



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Mensual de Acciones Febrero

Colombia está de moda

marzo de 2025

Daniel Bustamante

Analista Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com



Mensual de Acciones Febrero

Colombia está de moda

Buen desempeño del COLCAP y avance en temporada de resultados

Febrero cerró con un rendimiento positivo para el COLCAP, que registró un avance del 6%, consolidándose como uno de los índices más rentables del mes, solo por debajo de los índices de China y de España. En lo corrido del año, el Colcap se posicionó como el índice de mejor desempeño, con una valorización del 17%.

Este crecimiento estuvo impulsado por la fuerte participación de **inversionistas Extranjeros**, quienes fueron los **mayores Compradores Netos del mes**.

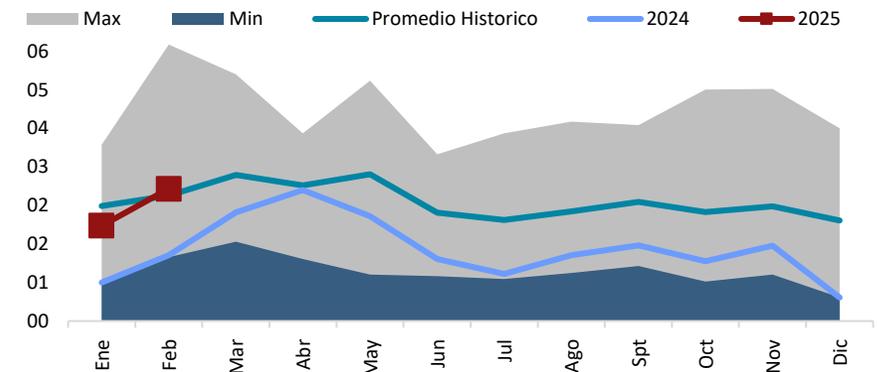
La mayor rotación en el mercado se reflejó en un **volumen de negociación que superó su promedio histórico de Febrero**, registrando un crecimiento de 101% A/A y 39% M/M, destacándose las acciones de PF Bancolombia, Ecopetrol e ICOLCAP como las más negociadas.

Adicionalmente, Febrero marcó **el inicio de la temporada de entrega de resultados del 4T24**, donde varias compañías revelaron sus desempeños financieros y presentaron sus propuestas de pago de dividendos.

En ese sentido, entre las acciones con los **dividend Yield más atractivos** se encuentran, Terpel, Ecopetrol y PF Bancolombia.

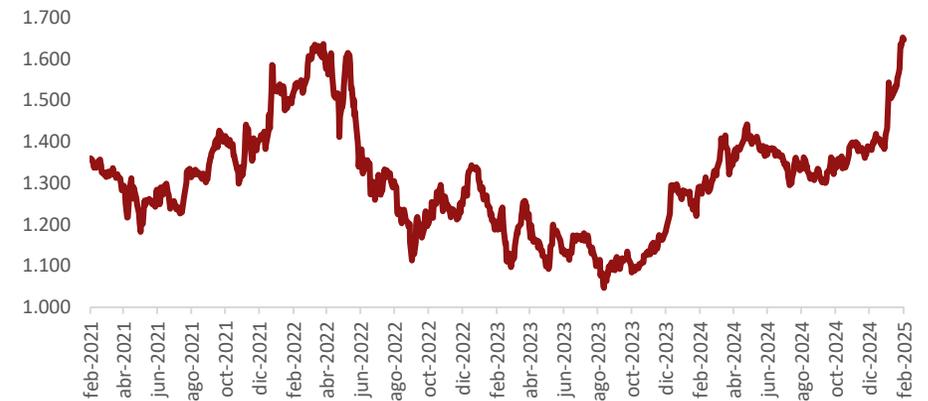
Volumen negociación acciones

Cifras acumuladas mes en COP BN, periodo de 10 años



Comportamiento del COLCAP

Cifras en puntos



Mensual de Acciones Febrero

Extranjeros compran Colombia

Por otra parte, el comportamiento accionario en Febrero reflejó un mes positivo con valorizaciones de doble dígito, donde las acciones más destacadas fueron PF Grupo Sura (+34% M/M), Nutresa (+24% M/M) y Ordinaria Grupo Sura (+17% M/M). Mientras que, en las de mayor retroceso se encontraron Concreto (-15% M/M) y ETB (-13% M/M).

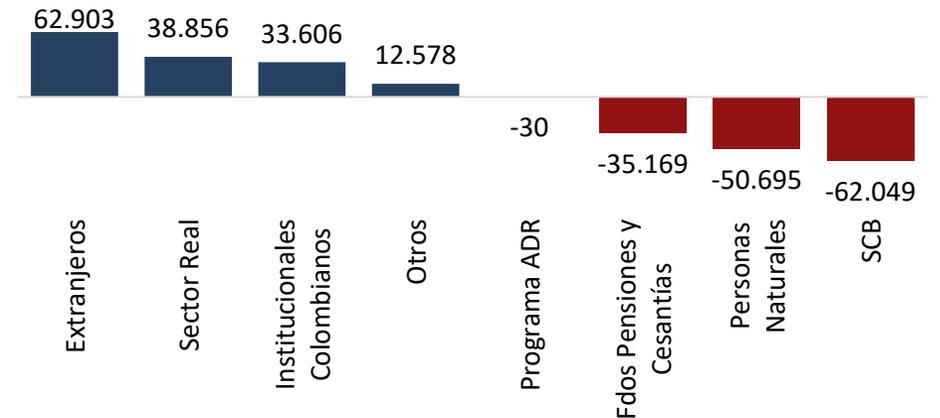
Flujos de inversión

Los inversionistas Extranjeros lideraron las Compras Netas en Febrero (COP 62,9 mil millones), aumentando su exposición en ICOLCAP y reduciendo su posición en Ecopetrol. En contraste, las Personas Naturales y las Sociedades Comisionistas de Bolsa fueron los Mayores Vendedores Netos, con posiciones de COP -50,6 mil millones y -62 mil millones respectivamente, evidenciando un mayor apetito por parte de inversionistas institucionales extranjeros y una mayor toma de utilidades por parte de inversionistas locales.

Febrero fue un mes positivo para el mercado accionario colombiano, con un COLCAP en ascenso, en medio del inicio de temporada de resultados de 4T24. La expectativa de reducción de tasas de interés por parte del Banco de la República sigue posicionando a la Renta Variable Colombiana como una alternativa atractiva para los inversionistas.

