

Informe Mensual de Renta Variable

Perspectiva abril de 2026

Investigaciones Económicas | Acciones & Valores

Resumen

- **Mercado accionario incorpora prima de riesgo geopolítico:** La intervención militar en Oriente Medio ha acaparado los titulares: cada día que avanza el conflicto, aumentan las probabilidades de disrupciones prolongadas en el suministro de petróleo y gas natural.
- **Mes de resiliencia del mercado local:** El MSCI Colcap registró un avance de 2.84% mensual en marzo de 2026, ubicando al índice en 2,286 unidades y ampliando el avance en lo corrido del año a 10.54%. A nivel externo, la fortaleza del dólar global ha explicado la dinámica de flujos de inversión extranjera y las correcciones recientes sobre mercados emergentes.
- **Recompras de acciones y dividendos dominan la agenda corporativa:** El mercado local reaccionó al anuncio de readquisición de Celsia, con un precio de recompra (COP\$9,002) superior en 90% al precio de mercado. Esta transacción se ejecutará a finales de abril y representa un mecanismo de retorno de valor al accionista con alto potencial. Entre tanto, durante el próximo mes, Mineros decidirá sobre su proceso de redomiciliación y Ecopetrol pagará su única cuota de dividendo (COP\$121).

Mercado global: Guerra en Irán, ¿estamos a días, meses o años de su fin?

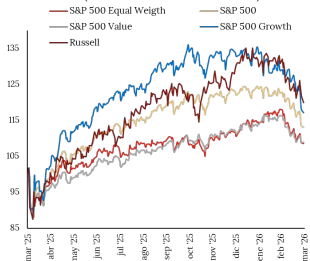
Marzo ha sido un mes de corrección en la mayoría de mercados accionarios, con el S&P 500 cayendo un 9.1% desde su máximo histórico alcanzado a finales de enero de 2026 y presionado por la aversión al riesgo geopolítico. En particular, la intervención militar en Oriente Medio ha acaparado los titulares: cada día que avanza el conflicto, aumentan las probabilidades de disrupciones prolongadas en el suministro de petróleo y gas natural, lo que traería desaceleración económica e inflación global. Aún los activos de riesgo no tienen incorporado un escenario de guerra prolongado de la guerra, a la expectativa de que los esfuerzos de cese al fuego habiliten el comercio internacional de crudo en pocas semanas. Sin embargo, a pesar de que la economía estadounidense es hoy menos dependiente de la importación de petróleo que hace 25 años y sus industrias son más eficientes en el uso de energía, un barril de petróleo a más de USD\$100 repercute significativamente en una inflación más alta y una política monetaria más restrictiva: Ucrania en 2022 fue el ejemplo de esta correlación. Además, el catalizador histórico de las recesiones de la economía de EE.UU. han sido los choques de oferta de petróleo.

Para la renta variable, este es un contexto adverso que traería correcciones sobre acciones de consumo discrecional, industria, materiales y sector financiero. En este contexto, podrían definirse al menos tres escenarios: si durante abril se restablece el precio del petróleo a niveles consistentes con su promedio histórico, las acciones podrían vivir un rally temporal en sectores cíclicos, para luego favorecer sectores con mayores ganancias corporativas como la tecnología y comunicaciones. En cambio, si las disrupciones se extienden hasta el segundo semestre del año, los impactos negativos serían visibles en la primera temporada de resultados del 2026 vía mayores costos de producción y compresión de márgenes de rentabilidad. Allí los sectores con mayor resiliencia suelen ser defensivos como consumo básico, servicios públicos y salud, mientras que energía sería el de mayores ganancias y el S&P en agregado podría corregir entre 5-10% adicional. En ese caso la selectividad será clave, pues la exposición al shock energético es heterogéneo entre EE.UU., Europa, Asia y mercados emergentes, con los países exportadores netos de petróleo serán aquellos con menor exposición. Finalmente, si la guerra resulta ser endémica y se extiende por más de seis meses, los riesgos de desaceleración de la economía estadounidense se incrementan y tanto mercados desarrollados como emergentes podrían anticipar correcciones entre 10-20% (siguiendo el precedente de Ucrania en 2022).

