



Investigaciones  
Económicas

## Informe Especial

# *Repunte con aroma de café*



## Repunte con aroma de café

### Autores:

#### Fabián Osorio Quintero

Director Sectores y Sostenibilidad  
[crsthian.osorio@corfi.com](mailto:crsthian.osorio@corfi.com)

#### Luisa Ovalle

Analista Sectores y Sostenibilidad  
[luisa.ovalle@corfi.com](mailto:luisa.ovalle@corfi.com)

- Tras ser un sector esencial para el desarrollo económico del país durante la mayor parte del siglo XX, el café fue perdiendo protagonismo de manera paulatina, tanto por un menor nivel de actividad como por el auge de otros commodities. Al inicio de la década de los 70, el grano llegó a representar más del 60% de las exportaciones totales del país; sin embargo, para 2019, su participación se había reducido al 6%. De igual forma, tras alcanzar una contribución al PIB superior al 3% en la década de 1980, el cultivo de café pasó a representar menos del 1% en el siglo XXI.
- El declive del sector se profundizó con la pandemia. Entre el cierre de 2019 y el cuarto trimestre de 2022, el valor agregado del café se contrajo 41%, y su participación en el PIB cayó al 0,4%. El que alguna vez fue un sector estratégico para el desarrollo del país, alcanzó su punto más crítico.
- No obstante, los últimos años han marcado un punto de inflexión. En 2024, la producción de café aumentó un 23,4%, y en lo corrido de 2025 a agosto acumula un crecimiento del 9,9%. Solo en los últimos tres meses de 2024 el valor de la producción trimestral alcanzó su nivel más alto desde 1995. Este repunte ha sido impulsado por condiciones climáticas favorables, un aumento en la productividad y una mejora en los precios internacionales. Como resultado, el valor de la cosecha en 2024 alcanzó un máximo histórico.
- En este nuevo contexto, el café colombiano ha recuperado su carácter estratégico en el comercio exterior. En lo corrido de 2025, el valor de las exportaciones creció un 81%, alcanzando una participación del 11% en el total exportado. Sin el café, las exportaciones colombianas estarían en terreno negativo.
- A nivel global, el panorama también es favorable. Las exportaciones mundiales de café crecieron un 22% en 2024, mientras el consumo de café en China se ha triplicado en los últimos años. Además, se ha reducido la brecha de precios de Colombia frente a Brasil, su principal competidor. Finalmente, la posición del país se ha visto fortalecida por ventajas arancelarias con Estados Unidos.
- Aprovechar esta coyuntura requiere acción estratégica. Las exportaciones se concentran principalmente en solo cuatro destinos, lo que deja al sector vulnerable frente a choques externos. Además, una posible corrección del ciclo de precios y la disponibilidad mano de obra son desafíos que enfrentará el sector en los próximos años. Es esencial avanzar en la diversificación de mercados y profundizar el proceso de tecnificación.

**El café se consolidó como el motor de la economía colombiana durante la mayor parte del siglo XX, llegando a representar al inicio de la década de los 70 más del 60% de las exportaciones nacionales. Asimismo, el cultivo de café alcanzó una participación en el PIB del 3,3% en 1983.** El impacto de esta dinámica fue profundo: el café no solo generó divisas y estabilidad macroeconómica, sino que también financió proyectos de infraestructura, vivienda, educación y desarrollo rural, con los recursos del Fondo Nacional del Café y las utilidades de la Federación Nacional de Cafeteros. El grano se convirtió en un eje social, impulsando la consolidación de la clase media rural, el fortalecimiento de regiones cafeteras como el Eje Cafetero y Antioquia, y la construcción de símbolos nacionales que afianzaron la identidad colombiana en torno al café.

Sin embargo, **la relevancia del café en la economía colombiana comenzó a disminuir gradualmente a partir de la década de 1980**, debido a la ruptura del Pacto Internacional de Cuotas, el auge de nuevos sectores como el petróleo y la consolidación de competidores como Brasil y Vietnam. En primer lugar, tras representar más del 60% de las exportaciones en la década de 1970, su participación cayó al 18% en los años noventa, y a un promedio de 5,6% entre 2001 y 2019, cerrando este último año con una participación del 5,8%, justo antes de la pandemia (Gráfico 1). En segundo lugar, el cultivo de café —que llegó a representar más del

