

Perspectiva Económica

Semanal

Consulta aquí
nuestro informe
macroeconómico

Del 01 al 05 de junio de 2026

Mercado de Renta Variable

Resumen

- **Anthropic, OpenAI y SpaceX esperan irrumpir en el mercado de renta variable estadounidense:** En este escenario, anticipamos una aceptación positiva del mercado de estas salidas a bolsa, aunque podría ocasionar correcciones en otros competidores del sector como Broadcom y Micron Technology, así como las "Magníficas 7", ante la creciente competencia por recursos de inversión.
- **El MSCI COLCAP revirtió su tendencia de cinco semanas consecutivas a la baja y repuntó un 4.49% en la semana previa a los comicios electorales:** En lo corrido del año, las tendencias cambiaron tras el resultado electoral de Colombia. Brasil hasta la semana pasada venía marcando como la mejor bolsa en 2026, llegando a una valorización de 10.36%, pero ahora Colombia lidera este indicador (11.29%), seguido por Brasil (6.96%), México (5.61%) y Chile (2.07%).
- **Temporada de resultados cerró con las llamadas de Terpel y Banco de Bogotá:** En particular, se destaca la resiliencia a pesar de los retos macroeconómicos y externos en 2026 respecto al precio internacional del Jet Fuel y la política monetaria restrictiva en Colombia, respectivamente. Banco de Bogotá enfatizó en la alta ponderación de créditos indexados a tasa variable en su activo.

Mercado global: Nuevas IPO en sector IA, mientras S&P 500 en máximos

El S&P 500 cerró su novena semana consecutiva al alza, con una valorización de 1.43% y un nuevo máximo histórico en 7,580 puntos, cerca del nivel objetivo del índice para 2026 por parte del consenso del mercado. En particular, el desempeño sólido de la renta variable estadounidense se registró tras los informes sobre una tregua prolongada entre Estados Unidos e Irán que finalmente reabriría el Estrecho de Ormuz, así como precios del petróleo que cayeron al rango de USD\$87-93 por barril. Sin embargo, el mercado espera una recuperación sostenida del tráfico para tener plena confianza en que esta crisis geopolítica se está disipando. Asimismo, mientras que los riesgos petroleros parecen disminuir, los inversores se centran en los fundamentos económicos y de mercado subyacentes para obtener señales sobre cómo podría comportarse el resto del año. Con ello, las principales empresas de IA han reportado inversiones en infraestructura y tecnología de IA por encima de las expectativas: la inversión empresarial agregada en el 1T26 aumentó un 6.4% anualizado, y un análisis más profundo revela que el gasto en IA impulsa este crecimiento. La inversión en equipos de procesamiento de información, software e I+D ha repuntado, contribuyendo con un punto porcentual al crecimiento del PIB general durante el último año. Este repunte de la inversión es el mayor observado desde el ciclo de inversión en tecnología de los años 1990, aunque ahora los sólidos márgenes de rentabilidad están contribuyendo a sustentar estas expectativas de ganancias. El margen neto agregado del S&P 500 se sitúa en el 18% a principios de 2026.

Por su parte, esta primera temporada de resultados corporativos en EE.UU. superó ampliamente las expectativas, lo que se podría mantener a lo largo del año, a pesar de la presión en precios del petróleo. La pregunta central es: ¿por qué tras el alza del petróleo y el gas, no se han reducido las estimaciones corporativas para el segundo trimestre? El impulso del consumo privado estadounidense, las inversiones récord en IA y los márgenes sólidos de rentabilidad explican esta tendencia. Contrario a lo previsible en medio de una crisis energética, durante abril y mayo los analistas aumentaron las estimaciones de utilidad neta para el segundo trimestre en 2.5% (de USD\$78.84 a USD\$80.80 por acción). En un trimestre típico, los analistas suelen reducir estas estimaciones en promedio (2015-2025) en 2.2%. A nivel sectorial, cinco de los once sectores experimentaron un aumento en sus utilidades esperadas para el 2T26, liderados por energía (+59.2%). Sin embargo, otros seis sectores registraron revisiones a la baja, liderados por salud (-15.2%). Para el año completo, los analistas también aumentaron las estimaciones de ganancias para 2026 durante los últimos dos meses (expectativa de crecimiento de 23% anual). Esto muestra un optimismo en los sólidos fundamentales corporativos y la expectativa de que la IA fortalecerá los márgenes de rentabilidad en la economía estadounidense.

