



Top Picks Colombia 2025

¿Buen momentum a la vista?

Harold S. Rubio

Analista Renta Variable

Harold.rubio@casadebolsa.com.co

Daniel Bustamante

Analista de Renta Variable

Daniel.bustamante@casadebolsa.com.co

Omar Javier Suárez Triviño

Gerente de Estrategia Renta Variable

Omar.Suarez@casadebolsa.com.co

MSCI COLCAP

¿Buen momentum a la vista?

En 2025, esperamos que el índice COLCAP presente una recuperación, impulsada por la disminución de las tasas de interés y de la inflación, además de un crecimiento económico mayor, acercándose al 3%. Sin embargo, enfrenta desafíos que podrían influir en su desempeño.

Se espera que el Banco de la República continúe reduciendo las tasas de interés hasta un 7,0% para finales de 2025, abaratando el costo del capital, lo que facilita mayores inversiones, además de estimular el consumo. Lo anterior, junto con una **inflación proyectada en descenso hacia el 4,0%**, incrementarán la confianza de los mercados y fortalecerán las expectativas del crecimiento económico, siendo esto un entorno favorable para la recuperación de sectores clave de la economía.

En este contexto, anticipamos una valorización del COLCAP cercana al 14,0%, alcanzando los 1.573 puntos, que ubican al índice en niveles interesantes de entrada, teniendo en cuenta también los bajos múltiplos al que cotiza el índice desde el punto de vista histórico, cómo frente a sus pares, lo que puede llamar la atención de inversionistas locales e internacionales.

Además, el atractivo del mercado se ve impulsado por rendimientos de dividendos competitivos, equivalentes en algunos casos, a un rendimiento cercano del 14% anual, mientras la menor rentabilidad de los activos de renta fija podría redirigir aún más el interés hacia la renta variable.

A pesar de las perspectivas favorables, persisten riesgos significativos que podrían afectar la recuperación del índice. Las reformas en sectores críticos, como energía y pensiones, particularmente la aprobada para entrar en vigencia en 2025, generan inquietud entre los inversionistas. A esto, se suman factores políticos como las elecciones presidenciales del año 2026, e incertidumbre jurídica y regulatoria, especialmente en algunos sectores específicos, que siguen siendo fuentes de volatilidad. La incertidumbre fiscal es otro aspecto que puede generar incertidumbre el próximo año.

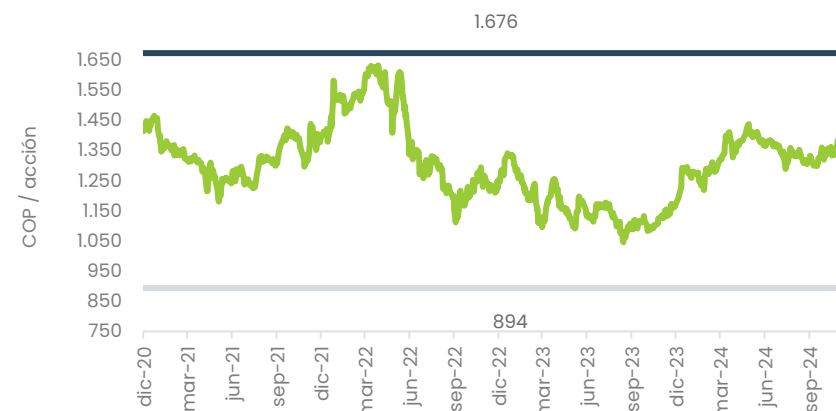


Precio Objetivo	1.573
Último Precio	1.380
YTD (%)	15,44%
EV/EBITDA	4,92x
PER	7,49x
P/VL	0,79x

Fuente: BVC. Datos a corte de 13 diciembre 2024

Gráfica 1. Cotización MSCI Colcap

Cifras en Puntos



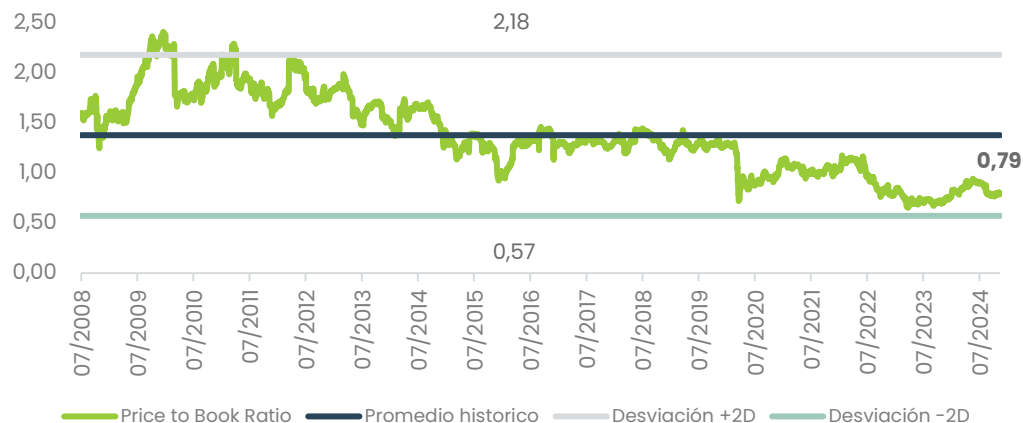
Fuente: Bloomberg,, Bolsa de Valores de Colombia, Emisores, cálculos Casa de Bolsa SCB

Múltiplos del COLCAP

Múltiplos del Colcap muy por debajo de su promedio histórico

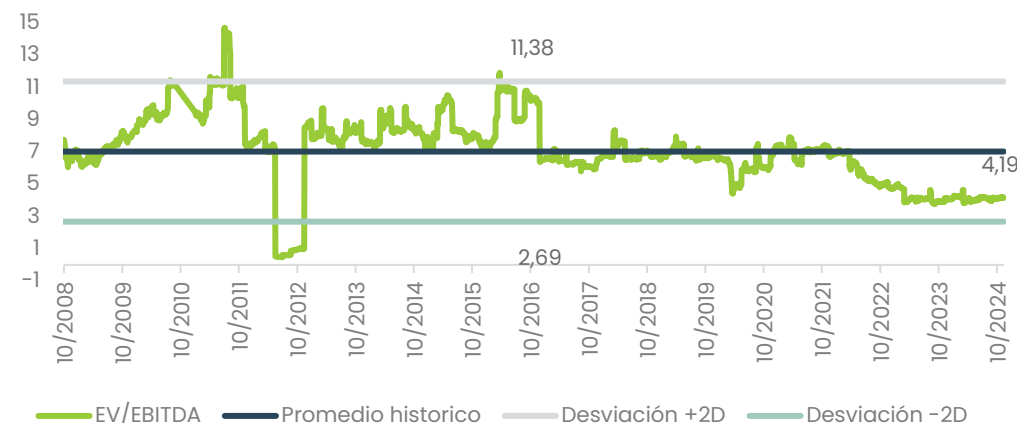
Gráfica 2. Evolución Histórica PVL

Cifras en veces



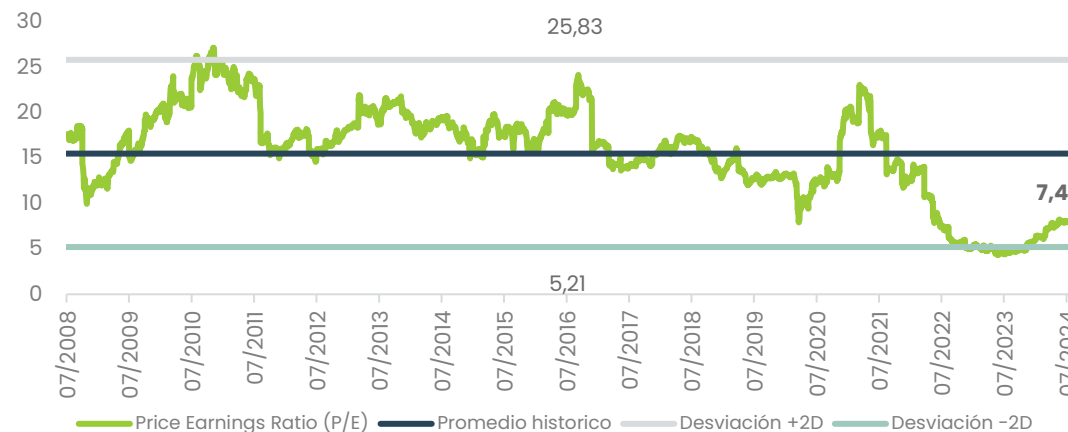
Gráfica 3. Evolución Histórica EV/EBITDA

