

# Informe Mensual de Renta Variable

Perspectiva Febrero de 2026

Investigaciones Económicas | Acciones & Valores

## Resumen

- Mercado accionario en EE.UU. impulsa nueva fase de la IA:** El sector tecnológico observa con atención el interés de nuevas salidas a bolsa de Open AI, Anthropic y SpaceX, competidores claves por la liquidez de inversiones en desarrollo de IA. De darse estas tres ofertas públicas, el monto total de recaudo sería superior a los USD\$100 mil millones.
- El MSCI COLCAP registró un notable repunte en enero, llevando al índice a los 2,475 puntos:** El avance del mercado local muestra una convergencia a sus múltiplos históricos más acelerada de lo anticipado, alcanzando un Forward P/E de 11 veces (cercano al 11.6 veces, en promedio histórico).
- Asambleas de accionistas definirán política de dividendos en el primer trimestre del año:** El dividend yield estimado para el MSCI COLCAP se ubicaría en 6.10% en 2026, por encima del promedio histórico (2008-2024) de 4.17% y atractivo frente a sus pares regionales. En particular, las compañías con mayor rendimiento del dividendo incluyen a GEB, Celsia, Terpel, Grupo Cibest y Ecopetrol.

## Mercado global: Renovado interés por ofertas públicas iniciales en EE.UU.

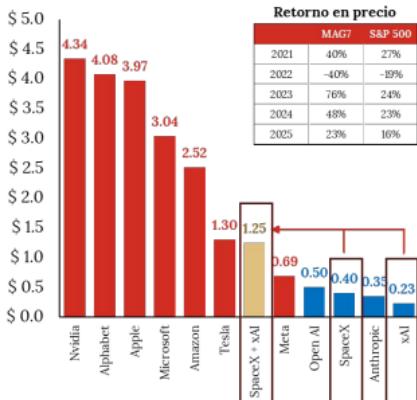
**Mercados accionarios globales ingresan al 2026 con un entorno macroeconómico favorable, a pesar de la incertidumbre geopolítica y los interrogantes que genera el rally de la IA.** Por un lado, el contexto del consumo privado y crecimiento económico se anticipan en una posición más equilibrada que el año anterior. Asimismo, las principales economías registran una moderación de la inflación, lo que ha llevado a una normalización de las tasas de interés -en EE.UU. se esperan recortes de hasta 50 pbs en 2026-, mejorando la valoración de los activos de renta variable. Sin embargo, enero se caracterizó por una mayor incertidumbre, impulsada por las tensiones geopolíticas sobre Groenlandia y Venezuela, el ruido político en torno a la independencia de la Fed y una tendencia de rotación hacia sectores fuera de los emisores tecnológicos de gran capitalización. En el agregado, se espera en EE.UU. un espacio de valorización en acciones más acotado que el año anterior, con un precio objetivo del S&P 500 cercano a los 7,700 puntos (un avance potencial de 12.5% vs. el 16% de 2025) y un múltiplo de valoración Forward P/E en 22.0 veces (por encima del promedio histórico (2005-2025) de 16.2 veces). Los drivers fundamentales de valor para el accionista incluyen una convergencia de precios a sus valores justos, incorporando la expansión de márgenes de utilidad y el crecimiento de ingresos en la mayoría de sectores, seguido por los programas de recompras de acciones y dividendos (el dividend yield del S&P 500 se ubicaría en 1.4% en 2026).

**Febrero será un mes dominado por la temporada de resultados corporativos en EE.UU., completando el quinto trimestre consecutivo de crecimiento a doble dígito y el décimo mes de ganancias.** Hasta ahora, una tercera parte de las compañías del S&P 500 han publicado sus reportes, con el 75% superando las expectativas de los analistas, según FactSet. Con este resultado, la tasa de crecimiento de las ganancias para el 4T25 aumentó del 8.2% hasta el 11.9% anual. A nivel sectorial, las compañías de tecnología, industria y comunicaciones lideran las utilidades. Por ello, la atención sigue puesta en los planes de expansión de la infraestructura de IA, fortaleciendo a aquellas compañías que logran traducir su gasto en CAPEX en ingresos tangibles en el corto plazo: por ejemplo, Meta con sus plataformas digitales, Alphabet con la difusión de la nueva generación de Gemini y Apple con sus ventas robustas de iPhone. A pesar de ello, la renta variable estadounidense ya no cotiza con el mismo descuento relativo que tenía en 2025 y los próximos avances dependerán más de otros catalizadores como la actividad de recompra de acciones y anuncios corporativos.

