



Asset  
Management

Mercado Global Colombiano  
Mensual octubre 2025

# Tecnología y minería lideran repunte, mientras energía y banca en EE.UU. ceden terreno

noviembre de 2025

**Harold S. Rubio**  
Analista Renta Variable  
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

**Omar Suarez**  
Gerente de Renta Variable  
omar.suarez@avalcasadebolsa.com



# Mensual del Mercado Global Colombiano (MGC)

## Tecnología y minería lideran repunte, mientras energía y banca en EE.UU. ceden terreno

El desempeño de las acciones en Octubre dentro del Mercado Global Colombiano (MGC) mostró una dinámica de recuperación selectiva, **dominada por la fortaleza del Sector Tecnológico y por el repunte de algunos emisores latinoamericanos, en especial chilenos**. En contraste, las acciones energéticas y financieras internacionales continuaron rezagadas ante la moderación de los precios del crudo y las expectativas de márgenes más estrechos en banca. La estabilidad del **USD/COP**, que se mantuvo en torno a los **COP 3.880**, permitió que el efecto cambiario no distorsionara los rendimientos y que las variaciones en pesos reflejaran principalmente el desempeño fundamental de los emisores.

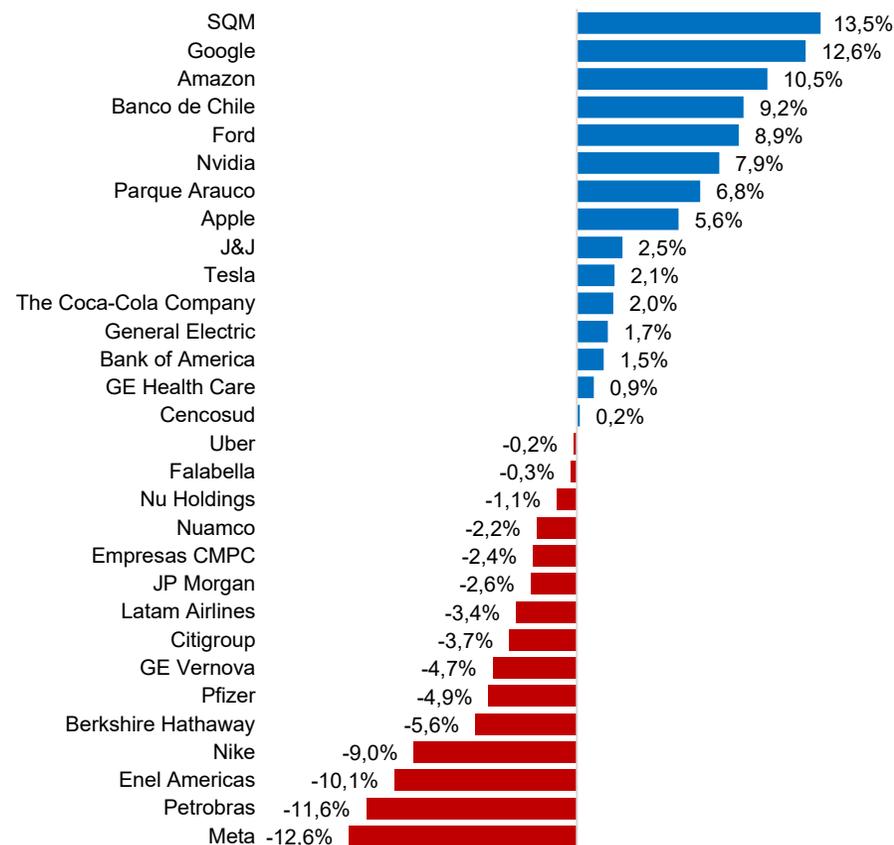
En **Tecnología**, las grandes capitalizaciones estadounidenses consolidaron su liderazgo. Google (+12,6%) y Amazon (+10,5%) sorprendieron al mercado con **resultados trimestrales muy por encima del consenso**, impulsados por el crecimiento de Cloud y publicidad digital, junto con **márgenes operativos récord**. Nvidia (+7,9%) y Apple (+5,6%) **continuaron beneficiándose del entusiasmo por la inteligencia artificial generativa y la expansión de sus ecosistemas de hardware y servicios**. En contraste, Meta (-12,6%) corrigió fuertemente después de elevar su guía de gasto en IA para 2026, lo que generó preocupación por la presión sobre sus márgenes a corto plazo.

El **Sector Energético** fue el de peor comportamiento, **afectado por la corrección en los precios del petróleo**, que retrocedieron hacia la zona de los USD 64 por barril, y por menores expectativas de crecimiento global. Petrobras (-11,6%), Enel Américas (-10,1%) y GE Vernova (-4,7%) fueron los más castigados dentro del segmento. **En sentido contrario**, SQM (+13,5%) lideró los avances del mes, **apoyada en el repunte del precio del litio en China, la reducción de inventarios y el progreso en la asociación con Codelco para la explotación del Salar de Atacama**. Estos factores reforzaron su atractivo en pesos colombianos dentro del MGC.

En el frente **Financiero** y de **Consumo**, el sesgo se mantuvo hacia emisores con estructuras más rentables y balances sólidos. Banco de Chile (+9,2%) destacó por su alto ROE y eficiencia operativa, reafirmando su posición como el banco más rentable del sistema chileno. En contraste, los **bancos estadounidenses tuvieron un comportamiento más débil**: JPMorgan (-2,6%) y Citigroup (-3,7%) fueron afectados por la compresión de márgenes y un entorno de crédito más restrictivo. En **Consumo**, Falabella (-0,3%) y Cencosud (+0,2%) mostraron estabilidad tras un trimestre de transición, mientras Nike (-9,0%) corrigió por menores ventas en Asia y un ajuste de inventarios en Norteamérica.

Octubre cerró con una rotación hacia emisores de crecimiento y calidad, concentrada en Tecnología, Minería y Banca de alta rentabilidad, mientras Energía y sectores cíclicos permanecieron débiles.

Desempeño en octubre empresas inscritas en el MGC en COP\*



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

\*Variación dada en COP dentro del MGC. Aval Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a USD/COP o CLP/COP según el caso.

**1. Cifras de los emisores en el Mercado Global Colombiano**

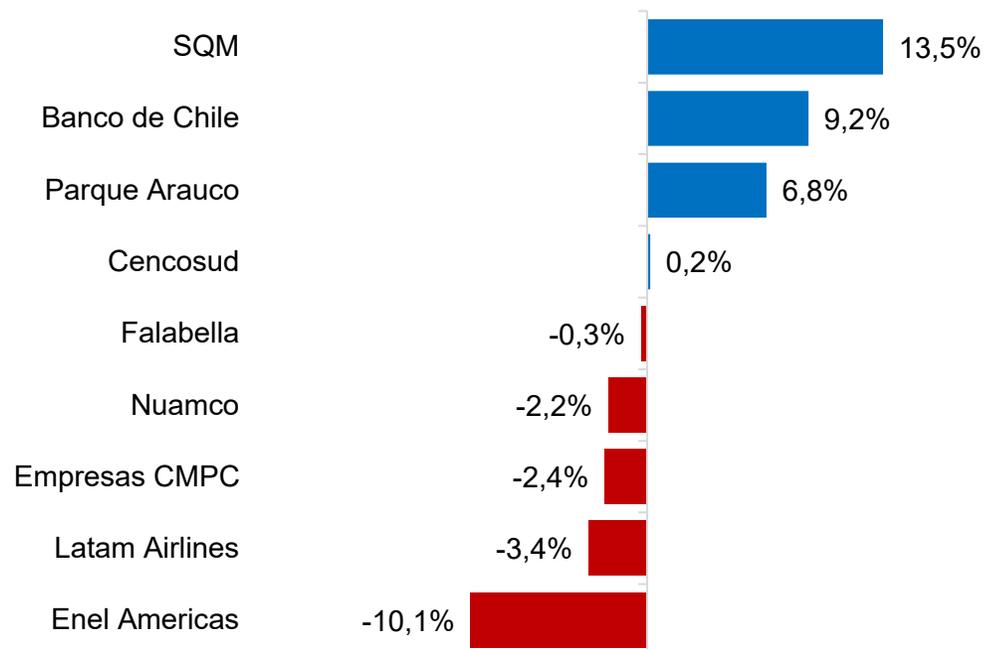
2. Cifras de los emisores en el Mercado de Origen

# Variación de acciones chilenas en el MGG

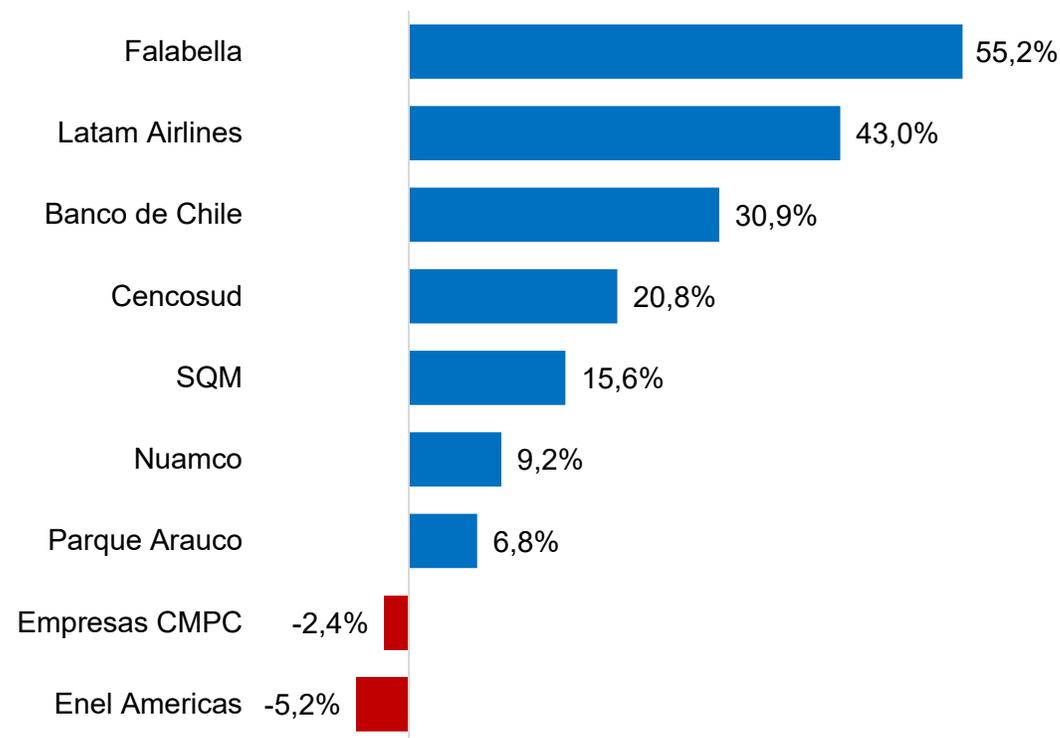


SQM subió en Octubre principalmente por el rebote del precio del carbonato de litio a lo largo del mes (señales de reducción de inventarios en China y precios recuperándose).

### Variación Mensual en COP\*



### Variación Año Corrido 2025\*



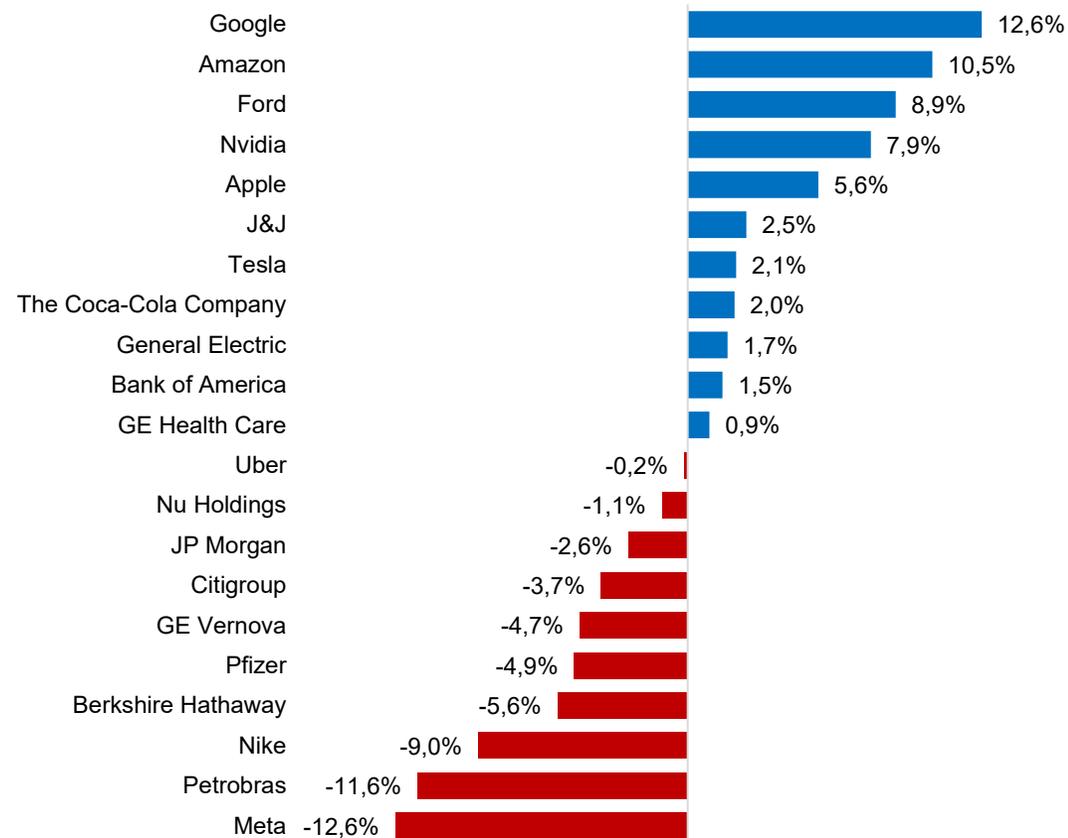
\*Variación dada en COP dentro del MGC. Aval Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a USD/COP o CLP/COP según el caso.



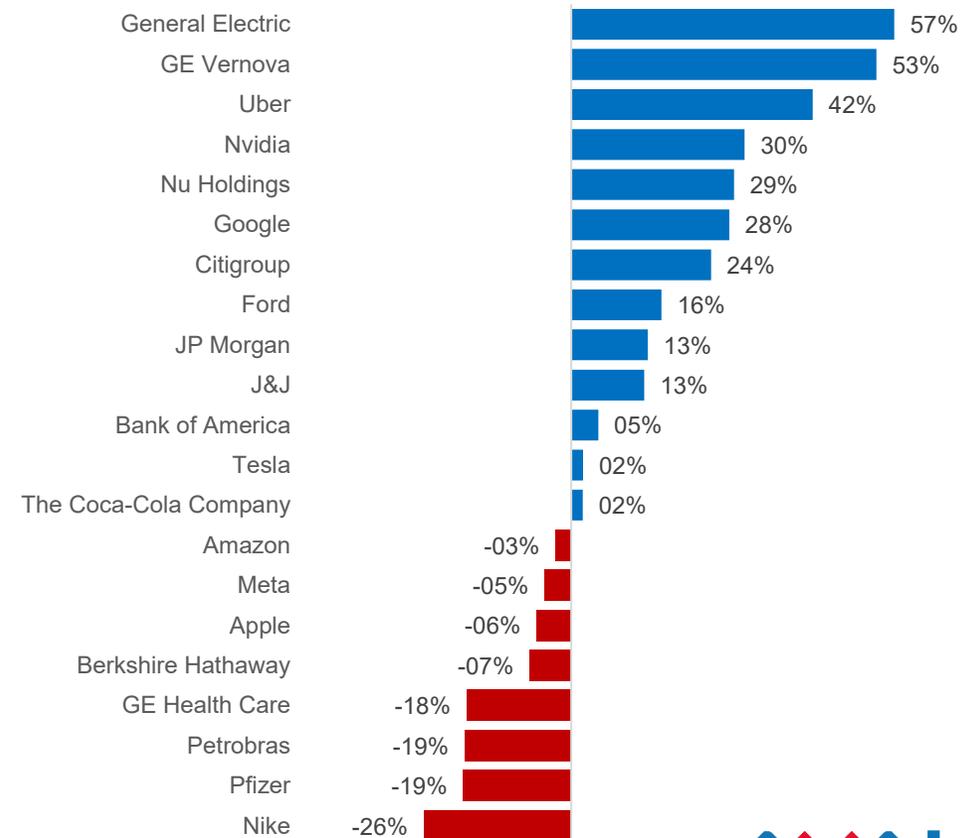
# Variación de acciones estadounidenses en el MGC

Google y Amazon lideraron en el mes tras superar expectativas financieras en el 3T25, con sólidos resultados en Cloud, publicidad y márgenes operativos récord.

