

Perspectiva **Acciones** Mensual

Perspectiva agosto de 2026

Resumen

- **Expectativas de demanda de las compañías de semiconductores y chips dependen directamente del gasto en CAPEX de las hyperscalers:** La carrera por la IA marca una siguiente fase del ciclo de inversión. A medida que las empresas superan la fase experimental e integran la IA en sus flujos de trabajo, el enfoque se desplaza de la infraestructura a la productividad.
- **Temporada de resultados del 2T26 positiva en Colombia, aunque la mayor participación en el crecimiento de utilidades lo tendrá Ecopetrol:** Esperamos un crecimiento de utilidades netas del 32.5% y una proporción del 72% de compañías registrando una expansión de utilidades frente al 2T25. Hasta el momento, han reportado 2 de los 18 emisores del índice local (ISA y Ecopetrol), con sorpresas positivas en su resultado neto trimestral de 10.7% y 11.6% frente a nuestro pronóstico inicial.
- **Agosto es un mes de rebalanceo trimestral del MSCI COLCAP, pero no esperamos nuevas inclusiones o exclusiones por el momento:** En el rebalanceo esperamos ajustes en las ponderaciones del índice, en línea con las variaciones en flotante, sin cambios en su composición. El anuncio de la canasta se espera para el 12 de agosto de 2026 y la fecha del rebalanceo sería el 31 de agosto.

Mercado global: Sector tecnológico en la encrucijada entre rentabilidad, CAPEX y flujo de caja

De cara a la segunda mitad del año, los mercados de renta variable desarrollados y emergentes han ofrecido un desempeño sólido en lo que va corrido del 2026, ofreciendo un atractivo relativo sobre otras clases de activos como la renta fija y activos alternativos. En particular, a pesar del conflicto en Oriente Medio y las interrupciones en el transporte marítimo a través del Estrecho de Ormuz, la IA ha seguido siendo el principal motor del rendimiento bursátil. Hasta agosto de 2026, el S&P 500 había ganado un 13.1%, mientras que el Nasdaq 100 con alta participación tecnológica y el Russell 2000 de compañías de pequeña capitalización registraron ganancias de 17.4% y 22.1%. En paralelo, Europa experimentó ganancias ligeramente más modestas del 10.9% en el Stoxx 600, pero Asia lideró los mercados globales. El Nikkei 225 de Japón (+30.9%), Taiwán (+62.9%) y Corea (+56.5%) tienen un denominador común: la IA. Sin embargo, a diferencia del 2025, se trata de una historia de beneficios, más que de valoraciones. Las previsiones de utilidades netas para el sector tecnológico global este año han aumentado un 40% en lo que va de año, mientras que las valoraciones se mantienen en línea con los rangos históricos recientes. Los mercados siguen premiando a las empresas que transforman la inversión en IA en un crecimiento tangible de los beneficios.

De cara al futuro, la carrera por la IA marca una siguiente fase del ciclo de inversión. A medida que las empresas superan la fase experimental e integran la IA en sus flujos de trabajo, el enfoque se desplaza de la infraestructura a la productividad. Asimismo, la demanda se extiende más allá de los semiconductores, abarcando la memoria, el empaquetado avanzado, la automatización y la energía, mientras que se espera que la IA comience a generar mejoras de productividad cuantificables en toda la economía. La pregunta clave es si este impulso de ganancias se puede mantener. Esto dependerá de la continua adopción de la IA, de las mejoras de productividad que justifiquen la inversión y del ritmo al que se alivien los cuellos de botella en la cadena de suministro. No obstante, de cara al segundo semestre del año, la oportunidad también se está volviendo más selectiva. Las tecnologías transformadoras rara vez benefician a todos los participantes, y a medida que la inversión se acelera, también lo hace el riesgo de una mala asignación de capital. Es probable que los mercados sean menos complacientes con las empresas que no logren convertir la inversión en ganancias y flujo de caja sostenibles. Al mismo tiempo, sectores como el financiero, salud y el industrial parecen estar cada vez mejor posicionados para beneficiarse de las mejoras de productividad impulsadas por la IA, ampliando las oportunidades más allá de los líderes tecnológicos tradicionales.