**Por su parte, el sector tecnológico observa con atención el interés de nuevas salidas a bolsa de Open AI, Anthropic y SpaceX, competidores claves por la liquidez de inversiones en desarrollo de IA.** Por un lado, Open AI se prepara para cotizar públicamente en 2026, buscando recaudar cerca de USD\$60 mil millones, con una valoración de más de USD\$500 mil millones. Con estas cifras, se anticipa que esta sería una de las ofertas públicas más grandes de la historia: en el último año, el monto total de inversión por ofertas iniciales asciende a USD\$58,255 millones. Esto presionaría la disponibilidad de nuevos recursos de inversión en el sector. Por ello, su rival Anthropic busca adelantarse -con una valoración de USD\$350 mil millones-, mientras que implementa una apuesta por plataformas de IA para tareas corporativas, compitiendo con compañías de software tradicional como Adobe y Salesforce. Esto marca una nueva fase de la carrera por la IA, en la que lideran compañías con modelos de expansión rentables y menor apalancamiento en deuda, mientras que aquellas con gastos insostenibles en CAPEX y menor ventaja comparativa en márgenes quedan rezagadas. En este escenario, SpaceX ha decidido fusionarse con xAI, valorando el nuevo conglomerado en USD\$1.25 billones, reduciendo la distancia con la otra compañía propiedad de Elon Musk, Tesla. Este movimiento es una apuesta arriesgada por desarrollar infraestructura de IA en el espacio, en forma de satélites y centros de datos. Asimismo, SpaceX también prepara una posible salida a bolsa para recaudar USD\$30 mil millones. En suma, de darse estas tres ofertas públicas, el monto total de recaudo sería superior a los USD\$100 mil millones, un incremento del 72% frente al recaudo por este concepto en todo 2025.

**Con ello, el Driver del mercado gira en torno a los nuevos Guidelines de ingresos y utilidades para 2026, así como el apetito por activos de riesgo y mercados con múltiplos en descuento.** Hasta este punto, 262 empresas del S&P 500 han publicado un Guideline de ganancias para el 2026, con el 62% superando las estimaciones previas del mercado, según FactSet. Esto sugiere que la proyección positiva de utilidades supera al promedio histórico (42%), en línea con la resiliencia de la economía de EE.UU. Sin embargo, -a excepción del sector inmobiliario- todos los sectores cotizan con un Forward P/E por encima de su promedio de los últimos 20 años y los sectores de crecimiento como el tecnológico y consumo tienen los dividend yield más bajos: el mercado de EE.UU. ya no está a descuento. Ello incentiva a profundizar la rotación hacia compañías con mayor potencial de balance de riesgo-retorno en sectores defensivos y de menor beta, así como hacia mercados fuera de los países desarrollados como Asia emergente y América Latina. En particular, ante el ciclo de debilidad global del dólar, las acciones emergentes presentan múltiplos de valoración más atractivos (Forward P/E de 16.74) y un flujo de capital positivo desde el 2020, después de dos décadas de salidas de capital en emergentes.

**Gráfica 1: Capitalización de mercado de las “Magníficas 7” y compañías de IA (USD Billones)**



**Gráfica 2: Mapa de calor de indicadores de valoración sectorial del S&P 500 (Agregado por sector)**

	Cap. Mercado S&P	Beta	% Ventas externas	Forward P/E	Promedio 20A	Dividend Yield	Promedio 20A
Tecnología	31.4%	1.2	56.0%	26.7x	18.6x	0.6%	1.2%
Financiero	13.4%	1.1	28.2%	16.4x	12.9x	1.8%	2.3%
Comunicación	10.6%	1.1	49.3%	22.2x	18.7x	0.8%	1.8%
Cons. Discrecional	10.4%	1.2	35.1%	28.8x	20.5x	1.9%	1.7%
Salud	9.6%	0.7	33.1%	18.3x	15.1x	2.0%	2.0%
Industria	8.2%	1.1	34.6%	23.9x	16.8x	1.5%	2.2%
Cons. Básico	4.7%	0.6	39.3%	20.8x	17.9x	2.8%	2.9%
Energía	2.8%	1.1	37.5%	15.8x	13.7x	3.5%	2.9%
Serv. Públicos	2.2%	0.5	1.9%	17.9x	16.0x	3.0%	2.8%
Materiales	1.8%	1.1	51.8%	19.0x	15.6x	1.8%	2.3%
Inmobiliario	1.8%	0.9	16.7%	16.6x	17.3x	3.9%	3.7%
S&P 500	100%	1.0	42.1%	22	16.2	1.4%	2.1%