Variación Mensual en COP\*



Variación Año Corrido 2025\*

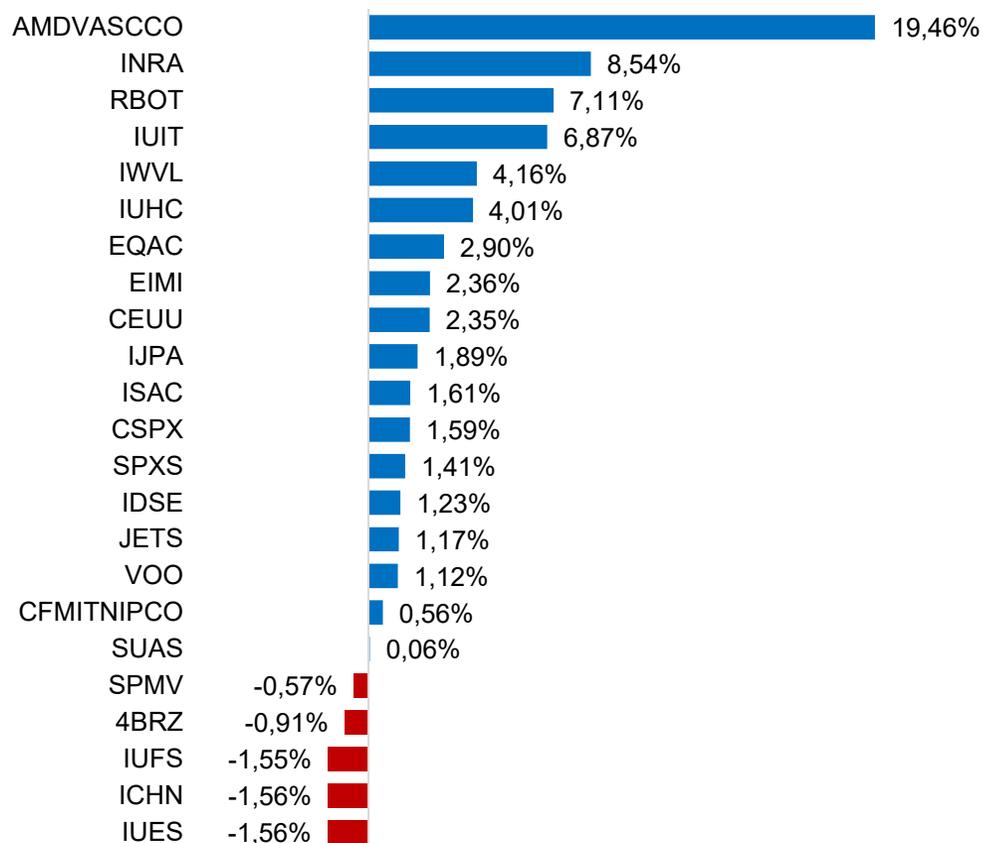


\*Variación dada en COP dentro del MGC. Aval Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a USD/COP o USD/COP según el caso.

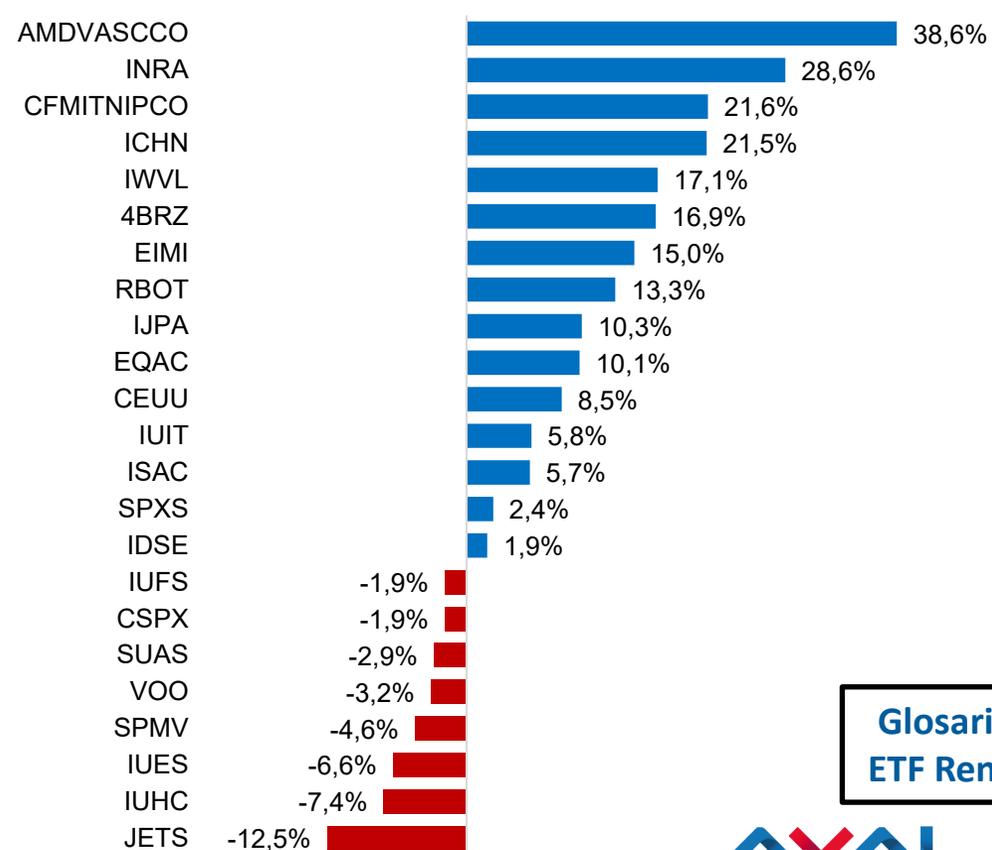
# Variación en el MGC ETF Renta Variable

ETFs INRA, RBOT y IUIT lideraron impulsados por el rally tecnológico y de energías limpias, mientras IUES, ligado al sector energético, retrocedió ante la caída del petróleo y del gas.

Variación Mensual en COP\*



Variación Año Corrido 2025\*



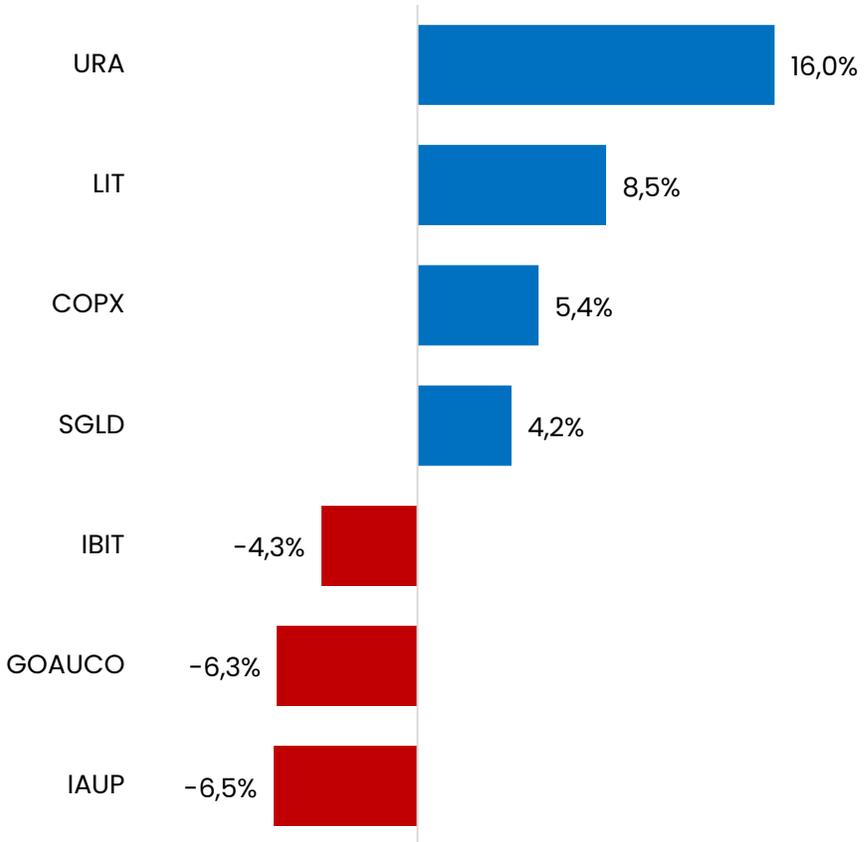
Glosario del MGC  
ETF Renta Variable

\*Variación dada en COP dentro del MGC. Aval Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a USD/COP o CLP/COP según el caso.

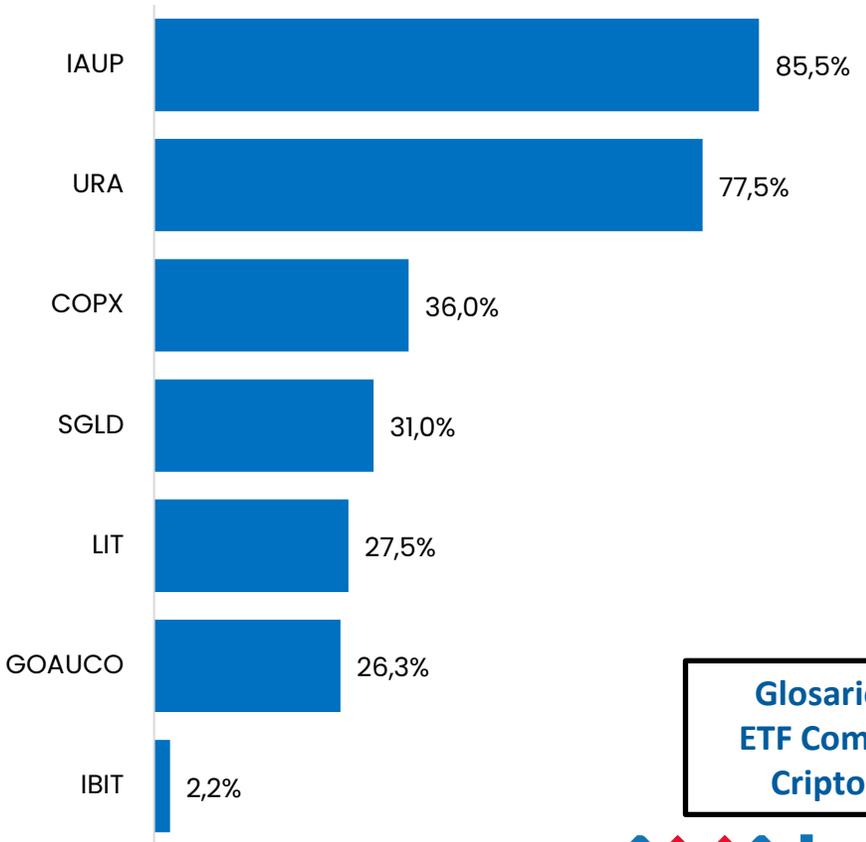
# Variación en el MGC ETF Commodities & Criptomonedas

ETF URA sube 16% en octubre por el repunte del precio del Uranio a máximos de 17 años y el renovado impulso global a la energía nuclear.

Variación Mensual en COP\*



Variación Año Corrido 2025\*



Glosario del MGC  
ETF Commodities &  
Criptomonedas

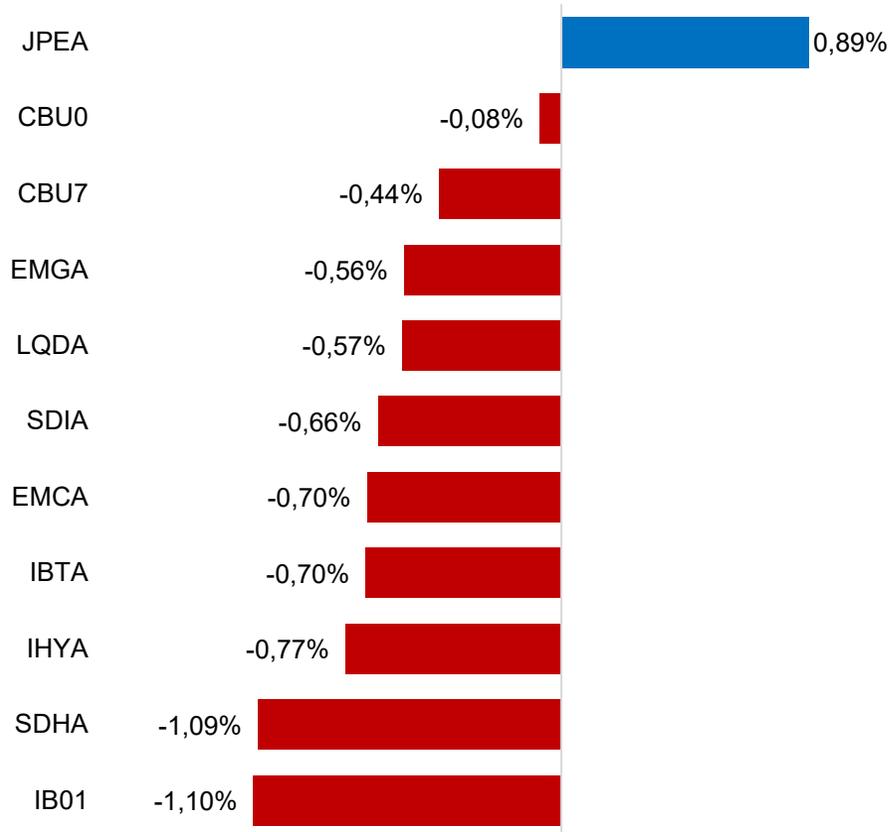
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

\*Variación dada en COP dentro del MGC. Aval Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a USD/COP o CLP/COP según el caso.

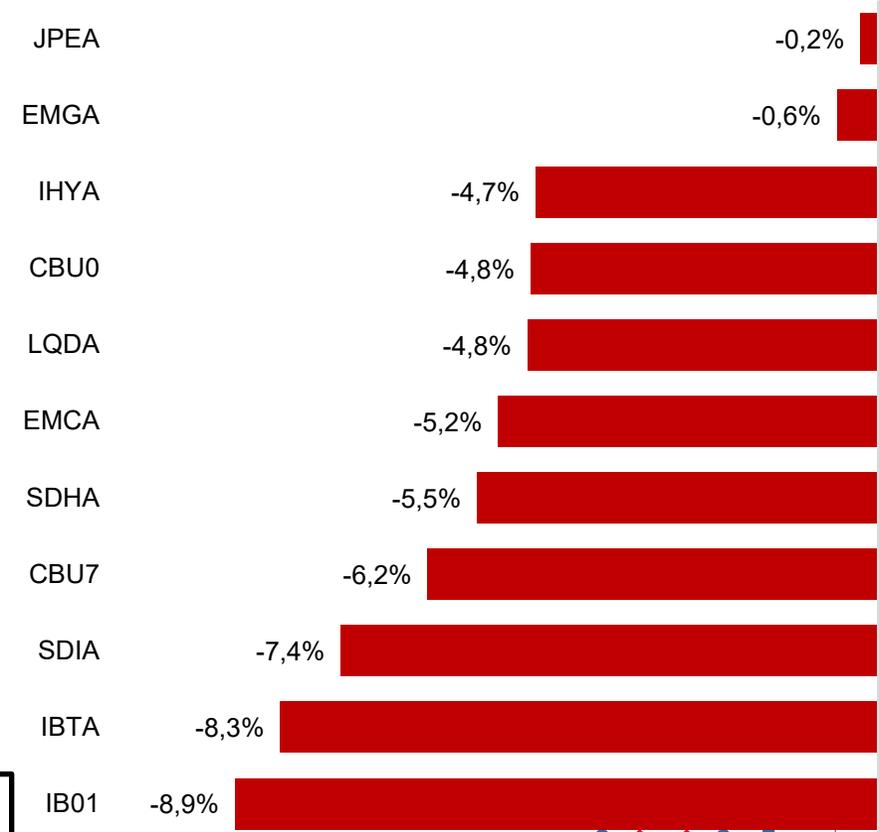
# Variación en el MGC ETF Renta Fija

A pesar de expectativa de reducción de tasas en EE.UU., que valoriza la renta fija global, en el MGC ésta se ha visto presionada a la baja por la fortaleza del Peso colombiano en la rueda local.

