

Perspectiva **Acciones** Mensual

Perspectiva mayo de 2026

Resumen

- **Sector tecnológico y de comunicaciones soportan expectativas de crecimiento de utilidades:** El consenso del mercado ha revisado al alza sus expectativas, pasando de un crecimiento anual de utilidades por acción de 14.5% hace una semana a 27.1% según la última medición en mayo de FactSet. Este es un indicador de que la temporada ha sido particularmente sólida.
- **Saldo negativo para el MSCI COLCAP en abril:** Si bien este desempeño bajista también se observó en mercados pares como México y Brasil, el efecto de caída en Colombia fue de mayor magnitud: mientras que los índices Mexbol y Bovespa retrocedieron en 1.10% y 0.08% en abril, respectivamente, el MSCI COLCAP cerró un 4.74% por debajo del nivel de cierre del mes anterior.
- **Acciones del sector consumo se mantienen con perspectiva positiva; revisión a la baja del sector financiero y utilities:** En mayo de 2026 mantenemos una perspectiva positiva sobre el sector de consumo, lo que ratifica a Grupo Éxito y Terpel entre los Top Picks para este mes. Esto se justifica por los sólidos resultados, fuerza relativa y descuento frente a su valor contable. Entre tanto, los sectores de servicios públicos, energía, financiero y materiales reciben una valoración neutral, incorporando diversos riesgos al alza y a la baja en el escenario base, así como el impacto del impuesto al patrimonio sobre sus utilidades netas.

Mercado global: Nuevo impulso de la IA y apetito por riesgo

En Abril de 2026, los principales índices accionarios en Estados Unidos alcanzaron nuevos máximos y recuperaron completamente sus pérdidas del primer trimestre, a pesar de una considerable turbulencia geopolítica. En ese frente, las tensiones con Irán continuaron en el centro de la atención, con el estrecho de Ormuz gravemente afectado y el crudo Brent superando los USD\$110 dólares por barril a finales de mes. Sin embargo, en abril la tendencia dominante en los mercados fue la de una renovada confianza. Las acciones globales protagonizaron un fuerte repunte impulsado por una rotación hacia las acciones de IA, compañías tecnológicas de semiconductores y proveedores de servicios en la nube. El S&P 500 y el Nasdaq alcanzaron máximos históricos y el índice MSCI de Mercados Emergentes fue el más destacado (14.7%), impulsado por ganancias extraordinarias en Taiwán (26.2%) y Corea del Sur (38.2%), líderes en la cadena de suministro global de IA. Asimismo, la amplitud del rebote mostró ganancias generalizadas para el mercado: las acciones de crecimiento en EE.UU. obtuvieron una rentabilidad del 12.4% frente al 7.2% de las acciones de valor, lo que refleja el continuo interés por las empresas vinculadas al ciclo de inversión en IA. En el conjunto de las acciones de mercados desarrollados, la rentabilidad se ubicó en 9.6%, mientras que las *small-caps* alcanzaron un alza de 9.1%, aunque explicado principalmente por las empresas tecnológicas de menor capitalización más que por una recuperación cíclica más amplia.

En el frente de resultados corporativos en Estados Unidos, el sector tecnológico y de comunicaciones soportan las expectativas del mayor crecimiento de utilidades desde el 2021. Al cierre de abril de 2026, el 63% de las empresas del S&P 500 habían presentado sus resultados del 1T26, con un 84% de este grupo de emisores superando las expectativas de utilidad neta y 81% de ingresos. En este escenario, el consenso del mercado ha revisado al alza sus expectativas, pasando de un crecimiento anual de utilidades por acción de 14.5% hace una semana a 27.1% según la última medición en mayo de FactSet. Este es un indicador de que la temporada ha sido particularmente sólida, con una proporción de compañías superando las expectativas por encima del promedio histórico del 73% y una magnitud de esa sorpresa positiva de 28.6%, en comparación con un promedio a largo plazo del 6.3%. Sin embargo, estas cifras agregadas incluyen el efecto de crecimientos atípicos, particularmente de las *hyperscalers* en el sector tecnológico. Solo el grupo de las "Magníficas 7" lograrían una expansión interanual de utilidades del 61%, destacando la solidez de la demanda por infraestructura de IA y una expansión acelerada del gasto en CAPEX en este sector.