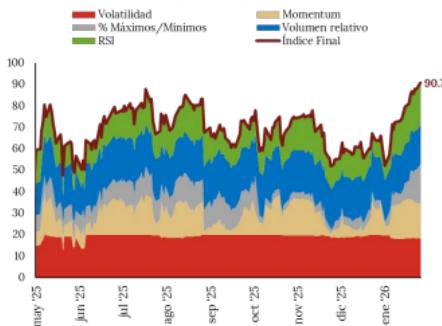
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

## Mercado local: MSCI COLCAP registra un avance récord del 20% en enero de 2026, pero se acota espacio frente a sus precios objetivos

El MSCI Colcap registró un avance de 19.7% en enero, llevando al índice hasta los 2,475 puntos, por encima de nuestro valor objetivo estimado en 2,289 puntos. Este dinamismo es reflejo de un sólido volumen de flujos, un RSI en zona de sobrecompra y un momentum de corto plazo: 4 de los 14 emisores locales bajo seguimiento superaron sus precios objetivo, incluyendo a Ecopetrol (P.O. \$2,120), Grupo Cibest (P.O. \$69,200), ISA (P.O. \$28,700) y Cementos Argos (P.O. \$12,420). Con ello, el avance del mercado local muestra una convergencia a sus múltiplos históricos más acelerada de lo anticipado, alcanzando un Forward P/E de 11 veces (cercano al 11.6 veces, en promedio histórico). Asimismo, el índice de valoración de la BVC y Fedesarrollo se ubicó en 71.4% en enero de 2026 (20.7 pps por debajo de su nivel de hace un año), lo que indica que una menor proporción de analistas considera que los precios de las acciones subestiman el valor de sus fundamentales. Estos indicadores sugieren un entorno para la renta variable que puede limitar el espacio a nuevas valorizaciones en el corto plazo y genera incentivos a la rotación táctica hacia emisores con mayor descuento. En particular, algunos de los sectores que muestran rezago relativo incluyen al consumo discrecional, infraestructura, materiales y energético. La evolución, sin embargo, dependerá del balance de riesgos macroeconómicos y de política regulatoria en Colombia en el transcurso del año, en un entorno desafiante de baja tasa de inversión.

En febrero, los Drivers fundamentales del mercado local serán los resultados corporativos del 4T25, la definición de dividendos para el año, el rebalanceo trimestral del MSCI COLCAP y las presiones macroeconómicas por inflación y tasas de interés. En el primer componente, los emisores locales habrían cerrado el 2025 con una sólida fortaleza financiera en ingresos y utilidades, en línea con la expansión del PIB en las principales economías en las que tienen presencia: 2.6% en Colombia, 4% en Panamá, 2.9% en Perú y 2.4% en Brasil. La perspectiva sobre utilidades netas es especialmente positiva en el Grupo Cibest, Davivienda, Mineros, Éxito y Terpel, con crecimientos anuales estimados por encima del 18%. Por su parte, empresas de servicios públicos, de infraestructura y materiales tendrán crecimientos positivos en sus utilidades como Celsia, GEB, Corficolombiana y Grupo Argos. Sin embargo, las compañías del sector energético como ISA y Ecopetrol podrían tener una caída en sus utilidades anuales de hasta 18% y 36%, respectivamente, como reflejo de un precio internacional del petróleo a la baja y menor ritmo de inversión en el sector de hidrocarburos. Para todas las compañías, el 4T25 impuso una presión económica relevante vía una apreciación del 10.7% de la tasa de cambio y una inflación persistentemente alta en 5.1%. Esto genera presión sobre la rentabilidad de unidades de negocio fuera del país y los ingresos indexados en moneda extranjera, parcialmente compensado por menores costos de insumos de bienes y servicios importados.

