

Perspectiva Semanal Accionaria

Del 02 al 06 de marzo de 2026

Investigaciones Económicas | Acciones & Valores

Resumen

- **Mercado accionario a la expectativa del contexto geopolítico:** En medio del repunte del precio del crudo, el sector energético lidera las ganancias en 2026 con un 25.2%, seguido por materiales, consumo básico, industria y servicios públicos. En contraste, el S&P 500 permanece estancado con un avance de 0.7%.
- **Nvidia, la última de las "Magníficas 7" en reportar sus resultados del 4T25:** La compañía de chips y centros de datos registró ingresos récord, superó las expectativas de analistas y emitió sólidas previsiones para el 2026, señalando que la demanda de computación continúa creciendo exponencialmente.
- **Guidance de ROE para 2026 en compañías locales:** Entre los emisores locales que presentaron guideline de ROE en sus llamadas de resultados, el Grupo Cibest lidera este pronóstico con 18%, seguido por el Grupo Sura (13%) y el Grupo Aval (10.5%). Sin embargo, esta previsión no incorpora un eventual recaudo del impuesto al patrimonio a personas jurídicas en Colombia, el cual tendría un impacto a la baja sobre el ROE entre 80-100 puntos básicos.

Mercado global: Nvidia, piedra angular de la temporada de resultados

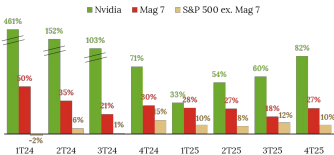
El mercado accionario en EE.UU. cerró la semana a la baja, en un contexto de cautela por la IA, incertidumbre geopolítica y resultados de la gigante Nvidia. En particular, el S&P 500 retrocedió un 0.56%, en comparación más resiliente frente a las pérdidas del Nasdaq (-0.95%) y Dow Jones (-1.31%). En este escenario, la IA sigue dominando la atención del mercado, con un sentimiento que oscila entre la cautela por resultados corporativos mixtos y altas valoraciones, así como optimismo impulsado por la innovación y el potencial de ganancias en productividad. Sin embargo, no todas las compañías están igualmente preparadas para la disrupción de la IA: los rápidos avances desafían los modelos de negocio tradicionales entre los bancos, desarrolladores de software y empresas de servicios, a la vez que permanece la preocupación por el desplazamiento de trabajadores. Atrapadas entre estas narrativas opuestas se encuentran las acciones estadounidenses de gran capitalización -cotizando con tendencia lateral desde noviembre de 2025-, presionadas por una debilidad reciente del sector tecnológico, parcialmente compensada por la fortaleza en otros segmentos del mercado.

En el corrido del año, el sector energético lidera las ganancias con un 25.2%, seguido por materiales (17.8%), consumo básico (16.3%), industria (14.3%) y servicios públicos (11.9%). En contraste, el S&P 500 permanece estancado con un modesto avance de 0.7% en el año, mientras que las acciones financieras lideran las correcciones con un -6.0%, seguido por tecnología (-5.5%) y consumo discrecional (-3.8%). Esta perspectiva se desmarca del rally tecnológico del 2025, con inversionistas exigiendo una mayor rentabilidad y flujo de caja tangible al sector tecnológico, en vista de sus elevados niveles de CAPEX y valoraciones. Entre tanto, sectores defensivos, de valor y asociados a commodities están mejor posicionados en medio de la inestabilidad geopolítica e incertidumbre sobre los resultados económicos. En ningún sector es más visible esta tensión que en software, que ha caído un 30% desde su máximo y ha disminuido su ponderación en el S&P 500 del 12% al 8%. Esto ha sido explicado por nuevas herramientas de IA y una ola de automatización que podría intensificar la competencia, presionar los precios o, en el peor de los casos, dejar obsoletos algunos software tradicionales. Sin embargo, el impacto final es incierto. Por un lado, la incorporación de la IA en la economía puede ser más lenta de lo previsto y, por otro, los anuncios recientes de Anthropic muestran un interés de complementar sus herramientas con los sistemas existentes en lugar de reemplazarlos, lo que podría moderar la cautela y propiciar una recuperación de táctica de algunos de los emisores más castigados.