Sin embargo, ¿por qué los analistas han revisado al alza sus estimaciones de utilidades? ¿Acaso el precio alto del petróleo y los riesgos macroeconómicos no presionaron la perspectiva? Durante el mes de marzo, el consenso del mercado ajustó al alza sus estimaciones de utilidad neta para el S&P 500 en 2.1% y la mayoría de sectores recibieron mejores perspectivas (Gráfica 1). Esto incorpora las sorpresas positivas en ganancias reportadas la semana pasada por Alphabet, Amazon y Meta, quienes representaron el 71% de este ajuste de expectativas. Como resultado, la tasa de crecimiento esperada para el sector de comunicaciones (que incluye a Alphabet y Meta) aumentó al 53.2% desde el -3.8% en marzo, así como consumo discrecional (que incluye a Amazon) aumentó al 39%, desde el 1.7% previamente. Además, la tasa de crecimiento de las "Magníficas 7" aumentó a un nivel récord de 61%, desde las expectativas de 22.4% en la medición del 31 de marzo. En el fundamental, la realidad es que la IA seguirá siendo un motor clave para el crecimiento de los beneficios y las mejoras en la eficiencia en todos los sectores y regiones, respaldada por una sólida inversión en gastos de capital. Asimismo, la economía ha incorporado ganancias en productividad: el margen de rentabilidad neta del S&P 500 para el primer trimestre de 2026 es del 14.3%, el más alto registrado desde que se tienen mediciones comparables en 2002. Esto es un claro avance desde el 8% registrado a inicios de siglo y por encima del promedio histórico de 11% -sin considerar recesiones-. En particular, la innovación tecnológica, inversiones con alta rentabilidad y economías de escala han permitido estos avances. Sin embargo, las ganancias en productividad no son homogéneas. El sector tecnológico registra el mayor crecimiento en margen neto frente a su promedio de los últimos cinco años (29.2% frente a 25.3%), seguido por financiero, servicios públicos, comunicaciones, industria y consumo. Por otro lado, cinco de los once sectores registraron márgenes inferiores a sus promedios, especialmente el sector energético (6.6% frente a 9.6%).

Para mayo de 2026, en mercados desarrollados mantenemos una perspectiva constructiva sobre las acciones en Estados Unidos basadas en tecnología y comunicaciones, mientras que revisamos a la baja la perspectiva sobre acciones de consumo discrecional y financieras en Europa. Entre los sectores más destacados para la renta variable se incluyen a la tecnología, comunicaciones, industria, materiales y servicios públicos. Asimismo, ante el aumento en los precios del petróleo, las acciones de energía pueden ofrecer oportunidades tácticas, pero mucho más acotadas frente a la sorpresa inicial del primer trimestre del año. Particularmente, las compañías petroleras enfrentan riesgos sobre el suministro que deben monitorearse en este escenario de incertidumbre geopolítica. Por su parte, las acciones cíclicas también se muestran positivas, gracias a la tendencia de la IA y las inversiones récord anunciadas. Esto amplía las oportunidades en el sector industrial, que sigue recibiendo en 2026 el estímulo fiscal del OBBB en EE.UU. y la sólida demanda, con efectos indirectos positivos en los materiales vinculados a la construcción de esta infraestructura y las empresas de servicios públicos que se han beneficiado del aumento de los requerimientos de electricidad para suplir centros de datos, infraestructura de servicios en la nube y redes tecnológicas (Gráfica 2).

En los mercados emergentes, las acciones asociadas a la IA y materias primas ofrecerían oportunidades tácticas. En este contexto, Asia emergente podría recibir catalizadores relevantes por su sólida demanda interna, políticas favorables de tecnología e innovación, así como valoraciones atractivas. Esta región incluye a numerosos líderes tecnológicos, fabricantes de semiconductores y empresas líderes del comercio electrónico. Entre tanto, en América Latina, mercados con valoraciones rezagadas como Brasil tendrían las mayores perspectivas de valorización, aunado a resultados corporativos sólidos y el potencial avance de Petrobras, por encima de petroleras comparables en 2026.