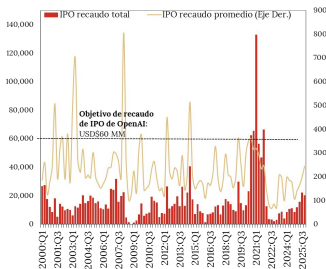
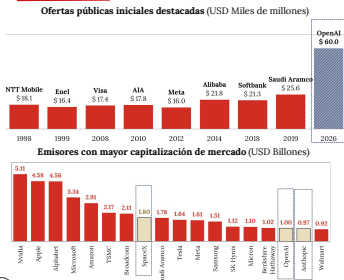
Por otro lado, las próximas salidas a bolsa de Anthropic, OpenAI y SpaceX alcanzarían niveles récord de captación de inversionistas y profundizarían la competencia en el sector tecnológico. La noticia de esta semana de que Anthropic ha sido valorada en cerca de USD\$970 mil millones subraya el continuo optimismo de los inversores respecto a las nuevas inversiones tecnológicas. En paralelo, OpenAI se está preparando para solicitar una oferta pública inicial, saliendo a bolsa a más tardar en septiembre. Con un aumento notable de las IPO en 2026, habrá una carrera por aprovechar al máximo el apetito de los inversores por tener exposición directa a empresas puramente de IA en los mercados públicos. Actualmente, los inversores minoristas tienen que elegir empresas con ofertas de IA en otras partes de la cadena de suministro, ya sea en infraestructura -como los fabricantes de semiconductores o los proveedores de servicios en la nube- o en proveedores de aplicaciones. Por ello, con un objetivo de valoración para OpenAI cerca de USD1 billón, podría estar planeando recaudar USD\$60,000 millones en su salida a bolsa: esa sería la mayor IPO de la historia, el doble de grande que la IPO de Saudi Aramco, que fue valorada en USD\$25,600 millones en 2019. Aun así, está por verse cómo valorarán los mercados públicos a OpenAI y a sus pares una vez que abran sus estados financieros al escrutinio y expliquen la economía aún poco comprendida de sus modelos de negocio. Ese nivel de valoración también convertiría a OpenAI en la decimosexta empresa más grande del mundo por capitalización de mercado. Por ahora, la empresa más parecida a una inversión pura en IA es Nvidia, cuyas acciones se han disparado más de 13 veces desde el lanzamiento de ChatGPT hasta alcanzar una capitalización de mercado de USD\$5.1 billones. En este escenario, anticipamos una aceptación positiva del mercado de estas salidas a bolsa, aunque podría ocasionar correcciones en otros competidores del sector como Broadcom y Micron Technology, así como las "Magníficas 7", ante la creciente competencia por recursos de inversión. A pesar de ello, la solidez corporativa de *large-caps* tecnológicas como Nvidia es mayor (margen neto de 63%), frente a los modelos de negocio más riesgosos de OpenAI y SpaceX.

Por ello, el *driver* de la semana en los mercados globales serán los anuncios geopolíticos de Estados Unidos, la evolución del precio del petróleo y nuevos resultados corporativos de HP, Broadcom y CrowdStrike. En el frente corporativo, Nvidia subió un 2.4% al inicio de la semana después de presentar un nuevo chip, cuyo lanzamiento está previsto para este septiembre, que incorpora capacidades de IA a portátiles y ordenadores de Microsoft. Con ello, otros fabricantes de chips como AMD e Intel sufrieron caídas. En Europa, las bolsas presentaron resultados mixtos: por un lado, el Stoxx 600 y el CAC 40 avanzaron un % y un %, respectivamente, en la semana, mientras que el FTSE 100 cayó un 0.5%, presionado por el sector minero y financiero. En el ámbito tecnológico, SoftBank anunció un plan para invertir hasta EUR\$75,000 millones en una red de centros de datos de IA en Francia, uno de los proyectos con mayor proyecto de este tipo en Europa. En el sector energético, las acciones de BP cayeron cerca de un 5.61% en la semana, después de que el consejo de administración anunciara la destitución del presidente Albert Manifold en una medida sorpresiva y con efecto inmediato, tras "serias preocupaciones" relacionadas con los estándares de gobernanza de la compañía.

