

Perspectiva **Acciones** Mensual

Perspectiva julio de 2026

Resumen

- **Acciones globales se debaten entre temática de semiconductores y rotación hacia sectores cíclicos:** Esperamos una tasa de crecimiento de ganancias para el S&P 500 del 23.3% para el 2T26, lo que marcará el segundo trimestre consecutivo por encima del 20% y mantendrá el apetito del mercado de renta variable global. Sin embargo, las valoraciones en Estados Unidos seguirán exigentes frente a su promedio histórico.
- **MSCI COLCAP supera a sus pares LATAM en lo corrido del año, en un entorno de riesgo global:** Hacia adelante, el desempeño del índice estará condicionado por un entorno macroeconómico retador, caracterizado por el fortalecimiento del dólar (con el índice DXY rompiendo el nivel de los 100 puntos), un precio del petróleo en mínimos de 4 meses y la persistencia de altas tasas de interés.
- **Posicionamiento en sectores rezagados con alto potencial de catch-up en el mediano plazo como materiales e infraestructura:** El ciclo político representa un catalizador de reactivación de proyectos de infraestructura, concesiones viales y obras civiles que benefician al perfil financiero de emisores como Corficolombiana y Grupo Argos. Asimismo, mantenemos nuestra perspectiva constructiva para PF Grupo Sura y Mineros, como activos con sólidos fundamentales corporativos.

Mercado global: EE.UU. y Asia emergente lideran temática de semiconductores, motor del rally tecnológico

En junio de 2026, el sentimiento estuvo dominado por una mayor amplitud del mercado, antes concentrado en emisores tecnológicos de gran capitalización, hacia sectores cíclicos con valoraciones más rezagadas. El S&P 500 acumuló una caída mensual de 1.06%, lo que recorta su avance en lo corrido del año a 9.93%. En particular, en el segundo trimestre de 2026, la geopolítica y la tecnología continuaron dominando los movimientos del mercado. El apetito por activos de riesgo se tornó positivo a medida que la guerra en Oriente Medio comenzó a aliviarse en el marco de un acuerdo de cese al fuego y los precios del petróleo Brent empezaron a caer hasta sus niveles mínimos desde febrero de 2026, previo al estallido de la guerra. El cambio fue sustancial: tras alcanzar un máximo de USD\$120 por barril en abril, junio cerró con una cotización del crudo cerca de USD\$73 por barril. Esto impactó positivamente a la renta variable en sectores cíclicos como industria, salud y financiero ante la expectativa de un alivio en los costos de producción, menor inflación, una política monetaria menos restrictiva y restablecimiento de las cadenas de suministro globales.

Mientras ello ocurría en EE.UU., la temática de semiconductores no perdió impulso. El ciclo de inversión de CAPEX que respalda el desarrollo de infraestructura de IA y centros de datos no se vio afectado por el conflicto en Oriente Medio, ya que las grandes empresas de computación en la nube estadounidenses continuaron elevando sus previsiones de CAPEX para 2026 hasta la impresionante cifra de USD\$700,000 millones. Asimismo, los resultados corporativos de Micron Technology, SK Hynix y Samsung han mostrado que la demanda por chips de IA y memoria sigue creciente frente al año anterior. Por un lado, esto asegura una fuente de ingresos estable para los fabricantes de insumos tecnológicos proveniente principalmente de las grandes *hyperscalers* como Amazon, Meta o Alphabet. Sin embargo, la demanda crece a un ritmo más acelerado que la oferta, lo que ha generado escasez y un repunte de precios incluso más allá de los centros de datos: Apple confirmó en junio alzas mundiales en los precios de sus Mac, iPad y Apple TV y Microsoft elevó los precios de sus consolas Xbox por el encarecimiento de los chips de memoria RAM. Hacia adelante, esta inflación en la cadena de valor tecnológica podría presionar los márgenes de rentabilidad, lo que impacta especialmente a emisores fuertemente apalancados en deuda y con valoraciones exigentes. Sin embargo, los fundamentales corporativos mantienen una solidez que parecen disipar estas preocupaciones. Desde el inicio de la guerra en Irán el 28 de febrero de 2026, las estimaciones de crecimiento de las ganancias para 2026 se revisaron al alza en 11 puntos porcentuales, hasta el 27.6%, con el sector tecnológico como motor clave.

