

Perspectiva **Acciones** Mensual

Perspectiva junio de 2026

Resumen

- **Momentum de la renta variable estadounidense impulsado por IA:** Nuestra perspectiva favorece un posicionamiento táctico en Estados Unidos y mercados emergentes, impulsada primordialmente por una resiliencia económica, el persistente apetito por riesgo y el impulso transversal de la IA. En particular, el mercado continúa beneficiándose de unas expectativas de beneficios corporativos sólidas.
- **MSCI COLCAP dominado en el corto plazo por el resultado electoral:** En caso de triunfo del candidato pro-mercado, estimamos un escenario de valorización adicional del MSCI COLCAP entre 5-10% en una ventana de hasta tres meses posterior a la elección, mientras que un escenario de victoria para el candidato oficialista podría generar una desvalorización entre 20-30% en esa misma ventana de tiempo.
- **Posicionamiento táctico entre emisores con alto y bajo beta, así como selectivo dentro del sector financiero:** Mantenemos una postura neutral en todos los otros sectores, dado que el *driver* fundamental del movimiento será el resultado electoral del 21 de junio, como un catalizador incierto de movimientos al alza o a la baja. A pesar de ello, los activos que muestran mayor fuerza relativa y potencial de valorización son Grupo Cibest, Grupo Sura e ISA, ya que son emisores con alta ponderación en el MSCI COLCAP y liquidez suficiente para incorporar rápidamente los choques de expectativas al alza y recuperarse primero de las eventuales correcciones del mercado.

Mercado global: Momentum del S&P 500 por encima de 7,600 puntos

En mayo de 2026, se mantuvo el sentimiento alcista de mercado, soportado por el desempeño positivo de las *large-caps* tecnológicas y un repunte del subsector de semiconductores. El S&P 500 acumula un avance mensual de 5.19% y de 10.6% en lo corrido del año. Tras la euforia de abril, los mercados mantuvieron una tendencia positiva, ya que los inversores continuaron anticipando una desescalada geopolítica, con un anuncio de acuerdo de cese al fuego entre Estados Unidos e Irán hacia finales de mes. Sin embargo, las negociaciones siguen en curso en junio de 2026, pero las probabilidades de poner fin al conflicto parecían razonablemente altas. Con ello, los precios del petróleo cayeron, situándose por debajo de los USD\$100 por barril, tras haberse mantenido por encima de los USD\$110 durante gran parte del mes. La rapidez con la que los mercados energéticos puedan volver a condiciones más estables dependerá del tiempo necesario para restablecer completamente las operaciones en el estrecho de Ormuz. Los datos macroeconómicos apuntaron a la resiliencia y, hasta el momento, la crisis energética parece haber causado daños limitados.

Esto fue palpable en una temporada de resultados corporativos particularmente sólida, con un crecimiento de utilidades por acción del 28.6% anual y el 85% de emisores superando las expectativas del consenso de analistas. Esto muestra una economía soportada en el consumo privado y especialmente en la inversión en tecnología: el CAPEX de IA explica cerca del 37% del total del crecimiento económico en EE.UU., con sólidos multiplicadores en toda la cadena de valor de centros de datos, semiconductores e infraestructura. Sin embargo, excluyendo al sector tecnológico, el crecimiento de las ganancias fue generalizado, en torno al 20%. El S&P 500 subió un 5.3% durante el mes, con el sector tecnológico a la cabeza (+15.6%). En particular, los inversores han mostrado selectividad dentro de las "Siete Magníficas": mientras que Nvidia volvió a destacar, beneficiándose de la fuerte demanda de semiconductores de alto rendimiento, el sentimiento hacia otras empresas como Meta, Alphabet y Microsoft ha sido más moderado, reflejando la incertidumbre sobre las perspectivas de sus modelos de negocios de IA y las dudas sobre la rentabilidad de sus grandes programas de gasto en CAPEX. En particular, mantenemos una perspectiva constructiva sobre el sector tecnológico, pero con mayor selectividad hacia compañías que demuestren altos márgenes de rentabilidad, balances sólidos y expectativas de ingresos estables. Si bien el auge de la IA sigue sólido, el mercado irá decantando del conjunto de competidores aquellos con mayor diversificación de riesgo y quienes ofrecen productos diferenciados en nichos con menor competencia, en contraste con empresas que muestran una mayor volatilidad en su demanda y compiten en segmentos altamente competitivos de productos relativamente homogéneos. Por ello, la selectividad será clave de cara al inicio del segundo semestre del año.

