variable local.

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: Las “MAG 7” entran a la Temporada de Resultados

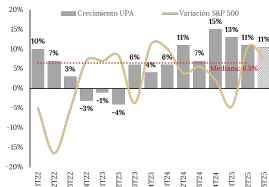
El S&P 500 avanzó en 1.92%, cerrando la semana en 6,791.7 puntos, en un contexto de desescalamiento de las tensiones comerciales entre China y EE.UU., expectativas de mayor expansión monetaria por parte de la Fed y una temporada de resultados que avanza con sólidas ganancias para el sector financiero, tecnológico e industrial. En particular, el 87.4% de emisores del S&P 500 han superado las expectativas de utilidades (25% del Market Cap), con compañías como Tesla, P&G y General Electric reportando cifras financieras sólidas. En el agregado, se proyecta un crecimiento agregado de UPA del 10.5%, por encima del promedio histórico (1T22-2T25) de 6.5% (Gráfica 1). Al desagregar este resultado, la expansión en ventas aportarían cerca de 5.9 pps, seguido por una mejora en márgenes de rentabilidad (3.6 pps) y recompras de acciones (1.0 pps). Asimismo, los emisores tecnológicos explican cerca del 57% del crecimiento de las utilidades, con sólidas inversiones en IA, a pesar de los altos costos de depreciación. Sin embargo, las expectativas sobre estas compañías son altas -con valoraciones de 31 veces su utilidad-, lo que podría traer volatilidad de corto plazo en su precio si no logran superar las metas. En particular, 5 de las “7 Magníficas”, publicarán sus resultados, con la atención centrada en Microsoft, Meta y Amazon, cuyas expectativas de crecimiento en UPA ascienden a 11.2%, 10.8% y 9.8%, respectivamente (Gráfica 2).

En paralelo, el mercado anticipa un recorte de 25 pbs en la tasa de interés de la Fed en la próxima reunión del 29 de octubre. Ante un escenario de desaceleración del mercado laboral y una inflación por debajo de las expectativas en septiembre, la probabilidad de recorte es mayor al 80%. Con ello, se anticipa un impacto positivo sobre las valorizaciones accionarias, con menores costos de capital y gastos financieros para el sector privado. En particular, tras el último recorte de septiembre, la tasa SOFR en EE.UU. pasó de 4.42% hasta el 4.16% en los días posteriores, lo que alivia los créditos indexados a esa tasa. Sin embargo, en un escenario de estabilidad de tasas (menos del 20% de probabilidad), el mercado podría presentar correcciones de corto plazo, incorporando la mayor cautela frente a los resultados del 4T25, anticipando mayores gastos financieros y un menor dinamismo del consumo.

Por su parte, en Europa, el FTSE 100 lideró las ganancias semanales con 3.1%, a la par que el Stoxx 600 avanzó en 1.7% y alcanzó un máximo histórico. Asimismo, el CAC 40 se recuperó frente a pérdidas de jornadas previas, con una expansión del 0.6%. En particular, el sector energético se benefició de la presión alcista en los precios del crudo, tras nuevas sanciones de EE.UU. a las petroleras rusas, Rosneft y Lukoil. Por su parte, las tensiones comerciales entre China y EE.UU. podrían agregar volatilidad, especialmente sobre las restricciones a las tierras raras -minerales críticos para las industrias de tecnología y defensa europeas-. Sin embargo, a pesar del impulso de corto plazo, las utilidades corporativas del Stoxx 600 crecerían en apenas 0.2% en el 3T25 (vs. 4.0% en el 2T25 y 7.8% en el 3T24). Esto pone presión sobre las expectativas de rendimientos y limita las valorizaciones sobre sectores cíclicos como consumo, materiales e industria.

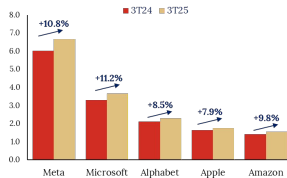
En prospectiva, el mercado de renta variable en EE.UU. continúa con su tendencia alcista, acompañada de resultados corporativos por encima de las expectativas, tanto de emisores tecnológicos, así como de sectores asociados al consumo, industria y financiero. Asimismo, a pesar de la volatilidad de corto plazo derivada de los anuncios comerciales de aranceles y restricciones a exportaciones estratégicas, los datos económicos cimentan la expectativa de un recorte por parte de la Fed. Durante la semana, el S&P 500 operaría en un rango de 6,850 y 6,930 puntos, con posibles catalizadores en los resultados corporativos de las “7 Magníficas” -relevantes por su alta ponderación en la capitalización del S&P 500-, lo que validará la solidez del sector tecnológico en EE.UU. y, en el agregado, daría confianza a la sostenibilidad del reciente rally accionario de la IA.