Al desagregar este desempeño, las acciones de los mercados desarrollados repuntaron un 13.9% en el segundo trimestre de 2026 gracias a la mejora de las perspectivas de ganancias, mientras que los emergentes avanzaron un 24% gracias al **boom de SK Hynix y Samsung**. En particular, la renta variable de los mercados emergentes registró la mejor ganancia trimestral desde el segundo trimestre de 2009, con Asia como la región con mejor desempeño, con una rentabilidad del 28%. Corea (+88%) y Taiwán (+49%) fueron los principales impulsores de este comportamiento, gracias a la fuerte demanda de equipos eléctricos y semiconductores. Las empresas con mayor peso en el índice, SK Hynix y Samsung, triplicaron y duplicaron su valor, respectivamente. En medio de este auge, se espera que SK Hynix tenga su IPO en EE.UU. en julio de 2026, con un recaudo potencial de USD\$28,000 millones, lo que la convertiría en la mayor salida a bolsa por una empresa extranjera. Sin embargo, estas compañías cotizan con múltiplos mucho más rezagados que sus pares estadounidenses: SK Hynix aún cotiza a 7 veces sus ganancias proyectadas a 12 meses, mientras que Samsung se valora a 6 veces, por debajo del sector tecnológico estadounidense que cotiza a 22.9 veces.

Las acciones de Europa continental repuntaron un 4.59% en junio gracias a la **desescalada en Oriente Medio y a la solidez del sentimiento económico**. Al considerar el desempeño acumulado del segundo trimestre, el MSCI Europe registró una rentabilidad del 14% y el FTSE 100 del 3.1%. Las acciones británicas se quedaron rezagadas con respecto a otras regiones debido a su exposición a la caída de los precios de las materias primas y a la composición sectorial más defensiva del índice. En contraste, los mercados emergentes de Oriente Medio y Latinoamérica, con una alta exposición a empresas energéticas, tuvieron un desempeño inferior al del índice MSCI Emerging Markets. México y Brasil registraron pérdidas en junio por 2.36% y 1.01%, respectivamente, mientras que sólo Colombia y Chile acumularon ganancias mensuales de 4.23% y 0.48%, respectivamente.

De cara a julio de 2026, la temporada de resultados corporativos del 2T26 y la inclusión de SpaceX a nuevos índices bursátiles impulsarán el apetito por riesgo, mientras que los activos relacionados directa o indirectamente con la **infraestructura de IA en EE.UU. y Asia superarían el desempeño promedio del mercado**. En este escenario, esperamos una tasa de crecimiento de ganancias para el S&P 500 del 23.3% para el 2T26, lo que marcará el segundo trimestre consecutivo por encima del 20% y mantendrá el apetito del mercado de renta variable global. Sin embargo, las valoraciones en Estados Unidos seguirán exigentes frente a su promedio histórico: el Forward P/E para el S&P 500 se ubica en 20.4 veces, por encima del promedio de los últimos 5 años (19.9 veces). Si bien mantenemos una perspectiva alcista para EE.UU., el espacio de valorización sería ahora más acotado, explicado por la elevada concentración del mercado en pocos emisores de gran capitalización que dependen de sorpresas alcistas en sus resultados, más difíciles de alcanzar que hace un año. En paralelo, las valoraciones atractivas y la mejora de los beneficios corporativos siguen respaldando oportunidades tácticas en mercados emergentes: el Forward P/E del MSCI Emerging Markets se sitúa apenas en 11.7 veces, un rezago en comparación con las 19.4 veces del MSCI World Index. Este descuento del 40% supera al descuento promedio histórico a largo plazo del 25%. En contraste, mantenemos una posición de subponderación en Europa debido al débil impulso de los beneficios corporativos, los datos macroeconómicos más desafiantes y la persistente vulnerabilidad energética. Finalmente, dentro de Asia, Japón mantiene una perspectiva positiva justificada en sus reformas corporativas, el aumento de la rentabilidad y la solidez de los beneficios, en particular las de las empresas centradas en el mercado interno. Por su parte, las empresas tecnológicas de Corea, Taiwán y China siguen ofreciendo oportunidades atractivas respaldadas por la IA, las reformas estructurales y la mejora del impulso de los beneficios.

Gráfica 1: Forward P/E a doce meses: EE.UU. lidera las valoraciones y permanece rezago en EM