Gráfica 1: Crecimiento anual de utilidades netas por acción de emisores del S&P 500

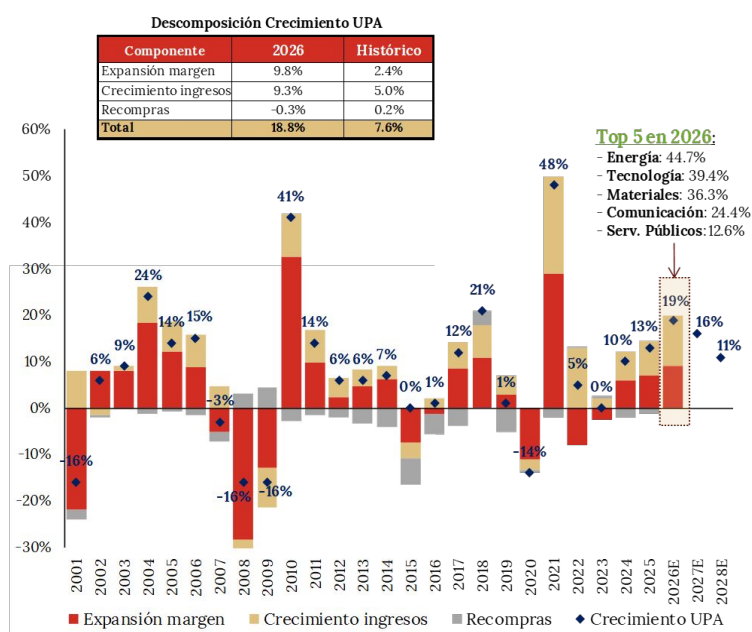
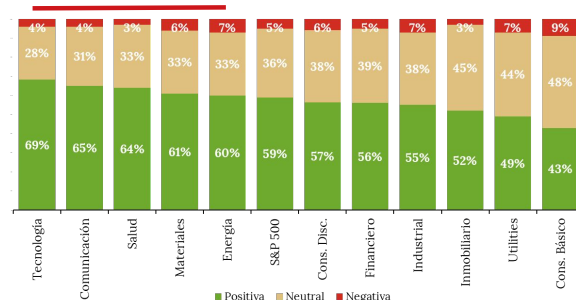


Tabla 1: Perspectiva accionaria global

Mercado	Drivers clave	YTD	Perspectiva 2T26
China	Tensiones comerciales, liquidez inmobiliaria y tecnología	-4.43%	Neutral
Estados Unidos	Economía sólida, resultados corporativos y auge IA	5.19%	Positiva
Europa	Vulnerabilidad energética, menor crecimiento económico	2.88%	Negativa
Chile	Recuperación utilidades, política monetaria, reforma pensional	0.54%	Neutral
Emergentes	Inserción a la IA, resiliencia económica y valoraciones atractivas	17.54%	Positiva
Asia	Manufactura de componentes críticos de IA	16.21%	Neutral
Japón	Vulnerabilidad energética, reformas de Gobierno Corporativo	10.49%	Neutral
Brasil	Valoraciones atractivas, riesgo país, impulso petróleo y bancos	16.26%	Positiva

Gráfica 2: Visión sectorial del S&P 500



Mercado local: Entre resultados corporativos mixtos, definición del ciclo electoral y perspectivas macroeconómicas