Finalmente, el índice de referencia de mercados emergentes, MSCI Emerging Markets, avanzó un 3.92% semanal. Sin embargo, el índice MSCI EM LATAM continúa rezagado frente a sus pares asiáticos con una nueva caída semanal de 0.36%, presionado por la corrección de la renta variable en Brasil de -1.37%. En contraste, Colombia, Chile y México lideraron las ganancias, con un alza de 4.49%, 2.12% y 0.37%, respectivamente.

Gráfica 1: Salida a bolsa de OpenAI, SpaceX y Anthropic en el mercado estadounidense

Gráfica 2: Ofertas públicas iniciales en EE.UU.



Mercado local: ¿Es la hora del *trade* político en Colombia?

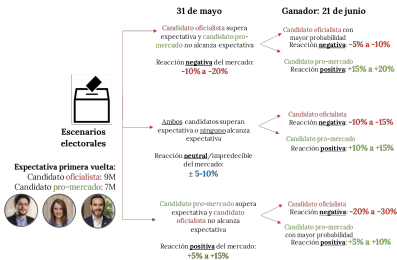
Volatilidad y oportunidades tras un sorpresivo resultado electoral

El MSCI COLCAP revirtió su tendencia de cinco semanas consecutivas a la baja -su mayor racha bajista desde agosto de 2023- y repuntó un 4.49% en la semana previa a los comicios electorales. Frente a sus pares regionales, la bolsa colombiana superó el desempeño semanal de Chile (2.12%) y México (0.37%), a la vez que logró desmarcarse de la caída accionaria de Brasil (-1.37%). En lo corrido del año, las tendencias cambiaron tras el resultado electoral de Colombia. Brasil hasta la semana pasada venía marcando como la mejor bolsa en 2026, llegando a una valorización de 10.36%, pero ahora Colombia lidera este indicador (11.29%), seguido por Brasil (6.96%), México (5.61%) y Chile (2.07%). A nivel de emisores individuales, las mayores ganancias semanales se observaron en Grupo Argos (19.18%), Grupo Éxito (12.72%) y PF Davivienda Group (11.61%), mientras que las mayores caídas se registraron en GEB (-5.92%), Grupo Bolívar (-2.83%) y Celsia (-2.32%).

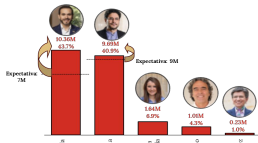
En este contexto, los resultados electorales de primera vuelta en Colombia sorprendieron al mercado con una mayor votación del candidato pro-mercado de oposición respecto al candidato oficialista del Gobierno actual. En particular, Abelerdo de la Esparilla obtuvo 10.36 millones de votos (48% por encima de los 7 millones que se estimaban a partir de la ponderación de encuestas), seguido por Iván Cepeda con 9.69 millones (apenas un 7.7% por encima de la expectativa de 9 millones de votos). Con ello, estos dos candidatos se encontrarán en la segunda vuelta el próximo 21 de junio, recalibrando los apoyos y adhesiones políticas. Para el mercado de renta variable, el mayor factor de sorpresa al alza para el candidato pro-mercado estaría asociado con una reacción positiva del MSCI COLCAP, con valorizaciones iniciales entre 5-10% en la primera semana posterior a las elecciones. Al cierre del lunes 01 de junio, el índice avanzó un 3.57%. Sin embargo, el desenlace final del ciclo político es incierto, lo que agrega alta volatilidad al mercado y anticipa una elección ajustada. En un escenario hipotético de traspaso de votos, a partir de la ponderación de encuestas de intención de voto, el candidato pro-mercado tiene una mayor probabilidad de ganar con cerca del 49.6% de votos, mientras que el candidato oficialista llegaría a cerca del 42.8% de votos. En caso de victoria del candidato pro-mercado el 21 de junio, estimamos un escenario de valorización adicional del MSCI COLCAP entre 5-10% a tres meses de la elección, mientras que un escenario de victoria para el candidato oficialista podría generar una desvalorización entre 20-30% en esa misma ventana de tiempo. El escenario de riesgo está sesgado a la baja, dado que los precios actuales del mercado ya incorporan parcialmente la expectativa de cambio político pro-mercado: en el momento en que se materialice, el mercado podría profundizar su tendencia alcista, pero si no se materializa, el ajuste de expectativas y *re-pricing* del mercado sería de mayor magnitud. A pesar de este ajuste inicial post-electoral, de cara al segundo semestre del año, el desempeño dependerá de los anuncios políticos y nombramientos de gabinete presidencia. Sin importar el candidato ganador, mensajes adversos sobre la política tributaria, gestión de la política energética y proyectos de infraestructura podría presionar materialmente las valoraciones del mercado.