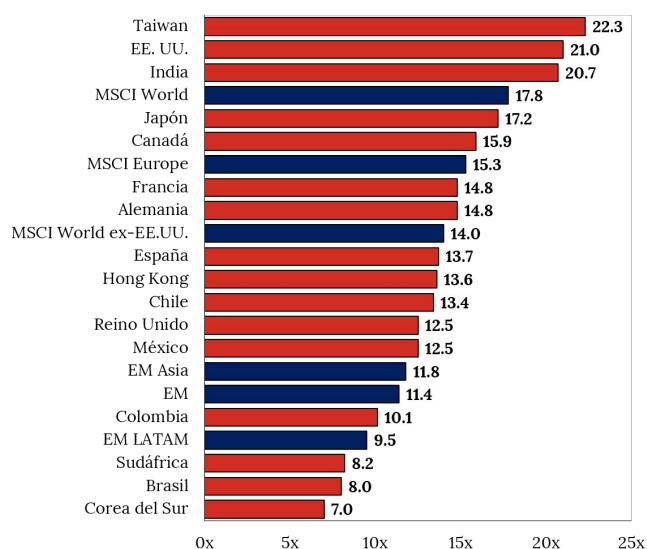


Tabla 1: Perspectiva accionaria global

Mercado	Drivers clave	Perspectiva julio 2026
China	Dinamismo comercio, liquidez inmobiliaria y tecnología	Neutral
Estados Unidos	Resultados corporativos, auge IA y nuevas IPO's tecnológicas	Positiva
Reino Unido	Exposición a acciones energéticas y perfil defensivo	Negativa
Europa	Vulnerabilidad energética, menor crecimiento económico	Negativa
LATAM	Recuperación utilidades, impacto macro-fiscal y precio petróleo	Negativa
EM	Inserción a la IA, resiliencia económica y valoraciones atractivas	Positiva
Asia	Momentum de las mega-caps SK Hynix y Samsung, auge de la IA	Positiva
Japón	Reformas corporativas, retorno competitivo y demanda interna	Neutral
Brasil	Descuento en múltiplos, recuperación de utilidades, riesgo fiscal	Neutral



EE.UU.: Temporada de resultados +23% utilidad neta en el 2T26, IPO SpaceX + OpenAI, CAPEX de IA sostiene demanda tech.
EM: mega-tendencia semiconductores, descuento valoraciones.
LATAM: Caída precios commodities, riesgo macro-fiscal.
Europa: vulnerabilidad ciclo energético, menor crecimiento.

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Tras la elección presidencial en Colombia, mercado valora nuevamente fundamentales y termina *rally* electoral

En el mes de junio de 2026, el MSCI COLCAP registró una valorización de 4.23%, por encima de sus pares Chile, Brasil y México. Sin embargo, el rango de cotización durante el mes fue de 310 unidades, lo que representa una volatilidad del 13.45% frente al promedio mensual (vs. 7.24% en mayo). Los activos que lideraron las valorizaciones en el mes fueron PF Davivienda Group (23.15%), Corficolombiana (21.93%) y Grupo Bolívar (15.78%), mientras que las mayores caídas se registraron en Ecopetrol (-8.46%), ISA (-2.32%) y Promigas (-1.49%). En este escenario, el avance en lo corrido del año de Colombia (10.86%) se destaca por encima de Brasil (7.18%), México (4.28%) y Chile (3.24%), consolidándose como un mercado que incorpora expectativas pro-mercado y modera su prima de riesgo frente a mercados emergentes pares. Por su parte, en términos de múltiplos de valoración, la relación entre precio y utilidades se ubicó en junio en 12.17 veces, cerca del promedio histórico (2016-2026) para Colombia de 11.76 veces, mientras que la relación entre precios y utilidades esperadas a 12 meses se estima en 10.12 veces. Esta proyección incorpora una expectativa de expansión de utilidades en los próximos trimestres: particularmente, se esperan resultados corporativos liderados por sector energético, materiales y consumo, que compensen las presiones macroeconómicas sobre el sector financiero e inmobiliario. En el escenario base de mediano plazo, si el MSCI COLCAP convergiera a sus múltiplos de valoración del período 2018-2019, en el rango de P/E entre 12-14x, sería consistente con un espacio de valorización estimado de 15%, sin superar 0.5 desviaciones estándar por encima del promedio. Este escenario sugiere que, a pesar de las destacadas valorizaciones desde 2025, el mercado accionario colombiano no muestra aún signos de sobreextensión y permanece en niveles que permiten una convergencia de múltiplos a períodos históricos, condicionado a fundamentales corporativos que muestren rentabilidad y crecimiento de ingresos sólidos.

Sin embargo, junio fue un mes de alta volatilidad para el mercado local de renta variable, un comportamiento anticipado dada la coyuntura electoral. A pesar de la toma de utilidades posteriores a la segunda vuelta presidencial, el índice cerró el mes en terreno positivo y la valorización reciente ha evidenciado una mayor amplitud de mercado. En particular, el MSCI COLCAP equiponderado registró un avance de 1.6% en el año, revirtiendo las pérdidas cercanas al 2% observadas el mes anterior. Esto indica que el repunte dejó de estar concentrado exclusivamente en activos de alta ponderación como Ecopetrol e ISA, ampliando su base hacia emisores que más rezagados como Grupo Sura, Corficolombiana y Grupo Éxito.

