

Informe de flujos del Mercado de Renta Variable - Octubre

10 de noviembre 2026

Lo clave del mes

- El MSCI COLCAP cayó 2.28% y solo cinco de las especies que seguimos subieron. El volumen de la rueda de acciones bajó 31.5% frente a septiembre, aunque superó en 42.8% al de octubre de 2025.
- Ecopetrol cambió de manos: los extranjeros compraron COP 94.6 mil millones y las AFP vendieron COP 113.6 mil millones, lo contrario de agosto.
- Grupo Sura (+8.12%) concentró la demanda institucional: compraron extranjeros, AFP y sociedades de inversión, y tomaron utilidades personas naturales y sector real.
- En el año, los extranjeros son los mayores compradores netos (COP 896.6 mil millones, frente a ventas de 174.2 mil millones en enero-octubre de 2025) y las personas naturales, los mayores vendedores (–693.9 mil millones).

–2.28%
MSCI COLCAP en octubre
2,490.92 pts · +20.45% en el año

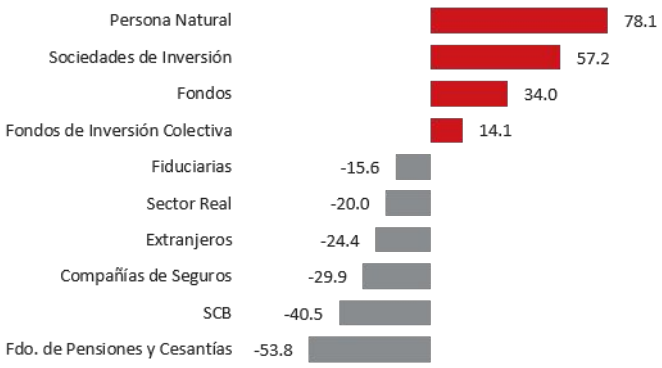
COP 3.39 billones
Volumen rueda de acciones
Diario 161.2 mil mill. (–28.2% m/m)

+78.1 mil mill.
Mayor comprador del mes
Persona Natural · mayor desde jul-25

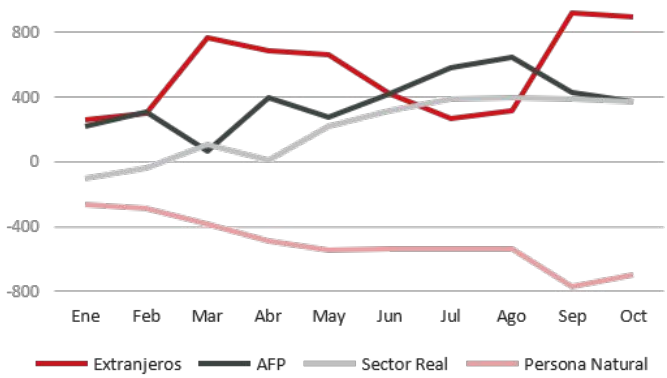
+896.6 mil mill.
Mayor comprador del año
Extranjeros · ene-oct 2025: –174.2

En octubre, el MSCI COLCAP retrocedió 2.28% hasta 2,490.92 puntos, aunque acumula una valorización de 20.45% en el año. Las mayores caídas locales fueron las de Mineros (–11.43%), PF Grupo Aval (–9.36%) y PF Davivienda Group (–8.48%), mientras Grupo Sura avanzó 8.12% en el mes en que inició su programa de readquisición por hasta COP 500,000 millones (5 de octubre). La TRM bajó 5.2% (de 3,341.23 a 3,166.91), por lo que, medido en dólares, el índice ganó cerca de 3.1%. La negociación se concentró: Ecopetrol y PF Cibest sumaron el 52.5% del monto de la rueda de acciones, frente a 38.3% en septiembre.