Cifras en veces



Gráfica 4. Evolución Histórica PER

Cifras en veces

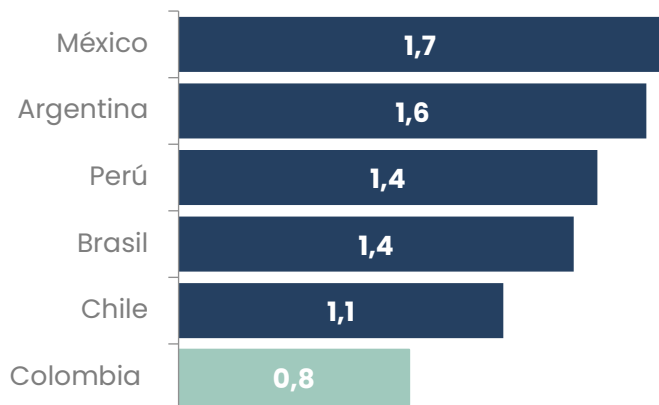


Colombia con el PVL y PER más bajos de la región

Dividend Yield más alto de la región lo continúa liderando Colombia

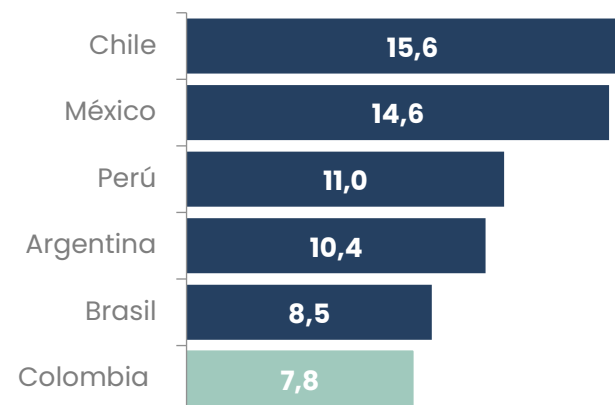
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



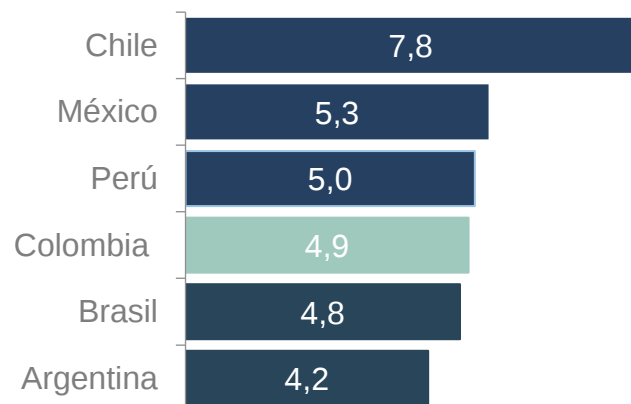
Múltiplo P/E

Cifras en veces



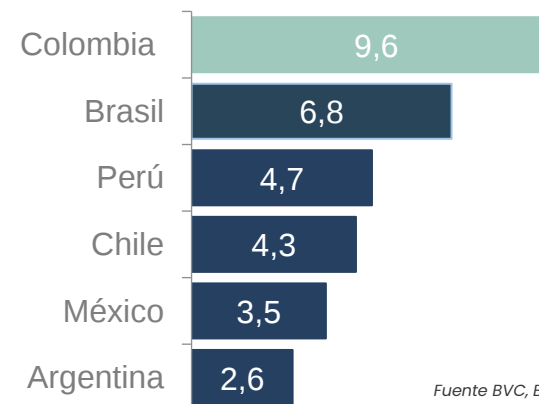
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 12 meses