Gráfica 1: Resultados electorales en Colombia y posible reacción de mercado

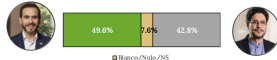
Reacción estimada del mercado de renta variable a escenarios electorales



Resultados primera vuelta electoral (Millones de votos)



Escenario de transferencia de votos para segunda vuelta* (%)



Fuente: La Silla Vacía - Investigaciones Económicas

(*) Supuestos: A partir del resultado de primera vuelta electoral, se agregan los porcentajes de traspaso de votos estimado por La Silla Vacía en su ponderador de encuestas a partir de microdatos electorales. Se asume un traspaso del 73% de votos de Paloma Valencia y del 20% de votos de Sergio Fajardo a Abelerdo de la Esparilla, mientras que asume un traspaso de 12% de votos de Paloma Valencia, 20% de Sergio Fajardo y 20% de Claudia López a Iván Cepeda. El resto de votos se asume como blanco/no sabe.

Por otro lado, las acciones de mayor capitalización de mercado y liquidez serán aquellas que primero reflejen el ajuste de expectativas políticas en Colombia. Asimismo, los sectores más defensivos y con menor correlación con el mercado se concentran en *utilities* y *materiales*. En los últimos 4 ciclos electorales (2010-2022), Ecopetrol fue el activo con mayor beta frente al MSCI COLCAP -superior a 1-, lo que se reflejó en movimientos más agresivos que el agregado del mercado. Este emisor será una de las que tendría mayor volatilidad en este escenario electoral. Le siguen emisores financieros y materiales como PF Cibest, Cibest, Grupo Sura y Cementos Argos que actúan como los líderes del mercado al incorporar los ajustes de expectativas primero y posteriormente le siguen emisores de menor capitalización que actúan como seguidoras. Esto implica también que los emisores líderes fueron los primeros en recuperarse después de las caídas en escenarios de corrección. Por su parte, el sector *utilities* con GEB, ISA, Celsia y Promigas registraron, en promedio, los betas más bajos del mercado -por debajo de 1-, lo que muestra estabilidad de su valoración y menor exposición a los choques del mercado. Asimismo, en movimientos abruptos del MSCI COLCAP, las acciones que registraron un menor coeficiente de correlación con el índice fueron Éxito y Mineros -dado que sus fundamentales corporativos dependen del ciclo de consumo privado y precio del oro, respectivamente-, actuando como sectores de contención de la volatilidad general.

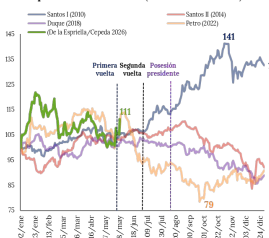
En el frente corporativo, la temporada del primer trimestre de 2026 cerró con las llamadas de resultados de Terpel y Banco de Bogotá, destacando resiliencia a pesar de los retos macroeconómicos en 2026. Por un lado, Terpel demostró una sólida resiliencia operativa en el 1T26 por el beneficio por decalaje en el negocio de aviación. Si bien la normalización de los precios internacionales del Jet moderará los márgenes récord actuales, la fortaleza estructural de los negocios de estaciones de servicio y lubricantes en Colombia continuará apuntalando la rentabilidad subyacente. En el caso de Banco de Bogotá, si bien el impacto del impuesto al patrimonio afectó la rentabilidad neta del trimestre, la dinámica subyacente del negocio muestra una tendencia favorable, soportada en una reducción del costo de riesgo y cinco trimestres consecutivos de mejoras en los índices de morosidad. Se estima que el balance de Banco de Bogotá sea neutral al alza de la política monetaria, gracias a la indexación a tasas variables (especialmente IBR) del 60% de su cartera de crédito.