En el frente corporativo, Ecopetrol centró la atención tras lanzar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) en Brasil para adquirir el 25% de Brava Energía -buscando consolidar una participación controlante del 51%- , una operación que posteriormente fue suspendida por el regulador del mercado de valores para indagar sobre la equidad de los accionistas. A este desafío regulatorio se sumó el arbitramento interpuesto por el fondo Westlawn contra Brava por afectaciones en el Bloque Atlanta en Brasil. No obstante, la petrolera estatal alivió de forma parcial sus presiones de caja mediante la liquidación de cuentas por cobrar con el FEPC por COP\$1.02 billones, un movimiento que, si bien mitiga la tensión del flujo operativo de corto plazo, no elimina el riesgo de apalancamiento estructural ante un déficit proyectado en el FEPC por el Marco Fiscal de Mediano Plazo de 0.3% del PIB para el cierre de 2026.

Tabla 2: Perspectiva accionaria local

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



**Alertas
Julio 2026**

- Anuncios nombramientos Gobierno Corporativo Ecopetrol
- Decisión de tasas de interés del Banco de la República (31 Julio)
- Anuncio de Ley de Financiamiento: impuestos corporativos
- Expectativas y guidance de resultados corporativos 2T26
- Definición OPA de Ecopetrol en Brasil
- Asamblea de Accionistas Grupo Nutresa (31 Julio)