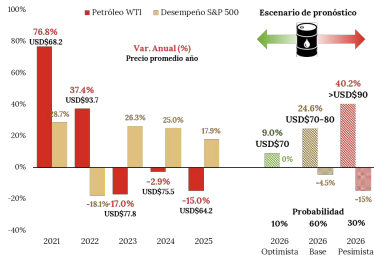
En paralelo, la aversión al riesgo ha profundizado la rotación de la IA, con ventas netas de acciones de gran capitalización de tecnología y software, en favor de valores defensivos. En marzo, el S&P 500 de crecimiento se acercó al índice general, eliminando el rendimiento adicional alcanzado gracias al rally tecnológico de 2025, mientras que desafíos latentes como la alta competencia y el apalancamiento de los proyectos de inversión agregan volatilidad. Por ejemplo, Micron Technology -una compañía líder del sector- ha caído más de 15.5% desde su máximo, golpeado por el anuncio de Google sobre el desarrollo de una tecnología capaz de reducir la cantidad de memoria necesaria para los modelos de inteligencia artificial y amenazando con reducir la demanda de los chips de memoria de Micron en el mediano plazo. En simultáneo, la gigante Nvidia bajó un 12% desde comienzos de año (22% desde su máximo del 30 de octubre) y los fondos de capital privado como Apollo Global Management y Blue Owl Capital con exposición al sector de software han limitado los retiros por el deterioro de cartera y baja liquidez de sus inversiones en este sector. Estas señales muestran que la cautela sobre la rentabilidad y sostenibilidad del sector tecnológico permanecerá en el mediano plazo, observando los anuncios históricos de gasto en CAPEX. Nuevamente, la selectividad y diversificación es la clave: empresas con modelos de negocio excesivamente centrados en un solo segmento de mercado corren un mayor riesgo de ser reemplazados por otro competidor o ver limitado su flujo de caja, mientras que compañías con productos consolidados y de difícil sustitución -como software corporativo especializado- tienen una ventaja sobre sus pares. Ese caso es el ejemplo de Microsoft o Alphabet, cuyas plataformas no son rápidamente sustituidas por nuevas IA y resulta más rentable integrarlas a sus herramientas existentes.

Por otro lado, no todas las implicaciones de un precio del petróleo alto son negativas; las disrupciones pueden crear oportunidades selectivas. La exposición al sector energético permite materializar las ganancias del elevado precio del petróleo, considerando sus múltiplos de valoración rezagados frente al mercado. Sin embargo, este rally no será duradero en un escenario de restablecimiento del suministro de crudo. En paralelo, a pesar de las ganancias acumuladas de los mercados emergentes en lo corrido del año, la volatilidad ha sido la constante y enfrentan fuertes correcciones en las últimas semanas. En particular, el MSCI Emerging Markets logró una valorización récord en febrero de 15.2% frente al nivel de cierre de 2025. No obstante, el avance en lo corrido del año se ha acotado al 8.7% y la caída frente a sus máximos recientes ha sido de 5.7%, con desvalorizaciones generalizadas en Colombia, Chile, Brasil y México. De cara al próximo mes, el rendimiento dependerá del sentimiento de riesgo global, la recepción de los resultados corporativos de las principales compañías y el alcance de la rotación de portafolios hacia activos refugio. En un escenario de distensión geopolítica, los emergentes podrían ver una oportunidad de recuperar su senda alcista estructural -en línea con el ciclo de commodities y la debilidad del dólar global-, mientras que un incremento de la aversión al riesgo podría representar mayor liquidación y desvalorizaciones impulsadas por flujos vendedores.

Gráfica 1: Rendimiento del mercado accionario de EE.UU.
(Índice 30 Marzo 2025 = 100)



Gráfica 2: Escenarios de pronóstico y correlación entre precio de energía y rendimiento del S&P 500
(Var. anual, %)



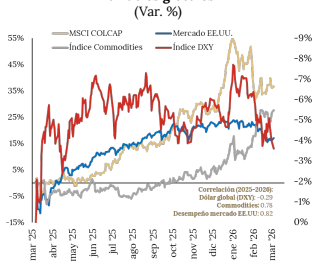
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Colombia navega entorno de aversión al riesgo, mostrando resiliencia frente a mercados emergentes