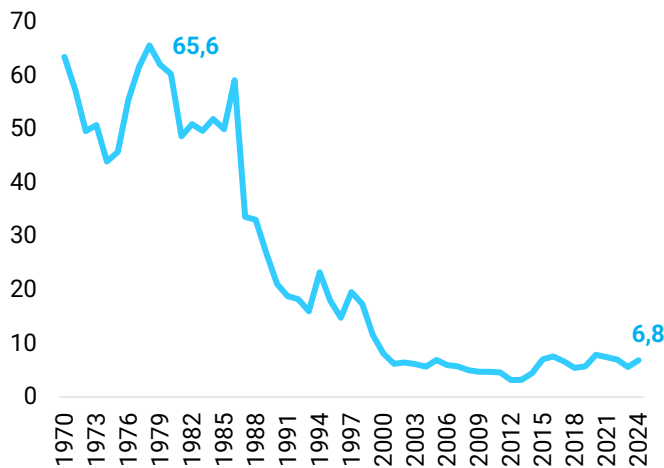
1 de octubre de 2025

3,3% del PIB en la década de 1980— ha mantenido una participación inferior al 1% durante el siglo XXI, ubicándose en 0,7% en 2019 (Gráfico 2).

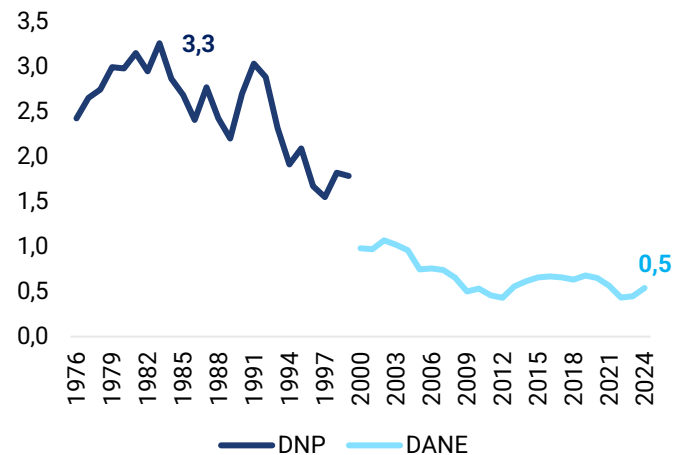
**El declive del sector se profundizó tras la pandemia.** Entre el cierre de 2019 y el último trimestre de 2022 el valor agregado del cultivo de café cayó 41%, por cuenta del impacto prolongado de la pandemia sobre la cadena productiva, así como los efectos adversos del fenómeno de La Niña. Como resultado, el sector alcanzó su punto más crítico, aportando solo el 0,4% del PIB en 2022.

**Tras el fuerte choque, el sector cafetero inició una fase de recuperación a partir del cuarto trimestre de 2023, con avances tanto en la producción primaria como en los eslabones posteriores de la cadena.** En 2024, el valor agregado del cultivo de café creció un 22,3% anual, un ritmo 14 veces superior al del PIB, más de tres veces mayor que el del resto del sector agropecuario y 13,6 puntos porcentuales por encima de su nivel prepandemia. Asimismo, pese a las condiciones climáticas adversas que afectaron la producción en el segundo trimestre, en lo corrido de 2025 la producción acumulada de café ha crecido un 9,9% anual, impulsada por las sólidas cifras de julio y agosto, las mejores de los últimos años para esos meses.

**Gráfico 1. Participación del café en las exportaciones (%)**



**Gráfico 2. Participación del cultivo de café en el PIB real (%)**



Fuente: DNP, DANE y Banco de la República. Cálculos Corficolombiana.

En este informe mostramos con detalle las cifras que evidencian la recuperación de este sector insignia para la economía nacional, incluyendo producción y exportaciones, así como los factores que han impulsado su fortalecimiento dentro de la economía colombiana. Por último, presentamos tanto las oportunidades como los retos que tiene este sector para mantener su dinamismo en los próximos años.

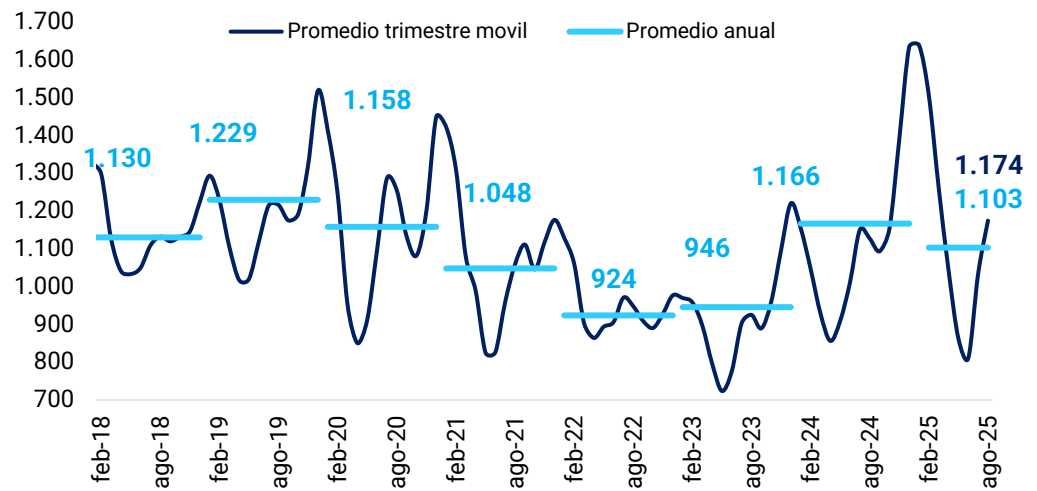
### Producción de café: recuperación entre lluvias y máximos