Gráfica 2: Desempeño del MSCI COLCAP

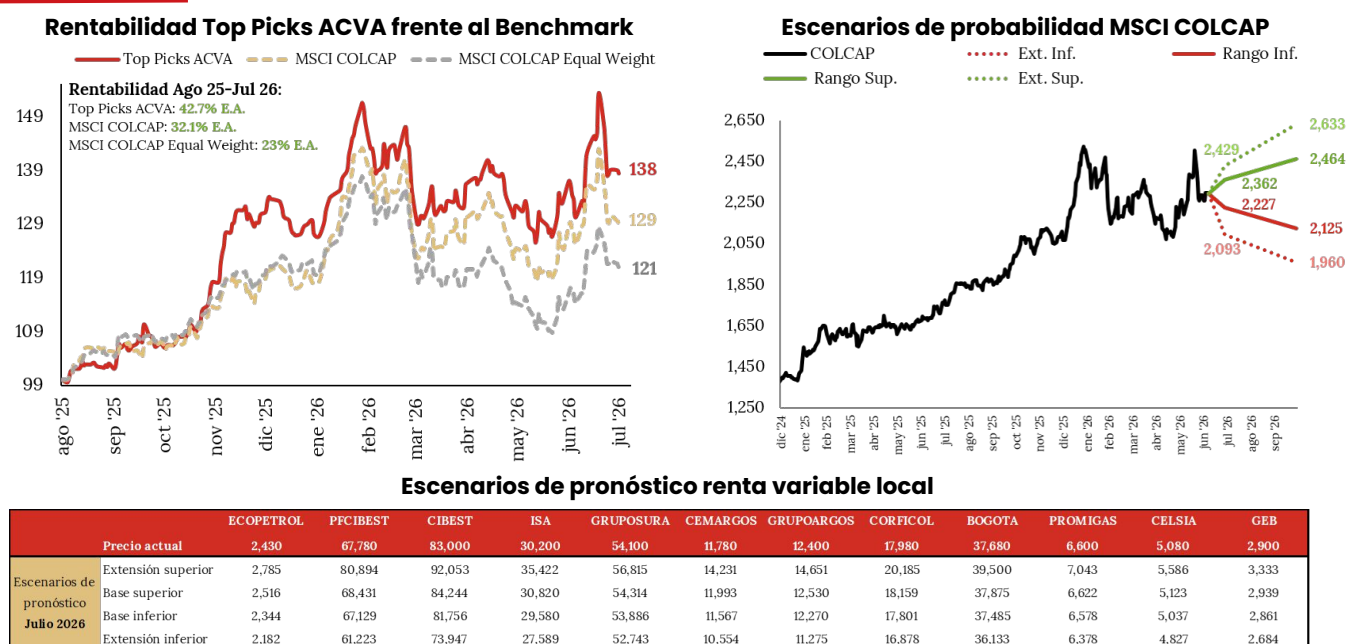


Por su parte, en el sector de servicios públicos, la Corte del King's Bench de Alberta autorizó a Canacol Energy a terminar 19 contratos de suministro y transporte de gas en firme en el marco de su reestructuración financiera. Aunque la medida protege al mercado regulado, esto aumenta el riesgo de desabastecimiento para compañías como Promigas y a TGI en el segundo semestre del año. Por otro lado, Promigas robusteció su estrategia regional al cerrar la adquisición del portafolio de 3,500 MW en energías renovables de Zelestra en la región andina, mientras que Celsia implementó un programa de formador de liquidez con LarrainVial para dinamizar su transaccionalidad. En el sector financiero, la Superintendencia Financiera autorizó a Banco de Bogotá la absorción parcial de la banca minorista de Itaú en Colombia y Panamá, mientras que la asamblea de Davibank aprobó la cesión de activos y pasivos a Banco Davivienda a cambio de una participación de hasta el 30% en la Holding Davivienda Internacional (HDI). Finalmente, el Grupo Nutresa culminó su oferta de readquisición de 3.3 millones de acciones a un precio de COP\$300,000 por acción, mientras que Grupo Cibest perfeccionó la desinversión estratégica de su filial panameña Banistmo a favor de Inversiones Cuscatlán por USD\$1,418 millones.

Hacia adelante, el desempeño del índice estará condicionado por un entorno macroeconómico retador, caracterizado por el fortalecimiento del dólar (con el índice DXY rompiendo el nivel de los 100 puntos), un precio del petróleo en mínimos de 4 meses y la persistencia de altas tasas de interés. A nivel individual, mantenemos a PF Grupo Sura como el principal activo destacado, teniendo en cuenta que transa por debajo de su P/E promedio histórico de los últimos 5 y 10 años, ofrece resiliencia ante un entorno de tasas de interés altas y mantiene un spread frente a su acción ordinaria. En contraste, moderamos nuestra perspectiva en Grupo Cibest hacia una postura neutral, ya que, si bien la compañía revisó al alza su guidance de ROE para el año al 19.5-20%, sus múltiplos actuales lucen más ajustados, cotizando a 2.2 veces su valor en libros. Por su parte, Ecopetrol ha experimentado una corrección cercana al 20% desde sus máximos de las últimas 4 semanas, presionada por el retroceso de los precios del crudo hasta USD\$73 por barril y una convergencia hacia pares regionales como Petrobras, ubicando un soporte técnico entre COP\$2,350 a COP\$2,400, nivel de entrada atractivo desde el cual podría registrar nuevas valorizaciones. En paralelo, se ha desactivado el riesgo de una reforma estatutaria en Ecopetrol y el escenario base ahora incorpora una nueva conformación de la Junta Directiva hacia el último trimestre del año. Por su parte, Mineros ofrece una compañía con perspectivas corporativas favorables (guidance de producción de 220-240 mil onzas de oro en 2026) y un margen de rentabilidad destacado frente a sus pares (margen EBITDA de 53%).

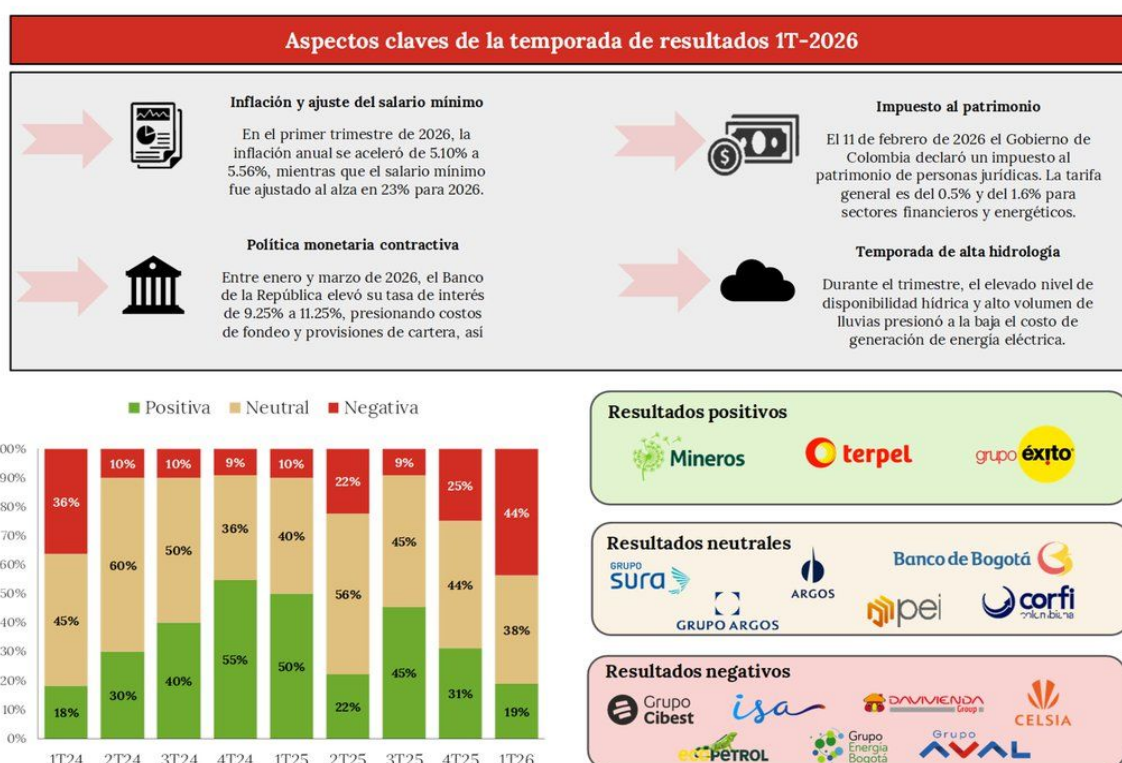
En el frente de infraestructura y materiales, el cambio de ciclo político representa un catalizador estructural para emisores que mantienen un alto nivel de rezago fundamental. Esto fortalece las perspectivas de reactivación de proyectos de infraestructura, concesiones viales y nuevas obras civiles que benefician al perfil financiero de emisores como Corficolombiana, que transa a un múltiplo descontado de 0.5 veces su valor en libros, y Grupo Argos, con el potencial de valor derivado del programa corporativo anunciado, que busca replicar la experiencia de "Sprint" ejecutado exitosamente en Cementos Argos. Por el contrario, revisamos a la baja nuestra perspectiva del sector utilities en julio a subponderar, especialmente en emisores como GEB y Promigas, incorporando un ajuste de expectativas en el contexto de un período de baja hidrología por fenómeno de El Niño, escasez de gas natural en Colombia y menores utilidades netas. De cara al próximo mes, nuestro valor justo del MSCI COLCAP para julio de 2026 se ubica en 2,335 unidades, con posibles extensiones entre 2,227 y 2,362, lo que sería consistente con una expectativa de valorización acumulada año corrido de 12.9%.