En este escenario, Nvidia presentó sus resultados trimestrales con un crecimiento en ventas del 76% anual. Con ello, la compañía de chips y centros de datos registró ingresos récord, superó las expectativas de los analistas y emitió sólidas previsiones para el 2026, señalando que la demanda de computación continúa creciendo exponencialmente y que la adopción empresarial de agentes de IA se está acelerando. En particular, para el IT26 se espera un *guideline* de ventas de USD\$78,000 millones, sin considerar ingresos provenientes de China en sus perspectivas, y márgenes brutos del 74.9%. Con ello, el CEO de Nvidia describió el potencial de alcanzar entre USD\$3 y 4 billones de CAPEX en centros de datos para 2030, lo que implica una aceleración en las tasas de crecimiento actuales. Sin embargo, a pesar de los sólidos fundamentales, los inversores no se mostraron impresionados. Las acciones cayeron un 5%, lo que refleja la creciente preocupación por un posible sobrecalentamiento de la demanda de IA, con un CAPEX del agregado de compañías tecnológicas en 2026 que llegaría a casi el doble de los niveles del año pasado. Esto aumenta el escepticismo en torno al ritmo de gasto, el aumento de la intensidad de capital y la rentabilidad final que generarán estas inversiones.

Con ello, el Driver de la semana en EE.UU. gira entorno a la crisis con Irán, lo que podría potenciar las acciones petroleras, de armamento y defensa, así como mineras. En este escenario, la economía de guerra propiciaría una rotación sectorial en beneficio de sectores de valor –especialmente aquellos sensibles al precio del petróleo y activos refugio–, con una posible corrección en compañías asociadas al consumo discrecional y a la demanda externa. En el mercado europeo, si bien los mercados resistieron con mayor resiliencia el ajuste tecnológico global (Euro Stoxx 50 un 0.12% al alza, FTSE 100 avanzando un 2.09% y CAC 40 un 0.77% durante la semana), la crisis geopolítica agregaría nueva volatilidad y caídas en acciones cíclicas. A pesar de ello, las acciones de defensa Raytheon, Northrop Grumman y Lockheed Martin subieron más del 5% en las primeras operaciones tras los atentados y las petroleras Exxon Mobil y Chevron avanzaron un 4% cada una. En el frente corporativo, está previsto que presenten resultados Bayer, Adidas, CrowdStrike, Marvell Technology, Costco y, sobre todo, Broadcom. Entre tanto, la transacción de venta de Paramount estaría presionada por el anuncio de Moody's de revisar a la baja la calificación crediticia de Warner Bros. tras el anuncio de adquisición. Entre los mercados emergentes, Perú y Chile lideraron las ganancias en la región con un avance de 3.92% y 0.21%, respectivamente, mientras que Colombia y Argentina mostraron una intensa volatilidad que llevó a correcciones superiores al 8% al cierre de la semana y, por último, Brasil y México se mantuvieron relativamente resilientes con caídas de 0.89% y 0.10%, respectivamente. En conjunto, la región navega posibles impactos contradictorios: precios alcistas de *commodities* de exportación, mientras que la demanda por activos refugio disminuye el apetito por riesgo en mercados emergentes. El resultado final dependerá de la permanencia de la intervención militar en Irán y el nivel de disrupción del comercio internacional, teniendo en cuenta el mayor volatilidad histórica de estos mercados frente a los desarrollados.

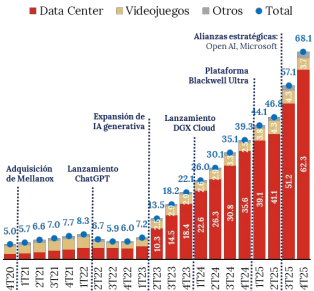
Gráfica 1: Crecimiento anual de utilidad neta



Gráfica 2: Rentabilidad neta en el 4T25



Gráfica 3: Ingresos de Nvidia por segmentos (USD Miles de millones)



Fuente: FactSet & Nvidia - Investigaciones Económicas

Mercado local: Reporte mixto de Grupo Cibest, mientras se acentúa el riesgo político previo a elecciones en Colombia

El MSCI Colcap registró una semana de corrección generalizada, con una caída de 8.06% hasta los 2,223 puntos. Con ello, la valorización en lo corrido del año se acota a menos de la mitad en comparación con el cierre de enero (7.49% vs. 22%) y su nivel se ubica por debajo de la media móvil de 50 días por primera vez desde junio de 2025, presionado por una caída de 10.17% durante febrero. Asimismo, -aunado al escenario de volatilidad externa- el riesgo político volvió a cobrar protagonismo tras encuestas sobre la elección presidencial en Colombia que muestran el rezago de los candidatos opositores y un índice de aprobación del presidente Gustavo Petro al alza. De cara al futuro, es probable que los mercados sigan condicionados por los titulares, con altos niveles de volatilidad a la expectativa de mayor claridad sobre la dirección económica de la próxima administración. Durante la semana, solo Mineros y Terpel cerraron al alza (1.50% y 1.43%), mientras que las mayores caídas se presentaron en Éxito (-19.11%), PF Cibest (-14.37%) y PF Grupo Sura (12.78%)