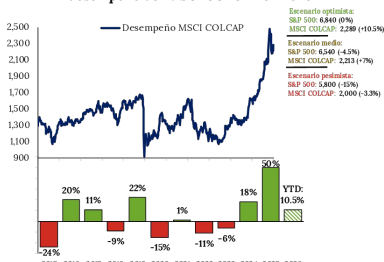
El MSCI Colcap registró un avance resiliente de 2.84% en marzo, ubicando al índice en 2,286 unidades, y ampliando el avance en lo corrido del año a 10.54%. A nivel externo, la fortaleza del dólar global ha explicado la dinámica de flujos de inversión extranjera, aunado a la moderación del apetito por riesgo sobre mercados emergentes debido a la incertidumbre sobre la situación geopolítica. Esto se ha reflejado en un desempeño consistente entre los principales mercados Latinoamericanos: mientras Colombia avanza un 10.54%, Brasil un 16.34% y México un 6.69%. Solo Chile se aparta de esta tendencia regional, con un avance de apenas 1.5% en 2026. A pesar de la volatilidad, América Latina aún no entra en terreno negativo como el S&P 500 (-4.63%) y el Stoxx 600 (-1.63%), reflejando que la región se encuentra relativamente aislada de las disrupciones comerciales y logísticas de Oriente Medio, mientras que países como Colombia y Brasil mantienen canastas exportadoras con una participación relevante del petróleo: Ecopetrol y Petrobras, respectivamente, han liderado las ganancias accionarias en esta coyuntura. En términos del volumen de negociación, en marzo se transaron COP\$4.58 billones, lo que representa un incremento de 13% frente a los COP\$4.05 billones transados en febrero, pero 61% frente al mismo mes del año anterior. Esto fue consistente con un volumen promedio diario de COP\$218.2 mil millones (vs. COP\$ 202.3 mil millones el mes anterior y CPO\$142.1 mil millones hace un año). Los activos con mayor liquidez siguen siendo Ecopetrol, PF Cibest, Cibest y Grupo Sura, mientras que ETB, PF Cementos Argos, Grupo Bolívar y Nutresa son las acciones con menor liquidez, representando un riesgo para su transacción y formación eficiente de precios.

Para el mes de abril, la evolución del dólar global en medio del apetito por riesgo, el precio del petróleo y el desempeño accionario de los mercados desarrollados serán los principales drivers del rendimiento del mercado local. En el escenario optimista, se espera que el apaciguamiento de la guerra en Oriente Medio alivie la aversión al riesgo y sea una oportunidad de consolidación de ganancias para los emergentes, incluida Colombia, acumulando ganancias en 2026 entre 10-13% en el MSCI COLCAP. Esto sería consistente con niveles entre 2,280-2330. El escenario de impacto medio de la guerra prevé una corrección moderada de los mercados internacionales y una mayor fortaleza del dólar que recorte las ganancias en Colombia a 5-7%, consistente con niveles de soporte técnico entre 2,170-2,215. Sin embargo, ante una profundización de las pérdidas del S&P 500 en el año superiores al 10%, sería inevitable una corrección del índice local entre 3-6% según la magnitud del efecto: el MSCI COLCAP llegaría a niveles entre 1,950-2,000. Aunado a este contexto, los factores idiosincráticos locales podrían añadir volatilidad o magnificar la correlación global. En particular, el riesgo político de la incertidumbre del año electoral, medidas regulatorias dirigidas a sectores específicos intensivos en capital como el financiero o energético, resultados corporativos por debajo de las expectativas, una depreciación de la tasa de cambio o repunte del CDS estarían entre los eventos a monitorizar.