Gráfica 3: Escenarios de riesgo y sensibilidad renta variable local



Fuente: bvc - Investigaciones Económicas

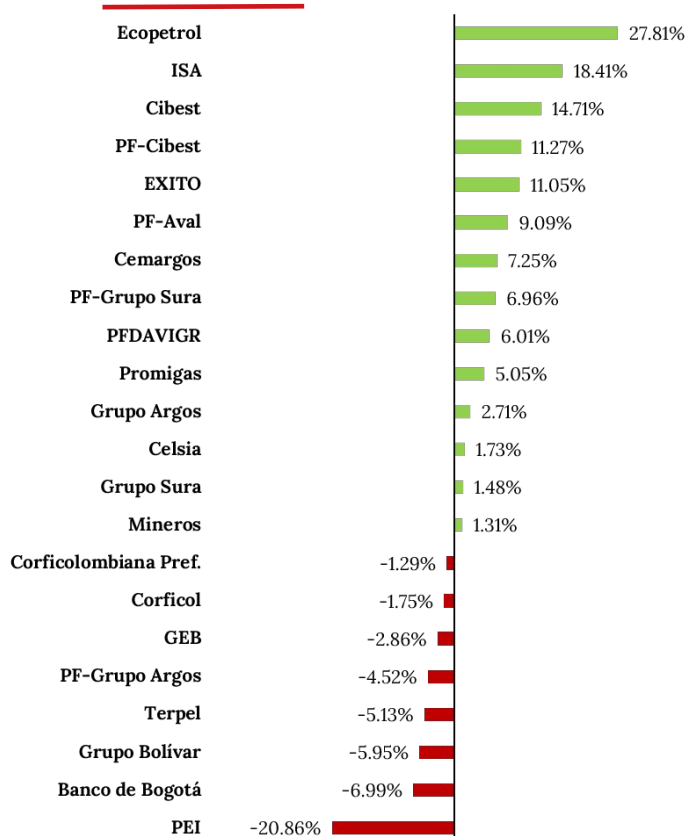
Mercado local: Resumen de resultados corporativos 1T-2026