Variación Mensual en COP\*



Variación Año Corrido 2025\*



Glosario del MGC I  
ETF Renta Fija

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

\*Variación dada en COP dentro del MGC. Aval Casa De Bolsa recuerda que estos movimientos tienen exposición a USD/COP o CLP/COP según el caso.

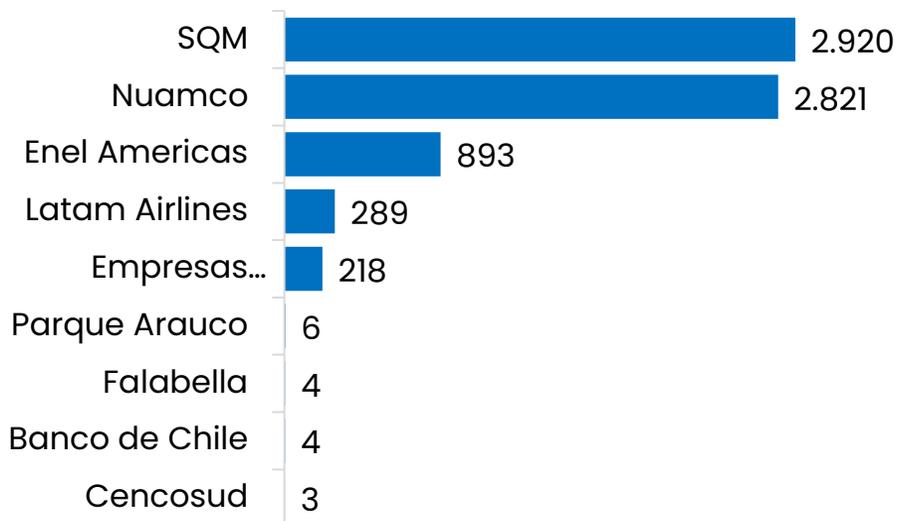
# Volumen de acciones chilenas en el MGC



SQM la químico-minera austral se ubicó como el activo con mayor volumen de negociación en el mes, y a lo largo del año detrás de la acción de la nueva holding bursátil (Nuamco).

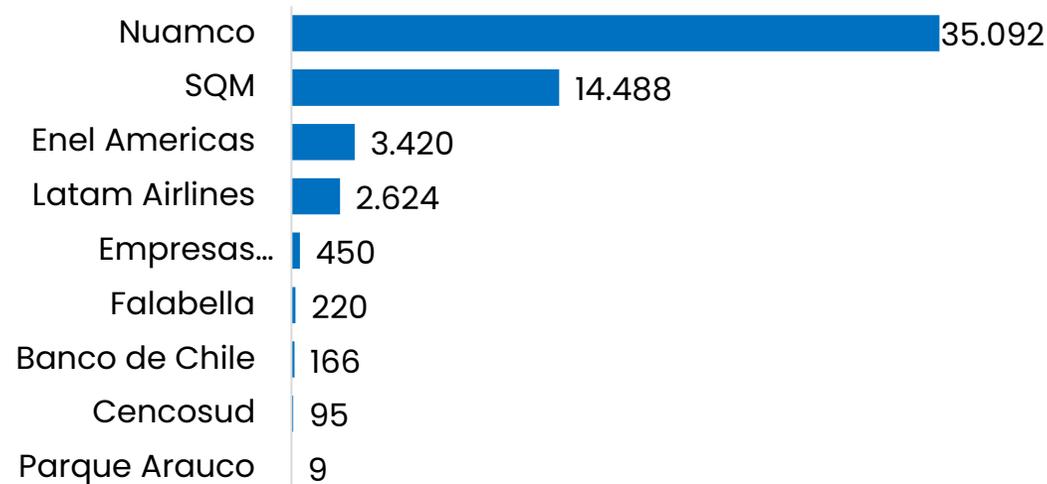
## Volumen de Negociación Mensual

Cifras en COP Millones



## Volumen de Negociación Año Corrido 2025

Cifras en COP Millones



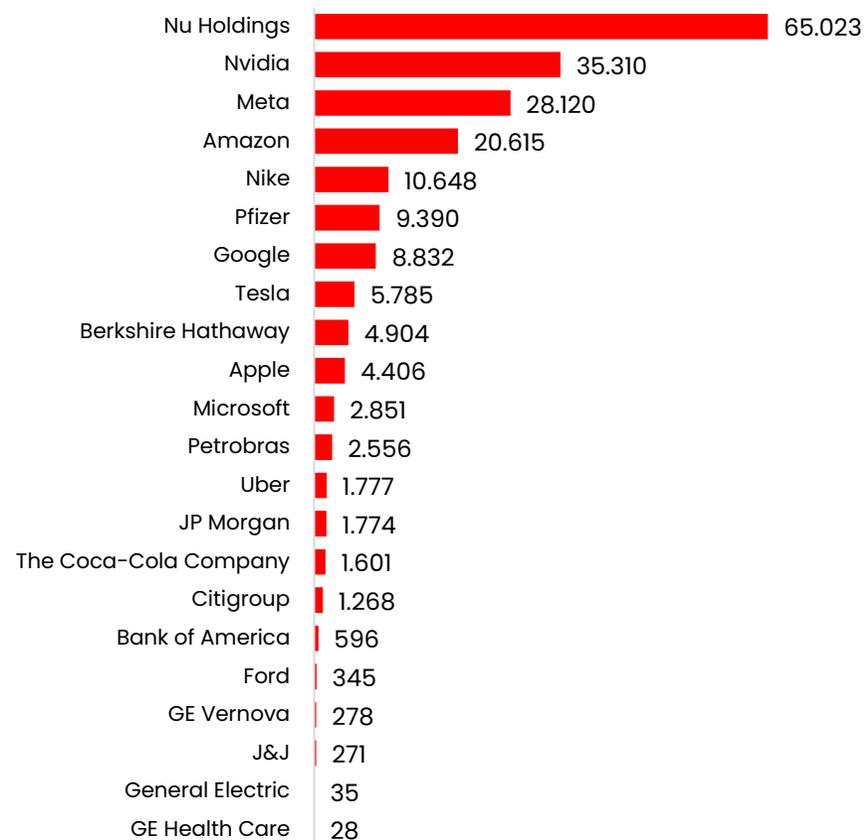
# Volumen de acciones estadounidenses en el MGC



Nubank y Nvidia mantienen el liderazgo de del volumen de negociación y liquidez en el MGC, destacando Meta en el tercer puesto para octubre.

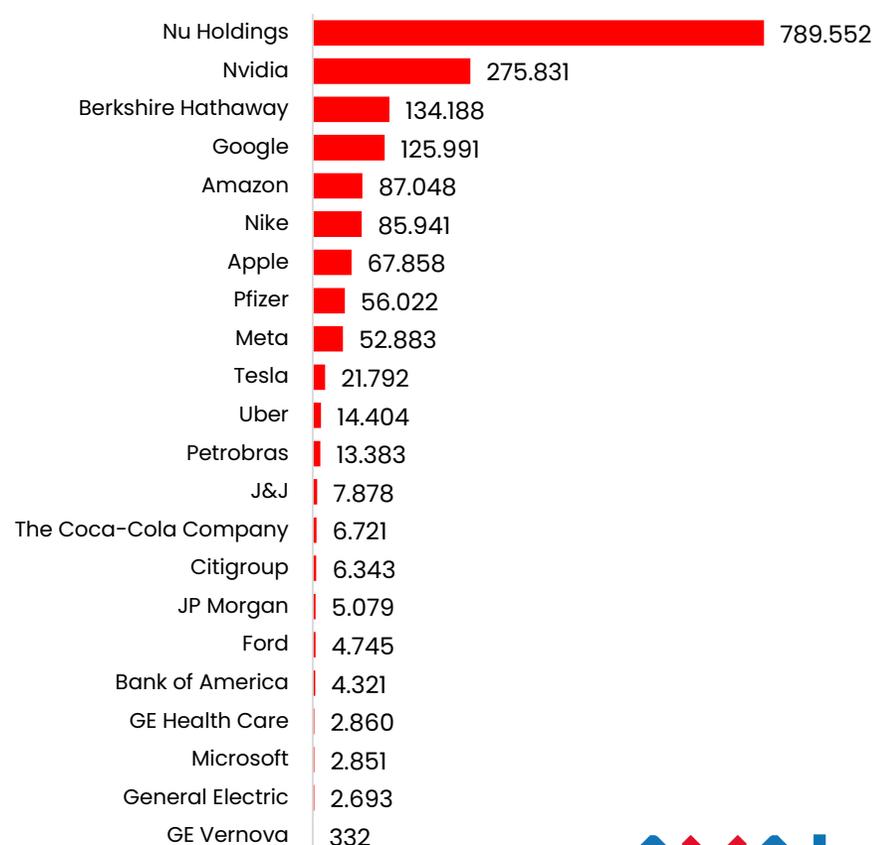
## Volumen de Negociación Mensual

Cifras en COP Millones



## Volumen de Negociación Año Corrido 2025

Cifras en COP Millones

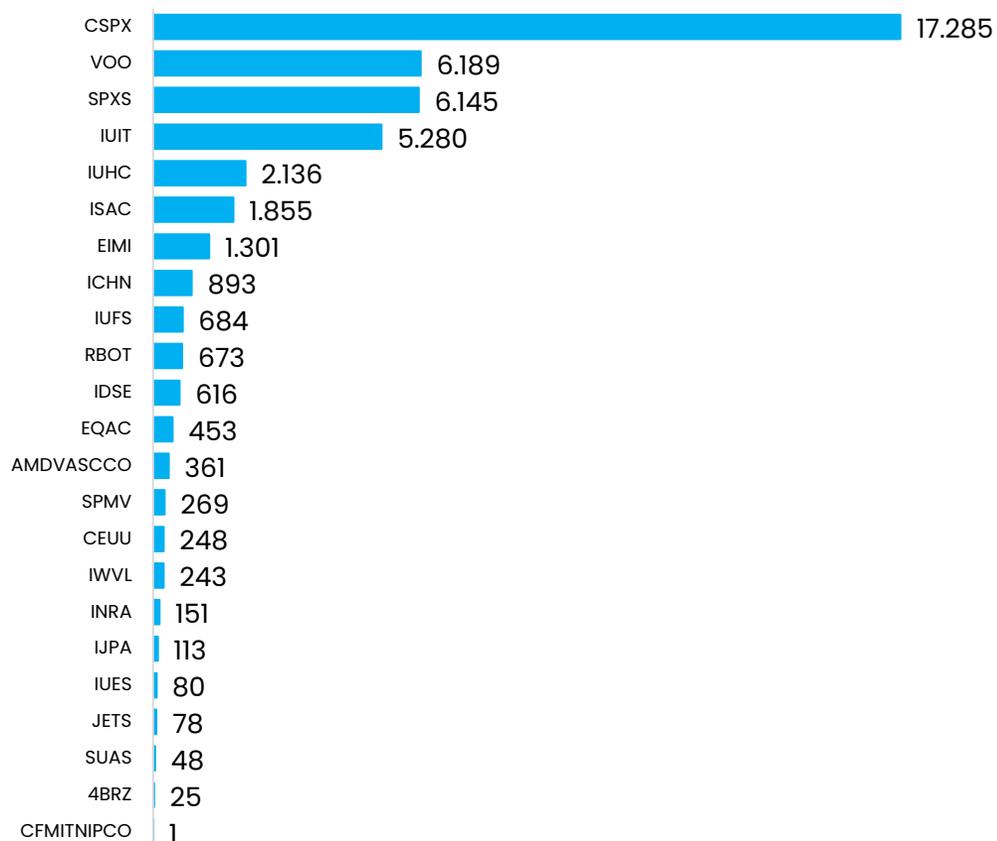


# Volumen en el MGC ETF Renta Variable

CSPX e ISAC, los ETFs de renta variable que mayor apetito del público acaparan en el año, representantes del mercado estadounidense y Mercado Global, respectivamente.

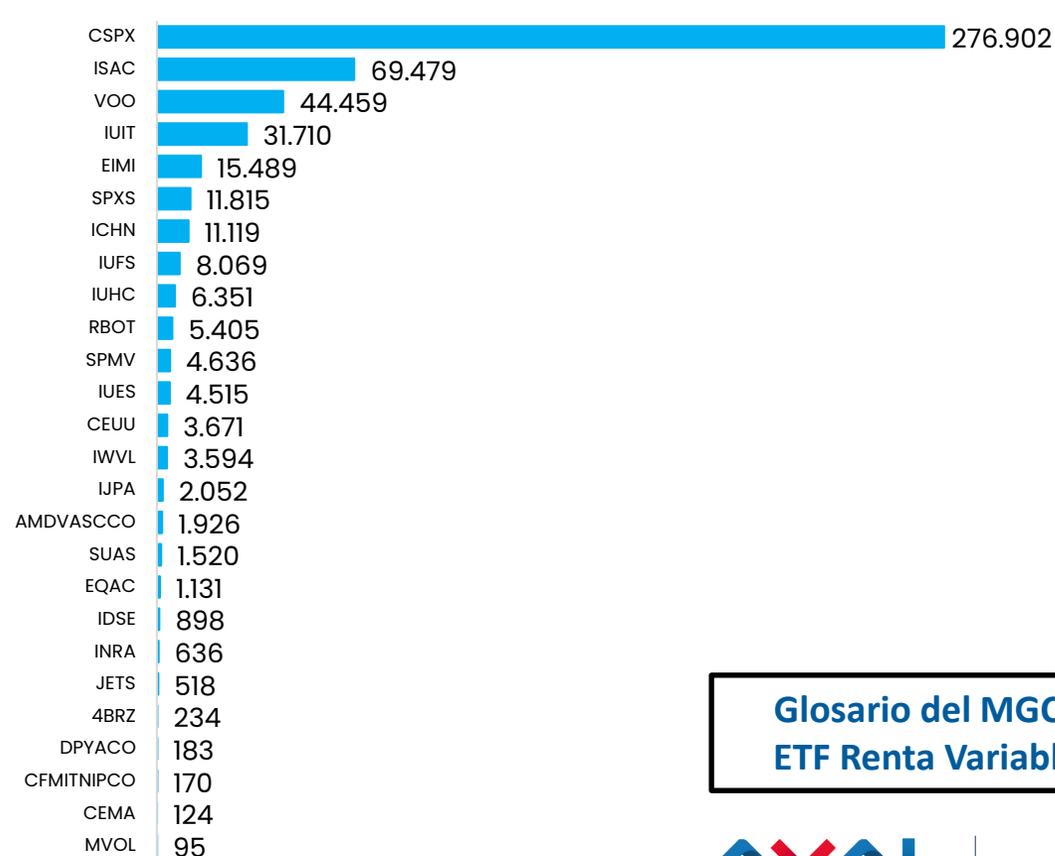
## Volumen de Negociación Mensual

Cifras en COP Millones



## Volumen de Negociación Año Corrido 2025

Cifras en COP Millones



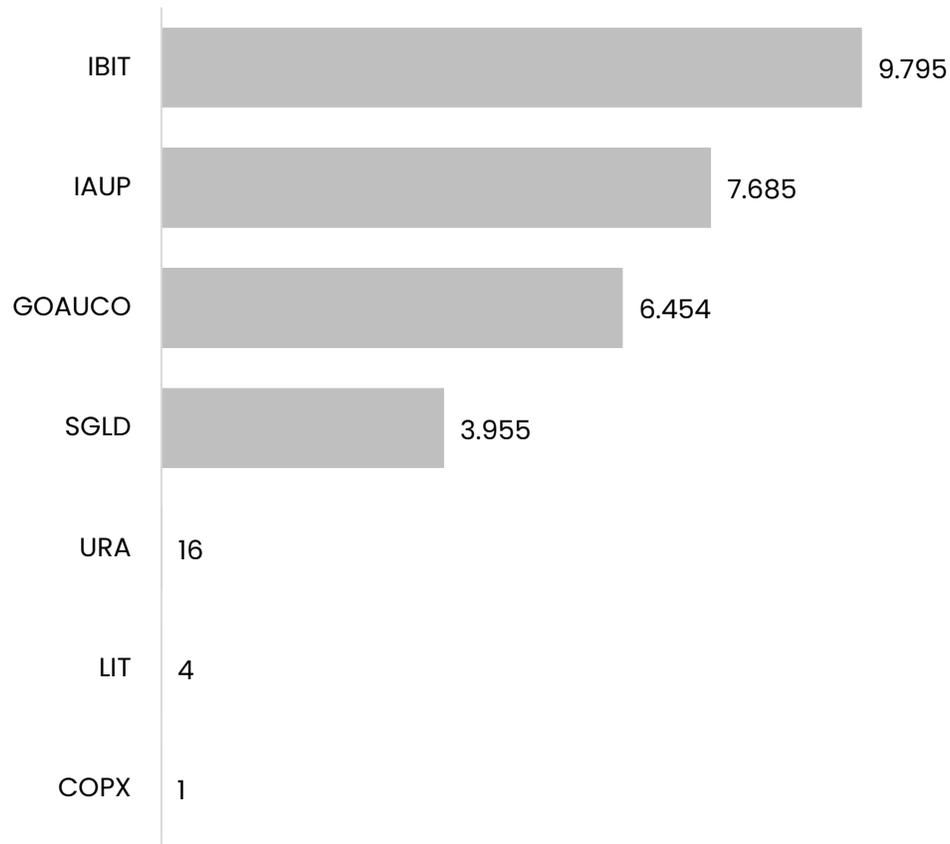
Glosario del MGC I  
ETF Renta Variable

# Volumen en el MGC ETF Commodities & Criptomonedas

Bitcoin lidera el volumen de negociación junto al Oro (SGLD, IAUP, GOAUCO).