Gráfica 4: Indicador de sentimiento del mercado de renta variable (Puntos)



Gráfica 3: Expectativa de utilidad neta de las principales compañías locales (COP Miles de millones)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E
<b>Ecopetrol</b>	13,251	16,688	16,695	33,406	19,062	14,935	9,529
<b>ISA</b>	1,639	2,059	1,666	2,203	2,466	2,808	2,312
<b>GEB</b>	1,954	2,617	2,669	3,027	2,768	2,636	3,037
<b>Celsia</b>	603	339	545	443	349	337	346
<b>Terpel</b>	238	263	376	333	286	531	655
<b>Cibest</b>	3,117	276	5,276	6,783	6,117	6,268	7,656
<b>Davivienda</b>	1,484	408	1,261	1,616	-372	-90	1,510

Fuente: Superfinanciera, BVC - Investigaciones Económicas

## Mercado local: MSCI COLCAP registra un avance récord del 20% en enero de 2026, pero se acota espacio frente a sus precios objetivos

**En segundo lugar, el dividend yield estimado para el MSCI COLCAP se ubicaría en 6.10% en 2026, por encima del promedio histórico (2008-2024) de 4.17% y atractivo frente a sus pares regionales.** En particular, las compañías con mayor rendimiento del dividendo incluyen a GEB, Celsia, Terpel, Grupo Cibest y Ecopetrol, reflejando la posición financiera al cierre de 2025 y una mejora en la política de dividendos de la mayoría de asambleas de accionistas. Por su parte, las especies preferenciales podrían perfilarse mejor en este escenario, debido a la política de dividendo mínimo preferencial en Colombia. Al respecto, la regulación establece que el dividendo preferencial debe ser igual o superior al ordinario y se indexa a algún indicador como el IPC o un porcentaje del precio de suscripción de la acción.

**En el frente de flujos, en lo corrido de 2026, el volumen promedio diario negociado se ubica por encima del promedio de 2024 y 2025, a la vez que el rebalanceo trimestral en febrero fortalecerá el volumen en acciones con mayor flotante.** En esta dimensión, el atractivo de flujo de compra y el apetito por riesgo favoreció un incremento de cerca del 81% en el volumen promedio diario en enero, alcanzando los COP\$224 mil millones (vs. COP\$124 mil millones en 2025). Asimismo, el MSCI dará a conocer el 10 de febrero la nueva canasta del índice correspondiente al IT26, finalmente efectiva a partir el 2 de marzo de 2026. Los flujos de compra más relevantes estarían concentrados en PF Cibest, Cibest, ISA y Ecopetrol, mientras que las ventas más significativas se darian en GEB, Grupo Argos, Cementos Argos y PEI. En esta revisión no se esperan nuevas inclusiones o exclusiones del índice, considerando que ya se materializó la inclusión de Éxito y la salida de Canacol en el último rebalanceo. Las 22 especies incumbentes del MSCI COLCAP cumplen con los criterios de elegibilidad e invertibilidad exigidos por el MSCI.

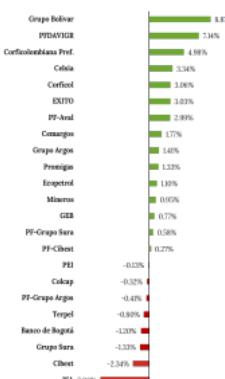
**Finalmente, el mercado responderá a los efectos del inicio del ciclo alcista de tasas de interés e inflación, así como la presión sobre los costos laborales en Colombia.** Tras el aumento de tasas de referencia de 9.25% a 10.25% por parte del Banco de la República, se revisó al alza hasta 10.75% la tasa terminal y hasta 6.29% la inflación de 2026. Esto incrementa los gastos financieros en emisores con mayor exposición a deuda indexada a la IBR e IPC, así como las tasas de captación de los establecimientos de crédito. Por su parte, el salario mínimo y la reducción de la jornada laboral significan un crecimiento de costos laborales cercano al 27%, presionando especialmente los márgenes operativos en el sector de comercio minorista y aumentando los costos de proveedores para todas las compañías de servicios, transporte y logística, intensivos en mano de obra en Colombia.