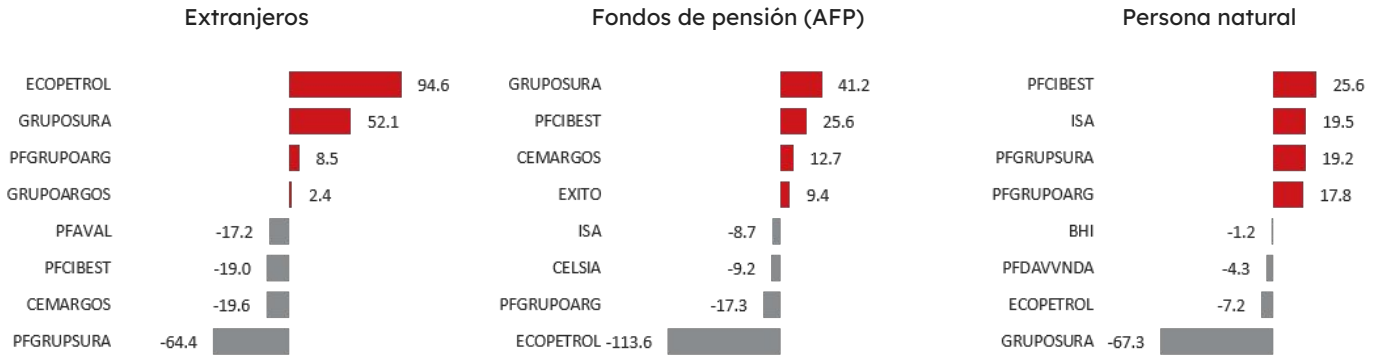
Gráfica 1: Posición neta por tipo de inversionista
COP miles de millones · octubre 2026



Gráfica 2: Flujo neto acumulado en 2026
COP miles de millones · enero a octubre



Gráfica 3: Principales compras y ventas netas de los agentes protagonistas
COP miles de millones · octubre 2026



Fuente: bvc (solo compraventas; excluye repos, TTV, OPA y MGC) - Investigaciones Económicas Acciones & Valores

Acciones & Valores Desde 1959 es para todos



Informe de flujos del Mercado de Renta Variable - Octubre

10 de noviembre 2026

Tabla 1: Flujo neto por especie y tipo de inversionista

COP miles de millones · octubre 2026

Especie	Extranj.	AFP	P. Natural	Sector Real	SCB	Fondos	FIC	Fiduc.	Seguros	Soc. Inv.
ECOPETROL	94.6	-113.6	-7.2	2.3	12.0	1.7	9.6	-0.1	0.8	-
PFCIBEST	-19.0	25.6	25.6	23.8	-47.0	6.2	-1.0	-1.1	-13.1	-
CIBEST	-5.4	3.6	4.5	1.3	-1.4	0.2	3.5	-0.3	-6.0	-
GRUPOSURA	52.1	41.2	-67.3	-43.8	-6.1	-1.2	3.7	-0.2	-7.0	28.6
PFGRUPSURA	-64.4	5.7	19.2	-8.0	1.1	1.8	16.7	-0.6	-	28.6
ISA	-10.5	-8.7	19.5	6.4	-1.3	-1.3	-3.6	-0.4	-	-
PFGRUPOARG	8.5	-17.3	17.8	-7.3	-2.3	6.8	-6.2	-	-	-
GRUPOARGOS	2.4	-6.9	10.0	5.7	-1.5	2.6	-12.1	-0.1	-	-
CEMARGOS	-19.6	12.7	5.1	2.2	-0.3	1.1	-0.8	-0.1	-0.2	-
MINEROS	-1.0	2.2	15.9	-28.0	1.5	8.7	0.7	-	-	-
PFDAVIGRP	-0.2	-6.7	1.0	1.9	-0.3	-1.1	5.2	0.2	-	-
GEB	-1.0	0.1	4.3	7.9	-0.2	1.1	-12.4	-0.4	0.8	-
CELSIA	-2.9	-9.2	10.0	0.6	0.3	0.3	1.0	-	-	-
PFAVAL	-17.2	4.2	11.8	1.5	-0.2	0.7	-0.8	-	-	-
EXITO	-8.9	9.4	-1.0	0.2	-0.3	0.2	0.4	-	-	-
TERPEL	-9.9	2.8	4.0	2.7	-0.1	0.5	-	-	-	-
ICOLCAP	-5.3	5.4	0.2	0.1	9.9	5.3	1.8	-12.5	-5.0	-
Otras especies	-16.4	-4.4	4.8	10.5	-4.3	0.4	8.5	0.1	-	-
Total	**-24.4**	**-53.8**	**78.1**	**-20.0**	**-40.5**	**34.0**	**14.1**	**-15.6**	**-29.9**	**57.2**

Lectura por agente

Extranjeros. Tras comprar COP 609.0 mil millones en septiembre, su mayor compra neta mensual desde al menos enero de 2025, cerraron octubre con ventas moderadas (COP 24.4 mil millones) y una rotación clara: compraron Ecopetrol y la acción ordinaria de Grupo Sura, y vendieron la preferencial (−64.4 mil millones), Cementos Argos, PF Cibest y PF Aval. En el año acumulan compras por COP 896.6 mil millones. En el MGC vendieron COP 48.6 mil millones de Nu Holdings.