Entre 2019 y 2022, la producción de café en Colombia atravesó un ciclo descendente (Gráfico 3). **En 2022, la producción mensual de café verde se situó en 924 mil sacos de 60 kg, una caída del 24,5% frente a los niveles de 2019.** Asimismo, el valor agregado de cultivo de café del cuarto trimestre de 2022 estuvo 41% por debajo de la observada en el último trimestre de 2019. Esta contracción reflejó del encarecimiento de costos de producción, los retos logísticos de la pandemia y las condiciones climáticas adversas asociadas al fenómeno de La Niña, que en ese periodo se manifestó con especial intensidad.

No obstante, 2023 marcó el inicio de una recuperación sostenida. La producción creció un modesto 2,4% ese año, para luego acelerarse con un alza del 23,2% en 2024. Este año culminó en un hito del siglo XXI: la producción en el cuarto trimestre de 2019 **alcanzó los 4,9 millones sacos de 60 kilogramos de café verde, el nivel más alto registrado para un trimestre desde el último de 1995**. Como resultado, frente a prepandemia (4T-2019) el valor agregado del cultivo de café pasó de tener un rezago de 41% en su peor momento (4T-2022) a prácticamente cerrarlo en el último trimestre de 2024.

Pese a que las condiciones climáticas han sido retardoras en 2025, el sector caficultor ha mostrado resiliencia. **En el acumulado del año hasta agosto, la producción creció un 9,9%, a pesar de las intensas lluvias que afectaron la cosecha durante el segundo trimestre**. Entre abril y junio, el promedio móvil trimestral de producción cayó a 810 mil sacos, el nivel más bajo desde mediados de 2023, debido al impacto de las lluvias en la floración en varias zonas cafeteras, lo que alteró los tiempos de cosecha y desplazó parte de la recolección hacia el segundo semestre. En efecto, **en julio se produjeron 1,37 millones de sacos —el volumen más alto para ese mes en la última década—, mientras que agosto alcanzó 1,24 millones de sacos, el nivel más alto para este mes desde 2018**.

**Gráfico 3. Producción de café**  
(Miles de sacos de 60kg de café verde equivalente)



Fuente: Federación Nacional de Cafeteros. Cálculos Corficolombiana.

**El repunte de la actividad cafetera obedece a factores que han fortalecido al sector en los últimos años: la mejora en el clima, la tecnificación y los altos precios internacionales.** En primer lugar, la progresiva normalización de las condiciones climáticas —tras varios años afectados por la persistencia del fenómeno de La Niña— ha favorecido tanto la floración como el cumplimiento de los calendarios de cosecha. En segundo lugar, los altos precios internacionales, que han mejorado los ingresos de los productores y estimulado nuevas inversiones en tecnificación y renovación. En esta línea, en los últimos años se ha dado la adopción de mejores prácticas agrícolas, incluida la renovación de cafetales con variedades más resistentes a enfermedades como la roya, contribuyendo a un aumento sostenido de la productividad. Gracias a estos factores, el sector ha logrado mantener un ritmo de crecimiento sólido incluso frente a las intensas lluvias de la primera mitad de 2025, consolidando así su proceso de recuperación.