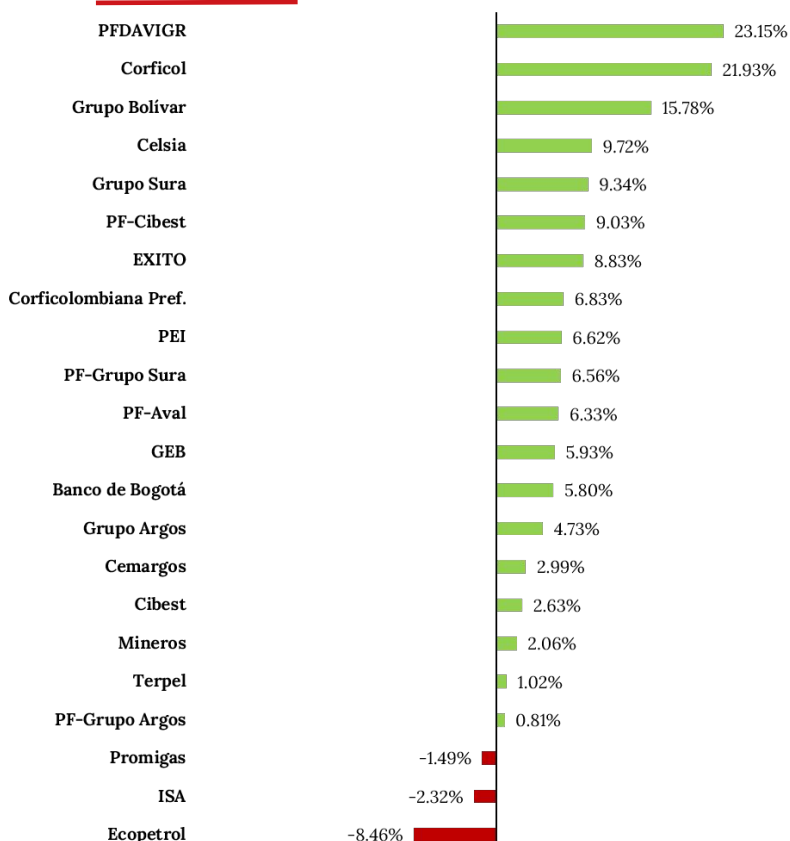
Fuente: Emisores - Investigaciones Económicas
Ver [Resumen de Resultados Corporativos 1T26](#)

Mercado local: Desempeño del mercado accionario

Gráfica 6: Variación de año corrido



Gráfica 7: Variación mayo 2026



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Libros de resultados corporativos 1T-2026

**Informe resumen de resultados corporativos**

Primer trimestre de 2026



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

Pág. 9



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

Pág. 19



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

Pág. 24



Primer trimestre de alta hidrología presiona ingresos y márgenes de rentabilidad

Pág. 29



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

Pág. 35



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

Pág. 41



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

Pág. 47



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

Pág. 53



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

Pág. 59



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

Pág. 65



Fundamentales sólidos pese a impacto fiscal

Pág. 70



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

Pág. 76



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

Pág. 82



Impacto tributario presiona la rentabilidad, aunque persiste resiliencia operativa