Uno de los fundamentales clave del mes de agosto será la temporada de resultados del primer semestre del año, liderada por un repunte en los beneficios del sector energético, una expansión del sector tecnológico y crecimiento de sectores cíclicos como el financiero. Con un avance del 61% de la temporada de resultados, el S&P 500 está presentando resultados particularmente sólidos, incluso si se excluyen las sorpresas inusualmente grandes reportadas por Alphabet y Amazon. En general, tanto el porcentaje de empresas con sorpresas positivas en sus ganancias como la magnitud de estas sorpresas se encuentran por encima de los promedios recientes. El 86% de los emisores ha reportado utilidades netas superiores a las estimaciones, por encima del promedio de los últimos 5 años del 78% y de los últimos 10 años del 76%. Sin embargo, las empresas están reportando ganancias un 31.4% superiores a las previsiones, lo que representa la mayor sorpresa en las ganancias reportada desde que existe esta métrica en 2008, aunque excluyendo a Alphabet y Amazon, el porcentaje de sorpresa en las ganancias cae del 31.4% al 9.2%. En términos de la tasa de crecimiento de utilidades por acción, el mercado espera un crecimiento anual de 47.4%, la tasa más alta reportada desde el segundo trimestre de 2021 (91.6%). Diez de los once sectores registran crecimiento interanual, ocho de los cuales esperan crecimiento de dos dígitos, liderados por Energía, Servicios de Comunicación, Consumo Discrecional, Tecnología y Materiales. Por otro lado, el sector Salud es el único que registra una disminución interanual en sus ganancias.

Sin embargo, en términos del desempeño bursátil, la temporada de resultados también impulsó a los inversores a ser más selectivos sobre dónde era probable que se acumularan las ganancias futuras. Si bien algunas de las mayores *hyperscalers* como Microsoft y Amazon demostraron una relativa resistencia, las compañías de semiconductores y otros beneficiarios de la IA sufrieron una presión significativa, ya que las elevadas valoraciones, las preocupaciones sobre los controles de exportación y el progreso tecnológico de China lastraron el ánimo de los inversores. El desapalancamiento forzoso de algunos fondos de cobertura amplificó aún más la venta masiva, con el índice MSCI World Semiconductors cayendo un 13.2% y el índice MSCI World Information Technology un 4.1%. Esta debilidad en el sector tecnológico, combinada con fuertes ganancias en energía (+8.8%) y finanzas (+6.5%), hizo que las acciones de valor (+3.6%) superaran a las de crecimiento (-2.5%) en más de seis puntos porcentuales durante el mes. En el fundamental, el crecimiento de las ganancias también se mantiene altamente concentrado. La tecnología representa alrededor de tres cuartas partes del crecimiento agregado de ganancias del S&P 500, mientras que las "Siete Magníficas" continuaron superando al mercado en general. No obstante, parte de la fortaleza observada se vio por ganancias contables -no operacionales- por participaciones de inversión puntuales en empresas de *hyperscalers*.

El desempeño más débil provino de los mercados emergentes, con el índice MSCI Emerging Markets cayendo un 3.0% en el mes y el índice MSCI Asia excluyendo Japón cayendo un 3.2%. A diferencia de Estados Unidos, donde la exposición a la IA se concentra en las empresas de *hyperscalers* y las plataformas de software, los mercados emergentes están más expuestos a la cadena de suministro de fabricación de semiconductores. Las preocupaciones en torno a la tecnología avanzada de semiconductores de China provocaron fuertes ventas masivas en SK Hynix (-35%) y Samsung Electronics (-21%). Hacia adelante, en agosto esperamos oscilaciones alrededor de la geopolítica y el ciclo de inversión de la IA, en una nueva etapa en que las acciones se alejan de las empresas de semiconductores para centrarse en sectores orientados al valor, como el energético y el financiero. Estos riesgos requieren una diversificación en acciones defensivas y de valor ante una posible desaceleración por un cambio en el entusiasmo por la IA, mientras que los activos reales pueden proporcionar resiliencia si la inflación resulta más persistente de lo esperado.