Por otro lado, la rentabilidad de la renta variable de crecimiento (+7.0%) continuó superando a la de la renta variable de valor (+2.3%). Si bien los mercados desarrollados continuaron una tendencia positiva y cerraron el mes al alza (4.6%), los mercados emergentes superaron a otras clases de activos (9.7%), liderados por rentabilidades extraordinarias en Corea del Sur y Taiwán. Estos mercados de renta variable continuaron beneficiándose de su posicionamiento en la cadena de suministro de IA y de la demanda de inversión impulsada por los *hyperscalers*. En Asia, el crecimiento de las ganancias del primer trimestre de 2026 fue excepcional, en torno al 40%, y fue uno de los trimestres más sólidos de los últimos años, aunque con una fuerte concentración en tecnología y semiconductores. Estas empresas tecnológicas asiáticas ofrecen una forma de aumentar exposición al sector de la IA con valoraciones más atractivas que las de los líderes tecnológicos estadounidenses. Estos mercados emergentes mantuvieron su fuerte impulso accionario (9.7%), liderados por Corea del Sur (33%) y Taiwán (14%), que registraron otro mes excepcional.

El crecimiento de las ganancias en Europa fue más moderado (alrededor del 5%), pero más del 60% de las empresas superaron las estimaciones, cifra superior al promedio histórico. El desempeño de las acciones europeas reflejó los riesgos relacionados con Oriente Medio, pero repuntó para cerrar el mes al alza (4.1%), a la espera de un acuerdo de cese al fuego. En el frente corporativo, Alphabet anunció que busca recaudar USD\$80 mil millones mediante ofertas de acciones, incluyendo una inversión de Berkshire Hathaway, para financiar una costosa expansión de su infraestructura de IA. Tras este anuncio sus acciones cayeron casi un 2.3%, como respuesta a la cautela frente a ese alto nivel de CAPEX. Por su parte, las acciones de BP cayeron cerca de un 5.61% en la última semana de mayo, después de que el consejo de administración anunciara la destitución del presidente Albert Manifold en una medida sorpresiva y con efecto inmediato, tras "serias preocupaciones" relacionadas con los estándares de gobernanza.

Por último, el próximo *driver* del mercado en junio de 2026 serán las próximas salidas a bolsa de Anthropic, OpenAI y SpaceX, que alcanzarían niveles récord de captación de inversionistas a través de sus IPO. En particular, SpaceX sería la primera en haber radicado su solicitud ante la SEC, con un precio de salida a bolsa en USD\$135 por acción para recaudar la cifra récord de USD\$75,000 millones. En paralelo, OpenAI se está preparando para presentar la solicitud, saliendo a bolsa a más tardar en septiembre con un recaudo estimado de USD\$60,000 millones. Con estos fundamentales, nuestra perspectiva favorece un posicionamiento táctico en Estados Unidos y mercados emergentes, impulsada primordialmente por una resiliencia económica, el persistente apetito por riesgo y el impulso transversal de la IA. En particular, el mercado estadounidense continúa beneficiándose de unas expectativas de beneficios corporativos sólidas que logran mitigar y contener el impacto sobre el crecimiento derivado del actual conflicto en Oriente Medio. Dentro del índice S&P 500, mantenemos una perspectiva positiva para el sector tecnológico -que ha moderado ligeramente sus valoraciones desde un ratio P/E de 28.5x en diciembre de 2025 a 21.1x a finales de mayo-, seguido por el sector industrial y ámbitos del mercado expuestos indirectamente al boom de la tecnología, como la construcción de infraestructura, servicios energéticos y fabricación de maquinaria. En contraste, hemos asignado una perspectiva negativa al sector financiero y de consumo básico por su sensibilidad al ciclo monetario. Fuera de EE.UU., nuestra perspectiva sobrepondera los mercados emergentes, favoreciendo estratégicamente a los países asiáticos que manufacturan componentes críticos de la IA, así como a los exportadores latinoamericanos de materias primas y energía que han demostrado mejores fundamentales macroeconómicos y fiscales. En contraste, mantenemos una postura neutral para Europa y el Reino Unido, a la vez que en China advertimos el estrés constante del sector inmobiliario y las tensiones comerciales, por lo que la perspectiva es neutral de cara a junio de 2026.

Gráfica 1: Desempeño de la renta variable en mercados desarrollados 2025-2026

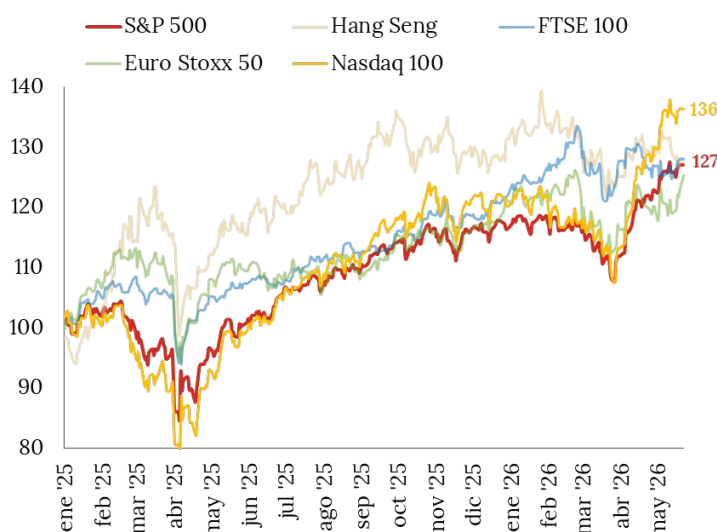


Tabla 1: Perspectiva accionaria en EE.UU.