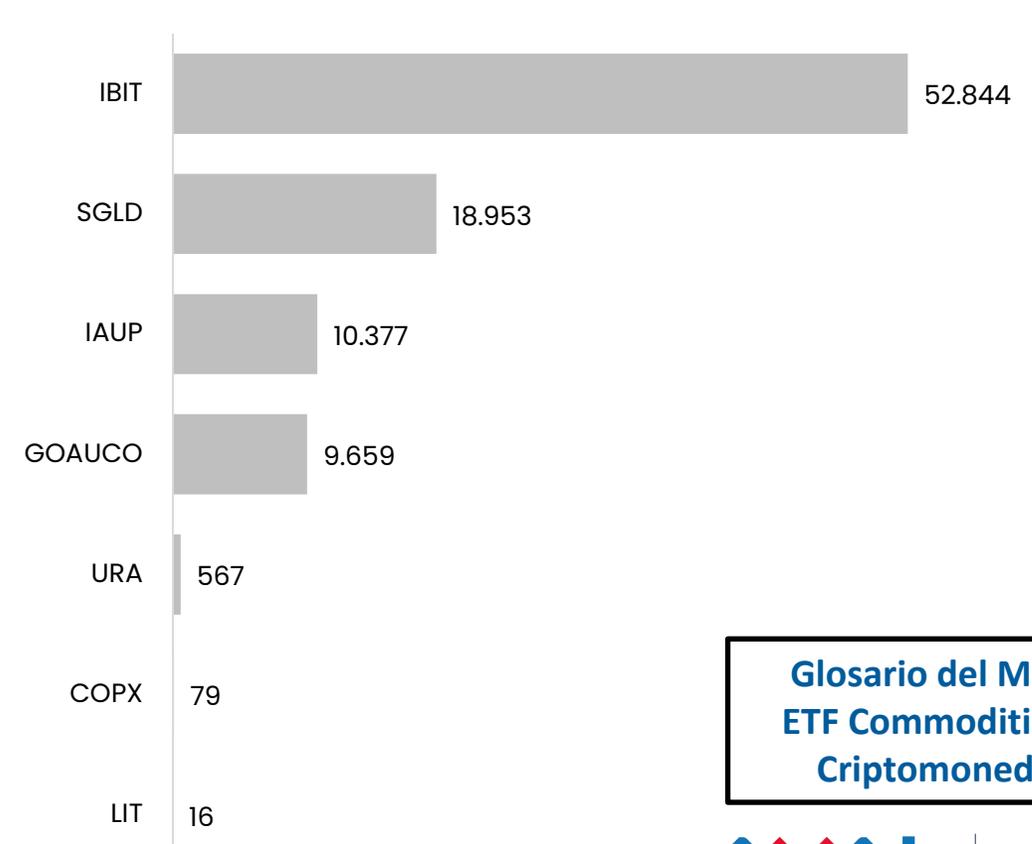
## Volumen de Negociación Mensual

Cifras en COP Millones



## Volumen de Negociación Año Corrido 2025

Cifras en COP Millones



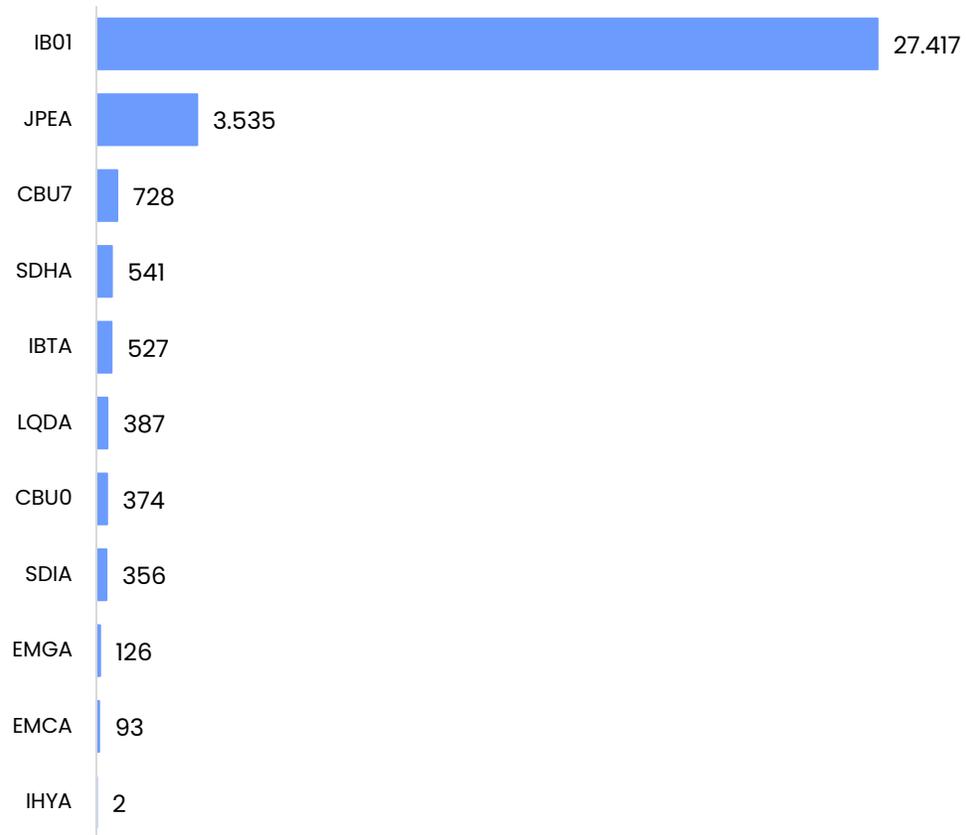
Glosario del MGC I  
ETF Commodities &  
Criptomonedas

# Volumen en el MGC ETF Renta Fija

Bonos del Tesoro US 1y (corto plazo), se presenta como alternativa para el inversionista, frente al comportamiento del USD/COP, posicionándose como el más líquido en el MGC.

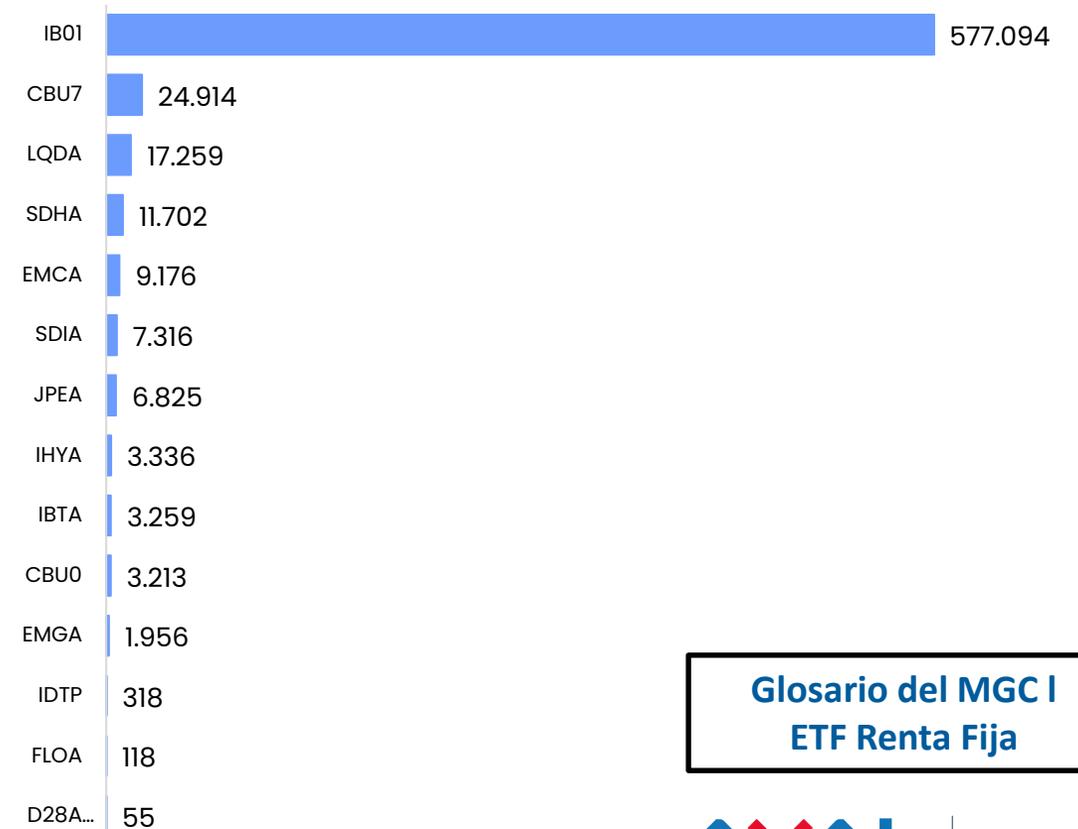
## Volumen de Negociación Mensual

Cifras en COP Millones



## Volumen de Negociación Año Corrido 2025

Cifras en COP Millones



Glosario del MGC I  
ETF Renta Fija

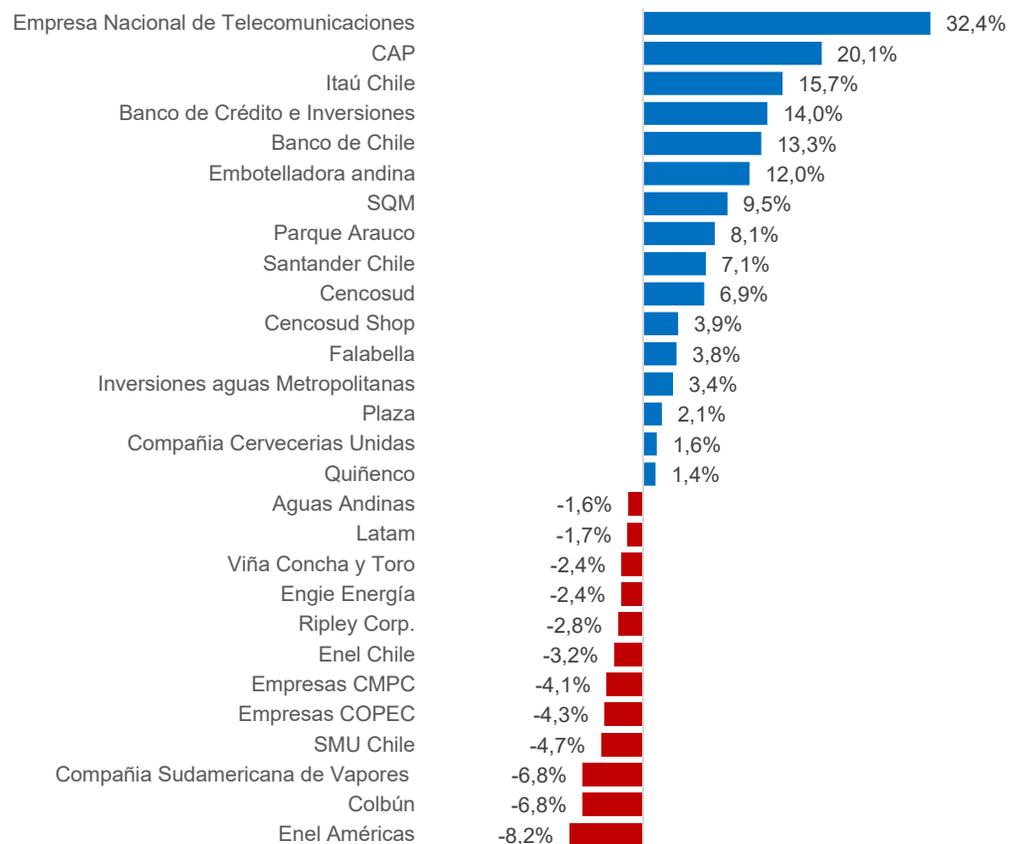
1. Cifras de los emisores en el Mercado Global Colombiano

**2. Cifras de los emisores en el Mercado de Origen**

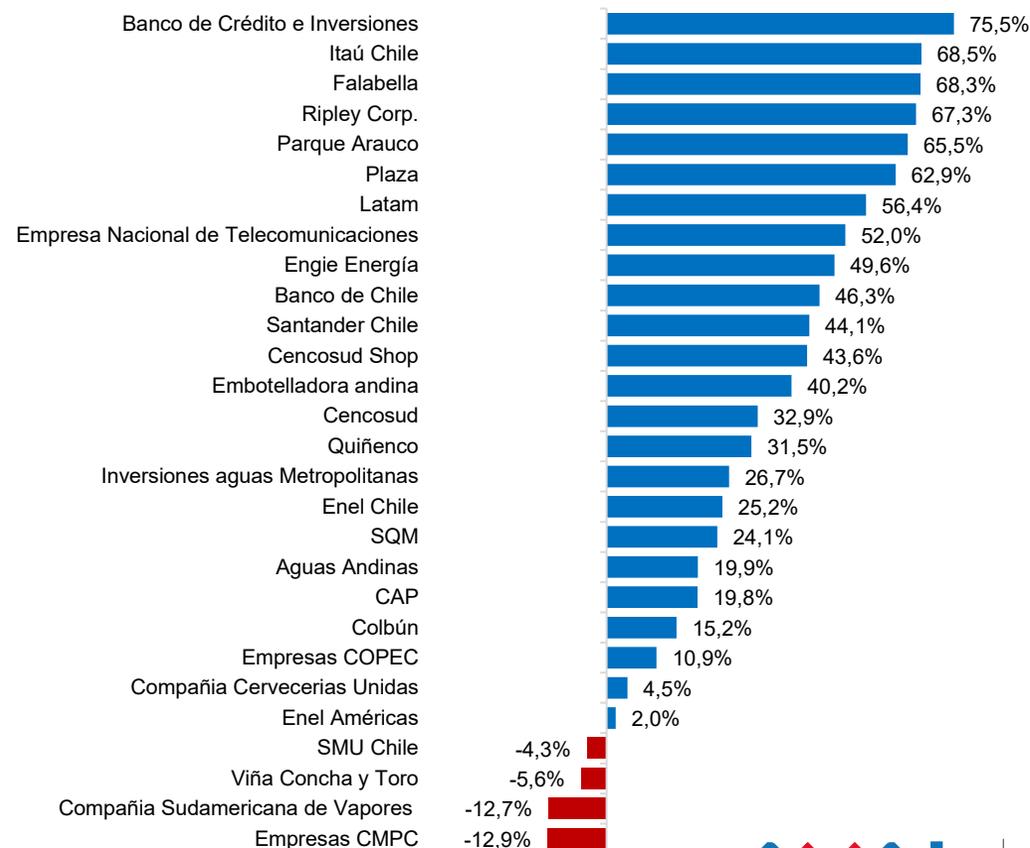
# ENTEL lideró en Octubre el mercado chileno por la noticia de su oferta conjunta para adquirir Telefónica Chile, mientras CAP repuntó gracias a la mejora de sus resultados operativos y expectativas de recuperación