En este escenario, la temporada de resultados local capturó la atención del mercado, evaluando los riesgos latentes de cara al 2026 y los resultados por debajo de las expectativas del Grupo Cibest. En particular, durante la semana reportaron el Grupo Cibest, Celsia, Éxito, Grupo Aval, Grupo Argos y Grupo Sura. Por un lado, Cibest cerró el 2025 reflejando un entorno positivo para la cartera de crédito, diversificación del portafolio de activos y un cumplimiento de su guidance de costo de riesgo. Sin embargo, la transacción de venta de su filial en Panamá, Banistmo, presionó el resultado neto, llevando a una pérdida de COP\$1.8 billones en el 4T25. Incluso al evaluar las cifras proforma comparables, la utilidad neta se ubicó por debajo de nuestras previsiones (COP\$1.6 billones vs. COP\$1.9 billones), debido a menores rendimientos por inversiones en deuda pública, mayores provisiones de crédito y gasto tributario adicional por la sobretasa de renta al sector financiero. En términos de múltiplos de valoración, el menor patrimonio del holding tras la reclasificación de Banistmo como activo mantenido para la venta llevó a la relación P/VL a 1.67x (vs. 1.54x en la proforma). En paralelo, Celsia reportó una caída del 37% en ingresos del 4T25 por la normalización de las reservas hídricas y la menor participación de la generación térmica en Colombia, pero mantuvo márgenes de rentabilidad sólidos y un crecimiento en utilidad neta del 2.7% anual. En contraste, el Grupo Aval aumentó su utilidad neta en 22.4% anual -a pesar del deterioro contable asumido por la venta de Multibank en Panamá- fortaleciendo el NIM del segmento bancario a su nivel más alto en dos años, a la vez que Éxito consolidó su tendencia de recuperación en 2025 y multiplicó por 10 su utilidad neta alcanzando los COP\$209 mil millones en el 4T25. Por último, el Grupo Sura reportó una pérdida en el 4T25 de COP\$617 mil millones, impactado por la eliminación del método de participación de Grupo Argos y el deterioro por Banistmo. Sin asumir esos efectos, los resultados proforma muestran una utilidad de COP\$237 mil millones y un ROE creciente hasta el 13.7%.

Gráfica 4: Estado de resultados del Grupo Cibest en el 4T25 (COP Billones)

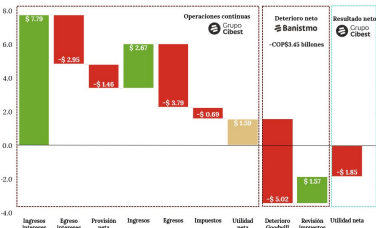


Tabla 1: Guideline financiero para 2026

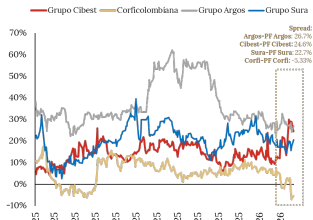
Compañía	Guideline	
	ROE	Metas de indicadores
	18-18.5%	NIM: 6.8-7%
		CoR: 1.6-1.8%
		Crecimiento cartera: 7-8%
		Eficiencia: 49%
		EBITDA: COP\$156-164 billones
		Margen EBITDA: 32.5-34%
	10.5%	Deuda neta/EBITDA: 2.3x
		CAPEX: COP\$106-132 billones
		Crecimiento cartera: 8%
	13-14%	Tasa de tributación: 35%
		Utilidad neta: COP\$2.3-2.5 billones
		Dividendos recibidos: COP\$2.2 billones
	12-13%	Primas emitidas: 9-1%
		Siniestralidad: 54-56%
		Activos bajo administración: 9-10%
	8.5-10.5%	Ingresos comisiones: 5.5-6.5%

Mercado local: Reporte mixto de Grupo Cibest, mientras se acentúa el riesgo político previo a elecciones en Colombia

