

Perspectiva Accionaria

Semanal

Del 03 al 07 de agosto de 2026

Resumen

- **Mercado evalúa la sostenibilidad del gasto en CAPEX de IA frente al flujo de caja:** La magnitud de la inversión ya ha alcanzado su máximo nivel: el flujo de caja libre se ha vuelto negativo en Amazon y Google, y prácticamente ha caído a cero en Meta. La siguiente fase ya está incorporando más deuda a la ecuación, pues Amazon emitió bonos este año y en el caso de Alphabet, esto incluye la emisión de acciones..
- **Utilidades netas del 2T26 en EE.UU. crecen a la tasa anual más alta desde el 2021:** la tasa de crecimiento de las ganancias netas del S&P 500 para el 2T26 esperada por los analistas aumentó del 38% al 47.4%. Hasta el momento, de las 304 empresas que han reportado, el 85.2% superó las expectativas.
- **Crecimiento de utilidades netas en Colombia explicado principalmente por Ecopetrol y Grupo Cíbest:** Ecopetrol explica cerca de la mitad de la variación anual del mercado local, seguido por un 31% atribuible a Grupo Cíbest y un 12% explicado por ISA. El resto de emisores aportaría apenas el restante 3.4% de la variación anual y cinco compañías (Celsia, Éxito, Cemargos, Bogotá y Grupo Bolívar) aportarían negativamente a este crecimiento.

Mercado global: La ecuación de las compañías tecnológicas, entre optimizar flujo de caja operativo y gastar en CAPEX

Los principales índices bursátiles estadounidenses cerraron al alza en una semana marcada por fluctuaciones vinculadas a la política monetaria de la Fed, el conflicto entre Estados Unidos e Irán y la volatilidad en las acciones de inteligencia artificial. En particular, el Nasdaq Composite -con alta exposición a la tecnología- lideró con un avance del 1.59% y le siguió el S&P 500 con una valorización de 1.05%, mientras que el S&P MidCap 400 descendió y el Russell 2000 se mantuvo prácticamente estable. En este contexto, el sector de consumo discrecional lideró las ganancias del S&P 500 (8.3%), impulsado por el repunte de las acciones de Amazon a finales de semana tras la publicación de resultados por encima de las expectativas. Por otro lado, los sectores de servicios públicos e inmobiliario se quedaron rezagados. Sin embargo, persisten las preocupaciones sobre la sostenibilidad de las elevadas inversiones en IA, y muchas acciones tecnológicas sufrieron presiones ante las dudas sobre el elevado gasto de CAPEX, los acuerdos de financiación y la creciente competencia. Sin embargo, el jueves el sentimiento del mercado cambió drásticamente después de que Microsoft informo de un crecimiento mayor de lo esperado en su negocio de nube Azure y emitiera unas perspectivas alentadoras, lo que contribuyó a impulsar una amplia recuperación de las acciones tecnológicas que habían estado débiles recientemente, aunque la volatilidad continuó hasta el final de la semana.

Durante la semana, la tasa de crecimiento de las ganancias netas del S&P 500 para el 2T26 esperada por los analistas aumentó del 38% al 47.4%. Si el pronóstico resulta ser correcto, representará el crecimiento interanual más alto desde el segundo trimestre de 2021 (91.6%). Al desagregar este resultado, el crecimiento estaría encabezado por Energía (135.3%), Comunicación (109.8%), Consumo Discrecional (90.7%) y Tecnología (69.4%). Hasta el momento, de las 304 empresas que han reportado, el 85.2% superó las expectativas. En un trimestre típico (desde 1994), esta proporción se ubica en promedio en el 67%. Sin embargo, ¿qué empresas explican esta actualización de expectativas? Las ganancias de Amazon (USD\$5.75 frente a USD\$1.82) fueron el principal factor que contribuyeron a la revisión al alza. Esta empresa, por sí sola, representó el 76% del aumento neto en dólares de las ganancias del S&P 500 durante la semana. Con ello, Amazon es ahora el segundo mayor contribuyente al crecimiento interanual del índice, sólo detrás de Alphabet: excluyendo a estas dos *hyperscalers*, la tasa de crecimiento caería del 47.4 % al 28.8%. Asimismo, excluyendo el sector energético, la estimación de ganancias interanuales es del 44.2%.