Sector S&P 500	YTD	Perspectiva junio 2026
Cons. Discrecional	2.33%	Neutral
Utilities	5.88%	Neutral
Tecnología	18.14%	Positiva
Financiero	-5.36%	Negativa
Industria	10.58%	Positiva
Salud	-3.39%	Neutral
Materiales	9.91%	Neutral
Cons. Básico	10.11%	Negativa
Energía	31.52%	Neutral

EE.UU. (IA, apetito por riesgo, resiliencia económica) y Mercados Emergentes (cadenas de valor de IA y energía), mientras que Europa (vulnerabilidad al ciclo energético)

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: MSCI COLCAP recupera el liderazgo en la región, ¿qué esperar ahora en un mes con elecciones presidenciales?

En el mes de mayo de 2026, el MSCI COLCAP se ubicó en niveles cercanos a los del cierre del mes anterior en 2,177 unidades (-0.05%). Sin embargo, el rango de cotización durante el mes fue de 155 unidades, lo que representó una volatilidad de 7.24% frente al nivel promedio. En particular, hasta el 22 de mayo de 2026, el índice completaba tres semanas de caídas consecutivas y acumulaba pérdidas mensuales de 4.38%. No fue hasta la última semana de mayo que el mercado incorporó las expectativas del resultado electoral que se celebró el 31 de mayo y registró un cambio de tendencia. Solo en las jornadas del 25 y 26 de mayo, el MSCI COLCAP alcanzó un rendimiento acumulado de 6.96% -con las valorizaciones diarias más altas desde 2021-. Asimismo, tras las elecciones, el índice logró un repunte adicional de 4.03% en las primeras dos sesiones de junio. Sin embargo, el desenlace final del ciclo político es incierto, lo que agrega alta volatilidad al mercado. En caso de victoria del candidato pro-mercado el 21 de junio, estimamos un escenario de valorización adicional del MSCI COLCAP entre 5-10% en una ventana de hasta tres meses posterior a la elección, mientras que un escenario de victoria para el candidato oficialista podría generar una desvalorización entre 20-30% en esa misma ventana de tiempo. El escenario de riesgo está sesgado a la baja, dado que los precios actuales del mercado ya incorporan parcialmente la expectativa de cambio político pro-mercado: en el momento en que se materialice, el MSCI COLCAP podría profundizar moderadamente su tendencia alcista, pero si no se materializa, el ajuste de expectativas y *re-pricing* del mercado sería de mayor magnitud. A pesar de este ajuste inicial post-electoral, de cara al segundo semestre del año, el desempeño dependerá de los anuncios políticos y nombramientos de gabinete presidencial. Sin importar el candidato ganador, mensajes adversos sobre la política tributaria, gestión de la política energética y proyectos de infraestructura podría presionar materialmente las valoraciones del mercado.

A nivel sectorial, en mayo de 2026, el sector de consumo lideró el desempeño del mercado, seguido por energía e inmobiliario. En contraste, el segmento de infraestructura cayó en 3.3%, seguido por materiales y servicios públicos. Con ello, las acciones de mayor valorización en el mes fueron Mineros (13.97%), ISA (7.32%) y Grupo Argos (6.96%). En contraste, las caídas de mayor magnitud en el mes fueron GEB (-11.33%), Grupo Bolívar (-10.78%) y Cementos Argos (-9.92%). Para junio de 2026, mantenemos una perspectiva negativa del sector de infraestructura e inmobiliario ante fundamentales menos sólidos frente al año anterior, por cuenta de una mayor tasa de inflación, tasas de fondeo de tesorería al alza y una creciente incertidumbre sobre la regulación del sector. Asimismo, la perspectiva sobre el sector financiero es selectiva: aquellos emisores del sector con mayor exposición a altos costos de fondeo, mayor costo de riesgo (especialmente derivado de la cartera comercial y de consumo), y presión sobre su NIM tendrían un menor desempeño. Ello justifica una perspectiva negativa sobre PF Davivienda Group y Banco de Bogotá. Por su parte, mantenemos una postura neutral en todos los otros sectores, dado que el *driver* fundamental del movimiento será el resultado electoral del 21 de junio, un catalizador incierto de movimientos al alza o a la baja. A pesar de ello, los activos que muestran mayor fuerza relativa y potencial de valorización son Grupo Cibest, Grupo Sura e ISA, ya que son emisores con alta ponderación en el MSCI COLCAP y liquidez suficiente para incorporar rápidamente los choques de expectativas al alza y recuperarse primero de las eventuales correcciones del mercado. Estas acciones tienen un beta cercano a 1, con una volatilidad cercana al *benchmark* del mercado.