Desempeño accionario Mensual en CLP\*



Desempeño accionario Año Corrido 2025\*



SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

VIGILADO



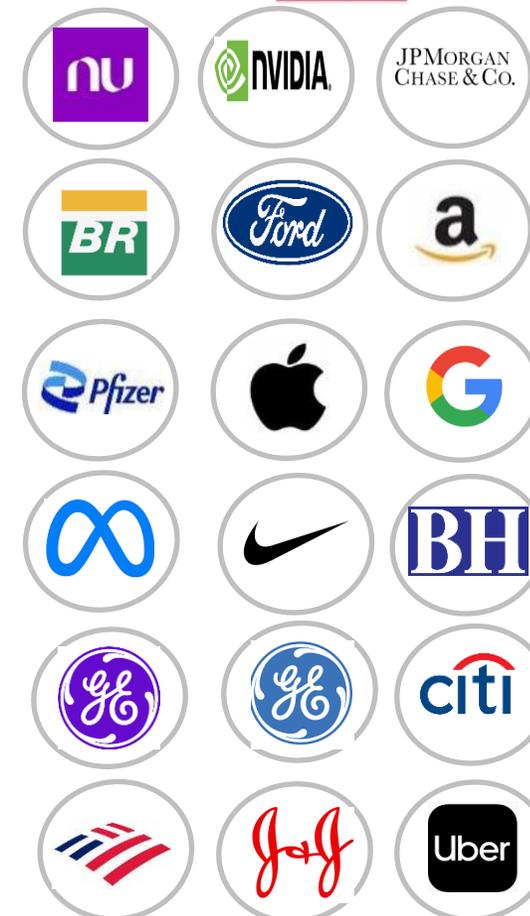
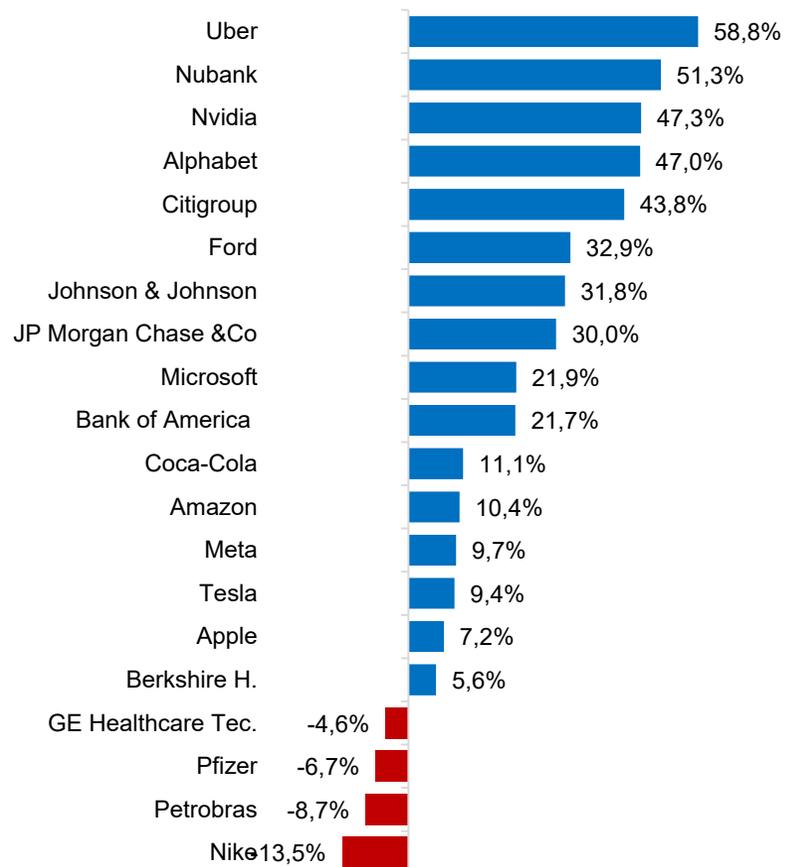
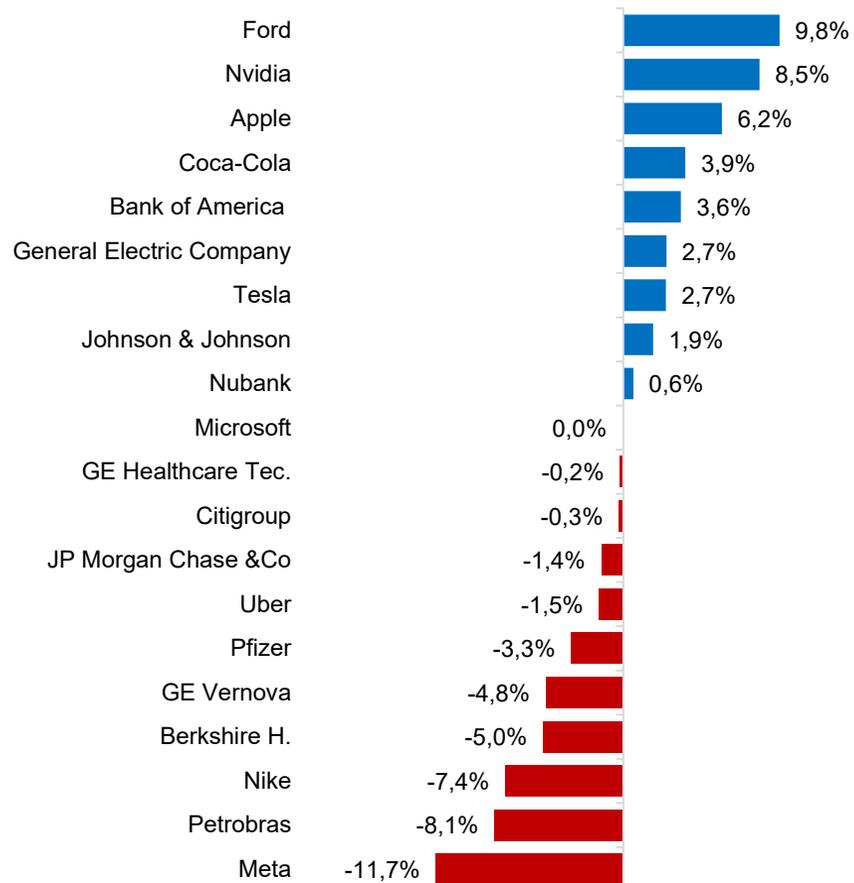
Asset Management

\* Desempeño % calculado en CLP, en el mercado de Origen.

# Meta cayó por resultados 3T25 dado fuerte cargo tributario que desatinó EPS, y por elevado CAPEX a US\$70-72 bn en IA.

Desempeño accionario Mensual en USD\*

Desempeño accionario Año Corrido 2025\*



Asset Management

\* Desempeño % calculado en USD, en el mercado de Origen.

# Glosario del MGC

## Nombres y referencias ETF de Renta Variable



ETF Tipo: Renta Variable	Nombre del Fondo	Sector/Mercado	Región
CSPX	iShares Core S&P 500	Invierte en las 500 empresas más grandes por capitalización bursátil de EE.UU.	EE.UU.
IUES	iShares S&P 500 Energy Sector	Sector Energético / Estados Unidos	EE.UU.
IUFS	iShares S&P 500 Financials Sector	Sector Financiero / Estados Unidos	EE.UU.
IUHC	iShares S&P 500 Health Care Sector	Sector Sanitario / Estados Unidos	EE.UU.
IUIT	iShares S&P 500 Information Technology Sector	Sector Tecnológico / Estados Unidos	EE.UU.
MVOL	iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF USD	Compañías de menor volatilidad relativas a Mercados Desarrollados	EE.UU.
RBOT	iShares Automation & Robotics	Tecnología / M. Emergentes y Desarrollados	EE.UU.
SPMV	iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF USD	Compañías de Estados Unidos de gran capitalización	EE.UU.

ETF Tipo: Renta Variable	Nombre del Fondo	Sector/Mercado	Región
VOO	Vanguard S&P 500	Estados Unidos	EE.UU.
JETS	US Global Jets ETF	Industrias Aéreas a nivel Global	EE.UU.
EQAC	INVESCO EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF ACC	Nasdaq-100	EE.UU.
SPXS	INVESCO S&P 500 UCITS ETF ACC	ETF Inverso S&P 500	EE.UU.

Desempeño en el MGC

Desempeño ETFs

# Glosario del MGC

## Nombres y referencias ETF de Renta Variable



ETF Tipo: Renta Variable	Nombre del Fondo	Sector/Mercado	Región
<b>CEMA</b>	iShares MSCI EM Asia UCITS ETF USD	Empresas asiáticas de Mercados Emergentes	Global y Mercados Emergentes
<b>EIMI</b>	iShares Core MSCI EM	Mercados Emergentes	Global y Mercados Emergentes
<b>INRA</b>	iShares Global Clean Energy	Energías Limpias / M. Emergentes y Desarrollados	Global y Mercados Emergentes
<b>ISAC</b>	iShares MSCI ACWI	M. Emergentes y Desarrollados	Global y Mercados Emergentes
<b>IWVL</b>	iShares Edge MSCI World Value Factor	Varios sectores / Estados Unidos	Global y Mercados Emergentes
<b>CFMITNIPCO</b>	S&P IPSA	Raetrea las 30 empresas más representativas de l mercado bursáitl Chileno	Global y Mercados Emergentes
<b>4BRZ</b>	iShares DE Invest	Acciones brasileñas	Global y Mercados Emergentes
<b>DPYACO</b>	ISHARES DEVELOPED MARKETS	Acciones de mercados desarrollados a nivel global	Global y Mercados Emergentes

ETF Tipo: Renta Variable	Nombre del Fondo	Sector/Mercado	Región
<b>CEUU</b>	iShares Core MSCI EMU UCITS ETF USD Hedged	Empresas de países desarrollados de Europa	Europa y Asia/Pacífico
<b>ICHN</b>	iShares MSCI China UCITS	Empresas chinas	Europa y Asia/Pacífico
<b>IDSE</b>	iShares MSCI Europe SRI UCITS	ASG / Europa	Europa y Asia/Pacífico
<b>IJPA</b>	iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	Inversión directa en compañías japonesas	Europa y Asia/Pacífico
<b>SUAS</b>	iShares MSCI USA SRI	ASG / Estados Unidos	Europa y Asia/Pacífico

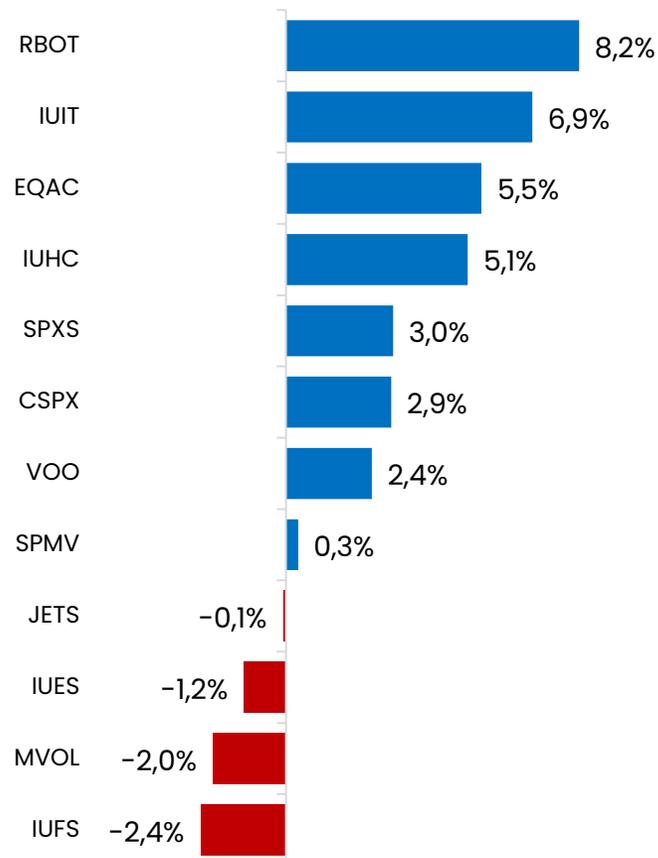
Desempeño ETFs

Desempeño en el MGC

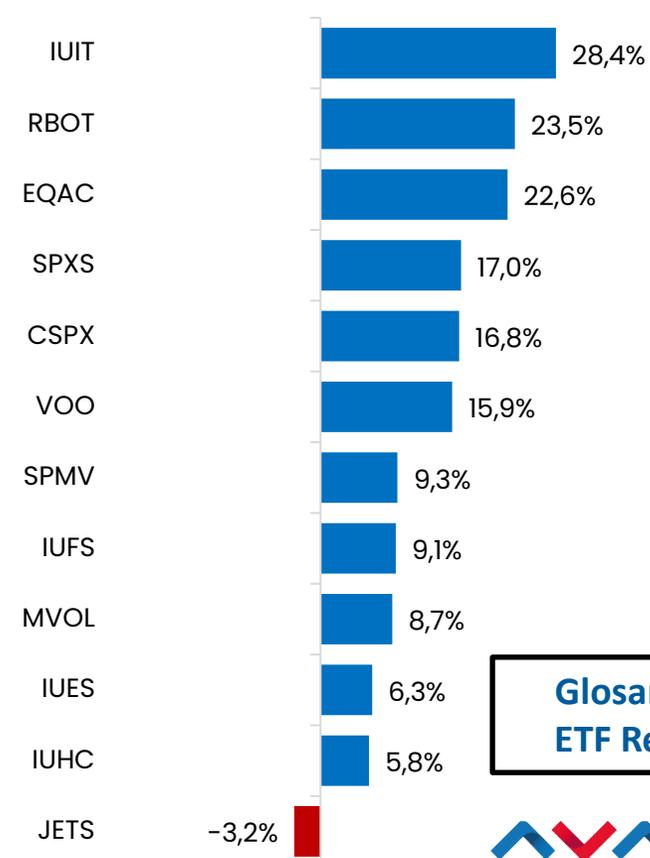
# ETF de Renta Variable | EE.UU.

ETF de Robótica y Automatización (RBOT) lideró en Octubre, por el repunte de Nvidia, TSMC y fabricantes de equipos industriales tras sólidos resultados en semiconductores y optimismo por la inversión en IA.

Desempeño accionario Mensual en USD\*



Desempeño accionario Año Corrido 2025\*



Glosario del MGC I  
ETF Renta Variable



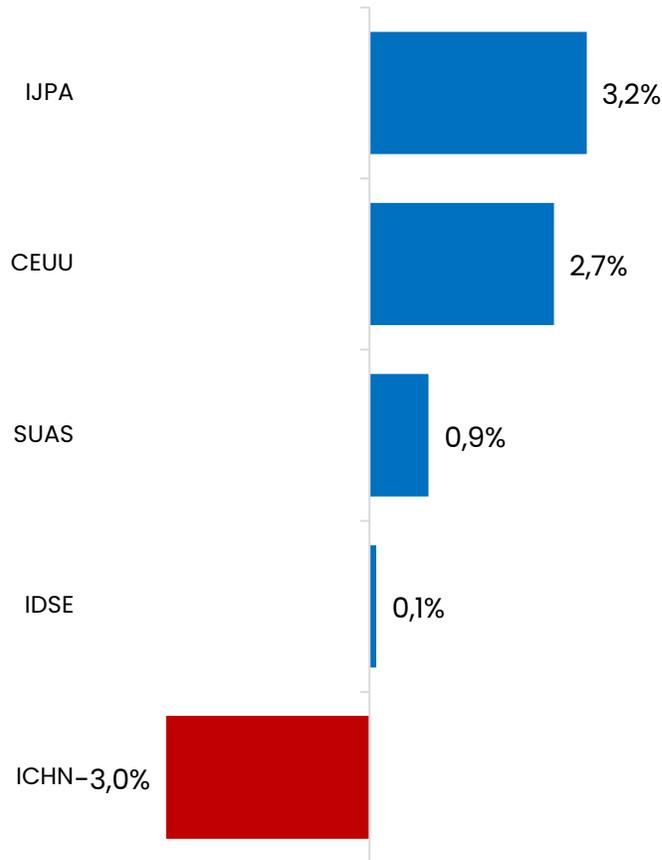
Asset Management

\* Desempeño % calculado en USD, en el mercado de Origen.

