

Perspectiva **Acciones** Mensual

Perspectiva octubre de 2026

Resumen

- **S&P 500 al alza, a pesar de las presiones de las tasas de los bonos del Tesoro, inflación creciente y repunte del petróleo, pero amplitud del mercado cuenta una historia diferente:** Al cierre del 3T26, el S&P 500 acumuló una ganancia trimestral de 2.03%, mientras que las «Magníficas 7» registraron un avance del 11%. Sin embargo, solo el 25% de los componentes del S&P 500 cotiza por encima de su media móvil de 50 días, lo que alerta por una reducida amplitud del mercado en EE.UU.
- **Perspectiva del MSCI COLCAP hacia el cierre del año dependerá de la moderación del costo del capital, el riesgo país y la rentabilidad de las compañías locales:** Los precios de los activos parecen incorporar una expectativa de moderación del coste del capital (K_e) en Colombia (alrededor de 13.5%) y una recuperación sostenida de las utilidades netas. Sin embargo, los rendimientos futuros dependerán cada vez menos de expectativas y más de resultados efectivos.
- **En el largo plazo, ¿cuáles podrían ser los próximos catalizadores del mercado accionario colombiano?** Evaluamos tres propuestas: ampliar el flotante de Ecopetrol, enajenar acciones de GEB y habilitar la inclusión de Cemargos al MSCI Emerging Markets Index.

Mercado global: Desempeño del S&P 500 en septiembre soportado en sólo cuatro compañías tecnológicas: ¿alerta de concentración?

Septiembre terminó como un mes de fuerzas mixtas para las acciones: por un lado el MSCI World Index cayó un 1.19%, presionado por el repunte en tasas de interés, el primer alza de tasas del año por parte de la Fed y la senda alcista de inflación, aunque los valores tecnológicos siguen avanzando en medio del auge de la IA. En particular, el S&P 500 se sitúa apenas un 2% por debajo de su máximo histórico, con un desempeño soportado por la expectativa de sólidos resultados corporativos y renovado apetito por la IA. Al cierre del tercer trimestre de 2026, el S&P 500 acumuló una ganancia trimestral de 2.03% y el grupo de las «Magníficas 7» registró un avance del 11%. Sin embargo, solo cuatro compañías de gran capitalización (Microsoft, Nvidia, Apple y Meta) aportaron cerca de 300 puntos al S&P 500 en el tercer trimestre, lo que equivale a más del 200% de la ganancia total del índice. El resto del índice restó, en conjunto, cerca de 150 puntos. Esto muestra que las compañías tecnológicas registraron un desempeño opuesto al resto del mercado: mientras que el S&P 500 avanzó un 2.0% en septiembre, el S&P 500 Equal Weight cayó un 2.1%, el Russell 2000 retrocedió un 7% y el sector de semiconductores cayó un 11%.

Esto revela la alta dependencia al auge de la IA y las exigentes inversiones tecnológicas, avanzando en direcciones opuestas al resto de fundamentales macro de la economía estadounidense. Con esta alta concentración, solo el 25% de los componentes del S&P 500 cotiza por encima de su media móvil de 50 días -el indicador típico de una débil amplitud de mercado-. Esta concentración ha sido especialmente visible durante la reciente venta masiva de bonos a nivel mundial, ya que las empresas con mayor peso en el índice han mostrado una sensibilidad baja al aumento de los rendimientos y costos financieros. La pregunta clave ahora es si la acción promedio puede enfrentar presión a la baja, mientras el S&P 500 sigue subiendo. Entre tanto, los beneficios empresariales están a punto de volver a ocupar el centro del debate, con estimaciones que siguen al alza y valoraciones significativamente más bajas. En particular, los últimos resultados conocidos del 2T26 superaron ampliamente las expectativas: los beneficios empresariales de EE.UU. aumentaron un 22.8% anual, el mayor crecimiento anual desde el cuarto trimestre de 2021. De hecho, los beneficios empresariales representan el 14.9% del PIB, la proporción más alta registrada desde 1947 y por encima de la media de 10.1%. Bajo este escenario, las estimaciones de utilidades netas del S&P 500 para el tercer trimestre han aumentado un 2.2% en los últimos dos meses y el consenso prevé ahora un crecimiento interanual del 27% para el tercer trimestre. La tesis de inversión en acciones en 2026 no se trata de un *re-pricing* en múltiplos, sino de previsiones exigentes de resultados que las empresas deberán superar con un amplio margen para ofrecer nuevas valorizaciones.