En el mes de abril de 2026, el MSCI COLCAP registró una corrección de 4.74% hasta las 2,178 unidades, en medio de un contexto más adverso para los mercados emergentes en América Latina, volatilidad local y desafíos macroeconómicos de mediano plazo. En particular, el índice operó desde el 22 de abril por debajo de sus medias móviles de 20 y 50 días, mostrando una tendencia bajista en el corto plazo y acumulando nueve sesiones consecutivas de pérdidas, solo comparable con la corrección registrada a finales de febrero de 2026. Con este escenario, la caída del MSCI COLCAP desde su máximo del año llega a 13.5% y esto hace que el avance en lo corrido de 2026 se acota a apenas un 5.32%. Este desempeño bajista también se observó en mercados pares como México y Brasil, aunque el efecto de caída en Colombia fue de mayor magnitud: mientras que los índices Mexbol y Bovespa retrocedieron en 1.10% y 0.08% en abril, respectivamente, el MSCI COLCAP cerró un 4.74% a la baja. En contraste, otros mercados regionales como Chile desafiaron esta tendencia al avanzar un 2.54% mensual y los índices agregados de MSCI para mercados emergentes y mercados Latinoamericanos se valorizaron en 14.53% y 2.82%, respectivamente. Esto indica que América Latina se muestra rezagada frente a otros mercados emergentes con mayor exposición a servicios de tecnología, inversión e industria como China, Hong Kong e India, pero aún dentro de sus pares regionales, Colombia lideró las pérdidas en un contexto de mayor aversión al riesgo, incertidumbre sobre sus fundamentales corporativos y un descenso en el margen de su atractivo relativo por rendimiento de dividendos (Gráfica 3 y 4).

En el frente de valoraciones relativas, el MSCI COLCAP mantiene una relación de precios y utilidades por debajo de su promedio histórico, en niveles cercanos a los de Brasil e inferiores a México. Esto mantiene el mercado local con valoraciones atractivas frente a sus pares regionales, a pesar del efecto base por el avance en precios registrado en 2025 (año con una valorización especialmente elevada del 50%) y de las presiones locales por el riesgo país y los altos costos de capital. En particular, en abril de 2026, el 39% de los analistas encuestados por la EOF de Fedesarrollo consideró que los precios de las acciones estaban por debajo de sus fundamentales y el 61% considera justos los precios. Ningún analista encuestado considera que los precios están por encima de sus fundamentales. Sin embargo, la dispersión entre emisores individuales sugiere la importancia de las posiciones tácticas con selectividad por acciones que combinen atractivo por dividendos, valoración y rentabilidad. En 2026, el mercado registra una amplia heterogeneidad: compañías como Grupo Cibest, Celsia e ISA lideran la distribución -con precios por encima de 10x su utilidad por acción-, mientras que Grupo Argos, Grupo Sura y Terpel se mantienen en la parte baja de la distribución, aún con niveles de rentabilidad competitivos. Por su parte, el rendimiento del dividendo mostró un deterioro frente al año anterior, acotando el *spread* de altos rendimientos que mantuvo el mercado accionario colombiano entre 2023 y 2025 frente a México, Chile y otros mercados emergentes. Esto limita la expectativa de retornos totales al accionista de la renta variable en 2026, en un contexto de marcada incertidumbre por el riesgo fiscal, monetario y político. A pesar de ello, Colombia se mantiene por encima del promedio histórico de mercados emergentes. Finalmente, nuestro valor justo del MSCI COLCAP para mayo de 2026 se ubica en 2,244 unidades, con posibles extensiones entre 2,180 y 2,320, lo que sería consistente si se materializa con una variación mensual de 3.0% y año corrido de 8.5%.

Gráfica 3: Perspectiva accionaria local

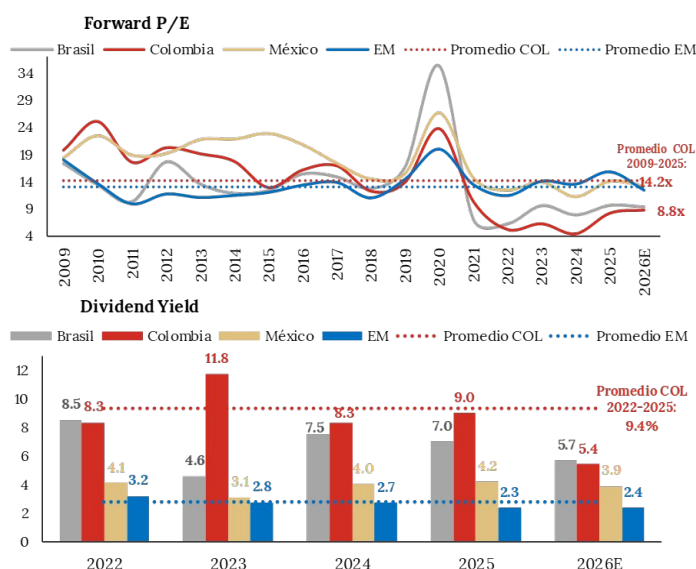
Sector MSCI COLCAP	YTD	Perspectiva	Acciones destacadas
Consumo	0.3%	Positiva	grupo éxito, terpel
Utilities	12.9%	Neutral	CELSIA, isa
Financiero	15.8%	Neutral	GRUPO SURA
Energía	36.4%	Neutral	
Materiales	3.0%	Neutral	
Inmobiliario	-21.3%	Negativa	
Infraestructura	-7.5%	Negativa	