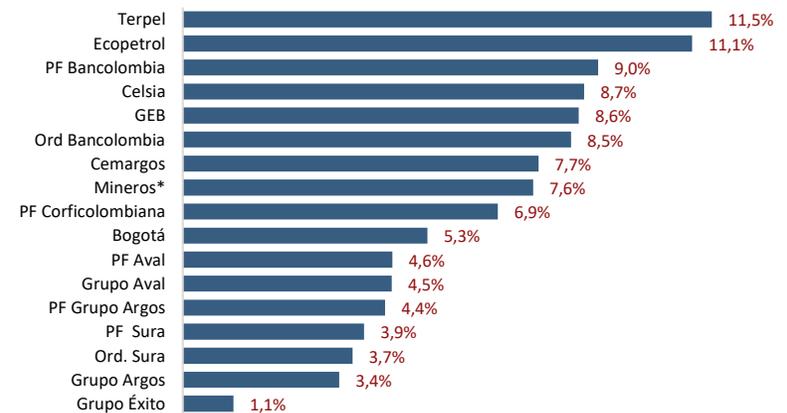
Posición Neta Mensual

Cifras en COP millones



Dividend Yield Estimado por Acción

Cifras con corte al 5/03/2025

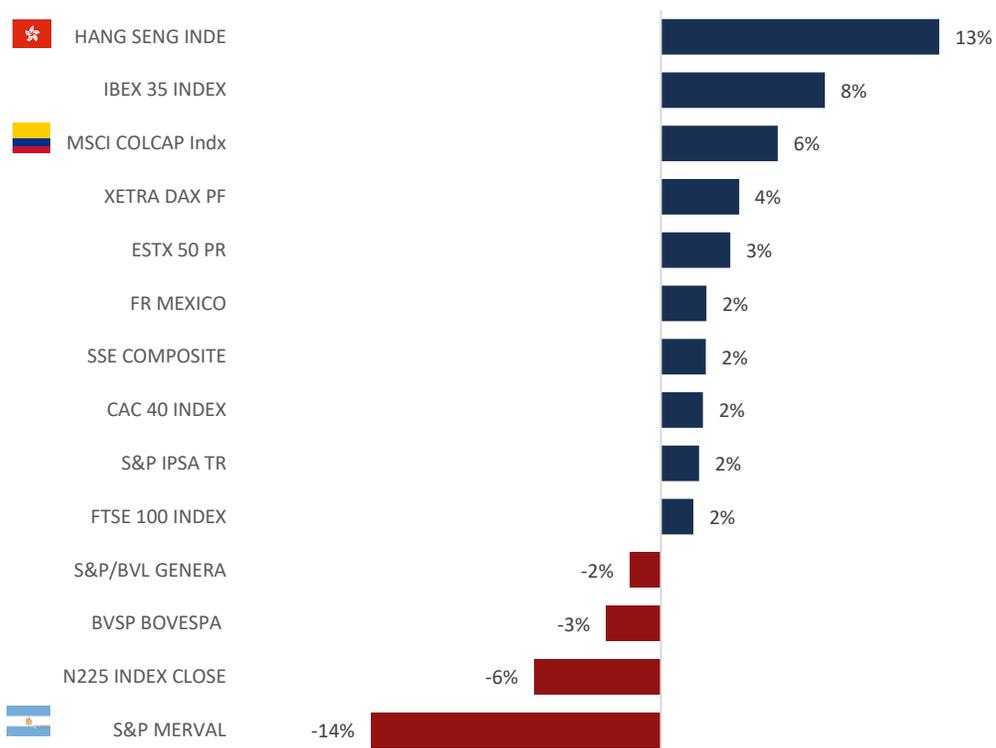


Fuente: BVC, Emisores, cálculos Casa de Bolsa SCB

Buen desempeño del COLCAP en Febrero Índice argentino corrigiendo

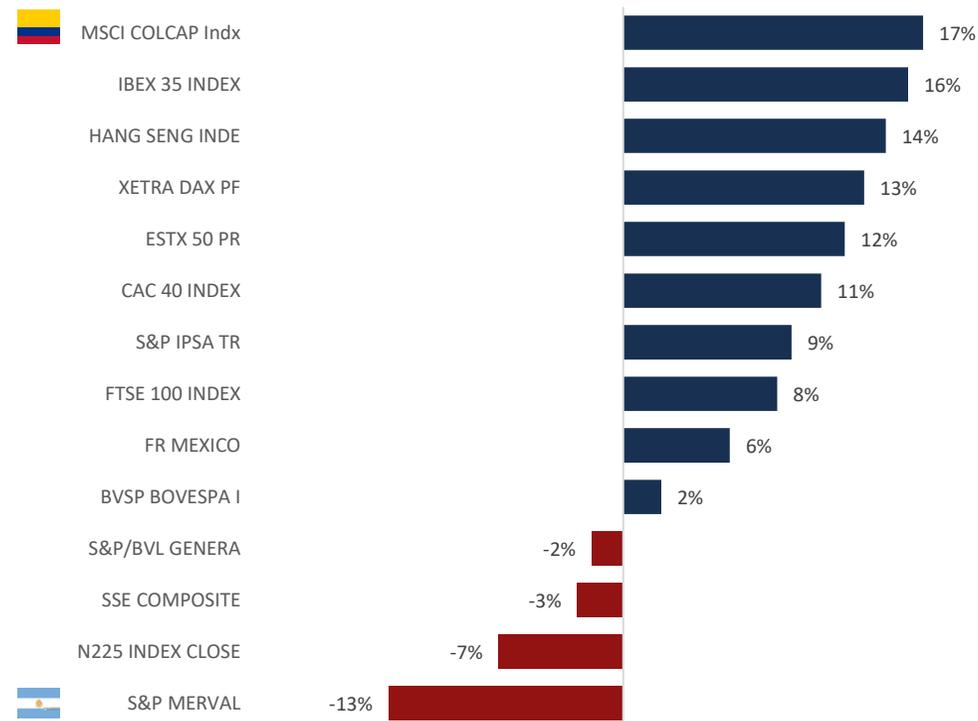
Comportamiento mensual mercados

Cifras en moneda local de cada país



Comportamiento mercados año corrido

Cifras en moneda local de cada país



Fuente: Refinitiv, cálculos Casa de Bolsa SCB

Volumen de negociación en Febrero supera su promedio histórico

PF Bancolombia, Ecopetrol e IColcap los de mayor negociación

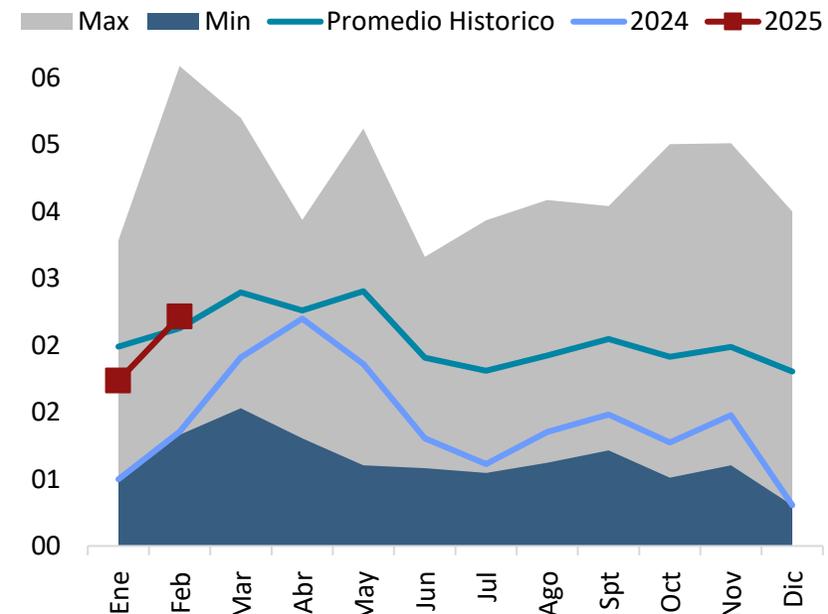
TOP de las acciones más relevantes

COP MM. Volumen mensual

Las más negociadas		Las menos negociadas	
PF BANCOLOMBIA	577.874	BHI	2.776
ECOPETROL	380.567	GRUPO AVAL	2.730
ICOLCAP	285.176	ENKA	2.009
CEMARGOS	161.502	ETB	1.347

Volumen negociación acciones

Cifras acumuladas mes en COP Bn, periodo de 10 años



Extranjeros, los que más compraron en Febrero