Tabla 2: Perspectiva accionaria local

Sector MSCI COLCAP	Mayo	YTD	Perspectiva	Top Picks Mayo 2026
Financiero	-0.1%	7.7%	Neutral	Grupo Cibest, Grupo Sura
Utilities	-0.3%	9.8%	Neutral	ISA
Materiales	-0.5%	1.4%	Neutral	Mineros
Energía	2.3%	53.5%	Neutral Especulativo	
Consumo	2.9%	3.4%	Neutral	
Inmobiliario	1.6%	-19.5%	Negativa	
Infraestructura	-3.3%	-9.6%	Negativa	

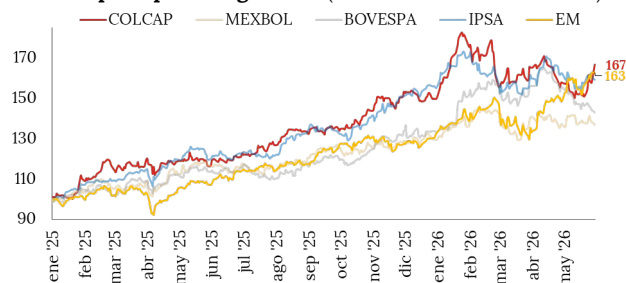


Alertas
Junio 2026

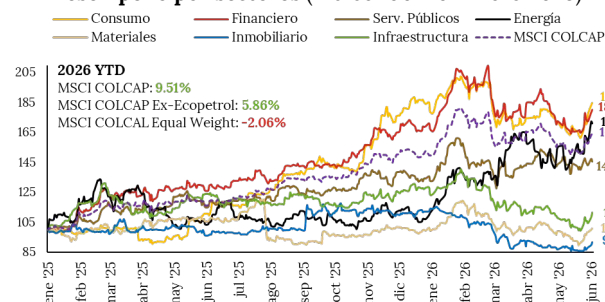
- Resultados segunda vuelta presidencial y encuestas electorales
- Decisión de tasas de interés del Banco de la República (30 Junio)
- Posibles anuncios de readquisición de acciones
- Rebalanceo de índices FTSE y flujos (18 Junio)
- Adjudicación OPA de Ecopetrol en Brasil (25 Junio)
- Riesgo Corporativo: Asamblea de Accionistas Ecopetrol

Gráfica 2: MSCI COLCAP en mayo de 2026

Desempeño pares regionales (Índice 100 = 01 Enero 2025)



Desempeño por sectores (Índice 100 = 01 Enero 2025)