Octubre de 2026 estará dominado por un catalizador relevante: la temporada de resultados corporativos en EE.UU. Con ello, se abren oportunidades de valorización en acciones con alta probabilidad de superar sus estimaciones de utilidades corporativas. El petróleo, las tasas de interés y la geopolítica dominaron la conversación en septiembre. Ahora, los resultados empresariales y los fundamentales específicos de cada compañía están a punto de volver a marcar la agenda en octubre. Más de la mitad de las empresas del S&P 500 presentarán sus resultados en un plazo de dos semanas, lo que devolverá el protagonismo a los catalizadores específicos de cada compañía, justo cuando la volatilidad de las acciones individuales se ha normalizado. La volatilidad implícita a un mes de una acción promedio del S&P 500 se sitúa actualmente en torno al 33%, frente al 12% del índice. El diferencial entre ambas cifras ha regresado a su media anual tras alcanzar niveles históricamente elevados en julio. Históricamente, septiembre ha marcado el punto más bajo de la dispersión antes de que los niveles vuelvan a repuntar en octubre y noviembre, impulsados por la temporada de resultados y los flujos de capital de fin de año. Ahí reside la oportunidad..

Por su parte, las empresas siguen sujetas al periodo de restricción previo a la publicación de resultados del tercer trimestre, pero la ventana para la recompra de acciones comienza a reabrirse el 15 de octubre. A partir de ese momento, la demanda corporativa debería intensificarse durante la temporada de resultados y acelerarse en noviembre, históricamente el mes más fuerte del año para la ejecución de recompras de acciones. Las empresas estadounidenses han autorizado recompras por valor de USD\$1.3 billones hasta el 29 de septiembre; se trata de la cifra más alta registrada a estas alturas del año y supera en un 8% el ritmo récord de 2025.

El segundo catalizador en octubre serán los anuncios alrededor de la salida a bolsa de Anthropic, la mayor operación de IPO de la historia de Estados Unidos, potencialmente superando a la reciente salida de SpaceX. El mercado prevé que Anthropic salga a bolsa con una valoración cercana a los USD\$2 billones y alcance un recaudo en su IPO de aproximadamente USD\$100,000 millones. Sin embargo, al desagregar su estado de resultados del 2025, casi la mitad de sus ingresos proviene de AWS y GCP, lo que demuestra cómo Amazon y Google actúan simultáneamente como inversores, proveedores de infraestructura, distribuidores y competidores. Para el mercado general, la rotación de portafolios hacia la IPO podría generar una disminución de liquidez en el corto plazo, mientras que la exigente valoración de Anthropic podría contraerse en las primeras jornadas de cotización y retroceder parte de las ganancias iniciales. Estos dos factores conviene monitorearlos para evitar una sobreponderación en el sector tecnológico ante estos escenarios de volatilidad. Para el mes de octubre, favorecemos a las empresas de gran capitalización en sectores como financiero, industria y materiales, ya que están en la mejor posición para contener las presiones de gastos financieros y volatilidad del ciclo económico, mientras que mantenemos una perspectiva de subponderación en emisores de pequeña capitalización en sectores como inmobiliario y consumo discrecional.

Finalmente, los mercados emergentes incorporaron en septiembre la presión de tasas de interés elevadas y menor apetito por riesgo, con el índice MSCI Emerging Markets cayendo un 0.84% en el mes. Por su parte, el índice MSCI EM Latin America registró un retroceso de 0.44%, debido a la presión bajista de México (-1.86%) y Chile (-3.06%). En contraste, los mercados accionarios de Colombia y Brasil registraron alzas de 5.12% y 5.03%, respectivamente, impulsados por un *re-pricing* sobre el riesgo país e impulso por flujos pasivos de inversionistas internacionales. Hacia adelante, la expectativa por el resultado electoral de Brasil ejercerá volatilidad sobre los activos latinoamericanos, mientras que la próxima temporada de resultados ofrecerá un nuevo catalizador en el fundamental.