**Alertas
Mayo 2026**

- Resultados corporativos 1T26 y actualización *guidance* 2026
- Impacto del impuesto al patrimonio a empresas
- Provisiones de bancos: mayor impacto en balances *liability-sensitive*
- Elecciones presidenciales en Colombia el 31 de mayo
- Precio del petróleo y evolución de flujos extranjeros hacia EM
- Riesgo corporativo: Asamblea Extraordinaria en Ecopetrol

Gráfica 4: Relación entre precio - utilidades esperadas y rendimiento del dividendo



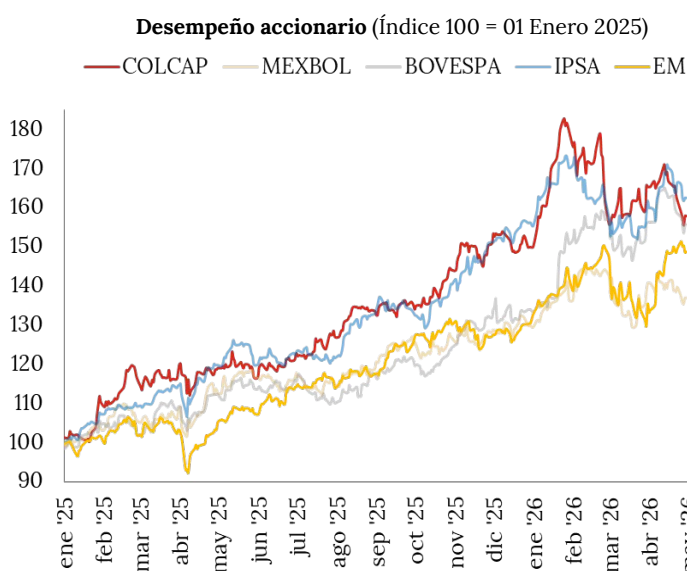
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Con estos fundamentales, en mayo de 2026 mantenemos una perspectiva positiva sobre el sector de consumo, lo que ratifica a Grupo Éxito y Terpel entre los Top Picks para este mes. Esto se justifica por los sólidos resultados (Terpel tendrá un impacto extraordinario positivo por decalaje que mostrará un aumento de utilidades en el 1T26), fuerza relativa y descuento frente a su valor contable. Si bien el impacto de la política monetaria puede transmitirse a la propensión al consumo de los hogares, este efecto sería más que compensado por el incremento del salario mínimo, el dinamismo del mercado laboral y el estímulo fiscal sobre el consumo privado en Colombia. Entre tanto, los sectores de servicios públicos, energía, financiero y materiales reciben una valoración neutral, incorporando diversos riesgos al alza y a la baja en el escenario base. Por un lado, el sector eléctrico deberá asumir mayores costos por fenómeno de El Niño en el segundo semestre de 2026, con un sector de gas natural que enfrenta escasez de la molécula y sustitución de la demanda industrial por otros combustibles. A pesar de ello, los ingresos regulados y contratos de largo plazo en GEB, ISA y Celsia podrían mitigar parcialmente el impacto (Gráfica 5).