Cifras en porcentaje

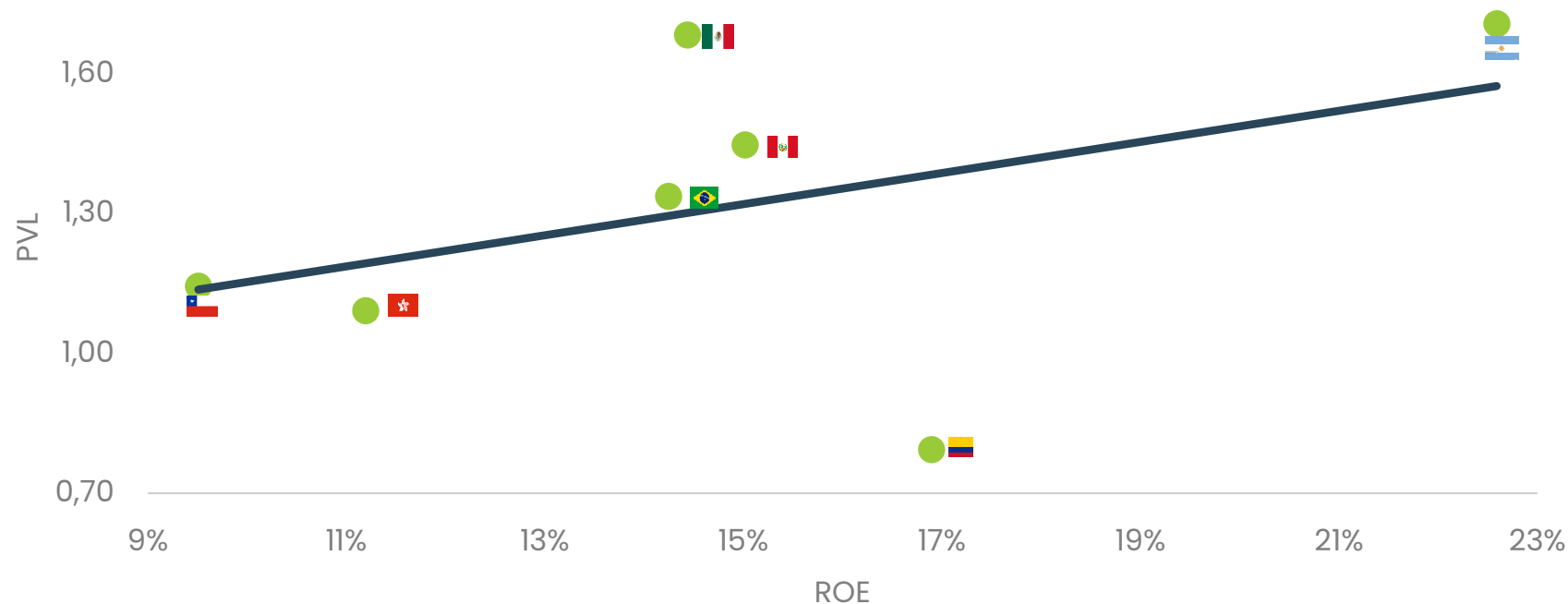


COLCAP vs Latam

Colombia, el más atractivo en PVL vs ROE frente a sus pares

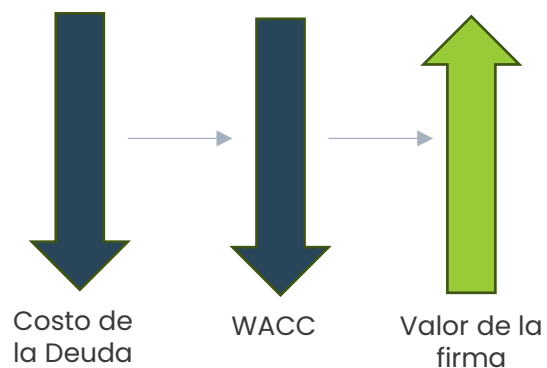
Gráfica 5. Comparables PVL vs ROE

Cifras PVL en veces



Beneficios de la disminución de la tasa de interés e inflación

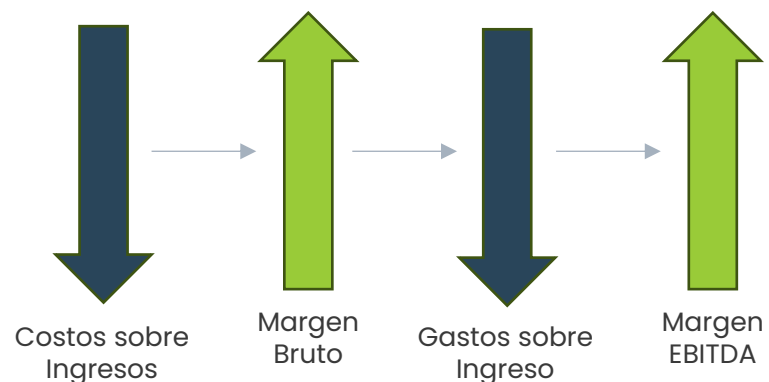
Gráfica 6. Menor WACC



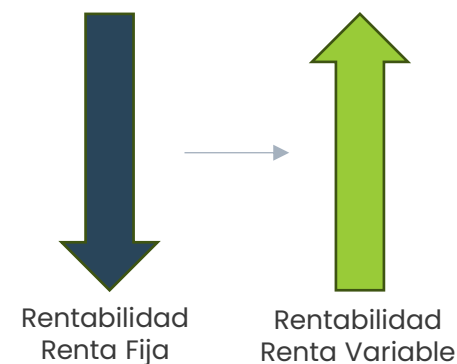
Gráfica 7. Menores Gastos Financieros



Gráfica 8. Menores presiones sobre Costos y Gastos



Gráfica 9. Menor costo de oportunidad vs. Renta Fija



Expectativas Dividendos 2025

Yields atractivos vs menores tasas en renta fija

El panorama de dividendos para el año 2025 en el mercado local continúa siendo atractivo.

En relación con el **Sector Financiero**, Bancolombia destacaría por mantener la estabilidad en sus dividendos, estimados en COP 3.516 por acción, aunque con una ligera disminución del 1% respecto al año anterior, lo que se traduce en un atractivo Dividend Yield del 9% para su especie Ordinaria y 10% para la Preferencial. Por otro lado, Davivienda no distribuiría dividendos en 2025, reflejando los desafíos en sus resultados financieros, mientras que Grupo Sura incrementaría sus dividendos un 4%, alcanzando COP 1.450 por acción, con un Yield proyectado del 6% y 4% en las especies Preferencial y Ordinaria, respectivamente.

En cuanto al **Sector Minero Energético**, Terpel lideraría con un posible crecimiento del 97% en su dividendo, estimado en COP 1.547, y se posicionaría como la compañía con el mayor Dividend Yield, alcanzando el 14%. Mineros también registraría un desempeño sólido, impulsado por el aumento de los precios del oro, aumentando sus dividendos un 27%, con una proyección de COP 498 y un Yield del 11%. En contraste, Ecopetrol enfrenta una reducción del 34% en su dividendo, proyectado en COP 206, reflejo de la presión bajista sobre el precio del petróleo y un retroceso en su desempeño operativo, no obstante, registraría un Dividend Yield de doble dígito (11%), teniendo en cuenta la disminución que ha presentado precio de la acción en 2024.

Estimación dividendos 2025

Cifras en Mil MM

	Utilidad Neta 2023	2024 E	Var %	Dividendo 2025 E	Dividend yield
Financiero					
Bancolombia	6.117	6.083	-1%	3.516	10%
Davivienda	-372	-2	N/A	0	0%
PF Grupo Sura	1.540	5.928	285%	1.450	6%
Minero Energético					
Canacol	86	10	-89%	0	0%
Ecopetrol	19.061	14.400	-24%	206	11%
Mineros	301	383	27%	498	11%
Terpel	285	561	97%	1.547	14%
Utilities					
GEB	2.768	2.864	3%	260	10%
ISA	2.467	2.675	8%	1.204	7%
Celsia	228	311	36%	326	9%
Consumo					
Nutresa	721	770	7%	0	0
Grupo Éxito	126	-105	N/A	0	0
Infraestructura					
Cemargos	320	5.680	1.675%	340	3%
Grupo Argos	789	2.924	271%	700	4%
Inmobiliarios					
PEI*	581	626	8%	6.421	9%

* NOI: Ingreso Neto Operativo

Fuente: Emisores, Bloomberg, cálculos Casa de Bolsa SCB

Expectativas Dividendos 2025

Menores Gastos Financieros beneficiaron Utilidad Neta del 2024

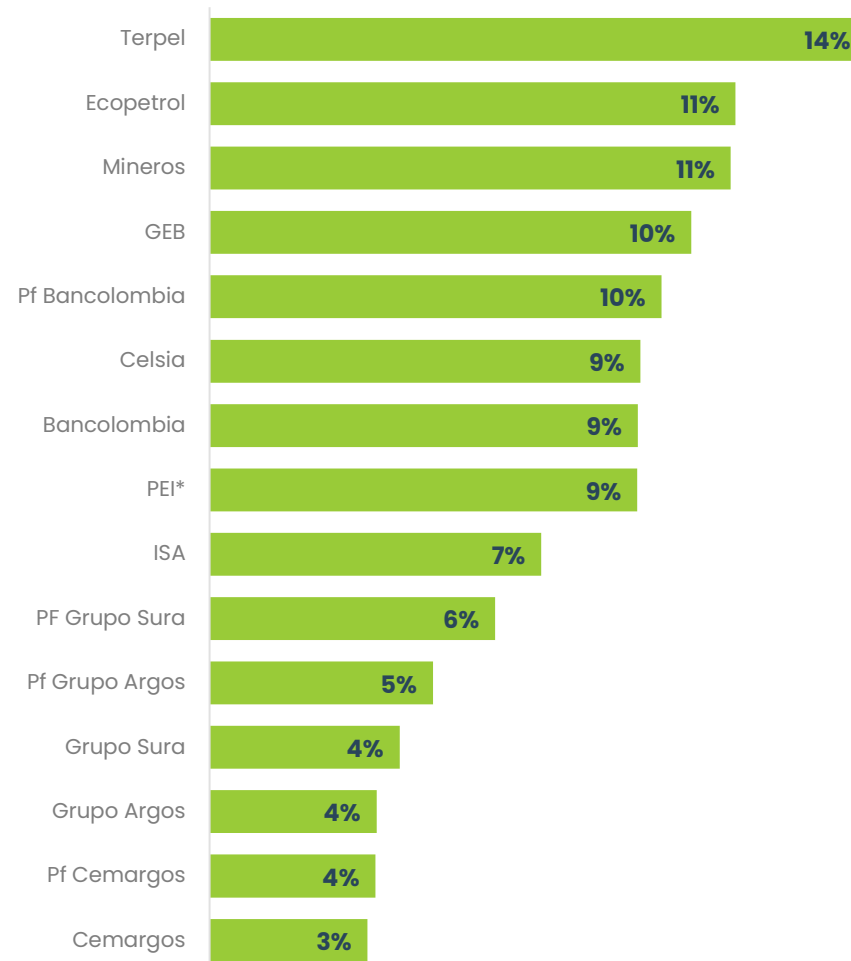
Por su parte, en **el Sector de Utilities**, ISA registraría un dividendo estimado de COP 1.204, creciendo un 8,4% respecto al año anterior y ofreciendo un Yield del 7%. GEB, por su parte, registraría un dividendo proyectado de COP 260, con un crecimiento del 3,4% anual y un Yield del 10%, reflejando estabilidad en su generación de retornos. Por último, Celsia presentaría un aumento del 5,1% en su dividendo, estimado en COP 326, equivalente a un Yield 9%.

Adicionalmente, el **Sector de Infraestructura** muestra comportamientos mixtos. Grupo Argos lideraría con un dividendo estimado de COP 700, registrando un crecimiento del 10% anual y un Yield del 4%. En contraste, Cemargos enfrenta una reducción del 23% en sus dividendos, que se proyectan en COP 340, con un Yield más bajo del 3% para la Ordinaria y 4% para la Preferencial.

Finalmente, en **el Sector Inmobiliario**, PEI continuaría incrementando su Flujo de Caja distribuable, impulsado por menores Gastos Financieros, explicados por mayores recortes de tasas de interés por parte del Banco de la República. En ese sentido el dividendo estimado refleja un Dividend Yield del 9%.