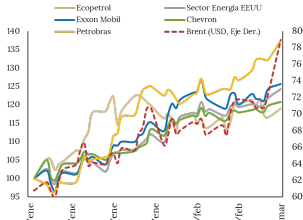
Por otro lado, en términos del *guideline* financiero para el 2026, la mayoría de emisores buscarían estabilidad en el retorno sobre su patrimonio (ROE), pero alertan sobre retos de corto plazo. Particularmente, el Grupo Cibest lidera el pronóstico de ROE con 18% en 2026, seguido por el Grupo Sura (13%) y el Grupo Aval (10.5%). Sin embargo, el Grupo Sura alertó que esta previsión no incorpora un eventual recaudo del impuesto al patrimonio corporativo, el cual implicaría un gasto adicional por cerca de COP\$155 mil millones y tendría un impacto negativo en el ROE entre 80-90 puntos básicos. Sura Asset Management sería la filial más afectada con un impacto de cerca de COP\$100 mil millones. Para el Grupo Aval, el impacto sería de 100 puntos básicos sobre su *guideline*. En paralelo, si bien Celsia no reporta un *guideline* de ROE, comunicó al mercado que espera un margen EBITDA sólido de 32.5% y un CAPEX consolidado superior a COP\$1.06 billones. Entre los desafíos para 2026 mencionados en las llamadas de resultados se incluyen el riesgo electoral en el transcurso del año, las medidas regulatorias en sectores clave como pensiones (deslizamiento del salario mínimo), energía (revisión del cargo por confiabilidad por la CREG), financiero (medidas de inversiones forzosas) y servicios públicos (rezago de tres trimestres en pago de subsidios a estratos 1, 2 y 3). Finalmente, Corficolombiana anunció un dividendo para sus accionistas preferenciales de COP\$1,255 por acción, lo que ha profundizado el *spread* de precio entre acciones ordinarias y preferenciales, siendo este el único emisor con *spread* negativo. En contraste, este *spread* para Grupo Cibest llegó a máximos de los últimos doce meses (26.7%), incorporando la desvalorización reciente de la especie preferencial.

En el frente de noticias corporativas, Ecopetrol inició la exportación de crudo en el primer buque contratado para uso exclusivo de la compañía. La incorporación del buque Atlantic Majesty bajo la modalidad de Time Charter le permite a Ecopetrol alcanzar una rentabilidad adicional de 6.25% en el producto vendido, con mayor flexibilidad operativa y control de programación. Esta medida se concreta en el contexto de un repunte del precio del petróleo hasta los USD\$78.9 por barril, en medio de un contexto geopolítico incierto en Irán, lo que ha impulsado valorizaciones en las principales compañías petroleras del mundo. Asimismo, Terpel anunció la compra de la planta solar Pétalo del Norte, con una capacidad instalada de 25.4 MW, reforzando su estrategia de transición energética. Frente a decisiones de Gobierno Corporativo, el Consejo de Estado anuló la elección de Jorge Andrés Carrillo como presidente de ISA tras evidenciar irregularidades en el proceso de selección interno. La decisión concluyó que el nombramiento estaba afectado por vicios de expedición, infracción de las normas en que debía fundarse e incumplimiento de requisitos de elegibilidad. Por último, el Grupo Éxito anunció planes de expansión internacional, bajo la expectativa de fortalecer un portafolio de empresas en la región con potencial de rentabilidad y crecimiento atractivos, mientras que Cementos Argos aprobó un paquete de inversiones por USD\$50 millones para 2026, con recursos que serán destinados a robustecer y modernizar las operaciones de la compañía y así generar un mayor valor a sus clientes.

Gráfica 5: Spread entre precio de la acción ordinaria y preferencial
(Diferencia porcentual, %)



Gráfica 6: Desempeño accionario de Ecopetrol frente a sus pares globales en 2026
(Índice 01 Enero = 100)



Mercado local: Proyectos de distribución de dividendos en 2026

En el mercado de la temporada de resultados, las compañías locales publicaron sus propuestas de distribución de dividendos de 2026: Estas previsiones por parte de las Junta Directivas deberán ser aprobadas por las Asambleas Generales de Accionistas en marzo de 2026. Entre las acciones con mayor rendimiento del dividendo se incluyen Terpel, GEB, PF Corficolombiana y Grupo Cibest. Sin embargo, se esperan más anuncios a medida que más compañías reporten sus estados financieros.