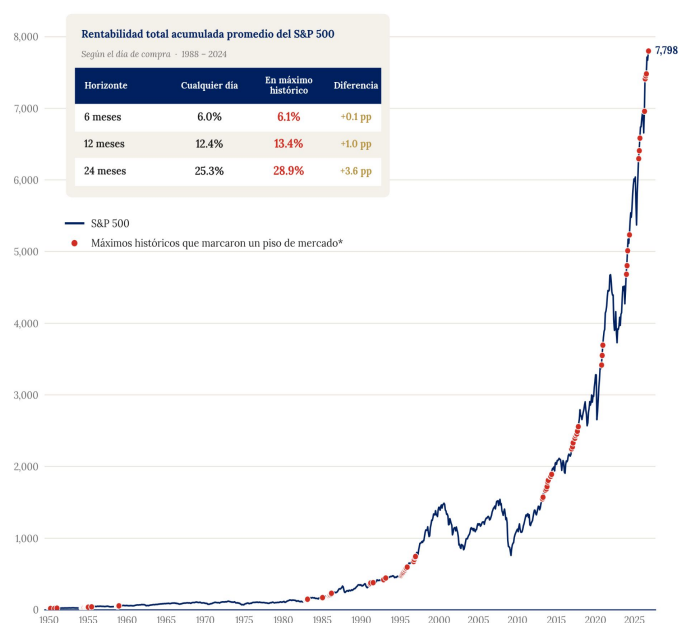
Gráfica 1. La brecha entre el índice y la acción promedio se amplía

S&P 500 vs. S&P 500 Equal Weight · octubre 2025 – septiembre 2026



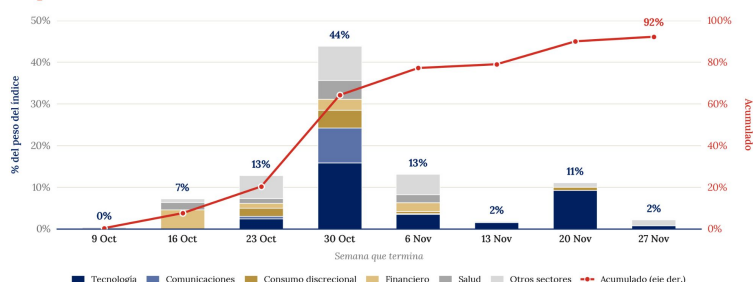
Gráfica 3. Máximos históricos y pisos de mercado

S&P 500 (índice de precios, promedio mensual) · 1950 – 7 de octubre de 2026



Gráfica 2. El calendario de catalizadores vuelve a los resultados

Participación del peso del S&P 500 que reporta por semana, por sector · octubre – noviembre 2026



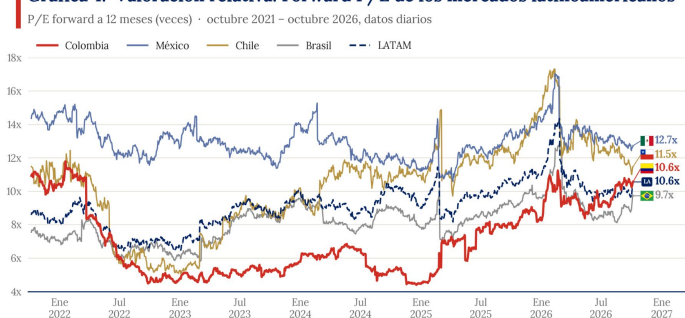
Mercado local: Inclusión a índices internacionales, costo de capital y convergencia de múltiplos de valoración al promedio LATAM

En el mes de septiembre de 2026, el MSCI COLCAP registró una valorización de 5.12%, nuevamente registrando un desempeño por encima de mercados comparables como Brasil (5.03%), México (-1.86%) y Chile (-3.06%). Esto en un contexto de mayor apetito por activos locales, tras las nuevas inclusiones de emisores colombianos en índices FTSE y S&P, así como catalizadores como la recompra de acciones de Grupo Argos y el pago del dividendo extraordinario del Grupo Cibest. En particular, se registró un impulso en el volumen negociado durante el mes, el cual ascendió a COP\$4.90 billones, un 36.1% por encima del nivel de agosto de 2026 (COP\$3.60 billones) y un 67.8% por encima de los COP\$2.92 billones negociados en el mismo mes de 2025. De hecho, en el día del rebalanceo (18 de septiembre) se negociaron COP\$1.21 billones -casi 6.0 veces frente a lo que se negoció en una jornada típica en el último año-. Esto muestra la sensibilidad del mercado local a los catalizadores puntuales por flujos pasivos de extranjeros vía ETFs y la oportunidad de valorización ante potenciales inclusiones en índices como el MSCI Emerging Markets o el FTSE Latin American Index. En línea con nuestras expectativas, los efectos más significativos al alza en el rebalanceo se observaron en PF Grupo Sura, PF Davivienda Group y Mineros, teniendo en cuenta su volumen promedio diario.