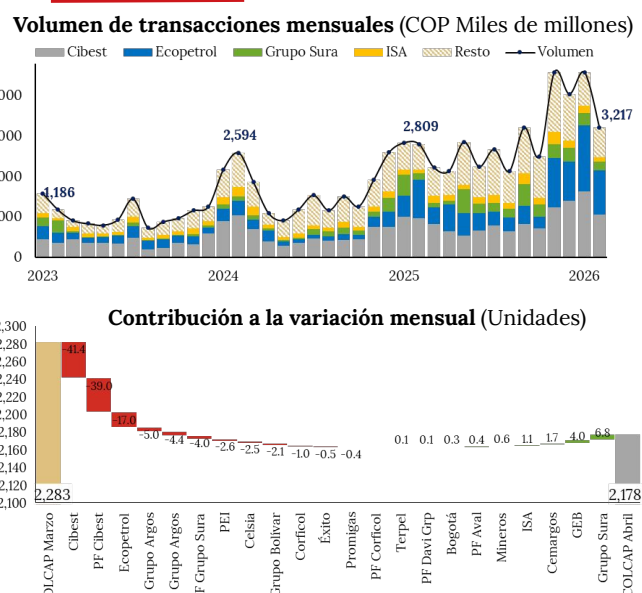
Entre tanto, el sector de energía (Ecopetrol) estará sujeto a los precios internacionales del crudo y el potencial de cumplir sus metas de producción y refinación, ante un entorno operativo desafiante (bloqueos de comunidades y apagón eléctrico en Reficar), costos de levantamiento elevados y cautela sobre su Gobierno Corporativo. En un mes de elecciones presidenciales, las compañías con participación accionaria estatal serían más sensibles al resultado del ciclo político por su dependencia a la política fiscal y regulatoria. En el sector financiero, los gastos de provisiones, el impuesto al patrimonio, la indexación de pasivos y múltiples más exigentes (especialmente en Grupo Cibest, que cotiza cerca de 2.0 veces su valor en libros) acotan la expectativa de ganancias. A pesar de ello, Grupo Cibest y el Grupo Aval podrían mostrar resiliencia frente a sus competidores por su participación de mercado relevante y mayor proporción de activos indexados a tasas variables frente a sus pasivos (efecto *asset-sensitive*). El sector de materiales al que pertenecen Cementos Argos y Mineros tendrán dos *drivers* diferentes: el primero dependerá de la demanda por exportaciones de cemento, concreto y agregados hacia EE.UU. y Centroamérica, así como de los proyectos de infraestructura en construcción; el segundo, del precio del oro y las metas de eficiencia operativa en sus plantas Nechí en Colombia y Hemco en Nicaragua. En particular, la perspectiva de resultados corporativos de Mineros es positiva, con márgenes, ingresos y utilidades récord para la compañía. Sin embargo, la volatilidad de su acción la ubica como una posición con exposición especulativa. Por último, los sectores de infraestructura e inmobiliario reciben una calificación de perspectiva negativa, justificado en el primer caso en el rezago de la rentabilidad e ingresos de Corficolombiana (cuya acción ordinaria no recibirá dividendos por segundo año consecutivo) y, en el segundo caso, por las limitaciones de liquidez de PEI, presiones inflacionarias esperadas y tasas de vacancia de sus activos inmobiliarios.

Finalmente, al evaluar el volumen del mercado local durante abril, el monto transado alcanzó los COP\$3.22 billones, reflejando una caída de 29.8% frente al mes anterior, pero un incremento de 14.5% frente al mismo período del año anterior (Gráfica 6). En particular, el promedio mensual de transacciones en lo corrido del año (COP\$4.11 billones) muestra una tendencia alcista frente al promedio mensual registrado en el mismo período de 2025 (COP\$2.55 billones), lo que ha estado asociado a una mayor profundidad de mercado y apetito inversionista. Sin embargo, la mayor contribución a este incremento se explica por Cibest y Ecopetrol: estos dos emisores concentraron el 67% del volumen de transacciones en abril de 2026. Asimismo, el MSCI COLCAP muestra una alta sensibilidad al desempeño de PF Cibest y Cibest por su ponderación de 22% y 16% en la canasta. En particular, estas dos especies explican el descenso de 80.4 unidades en el índice, de las 104.9 unidades que cayó el MSCI COLCAP en abril.