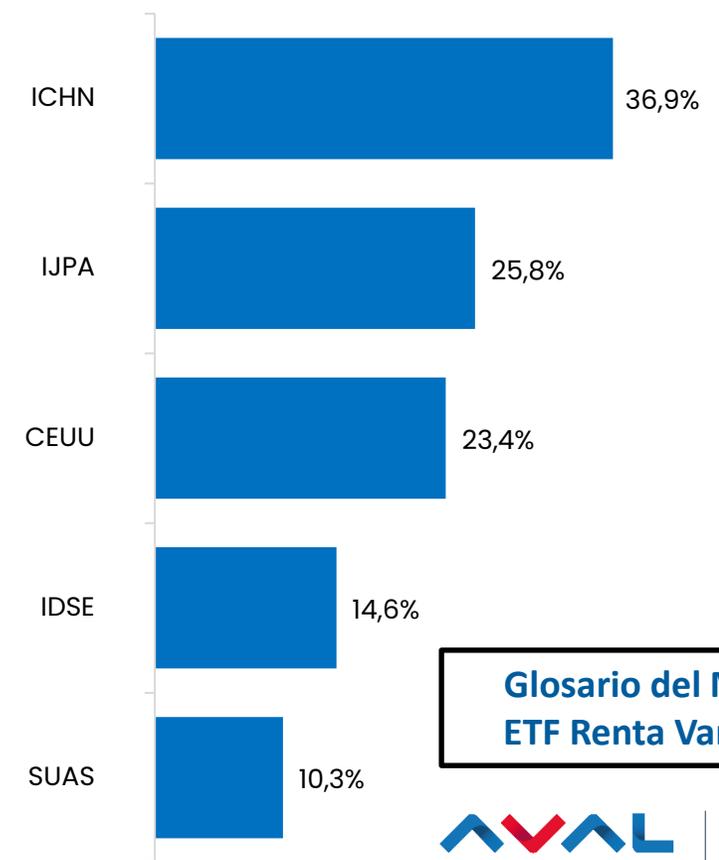
# ETF de Renta Variable | Europa y Asia/Pacífico

IJPA (iShares MSCI Japan) subió en Octubre por el rally bursátil en Japón impulsado por el yen débil y expectativas pro-IA, mientras ICHN (iShares China) cayó ante nuevos datos débiles del sector inmobiliario y manufacturero en China.

Desempeño accionario Mensual en USD\*



Desempeño accionario Año Corrido 2025\*



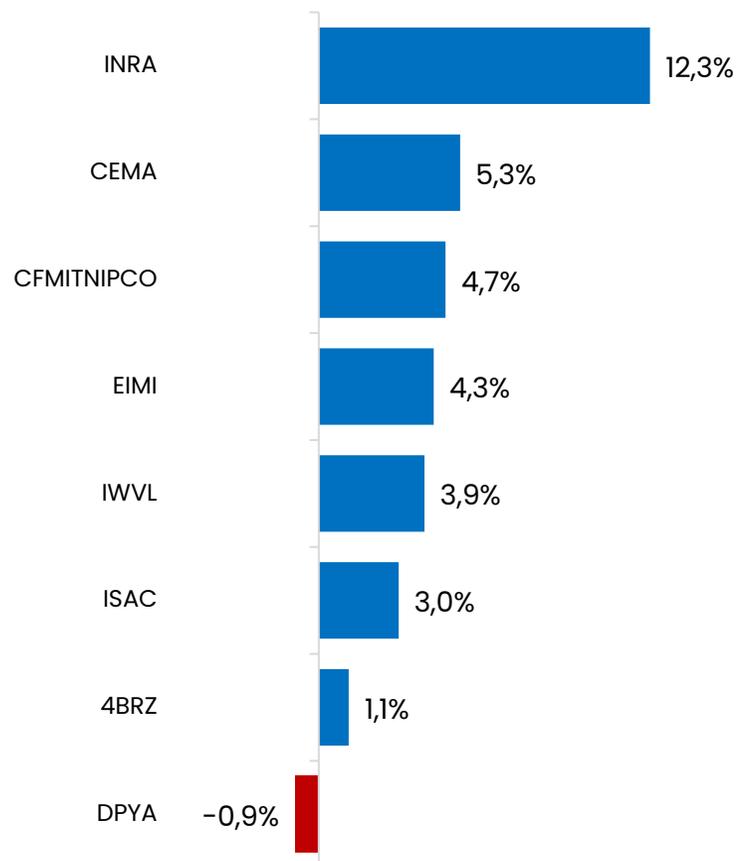
Glosario del MGC I  
ETF Renta Variable

\* Desempeño % calculado en USD, en el mercado de Origen.

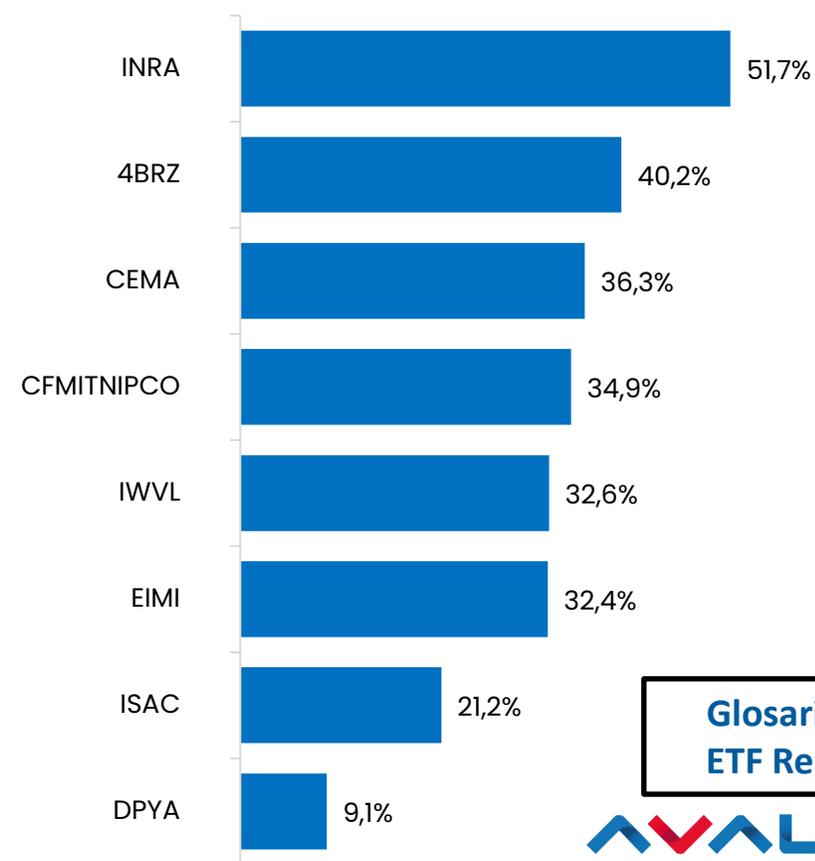
# ETF de Renta Variable | Global y Mercados Emergentes

INRA (iShares Global Clean Energy Transition UCITS) lideró en Octubre impulsado por el repunte global del sector de energías limpias, y varios componentes del índice mostraron catalizadores concretos: Vestas (sólidas órdenes) Enphase (nuevas expansiones en Europa).

Desempeño accionario Mensual en USD\*



Desempeño accionario Año Corrido 2025\*



Glosario del MGC I  
ETF Renta Variable



Asset  
Management

\* Desempeño % calculado en USD, en el mercado de Origen.

# Glosario del MGC

## Nombres y referencias de cada ETF Commodities & Criptomonedas



ETF Tipo: Renta Variable		Sector/Mercado
<b>SGLD</b>	Invesco Physical Gold ETC	Replica el precio al contado del oro a través de certificados garantizados en oro físico.
<b>IAUP</b>	iShares Gold Producers UCITS ETF	Índice compuesto por compañías relacionadas con actividades relativas a la exploración y producción de oro.
<b>COPX</b>	Global X Copper Miners ETF	Proporciona a los inversores acceso a una amplia gama de empresas mineras de cobre.
<b>LIT</b>	Global X Lithium & Battery Tech ETF	Invierte en empresas de todo el ciclo del litio, incluida la minería, el refinamiento y la producción de baterías.
<b>URA</b>	Global X Uranium ETF	Acceso a una canasta de empresas involucradas en la extracción de uranio y la producción de componentes nucleares.
<b>IBIT</b>	iShares Bitcoin Trust ETF	Replica el rendimiento del precio del Bitcoin.

**SGLD**

**IAUP**

**COPX**

**LIT**

**URA**

**IBIT**

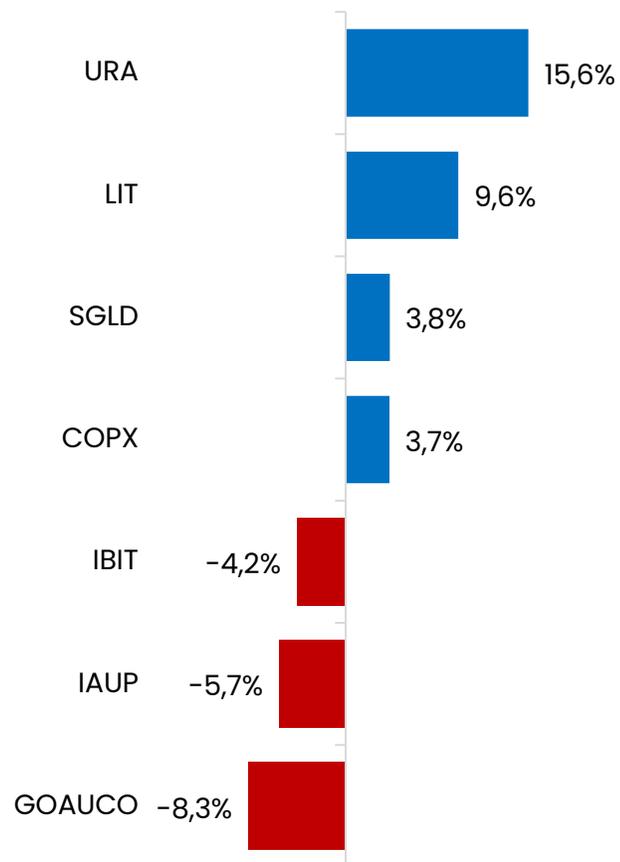
**Desempeño ETFs**

**Desempeño en el MGC**

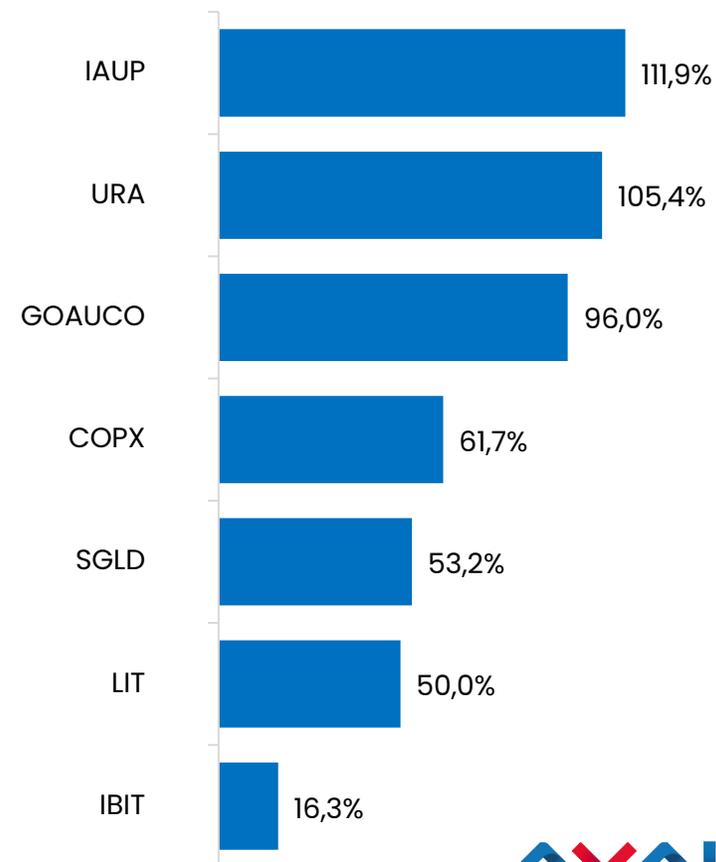
# ETF de Commodities & Criptomonedas

El Oro (GOAUCO/IAUP) retroceden por corrección del precio del metal a nivel internacional, y Uranio (URA) continúa por fortaleza por mayor demanda.

Desempeño accionario Mensual en USD\*



Desempeño accionario Año Corrido 2025\*

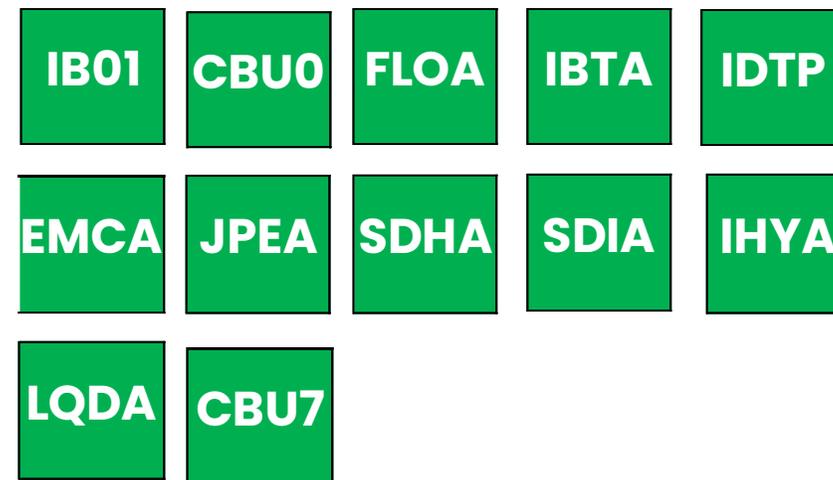


\* Desempeño % calculado en USD, en el mercado de Origen.

# Glosario del MGC

## Nombres y referencias de cada ETF de Renta Fija

ETF Tipo: Renta Fija	Sector/Mercado	ETF Tipo: Renta Fija	Sector/Mercado
<b>CBU0</b>	Bonos del Tesoro a 7-10 años	<b>IBTA</b>	Bonos del Tesoro a 1-3 años
<b>CBU7</b>	Bonos del Tesoro a 3-7 años	<b>IDTP</b>	Bonos gubernamentales vinculados a la inflación en Estados Unidos
<b>CYBA</b>	Bonos gubernamentales y de bancos políticos chinos denominados en Yuanes	<b>IHYA</b>	Bonos Corporativos de alto rendimiento
<b>DTLA</b>	Bonos del Tesoro de EE. UU. a largo plazo	<b>IMBA</b>	Valores respaldados por hipotecas en EE. UU.
<b>EMCA</b>	Bonos corporativos denominados en USD / M. Emergentes	<b>IUAA</b>	Bonos agregados de EE. UU.
<b>EMGA</b>	Bonos gubernamentales en moneda local de mercados emergentes	<b>JPEA</b>	Bonos denominados en USD / M. Emergentes
<b>FLOA</b>	Bonos corporativos con vencimiento a corto plazo	<b>LQDA</b>	bonos corporativos con grado de inversión denominados en USD
<b>HLQD</b>	Bonos corporativos estadounidenses con cobertura contra tasas de interés.	<b>SDHA</b>	Bonos Corporativos / Estados Unidos
<b>HYGU</b>	Bonos corporativos de alto rendimiento europeos, cobertura en USD	<b>SDIA</b>	Bonos Corporativos / Estados Unidos y Canadá
<b>IB01</b>	Bonos Gubernamentales / Estados Unidos	<b>WIAU</b>	Bonos corporativos de alto rendimiento degradados ("ángeles caídos")