Gráfica 5: Desempeño del mercado accionario local

Panel A: Variación año corrido



Panel A: Variación semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

## Principales indicadores del mercado accionario

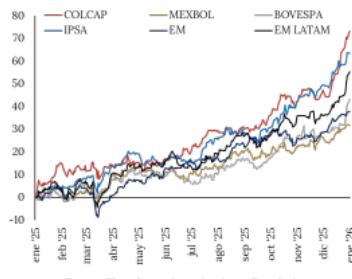
### Desempeño acciones mercados desarrollados

Índice 100 = Enero 2025



### Desempeño acciones en América Latina

Índice 100 = Enero 2025



### Desempeño S&P 500 por sectores GICS

Índice 100 = Enero 2025



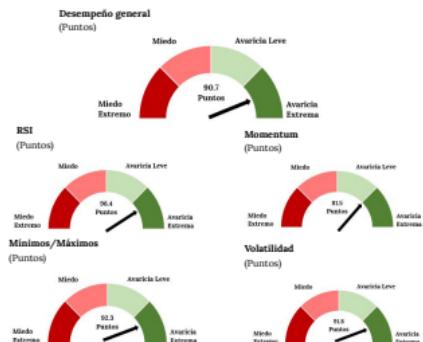
### Desempeño índices bursátiles de EE.UU.

Índice 100 = Enero 2025



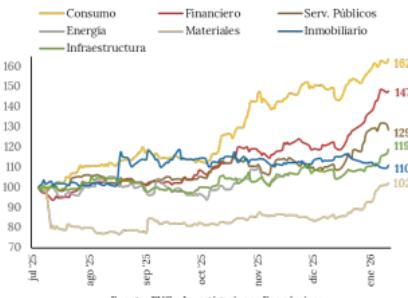
### Indicador de sentimiento del mercado local

Enero 2026



### Desempeño MSCI COLCAP por sectores

Índice 100 = Julio 2025



## Mercado local: Monitor de acciones

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dv. Yield	Valor Justo
Cibert	83,000	79.4	▲ -1.78%	▲ 70.1%	▲ 120.7%	10.8	1.9	45,700	52,380	19,837	261,090	3,900	4.7%	69,200
PF-Cibert	75,200	79.4	▲ -1.44%	▲ 35.7%	▲ 113.8%	9.8	1.7	39,820	44,500	18,801	568,733	3,900	5.2%	69,200
Ecopetrol	2,315	94.9	▲ -0.22%	▲ 33.0%	▲ 38.2%	8.4	0.9	1,725	2,085	68,746	420,056	214	9.2%	2,120
ISA	31,500	35.2	▲ 2.94%	▲ 63.0%	▲ 88.6%	14.4	1.2	18,900	21,800	18,860	171,918	1,265	4.0%	28,700
GEB	3,280	30.0	▲ -1.80%	▲ 13.7%	▲ 34.4%	8.5	1.5	2,750	2,995	3,893	41,205	238	7.3%	4,000
Celsia	5,270	5.5	▲ 0.38%	▲ 24.9%	▲ 43.2%	26.1	1.1	3,890	4,070	1,228	22,423	326	6.2%	5,340
Promigas	6,860	7.7	▲ 0.44%	▲ 2.4%	▲ 10.3%	7.1	1.1	6,510	6,790	619	11,998	545	7.9%	-
Grupo Sura	63,880	19.1	▲ 2.14%	▲ 42.3%	▲ 71.7%	4.8	0.9	41,520	44,240	30,050	24,736	1,500	2.3%	54,360
PF-Grupo Sura	52,300	19.1	▲ 2.75%	▲ 40.2%	▲ 101.0%	4.0	0.8	37,680	39,600	14,430	79,455	1,500	2.9%	54,360
Grupo Argos	38,960	11.9	▲ 3.04%	▼ -11.8%	▼ -8.0%	5.0	0.6	20,540	22,000	7,467	40,985	688	3.6%	21,000
PF-Grupo Argos	14,580	11.9	▲ 0.00%	▼ -10.9%	▼ -5.6%	3.9	0.5	16,340	17,560	5,015	18,822	688	4.7%	21,000
Confecolombiana	20,440	7.4	▲ -1.65%	▲ 9.4%	▲ 37.9%	17.2	0.4	15,700	16,880	1,323	24,079	-	0.6%	23,000
PF-Confecolombiana	19,380	7.4	▲ 0.62%	▲ 18.2%	▲ 35.7%	16.5	0.4	16,300	17,280	348	5,250	1,194	6.2%	23,000
Cementos Argos	33,980	18.0	▲ 1.60%	▲ 33.0%	▲ 37.7%	7.8	1.4	9,080	10,840	8,837	188,567	770	5.5%	32,420
PF-Cementos Argos	13,340	18.0	▲ 0.00%	▲ 27.0%	▲ 44.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	10	291	770	5.8%	12,420
PF-Davivienda Group	31,500	3.8	▲ 0.00%	▲ 38.8%	▲ 79.4%	-	-	-	-	-	5,535	-	0.6%	32,800
Bogota	42,900	15.2	▲ 0.00%	▲ 31.6%	▲ 59.7%	10.9	0.9	29,600	31,700	543	8,672	1,752	4.1%	48,050
PF-Aval	905	6.9	▲ -2.95%	▲ 55.5%	▲ 102.9%	13.0	1.2	525	575	1,569	20,026	28	3.0%	-
Grupo Bolívar	98,200	8.1	▲ -0.81%	▲ 40.5%	▲ 62.6%	7.5	0.4	69,520	76,920	200	18,877	2,734	2.8%	-
Mineros	9,400	5.8	▲ -8.49%	▲ 169.1%	▲ 355.9%	7.7	2.5	5,660	6,200	12,659	29,308	419	2.2%	33,200
BVC	16,900	1.0	▲ 0.60%	▲ 40.8%	▲ 70.7%	9.9	1.5	11,760	15,800	93	1,099	1,641	9.7%	-
ETB	50	0.2	▲ 0.00%	▼ -12.3%	▼ -32.4%	-	8.2	0.1	51	7	731	-	0.0%	-
Nutresa	304,500	138.8	▲ 0.00%	▲ 140.7%	▲ 285.4%	122.5	20.9	18,360	226,000	118	11,538	-	0.0%	-
Terpel	19,840	3.7	▲ -1.59%	▲ 61.6%	▲ 72.5%	5.9	1.1	11,000	11,100	418	6,811	1,463	7.4%	-
PEI	76,300	3.8	▲ -0.94%	▲ 12.7%	▲ 9.7%	7.8	0.6	69,900	72,320	527	36,506	1,368	1.5%	-
Grupo Éxito	5,030	6.5	▲ -0.40%	▲ 35.9%	▲ 151.5%	18.9	0.8	-	-	724	-	21	0.4%	4,500
HCOLSEL	27,360	0.0	▲ 0.00%	▲ 40.7%	▲ 84.9%	-	-	17,360	17,879	-	5,685	-	-	-
Hocolcap	24,504	0.0	▲ 0.01%	▲ 52.2%	▲ 76.0%	-	-	16,000	16,983	-	206,862	-	-	-
COLCAP	2,475	0.0	▲ -0.75%	▲ 53.8%	▲ 79.3%	-	-	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
Banco de Bogotá	23 de febrero	02 de marzo	COP\$146
Banco de Occidente	23 de febrero	02 de marzo	COP\$133
Grupo Bolívar	09 de febrero	16 de febrero	COP\$228
Grupo Aval	23 de febrero	02 de marzo	COP\$2.30