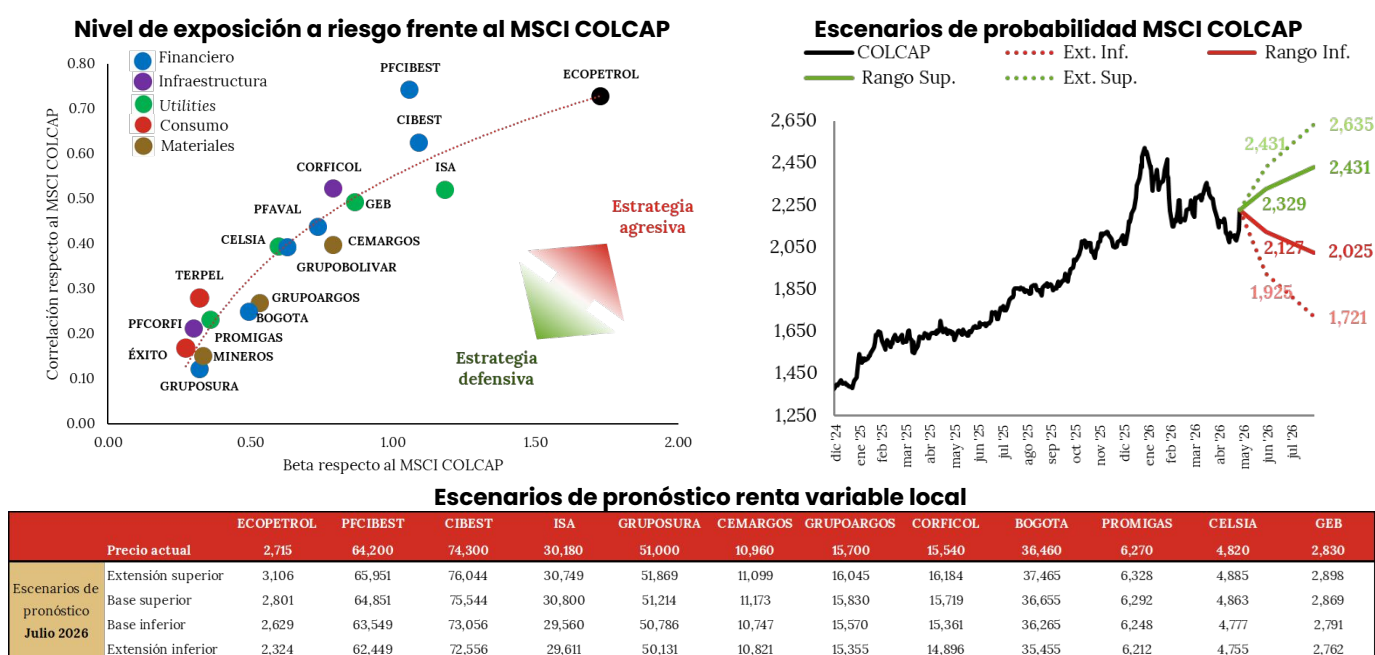


Por otro lado, Mineros se destaca por su baja correlación con el índice (<0.30) y fundamentales sólidos por el momentum alcista del precio del oro, lo cual la posiciona con ventaja desde una perspectiva de descorrelación con el MSCI COLCAP si el objetivo es mitigar el riesgo local. En el otro extremo, Ecopetrol con un beta de 1.73 y un coeficiente de correlación de 0.73 la calificamos como neutral especulativa, dado que es el activo que esperamos capture la mayor volatilidad y, con ello, las mayores ganancias si se materializa un escenario alcista para el MSCI COLCAP post-elecciones. Sin embargo, la exposición a riesgo es alta y fuertemente correlacionada con el mercado, lo que podría encajar con portafolios agresivos con una tesis clara de cambio de ciclo político. **Finalmente, nuestro valor justo del MSCI COLCAP para junio de 2026 se ubica en 2,300 unidades, con posibles extensiones entre 2,127 y 2,329, lo que sería consistente con una expectativa de valorización acumulada año corrido de 11.2%.**

En el frente de anuncios corporativos y de mercado para monitorear en junio de 2026 se encuentran los programas de readquisición de acciones, el rebalanceo de los índices globales de FTSE y el riesgo corporativo de Ecopetrol. Por un lado, emisores como Mineros, Cementos Argos, Celsia y Grupo Argos adelantan activamente programas de recompras, tanto por vía transaccional como por mecanismo independiente y construcción de libro de ofertas, lo que puede incidir sobre su precio de la acción y evolución del capital flotante. En caso de anunciarse nuevas ofertas de recompra, especialmente aquellas que tienen una prima de precio frente al mercado, esto podría actuar como un catalizador de corto plazo de la acción, mientras que ofrece a los accionistas una oportunidad de distribución de liquidez. Por otro lado, la dinámica de flujos se centrará en el rebalanceo de índices FTSE, previsto para el 18 de junio de 2026. En esta fecha, los fondos de inversión pasiva y ETFs que replican estos índices ajustarán sus portafolios, lo que inyectará volúmenes adicionales de compra y venta que pueden generar episodios de alta volatilidad. En el frente corporativo, el 25 de junio está programada la adjudicación de la OPA de Ecopetrol en Brasil por el 25% de Brava Energía, una de las operaciones de M&A más relevantes de Ecopetrol en 2026. La culminación de esta oferta pública permitirá a los analistas evaluar las condiciones finales de la transacción, el impacto real sobre la estructura de deuda y apalancamiento de Ecopetrol. En paralelo, permanece el riesgo derivado de una eventual Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Ecopetrol, convocada por el Gobierno Nacional, con el propósito de aprobar modificaciones a los estatutos sociales de la compañía. Cualquier cambio que vulnere las buenas prácticas de gobernanza, como modificar los procedimientos de elección de miembros de Junta Directiva o reformar las competencias de los órganos de decisión sería tomada como una señal negativa de vulnerabilidad corporativa.