Comisionistas de Bolsa, los que más vendieron

Compras y ventas netas de acciones del mes

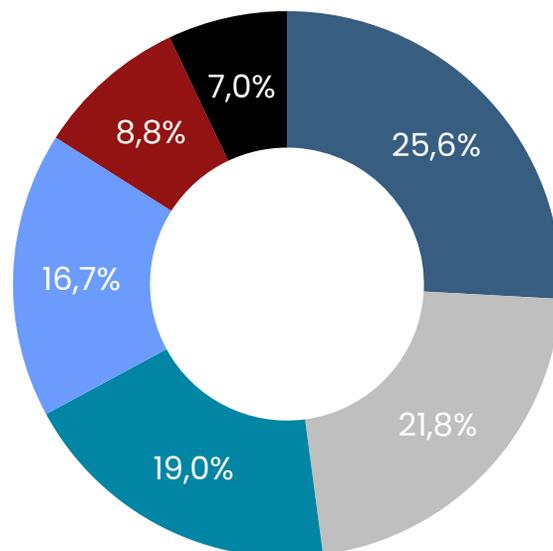
COP Millones

Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta Mensual	Año Corrido 2025
Extranjeros	733.410	27%	670.507	24%	62.903	150.499
Sector Real	261.931	10%	223.075	8%	38.856	75.371
Institucionales Colombianos	207.985	7,6%	174.380	6%	33.606	-15.436
Otros	39.197	1%	26.620	1%	12.578	16.517
Programa ADR	0	0%	30	0%	-30	-5.414
Fdos Pensiones y Cesantías	441.720	16%	476.889	17%	-35.169	-50.183
Personas Naturales	495.706	18%	546.400	20%	-50.695	-133.143
SCB	566.847	21%	628.896	23%	-62.049	-38.210

* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Extranjeros representaron el 26% del volumen negociado del mes Comisionistas de Bolsa el 22%

Participación volumen negociado por inversionista en el mes



- Extranjeros
- SCB
- Persona Natural
- Fdos Pensiones y Cesantías
- Sector Real
- Institucionales Colombianos

* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

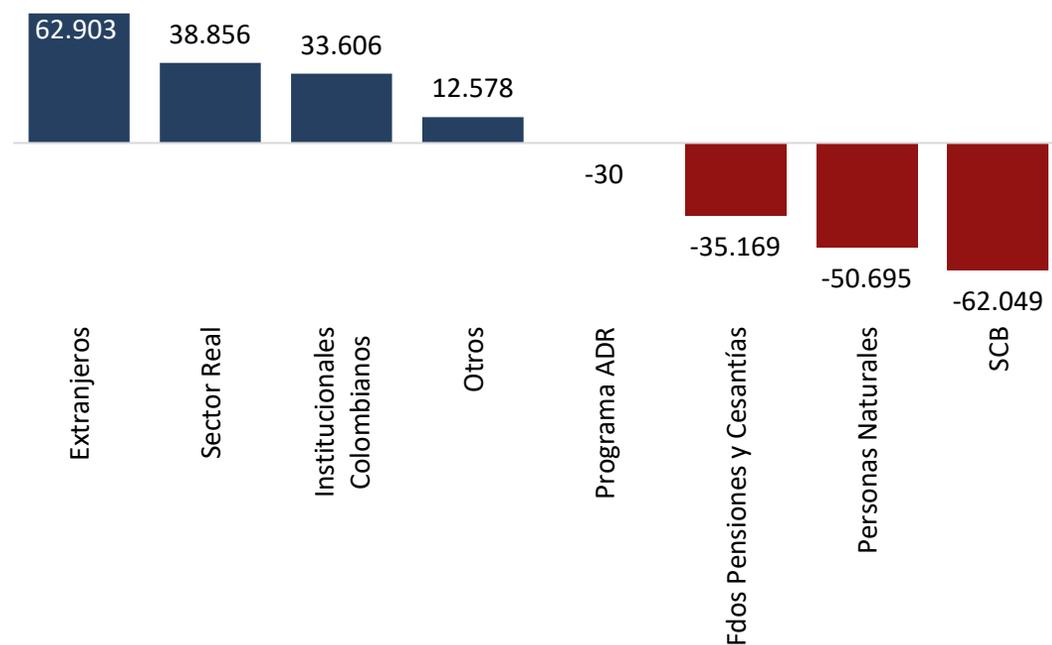
Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