Gráfica 1: Desempeño renta variable mercados desarrollados

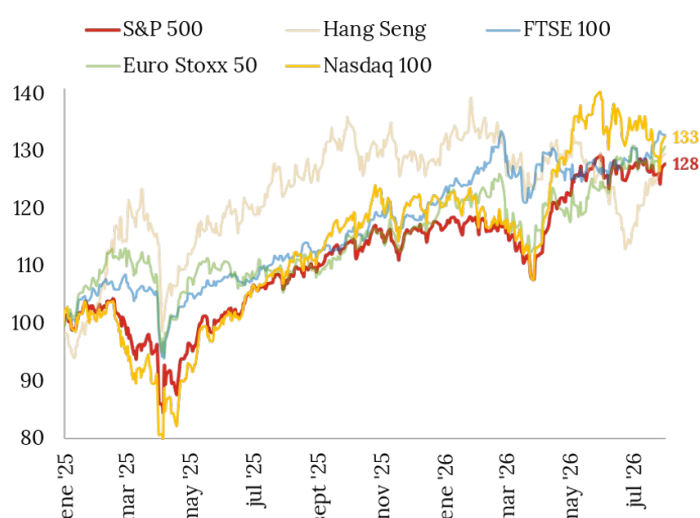


Tabla 1: Perspectiva accionaria global

Sector S&P 500	P/E	YTD	Perspectiva agosto 2026
Cons. Discrecional	25.9x	-1.6%	Negativa
Utilities	18.0x	7.3%	Neutral
Tecnología	22.3x	15.3%	Neutral
Financiero	15.5x	3.6%	Positiva
Industria	25.2x	16.4%	Neutral
Salud	18.7x	5.0%	Neutral
Materiales	17.4x	10.7%	Negativa
Cons. Básico	22.3x	10.4%	Negativa
Energía	13.4x	30.1%	Positiva

EE.UU. (temporada de resultados sólida, rotación hacia semiconductores y hardware, consumo privado bajo cautela).
Mercados Emergentes (cadenas de valor de IA y factor commodities).

Mercado local: Resultados del 2T26 muestran recuperación de utilidades y rebalanceo MSCI COLCAP agregaría flujos de compra

En el mes de julio de 2026, el MSCI COLCAP registró una valorización de 5.42%, por encima del desempeño del Bovespa de Brasil (3.47%), el IPSA de Chile (1.64%) y el Mexbol de México (-0.04%). Asimismo, el rango de variación durante el mes se mantuvo relativamente estable en 132 unidades, lo que representa una volatilidad del 5.75% frente al promedio mensual (vs. 13.45% en junio). Los activos que lideraron las valorizaciones en el mes fueron Cibest (14.64%), Corficolombiana (11.05%) y PF Cibest (10.21%), mientras que las mayores caídas se registraron en Grupo Argos (-4.52%), Exito (-3.39%) y PF Aval (-3.32%).

En lo corrido del año, Colombia (14.57%) se destaca por encima de Brasil (10.26%), México (4.09%) y Chile (5.16%), consolidándose como un mercado emergente atractivo -a pesar de no tener ninguna exposición al ámbito tecnológico- gracias a sus múltiplos, apreciación de su tasa de cambio y moderación de su prima de riesgo. Sin embargo, para lo que resta de 2026, el escenario base para la renta variable local no es el de un mercado sobreextendido sino el de uno en proceso de normalización y potencial convergencia, soportado en resultados corporativos resilientes, especialmente del sector energético, financiero y de servicios públicos, así como una atractiva distribución de caja vía dividendos y recompras. Con ello, la rentabilidad estimada del MSCI COLCAP para el año completo sería de entre 10-15% y un rendimiento del dividendo ponderado de 5.4%, ubicando la expectativa de retorno total al accionista (TSR) entre 15.4-20.4%.

En este contexto, el *driver* fundamental de agosto de 2026 será la temporada de resultados corporativos del segundo trimestre, con un crecimiento esperado de utilidades netas del 32.5% y una proporción del 72% de compañías del MSCI COLCAP registrando una expansión de utilidades frente al 2T25. Hasta el momento, han reportado 2 de los 18 emisores del índice local (ISA y Ecopetrol), con sorpresas positivas en su resultado neto trimestral de 10.7% y 11.6% frente a nuestro pronóstico inicial. En el caso de ISA, los resultados positivos se explican por mayores ingresos por nuevos proyectos, al crecimiento de los escaladores contractuales en concesiones de transmisión de energía y vías, así como la superación del efecto no recurrente por la actualización de la metodología del pago del componente financiero (Ke) de la RBSE en Brasil en el 2T25. Asimismo, Ecopetrol sorprendió al alza (el rango de utilidad neta estimada por analistas fue entre COP\$3.6-5.8 billones, mientras que la cifra observada fue COP\$6.1 billones), justificado en un entorno favorable de precios de USD\$97 por barril, una recuperación de los márgenes de refinación y mejores diferenciales de productos. Con ello, la cifra agregada de crecimiento anual de utilidades netas fue revisada al alza de 28.5% a 32.5%. Los emisores que más contribuyen a la variación ponderada son Ecopetrol (17.9 pps), Grupo Cibest (8.9 pps), ISA (4.8 pps), Davivienda Group (0.9 pps) y Mineros (0.8 pps). De hecho, si se excluyera a Ecopetrol del crecimiento ponderado del índice, la tasa pasaría de 32.5% a 14.5%. Esto revela que más de la mitad del impulso alcista en resultados corporativos del trimestre depende de un factor coyuntural asociado a precios del petróleo más altos y márgenes de refinados en niveles elevados. A pesar de ello, aún excluyendo a Ecopetrol, la tasa de 14.5% anual representaría una recuperación de ganancias frente a la caída de 18% registrada en el 1T26, tras superar la presión del impuesto al patrimonio, una temporada de alta hidrología y una constitución de provisiones bancarias.