Gráfica 1: Crecimiento de utilidades del S&P 500 (2022-2025)
(Var. Anual, %)



Fuente: LSEG - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Expectativa de utilidades MAG 7 por reportar en la semana
(Utilidad por acción, USD)



Fuente: LSEG - Investigaciones Económicas

Mercado local: Índice Colcap supera máximos históricos

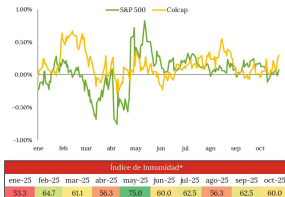
El MSCI Colcap cerró al inicio de la semana con un avance del 1.12%, ubicándose en 1,956.4, superando el máximo históricos de noviembre de 2010 (1,956 puntos). La valorización estuvo liderada por PF Grupo Sura (8.46%), PF Davivienda (6.59%) y PF Aval (6.42%). En el caso del Grupo Sura, el Holding renovó su programa de formador de liquidez con Valores Bancolombia S.A. hasta el 11 de octubre de 2026, mientras que Sura Asset Management publicó el pasado 24 de octubre el aviso de la OPA de Protección S.A. y, con ello, la BVC procedió a activar la especie desde el lunes 27 de octubre. Frente al Banco Davivienda, el emisor informó que la Superfinanciera autorizó la inscripción de Davivienda Group como emisor extranjero en el RNVE y habilitó la realización de ofertas públicas de acciones comunes y preferidas. Adicionalmente, la BVC aprobó la inscripción de las acciones preferidas en el mercado de renta variable. En el frente corporativo, el mercado recibió favorablemente el "Investor Day 2025" del Grupo Sura, en el cual se anunció una meta de crecimiento de utilidades por acción que pasaría del 16% actual al 19% anual hasta 2028. Asimismo, informó sobre su perspectiva de valorización del precio de la acción desde COP\$45,000 en 2025 hasta COP\$72,630 en 2028, consistente con un múltiplo de valoración estable en 7.3 veces la utilidad.

En contraste, las mayores pérdidas semanales fueron para Cibest (-3.34%), Mineros (-3.27%) y Promigas (-1.94%). En este contexto, Bancolombia reportó intermitencias el 24 de octubre en sus canales físicos y digitales de transacciones, anunciando compensación a usuarios. En paralelo, Mineros anunció una emisión de notas senior por USD\$400 millones a cinco años y una línea de crédito rotativa por USD\$100 millones, avanzando en su estrategia de expansión. Sin embargo, los futuros del oro registraron una corrección de 1.8% durante la semana, presionando el precio de la acción. Por último, Promigas ejecutó el 23 de octubre el pago de dividendos ordinarios de COP\$182 por acción sobre el total de acciones en circulación.

Por otro lado, Fedesarrollo y la BVC presentaron el informe de indicadores del mercado de renta variable para el mes de octubre, en el cual el índice de inmunidad del Colcap se ubicó en 60 puntos, frente a 53.3 al inicio del 2025 (Gráfica 3). Esto muestra la resiliencia del índice local frente a las eventuales caídas en mercados internacionales. En particular, el avance promedio diario del Colcap en octubre se ubica en 1.85%, frente al 1.05% en el S&P 500, registrando valorizaciones incluso en aquellas jornadas de correcciones del mercado estadounidense, lo que estaría asociado a una menor exposición de la región a las tensiones comerciales globales.

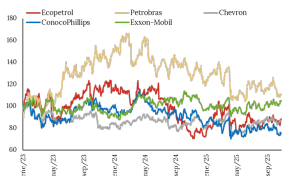
En paralelo, el ADR de Ecopetrol acumula una desvalorización del 12% respecto a sus niveles de inicios de 2023 y se ubica en USD\$9.24, frente a la valorización de 11% de Petrobras en ese mismo período (Gráfica 4). Esto marca una divergencia entre la política energética adelantada en Brasil y Colombia frente al uso de tecnologías de extracción no convencionales y la autorización de nuevos proyectos de exploración. Con ello, Ecopetrol deberá implementar estrategias para fortalecer su producción de crudo y aumentar las reservas existentes, ante la incertidumbre sobre sus operaciones en el Permian en EE.UU. A pesar de que la compañía ha confirmado que no tiene planes, ni procesos contractuales en curso para vender su participación en esa zona, la expectativa de nuevos cambios en la conformación de la Junta reaviva la incertidumbre.