Gráfica 10. Dividend Yield estimado

Cifras en %



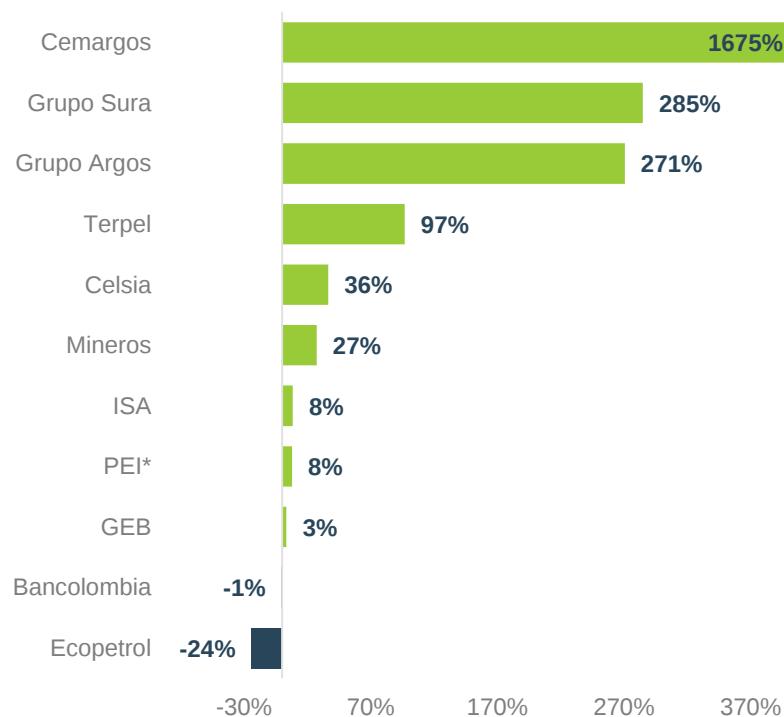
* FCD: Flujo de Caja Distribuable

Expectativas Dividendos 2025

Yields atractivos vs menores tasas en renta fija

Gráfica 15. Variación Utilidades 2024 E vs 2023

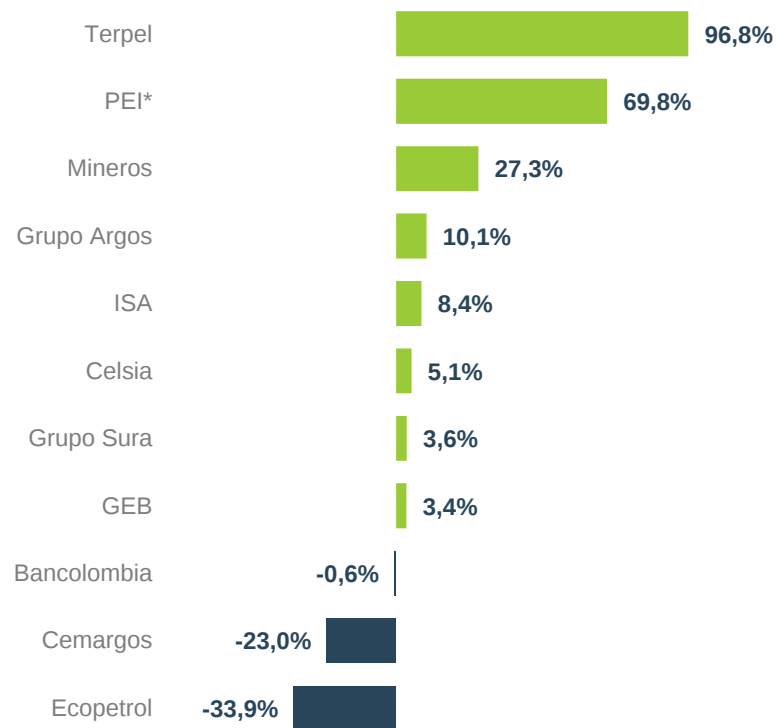
Cifras en %



* NOI: Ingreso Neto Operativo

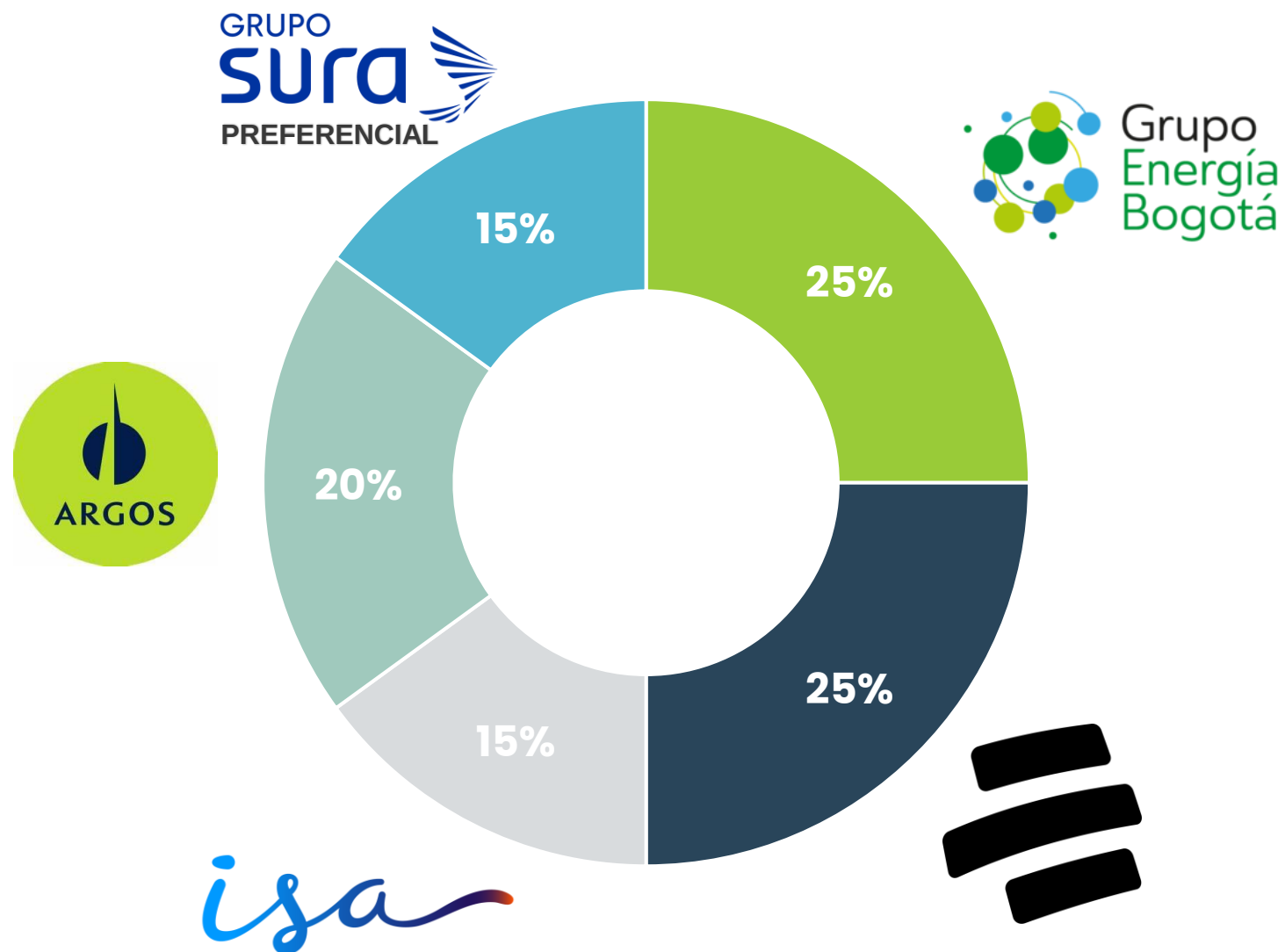
Gráfica 16. Variación Dividendos 2025 E vs 2024

Cifras en %



* FCD: Flujo de Caja Distribuible

TOP PICKS 2025



Grupo Energía de Bogotá (GEB)