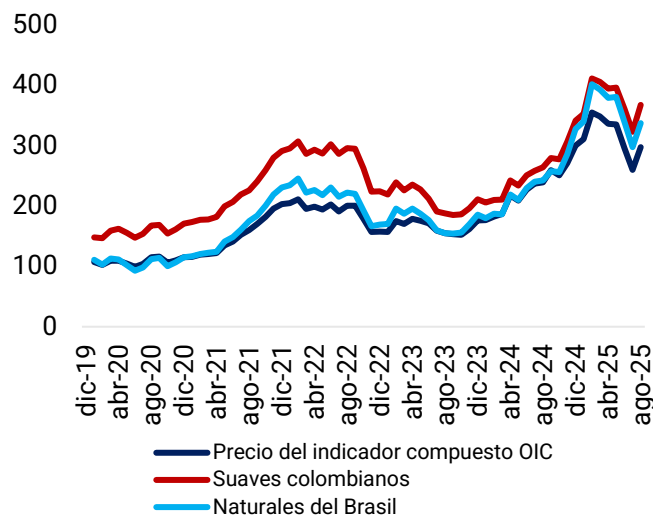
## Cotización al alza

La recuperación del sector se ha enmarcado en un contexto de precios internacionales favorables, reflejados en aumentos del precio OIC<sup>1</sup> de 38,8% en 2024 y del 51,5% en lo corrido del año hasta agosto de 2025 (Gráfico 4). Por su parte, la cotización de la referencia del café suave colombiano se ha incrementado 22,4% y 60,5% en los mismos periodos de tiempo. Este comportamiento ha sido impulsado tanto por factores que limitan la oferta como por el aumento en la demanda mundial, que se ha reflejado en una disminución de los inventarios mundiales de café. De hecho, según el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) en 2025 los inventarios mundiales serían aproximadamente 35% menores que los observados entre 2018 y 2020.

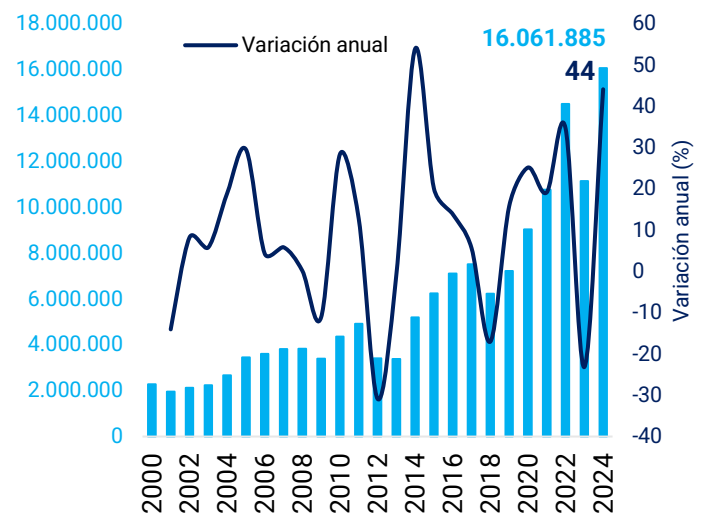
La oferta mundial se ha visto presionada principalmente por condiciones climáticas, que ha afectado el ritmo de producción de países productores como Brasil y Vietnam. Por ejemplo, en 2024 Brasil, el mayor productor mundial de café arábigo enfrentó períodos de altas temperaturas y sequías, que afectó la floración y la cosecha. Además, aunque la USDA espera que la producción total de café (incluyendo la variedad robusta) aumente en 2025, las condiciones climáticas adversas se mantendrían en Minas Gerais y Sao Paulo, regiones especializadas en café arábigo, llevando a un declive en este tipo de café.

Por su parte, la demanda global siguió expandiéndose, principalmente en economías emergentes. Solo en 2024, las exportaciones globales de café aumentaron 22%, hasta alcanzar 51.499 millones de dólares, un nivel 68% superior al de 2020. Más aún, según la USDA, China habría triplicado su consumo de café en los últimos seis años, mientras que, según el *International Trade Centre* (ITC), sus importaciones crecieron 261% entre 2019 y 2024.

**Gráfico 4. Precios indicativos OIC por grupos (centavos de dólar por libra (USD/lb))**



**Gráfico 5. Valor de la cosecha (Millones de pesos)**



Fuente: Federación Nacional de Cafeteros. Cálculos: Corficolombiana

El aumento de los precios internacionales, en un contexto de tasa de cambio elevada, ha impactado positivamente los ingresos de los cafeteros. El precio interno base de compra por

<sup>1</sup> Es un precio indicativo compuesto que refleja el promedio ponderado de los distintos tipos de café a nivel mundial.

1 de octubre de 2025

carga creció un 16,5% en 2024 y, hasta septiembre de 2025, ha aumentado un 68,3%, alcanzando niveles históricos. Este incremento en los precios, sumado al crecimiento en la producción, llevó a que **el valor de la cosecha de café alcanzara en 2024 su nivel más alto del siglo XXI, con un aumento del 44% respecto al año anterior (Gráfico 5)**. Además, se espera que esta tendencia se mantenga en 2025, impulsada principalmente por el aumento sostenido en precios internacionales. Sin embargo, es fundamental reconocer que esta bonanza tiene un carácter transitorio y, por tanto, es esencial que los mayores ingresos se traduzcan en inversiones que fortalezcan la productividad y resiliencia del sector ante eventuales caídas en los precios.