Gráfica 3: Correlación Colcap - S&P 500
(Var. diaria de sus medias móviles 14 días, %)



Fuente: Fedesarrollo y BVC - Investigaciones Económicas
*Proporción de analistas que consideran que el mercado accionario colombiano tendrá una baja probabilidad de desvalorización del MSCI COLCAP en los próximos seis meses ante una fuerte caída en los mercados internacionales.

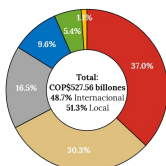
Gráfica 4: Desempeño acciones de compañías del sector petrolero
(Índice 100 = 01 Enero 2023)



Fuente: Superfinanciera - Investigaciones Económicas

Gráfica 5: Inversiones portfolio AFP's

■ Renta Fija Local ■ Renta Variable Internacional
■ FCPs, Alternativos y otros ■ Renta Variable Local
■ Renta Fija Internacional ■ Liquidez



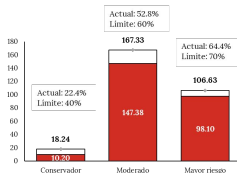
Fuente: Superfinanciera - Investigaciones Económicas

Finalmente, la URF anunció un posible Decreto para modificar los límites regulatorios de inversión en moneda extranjera de las AFP's. Frente a la composición actual, de materializarse esa iniciativa, crecería la participación en activos locales (51.3% actualmente) en detrimento de los activos internacionales (48.7%) (Gráfica 5). Esto podría estar asociado a aumentos en la ponderación de la renta variable local, que actualmente se ubica en 9.6%, lo que podría impactar sobre la formación de precios y la liquidez del mercado dependiendo del plazo de implementación. Asimismo, la magnitud del impacto total dependería del límite establecido en el eventual Decreto y las decisiones de composición del portfolio entre los activos locales disponibles (Gráfica 6).

De cara a esta semana, se anticipa un sesgo alcista del MSCI Colcap en un rango de negociación entre 1,940 y 1,970 puntos, con liderazgo del sector financiero, Holdings y servicios públicos.

Gráfica 6: Cumplimiento límites regulatorios en activos internacionales AFP's (Billones de COP)

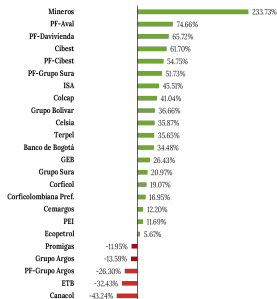
■ Posición internacional actual + Límite regulatorio



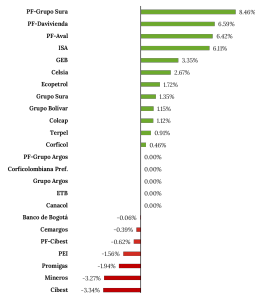
Impacto estimado según escenario de reducción en límite (billones de COP)			
Reducción Límite	Conservador	Moderado	Mayor riesgo
-5 pps	-	-	-
-7.5 pps	-	0.8	2.9
-10 pps	-	7.8	4.6
-12.5 pps	-	14.8	10.5
-15 pps	-	21.8	14.3

Fuente: Superfinanciera - Investigaciones Económicas

Desempeño YTD



Desempeño semanal



Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Banco de Bogotá	27 octubre	04 noviembre	COP\$146
Grupo Aval	27 octubre	04 noviembre	COP\$2.30
Mineros	27 octubre	04 noviembre	USD\$0.025