Institucionales locales. Las AFP vendieron por segundo mes consecutivo (COP 53.8 mil millones, tras 218.5 mil millones en septiembre) por su salida de Ecopetrol, que contrastó con compras en Grupo Sura y PF Cibest; en el año siguen como compradores netos (COP 375.2 mil millones). Las aseguradoras redujeron exposición al sector financiero (PF Cibest, Grupo Sura y Cibest). Las compras de las sociedades de inversión (COP 57.2 mil millones) se concentraron por completo en las dos especies de Grupo Sura, en el mes en que arrancó su programa de readquisición.

Personas naturales y sector real. Las personas naturales pasaron de vender COP 232.0 mil millones en septiembre a ser el mayor comprador neto (+78.1), su mayor compra desde julio de 2025: compraron especies que cayeron en el mes (PF Cibest −2.79%, ISA −4.49%, PF Grupo Argos −4.65%) y vendieron Grupo Sura (+8.12%); en el año siguen siendo los mayores vendedores (−693.9 mil millones). El sector real también tomó utilidades en Grupo Sura y salió de Mineros (−11.43%). En el MGC, ambos compraron Nu Holdings mientras caía 10%; Nu explicó el 63.1% del volumen de ese segmento, que creció 55.4%.

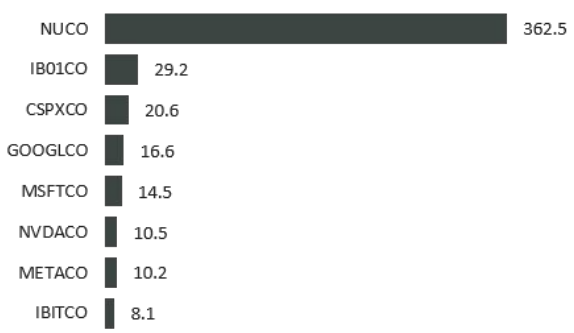
Tabla 2: Especies más negociadas (rueda de acciones)

Volumen en COP miles de millones · precios de cierre

Especie	Volumen	% total	Cierre	Var. mes	Var. año
ECOPETROL	1,137.3	33.6%	2,780	+2.77%	+48.70%
PFCIBEST	640.3	18.9%	74,480	-2.79%	+24.50%
CIBEST	225.8	6.7%	87,800	-2.44%	+26.90%
GRUPOSURA	221.0	6.5%	74,600	+8.12%	+38.10%
PFGRUPSURA	209.6	6.2%	58,880	+0.07%	+38.40%
ICOLCAP	134.9	4.0%	24,460.5	-3.65%	+22.30%
ISA	129.8	3.8%	27,220	-4.49%	+10.40%
PFGRUPOARG	118.1	3.5%	15,600	-4.65%	+21.70%

Gráfica 4: Volumen transado en el MGC

COP miles de millones · octubre 2026



Qué vigilar en noviembre: el rebalanceo anual del MSCI COLCAP (canasta pro forma el 18-nov; implementación al cierre del 30-nov). La recompra de Grupo Sura y Grupo Argos. La asamblea del 24 de noviembre de Mineros para la aprobación del dividendo extraordinario planteado por US$0.20 por acción.

Fuente: bvc (flujos y precios de cierre), Cibest Capital (rebalanceo) - Investigaciones Económicas Acciones & Valores

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 construidos 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. © 2026 Acciones & Valores S.A

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com (601) 7430167 ext 1107

María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com (601) 7430167 ext 1566

Diego Carrillo Gómez
Practicante
diego.carrillo@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Senior
laura.fajardo@accivalores.com



WhatsApp: +57 3112182255
Bogotá: 601 514 33 43
Línea Nacional: 01 8000 111 700

Síguenos:
accionesyvalores accionesyvaloressa company/acciones-y-valores-s-a/

www.accivalores.com