Al desagregar los flujos por actores del mercado, los extranjeros y el sector real fueron los mayores compradores netos en septiembre, mientras que las personas naturales y AFP's registraron una posición neta vendedora. En particular, los extranjeros ampliaron su exposición neta a Colombia en COP\$589 mil millones, lo que representa un aumento de 10.2 veces frente a las compras netas de COP\$57.8 mil millones por extranjeros en agosto. El sector real también aumentó su ritmo de compras netas (+3.8%), aunque en una proporción menor: de COP\$142 mil millones en agosto a COP\$147.4 mil millones en septiembre. En contraste, las personas naturales acumulan dos meses siendo los mayores vendedores netos del mercado, seguidos por las sociedades comisionistas de bolsa, las fiduciarias y FIC's.

A pesar del exitoso *election trade* en Colombia, los mercados hoy están descontando una ejecución fiscal y política exitosa en los precios de las acciones, antes de que esta realmente se materialice. Contrario a la tendencia global, el índice MSCI COLCAP ha experimentado una revalorización significativa en su múltiplo *Forward P/E* en lo corrido del año desde 8.27 veces en enero hasta 10.56 veces en octubre de 2026. Con ello, los precios de los activos parecen incorporar una expectativa de moderación del coste del capital (K_e) en Colombia (alrededor de 13.5%) y una recuperación sostenida de las utilidades netas. Sin embargo, los rendimientos futuros dependerán cada vez menos de expectativas y más de resultados efectivos: un mayor potencial alcista de la renta variable estará sujeto al crecimiento continuo de los beneficios, una reducción del riesgo soberano y un menor coste del capital. Actualmente estimamos un K_e para Colombia cercano al 14%-14.5%, mientras que los precios actuales del mercado parecen más coherentes con un K_e del 13%-13.5% (o inferior), lo que acota el espacio para expansión de múltiplos. Alternativamente, una trayectoria de beneficios y crecimiento sustancialmente más sólida podría justificar un nuevo *upside* del mercado. No obstante, los precios de los activos colombianos descuentan cada vez más la estabilización fiscal y una recuperación sostenida de los beneficios. Esto reduce el margen de valoración respecto a principios de año y sugiere una exposición neutral frente a la posible volatilidad hacia el cierre de año.

Gráfica 4. Valoración relativa: Forward P/E de los mercados latinoamericanos

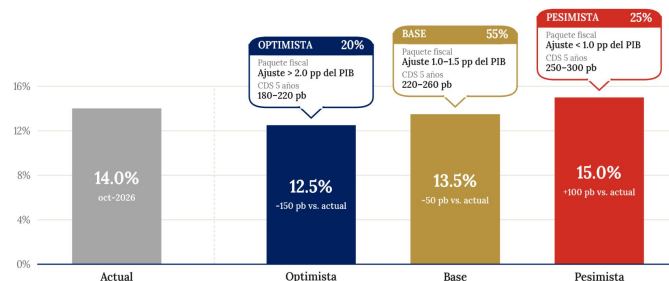


Gráfica 6. Escenarios fiscales: costo de capital y múltiplo justo

Colombia - K_e actual vs. K_e por escenario

A. Costo del patrimonio (K_e)

$$P/E \text{ justo} = (1 - g / ROE) / (K_e - g)$$



B. Forward P/E justo por escenario de K_e

Escenario	Prob.	K_e	g (largo plazo)	ROE	P/E Justo	vs. P/E actual (10.6x)
Actual	—	14.0%	7.0%	18%	8.7x	-17%
Optimista	20%	12.5%	7.0%	20%	11.8x	+12%
Base	55%	13.5%	7.0%	18%	9.4x	-11%
Pesimista	25%	15.0%	7.0%	16%	7.0x	-33%

Gráfica 5. Colombia: valoración vs. riesgo país

Forward P/E de Colombia (veces) vs. CDS a 5 años (pb, eje invertido)