Tabla 2: Perspectiva accionaria local

Sector MSCI COLCAP	Perspectiva	Top Picks Agosto 2026
Financiero	Positiva	Grupo Cibest Preferencial, Davivienda Group Preferencial
Utilities	Negativa	
Materiales	Positiva	
Energía	Neutral	GRUPO ARGOS
Consumo	Neutral	
Inmobiliario	Negativa	
Infraestructura	Positiva	corfi colombiana



Alertas

Agosto 2026

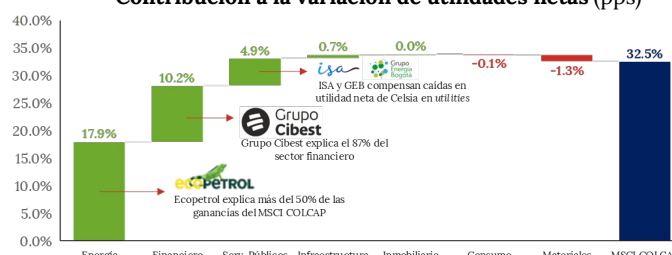
- Posible anuncio presidente Ecopetrol
- Anuncio de Ley de Financiamiento: impuestos corporativos
- Expectativas y actualización guidance de resultados 2026
- Definición OPA de Ecopetrol en Brasil
- Rebalanceo trimestral MSCI COLCAP (31 Agosto)

Gráfica 2: Expectativa Temporada de Resultados 2T26

Crecimiento de utilidades netas por sector (Ponderado)



Contribución a la variación de utilidades netas (pps)



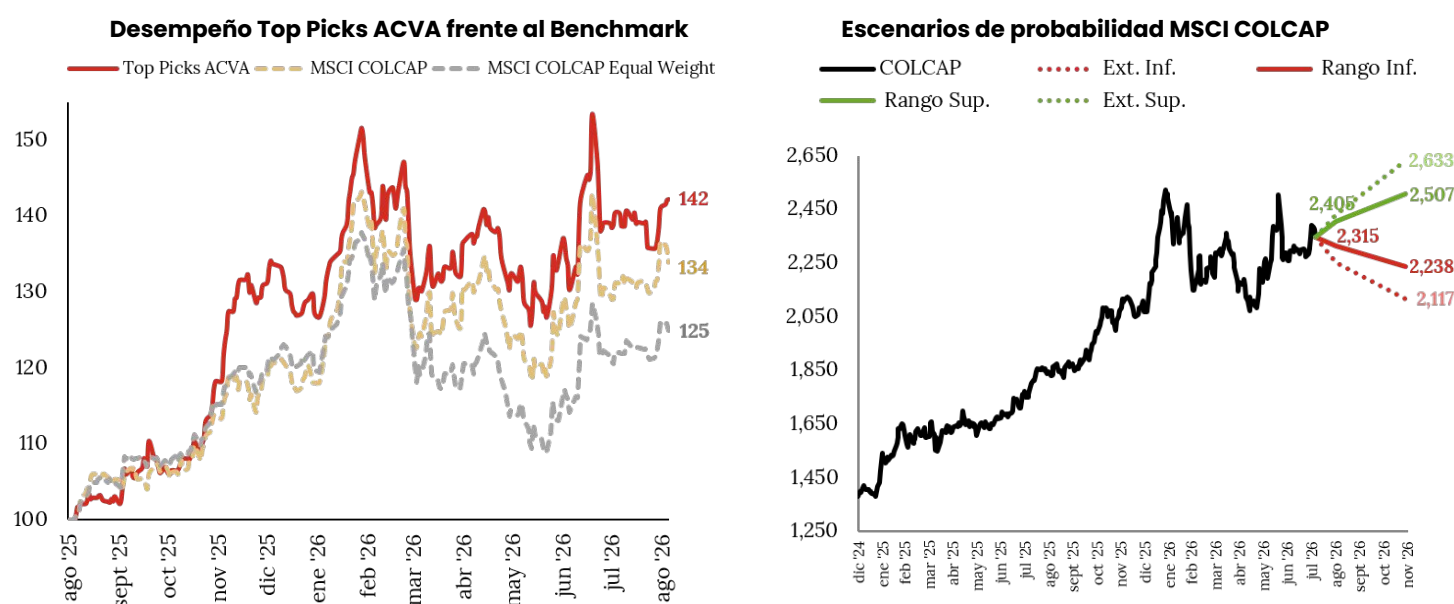
A nivel sectorial, energía, infraestructura y servicios públicos lideran el crecimiento de utilidades netas, mientras que consumo y materiales registrarían caídas en su variación anual. En particular, nuestra expectativa considera las utilidades al alza en Ecopetrol por mayor precio del petróleo, mientras que Grupo Cibest, Davivienda Group y Grupo Aval registraron una expansión de sus carteras de crédito -a pesar del ciclo contractivo del BanRep- y un incremento en utilidades netas trimestrales, después de asumir el impuesto al patrimonio en el 1T26. Por su parte, GEB, ISA y Celsia mostraron resiliencia operativa, tras una recuperación de la crisis de gas en Perú el trimestre pasado, la actualización de escaladores contractuales y un contexto de mayor generación térmica *ad portas* del fenómeno de El Niño en el segundo semestre. En el sector de materiales, esperamos un menor ingreso en Mineros por corrección del precio del oro en el trimestre, aunque continúa con márgenes de rentabilidad elevados, un plan de inversión robusto y ganancias en EBITDA frente al año anterior. Por su parte, se anticipa una caída trimestral en ingresos por método de participación en Corficolombiana asociada a sus concesiones de infraestructura, pero la variación anual seguirá siendo positiva gracias a la actualización de la senda de indexación de ingresos de las concesiones.