En paralelo, Ecopetrol lanzó una oferta en Brasil para adquirir cerca del 25% de Brava Energía, como parte de su plan para alcanzar una participación controlante del 51%. Sin embargo, aún es incierto qué porcentaje de la transacción deberá financiarse en el largo plazo: la Administración ha anunciado que sería entre 50-60%, pero eso dependerá de rotación de parte del CAPEX y activos actuales. Si el porcentaje resulta ser mayor, las métricas de endeudamiento podrían verse impactadas negativamente, acercándose al umbral de 2.5x deuda neta/EBITDA. Hacia el mediano plazo, la adquisición de Brava Energía contribuye a alcanzar la meta de producción de petróleo del plan 2040 (800-850 KBPED hacia 2030), pero aún permanece una brecha entre 1.9% y 7.6% para alcanzar el rango estimado, que incluso podría incrementarse por el declive de campos maduros en Colombia. Esto exige nuevos proyectos con un adecuado ciclo de vida para mantener la producción futura de Ecopetrol.

Finalmente, Grupo Argos avanza en su programa de compra de acciones por hasta COP\$500,000 millones. Esta transacción busca mejorar la liquidez y transferencia de valor para los accionistas, con compras iniciales por COP\$12,000 millones. Asimismo, Promigas anunció el cierre de la adquisición del portafolio de energías renovables de Zelestra, compuesto por aproximadamente 3,500 MW distribuidos en Colombia, Perú y Chile.

Trayectoria histórica del mercado de renta variable local en años electorales (2010-2022)

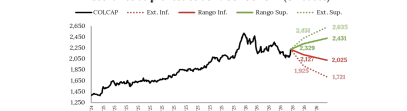
Desempeño del MSCI COLCAP (Índice 100 = 01 Enero)



Desempeño acciones locales 3 meses posterior a la primera vuelta electoral (%)

	Santos I (2010)				Santos II (2014)				Duque (2018)				De la Espeleta/Cepeda (2022)			
	Var. %	COLCAP	DF	Acto	Var. %	COLCAP	DF	Acto	Var. %	COLCAP	DF	Acto	Var. %	COLCAP	DF	Acto
ECOPETROL	21.48%	0.45%	0.0107%	1.36	13.88%	0.45%	0.002%	1.82	10.97%	-1.4%	0.21%	1.82	11.44%	-21.4%	0.42%	1.11
PF CIBEST	20.09%	0.45%	0.73%	1.86	14.83%	0.45%	0.18%	6.71	2.080%	-1.4%	0.010%	1.11	21.24%	-21.4%	0.42%	1.86
CIPOST	30.56%	0.45%	0.39%	4.01	31.21%	0.45%	0.40%	4.06	2.75%	-1.4%	1.54%	1.54	13.61%	-21.4%	0.39%	1.86
ISA	2.37%	0.45%	0.410%	2.48	7.76%	0.45%	0.10%	1.24	4.41%	-1.4%	0.27%	1.82	19.61%	-21.4%	0.39%	1.86
GRUPO SURA	21.47%	0.45%	0.38%	4.04	11.47%	0.45%	0.30%	10	4.29%	-1.4%	0.28%	0.81	8.88%	-21.4%	0.37%	0.78
CEMEX ARGOS	4.05%	0.45%	0.94%	0.82	4.07%	0.45%	0.20%	4.39	4.09%	-1.4%	4.01%	0.50%	36.36%	-21.4%	0.37%	0.78
BANCO DE BOGOTÁ	9.19%	0.45%	0.28%	8.61	10.61%	0.45%	0.24%	7.21	2.110%	-1.4%	0.38%	0.81	21.99%	-21.4%	0.41%	0.81
COFIDE	4.25%	0.45%	0.33%	0.31	8.65%	0.45%	0.20%	6.41	5.050%	-1.4%	0.34%	0.81	24.78%	-21.4%	0.33%	0.78
POKOTTA	27.58%	0.45%	0.125%	8.14	4.28%	0.45%	0.23%	8.49	14.51%	-1.4%	0.04%	0.41	17.08%	-21.4%	0.41%	0.81
PROMIGAS	4.40%	0.45%	0.20%	0.24	2.02%	0.45%	0.24%	0.50	4.49%	-1.4%	0.40%	0.50	26.49%	-21.4%	0.34%	0.81
CELSA	4.80%	0.45%	0.48%	0.51	10.71%	0.45%	0.14%	0.62	2.27%	-1.4%	0.08%	0.21	22.34%	-21.4%	0.40%	0.81
ESB	8.65%	0.45%	0.13%	0.07	11.81%	0.45%	0.30%	8.16	11.81%	-1.4%	0.38%	0.51	18.81%	-21.4%	0.40%	0.81