Nuestra perspectiva para octubre de 2026 favorece a PF Davivienda Group, PF Grupo Sura, Cementos Argos y Corficolombiana. PF Davivienda Group sigue soportando una tesis de inversión estrechamente ligada a la ejecución continua del proceso de reestructuración y a la materialización de sinergias de integración. En particular, esperamos la captura de sinergias tras la cesión de activos de DaviBank a Banco Davivienda, con un perfil atractivo de riesgo-retorno. Asimismo, Grupo Sura ofrece un portafolio diversificado en Suramericana, Sura Asset Management, Protección AFP y Grupo Cibest. Actualmente, Grupo Sura cotiza a 1.02 veces P/BV, a pesar de tener un *guidance* de ROE sostenible entre el 15% y 16%, por encima de sus pares en múltiplos comparables. Asimismo, Grupo Cibest sigue representando la opción más directa para capitalizar un escenario de tasas de interés elevados durante más tiempo y un crecimiento sólido en 2027, aunque precios actuales ya incorporan supuestos exigentes de rentabilidad (ROE) entre el 19% y el 20%, lo que limita el *upside* de corto plazo. Por último, Corfi se beneficia de la recuperación de la tasa de inversión en Colombia y la expectativa de adjudicación de nuevas licitaciones de infraestructura, así como un desempeño sobresaliente de su segmento de tesorería. Por su parte, Cementos Argos acumula un rezago frente al desempeño del resto del mercado local, que podría empezar a converger en un escenario mejor *guidance* por la recuperación en las zonas afectadas por el terremoto y anuncios de su despliegue de capital en EE.UU. (*firepower* de USD\$4,000 millones). Por último, el *upside* de Ecopetrol estaría limitado por decisiones corporativas en exploración y producción, ya que descuenta una parte significativa de la recuperación operativa esperada.

En el largo plazo, ¿cuáles podrían ser los próximos catalizadores? Evaluamos tres propuestas: ampliar el flotante de Ecopetrol, enajenar acciones de GEB y habilitar la inclusión de Cemargos al MSCI Emerging Markets Index. Por un lado, Ecopetrol fue excluida hace cuatro años de los índices accionarios del MSCI debido a su baja capitalización flotante (<15% de *free float*). Un posible escenario en que el Gobierno decida listar apenas un 3.5% adicional de Ecopetrol podría generar recursos por cerca de COP\$3.83 billones, ayudando a financiar el CAPEX y, al mismo tiempo, regresando al índice MSCI EM. En este caso, estimamos que las entradas de capital pasivo provenientes de los ETFs serían mayores que ese 3.5% de oferta de acciones que se estaría enajenando al mercado. Además, esta decisión no requiere trámite legislativo: la Ley 1118 de 2006 permite “que la Nación conserve el 80% de las acciones de Ecopetrol”, por debajo del 88% que posee actualmente. En este caso, las AFP's podrían absorber parte de este nuevo flotante, ya que ninguna supera un 1.6% de propiedad accionaria (límite es 10%). Asimismo, el Gobierno podría comprometerse a que el presupuesto de inversión de Ecopetrol para los años siguientes a la enajenación incrementen nominalmente o como proporción del PIB, tal como se hizo en 2007 y 2008. Por su parte, el Distrito de Bogotá busca enajenar el 9.4% de acciones del GEB, en una operación que se estima en USD\$700 millones y un *upside* sobre la liquidez de USD\$5.0 millones diarios. En el corto plazo, los inversionistas podrían arbitrar esperando un precio más bajo frente al mercado, pero a mediano plazo, la mayor liquidez e inclusión en índices permitiría una oportunidad de valorización significativa. En este caso, dos AFP's (Porvenir y Protección) están menos de 3 pps por debajo del límite máximo de 10%, lo que limitaría su participación y exige la concurrencia de inversionistas internacionales (listamiento de ADRs podría ser el vehículo más expedito). Finalmente, Cementos Argos se ha trazado la meta de ser incluida en el MSCI Emerging Markets: hoy cumple los requisitos de liquidez (ATVR 15%), pero está por debajo del umbral mínimo de capitalización flotante de USD\$2,000 millones. Sin embargo, estimamos que el precio para alcanzar ese nivel de capitalización estaría sobre los COP\$12,480, un 10% por encima del precio actual. Si el activo incorpora nuestra expectativa fundamental alcista, en línea con ACE 1.0, ese nivel sería posible alcanzarlo en los próximos 12 meses, habilitando un robusto flujo de inversión de llegar a ser incluido en el índice.