Pág. 88



Resiliencia operativa frente a la carga tributaria extraordinaria

Pág. 93



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

Pág. 99

Mercado local: Monitor de acciones

Acción	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. mes Corrido	Máx. mes corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2028	Div. Yield	Valor justo
Celsia	\$81,800	43.72	▲ 1.01%	▲ 4.87%	▲ 35.91%	20.82	1.02	\$78,380	\$81,800	4,076.00	20,404.21	4,512.00	5.52%	\$76,100
PF-Celsia	\$67,980	31.69	▲ 1.92%	▲ 0.56%	▲ 11.50%	17.17	1.58	\$66,100	\$67,980	11,776.14	56,073.15	4,512.00	6.64%	\$66,100
Ecopetrol	\$2,435	99.85	▼ -4.51%	▼ -0.00%	▲ 36.36%	11.61	1.25	\$2,435	\$2,550	35,181.66	178,457.46	121.00	4.97%	\$2,990
ISA	\$29,980	33.55	▼ -0.33%	▲ 1.63%	▲ 21.98%	13.80	1.87	\$29,560	\$30,100	3,353.42	20,366.00	1,090.00	3.64%	\$29,000
GEB	\$2,930	26.82	▼ -0.03%	▲ 2.45%	▼ -1.35%	8.46	1.38	\$2,905	\$2,930	1,751.89	7,024.65	250.60	8.56%	\$3,620
Celsa	\$4,940	5.16	▼ -1.98%	▼ -2.76%	▲ 2.86%	27.27	1.16	\$4,940	\$5,090	1,145.88	4,133.58	208.00	4.21%	\$5,550
Promigas	\$6,660	7.49	▼ -0.00%	▲ 0.60%	▲ 5.05%	7.02	1.14	\$6,630	\$6,670	34.47	478.14	525.00	7.88%	-
Grupo Sura	\$55,500	9.20	▲ 0.91%	▲ 0.91%	▲ 1.85%	10.98	1.16	\$53,720	\$55,500	1,903.53	4,810.97	2,000.00	3.60%	\$57,700
PF-Grupo Sura	\$45,820	7.43	▼ -0.22%	▼ -0.00%	▲ 7.95%	9.16	0.97	\$45,200	\$45,920	1,703.75	6,872.97	2,000.00	4.36%	\$53,700
Grupo Argos	\$7,680	7.13	▲ 0.68%	▼ -0.11%	▲ 3.42%	2.60	1.10	\$7,400	\$7,680	2,834.83	8,071.37	750.00	4.24%	\$6,950
PF-Grupo Argos	\$12,340	3.59	▼ -0.00%	▼ -1.28%	▼ -3.74%	1.82	0.77	\$12,200	\$12,340	3,728.44	10,209.37	750.00	6.08%	\$6,950
Corficolombiana	\$18,280	6.38	▲ 0.99%	▼ -0.98%	▼ -0.80%	12.80	0.50	\$17,940	\$18,280	349.09	3,424.30	-	0.00%	\$18,500
PF-Corficolombiana	\$17,040	0.33	▼ -0.00%	▼ -0.93%	▲ 0.12%	12.10	0.47	\$16,980	\$17,080	77.34	1,109.16	1,255.00	7.37%	\$18,500
Cementos Argos	\$11,700	15.09	▼ -0.85%	▲ 5.98%	▲ 9.67%	5.75	1.33	\$11,340	\$11,800	5,721.80	10,872.85	580.00	4.96%	\$10,450
PF-Cementos Argos	\$11,280	0.00	▼ -0.00%	▼ -0.00%	▼ -15.44%	5.50	1.25	\$11,280	\$12,000	6.23	78.81	580.00	5.14%	\$10,450
PF-Diversimida Group	\$30,200	3.60	▼ -0.07%	▼ 1.11%	▲ 6.78%	13.68	0.59	\$29,100	\$30,220	1,749.70	11,312.54	792.81	2.61%	\$30,600
Bogotá	\$17,360	13.27	▼ -1.01%	▼ 0.53%	▼ -5.13%	30.64	0.83	\$17,360	\$17,740	468.20	1,217.37	2,136.00	5.72%	\$42,000
PF-Aval	\$843	6.45	▼ -2.90%	▼ -3.44%	▲ 12.86%	11.89	1.09	\$843	\$873	1,208.41	2,925.68	31.60	3.77%	\$830
Grupo Bolívar	\$79,000	6.48	▼ -0.85%	▼ 0.05%	▼ -8.41%	7.37	0.45	\$79,000	\$81,400	51.31	535.37	3,012.00	3.81%	\$107,000
Mineros	\$16,340	4.81	▼ -0.96%	▲ 2.02%	▲ 6.41%	8.10	2.49	\$15,620	\$16,280	1,609.54	6,843.98	1,582,910.30	2.40%	\$11,600
BVC	\$86,200	0.98	▲ 0.12%	▲ 1.50%	▲ 11.59%	9.33	1.49	\$15,960	\$86,200	15.31	83.23	1,641.32	10.13%	-
ETB	\$78	0.28	▼ -0.02%	▼ -99.12%	▲ 78.49%	(2.51)	0.15	\$78	\$90	168.63	817.43	-	0.00%	-
Nutresa	\$11,380	141.90	▲ 4.33%	▲ 1.30%	▲ 5.84%	109.33	19.25	\$298,460	\$11,380	112.98	273.21	-	0.00%	-
Terpel	\$13,840	3.33	▼ -2.81%	▲ 0.34%	▼ -1.82%	1.34	0.96	\$13,820	\$16,360	381.59	954.54	1,732.09	9.71%	-
PEI	\$61,300	3.20	▼ -1.09%	▼ -4.18%	▼ -19.96%	6.18	0.45	\$61,300	\$64,400	1,129.77	3,981.69	1,168.00	1.85%	-
Grupo Exito	\$4,785	6.14	▼ -3.03%	▼ -1.75%	▲ 11.63%	10.60	0.91	\$4,785	\$4,835	331.78	845.45	160.00	3.34%	\$4,940
HCDISEL	\$26,656	-	▲ 2.88%	▲ 2.52%	▲ 13.43%	-	1.73	\$25,621	\$26,656	36.30	2,671.44	-	-	-
Icnicap	\$22,697	-	▲ 0.13%	▲ 0.40%	▲ 11.34%	-	1.32	\$22,453	\$22,697	2,844.22	14,040.26	-	-	-
COLCAP	\$2,296	0.00	▲ 0.08%	▲ 1.18%	▲ 11.02%	-	-	\$2,260	\$2,296	-	-	-	-	-

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Celsia	02 de julio	09 de julio	COP\$225
Grupo Argos	06 de julio	14 de julio	COP\$187.50
Grupo Bolívar	09 de julio	15 de julio	COP\$251

Fuente: bvc - Investigaciones Económicas

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A



Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ wtovar@accivalores.com



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

✉ lyhz.tovar@accivalores.com

WhatsApp
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



accionesyvalores



accionesyvaloressa



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