Gráfica 5: MSCI COLCAP respecto a sus comparables de mercados emergentes



Gráfica 6: Desempeño transaccional del mercado de renta variable local



Mercado local: Temporada de resultados corporativos del primer trimestre

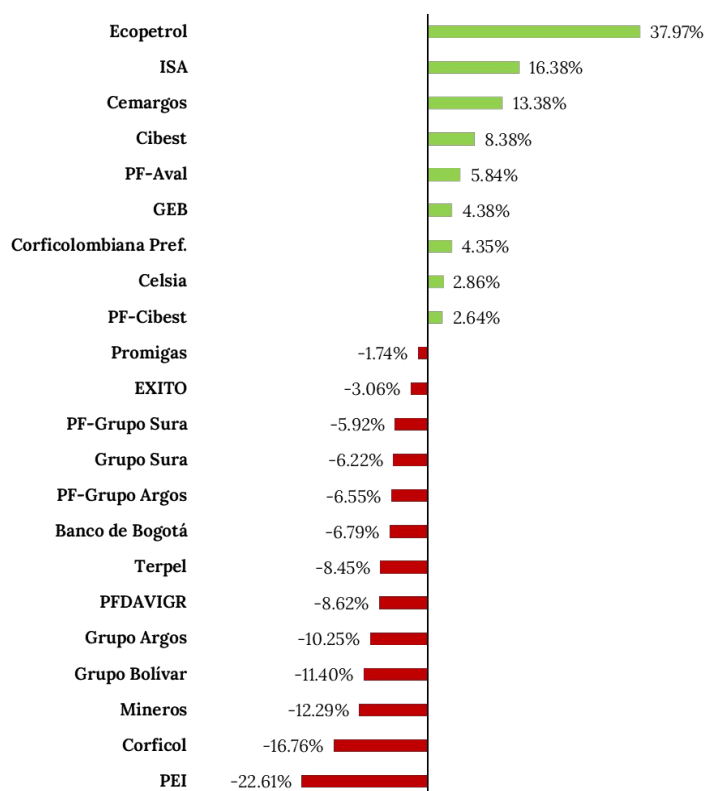
Resultados 1T26: Conferencia de Resultados

Mayo				2026		
Domingo	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes	Sábado
3	4	5	6	7	8	9
						
10	11	12	13	14	15	16
						
17	18	19	20	21	22	23
						
24	25	26	27	28	29	30
						

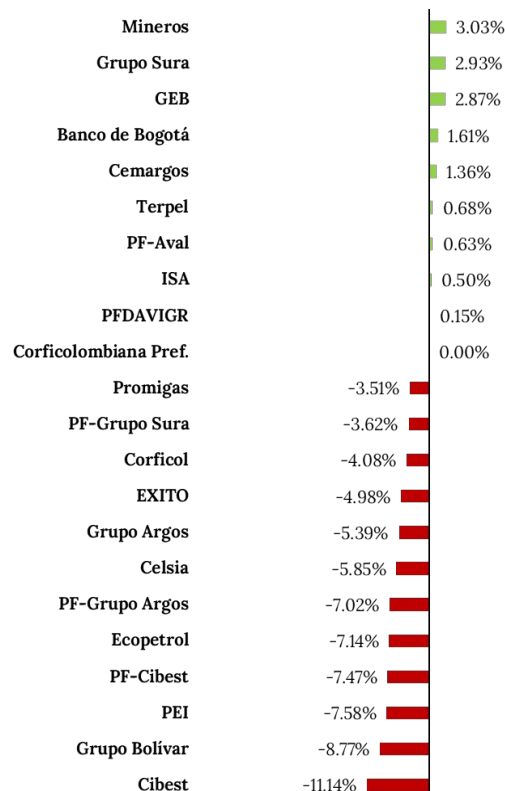
Fuente: Emisores - Investigaciones Económicas
Ver [Informe Expectativas de Resultados 1T26](#)

Mercado local: Desempeño del mercado accionario

Gráfica 6: Variación de año corrido



Gráfica 7: Variación abril 2026



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



accionesyvaloresa



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