Tabla 2. Anuncios de distribución de dividendos 2026

Emisor	Dividendo		Dividend Yield		Fecha	
	2025	2026	2025	2026	Asamblea 2026	Cuotas a distribuir
Banco de Bogotá	\$ 1,752	\$ 2,136	6.07%	5.37%	26 de Marzo	Primer día hábil mes: abril 2026 a marzo 2027
Ecopetrol	\$ 214	\$ 120	12.78%	6.42%	27 de Marzo	
Grupo Cibest	\$ 4,524	\$ 4,512	12.03%	6.52%	20 de Marzo	01 Abril, 01 julio, 01 octubre y 31 diciembre
GEB	\$ 238	\$ 243	9.75%	8.18%	27 de Marzo	31 Julio y 18 diciembre
ISA	\$ 1,265	\$ 1,336	7.57%	5.42%	26 de Marzo	
Mineros*	\$ 0.10	\$ 0.18	0.00%	4.32%	27 de Marzo	
Celsia	\$ 326	\$ 208	8.86%	4.24%	25 de Marzo	23 Julio, 22 octubre y 28 enero 2027
Cementos Argos	\$ 770	\$ 580	7.55%	5.39%	20 de Marzo	30 Abril, 02 julio, 01 octubre y 02 diciembre
Grupo Argos	\$ 688	\$ 650	3.34%	3.83%	26 de Marzo	
Grupo Sura	\$ 1,500	\$ 2,000	4.03%	3.70%	27 de Marzo	24 Abril, 15 julio, 15 octubre y 15 enero 2027
PF Corficolombiana	\$ 1,194	\$ 1,255	8.36%	7.37%	26 de Marzo	19 Mayo
PF Grupo Aval	\$ 28	\$ 31	6.19%	4.03%		
Davivienda Group	---	\$ 0	---	0.00%	25 de Marzo	
PF Davivienda	\$ 1,048	\$ 0	5.97%	0.00%	24 de Marzo	---
Exito	\$ 21	\$ 160	1.01%	3.76%	30 de Marzo	28 Julio, 23 septiembre y 22 diciembre
Terpel	\$ 1,462	\$ 1,732	12.71%	9.26%	18 de Marzo	26 Marzo

*Dividendo pagado en USD

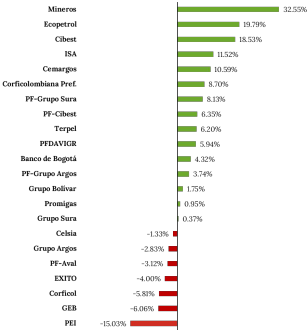
**Dividend yield respecto al precio de cierre del año anterior

CONFIRMADO
PROYECTADO ACYA

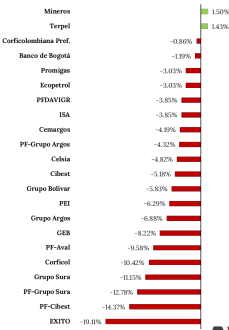
Fuente: Emisores - Investigaciones Económicas

Mercado local: Desempeño del mercado accionario

Panel A: Variación año corrido



Panel A: Variación semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Monitor de acciones