En el frente corporativo durante el mes de julio, el mercado centró su atención en transacciones estratégicas y nombramiento de directivos. Por un lado, Grupo Cibest perfeccionó la venta de su filial panameña Banistmo por un valor de USD\$1,418 millones, Banco de Bogotá adquirió el segmento de persona natural del Banco Itaú y el Grupo Energía Bogotá consolidó el control de cuatro concesiones de transmisión en Brasil tras adquirir el 49% restante de las acciones de Axia Energía. Por su parte, Terpel comunicó la desinversión gradual de su red de estaciones de servicio y tiendas de conveniencia en Ecuador, estimando culminar la venta de sus activos propios en 2026 y de las estaciones afiliadas hacia finales de 2030. En el frente de financiamiento, ISA Energía Brasil cerró una oferta pública inicial de acciones preferenciales y Ecopetrol concluyó la Oferta Pública de Adquisición de Brava Energia en Brasil. A nivel interno, Ecopetrol inició una transición de gobierno corporativo con la salida de su presidente Ricardo Roa y la renuncia de dos miembros de su Junta Directiva, asumiendo Luis Felipe Henao la presidencia del órgano directivo.

En julio de 2026, el monto transado en bolsa alcanzó los COP\$3.06 billones, lo que representa una caída de 41.9% frente a los COP\$5.27 billones transados el mes anterior, pero un aumento de 7.0% respecto a los COP\$2.86 billones registrados en julio de 2025. En lo corrido del año, el monto total transado en la BVC se ha incrementado un 70.01% frente al mismo período de 2025, asociado a una mayor liquidez y profundidad del mercado de renta variable.

Los anuncios y actualizaciones a tener en cuenta en agosto incluyen el inicio del programa ACE 1.0 de Grupo Argos, que busca desplegar COP\$500,000 millones en readquisiciones de acciones en los próximos 6 a 12 meses y alcanzar medidas de eficiencia corporativa que le permitan: (i) en los próximos 24 a 36 meses un EBITDA consolidado que pase de COP\$3.2 billones a COP\$5.6 billones, (ii) duplicar su dividendo por acción y (iii) un retorno total al accionista (TSR) entre el 75% y 100%. Asimismo, serán motivo de atención las posibles designaciones y nombramientos del Gobierno Nacional entrante en Ecopetrol, el cierre de la transacción del Fondo Terranum de PEI, el inicio del fenómeno de El Niño y el rebalanceo trimestral del MSCI COLCAP. En particular, en el rebalanceo esperamos ajustes en las ponderaciones del índice, en línea con las variaciones en flotante, pero no habría inclusión o exclusión de especies. El anuncio de la canasta se espera para el 12 de agosto de 2026 y la fecha del rebalanceo sería el 31 de agosto. De cara al próximo mes, nuestro valor justo del MSCI COLCAP se ubica en 2,370 unidades, con posibles extensiones entre 2,315 y 2,405, lo que sería consistente con una expectativa de valorización acumulada año corrido de 14.6%.