Extranjeros, los mayores Compradores Netos en 2025

Personas Naturales, los mayores Vendedores Netos

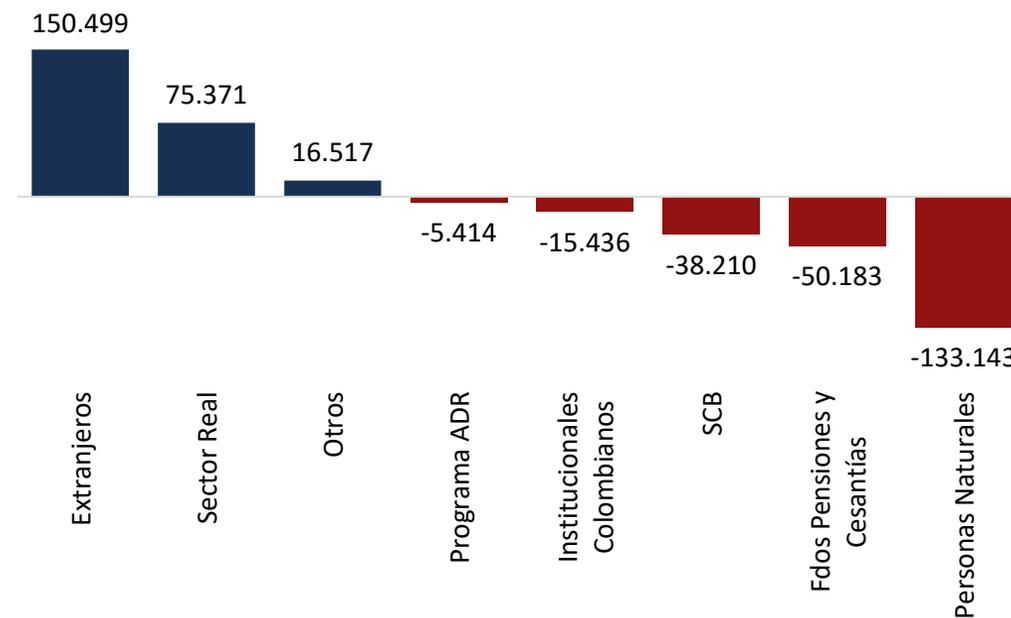
Posición Neta Mensual

COP millones



Posición Neta Año Corrido 2025

COP millones



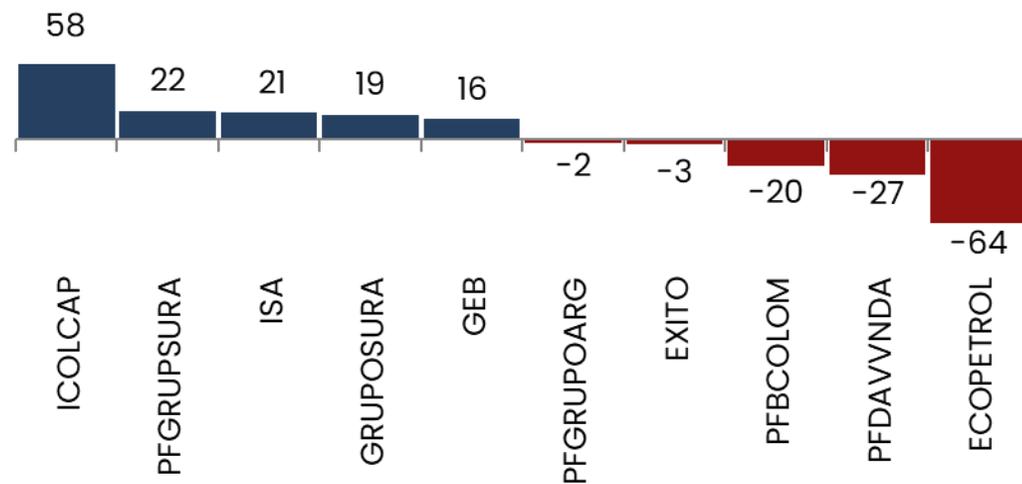
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

Extranjeros aumentaron posiciones en el ICOLCAP Y disminuyeron su exposición en Ecopetrol

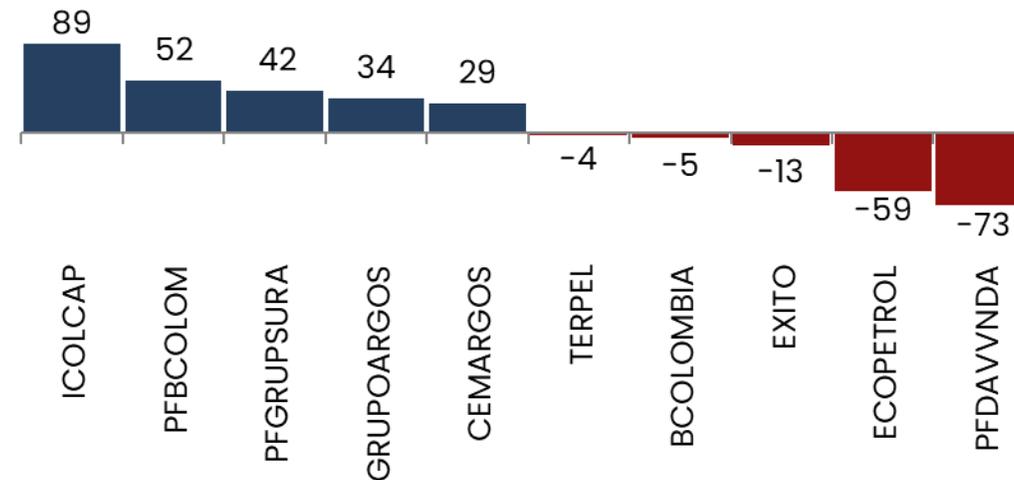
Posición Neta Mensual Extranjeros

COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 Extranjeros

COP mil de millones



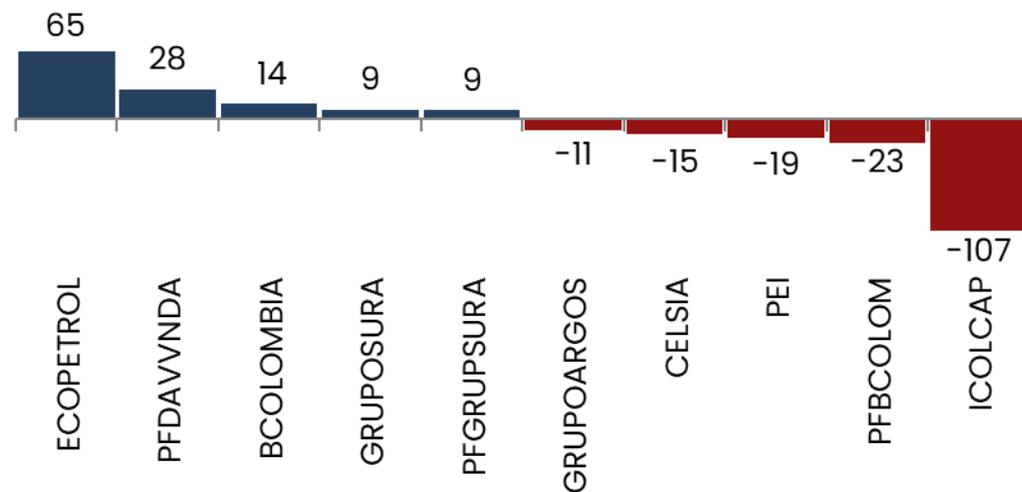
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