## Renovación cafetera

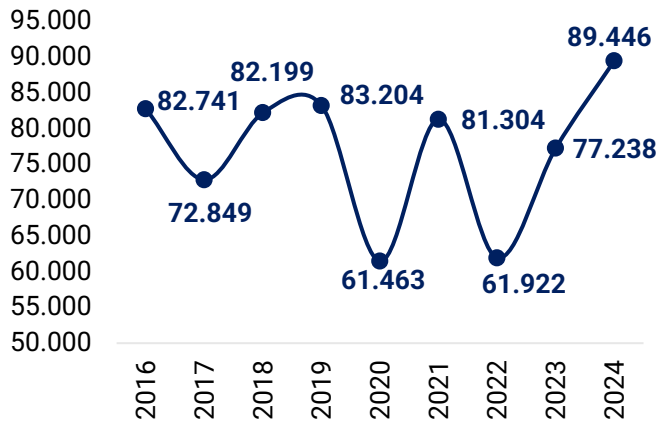
El incremento en la competitividad del sector ha sido uno de los factores detrás del repunte de los últimos años, favorecida por el repunte en los precios internacionales de los últimos años. **La renovación de cafetales alcanzó 89.446 hectáreas en 2024, lo que representó un crecimiento del 15,8% respecto al año anterior y constituyó el nivel más alto registrado en años recientes (Gráfico 6)**. Lo anterior, sumado a la evolución positiva en productividad, **llevaría a que, según la Federación Nacional de Cafeteros, el año cafetero 2024-2025<sup>2</sup> podría cerrar con la cosecha más alta desde el ciclo 1991-1992**.

El crecimiento en la producción también se apoya en los avances en la tecnificación del cultivo. La producción de café ha aumentado pese a que el área total cultivada se ha reducido en 12% en los últimos diez años, pasando de 949 mil hectáreas en 2014 a 838 mil hectáreas en 2024, en el que el 55% se encuentra en Huila, Antioquia, Tolima y Cauca. **El porcentaje del área sembrada bajo métodos tradicionales disminuyó de 3,7% en 2014 a 0,5% en 2024. Actualmente, más del 99% de los cafetales se gestionan bajo prácticas tecnificadas que optimizan el manejo y elevan la productividad (Gráfico 7)**. Sin embargo, el aumento del porcentaje de cafetales envejecidos tecnificados, que pasó del 14,4% en 2014 al 19% en 2024, representa un reto que podría afectar la sostenibilidad y el rendimiento a largo plazo, por lo que es necesario continuar impulsando procesos de renovación y modernización para garantizar la viabilidad futura del sector.

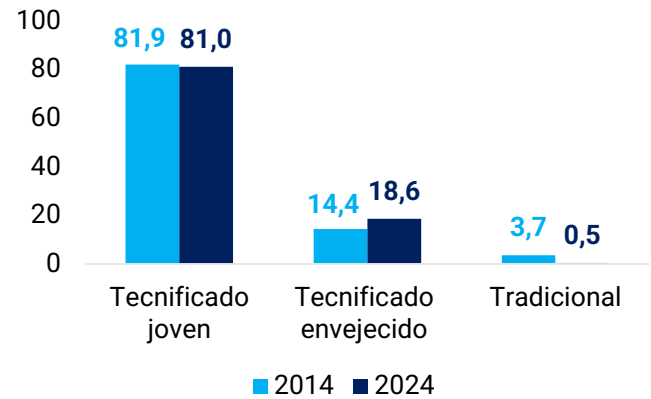
**Estos avances en tecnificación han impulsado un crecimiento significativo en la productividad del sector, que en 2024 registró un aumento del 24%**. Este progreso es resultado de la adopción de mejores prácticas agrícolas como el manejo integrado de plagas, el uso de fertilizantes y la implementación de sistemas de riego tecnificados que contribuyen a optimizar los rendimientos por hectárea. Además, la escasez de mano de obra rural, producto de cambios demográficos y migraciones hacia áreas urbanas, ha incentivado la adopción de tecnologías y procesos mecanizados que buscan mitigar estos desafíos y contribuir a mantener la competitividad del sector a mediano y largo plazo.

<sup>2</sup> Entre octubre de 2024 y septiembre de 2025.

1 de octubre de 2025

**Gráfico 6. Renovación de cafetales  
(número de hectáreas)**


Fuente: Federación Nacional de Cafeteros. Cálculos Corficolombiana.