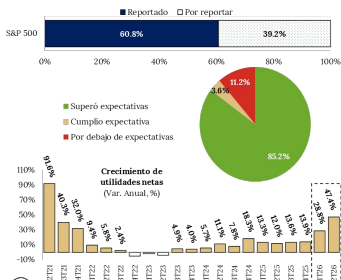
En el 2T26, las 4 grandes **hyperscalers** incrementaron su flujo de caja operativo de los últimos 12 meses en un **34%**, hasta alcanzar los **USD\$660 millones de dólares**. Amazon en particular registró un crecimiento de ingresos en su segmento de AWS del 37% anual, su mayor aumento en 18 trimestres, y el margen operativo de AWS llegó al 39%, mientras que los negocios de IA y chips superaron cada uno los **USD\$25,000 millones** en ingresos anuales. A esta escala, acelerar el crecimiento y expandir márgenes simultáneamente es el objetivo central de la compañía. Con ello, AWS mantuvo su cuota de mercado líder del 28%, frente al 20% de Microsoft Azure y el 15% de Google Cloud. Las tres plataformas controlan ahora el 63% del mercado global de infraestructura en la nube.

Sin embargo, a pesar de las buenas métricas y el crecimiento de utilidades netas, las reacciones resultaron mixtas en el mercado. Las acciones de Microsoft y Amazon repuntaron tras el aumento de los ingresos por computación en la nube, mientras que el precio de las acciones de Meta cayó debido a la preocupación por los resultados inferiores a lo esperado y las previsiones menos optimistas en un contexto de elevado gasto. Entre tanto, las acciones de Apple también descendieron, ya que la preocupación por los costes de chips y las perspectivas cautelosas de la compañía parecieron decepcionar a los inversores. En general, la conclusión principal fue que la inversión en IA sigue siendo una tendencia sólida -ya que varias empresas mejoraron sus previsiones de CAPEX-, pero el comportamiento de las acciones está empezando a mostrar heterogeneidad. No todo el sector tecnológico se valoriza, lo que representa un cambio en el ciclo de inversión en IA. El mercado pasó de premiar a las empresas por su gasto en IA a evaluar los ingresos y beneficios. Con un flujo de caja operativo de **USD\$660 mil millones**, su **guidance** actualizado de gasto en CAPEX para 2026 llega a los **USD\$760 mil millones**. Como porcentaje de su flujo de caja anual, Amazon planea gastar el 137% en CAPEX, Alphabet y Meta cerca del 112%, y Microsoft el 104%.

La magnitud de la inversión ya ha alcanzado su máximo nivel: el flujo de caja libre se ha vuelto negativo en Amazon y Google, y prácticamente ha caído a cero en Meta. La siguiente fase ya está incorporando más deuda a la ecuación, pues Amazon emitió bonos este año y en el caso de Alphabet, esto incluye la emisión de acciones. **Para el CEO de Amazon, el actual desplome del flujo de caja libre es el precio de asegurar la capacidad futura, pero si la demanda, los precios o la utilización no cumplen las exigentes expectativas, ese apalancamiento operativo funcionará a la inversa como un riesgo.** Con ello, el driver de la semana serán los nuevos informes de resultados y los anuncios sobre el mercado de insumos tecnológicos como chips y semiconductores. Entre el 03 y 07 de agosto, se esperan los informes de resultados de 136 compañías en EE.UU, entre las que se destacan Palantir, SpaceX, Eli Lilly y Sandisk, así como HSBC, Siemens Energy y Allianz en Europa.

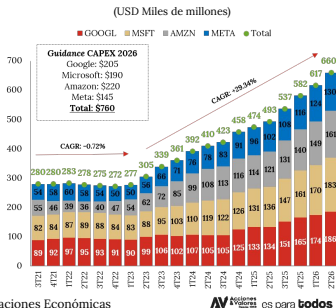
Finalmente, el frente corporativo en Europa estuvo protagonizado por AstraZeneca, cuyas acciones cayeron hasta un 7% al inicio de la semana, tras anunciar que la compañía buscaría una posible fusión con Bristol Myers Squibb. El acuerdo podría valorar a ambas compañías en **USD\$400,000 millones** y se situaría entre las mayores fusiones farmacéuticas de la historia. Entre tanto, en Asia, las acciones de Alibaba subieron un 4% después de que la compañía presentara el lunes un nuevo modelo de inteligencia artificial. En los mercados emergentes, la renta variable cerró la semana con todo positivo, tras una valorización acumulada de 2.33% y un avance destacado en lo corrido del año de 14.06%, sustentado en la fortaleza de compañías como Samsung y SK Hynix en Corea del Sur.