Gráfica 3: Escenarios de riesgo y sensibilidad renta variable local



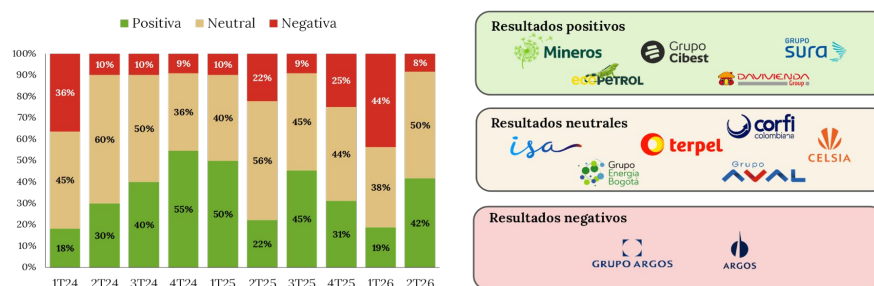
Mercado local: Expectativa de resultados corporativos 2T-2026

Sector	Compañía	Unidades	Perspectiva	Total Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
				2T26E	2T25	Var. %	2T26E	2T25	Var. %	2T26E	2T25	Var. %
Energía	Ecopetrol	COP MM	●	40,200	29,669	35%	17,700	11,136	59%	6,060	1,811	235%
Materiales	Mineros	USD Millones	●	278.0	182.4	52%	133.4	82.3	62%	75.9	43.5	74%
	Grupo Argos	COP MM	●	2,850	2,689	6%	747	651	15%	216	200	8%
Servicios públicos	ISA	COP MM	●	4,735	3,343	42%	2,669	1,644	62%	695	455	53%
	GEB	COP MM	●	1,892	2,049	-8%	858	1,070	-20%	667	609	10%
	Celsia	COP MM	●	1,303	1,316	-1%	370	442	-16%	77	112	-31%
Consumo	Terpel	COP MM	●	9,535	9,348	2%	473	432	9%	189	160	18%

			Ingreso operacional			Ingreso financiero neto			Utilidad Neta			
Sector	Compañía		Perspectiva	2T26E	2T25	Var. %	2T26E	2T25	Var. %	2T26E	2T25	Var. %
Infraestructura	Corficolombiana*	COP MM		372	304	22%	162	121	34%	97	62	57%

			Ingreso por intereses				NIM		Utilidad Neta			
Sector	Compañía		Perspectiva	2T26E	2T25	Var. %	2T26E	2T25	Var. %	2T26E	2T25	Var. %
Financiero	Grupo Cibest	COP MM	●	8,563	7,958	8%	5,325	4,875	9%	2,259	1,829	23%
	Davienda Group	COP MM	●	6,014	-	-	2,233	-	-	595	-	-
	Grupo Aval	COP MM	●	6,668	6,717	-1%	1,184	1,155	3%	534	495	8%
	Grupo Sura	COP MM	●	7,428	7,003	6%	-	-	-	876	854	3%