**Gráfico 7. Área cultivada con café según nivel  
de tecnificación (% participación)**


## Café para el mundo

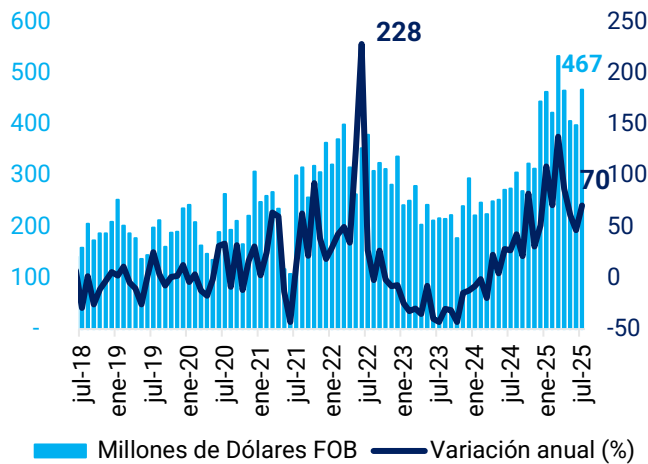
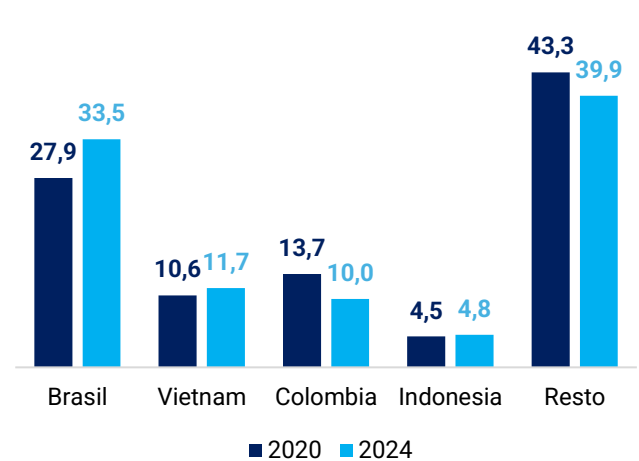
Aunque la producción de café ha aumentado recientemente, **el consumo interno ha mostrado una ligera reducción en los últimos meses**, promediando 183 mil sacos de 60 kg en lo corrido del año hasta julio de 2025, un 1,9% menos frente al mismo periodo de 2024. Esta caída podría explicarse por el fuerte repunte en la inflación del café, que en julio de 2025 alcanzó 45% anual, es decir, nueve veces superior a la inflación general del país (4,9%).

La mayor producción, en un contexto de consumo relativamente estable, se ha traducido en un aumento en la cantidad de café exportada, en un contexto de altos precios internacionales. **En 2024, las exportaciones cafeteras ascendieron a 3.393 millones de dólares FOB, con un crecimiento anual de 22% (Gráfico 8)**. Este desempeño se explicó tanto por el aumento del 13% en el volumen exportado, que alcanzó 647.962 toneladas métricas (Gráfico 9), como por el incremento del 8% en el precio implícito de exportación, que refleja el valor promedio por tonelada enviada al exterior.

Las exportaciones de café han mantenido su buen desempeño en 2025, asociado al comportamiento favorable de los precios internacionales. **Entre enero y julio, el valor exportado aumentó 81% anual, impulsado principalmente por un crecimiento de 65% en las cotizaciones internacionales y, en menor medida, por un incremento de 13% en los volúmenes enviados al exterior**. Este desempeño elevó la participación del café en la canasta exportadora colombiana al 11%, frente al 7% en 2024, su mayor nivel en más de dos décadas. La relevancia de este resultado se refleja en que, **aunque crecieron 0,6% en el acumulado enero-julio de 2025, las exportaciones habrían caído 4,6% si se excluyera el café**, lo que confirma el papel que ha tenido el sector en la balanza comercial.

Por tipo de producto, **en 2024 el café verde representó el 83% de las exportaciones colombianas de café, mientras que la categoría denominada "Producto de Colombia" alcanzó un 10% de participación**. Esta última fue creada en 2016 para diferenciar cafés especiales que cumplen con altos estándares de calidad, trazabilidad y sostenibilidad, buscando así agregar valor y posicionar mejor el café colombiano en mercados internacionales. **Antes de esta iniciativa, en 2015 el café verde representaba alrededor del 94% de las exportaciones, por lo que la consolidación del "Producto de Colombia" refleja un avance en la diversificación y especialización del portafolio exportable**.

1 de octubre de 2025

**Gráfico 8. Exportaciones de café (Millones de dólares FOB)**

**Gráfico 9. Participación de los principales países exportadores de café<sup>3</sup> (%)**


Fuente: DANE y International Trade Centre (ITC). Cálculos Corficolombiana.