Resumen local

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Cerrido	Máx. Mes Cerrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	60,800	55.6	▲ 0.16%	▲ 24.6%	▲ 61.7%	9.2	1.4	45,700	52,880	9,687	261,090	4,524	7.4%	46,300
PF-Cibest	54,440	55.6	▲ 0.48%	▲ 27.2%	▲ 54.7%	8.3	1.3	39,820	44,500	11,489	568,733	4,524	8.3%	46,300
Ecopetrol	1,770	72.8	▼ -0.28%	▲ 1.7%	▲ 5.7%	5.2	0.9	1,725	2,085	14,391	420,056	234	12.1%	2,120
ISA	24,300	26.9	▲ 3.67%	▲ 25.8%	▲ 45.5%	9.4	1.6	18,900	21,800	7,482	171,918	1,265	5.2%	28,700
GEB	3,085	28.3	▲ 0.82%	▲ 6.4%	▲ 26.4%	10.5	1.6	2,750	2,995	1,848	41,205	238	7.7%	4,000
Celsia	5,000	5.3	▲ 2.15%	▲ 18.5%	▲ 35.9%	20.3	1.6	3,890	4,070	1,231	22,423	326	6.5%	5,000
Promigás	6,560	7.4	▲ 0.15%	▼ -2.1%	▼ -14.2%	7.1	1.1	6,330	6,790	165	11,998	545	8.3%	-
Caracol	6,300	0.2	▲ 0.32%	▼ -22.3%	▼ -43.2%	10.5	0.1	9,050	10,800	106	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	45,000	25.4	▲ 1.63%	▲ 0.2%	▲ 21.0%	15.5	1.0	41,520	44,240	5,958	24,736	1,500	3.3%	44,000
PF-Grupo Sura	39,480	25.4	▲ 3.89%	▲ 5.8%	▲ 51.7%	13.6	0.9	37,680	39,600	2,321	79,455	1,500	3.8%	44,000
Grupo Argos	17,800	14.1	▲ 0.11%	▼ -17.2%	▼ -13.6%	8.0	0.7	20,540	22,000	1,612	40,985	688	3.9%	21,000
PF-Grupo Argos	11,380	14.1	▲ 0.18%	▼ -30.4%	▼ -26.3%	5.1	0.5	16,340	17,560	3,541	18,822	688	6.0%	21,000
Corticolombiana	17,480	6.4	▲ 0.69%	▲ -5.7%	▲ 19.1%	26.6	0.5	15,700	16,880	688	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corticolombiana	16,700	6.4	▲ 1.83%	▲ 1.8%	▲ 36.9%	25.4	0.5	16,300	17,280	62	5,250	1,194	7.1%	23,000
Cementos Argos	10,240	13.5	▲ 0.79%	▲ -1.9%	▲ 0.4%	5.8	1.0	9,980	10,840	9,615	188,567	770	7.5%	9,700
PF-Cementos Argos	12,400	13.5	▲ 0.00%	▲ 18.1%	▲ 6.7%	7.0	1.2	9,840	10,900	30	291	770	6.2%	9,700
PF-Davivienda	29,100	13.1	▲ 2.46%	▲ 28.1%	▲ 65.7%	28.4	0.8	20,320	21,900	10,121	33,506	-	0.0%	26,100
Bogotá	36,120	12.8	▲ 0.06%	▲ 10.8%	▲ 34.5%	11.2	0.8	29,600	31,700	845	8,672	1,752	4.9%	-
PF-Aval	779	18.5	▲ 2.50%	▲ 33.8%	▲ 74.7%	14.6	1.1	525	575	17,391	20,026	23	2.7%	-
Grupo Bolívar	82,540	6.5	▲ 0.88%	▲ 18.1%	▲ 36.7%	5.7	0.5	69,520	76,920	235	18,877	2,736	3.3%	-
Mineros	14,200	4.3	▼ -1.30%	▲ 96.9%	▲ 233.7%	8.4	2.4	5,660	6,200	475	29,108	410	2.9%	6,600
BVC	12,300	0.7	▲ 0.00%	▲ 2.5%	▲ 24.7%	7.2	1.3	11,760	15,800	19	1,099	1,641	13.3%	-
ETB	50	0.2	▲ 0.00%	▼ -12.3%	▼ -32.4%	1.4	0.1	51	51	-	731	-	0.0%	-
Nutresa	220,000	100.7	▲ 4.76%	▲ 73.9%	▲ 178.5%	128.5	14.1	118,360	126,600	798	11,518	-	0.0%	-
Terpel	15,600	2.8	▲ 0.65%	▲ 27.0%	▲ 35.7%	4.7	0.9	11,000	11,300	81	6,811	1,462	9.4%	-
PEI	28,960	3.4	▲ 1.91%	▲ 15.8%	▲ 12.7%	6.8	0.5	69,000	22,520	3,103	36,506	-	0.0%	-
HCOLSEL	21,561	-	▲ 0.00%	▲ 17.9%	▲ 45.7%	-	-	17,600	17,879	-	5,685	-	-	-
Isocap	19,250	-	▲ 0.90%	▲ 19.6%	▲ 38.3%	-	-	36,000	16,983	-	206,882	-	-	-
COLCAP	1,946	-	▲ 1.08%	▲ 20.9%	▲ 41.3%	-	-	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.