Gráfica 3: Correlación del MSCI COLCAP con variables globales



Gráfica 4: Escenarios de pronóstico del desempeño del MSCI COLCAP en 2026

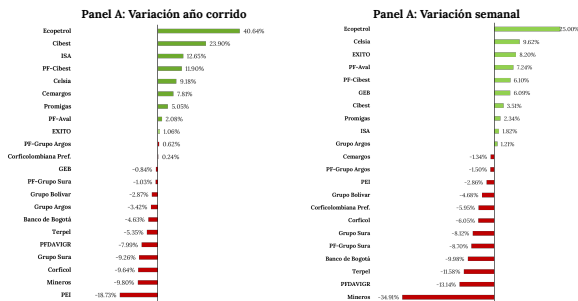


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

En el frente corporativo, durante marzo de 2026, el mercado de renta variable colombiano ha consolidado una fase de transformación estratégica y redistribución de capital, marcada por decisiones de Asambleas de Accionistas que priorizaron el retorno de valor al accionista mediante dividendos y recompras. Grupo Cibest lideró estos anuncios al aprobar un dividendo de COP\$4,512 por acción (un incremento del 15%) y autorizar un nuevo programa de recompras por COP\$1.35 billones para el periodo 2026-2029, y anticipando para 2026 estrategias de asignación de capital en mercados de mayor rentabilidad como los negocios digitales y servicios financieros complementarios. Simultáneamente, el sector de infraestructura y energía bajo Grupo Argos reafirmó su compromiso con la disciplina de capital y autorizó un programa de readquisición por COP\$500,000 millones. Entre tanto, Celsia anunció una oferta extraordinaria por COP\$150,000 millones a un precio superior al de mercado, por COP\$9,002 por acción para adjudicarse en abril, mientras que Cementos Argos extendió su propio plan de readquisición tras el impulso en caja de las desinversiones en EE.UU. En el sector financiero, el mercado conoció detalles sobre la venta de Banistmo de Grupo Cibest, Multibank del Grupo Aval y la integración de las operaciones de Scotiabank Colpatría con Davivienda, esta última buscando capturar eficiencias de escala en la región. Finalmente, Mineros anunció que el 30 de abril será votado por sus accionistas la propuesta de redomiciliación, lo que implicaría la fusión con una sociedad vinculada y el traslado de su domicilio principal fuera de Colombia, en busca de mayor eficiencia operacional, optimización tributaria y visibilidad internacional, complementando además esta estrategia con un programa de recompra de acciones por USD\$80 millones en 2026.

Finalmente, los Top Picks para el segundo trimestre de 2026 se basan en un enfoque de selectividad y posiciones tácticas frente a un entorno geopolítico global desafiante y riesgos locales de alta incertidumbre. Los Top Picks seleccionados, basados en una metodología que pondera el valor fundamental (40%), múltiplos relativos (25%), sentimiento de mercado (20%) y liquidez (15%), son [Ecopetrol](#), [Grupo Cibest](#), [Grupo Sura](#), [Davivienda Group](#) y [Grupo Éxito](#). La perspectiva general del mercado accionario es de cautela, con posible resiliencia en sectores defensivos como servicios públicos y de consumo básico, así como emisores del sector financiero que muestren menor exposición al ciclo alcista de política monetaria en Colombia, soportado por sus fundamentales de largo plazo y potenciales de valorización. No obstante, las presiones en el escenario de pronóstico incluyen el elevado costo de capital en Colombia (cerca del 15.87% en COP), el crecimiento económico, el riesgo del resultado electoral y desafíos regulatorios/tributarios que presionan los márgenes de rentabilidad. En particular, sobre Ecopetrol se reconoce que la acción podría ofrecer un posicionamiento táctico frente al resto del mercado, condicionado a la permanencia de precios del crudo al alza en medio de la guerra en Irán. Sin embargo, también es destacado que el activo enfrenta riesgos críticos de Gobierno Corporativo por la posible remoción de su presidente Ricardo Roa en los próximos meses, sumado a la incertidumbre regulatoria y una caída en la tasa de nuevos descubrimientos exploratorios.