AFPs aumentaron su exposición en Ecopetrol Y vendieron ICOLCAP

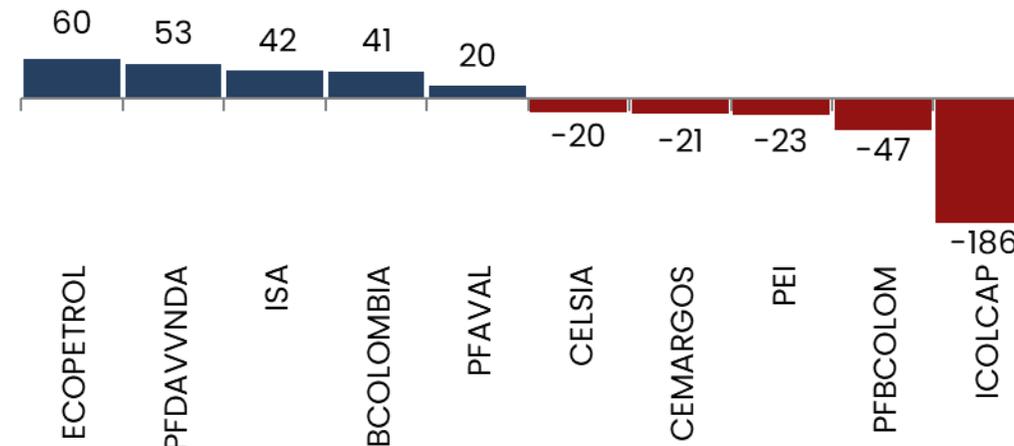
Posición Neta Mensual AFP

COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 AFP

COP mil de millones



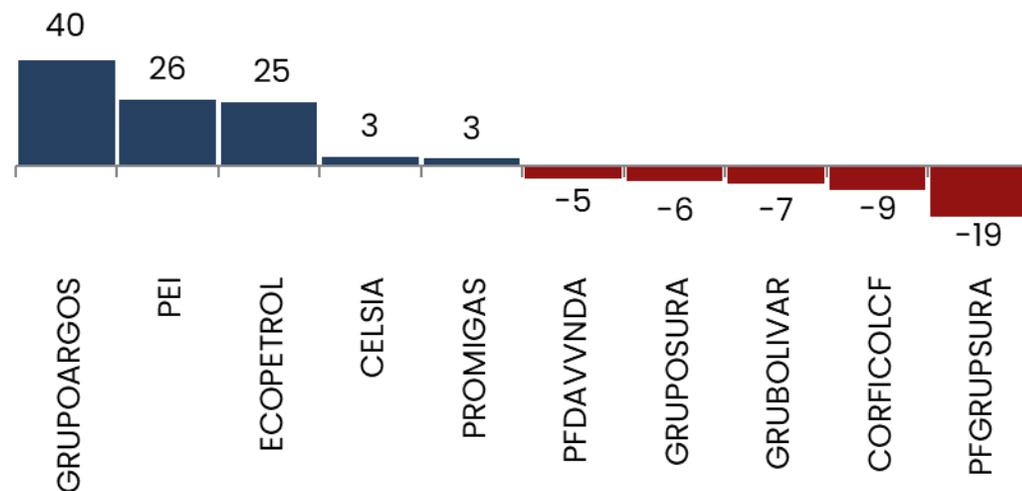
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

Sector Real vio atractiva la acción de Grupo Argos Y vendieron Preferencial de Grupo Sura

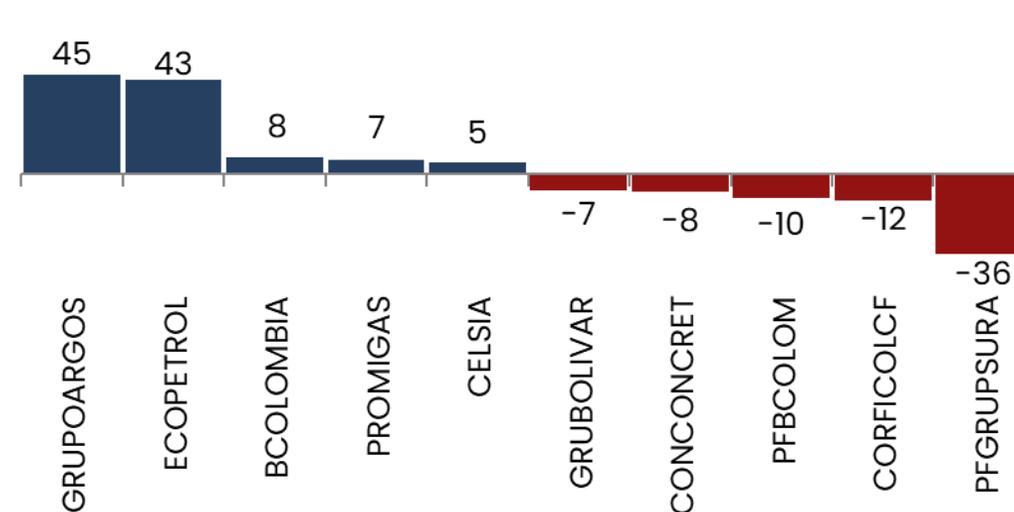
Posición Neta Sector Real

COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 Sector Real

COP mil de millones



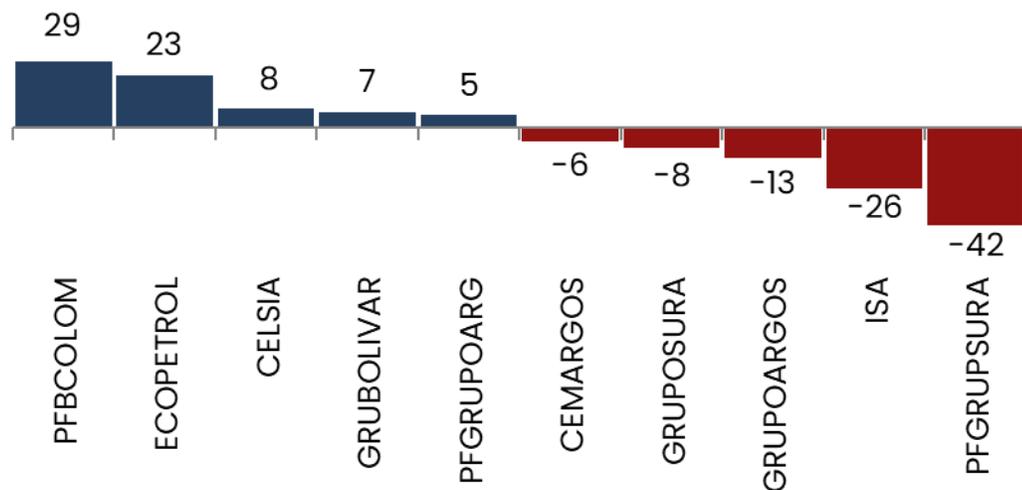
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Personas Naturales compraron PF Bancolombia y Ecopetrol