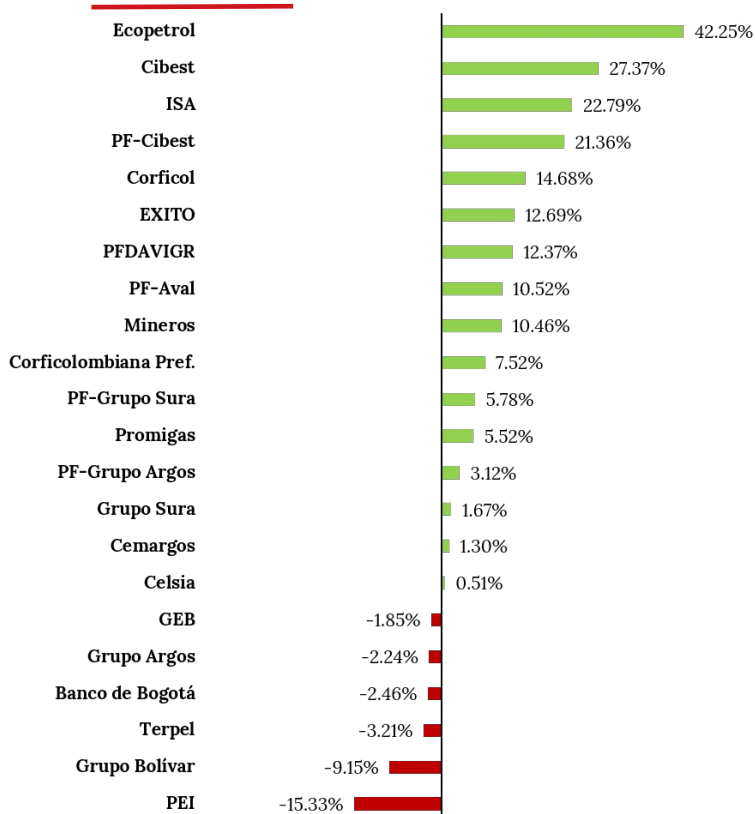
*Estados financieros separados | Resultados de Ecopetrol e ISA corresponden a cifras oficiales reportadas el 03 de agosto de 2026.



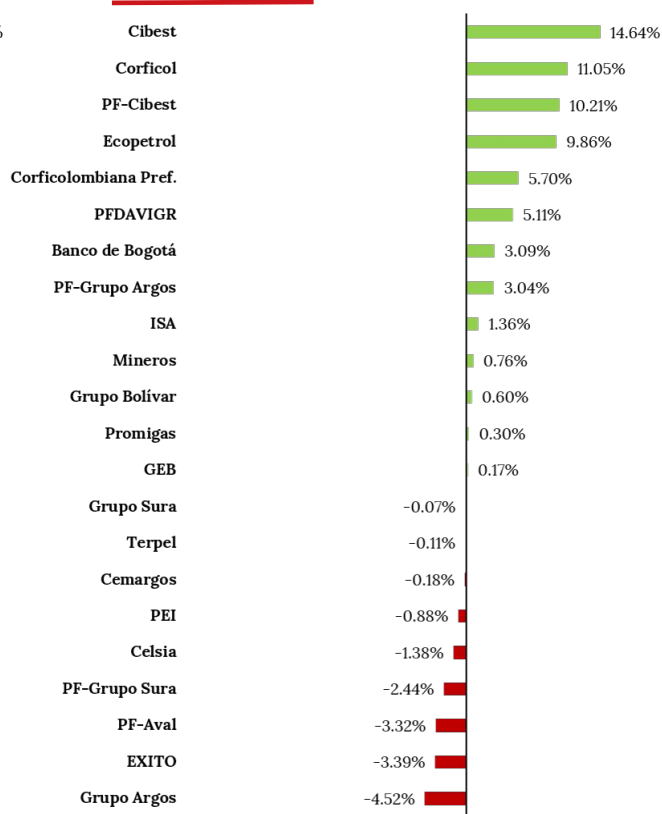
Fuente: Emisores - Investigaciones Económicas
Ver Expectativa de resultados 2026-2T