En cuanto a los destinos de las exportaciones, la concentración se mantiene estable en el tiempo. **En 2024, Estados Unidos, Canadá, Alemania y Bélgica concentraron el 62% de las ventas, con Estados Unidos aportando el 40%, seguido por Canadá con un 8%, y Alemania y Bélgica con 7% cada uno.** Esta composición no ha cambiado de manera importante en la última década, lo cual representa una vulnerabilidad para el sector frente a choques externos y variaciones en la demanda, lo que plantea la necesidad de continuar diversificando mercados para fortalecer la resiliencia y sostenibilidad de la cadena cafetera colombiana.

En los próximos años, **Colombia tiene la oportunidad de diversificar y ampliar sus exportaciones de café, impulsada por la creciente demanda mundial.** China no solo ha triplicado su consumo en los últimos años, sino que sus importaciones de café han crecido alrededor de 261% entre 2019 y 2024 (Gráfico 10). Este mayor consumo internacional podría beneficiar a la economía colombiana, considerando que el café representa un bien de clara vocación exportadora (0,5% del PIB y 7% de las exportaciones en 2024) y que **el país se mantiene entre los tres principales productores y exportadores, junto con Brasil y Vietnam (Gráfico 9),** concentrando más de la mitad del mercado mundial. De hecho, Colombia pasó de suplir el 1,8% de las importaciones chinas en 2017 al 19,5% en 2024 (Gráfico 11).

Además del mayor dinamismo de la demanda global, Colombia cuenta con condiciones que podrían fortalecer su posición en el mercado internacional. Una de ellas es la mejora en los precios relativos frente a su principal competidor. **Si bien las cotizaciones del café colombiano han registrado aumentos, los precios en Brasil lo han hecho a un ritmo aún mayor, reduciendo la brecha entre el café suave colombiano y los cafés naturales brasileños: de un promedio de 51 puntos en 2020, pasó a 22 en 2024 y a solo 18 en lo corrido de 2025 hasta agosto.**

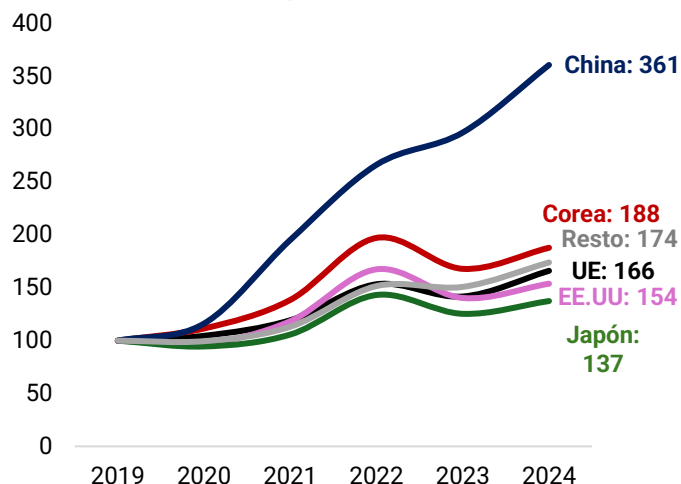
A esta convergencia de precios se suma **una ventaja arancelaria en mercados estratégicos como Estados Unidos, donde Colombia enfrenta menores barreras comerciales que competidores como Brasil.** En efecto, según el Consejo de Exportadores de Café de Brasil (Cecafe), tras la entrada en vigor del arancel del 50% al café verde brasileño, las exportaciones cafeteras brasileñas hacia Estados Unidos cayeron un 46% en agosto. En conjunto, estos

<sup>3</sup> No incluye la producción industrial, solo su estado primario.

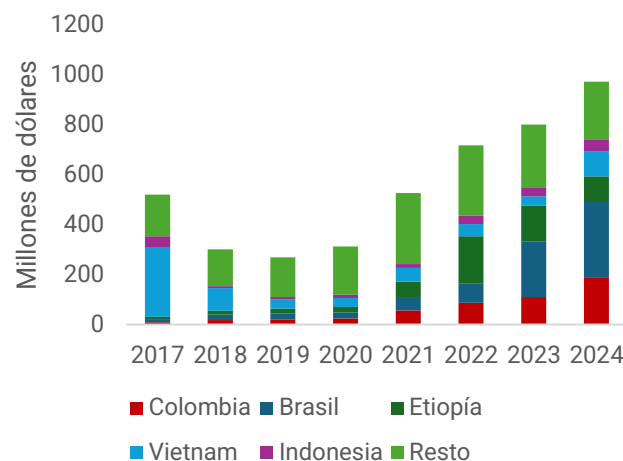
1 de octubre de 2025

factores configuran un escenario más favorable para que Colombia capitalice la expansión del consumo mundial de café en los próximos años.