Gráfica 1: Avance de la temporada de resultados en EE.UU: Más del 85% de reportes superan expectativas



Fuente: LSEG, FactSet - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Flujo de caja operacional: ¿Cómo planean recibir \$660 de efectivo y gastar \$760 de CAPEX?

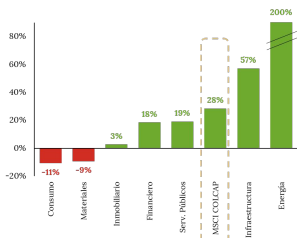


Mercado local: Ecopetrol abre la temporada de resultados del 2T26, mientras que Grupo Cibest impulsa valorización del MSCI COLCAP

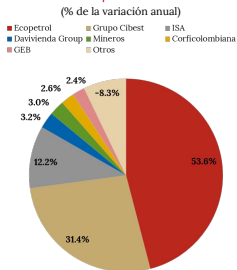
El MSCI COLCAP cerró la semana anterior con una valorización de 5.17%, ubicando la rentabilidad del índice local en el corrido del año en 15.15% sin incluir dividendos y hasta 18.72% al sumar dividendos. Asimismo, el avance fue respaldado por una amplitud de mercado sólida, con 21 de las 22 especies del índice cerrando el acumulado semanal en positivo. Sin embargo, la mayor contribución a la variación se atribuyó al Grupo Cibest, con una valorización de 10.37% en su referencia ordinaria y 7.13% en su especie preferencial, un movimiento que explicó el 64% del avance semanal del índice. En ausencia de estas dos acciones, el MSCI COLCAP apenas se habría expandido un 1.87% (vs. 5.17% observado). Esto refleja la alta concentración de la renta variable colombiana en el sector financiero, lo que aumenta el riesgo de corrección en un entorno monetario y externo incierto. Pero a pesar de los riesgos, Colombia supera en lo corrido de 2026 a otros mercados pares como Brasil (10.26%), Chile (5.16%) y México (4.09%), lo que ofrece una exposición a un mercado con fundamentos económicos sólidos, expectativas de convergencia de sus múltiplos históricos y una transición de Gobierno que propone una consolidación fiscal y monetaria hacia 2030. Colombia es uno de los pocos mercados del mundo sin la presencia de emisores tecnológicos y sin exposición directa al auge de la IA, que registran valorizaciones de doble dígito en 2026. Este desempeño refleja una prima de rendimiento adicional por mejores perspectivas económicas locales, políticas más atractivas para la inversión privada en los próximos años y una expectativa de mejora en el Gobierno Corporativo de compañías de economía mixta listadas en bolsa como Ecopetrol e ISA.

Durante la semana, la expectativa de rendimiento del MSCI COLCAP estará condicionada en dos niveles: el escenario global, que dependerá de los precios del petróleo y la debilidad del dólar, mientras que el nivel local consiste en los informes de resultados corporativos del 2T26. En un escenario de retroceso del precio del petróleo a niveles por debajo de los USD\$80 por barril, la presión sobre Ecopetrol podría impactar el desempeño agregado del MSCI COLCAP. Estimamos que, ante una caída intradía de un punto porcentual en el precio del Brent, la acción de Ecopetrol responde en promedio con un descenso intradía de 0.336 puntos. Bajo un análisis de regresión, el precio del petróleo logra explicar el 20.61% de la variación de la acción en ventanas de mediano plazo. Por su parte, nuevos repuntes del Brent por encima de \$90 por barril, darían un nuevo soporte alcista a la acción. Asimismo, una mayor fortaleza relativa del índice DXY está asociado con un menor apetito por riesgo hacia mercados emergentes como Colombia: estimamos que, ante un alza de un punto porcentual del DXY, el MSCI COLCAP responde en promedio con un descenso de 0.766 puntos porcentuales. En el nivel local, la temporada de resultados ofrecerá un nuevo fundamental que podría justificar nuevas valorizaciones en emisores que superen las expectativas de utilidades netas e ingresos, y viceversa. Se espera que 13 de los 18 emisores del MSCI COLCAP registren una expansión de utilidades netas por acción, con una tasa de crecimiento agregada para el índice que estimamos en 28.5% anual. Esto refleja una expectativa de recuperación frente a la caída de 18% anual en las utilidades por acción en el 1T26, bajo fundamentales macroeconómicos locales sólidos y un impulso de variables de mercado como el precio del petróleo, la cotización del oro y las condiciones monetarias.