Gráfica 7. Composición accionaria de Ecopetrol

Participación por tipo de accionista (% de acciones en circulación) - escenario de enajenación de 3.5%



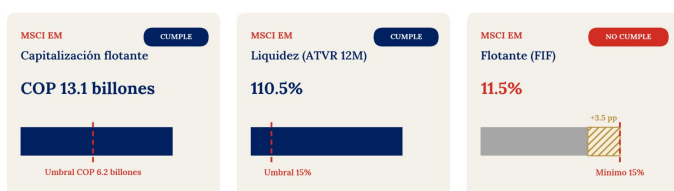
Gráfica 9. Composición accionaria de GEB

Participación por tipo de accionista (% de acciones en circulación) - escenario de enajenación de 9.4%



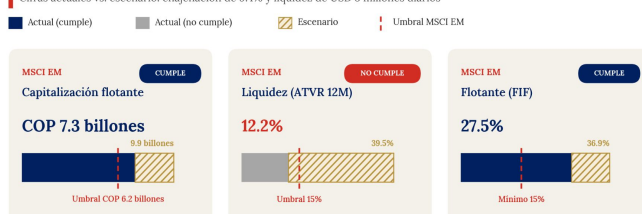
Gráfica 8. ¿Cuánto le falta a Ecopetrol para entrar al MSCI Emerging Markets?

Criterios de elegibilidad vs. cifras actuales



Gráfica 10. ¿Cuánto le falta a GEB para entrar al MSCI Emerging Markets?

Cifras actuales vs. escenario: enajenación de 9.4% y liquidez de USD 5 millones diarios



Mercado local: Perspectiva portafolios renta variable - Octubre 2026

Tabla 1: Perspectiva accionaria global

Mercado	Perspectiva octubre 2026
China	Neutral
Estados Unidos	Positiva
Reino Unido	Neutral
Europa	Negativa
LATAM	Positiva
EM	Positiva
Asia	Neutral
Japón	Neutral
Brasil	Positiva

EE.UU. (revisión al alza de la senda de crecimiento de utilidades, sólida demanda de IA e inicio de la temporada de resultados del 3T26). **Mercados Emergentes** (Sobreponderar Brasil después de las elecciones presidenciales de primera vuelta: potencial de giro político pro-mercado).

Tabla 2: Perspectiva accionaria local

Sector MSCI COLCAP	Perspectiva	Top Picks Octubre 2026
Financiero	Positiva	GRUPO Sura Preferencial, DAVIVIENDA Preferencial
Utilities	Neutral	
Materiales	Positiva	ARGOS
Energía	Neutral	
Consumo	Neutral	
Inmobiliario	Negativa	
Infraestructura	Positiva	corfi colombiana



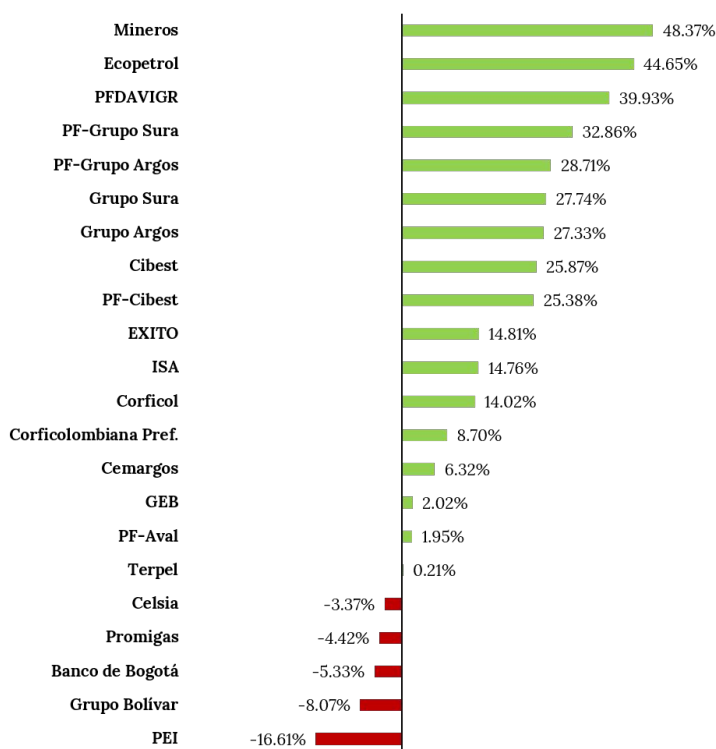
Alertas Octubre 2026

- Expectativas de resultados corporativos 3T26
- Anuncios sobre listamiento ADRs de GEB
- Nuevos pagos del FEPC a Ecopetrol
- Ofertas de recompras de acciones
- Decisión de tasas de interés BanRep
- Plan de ajuste fiscal de Colombia