Gráfica 5: Desempeño del mercado accionario local



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Monitor de acciones

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Div. Yield	Valor Justo
Cibest	83,100	75.6	↑ 6.54%	↑ 70.3%	↑ 121.0%	90.9	1.9	45,700	52,880	15,878	268,090	3,900	4.7%	69,200
PF-Cibest	66,800	75.6	↑ 5.00%	↑ 56.7%	↑ 89.9%	8.7	1.5	39,820	44,300	34,850	568,753	3,900	5.8%	69,200
Ecopetrol	2,755	113.0	↓ -0.18%	↑ 58.3%	↑ 64.5%	9.9	1.1	1,725	2,085	32,273	420,056	214	7.8%	2,120
ISA	27,980	31.3	↑ 4.72%	↑ 44.8%	↑ 67.5%	12.8	1.1	18,060	21,900	8,687	17,908	1,265	4.5%	28,700
GBB	2,985	27.1	↑ 0.69%	↑ 2.2%	↑ 21.5%	10.4	1.4	2,750	2,995	797	41,205	238	8.0%	4,000
Celsia	5,300	5.3	↑ 1.82%	↑ 25.6%	↑ 44.0%	25.2	1.3	3,880	4,070	408	22,423	326	6.2%	5,340
Promigas	6,520	7.4	↓ -0.70%	↓ -2.2%	↓ -14.4%	6.8	1.3	6,510	6,790	22	1,998	545	8.2%	-
Grupo Sara	48,100	14.8	↑ 1.33%	↑ 2.1%	↑ 29.3%	3.6	0.7	41,520	44,340	6,712	24,736	1,500	3.1%	54,160
PF-Grupo Sara	42,000	14.8	↓ 0.00%	↑ 12.6%	↑ 61.4%	3.2	0.6	37,680	39,600	4,781	79,455	1,500	3.6%	54,160
Grupo Argos	35,700	10.5	↓ 0.00%	↓ -22.3%	↓ -18.9%	4.4	0.6	20,540	22,000	4,494	40,983	688	4.1%	21,000
PF-Grupo Argos	12,980	10.5	↓ 0.62%	↓ -20.7%	↓ -15.9%	3.4	0.4	16,340	17,590	966	18,822	688	5.3%	21,000
Corficolombiana	16,100	6.0	↓ -1.83%	↓ -13.0%	↓ 9.7%	13.7	0.4	15,700	16,880	245	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,400	6.0	↓ -1.84%	↑ 6.1%	↑ 21.8%	14.8	0.4	16,300	17,280	15	5,250	1,194	6.9%	23,000
Cementos Argos	11,520	14.9	↑ 3.60%	↑ 30.3%	↑ 12.9%	6.4	1.2	9,980	10,940	2,388	188,567	770	6.7%	12,420
PF-Cementos Argos	13,500	14.9	↓ -4.44%	↑ 28.6%	↑ 16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	17	291	770	5.7%	12,420
PF-Davivienda Group	26,340	3.1	↑ 0.93%	↑ 15.1%	↑ 48.9%	10.5	0.8	27,600	30,300	405	147,444	-	0.0%	32,100
Bogotá	37,680	13.4	↑ 0.43%	↑ 15.6%	↑ 40.3%	9.6	0.8	29,600	31,700	258	8,672	1,752	4.6%	48,050
PF-Aval	800	6.1	↑ 3.09%	↑ 17.5%	↑ 79.4%	11.5	1.0	525	575	1,189	20,038	28	3.5%	-
Grupo Bolívar	84,440	6.9	↓ -0.60%	↑ 20.8%	↑ 39.8%	6.5	0.3	69,520	76,920	154	18,877	2,736	3.2%	-
Mineros	13,240	3.9	↑ 10.33%	↑ 83.6%	↑ 211.2%	7.7	2.5	5,660	6,200	909	29,108	419	3.2%	13,200
BVC	17,480	1.1	↑ 1.53%	↑ 45.7%	↑ 76.6%	10.2	1.6	11,760	15,800	223	1,099	1,641	9.4%	-
ETB	50	0.2	↓ 0.00%	↓ -12.3%	↓ -32.4%	8.2	0.1	51	51	1	731	-	0.0%	-
Nutresa	304,000	138.5	↓ 0.00%	↑ 140.3%	↑ 284.8%	122.3	20.9	118,360	126,600	11	11,518	-	0.0%	-
Terpel	17,700	3.3	↓ -2.10%	↑ 44.3%	↑ 53.9%	5.3	1.0	11,000	11,300	402	6,811	1,463	8.3%	-
PEI	62,400	3.2	↓ -3.81%	↓ -7.6%	↓ -10.1%	6.4	0.5	69,900	72,520	1,116	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	4,310	5.5	↑ 2.62%	↑ 36.5%	↑ 135.5%	16.2	0.7	-	-	2,290	-	21	0.5%	4,500
HCOLSEL	25,655	-	↑ 3.46%	↑ 40.3%	↑ 73.4%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-
loicap	22,531	-	↑ 2.20%	↑ 39.9%	↑ 61.9%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-
COLCAP	2,268	-	↑ 4.17%	↑ 41.0%	↑ 64.5%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Grupo Cibest	25 de marzo	01 de abril	COP\$1,128
Celsia	31 de marzo	09 de abril	COP\$900
Grupo Aval	29 de marzo	06 de abril	COP\$2.65