Dividendos, crecimiento y sostenibilidad



Gráfica 1. Precio acción GEB vs Colcap

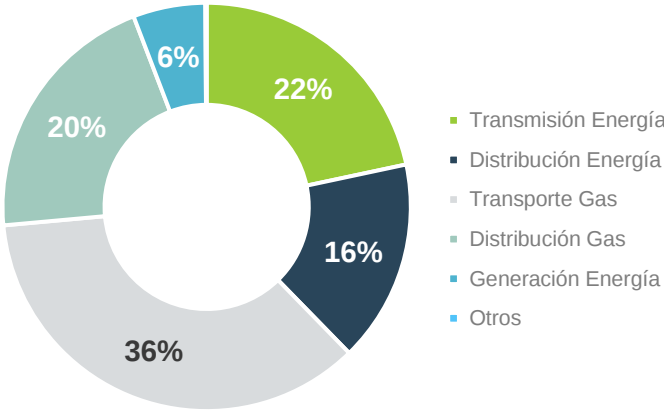
Cifras en COP



Fuente: Bloomberg. Construcción Propia

Gráfica 2. *EBITDA/línea negocio

*EBITDA 12 meses



Fuente: Emisor. Construcción Propia

Precio objetivo (COP)	3.070
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (BN)	22,9
Último Precio	2.495
YTD (%)	31,32%
Dividend Yield	10,06%
PVL	1,12x
PER	8,0x

Fuente: BVC. Datos a corte de 12 diciembre 2024

Notable Desempeño financiero: Las utilidades serán susceptibles de crecimiento en 2025, impulsadas por la sinergia de los nuevos proyectos y el aporte usual de sus subsidiarias, Argo (Brasil) y Enel (Colombia). Y, en línea con una mejor perspectiva de utilidades, los accionistas de GEB se beneficiarían de un dividendo mayor en 2025.

Proyectos y Oportunidades: Concesiones a largo plazo en Colombia y Perú serán importantes para la generación de valor de la compañía. Al mismo tiempo, el negocio del gas, a través de su filial TGI, se vuelve clave ante un posible escenario de escasez de gas en 2025. Además, los avances en proyectos de transmisión en conjunto con ISA en Chile y Perú, a un menor costo de financiamiento, le ayudará a generar una sólida caja con TGI, mejorando la capacidad financiera de GEB, para mantener un bajo endeudamiento y explorar expansión inorgánica en los próximos años.

Desafíos y Riesgos: La regulación en el sector energético continúa representando un desafío, aunque se anticipa que las reformas previstas sean de carácter técnico y no generen interrupciones significativas. Adicionalmente, para contrarrestar la reducción de contratos en Firme al día de hoy, la empresa busca incrementar los volúmenes transportados y aprovechar las inversiones en infraestructura para generar oportunidades adicionales.

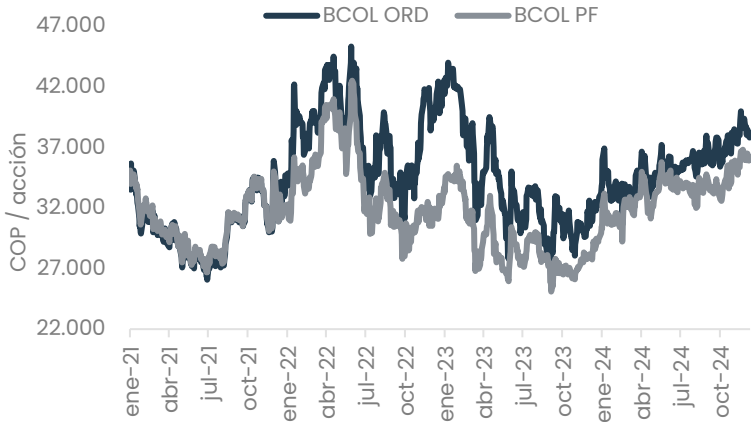
Bancolombia

Mejor entorno, mayor dinamismo



Gráfica 1. Precio Bancolombia

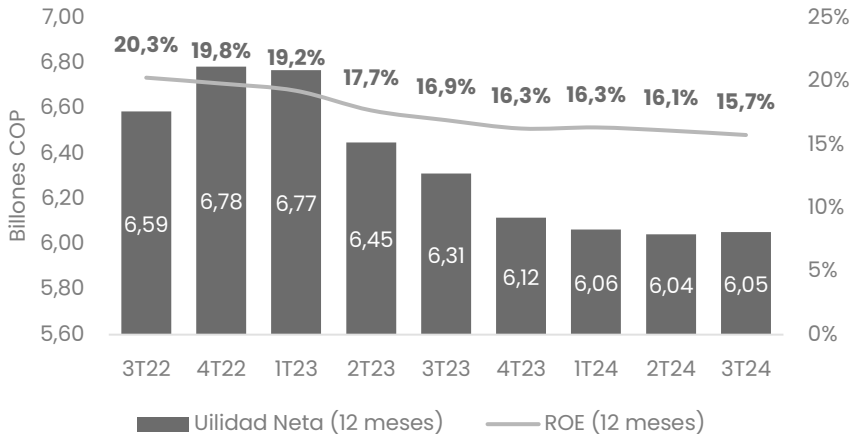
Cifras en COP



Fuente: Bloomberg. Construcción Propia

Gráfica 2. Evolución Utilidad Neta vs ROE

Cifras en COP



Fuente: Bancolombia. Construcción Propia

Precio objetivo (COP)	44.000
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (BN)	35,6
Último Precio	38.000
YTD (%)	14,46%
Dividend Yield	9,31%
PVL	0,99x
PER	6,1x

Fuente: BVC. Información de la especie ordinaria. Datos a corte de 12 diciembre 2024

Expectativa desempeño financiero: Bancolombia se perfila para un 2025 sólido. Su ROAE del 15,9% en 2023 y su 15,7% en 3T24, superiores al promedio de sus pares, resaltan su capacidad para generar retornos. La entidad se enfoca en segmentos clave como la cartera corporativa, consumo e hipotecaria, líneas que han tenido un crecimiento sostenido. Este enfoque estratégico, junto con una baja morosidad y una robusta cobertura de provisiones superior al 112%, subraya la calidad crediticia de Bancolombia y su capacidad para gestionar riesgos. Adicionalmente, el entorno económico proyectado para el siguiente año, con una reducción esperada de las tasas de interés al 7,0% para finales de 2025, impulsará el crédito y el consumo, de lo cual se espera de Bancolombia un crecimiento en su cartera de consumo.

Transformación estratégica hacia Grupo Cibest: La creación de Grupo Cibest como la nueva matriz de Bancolombia marca un punto clave en su estrategia de largo plazo. Este cambio permite una mejor asignación de capital, mayor flexibilidad para desarrollar negocios financieros y no financieros, y facilita la ejecución de iniciativas corporativas. Con una estructura de financiamiento competitiva y un ratio de solvencia por encima del mínimo regulatorio.

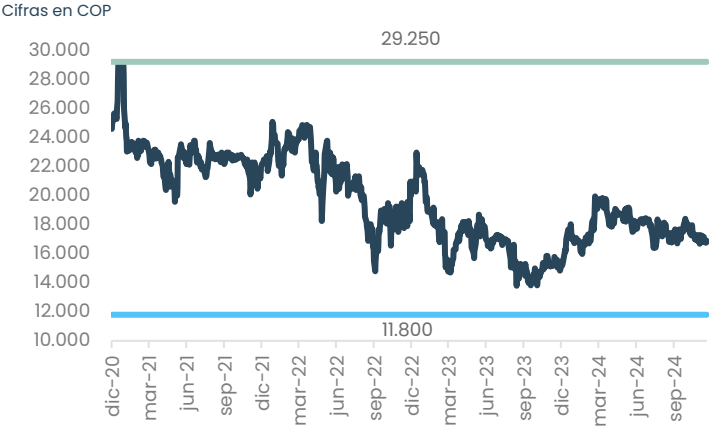
Liderazgo digital y competitividad: El liderazgo digital sigue siendo clave, con 8,8 millones de clientes activos en su app y 26,9 millones de cuentas en plataformas de inclusión financiera. Esto posiciona a Bancolombia como un líder en innovación, aunque el avance de los neobancos exige seguir adaptándose a un mercado dinámico para mantener su competitividad.