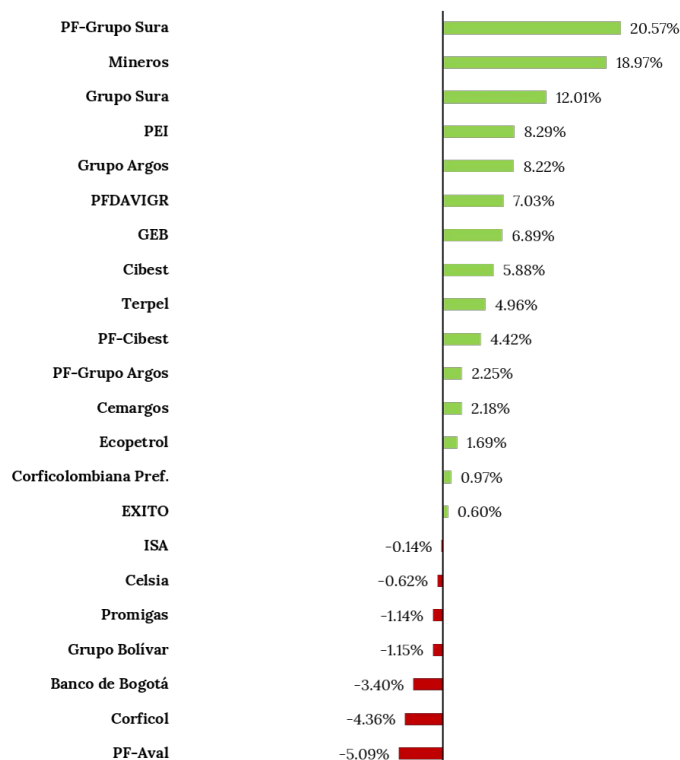
Fuente: Estimaciones Investigaciones Económicas