Disminuyeron posiciones en Preferencial Grupo Sura

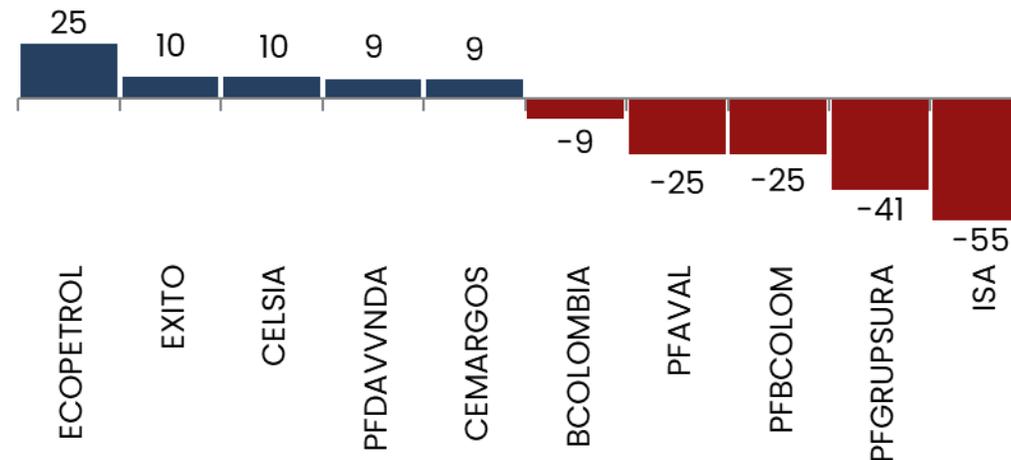
Posición Neta Personas Naturales

COP mil millones



Posición Neta año corrido 2025 Personas Naturales

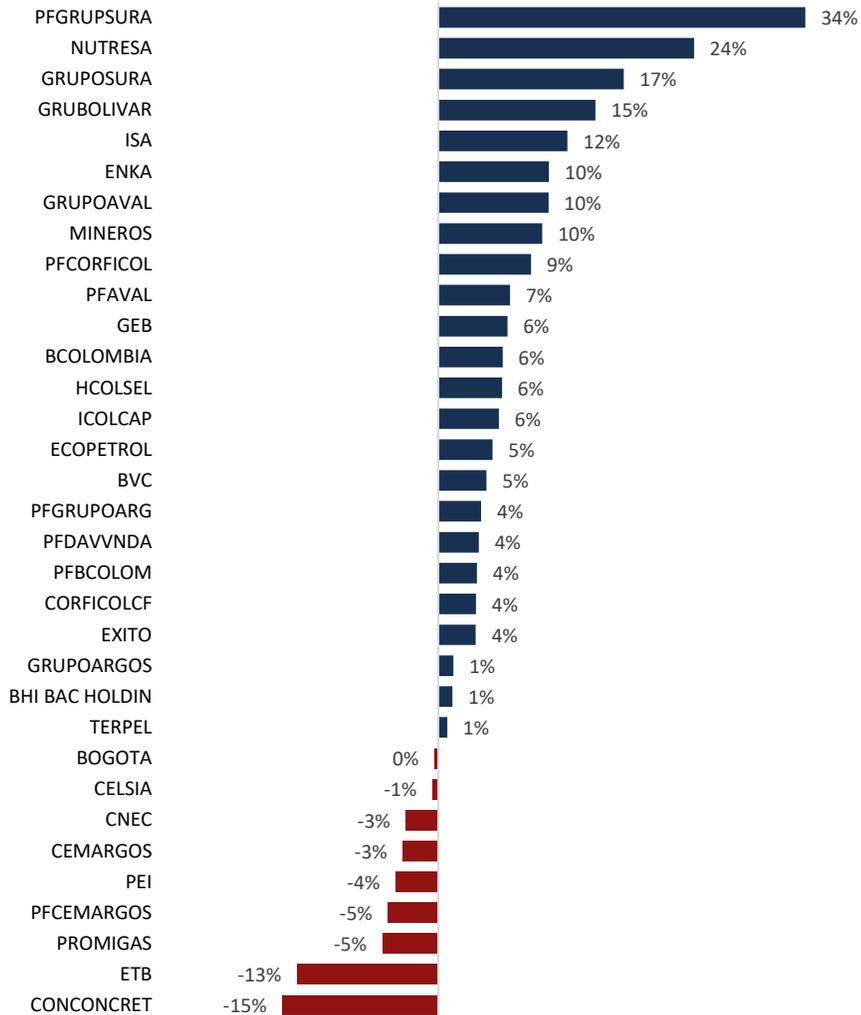
COP mil de millones



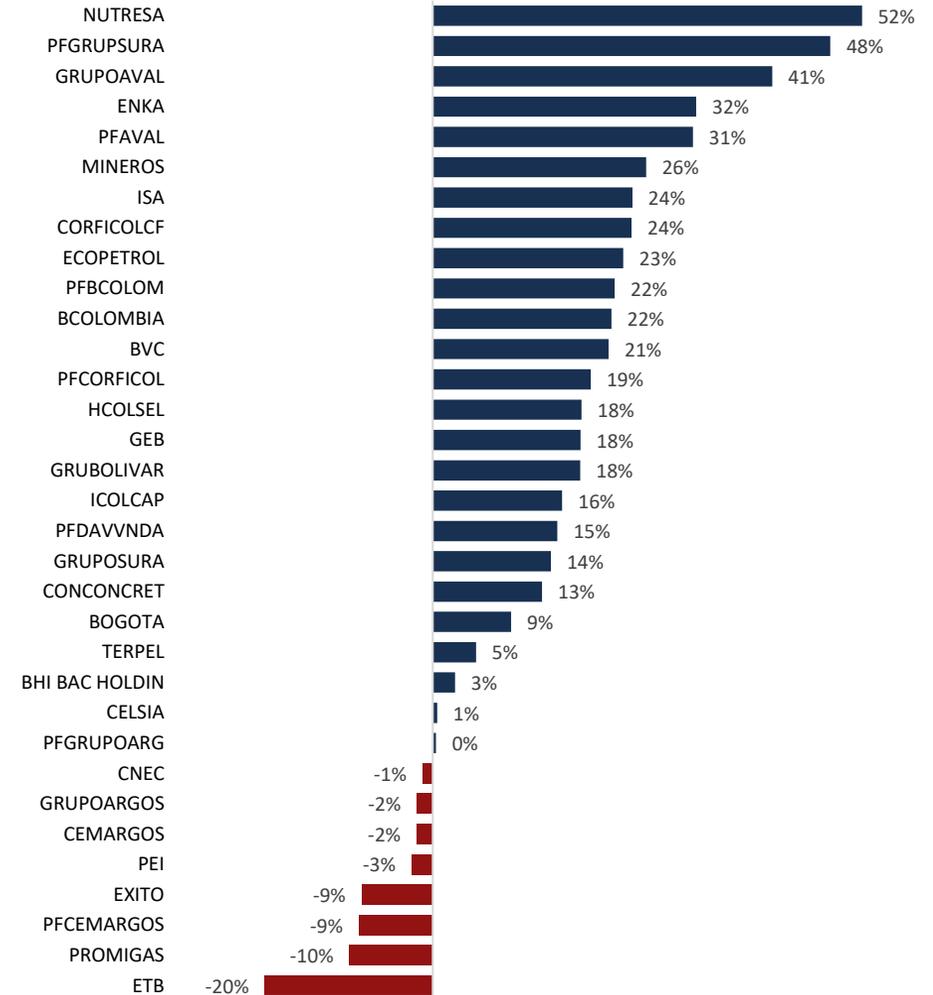
* La categoría institucional Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