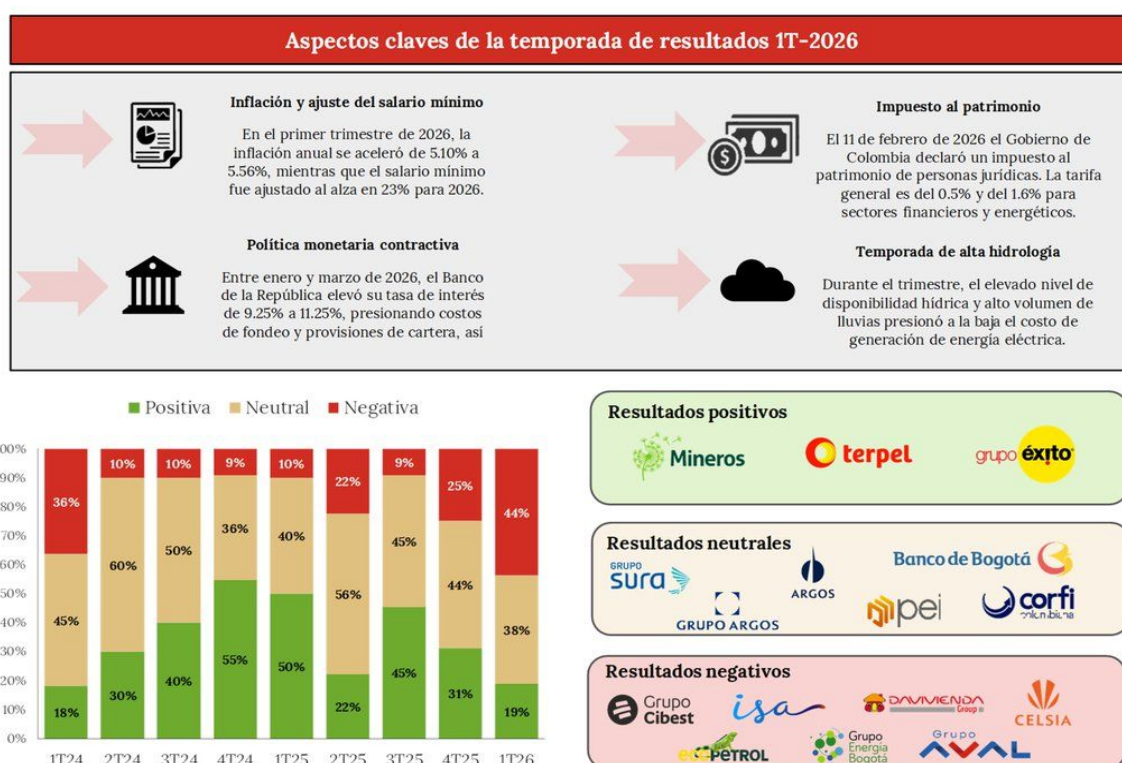
Finalmente, durante las llamadas de resultados del trimestre, emisores como GEB, Celsia, Corficolombiana, Davivienda Group, Grupo Aval y Grupo Sura mantuvieron sus metas estratégicas para el año completo. Sin embargo, cabe destacar a dos de los emisores que revisaron al alza sus estimaciones: Grupo Cibest y Ecopetrol. En el primer caso, se aumentó el guidance de ROE para el 2026 hasta 19.5-20% (vs. 18-18.5% previamente) y de NIM hasta 7-7.2% (vs. 6.8-7%). En el segundo caso, Ecopetrol revisó al alza su pronóstico de precio del petróleo para 2026 de USD\$60 por barril hasta USD\$83-93 por barril, lo que incrementa la expectativa de EBITDA y utilidades netas, en línea con el contexto geopolítico en Irán. En el primer trimestre de 2026, el margen neto promedio del mercado se ubicó en 14.6%, lo que representa una contracción de rentabilidad frente al 18.6% del 1T25. A pesar de ello, el margen EBITDA promedio se ubicó en 38%, relativamente estable frente al 37% de hace un año, lo que indica una resiliencia operativa en la mayoría de emisores y sectores, con fundamentales corporativos sólidos, que estuvieron presionados por factores no operacionales como los gastos financieros, impuestos y gastos no operacionales no recurrentes.

Gráfica 3: Escenarios de riesgo y sensibilidad renta variable local



Fuente: bvc - Investigaciones Económicas

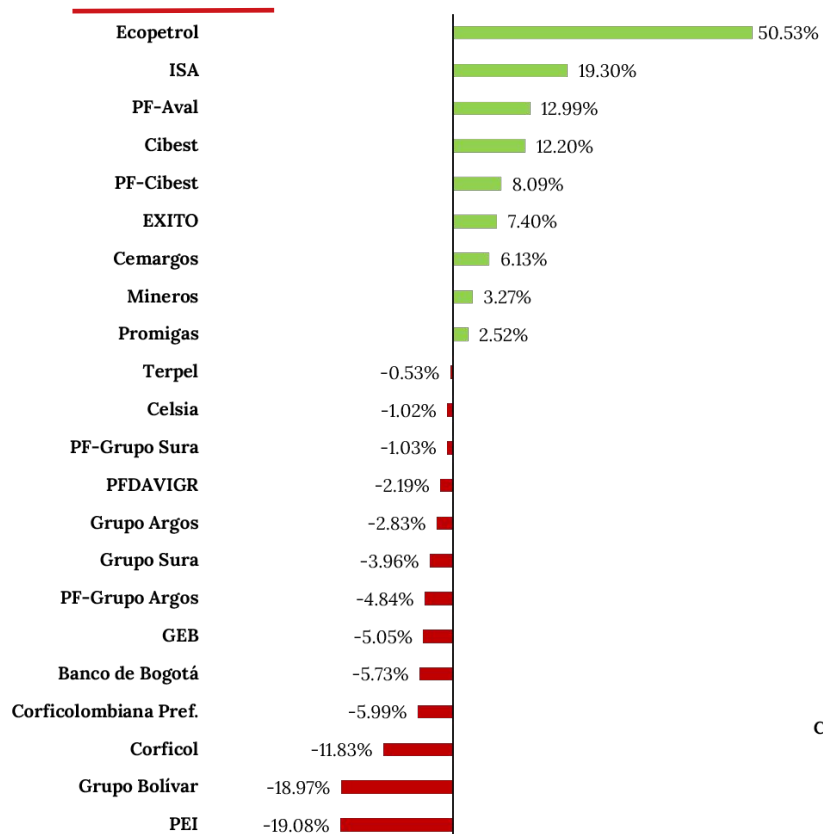
Mercado local: Resumen de resultados corporativos 1T-2026