ISA

Diversificación, la estrategia de ISA

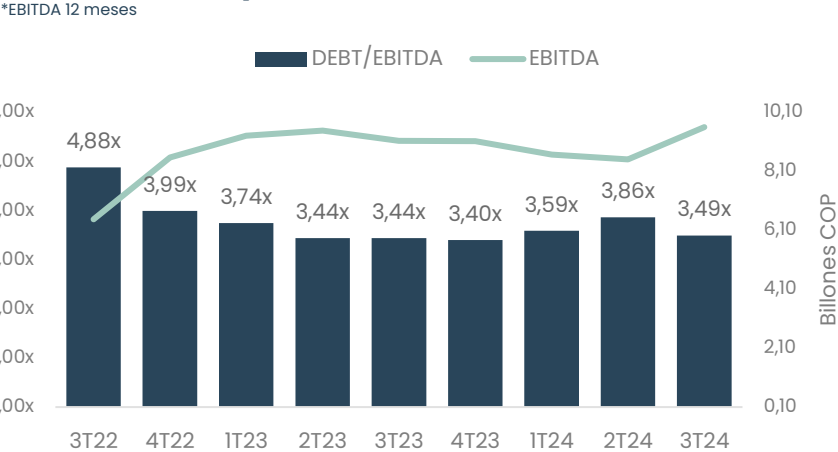


Gráfica 1. Precio acción ISA



Fuente: Bloomberg. Construcción Propia

Gráfica 2. Comportamiento Deuda vs EBITDA *



Fuente: Emisor. cálculos Casa de Bolsa

Precio objetivo (COP)	22.840
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (BN)	18,6
Último Precio	16.800
YTD (%)	8,53%
Dividend Yield	6,61%
PVL	1,2x
PER	7,6X

Fuente: BVC. Datos a corte de 12 diciembre 2024

Fortalezas Financieras: ISA demuestra una gran fortaleza financiera respaldada por un crecimiento constante en sus indicadores. A septiembre 2024, el EBITDA acumulado creció un 7% interanual, mientras que la Utilidad Neta 3T24 creció un 74% A/A, gracias a los ingresos adicionales en Brasil por la *Revisión Tarifaria Periódica (RTP)*. Su margen EBITDA se sitúa en un sólido 69%, y su deuda financiera consolidada, se mantiene controlada con un indicador Deuda/EBITDA estable en 3,5x. Estas métricas no solo dan una visión acerca de su estabilidad financiera, sino que son clave para financiar nuevos proyectos y consolidar su posición en mercados clave.

Diversificación Geográfica y Proyectos en Marcha: Su diversificación geográfica con operaciones en Colombia, Brasil, Perú y Chile, le facilita la mitigación de riesgos particulares de mercado, sino que también le permite aprovechar oportunidades propias de estas regulaciones. Adicionalmente, el backlog de proyectos por ejecutar, le ayuda en la generación de ingresos a futuro estables. Su enfoque en la expansión en energías renovables y la ejecución de proyectos de transmisión eléctrica y concesiones viales en mercados estratégicos, le aseguran un flujo constante de inversiones a largo plazo.

Retos Regulatorios y Estratégicos: ISA enfrenta algo de incertidumbre debido a los cambios regulatorios en Colombia que podrían afectar su modelo de negocio. La reciente reestructuración bajo la dirección de Ecopetrol genera incógnitas sobre su próximo plan estratégico. No obstante, su solidez financiera y su alto grado de diversificación geográfica le respaldan, así como también la calificación Baa2 de Moody's con perspectiva estable que mantiene la calificador, le permiten enfrentar estos desafíos.

CEMENTOS ARGOS

Fortaleza financiera y visión global



Gráfica 1. Precio acción ISA

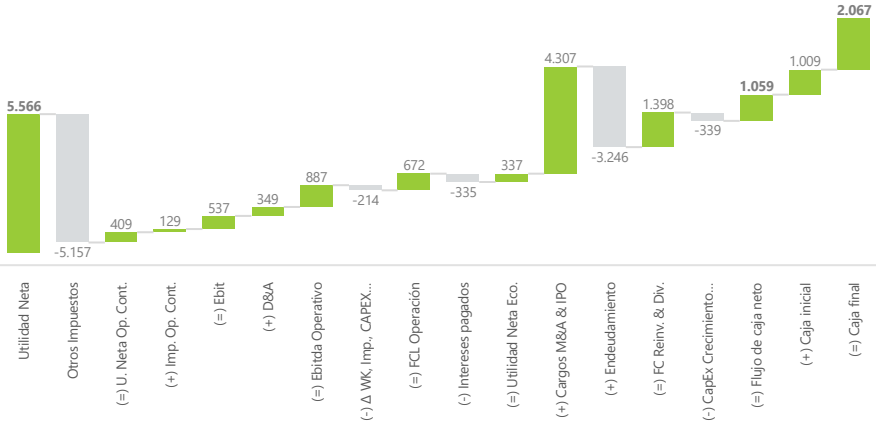
Cifras en COP



Fuente: Bloomberg. Construcción Propia

Gráfica 2. Flujo de caja 3T24

Cifras en COP



Fuente: Cemargos. Construcción Propia

Precio objetivo (COP)	11.700
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (BN)	13,2
Último Precio (ORD)	9.960
YTD (%)	63,01%
Dividend Yield	1,18%
PVL	1,6x
PER	42,8X

Fuente: BVC. Datos a corte de 12 diciembre 2024

Fortalecimiento con Venta de Summit Materials: Cementos Argos inicia 2025 con un movimiento estratégico clave: la venta de su participación en Summit Materials a Quikrete Holdings por USD 2.875 millones. Esta transacción fortalece aún más su posición financiera, dándole una posición de alta liquidez, suficiente como para reducir parte de su deuda, aumentar sus dividendos y/o explorar nuevas oportunidades estratégicas en Estados Unidos, consolidando así aún más su liderazgo en este mercado. Con una tasa interna de retorno del 19,5 % en dólares desde 2005, según estimaciones de la compañía, la operación aportó en la maximización de valor y enfatizó el enfoque de creación de valor continuo.

Redirección Estratégica y Creación de Valor: La compañía viene demostrando su solidez financiera a lo largo del año, con un crecimiento del EBITDA de más del 7,0% interanual y un margen EBITDA del 23,7% al cierre del 3T24, impulsado por las eficiencias del programa “De la Mina al Mercado”. Aunque los volúmenes de cemento y concreto disminuyeron, la compañía ha mantenido su rentabilidad gracias a su enfoque en la eficiencia operativa. Además, recientemente se ha redirigido su enfoque estratégico tras la venta de su participación en Summit Materials, cuya transacción se espera se concrete en 2025. Adicionalmente, en el marco del actual programa SPRINT 3.0, Cementos Argos busca aumentar la liquidez de su acción y que sea incluida en el FTSE Global All Cap, consolidando su liderazgo en mercados.

Diversificación estratégica: Los retos en Colombia no afectan la sólida posición de Cementos Argos, impulsada por sus exportaciones y operaciones en Estados Unidos y una estrategia centrada en diversificación y eficiencia operativa.

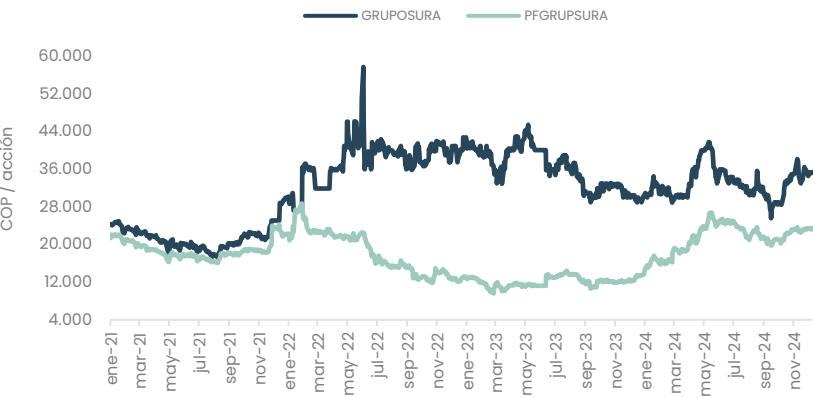
GRUPO SURA

Apalancamiento en el foco, potencial en la Preferencial



Gráfica 1. Precio acción Grupo Sura

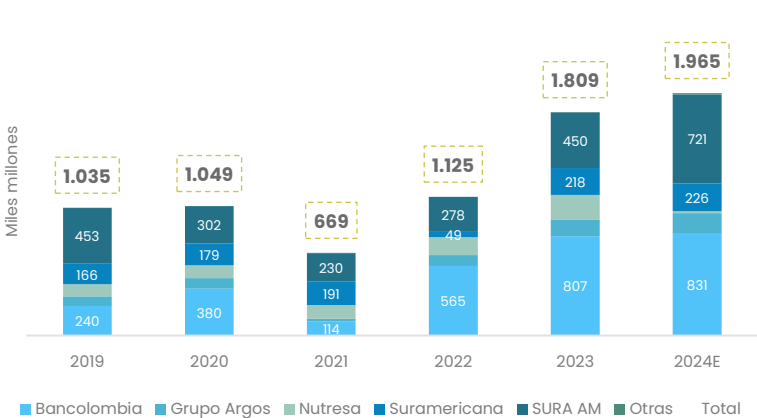
Cifras en COP



Fuente: Bloomberg. Construcción Propia

Gráfica 2. Total dividendos recibidos por Grupo Sura

Cifras en COP



Fuente: Emisor. Construcción Propia

Precio objetivo (COP)	28.100
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (BN)	13,9
Último Precio	23.600
YTD (%)	21,72%
Dividend Yield	3,97%
PVL	0,8x
PER	19,4X