Desempeño accionario mensual



Desempeño accionario Año Corrido 2025



Fuente: Refinitiv, cálculos Casa de Bolsa SCB

Compras/ventas Netas mensuales por especie y tipo de inversionista

	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Otros
BCOLOMBIA	2.469	0	13.137	14.283	-2.347	2.637	-1.316	-31.940	1.250	1.827
BOGOTA	178	0	-1.804	62	-180	1.410	1.612	-1.785	488	20
BVC	0	0	-915	0	0	0	722	7	187	0
BHI	-238	0	-18	23	0	0	-1.031	-1	1.264	0
CELSIA	564	0	-10	-14.592	1.795	393	8.241	-341	3.135	815
CEMARGOS	4.801	-347	12.896	968	-333	215	-6.153	-8.197	-3.906	57
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	0	0	-753	-598	0	0	2.567	-1.326	110	0
CONCONCRET	0	0	62	-139	0	0	1.140	28	-1.150	59
CORFICOLCF	7.824	0	5.007	-773	2.383	285	-3.553	-1.954	-9.352	133
ECOPETROL	-3.075	868	-64.301	65.192	428	3.466	22.805	-53.650	24.558	3.705
GEB	-3.186	1.906	15.963	-66	2.309	1.721	-15.142	-5.851	661	1.032
ETB	-1.221	0	-9	0	0	0	974	-10	266	0
EXITO	0	0	-3.128	0	0	0	2.948	-407	587	0
GRUPOARGOS	2.708	0	15.132	-11.229	701	1.621	-12.777	-18.946	40.319	-17.517
GRUPOAVAL	84	0	-478	37	0	63	75	30	189	0
GRUPOSURA	-16.843	0	18.620	8.974	-301	-11.422	-8.435	14.841	-6.035	619
HCOLSEL	0	0	95	1.082	-4.669	0	64	3.428	0	0
ICOLCAP	-1.227	875	57.690	-107.302	-27.668	5.562	450	69.516	2.105	0
ISA	4.004	328	21.054	5.627	311	478	-26.390	-9.116	-3.509	7.212
NUTRESA	0	0	-35	0	0	0	-242	88	196	-7
PFAVAL	115	0	-123	232	-56	17	-41	-251	-25	133
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	3.749	7.526	-20.290	-23.353	-3.582	2.923	28.853	3.114	-4.450	5.429
PFCEMARGOS	0	0	-24	0	0	0	51	0	-26	0
PFCORFICOL	285	0	-229	33	0	0	-2.175	-374	2.459	0
PFDVVVDA	5.594	639	-26.663	27.614	-3.827	745	2.797	-5.295	-4.847	3.243
PFGRUPOARG	2.209	-22	-2.111	-1.699	160	44	5.407	-4.321	-264	596
PFGRUPSURA	27.447	-60	22.309	8.681	-455	-27	-42.334	4.166	-19.427	-298
MINEROS	86	0	-1.140	0	0	0	1.500	462	-594	0
TERPEL	347	0	-88	-2.804	0	0	3.108	-581	474	21
PEI	-738	0	-232	-18.849	-144	0	-3.309	-2.239	25.511	0
PROMIGAS	18	0	-559	-946	-1.332	0	1.065	-1.161	2.915	0
OTROS	13.201	1.850	3.849	14.374	-5.848	3.430	-12.175	-9.981	-14.232	5.499
Total general	49.155	13.563	62.903	-35.169	-42.657	13.561	-50.695	-62.049	38.856	12.578

Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

Cifras en COP millones

Compras/ventas netas año corrido por especie y tipo de inversionista

	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Otros
BCOLOMBIA	5.008	0	-5.208	41.172	-3.611	403	-8.890	-38.489	7.788	1.827
BOGOTA	437	0	-2.570	-588	-180	1.410	1.257	-567	780	20
BVC	0	-2	-3.068	0	0	0	614	-201	2.657	0
BHI	-362	0	-36	39	0	0	-1.403	350	1.428	-7
CELSIA	473	0	1.110	-20.435	1.795	740	10.112	42	5.347	815
CEMARGOS	141	-347	29.161	-21.214	-390	1.890	8.739	-14.196	1.783	57
CLH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CNEC	0	16	174	-618	0	0	7.334	-7.071	164	0
CONCRET	0	0	-14	-199	0	0	8.159	28	-8.033	59
CORFICOLCF	10.831	0	6.025	1.684	2.012	636	-6.023	-3.576	-11.721	133
ECOPETROL	-1.578	851	-58.710	59.994	-1.116	2.825	25.087	-74.114	42.868	3.890
GEB	-927	1.906	18.017	763	2.532	7.018	-19.953	-12.059	1.023	1.032
ETB	-1.559	0	-13	0	0	0	1.367	-24	229	0
EXITO	0	0	-13.493	0	0	0	10.173	-1.441	4.761	0
GRUPOARGOS	-18.744	0	34.050	-15.354	761	3.512	-7.717	-24.180	45.005	-17.319
GRUPOAVAL	84	0	-47	37	0	63	-259	54	68	0
GRUPOSURA	-9.934	-9.182	18.257	11.933	-264	-11.786	-7.969	14.193	-5.850	619
HCOLSEL	0	0	-56	7.249	-9.303	0	63	2.124	-77	0
ICOLCAP	-371	875	88.798	-186.441	-63.483	5.640	880	151.718	2.383	0
ISA	10.291	1.014	12.525	42.372	413	-3.789	-54.830	-15.691	-1.504	8.901
NUTRESA	0	0	-870	0	0	0	-2.854	88	3.642	-7
PFAVAL	552	0	7.383	20.312	412	1.318	-24.946	-1.664	-3.489	121
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	5.348	12.060	51.841	-47.093	-8.453	924	-24.974	14.925	-10.491	6.372
PFCEMARGOS	0	0	6	0	0	0	176	0	-182	0
PFDAVVNDA	5.040	639	-73.124	53.116	-3.861	4.265	9.112	-3.352	4.923	3.243
PFGRUPOARG	667	-22	-3.010	995	263	44	7.109	-7.821	1.098	676
PFGRUPSURA	28.658	-77	42.126	5.420	-15	121	-41.372	1.002	-35.817	-32
PFCORFICOL	475	0	-316	170	0	0	-2.119	-598	2.387	0
MINEROS	408	0	-760	184	0	0	-478	2.348	-1.091	0
SUGEB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TERPEL	666	0	-3.701	-3.029	0	58	5.449	-988	2.000	21
PEI	-1.080	0	1.218	-23.381	-144	-135	-6.385	-5.041	34.364	583
PROMIGAS	34	0	-660	-4.442	-1.332	0	1.807	-2.115	6.710	0
OTROS	13.711	1.891	5.464	27.170	-7.546	3.619	-20.409	-11.895	-17.786	5.513
Total general	48.268	9.622	150.499	-50.183	-91.510	18.775	-133.143	-38.210	75.371	16.517