Gráfica 3: Expectativa de crecimiento de utilidades netas por sector 2T26: Ecopetrol lidera en el sector energético la expansión de utilidades en Colombia



Gráfica 4: Participación en el crecimiento anual de utilidades netas por emisor



Fuente: Estimaciones Investigaciones Económicas

En este contexto, el sector energético con Ecopetrol lidera el crecimiento de utilidades netas en el 2T26, seguido por el sector de infraestructura, servicios públicos y financiero (ver: [Expectativas de Resultados 2T26](#)). Por su parte, el sector inmobiliario mostraría un resultado relativamente estable frente al año anterior y, en contraste, los sectores que lideran las contracciones en utilidades netas serían consumo y materiales. Sin embargo, este ritmo de recuperación en el crecimiento de utilidades se concentra en emisores particulares: Ecopetrol explica cerca de la mitad de la variación anual, seguido por un 31% atribuible a Grupo Cibest y un 12% explicado por ISA. El resto de emisores aportaría apenas el restante 3.4% de la variación anual y cinco compañías (Celsia, Éxito, Cemargos, Bogotá y Grupo Bolívar) aportarían negativamente a este crecimiento de utilidades netas. Solo en ausencia de Ecopetrol, la tasa de crecimiento del MSCI COLCAP bajaría de 28.45% a apenas el 13.2% anual. Asimismo, excluyendo a Ecopetrol y Grupo Cibest, la tasa bajaría aún más hasta el 4.3% anual. Esta concentración genera cautela sobre la sostenibilidad en el mediano plazo de este ciclo de expansión de utilidades y agrega incertidumbre sobre los resultados corporativos para lo que resta del año 2026, ya que estaría sujeto a fundamentales de difícil previsión como el precio del petróleo o el ciclo monetario del Banco de la República.

En el frente corporativo, el Banco de Bogotá anunció el perfeccionamiento de la cesión de activos, pasivos y contratos con enfoque en banca de personas por parte de Banco Itaú. El valor de los activos transferidos en Colombia corresponde a COP\$6.4 billones y el de los pasivos transferidos a COP\$4.5 billones. Asimismo, los activos transferidos en Panamá corresponden a USD\$4.8 millones y el de los pasivos a USD\$103.4 millones. El precio de la transacción se determinó con base en el valor en libros objeto de cesión. Con esta operación, se integran a Banco de Bogotá más de 250,000 clientes, como parte de la estrategia de apetito por segmentos de crédito de consumo y vivienda con mejores expectativas de riesgo-retorno para el banco y la consolidación de un balance de activos más resiliente ante los choques macroeconómicos y con menor riesgo de mercado. Estimamos que la exposición a cartera de consumo pasaría con esta transacción de 22.5% a 24.2%, mientras que la cartera de vivienda aumenta desde el 14.6% hasta el 16.5%.

Por otro lado, la Asamblea de Accionistas de Grupo Nutresa aprobó un compromiso de fusión, en calidad de absorbente, con sus dos accionistas mayoritarios, JGDB Holding y Nugil. La autorización fue validada por el 99.6% de las acciones con derecho a voto de la sociedad y le habilita para adelantar el perfeccionamiento y ejecución de la fusión. Este movimiento corporativo busca simplificar la estructura societaria del conglomerado bajo el control del Grupo Gilinski y establece que ambas firmas transfieren la totalidad de su patrimonio a Nutresa. Esto suprime un nivel intermedio en la propiedad accionaria que existía Grupo Gilinski y Nutresa, que fue creado en virtud de las OPA iniciales, pero no modifica los derechos económicos ni políticos de los accionistas. Finalmente, Grupo Cibest anunció que se espera que Nequi inicie operaciones como una nueva entidad financiera dentro del Grupo a partir del 1 de septiembre de 2026 una vez finalice la cesión de activos, pasivos y contratos con Bancolombia e ISA Energía Brasil completó exitosamente la transacción anunciada en el mes de marzo con Centrais Elétricas Brasileiras S.A. Axia Energía y Axia Energía Nordeste, para desdusar sus participaciones societarias en Interligação Elétrica do Madeira S.A. (IE Madeira) y en Interligação Elétrica Garanhuns S.A. (IE Garanhuns). En esta transacción, ISA adquiere la participación accionaria total en la sociedad de mayor valor, IE Madeira, una concesión de transmisión de energía con alto potencial de crecimiento y flujos de caja.