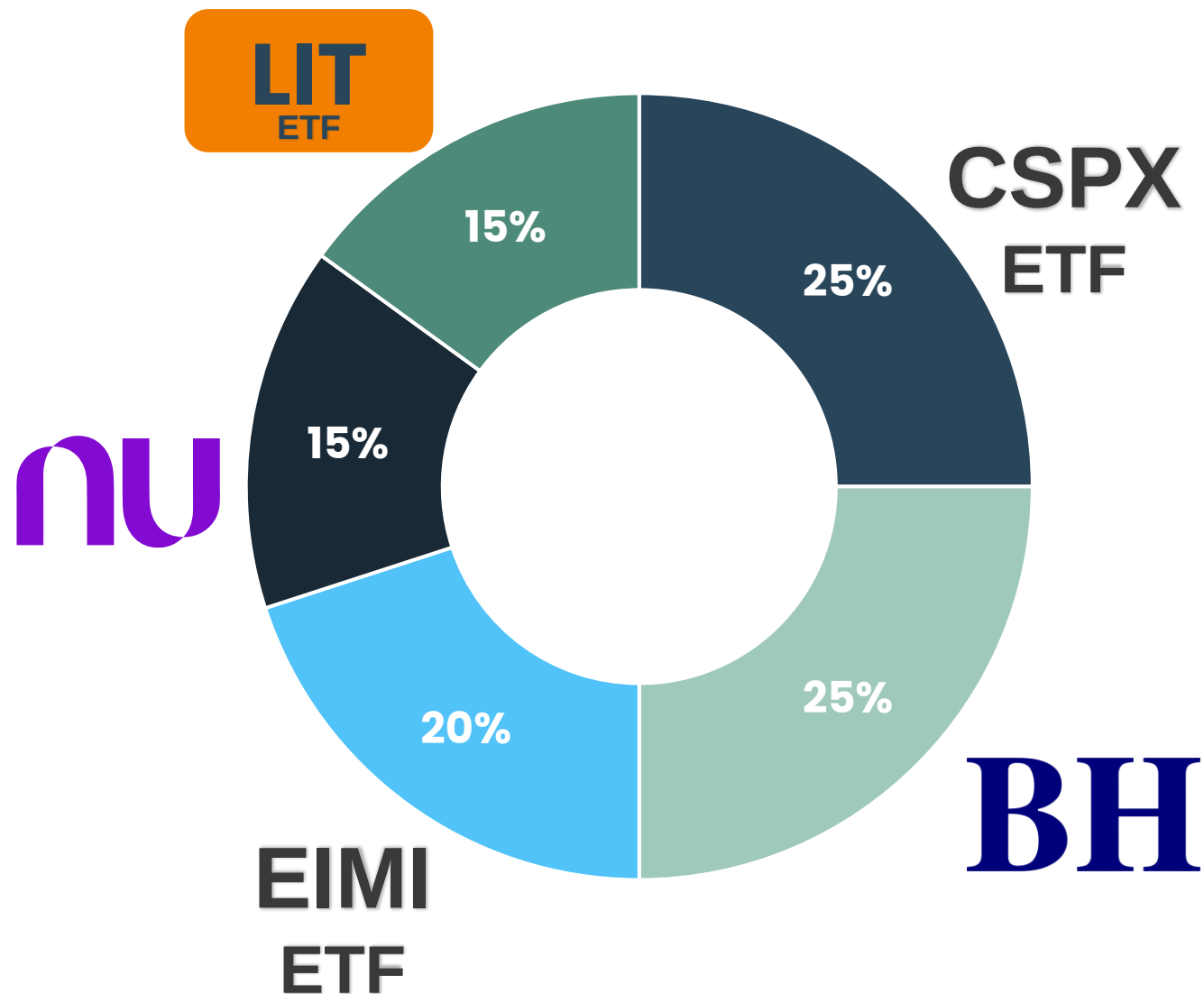
Fuente: BVC. Información de la especie preferencial Datos a corte de 12 diciembre 2024

Mejor contexto económico: En 2025, Grupo Sura se verá favorecido por un entorno económico positivo, impulsado por tasas de interés decrecientes y una recuperación económica proyectada con un crecimiento del PIB del 2,8%. Bancolombia, responsable de cerca del 50% de los ingresos del holding, continúa siendo un pilar clave, pese a la reducción en los dividendos registrada en el 3T24. Aun así, la diversificación de ingresos mediante Sura Asset Management (SUAM) y Suramericana ha fortalecido la estabilidad financiera del grupo. Además, sus acciones, negociadas a múltiplos bajos en comparación con sus fundamentales, destacan por un notable potencial de recuperación.

Gestión de la deuda y planes de desinversión: El grupo enfrenta un nivel de endeudamiento en aumento, por ende ha implementado medidas para mitigar este riesgo, destacando las desinversiones como una estrategia clave para lograrlo. Prueba de ello son las recientes ventas de activos en Argentina y El Salvador a través de sus subsidiarias Sura Asset Management (SUAM) y Suramericana. No obstante, Bancolombia y SUAM, como pilares estratégicos del grupo, continuarán siendo los principales motores de su crecimiento y desarrollo futuro, por lo que no se verán planes de desinversión en estas líneas de negocio.

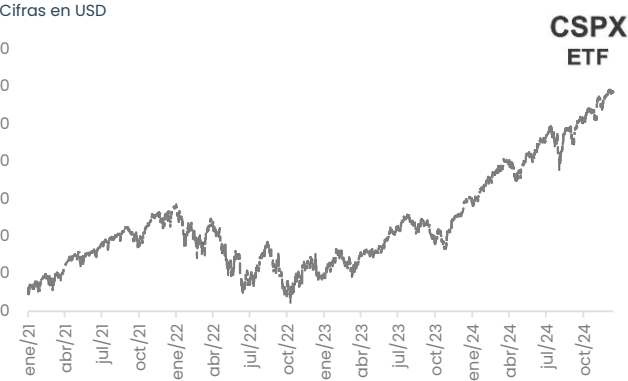
Desafíos y Oportunidades: La compañía ha trazado una hoja de ruta para optimizar su portafolio de servicios financieros y liberar valor. Sin embargo, la incertidumbre regulatoria y la gestión de la deuda son desafíos a considerar. En cuanto a las oportunidades, observamos que **hay un mayor potencial de valorización en la acción preferencial, que actualmente presenta un spread inusual de aproximadamente el 33%, por debajo del precio de la acción ordinaria**. Históricamente, esta brecha tiende a cerrarse, lo que sugiere que los precios de ambos títulos podrían converger, **siendo la acción preferencial una opción con mayor recorrido al alza para igualar el valor de la ordinaria**.

TOP PICKS MGC 2025



TOP PIKCS MGC 2025

Gráfica 1. CSPX ETF



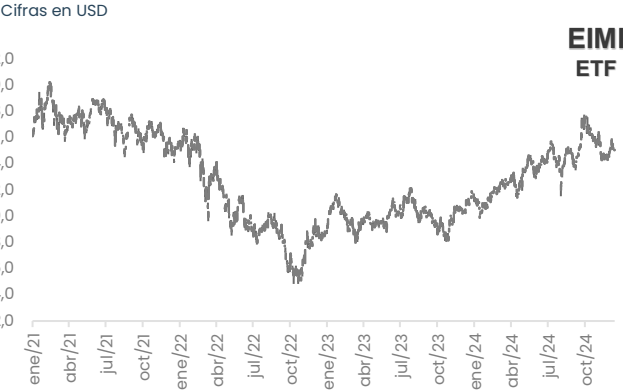
Fuente: Bloomberg. Construcción Propia

Activos Netos (USD)	109,1 Bn
YTD (%)	33,19%
Comisión gestión (TER)	0,07%
P/E	30,0X

iShares Core S&P 500 UCITS ETF replica el desempeño del índice S&P 500, con una política de acumulación que reinvierte los dividendos. En 2023 logró un retorno del 22,5%.