Escenarios de pronóstico del MSCI COLCAP (Unidades)



Fuente: bvc - Investigaciones Económicas

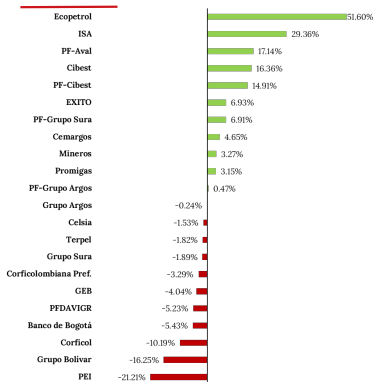
Mercado local: Precios objetivos renta variable segundo semestre de 2026

	Precio Objetivo	Potencial valorización	Dividendo 2025	Dividendo 2026	Var. Anual	Dividend Yield	Retorno Total	Perspectiva IE
Banco de Bogotá	42,000	14.8%	1,752	2,136	21.9%	5.8%	20.6%	Neutral
Ecopetrol	2,990	8.1%	214	121	-43.5%	4.4%	12.5%	Sobreponderar
Grupo Cibest	76,100	4.9%	4,524	4,512	-0.3%	6.2%	11.1%	Sobreponderar
GEB	3,620	23.1%	238	251	5.4%	8.5%	31.7%	Neutral
ISA	29,000	4.7%	1,265	1,090	-13.8%	3.9%	8.6%	Neutral
Mineros*	11,600	-7.2%	0.10	0.10	0.0%	3.0%	-4.2%	Subponderar
Celsia	5,550	6.7%	326	208	-36.2%	4.0%	10.7%	Neutral
Cementos Argos	10,450	-6.5%	770	580	-24.7%	5.2%	-1.3%	Subponderar
Grupo Argos	16,950	7.3%	688	750	9.0%	4.7%	12.0%	Subponderar
Grupo Sura	57,700	29.1%	1,500	2,000	33.3%	4.5%	33.6%	Sobreponderar
Corficolombiana	18,500	17.8%	0	0	-	0.0%	17.8%	Neutral
PF Grupo Aval	830	14.6%	28	27	-3.6%	3.7%	18.4%	Subponderar
PF Davivienda Group	30,600	20.4%	-	793	-	3.1%	23.5%	Sobreponderar
Grupo Bolívar	107,000	22.8%	2,736	3,012	10.1%	3.5%	26.3%	Neutral
Éxito	4,940	20.5%	21	160	661.9%	3.9%	24.4%	Sobreponderar

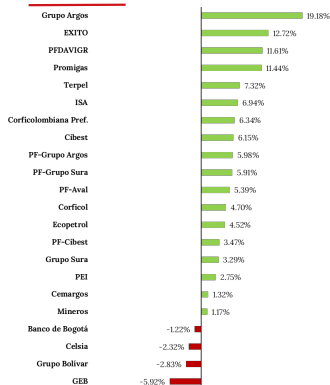
Fuente: Investigaciones Económicas

Mercado local: Desempeño del mercado accionario

Gráfica 6: Variación de año corrido



Gráfica 7: Variación Semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Monitor de acciones