	Últ. Precio	MxL Cap (Biliones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Div. Yield	Valor Justo
Cibest	83,000	79.4	↓ -1.78%	↑ 70.1%	↓ 120.7%	10.8	1.9	45,700	52,880	19,837	261,090	3,900	4.7%	69,200
PF-Cibest	75,200	79.4	↓ -1.44%	↑ 75.7%	↓ 113.8%	9.8	1.7	39,820	44,500	48,801	568,753	3,900	5.2%	69,200
Ecopetrol	2,315	94.9	↓ -0.22%	↑ 33.0%	↑ 38.2%	8.4	0.9	1,725	2,085	68,746	420,056	234	9.2%	2,120
ISA	31,500	35.2	↓ 2.94%	↑ 63.0%	↑ 88.0%	14.4	1.2	18,900	21,800	18,860	171,988	1,265	4.0%	28,700
GEI	3,280	30.0	↓ -1.80%	↑ 13.7%	↑ 34.4%	11.5	1.5	2,750	2,995	3,893	41,205	238	7.3%	4,000
Celsia	5,270	5.5	↓ 0.38%	↑ 24.9%	↓ 63.2%	26.1	1.1	3,890	4,070	1,228	22,423	326	6.2%	5,340
Promigas	6,860	7.7	↓ 0.44%	↑ 2.4%	↓ -10.3%	7.1	1.1	6,510	6,790	619	11,998	545	7.9%	-
Grupo Sura	63,880	19.1	↓ 2.14%	↑ 42.3%	↑ 71.7%	4.8	0.9	41,520	44,240	10,050	24,736	1,500	2.1%	54,360
PF-Grupo Sura	52,300	19.1	↓ 2.75%	↑ 40.2%	↑ 101.0%	4.0	0.8	37,680	39,600	14,410	79,455	1,500	2.9%	54,360
Grupo Argos	38,960	11.9	↓ 3.01%	↓ -10.8%	↓ -8.0%	5.0	0.6	25,540	22,000	7,467	40,185	688	3.6%	21,000
PF-Grupo Argos	14,580	11.9	↓ 0.00%	↓ -10.9%	↓ -5.6%	3.9	0.5	16,340	17,560	5,015	19,822	688	4.7%	21,000
Cofecolombiana	20,240	7.4	↓ 1.65%	↑ 9.4%	↑ 37.9%	17.2	0.4	15,700	16,880	1,323	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Cofecolombiana	19,580	7.4	↓ 0.62%	↑ 18.2%	↑ 35.7%	16.5	0.4	16,300	17,280	348	5,250	1,194	6.2%	23,000
Cementos Argos	13,980	18.0	↓ 1.60%	↑ 33.9%	↑ 37.2%	7.8	1.4	9,980	10,840	8,357	188,567	770	5.5%	12,420
PF-Cementos Argos	13,340	18.0	↓ 0.00%	↑ 27.0%	↑ 14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	30	291	770	5.8%	12,420
PF-Davienvia Group	31,500	3.8	↓ 0.00%	↑ 38.6%	↑ 79.4%	-	-	-	-	5,535	-	-	0.0%	32,100
Bogotá	42,900	15.2	↓ 2.90%	↑ 31.6%	↑ 59.7%	10.9	0.9	29,600	31,700	543	8,672	1,752	4.1%	48,050
PF-Aval	905	6.9	↓ 2.00%	↑ 55.5%	↑ 102.1%	13.0	1.2	525	575	1,569	20,026	28	3.0%	-
Grupo Bolívar	98,200	8.1	↓ -0.81%	↑ 40.5%	↑ 62.6%	7.5	0.4	69,520	76,920	200	18,877	2,736	2.8%	-
Mineros	19,400	5.8	↓ -8.49%	↑ 169.1%	↑ 355.9%	7.7	2.5	5,660	6,200	12,659	29,308	489	2.2%	13,200
BVC	16,900	1.0	↓ 0.60%	↑ 40.8%	↑ 70.7%	9.9	1.5	11,760	15,800	93	1,099	1,641	9.7%	-
ETB	50	0.2	↓ 0.00%	↓ -12.3%	↓ -32.4%	8.2	0.1	51	51	7	731	-	0.0%	-
Nutresa	304,500	138.8	↓ 0.00%	↑ 140.7%	↑ 285.4%	122.5	20.9	118,360	126,600	118	11,588	-	0.0%	-
Terpel	19,840	3.7	↓ -1.59%	↑ 61.6%	↑ 72.3%	5.9	1.1	11,000	11,300	418	6,811	1,463	7.4%	-
PEI	76,100	3.8	↓ -0.94%	↑ 12.7%	↑ 9.7%	7.8	0.6	69,900	72,520	527	36,506	1,368	1.5%	-
Grupo Exito	5,030	6.5	↓ -0.40%	↑ 35.9%	↑ 151.5%	18.9	0.8	-	-	724	-	21	0.4%	4,500
HCOLSEL	27,360	-	↓ 0.00%	↑ 49.7%	↑ 84.9%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-
Iloicap	24,504	-	↓ 0.01%	↑ 52.2%	↑ 76.0%	-	-	10,000	16,983	-	206,882	-	-	-
COLCAP	2,475	-	↓ -0.75%	↑ 53.8%	↑ 79.5%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Banco de Bogotá	23 de febrero	02 de marzo	COP\$146
Banco de Occidente	23 de febrero	02 de marzo	COP\$133
Grupo Aval	23 de febrero	02 de marzo	COP\$2.30

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

(601) 7430167 ext 1107

María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

maria.martinez@accivalores.com

(601) 7430167 ext 1566

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

laura.fajardo@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

hugo.beltran@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodriguez

Practicante

lyhz.tovar@accivalores.com



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UCv3v3v3v3v3v3v3v3v3v3v3)