Históricamente, invertir en el S&P 500 ha ofrecido rentabilidades de doble dígito, como lo evidencian los rendimientos de 26,6% en lo que va de 2024, 24,2% en 2023 y 26,9% en 2021. Para 2025, el mercado podría verse favorecido por la solidez del crecimiento económico en EE.UU., los avances en inteligencia artificial y las políticas de desregulación. No obstante, persisten riesgos asociados a valoraciones elevadas y posibles correcciones debido a ratios P/E históricamente altos. Para conocer el más reciente análisis sobre el S&P 500, puede acceder al siguiente enlace: [El Oráculo del S&P 500](#)

Gráfica 2. EIMI ETF



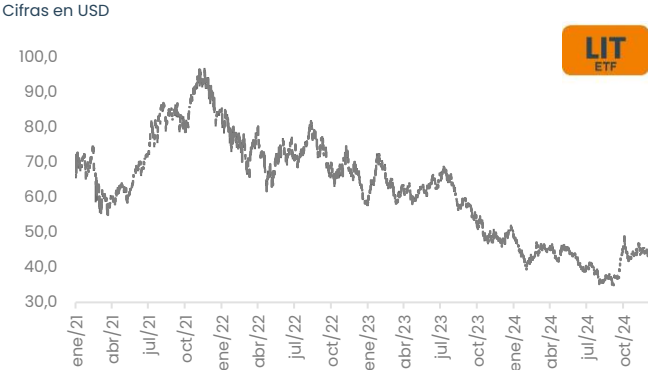
Fuente: Bloomberg. Construcción Propia

Activos Netos (USD)	22,6 Bn
YTD (%)	13,80%
Comisión gestión (TER)	0,18%
P/E	16,6X

iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF, replica el índice MSCI EM IMI, con una política de acumulación que reinvierte los dividendos. Cuenta con posiciones en más de 3.000 acciones, destacando nombres clave como *Taiwan Semiconductor*, *Samsung Electronics* y *Alibaba*. Su rentabilidad está ligada al desempeño de economías emergentes.

En 2025, se espera un rendimiento al alza, impulsado por estímulos en China, la recuperación del sector de semiconductores y un mejor entorno global por recortes de tasas, que favorecen el mercado accionario. Aunque riesgos como las políticas de Donald Trump podrían afectar su desempeño, las subvaloraciones atractivas lo posicionan como una opción estratégica y diversificada.

Gráfica 3. LIT ETF



Fuente: Bloomberg. Construcción Propia

Activos Netos (USD)	1,3 Bn
YTD (%)	-15,04%
Comisión gestión (TER)	0,75%
P/E	22,16X

El Global X Lithium & Battery Tech ETF replica el Solactive Global Lithium Index, invirtiendo en empresas de la cadena de valor del litio. Ofrece exposición a un sector impulsado por la demanda de vehículos eléctricos y almacenamiento de energía, con una rentabilidad anual promedio del 14,67% en 5 años, pese a una caída del 11,85% en 2023.

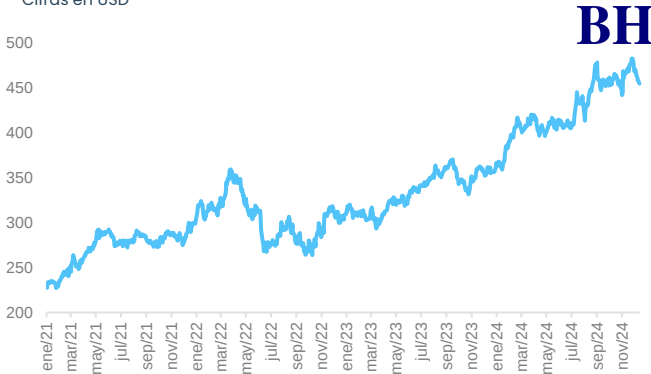
Se estima que la demanda global de litio crecerá en 2025, alcanzando 1,5 millones de toneladas de LCE*. Tras una sobreoferta de tres años, esperamos un punto de inflexión impulsado por el aumento de la demanda y un ajuste gradual en la oferta.

Lithium Carbonate Equivalent o Carbonato de Litio Equivalente

TOP PIKCS MGC 2025

Gráfica 4. Berkshire Hathaway (BRK.B)

Cifras en USD



Fuente: Bloomberg. Construcción Propia

Market Cap (USD)	982,0 Bn
Último Precio (USD)	455,77
YTD (%)	27,65%
EPS T12M (USD)	49,52
P/E	9,2X

Cifras con corte al 16 diciembre 2024

Berkshire Hathaway mantiene su posición como un **referente en rentabilidad y estabilidad financiera, logrando históricamente un desempeño de doble dígito, por encima del S&P 500**. Su éxito se sustenta en una gestión eficiente de activos, una sólida estrategia de reinversión de capital y la generación de "float" en seguros, que ha impulsado el crecimiento sostenido del valor por acción. Bajo el liderazgo de **Warren Buffett, su mayor accionista**, la compañía se mantiene firme en su enfoque disciplinado y de largo plazo, posicionándola favorablemente frente a desafíos económicos.

Para el próximo año, se espera un crecimiento moderado, impulsado por la fortaleza del negocio asegurador y el rendimiento sólido de su cartera de inversiones. Además, se proyecta una recuperación gradual en el segmento de servicios públicos y energía, aunque persisten riesgos asociados a la volatilidad de su portafolio concentrado en compañías clave.

A pesar de los desafíos actuales, la gestión prudente de activos y el enfoque de largo plazo refuerzan su capacidad de resiliencia en distintos escenarios económicos. Esta combinación asegura su posición sólida y sostenida en el tiempo. Para un análisis más detallado sobre la compañía y sus perspectivas, pueden consultar el siguiente estudio en el enlace: [El Oráculo de Berkshire](#).

Gráfica 5. Nu Holdings Ltd. (NU)

Cifras en USD



Fuente: Bloomberg. Construcción Propia

Market Cap (USD)	56,2 Bn
Último Precio (USD)	11,70
YTD (%)	40,46%
EPS T12M (USD)	0,21
P/E	32,1X

Cifras con corte al 16 diciembre 2024

Para 2025, Nubank se enfocará en consolidar su liderazgo en Brasil y acelerar su expansión en México y Colombia. La compañía busca monetizar su base de clientes mediante productos de alto margen como financiamiento PIX y préstamos personales. **En el tercer trimestre de 2024, los depósitos crecieron un 60% interanual, alcanzando los USD 28,3 mil millones**, fortaleciendo su capacidad de fondeo y asegurando liquidez para continuar con la expansión regional.

Nubank proyecta un incremento en el EPS, impulsado por la mejora en márgenes operativos y una mayor monetización de clientes. **En el tercer trimestre de 2024, el EPS diluido alcanzó \$0,1132, respaldado por un crecimiento en ingresos netos ajustados del 67% interanual y un margen bruto del 46%.**

El banco seguirá invirtiendo en tecnología para ofrecer soluciones financieras que aumenten la fidelización de clientes y optimicen costos. Con una base de clientes en expansión constante, la entidad se perfila para continuar engrosando sus ganancias en 2025, respaldada por una gestión del riesgo crediticio adecuada. Para conocer más detalles sobre el último análisis de Nubank, pueden acceder al siguiente enlace: [El Oráculo de Nubank](#).

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603



Angel Moreno
Practicante de Renta Fija
angel.moreno@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@casadebolsa.com.co
+57 (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 y tampoco es un compromiso de 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 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 Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00

f. 755 03 53

d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

f. 321 20 33

d. Cl 16 A sur No 43A-49,
Piso 11, Edificio
Corficolombiana

Cali

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. (“Corficolombiana”) y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“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 la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste 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. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen 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 Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen 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 PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE 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 las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.