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Más. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Decl. Yield	Valor Justo
Cibest	76,500	71.3	0.66%	0.7%	10.5%	19.0	2.0	45,700	52,880	37,138	260,090	4,512	5.9%	76,100
PF-Cibest	65,320	71.3	5.35%	5.4%	5.2%	36.2	1.6	39,820	44,500	95,960	568,753	4,512	6.9%	76,100
Ecopetrol	2,890	118.5	8.65%	8.6%	54.5%	13.1	1.3	1,725	2,065	145,596	420,056	121	4.2%	2,990
ISA	31,000	34.7	2.65%	2.6%	25.7%	14.2	1.8	18,800	21,800	20,537	171,918	1,090	3.5%	29,000
GBE	2,820	25.8	4.44%	4.4%	-5.1%	8.2	1.4	2,750	2,995	9,871	41,205	251	8.9%	3,620
Celsia	4,700	4.9	1.38%	1.3%	-4.7%	23.9	1.3	3,890	4,070	4,087	22,423	208	4.4%	5,550
Promigas	6,530	7.3	-2.83%	-2.8%	3.0%	6.9	1.1	6,500	6,790	374	1,998	525	8.0%	-
Grupo Sura	51,000	15.4	1.39%	1.4%	-5.6%	5.9	1.0	41,520	44,540	5,995	24,736	2,000	3.9%	57,700
PF-Grupo Sura	43,000	15.4	0.00%	0.0%	1.1%	5.0	0.9	37,680	39,600	12,568	79,455	2,000	4.7%	57,700
Grupo Argos	36,440	10.3	-2.72%	-2.7%	-3.3%	4.4	1.0	20,540	22,000	8,642	40,985	750	4.6%	16,950
PF-Grupo Argos	12,620	10.3	1.77%	1.8%	-1.6%	3.4	0.8	16,340	17,560	4,487	35,822	750	5.9%	16,950
Corficolombiana	15,800	5.8	4.36%	4.4%	-13.5%	12.2	0.5	15,700	16,880	4,450	24,079	-	0.0%	15,500
PF-Corfiolombiana	16,160	5.8	0.37%	0.4%	-5.1%	12.5	0.5	16,300	17,280	426	5,250	1,235	7.8%	15,500
Cementos Argos	11,200	14.5	4.48%	4.5%	4.1%	6.2	1.3	9,980	10,840	12,744	198,567	580	5.2%	10,450
PF-Cementos Argos	12,420	14.5	0.98%	1.0%	-6.9%	6.9	1.5	9,940	10,900	32	291	580	4.7%	10,450
PF-Davivienda Group	26,240	3.1	5.81%	5.8%	-7.3%	7.8	0.8	27,600	30,300	8,862	147,444	793	3.0%	30,600
Bogotá	37,520	13.3	5.69%	5.7%	-5.7%	10.5	0.8	29,600	31,700	989	8,672	2,156	5.7%	42,000
PF-Aval	900	6.9	9.62%	9.6%	16.9%	12.2	1.0	525	575	9,675	20,026	32	3.5%	830
Grupo Bolívar	72,000	5.9	4.83%	4.8%	-17.2%	8.5	0.5	69,520	70,920	1,198	18,877	3,012	4.2%	107,000
Mineros	10,120	4.8	1.00%	1.0%	5.4%	8.0	2.2	5,660	6,200	3,416	29,308	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	16,200	1.0	2.53%	2.5%	11.7%	0.6	1.5	11,760	15,800	148	1,099	1,641	10.1%	-
ETB	55	0.2	0.00%	0.0%	254.6%	31.6	0.1	51	51	2	731	-	0.0%	-
Nutresa	308,000	140.4	0.49%	0.5%	9.2%	56.5	21.2	118,360	126,600	390	11,518	-	0.0%	-
Terpel	15,400	3.4	4.55%	4.5%	-1.6%	5.3	1.0	11,000	11,300	1,097	6,811	1,732	9.4%	-
PEI	63,020	3.2	1.7%	1.7%	-21.2%	4.7	0.4	69,900	72,520	2,260	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Exito	4,560	5.8	1.90%	1.9%	7.2%	10.0	0.8	-	-	2,451	-	160	3.5%	4,940
HCOLSEL	25,608		4.04%	4.0%	12.1%			17,160	17,879		5,685	-	-	-
Icolcap	22,481		2.75%	2.7%	12.4%			16,000	16,983		206,882	-	-	-
COLCAP	2,255		3.57%	3.6%	0.0%			1,547	1,657			-	-	2,457

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accionales

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Banco de Bogotá	25 de mayo	01 de junio	COP\$178
Banco de Occidente	25 de mayo	01 de junio	COP\$142.6
Grupo Aval	25 de mayo	01 de junio	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

[✉ htovar@accivalores.com](mailto:htovar@accivalores.com)



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

[✉ maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

[✉ hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

[✉ laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

Lyhzh Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

[✉ lyhzh.tovar@accivalores.com](mailto:lyhzh.tovar@accivalores.com)

WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:

[f accionesyvalores](#) [@ accionesyvaloresa](#) [in company/acciones-y-valores-s-a/](#)