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas

---

## Mercado local: Calendario de eventos relevantes

---

Asamblea de Accionistas	
Emisor	Fecha
Ecopetrol	5 de febrero
Terpel	18 de marzo
Grupo Cibest	24 de marzo
Davivienda	25 de marzo
Davivienda Group	25 de marzo
ISA	26 de marzo
Grupo Sura	27 de marzo
Éxito	30 de marzo

---

## Renta Variable: Publicaciones Investigaciones Económicas

---

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

- [Corficolombiana: Adquisición de la concesión de infraestructura del Estadio El Campín de Bogotá](#)
- [Propuesta de salvamento de Air-e: Implicaciones financieras para las compañías del sector energético listadas en bolsa](#)
- [Nueva Junta Directiva de Ecopetrol en 2026: Implicaciones de Gobierno Corporativo](#)
- [Perspectivas de la política monetaria e implicaciones en el sistema financiero colombiano](#)
- [Informe sectorial de inversión en infraestructura: Retos y oportunidades en Colombia](#)
- [Grupo Energía de Bogotá \(GEB\): Bogotá anuncia la venta del 9.4% de la participación accionaria de la compañía](#)

# 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 construidos 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](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

**María Alejandra Martínez Botero**  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1566

**Laura Sophia Fajardo Rojas**  
Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

**Hugo Camilo Beltrán Gómez**  
Analista Renta Variable  
[hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

**Lyhz Valentina Tovar Rodríguez**  
Practicante  
[lyhz.tovar@accivalores.com](mailto:lyhz.tovar@accivalores.com)



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloresaa



@accionesyvaloresaa