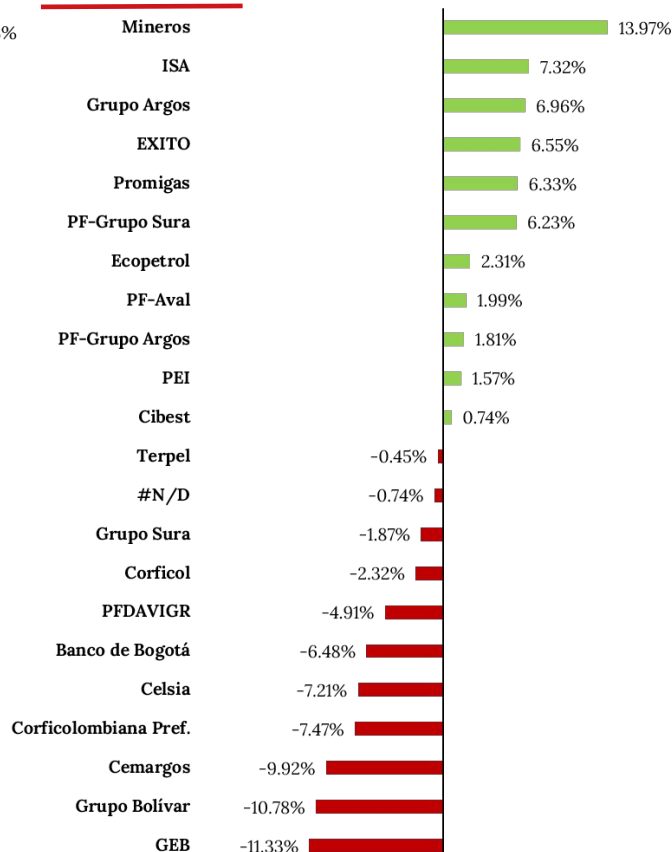
Fuente: Emisores - Investigaciones Económicas
Ver [Resumen de Resultados Corporativos 1T26](#)

Mercado local: Desempeño del mercado accionario

Gráfica 6: Variación de año corrido



Gráfica 7: Variación mayo 2026



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Libros de resultados corporativos 1T-2026



Informe resumen de resultados corporativos

Primer trimestre de 2026



Impulso alcista por factores de mercado ahogado por mayores impuestos y gastos financieros

Pág. 9



Resultados afectados por crisis de gas en Perú, tasa de cambio e impuesto al patrimonio

Pág. 19



Resultados reflejan entorno macroeconómico desafiante y presión tributaria por impuesto al patrimonio

Pág. 24



Primer trimestre de alta hidrología presiona ingresos y márgenes de rentabilidad

Pág. 29



La administración destaca resiliencia, pero Canacol y deuda concentran los riesgos

Pág. 35



Máximos históricos de rentabilidad impulsados por el decalaje y resiliencia en el negocio core

Pág. 41



El valor de la eficiencia y el 'de-risking' en Argentina

Pág. 47



Comportamiento positivo del negocio cementero e inmobiliario contrarrestado por segmento de energía

Pág. 53



Estrategia de dos plataformas y catalizadores de mercado logran contrarrestar eventos no recurrentes

Pág. 59



Precio del oro y optimización operativa impulsan resultados récord. Mineros se traza la meta de producir 500 mil onzas de oro equivalente a 2030

Pág. 65



Fundamentales sólidos pese a impacto fiscal

Pág. 70



Expansión del margen financiero, mientras persisten retos en calidad de cartera y entorno macro

Pág. 76



Resultados del Grupo afectados por impuesto al patrimonio; calidad de cartera mejora

Pág. 82



Impacto tributario presiona la rentabilidad, aunque persiste resiliencia operativa

Pág. 88



Resiliencia operativa frente a la carga tributaria extraordinaria

Pág. 93



Cánones de arrendamiento crecen por encima del IPC, fortaleciendo ingresos y NOI en el trimestre