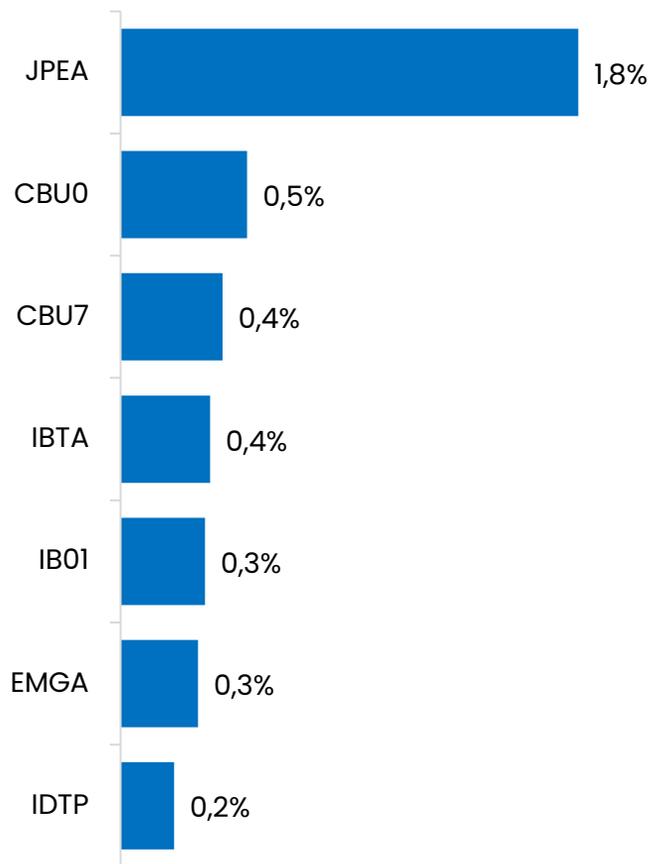
Desempeño ETFs

Desempeño en el MGC

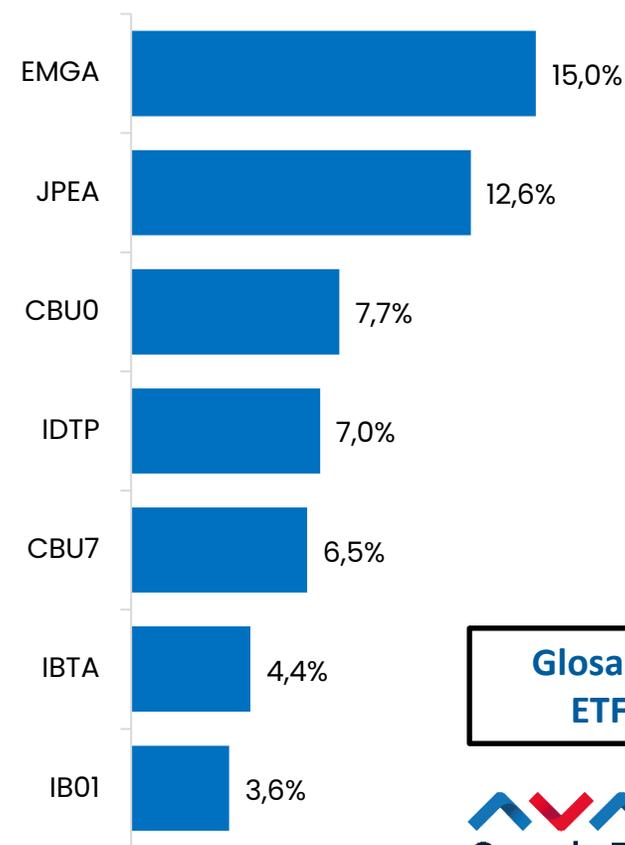
# ETF de Renta Fija | Soberanos

ETFs de Renta Fija mostraron tono positivo y moderado, con avances de 0,2%–0,5% en la mayoría de fondos de corta/mediana duración, a pesar de la baja en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense.

Desempeño accionario Mensual en USD\*



Desempeño accionario Año Corrido 2025\*



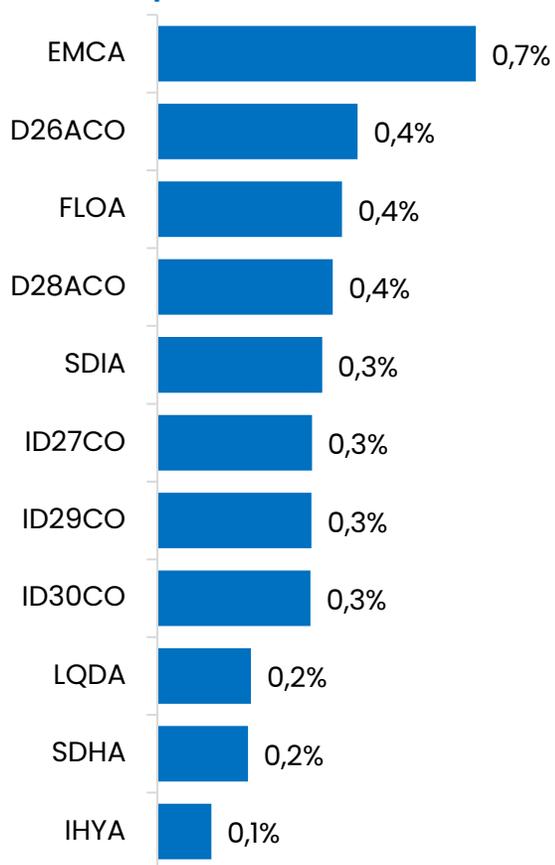
Glosario del MGC I  
ETF Renta Fija

\* Desempeño % calculado en USD, en el mercado de Origen.

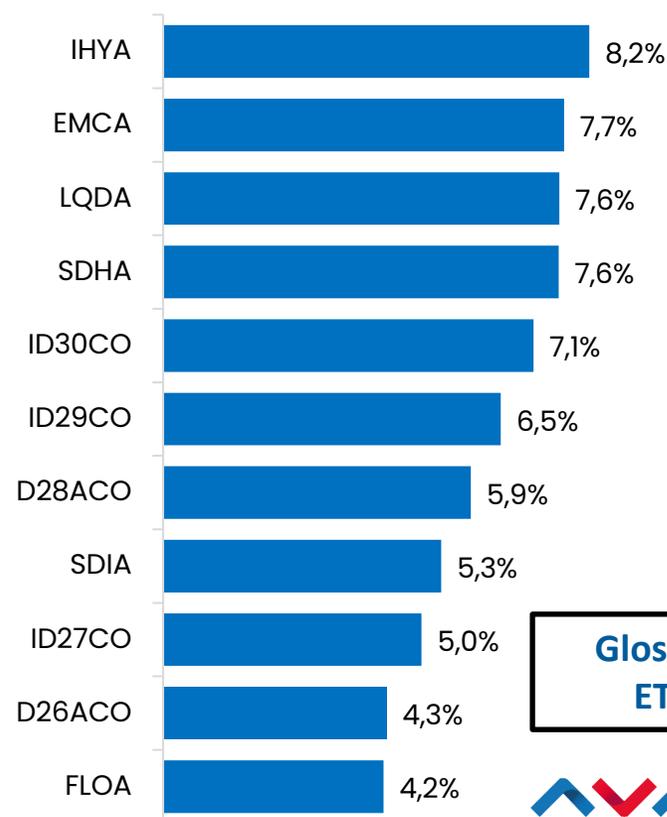
# ETF de Renta Fija | Corporativos

ETFs Corporativos con rendimientos leves (+0,1% a +0,7%) coherentes con Carry-trade y un suave alivio en tasas/spreads, con EMCA (+0,7%) liderando por crédito EM y IHYA (+0,1%) rezagando por mayor sensibilidad a riesgo high-yield.

Desempeño accionario Mensual en USD\*



Desempeño accionario Año Corrido 2025\*



Glosario del MGC I  
ETF Renta Fija



Asset Management

\* Desempeño % calculado en USD, en el mercado de Origen.

# Potencial de valorización en el MGC

## Recomendaciones de Bloomberg



Chile	Precio Objetivo	Max	Min	Compra	Mantener	Venta	Precio Actual - CLP	Potencial de Valoración
Empresas CMPC	1.877	2.786	1.425	40%	60%	0%	1.240	51%
Víña Concha y Toro	1.358	1.500	1.296	29%	71%	0%	980	39%
Compañía Sudamericana de Vapores	67	70	60	80%	20%	0%	50	32%
SMU Chile	194	220	180	60%	40%	0%	150	30%
Latam*	26	29	21	100%	0%	0%	20	27%
Enel Americas*	109	120	100	29%	71%	0%	87	26%
Cencosud*	3.326	3.800	1.880	33%	60%	7%	2.675	24%
Quiñenco	5.200	5.200	5.200	50%	50%	0%	4.200	24%
SQM*	46.850	48.000	45.700	100%	0%	0%	39.150	20%
Aguas Andinas	404	430	380	100%	0%	0%	343	18%
Embotelladora andina	4.262	4.700	3.800	46%	54%	0%	3.650	17%
Compañía Cervecerías Unidas	6.430	7.520	4.802	33%	50%	17%	5.520	16%
Empresas COPEC	7.578	10.000	6.060	31%	54%	15%	6.540	16%
Inversiones aguas Metropolitanas	1.010	1.010	1.010	83%	17%	0%	905	12%
CAP	5.860	6.700	4.300	50%	38%	13%	5.290	11%
Colbún	163	170	155	100%	0%	0%	149	10%
Cencosud Shop	2.150	2.375	1.970	22%	67%	11%	1.985	8%
Ripley Corp.	474	501	410	50%	33%	17%	460	3%
Enel Chile	73	75	70	44%	56%	0%	71	2%
Parque Arauco	2.383	2.755	2.025	45%	45%	9%	2.332	2%
Itaú Chile	15.447	19.000	11.529	75%	25%	0%	15.200	2%
Plaza	2.549	3.000	2.109	46%	54%	0%	2.537	0%
Banco de Crédito e Inversiones	43.053	54.000	32.703	40%	50%	10%	43.305	-1%
Santander Chile	62	66	58	44%	44%	11%	64	-2%
Banco de Chile *	141	175	123	40%	50%	10%	146	-3%
Falabella*	5.279	6.004	3.460	31%	56%	13%	5.525	-4%
Engie Energía	1.240	1.466	1.050	38%	63%	0%	1.298	-4%
Empresa Nacional de Telecomunicaciones	3.330	4.000	1.950	10%	80%	10%	4.290	-22%

Cifras en CLP

# Potencial de valorización en el MGC

## Recomendaciones de Bloomberg



Estados Unidos	Precio Objetivo - USD	Max	Min	Compra	Mantener	Venta	Precio Actual - USD	Potencial de Valoración
Nike	83,62	120	38	62%	33%	5%	65,07	29%
Petrobras (ADR)	14,75	17	12	72%	28%	0%	11,59	27%
GE Health Care Technology	86,75	106	73	71%	29%	0%	70,74	23%
Meta	870,77	1.086	658	89%	10%	1%	710,65	23%
Microsoft	628,29	710	520	n.a	n.a	n.a	513,54	22%
Amazon	265,17	306	230	94%	6%	0%	217,88	22%
Pfizer	29,21	36	24	44%	52%	4%	24,70	18%
Citibank	110,23	129	82	73%	23%	4%	93,99	17%
Coca-Cola	78,09	85	71	n.a	n.a	n.a	66,99	17%
Uber	109,25	150	82	78%	22%	0%	93,83	16%
Nvidia	217,51	300	100	90%	9%	1%	186,86	16%
Bank of America	55,83	66	46	77%	20%	3%	48,79	14%
GE Vernova	674,49	760	420	62%	31%	8%	610,95	10%
Nubank	16,32	20	11	71%	24%	5%	14,97	9%
Berkshire Hathaway Inc Class B	525,50	597	479	33%	67%	0%	490,31	7%
Alphabet	251,55	340	187	83%	17%	0%	237,68	6%
JP morgan	319,59	370	235	56%	34%	9%	302,29	6%
General Electric	309,32	350	255	77%	14%	9%	293,88	5%
Apple	248,15	310	180	57%	37%	7%	246,13	1%
Ford	11,43	16	9	15%	65%	19%	11,44	0%
Johnson & Johnson	188,00	213	155	54%	43%	4%	190,14	-1%
Tesla	349,40	600	19	n.a	n.a	n.a	414,92	-16%

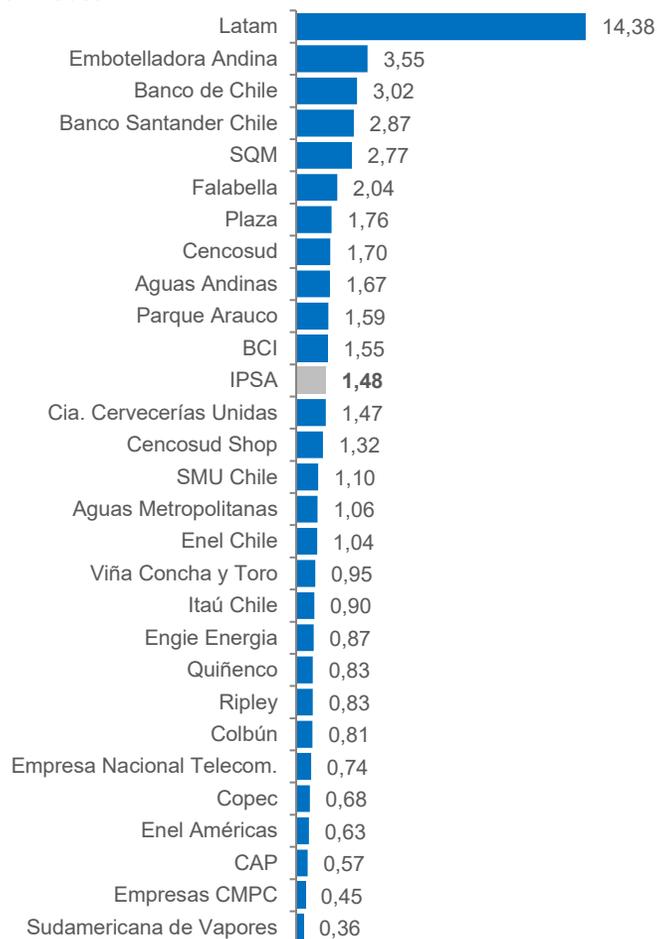
Cifras en USD

# Múltiplos en el MGC

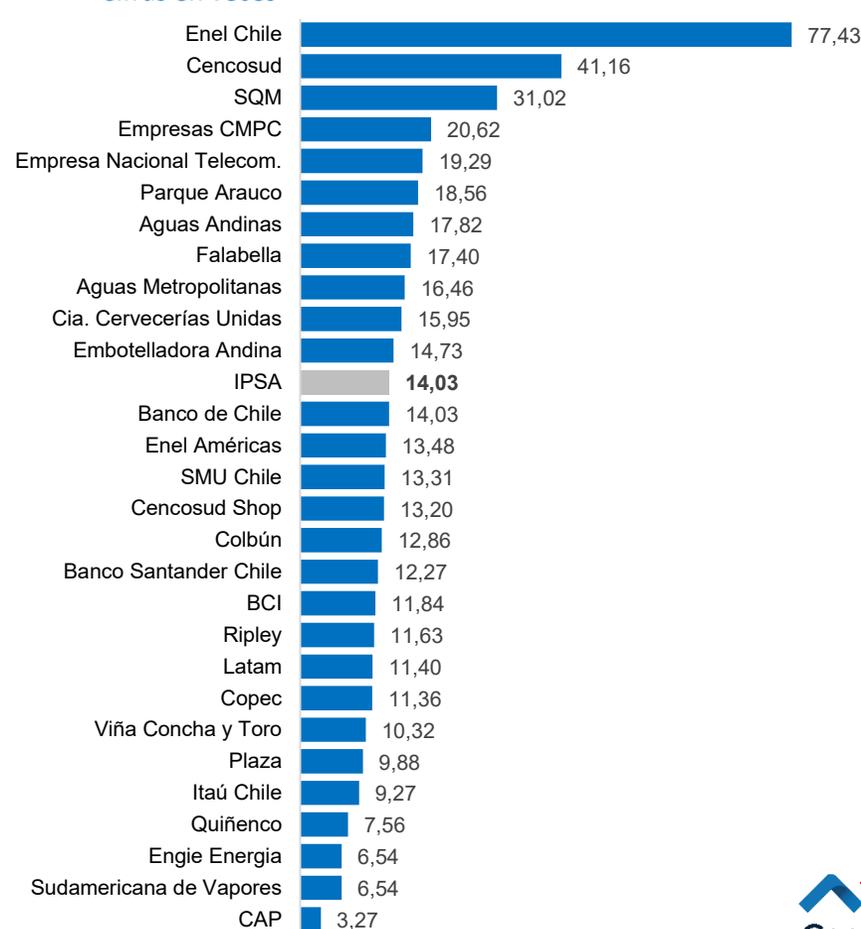
Ratios PVL en Chile responden a alta rentabilidad de bancos, SQM y Falabella, frente a sectores industriales y mineros aún castigados por su ciclicidad.