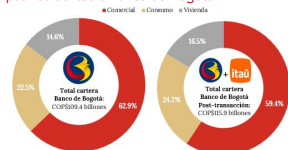
Tabla 1: Expectativa de utilidades netas y perspectiva sobre los resultados corporativos:
42% de emisores con perspectiva favorable

Utilidad Neta						
Sector	Compañía	Unidades	Perspectiva	2T26E	2T25	Var. %
Energía	Ecopetrol	COP MM	●	5,428	1,811	200%
Materias	Mineros	USD Millones	●	75.9	43.5	74%
	Grupo Argos	COP MM	●	236	200	8%
Servicios públicos	ISA	COP MM	●	628	455	38%
	GEB	COP MM	●	667	609	10%
	Celsia	COP MM	●	77	112	-31%
Consumo	Terpel	COP MM	●	189	160	18%

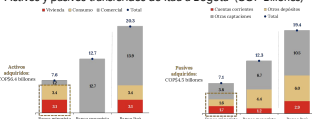
Utilidad Neta						
Sector	Compañía	Perspectiva	2T26E	2T25	Var. %	
Infraestructura	Corficolombiana*	COP MM	●	97	62	57%

Utilidad Neta						
Sector	Compañía	Perspectiva	2T26E	2T25	Var. %	
Financiero	Grupo Cibest	COP MM	●	2,259	1,829	23%
	Davienvia Group	COP MM	●	595	-	-
	Grupo Aval	COP MM	●	534	495	8%
	Grupo Sura	COP MM	●	876	854	3%

Gráfica 5: Transacción de cesión de activos y pasivos de Itaú a Banco de Bogotá



Activos y pasivos transferidos de Itaú a Bogotá (COP Billones)



Mercado local: Calendario de resultados corporativos 2T-2026

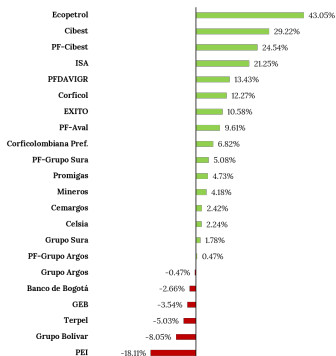
Resultados 2T26: Publicación de Resultados

Agosto				2026		
Domingo	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes	Sábado
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29

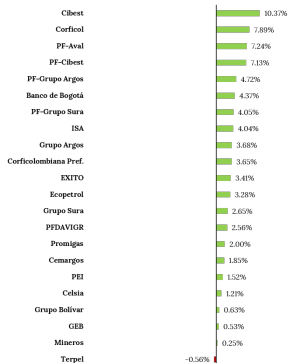
Fuente: Emisores - Investigaciones Económicas