**Gráfico 10. Valor importado de café (2019=100)**



**Gráfico 11. Importaciones de China por país de origen**



Fuente: International Trade Centre (ITC). Cálculos: Corficolombiana

## Consideraciones finales.

**En conclusión, el sector cafetero colombiano atraviesa una fase de recuperación, impulsada principalmente por el aumento en la productividad, la mejora en las condiciones climáticas y precios internacionales favorables, crecimiento en la producción y expansión en las exportaciones.** No obstante, pese a los resultados favorables en el cultivo del café, esta actividad aún no ha recuperado completamente sus niveles de valor agregado real prepandemia. Además, el sector enfrenta desafíos importantes, como la alta concentración de mercados, la reducción en la disponibilidad de mano de obra o la volatilidad en los precios internacionales. Así como este repunte ha estado favorecido por el aumento en la cotización de café, una corrección del ciclo podría afectar la rentabilidad del sector si la bonanza no se traslada a una mayor inversión, especialmente en automatización.

**Para consolidar el buen momento del sector cafetero es necesario aprovechar las oportunidades en comercio exterior, aumentar la productividad y reducir la dependencia de la rentabilidad del sector a la volatilidad de precios internacionales.** Para ello es esencial continuar mejorando la tecnificación, la productividad y el acceso a mercados de los pequeños y medianos productores, así como su inserción en la economía digital. Es fundamental mantener buenas relaciones con los socios comerciales actuales y diversificar los destinos de exportación hacia mercados en crecimiento como China. La adaptación a normativas ambientales internacionales permitirá mantener el acceso a mercados exigentes. Al mismo tiempo, la generación de valor agregado mediante cafés especiales y productos derivados, junto con mejoras en infraestructura logística y procesos aduaneros, podría fortalecer la competitividad del café colombiano y consolidar un crecimiento sostenible para toda la cadena productiva.

## Equipo de investigaciones económicas

### César Pabón Camacho

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57-601) 3538787 Ext. 70009

[cesar.pabon@corfi.com](mailto:cesar.pabon@corfi.com)

### Macroeconomía y Mercados

---

#### Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-601) 3538787 Ext. 70231

[julio.romero@corfi.com](mailto:julio.romero@corfi.com)

#### Gabriela Bautista

Analista Contexto Externo

(+57-601) 3538787 Ext. 70496

[gabriela.bautista@corfi.com](mailto:gabriela.bautista@corfi.com)

#### Nicolas Cruz Walteros

Analista Economía Local

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

[nicolas.cruz@corfi.com](mailto:nicolas.cruz@corfi.com)

#### Felipe Espitia

Analista Senior Renta Fija

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

[felipe.espitia@corfi.com](mailto:felipe.espitia@corfi.com)

#### Alejandra Gacha

Analista economías Sudamérica

(+57-601) 3538787 Ext. 69964

[alejandra.gacha@corfi.com](mailto:alejandra.gacha@corfi.com)

#### Mateo Pardo

Analista economías Centroamérica

(+57-601) 3538787 Ext. 69628

[mateo.pardo@corfi.com](mailto:mateo.pardo@corfi.com)

#### Juan Andrés Novoa Villarreal

Estudiante en práctica

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

[juan.novoa@corfi.com](mailto:juan.novoa@corfi.com)

### Análisis Financiero

---

#### Andrés Duarte

Director Renta Variable

(+57-601) 3538787 Ext. 70007

[andres.duarte@corfi.com](mailto:andres.duarte@corfi.com)

#### Jaime Cárdenas

Analista de finanzas corporativas

(+57-601) 3538787 Ext. 69798

[jaime.cardenas@corfi.com](mailto:jaime.cardenas@corfi.com)

#### Daniel Monroy

Analista de finanzas corporativas

(+57-601) 3538787 Ext. 69798

[danielf.monroy@corfi.com](mailto:danielf.monroy@corfi.com)

### Análisis Sectorial y Sostenibilidad

---

#### Fabián Osorio Quintero

Director de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

[cristhian.osorio@corfi.com](mailto:cristhian.osorio@corfi.com)

#### Andrés Gallego

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

[andres.gallego@corfi.com](mailto:andres.gallego@corfi.com)

#### Luisa Fernanda Ovalle Arias

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

[luisa.ovalle@corfi.com](mailto:luisa.ovalle@corfi.com)

#### Angela Sofía Rodríguez

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

[angela.rodriguez@corfi.com](mailto:angela.rodriguez@corfi.com)

1 de octubre de 2025

**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 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, 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.