Múltiplo Precio / Valor en libros  
Cifras en veces



Múltiplo P/E  
Cifras en veces



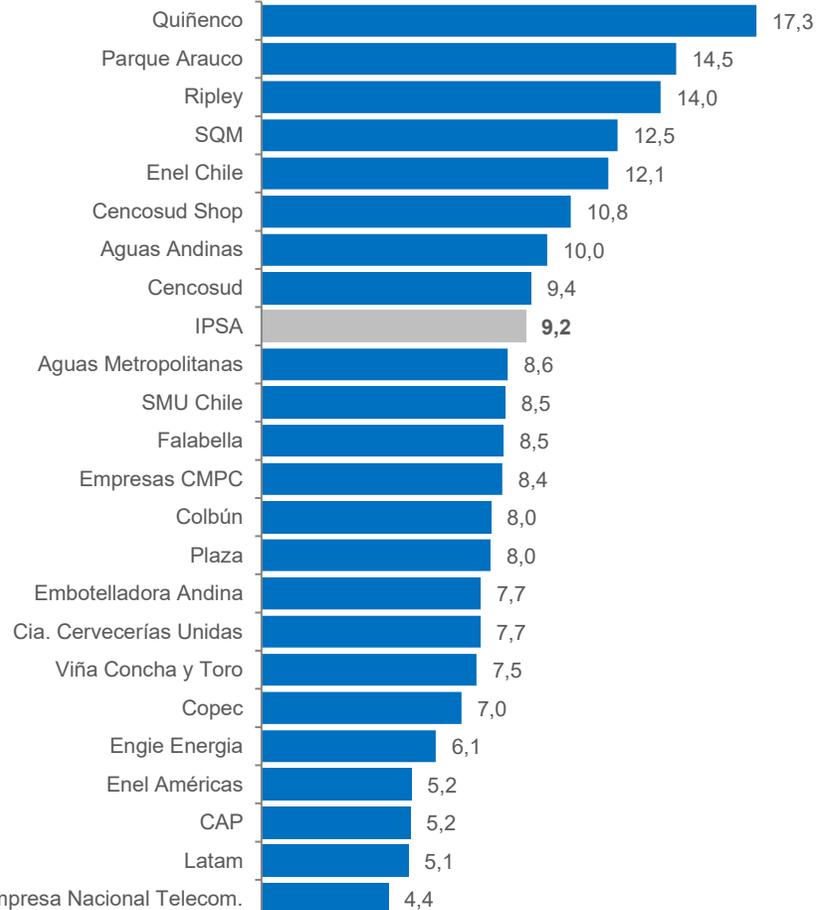
# Múltiplos en el MGC

Alto Dividend yield (18,8%) de Compañía Sudamericana de Vapores (CSAV) proviene de Utilidades extraordinarias acumuladas del boom naviero 2021-2022.



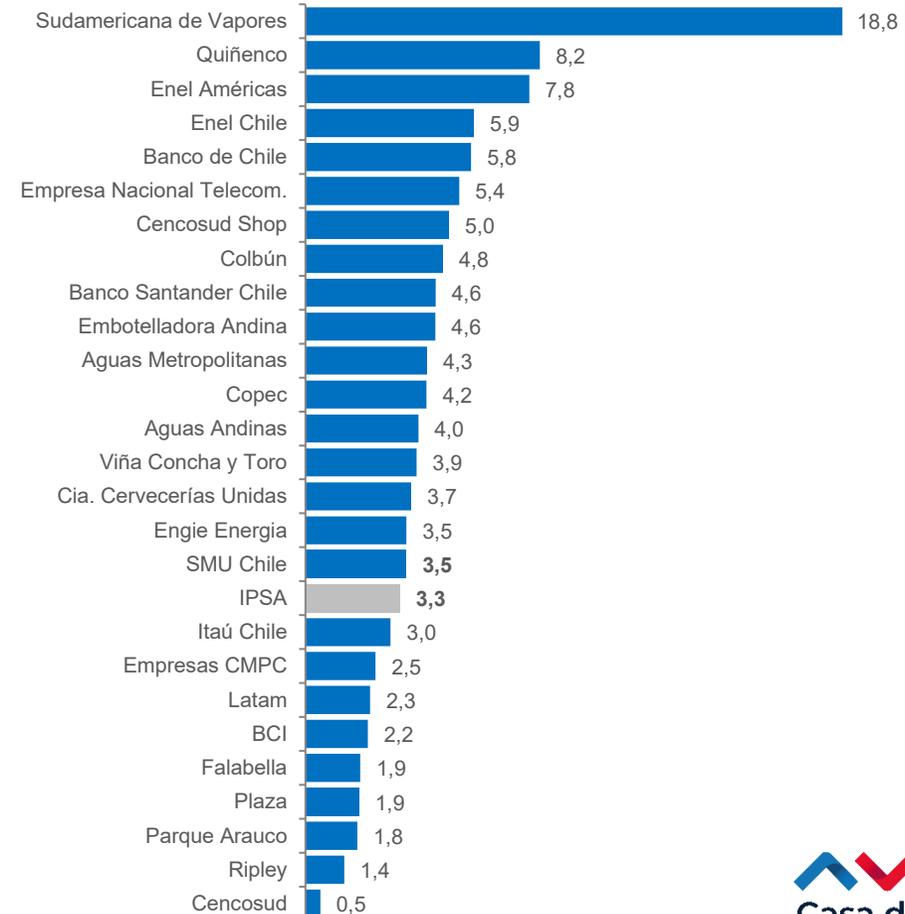
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses

Cifras en porcentaje



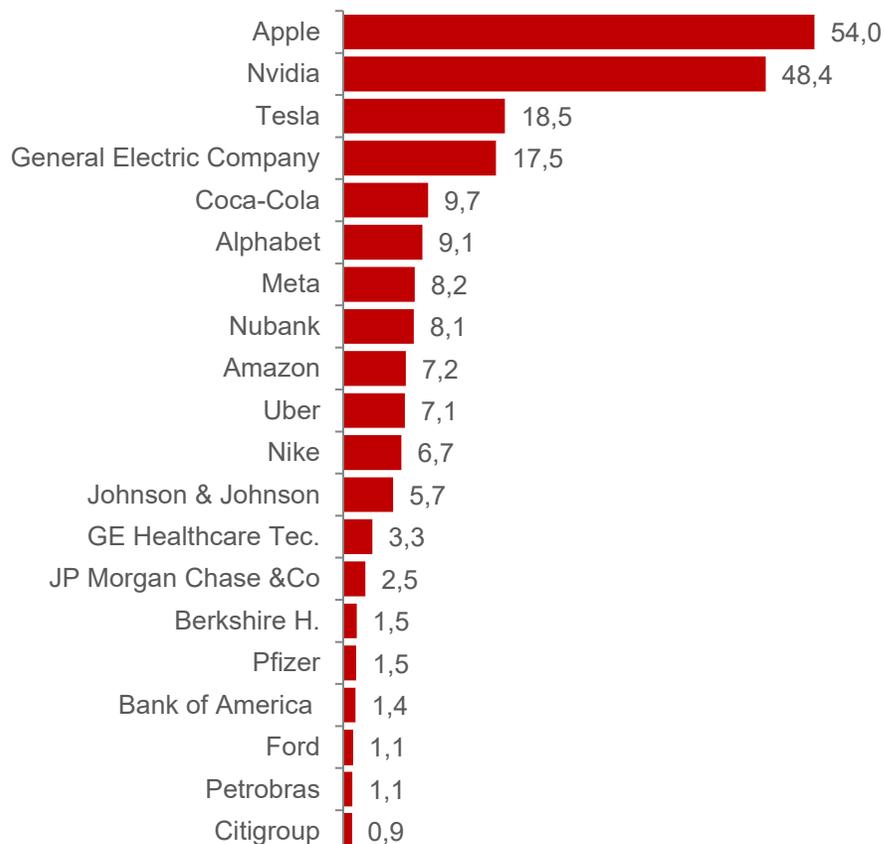
# Múltiplos en el MGC



El P/E Tesla es atípico, impulsado por las altas expectativas en IA y robótica, y por caída de Utilidades 2025, situándose por encima de su promedio de 5 años (134x)

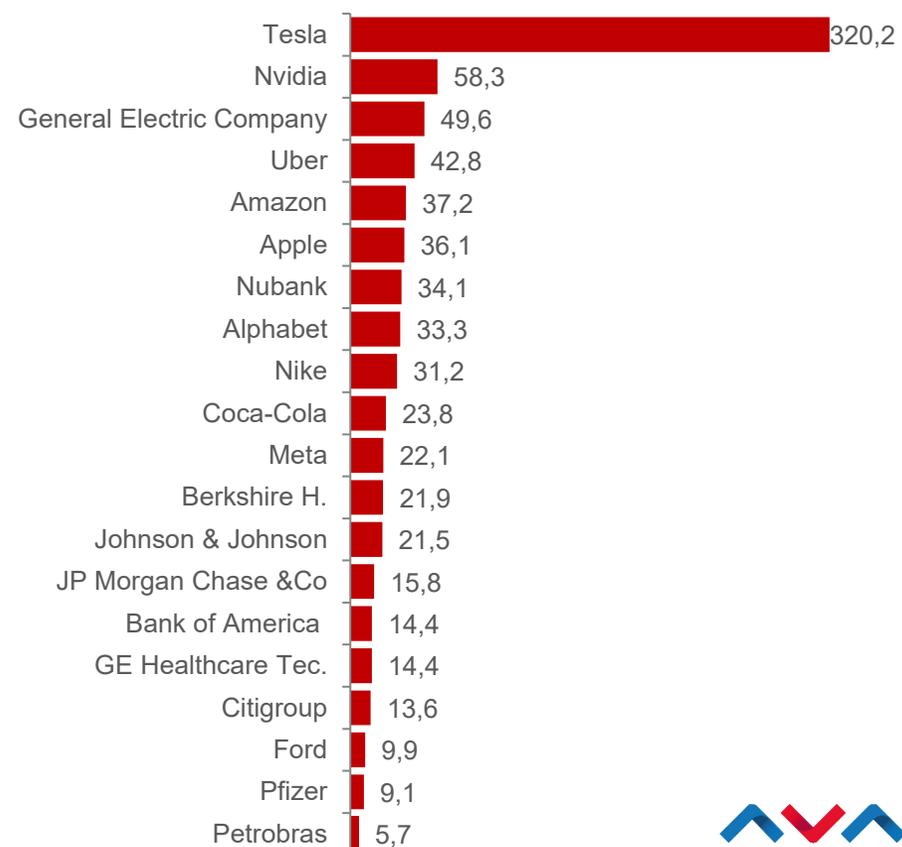
## Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



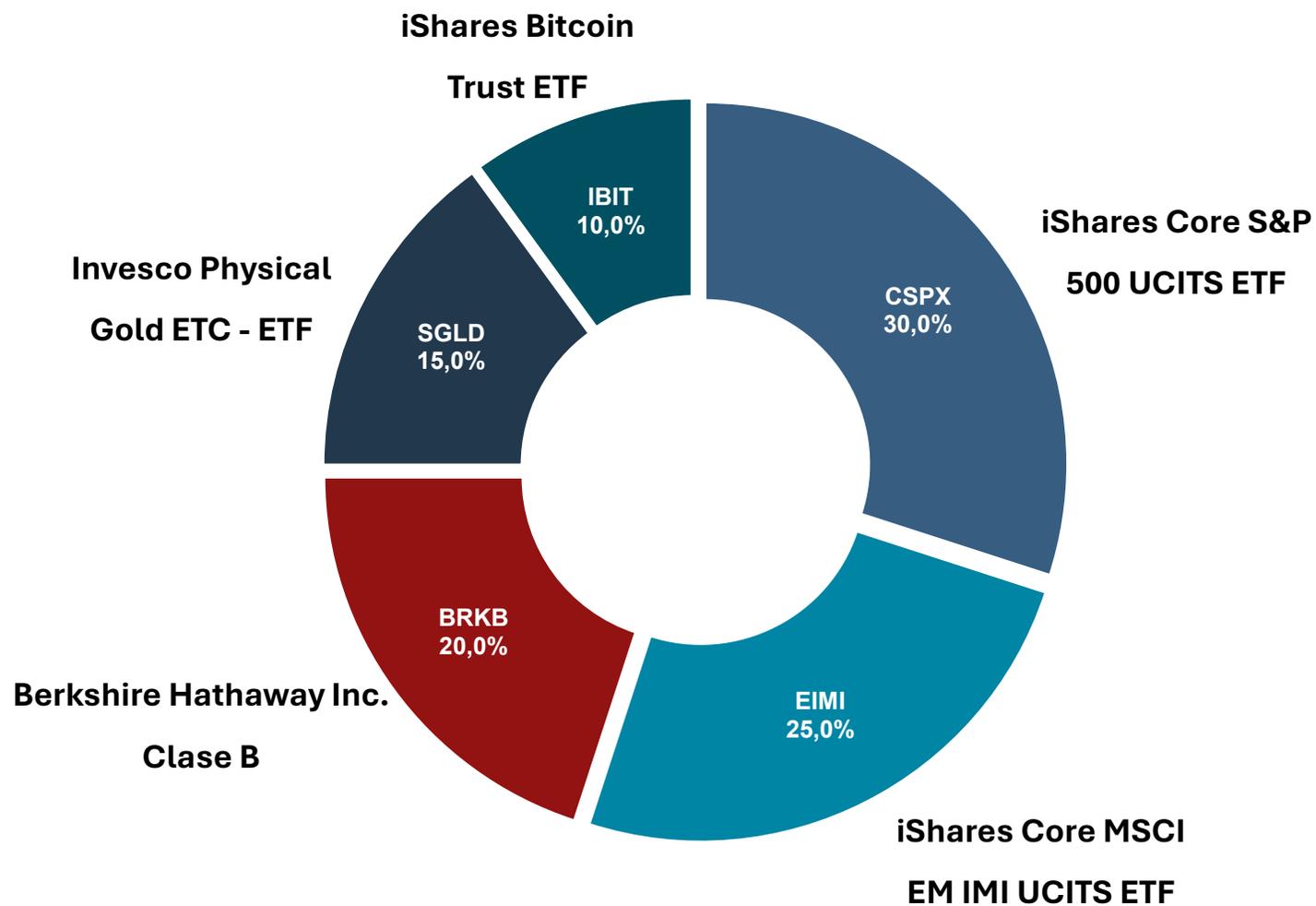
## Múltiplo P/E

Cifras en veces



# Estrategia de inversión en Renta Variable

## Top Picks MGC 2025



# ¿Quiénes somos?

**Aval Casa de Bolsa**, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



**Juan David Ballén**  
Director de Análisis y Estrategia  
[juan.ballen@avalcasadebolsa.com](mailto:juan.ballen@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



**Nicolás Aguilera Peña**  
Analista II de Renta Fija  
[nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com](mailto:nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710



**Carlos David Alape**  
Analista II de Renta Fija  
[carlos.alape@avalcasadebolsa.com](mailto:carlos.alape@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



**Isis Eliana Delgado**  
Practicante de Renta Fija  
[eliana.delgado@avalcasadebolsa.com](mailto:eliana.delgado@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



**Omar Suárez**  
Gerente Renta Variable  
[omar.suarez@avalcasadebolsa.com](mailto:omar.suarez@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



**Daniel Bustamante**  
Analista II de Renta Variable  
[daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com](mailto:daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



**Harold Stiven Rubio**  
Analista II de Renta Variable  
[harold.rubio@avalcasadebolsa.com](mailto:harold.rubio@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero, ni es un compromiso de Aval Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable, pero Aval Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido, la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

## Contáctenos

[analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com](mailto:analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com)

## Síguenos:

 [Aval Casa de Bolsa](#)

 [@AvalCasadeBolsa](#)

    [Aval Casa de Bolsa](#)

 [www.avalcasadebolsa.com](http://www.avalcasadebolsa.com)

### Bogotá

t. (601) 606 21 00  
d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502  
Edificio Corficolombiana

### Medellín

t. (604) 604 25 70  
d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803  
Edificio Banco de Occidente

### Cali

t. (602) 898 06 00  
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21  
Edificio Corficolombiana

### Bucaramanga

t. (607) 647 07 10  
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

### Barranquilla

t. (605) 368 10 00  
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803  
Torre Banco de Occidente

# ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval Casa de Bolsa”). Este informe, y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES. POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero, y tampoco es un compromiso por parte de Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

---

## CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME. INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe. En consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset  
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



[www.avalcasadebolsa.com](http://www.avalcasadebolsa.com)