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 (Biliones)	%D	%MTD	%YTD	RPG	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Milliones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	89,420	82.5	▲ 3.98%	▲ 14.6%	▲ 29.2%	21.1	1.9	78,380	89,420	17,363	150,472	4,512	5.0%	76,300	
PF-Cibest	74,500	82.5	▲ 2.05%	▲ 10.2%	▲ 24.5%	17.5	1.6	64,500	74,500	40,080	502,701	4,512	6.1%	76,300	
Ecopetrol	2,675	109.7	▼ -0.19%	▲ 9.9%	▲ 43.0%	11.1	1.2	2,435	2,680	55,832	1,450,093	121	4.5%	2,990	
ISA	29,900	33.5	▲ 2.75%	▲ 1.4%	▲ 21.2%	13.8	1.9	28,640	30,800	14,224	121,635	1,090	3.6%	29,000	
OEB	2,885	26.2	▲ 1.60%	0.2%	▲ 3.5%	8.5	1.4	2,800	3,000	3,095	99,083	251	8.8%	3,620	
Ecotia	5,010	5.2	▲ 3.41%	▲ -1.4%	▲ 2.2%	26.7	1.1	4,845	5,380	1,702	38,459	208	4.2%	5,550	
Promigas	6,640	7.5	▲ 2.00%	0.3%	▲ 4.7%	7.0	1.1	6,470	6,680	370	2,502	525	7.9%	-	
Grupo Sura	54,960	36.4	▲ 0.88%	-0.1%	▲ 1.8%	11.1	1.2	52,620	55,590	949	39,062	2,000	3.6%	57,700	
PF-Grupo Sura	44,700	36.4	▲ 2.10%	▲ -2.4%	▲ 5.1%	9.1	1.0	42,100	45,920	4,302	105,375	2,000	4.5%	57,700	
Grupo Argos	16,900	10.6	▲ 1.81%	▲ -4.5%	▲ -0.5%	2.6	1.1	16,900	16,900	4,381	62,708	750	4.4%	16,950	
PF-Grupo Argos	12,880	10.6	▲ 4.72%	▲ 3.0%	0.5%	1.8	0.8	12,100	12,880	13,681	80,183	750	5.8%	16,950	
Corficolombiana	20,500	7.5	▲ 2.60%	▲ 11.1%	▲ 12.3%	13.0	0.5	17,940	20,500	3,208	29,601	-	0.0%	18,500	
PF-Corficolombiana	18,180	7.5	▲ 1.34%	▲ 5.7%	▲ 6.8%	12.1	0.5	16,980	18,180	634	6,723	1,355	6.9%	18,500	
Cementos Argos	11,020	14.2	▲ 0.05%	▲ -0.2%	▲ 2.4%	5.7	1.3	10,720	11,800	7,092	82,963	580	5.3%	10,450	
PF-Cementos Argos	11,640	14.2	▲ 0.00%	▲ 3.2%	▲ 12.7%	5.5	1.2	11,260	12,000	4	285	580	5.0%	10,450	
PF-Daviwinda Group	32,100	3.8	▲ 0.94%	▲ 5.1%	▲ 13.4%	6.2	0.8	29,100	32,100	1,370	55,925	703	2.5%	30,600	
Bogotá	38,720	13.8	▲ 3.25%	▲ 3.1%	▲ -2.7%	10.5	0.8	36,920	38,720	564	6,227	2,136	5.5%	42,000	
PF-Aval	844	6.5	▲ 3.43%	▲ -3.3%	▲ 10.6%	11.5	1.1	775	873	4,617	30,959	32	3.8%	830	
Grupo Bolívar	80,000	6.6	▲ 1.94%	0.6%	▲ -8.0%	7.3	0.4	78,480	83,000	84	2,224	3,012	3.8%	107,000	
Mineros	15,940	4.7	▼ -0.62%	▲ 0.8%	▲ 4.2%	8.0	2.5	14,800	16,280	694	42,841	USD\$0.10	2.4%	11,600	
BVC	16,220	1.0	▲ 0.00%	▲ 1.6%	▲ 11.9%	9.3	1.5	15,320	16,220	7	466	1,641	10.1%	-	
ETB	71	0.3	▲ 0.71%	▲ -26.2%	▲ 51.6%	-	2.4	0.1	65	101	25	1,233	-	0.0%	-
Nutresa	314,000	143.1	▲ 1.29%	1.0%	▲ 11.3%	114.1	20.1	298,460	319,120	59	2,589	-	0.0%	-	
Terpel	17,760	3.3	▲ 1.49%	▲ -0.1%	▲ -5.0%	1.3	0.9	17,500	18,500	356	4,947	1,732	9.8%	-	
PEI	65,480	3.3	▲ 2.18%	▲ -0.9%	▲ -18.1%	6.1	0.4	61,580	67,260	438	18,298	1,168	1.8%	-	
Grupo Exito	4,705	8.0	▲ 3.41%	▲ -3.4%	▲ 10.6%	10.5	0.9	4,530	4,835	238	4,631	180	3.4%	4,940	
HCOLSEL	26,200	-	▲ 2.75%	0.8%	▲ 14.7%	-	1.8	25,280	26,656	-	3,243	-	-	-	
Icolcap	23,498	-	▲ 1.28%	▲ 3.9%	▲ 17.5%	-	1.3	22,453	23,498	-	178,396	-	-	-	
COLCAP	2,392	-	▲ 2.12%	▲ 5.4%	▲ 15.7%	-	-	2,260	2,392	-	-	-	-	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	27 de julio	03 de agosto	COP\$178
Grupo Aval	27 de julio	03 de agosto	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

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

Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

[✉ diego.carrillo@accivalores.com](mailto: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/