Mercado local: Desempeño del mercado accionario

Gráfica 6: Variación de año corrido



Gráfica 7: Variación julio 2026



Mercado local: Monitor de acciones

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	RPG	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	88,980	81.3	↑ 1.58%	↑ 14.1%	↑ 28.6%	21.1	1.9	87,600	88,980	8,480	11,653	4,512	5.1%	76,100
PF-Cibest	72,340	81.3	↓ -2.22%	↑ 7.0%	↑ 20.9%	17.5	1.6	72,340	73,980	21,470	35,446	4,512	6.2%	76,100
Ecopetrol	2,630	107.9	↓ -2.05%	↑ 8.0%	↑ 40.6%	11.1	1.2	2,630	2,685	118,498	162,528	121	4.6%	2,990
ISA	30,600	34.2	↑ 2.68%	↑ 3.7%	↑ 24.1%	13.8	1.9	29,800	30,600	7,688	12,086	1,090	3.6%	29,000
GEB	2,905	26.6	↓ -0.34%	↑ 1.6%	↓ -2.2%	8.5	1.4	2,905	2,915	1,513	11,359	251	8.6%	3,620
Celsia	4,945	5.2	↓ -0.10%	↓ -2.7%	↑ 0.9%	26.7	1.1	4,945	4,950	592	1,053	208	4.2%	5,550
Promigas	6,600	7.4	↓ -0.15%	↓ -0.3%	↑ 4.1%	7.0	1.1	6,600	6,610	173	423	525	8.0%	-
Grupo Sura	54,320	16.3	↓ -1.24%	↓ -1.2%	↑ 0.6%	11.1	1.2	54,320	55,000	1,161	2,668	2,000	3.7%	57,700
PF-Grupo Sura	45,000	16.3	↓ -1.66%	↓ -1.8%	↑ 5.8%	9.1	1.0	45,000	45,760	2,685	6,830	2,000	4.4%	57,700
Grupo Argos	16,800	10.5	↑ 0.24%	↓ -5.1%	↓ -1.1%	2.6	1.1	16,760	16,800	2,744	4,186	750	4.5%	16,950
PF-Grupo Argos	12,960	10.5	↑ 0.47%	↑ 3.7%	↑ 1.1%	1.8	0.8	12,900	12,960	5,566	8,677	750	5.8%	16,950
Corficolombiana	20,520	7.5	↑ 0.10%	↑ 11.2%	↑ 12.4%	13.0	0.5	20,500	20,520	2,105	2,859	-	0.0%	18,500
PF-Corfiolombiana	18,180	7.5	↑ 1.34%	↑ 5.7%	↑ 6.8%	12.1	0.5	17,940	18,180	336	369	1,255	6.9%	18,500
Cementos Argos	10,860	14.0	↓ -1.27%	↓ -1.6%	↑ 0.9%	5.7	1.3	10,860	11,000	2,384	5,809	580	5.3%	10,450
PF-Cementos Argos	11,000	14.0	↓ -5.50%	↓ -2.5%	↓ -17.5%	5.5	1.2	11,000	11,640	88	99	580	5.3%	10,450
PF-Davivienda Group	31,900	3.8	↓ -1.48%	↑ 4.5%	↑ 12.7%	6.2	0.8	31,900	32,380	3,712	4,201	793	2.5%	30,600
Bogotá	38,800	13.8	→ 0.00%	↑ 3.3%	↓ -2.5%	10.5	0.8	38,800	38,800	820	1,316	2,136	5.5%	42,000
PF-Aval	844	6.5	↑ 0.24%	↓ -3.3%	↑ 9.6%	11.5	1.1	842	844	2,247	3,668	32	3.8%	830
Grupo Bolívar	79,520	6.5	↑ 0.25%	→ 0.0%	↓ -8.6%	7.3	0.4	79,320	79,520	70	216	3,012	3.8%	107,000
Mineros	16,160	4.8	↑ 1.38%	↑ 2.1%	↑ 5.6%	8.0	2.5	15,940	16,160	611	1,217	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,840	1.0	↓ -1.74%	↓ -0.8%	↑ 9.2%	9.3	1.5	15,840	16,120	49	160	1,641	10.4%	-
ETB	75	0.3	→ 0.00%	↓ -21.5%	↑ 61.3%	-	2.4	75	75	4	35	-	0.0%	-
Nutresa	313,880	143.0	↓ -0.03%	↑ 1.9%	↑ 11.3%	114.1	20.1	313,880	313,980	142	283	-	0.0%	-
Terpel	18,120	3.4	↑ 1.57%	↑ 1.9%	↓ -3.1%	1.3	0.9	17,840	18,120	241	393	1,732	9.6%	-
PEI	66,560	3.4	↑ 1.53%	↑ 0.8%	↓ -16.8%	6.1	0.4	65,560	66,560	1,275	1,873	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,800	6.2	↑ 1.91%	↓ -1.4%	↑ 12.8%	10.5	0.9	4,710	4,800	233	490	160	3.3%	4,940
HCOLSEL	26,223		→ 0.00%	↑ 0.9%	↑ 14.8%	-	1.8	26,223	26,223		21	-	-	-
Icolcap	23,366		↓ -0.72%	↑ 3.4%	↑ 16.8%	-	1.3	23,366	23,535		19,184	-	-	-
COLCAP	2,375		↓ -0.42%	↑ 4.7%	↑ 14.8%			2,375	2,385			-	-	2,457

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
HCOLCAP	30 de julio	6 de agosto	COP\$258.43
HCOLSEL	02 de agosto	10 de agosto	COP\$1
Grupo Bolívar	10 de agosto	18 de agosto	COP\$251
Promigas	12 de agosto	20 de agosto	COP\$175
Grupo Aval	25 de agosto	01 de septiembre	COP\$2.65
Banco Bogotá	25 de agosto	01 de septiembre	COP\$178

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

Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

✉ diego.carrillo@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/