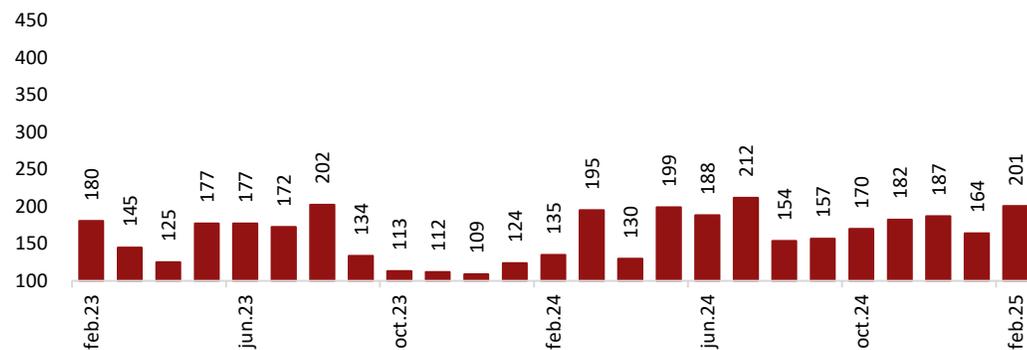
Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

Cifras en COP millones

Cemargos la más activa en Repos

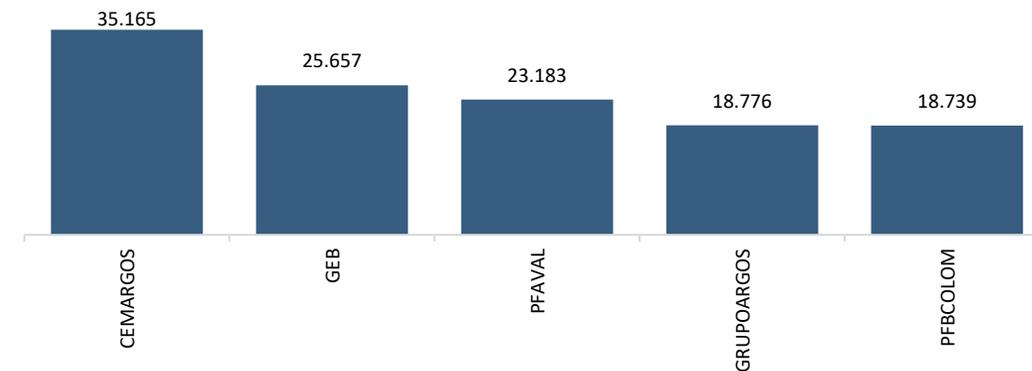
Saldo en Repos mensual total

Cifras en COP mil millones



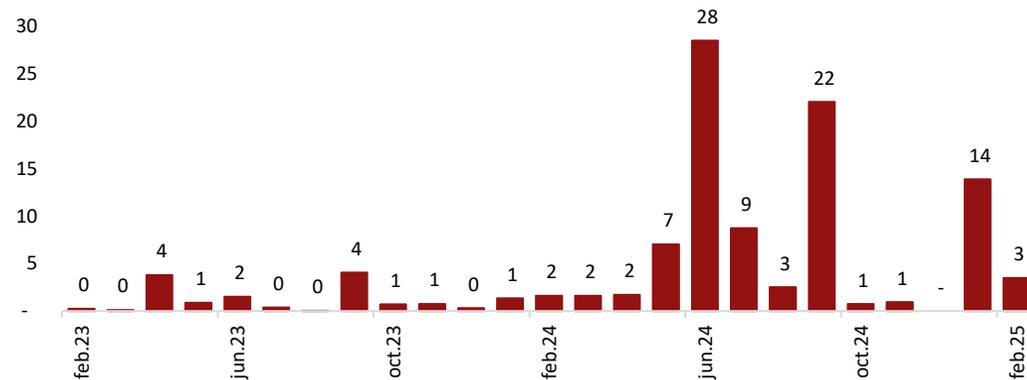
TOP 5 Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en COP millones



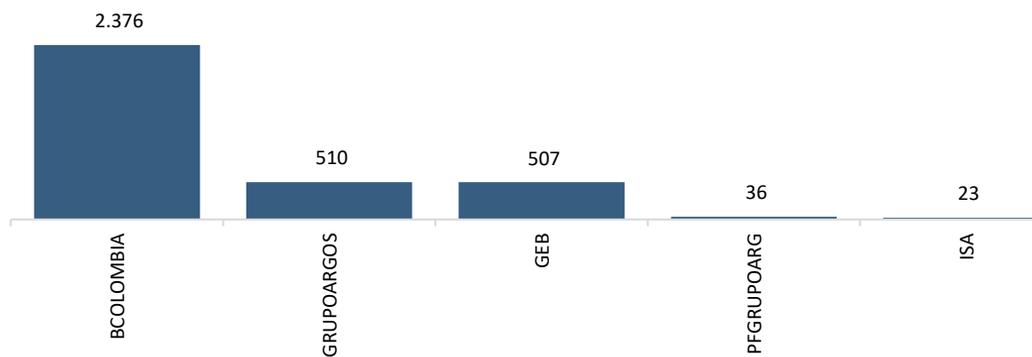
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en COP mil millones



Saldo en TTVs mensual por emisor

Cifras en COP millones



Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

¿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
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



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



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



Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



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



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



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
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

Síguenos:

 [Aval Casa de Bolsa](#)

 [@AvalCasadeBolsa](#)

  [Aval Casa de Bolsa](#)

 www.casadebolsa.com.co

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



Aval Casa de Bolsa