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas

Mercado local: Dividendos aprobados a distribuir en 2026

Anuncios de distribución de dividendos

Emisor	Dividendo 2025	Dividendo 2026	Dividend Yield 2025	Dividend Yield 2026	Cuotas a distribuir
Banco de Bogotá	\$ 1,752	\$ 2,356	6,07%	5,37%	Primer día hábil mex.abril 2026 a marzo 2027
Ecopetrol	\$ 214	\$ 110	12,78%	5,88%	30 de Abril
Grupo Cibest	\$ 4,524	\$ 4,302	12,03%	6,52%	01 Abril, 01 Julio, 01 octubre y 31 diciembre
GEB	\$ 238	\$ 243	9,75%	8,88%	31 Julio y 18 diciembre
ISA	\$ 1,265	\$ 1,090	7,57%	4,42%	27 Mayo, 29 Julio y 12 diciembre
Mineros*	\$ 0,10	\$ 0,10	10,36%	2,40%	27 Abril, 21 Julio, 19 octubre y 18 enero 2027
Celsia	\$ 326	\$ 208	8,80%	4,24%	23 Julio, 22 octubre y 28 enero 2027
Cementos Argos	\$ 770	\$ 580	7,55%	3,39%	30 Abril, 02 Julio, 01 octubre y 02 diciembre
Grupo Argos	\$ 688	\$ 750	3,34%	4,42%	Entre 14 y 21: Abril, Julio, octubre y enero 2027
Grupo Sura	\$ 1,500	\$ 2,000	4,00%	3,70%	24 Abril, 15 Julio, 15 octubre y 15 enero 2027
PF Corficolombiana	\$ 1,194	\$ 1,255	8,36%	7,57%	19 Mayo
PF Grupo Aval	\$ 25	\$ 27	6,19%	3,44%	Primeros 10 días: abril 2026 a marzo 2027
Davivienda Group	--	\$ 793	--	2,80%	01 Abril y 01 septiembre
PF Davivienda	\$ 1,048	\$ 0	3,97%	0,00%	--
Éxito	\$ 21	\$ 160	1,01%	3,76%	28 Julio, 23 septiembre y 22 diciembre
Grupo Bolívar	\$ 2,736	\$ 3,012	4,53%	3,46%	15 de cada mes entre abril 2026 y marzo 2027
Promigas	\$ 545	\$ 525	7,82%	8,28%	
Corficolombiana	\$ 0	\$ 0	0,0%	0,0%	--
Terpel	\$ 1,462	\$ 1,732	12,77%	9,26%	26 Marzo

*Dividendo pagado en USD

**Dividendo yield respecto al precio de cierre del año anterior

Fuente: Superintendencia Financiera

Renta Variable: Publicaciones Investigaciones Económicas

Consulte nuestras últimas publicaciones sobre el mercado de renta variable de marzo de 2026:

- [Top Picks y Precios Objetivo](#)
- [Grupo Bolívar: Accionista mayoritario de Davivienda Group, perspectivas y tesis de inversión](#)

Libros de resultados del cuarto trimestre de 2025:

- [Libro de resultados Éxito 4T25](#)
- [Libro de resultados Grupo Aval 4T25](#)
- [Libro de resultados Celsia 4T25](#)
- [Libro de resultados Grupo Cibest 4T25](#)
- [Libro de resultados Cementos Argos 4T25](#)
- [Libro de resultados PEI 4T25](#)
- [Libro de resultados Ecopetrol 4T25](#)
- [Libro de resultados Grupo Sura 4T25](#)
- [Libro de resultados Terpel 4T25](#)

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos.

© 2026 Acciones & Valores S.A

Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

wtovar@accivalores.com

(601) 7430167 ext 1107

María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

maria.martinez@accivalores.com

(601) 7430167 ext 1566

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

laura.fajardo@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

hugo.beltran@accivalores.com

Lyzh Valentina Tovar Rodriguez

Practicante

lyzh.tovar@accivalores.com