Pág. 99

Mercado local: Monitor de acciones

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	74,700	68.3	↓ -0.66%	↑ 53.1%	↑ 98.7%	18.5	2.0	45,700	52,880	12,036	261,090	4,512	6.0%	76,100
PF-Cibest	60,900	68.3	→ 0.00%	↑ 42.3%	↑ 73.1%	15.1	1.6	39,820	44,500	61,221	568,753	4,512	7.4%	76,100
Ecopetrol	2,620	107.4	→ 0.00%	↑ 50.6%	↑ 56.4%	11.9	1.3	1,725	2,085	76,653	420,056	121	4.6%	2,990
ISA	29,480	33.0	↑ 2.43%	↑ 52.6%	↑ 76.5%	13.5	1.8	18,900	21,800	5,956	171,918	1,090	3.7%	29,000
GEB	3,130	28.6	↑ 1.13%	↑ 7.9%	↑ 28.3%	9.0	1.4	2,750	2,995	3,026	41,205	251	8.0%	3,620
Celsia	5,020	5.2	↑ 0.80%	↑ 19.0%	↑ 36.4%	25.5	1.3	3,890	4,070	2,348	22,423	208	4.1%	5,550
Promigas	6,300	7.1	↑ 1.12%	↓ -6.0%	↓ -17.6%	6.6	1.1	6,510	6,790	118	11,998	525	8.3%	-
Grupo Sura	49,720	14.9	↓ -1.82%	↑ 10.7%	↑ 33.7%	5.8	1.0	41,520	44,240	5,598	24,736	2,000	4.0%	57,700
PF-Grupo Sura	40,760	14.9	↑ 1.49%	↑ 9.3%	↑ 56.6%	4.7	0.9	37,680	39,600	3,976	79,455	2,000	4.9%	57,700
Grupo Argos	15,100	9.5	↓ -0.92%	↓ -29.8%	↓ -26.7%	4.0	1.0	20,540	22,000	2,263	40,985	750	5.0%	16,950
PF-Grupo Argos	11,900	9.5	↓ -0.67%	↓ -27.3%	↓ -22.9%	3.2	0.8	16,340	17,560	1,981	18,822	750	6.3%	16,950
Corficolombiana	15,300	5.7	↑ 0.66%	↓ -17.3%	↑ 4.2%	11.9	0.5	15,700	16,880	923	24,079	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	17,520	5.7	↓ -0.68%	↑ 6.8%	↑ 22.7%	13.6	0.5	16,300	17,280	488	5,250	1,255	7.2%	18,500
Cementos Argos	12,000	15.5	↓ -1.64%	↑ 14.9%	↑ 17.6%	6.7	1.3	9,980	10,840	5,228	188,567	580	4.8%	10,450
PF-Cementos Argos	13,300	15.5	→ 0.00%	↑ 26.7%	↑ 14.5%	7.4	1.5	9,840	10,900	19	291	580	4.4%	10,450
PF-Davivienda Group	25,700	3.1	↓ -0.62%	↑ 13.1%	↑ 46.4%	7.6	0.8	27,600	30,300	658	147,444	793	3.1%	30,600
Bogotá	37,460	13.3	↑ 1.02%	↑ 14.9%	↑ 39.5%	10.5	0.8	29,600	31,700	199	8,672	2,136	5.7%	42,000
PF-Aval	810	6.2	↑ 0.12%	↑ 39.2%	↑ 81.6%	11.0	1.0	525	575	443	20,026	32	3.9%	830
Grupo Bolívar	77,440	6.4	↑ 0.47%	↑ 10.8%	↑ 28.2%	9.2	0.5	69,520	76,920	358	18,877	3,012	3.9%	107,000
Mineros	13,420	4.0	↓ -1.03%	↑ 86.1%	↑ 215.4%	6.7	2.2	5,660	6,200	3,123	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,040	0.9	→ 0.00%	↑ 25.3%	↑ 51.9%	0.5	1.4	11,760	15,800	96	1,099	1,641	10.9%	-
ETB	53	0.2	↓ -0.94%	↓ -7.9%	↓ -29.1%	-	0.1	51	51	12	731	-	0.0%	-
Nutresa	306,000	139.4	↓ -0.29%	↑ 141.9%	↑ 287.3%	56.1	21.0	118,360	126,600	131	11,518	-	0.0%	-
Terpel	17,480	3.3	↑ 2.10%	↑ 42.3%	↑ 52.0%	5.1	1.0	11,000	11,300	365	6,811	1,732	9.9%	-
PEI	62,280	3.1	↑ 0.65%	↓ -7.7%	↓ -10.2%	4.6	0.4	69,900	72,520	623	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	4,140	5.3	↑ 0.36%	↑ 11.9%	↑ 107.0%	9.1	0.8	-	-	208	-	160	3.9%	4,940
HCOLSEL	24,345		↑ 1.22%	↑ 33.2%	↑ 64.5%			17,160	17,879		5,685	-	-	-
Icolcap	21,689		↑ 0.70%	↑ 34.7%	↑ 55.8%			16,000	16,983		206,882	-	-	-
COLCAP	2,172		↑ 0.09%	↑ 35.0%	↑ 57.5%			1,547	1,657			-	-	2,457

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Banco de Bogotá	24 de abril	04 de mayo	COP\$178
Banco de Occidente	24 de abril	04 de mayo	COP\$142.6
Grupo Aval	24 de abril	04 de mayo	COP\$2.65

Fuente: bvc - Investigaciones Económicas

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



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

✉ lyhz.tovar@accivalores.com

WhatsApp
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



accionesyvalores



accionesyvaloressa



company/acciones-y-valores-s-a/