Mercado local: Desempeño del mercado accionario

Gráfica 11: Variación de año corrido



Gráfica 12: Variación septiembre 2026



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Monitor de acciones

Nemotécnico	Acción	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. mes Corrido	Máx. mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor justo	AC
CIBEST	Cibest	\$87,100	44.34	▼ -1.63%	▼ -3.22%	▲ 25.87%	24.69	2.28	\$87,100	\$88,540	6,562.32	14,340.18	4,512.00	5.18%	\$76,100	509,103,132
PF CIBEST	PF- Cibest	\$75,000	33.00	▼ -0.40%	▼ -2.11%	▲ 25.38%	21.00	1.94	\$75,000	\$75,300	26,961.14	51,363.65	4,512.00	6.02%	\$76,100	439,957,804
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,705	111.22	▲ 0.19%	▲ 0.00%	▲ 44.65%	12.63	1.39	\$2,700	\$2,705	24,199.67	66,198.95	121.00	4.47%	\$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	\$28,300	31.35	▼ -2.08%	▼ -0.70%	▲ 14.76%	14.05	1.87	\$28,300	\$28,900	5,552.91	9,705.03	1,090.00	3.85%	\$29,000	1,107,677,894
CEB	CEB	\$3,030	27.82	▼ -0.16%	▲ 0.17%	▲ 2.02%	5.22	1.58	\$3,030	\$3,035	1,567.33	3,052.65	250.80	8.28%	\$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	\$4,735	4.88	▼ -0.73%	▼ -1.35%	▼ -3.37%	29.45	1.15	\$4,735	\$4,770	1,604.93	4,669.44	208.00	4.39%	\$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	\$6,060	6.88	▲ 0.50%	▲ 0.00%	▼ -4.42%	6.68	1.10	\$6,030	\$6,060	145.26	322.94	525.00	8.66%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	\$68,980	11.44	▼ -0.43%	▼ -0.03%	▲ 27.74%	13.80	1.45	\$68,980	\$69,280	2,832.11	17,770.88	2,000.00	2.90%	\$57,700	165,834,026
PFGRUPSURA	PF- Grupo Sura	\$56,520	9.15	▼ -0.84%	▼ -3.94%	▲ 32.86%	11.35	1.19	\$56,520	\$57,000	5,346.90	10,273.26	2,000.00	3.54%	\$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	\$21,620	8.58	▲ 0.75%	▼ -1.10%	▲ 27.33%	4.51	1.42	\$21,460	\$21,620	3,712.70	11,880.64	750.00	3.47%	\$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF- Grupo Argos	\$16,500	4.74	▼ -1.20%	▲ 0.86%	▲ 28.71%	3.51	1.10	\$16,500	\$16,700	11,816.47	19,608.29	750.00	4.55%	\$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	\$20,820	7.21	▼ -3.16%	▼ -3.25%	▲ 14.02%	12.12	0.59	\$20,820	\$21,500	934.44	1,231.65	-	0.00%	\$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF- Corficolombiana	\$18,500	0.36	▲ 0.00%	▼ -1.70%	▲ 8.70%	10.43	0.50	\$18,500	\$18,500	27.71	75.89	1,255.00	6.78%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$11,440	13.92	▲ 1.42%	▲ 1.78%	▲ 6.32%	28.90	1.35	\$11,280	\$11,440	4,456.39	7,010.52	580.00	5.07%	\$10,450	1,216,431,750
PFCEMARGOS	PF- Cementos Argos	\$12,520	0.00	▲ 0.00%	▲ 0.00%	▼ -6.15%	32.08	1.50	\$12,520	\$12,520	1.92	10.90	580.00	4.63%	\$10,450	379,119
PFDAVIGRP	PF- Davivienda Group	\$39,600	6.71	▲ 0.00%	▲ 0.00%	▲ 39.93%	16.17	1.08	\$39,600	\$39,600	1,945.50	18,841.48	792.81	2.00%	\$30,600	169,443,753
BOGOTA	Bogotá	\$37,660	13.38	▼ -1.57%	▼ -0.95%	▼ -5.33%	9.94	0.86	\$37,660	\$38,260	459.76	534.02	2,136.00	5.67%	\$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF- Aval	\$785	5.94	▼ -1.26%	▼ -2.00%	▲ 1.95%	9.79	1.03	\$785	\$795	809.26	2,124.98	31.80	4.05%	\$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$79,980	6.54	▲ 0.86%	▲ 1.27%	▼ -8.07%	7.98	0.45	\$79,300	\$79,980	42.09	494.80	3,012.00	3.77%	\$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	\$22,700	6.60	▲ 1.25%	▲ 0.53%	▲ 48.37%	8.73	3.16	\$22,420	\$22,700	2,287.71	3,469.62	USD\$0.10	1.62%	\$11,600	290,529,088
BVC	BVC	\$16,700	1.01	▲ 0.00%	▲ 2.71%	▲ 15.17%	9.44	1.75	\$16,700	\$16,700	10.33	111.15	1,733.42	10.38%	-	60,513,469
ETB	ETB	\$125	0.44	▲ 0.00%	▲ 0.00%	▲ 168.82%	(5.63)	0.23	\$125	\$125	6.46	15.71	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	\$318,340	142.85	▲ 0.00%	▼ -0.98%	▲ 12.89%	145.30	17.90	\$318,340	\$318,340	11.91	156.70	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	\$18,740	3.40	▼ -0.43%	▲ 0.64%	▲ 0.21%	1.20	1.04	\$18,740	\$18,820	265.58	480.90	1,732.09	9.24%	-	181,424,505
PEI	PEI	\$66,680	3.33	▼ -0.12%	▲ 0.12%	▼ -16.61%	5.97	0.46	\$66,680	\$66,760	2,086.22	3,048.70	2,002.00	3.00%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	\$4,885	6.34	▲ 0.31%	▼ -2.69%	▲ 14.81%	9.60	0.93	\$4,870	\$4,885	863.38	1,158.37	160.00	3.28%	\$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	\$29,110	-	▲ 0.00%	▲ 0.00%	▲ 27.45%	-	1.94	\$29,110	\$29,110	0.57	1.68	-	-	-	-
ICOLCAP	Icolcap	\$24,983	-	▼ -0.04%	▼ -1.59%	▲ 24.92%	-	1.46	\$24,983	\$24,992	5,526.17	8,004.95	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,515	-	▼ -0.59%	▼ -1.34%	▲ 21.62%	-	-	\$2,515	\$2,530	-	-	-	-	\$2,457	-

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Cibest	24 de septiembre	01 de octubre	COP\$1128
Cementos Argos	24 de septiembre	01 de octubre	COP\$107.5
ICOLCAP	29 de septiembre	06 de octubre	COP\$154.84
Grupo Argos	06 de octubre	14 de octubre	COP\$187.50
Grupo Bolívar	07 de octubre	15 de octubre	COP\$251
Grupo SURA	07 de octubre	15 de octubre	COP\$500
Mineros	12 de octubre	19 de octubre	USD\$0.025
Celsia	15 de octubre	22 de octubre	COP\$60
Promigas	15 de octubre	22 de octubre	COP\$175
Grupo Aval	26 de octubre	03 de noviembre	COP\$2.65
Banco de Bogotá	26 de octubre	03 de noviembre	COP\$178
Banco de Occidente	26 de octubre	03 de noviembre	COP\$142.6

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



accionesyvaloresa



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