Consulta aquí nuestro informe macroeconómico

Perspectiva **Accionaria** Semanal

Del 02 al 06 de noviembre 2026

Resumen

- La renta variable global mantiene un crecimiento significativo de beneficios, pero el mercado eleva la exigencia sobre la monetización de la inteligencia artificial: la proporción de empresas del S&P 500 que supera el consenso es alta, mientras la magnitud de esas sorpresas disminuye. La inversión de capital de cinco grandes tecnológicas ya excede su flujo operativo agregado, reduciendo las recompras y aumentando la sensibilidad a la rentabilidad económica futura. Nuestro escenario favorece la ampliación del liderazgo bursátil, con episodios de volatilidad vinculados a tasas, empleo y orientación de inversión.

- En Colombia, la corrección del MSCI COLCAP coincide con tasas restrictivas y riesgo fiscal. La temporada 3T26 será heterogénea: anticipamos 4 resultados positivos, 5 neutrales y 4 negativos entre 13 emisores. ISA será la primera prueba: esperamos estabilidad relativa del negocio regulado, pero menor utilidad atribuible por indexación, conversión cambiaria, financiación y minoritarios. En banca y energía, los costos de fondeo, crédito y gas diferenciarán los resultados. El monitor combina negociación efectiva y catalizadores, sin confundir retornos por precio con retornos totales.

Global: Las utilidades sostienen al mercado, pero la IA exige rentabilidad del capital

Los principales índices estadounidenses retrocedieron en la semana del 26 al 30 de octubre sin evidenciar una corrección uniforme. El S&P 500 perdió 0.57% y el Nasdaq Composite 2.00%, mientras el S&P 500 equiponderado avanzó 0.80% y el Russell 2000 ganó 1.29%. La divergencia entre índices ponderados y equiponderados apunta a una rotación desde empresas de elevada concentración y duración de beneficios hacia compañías menos dependientes del ciclo de IA. La observación describe precios relativos; no demuestra por sí sola los flujos que causaron el movimiento.

La temporada de resultados ofrece un soporte fundamental más sólido que las cotizaciones. Con el 60% del S&P 500 habiendo reportado, el 82% de las empresas superó la previsión de EPS, frente a un promedio de cinco años de 78%. Sin embargo, la sorpresa agregada fue solo 1.9%, lejos del promedio de 7.5%. La tasa combinada de crecimiento interanual de utilidades del 3T26 aumentó a 30.2%, desde 29.5% una semana antes, con crecimiento positivo de beneficios en los once sectores. El punto de tensión no es la ausencia de crecimiento, sino cuánto crecimiento adicional queda por materializar frente a expectativas ya elevadas.

En tecnología, la exigencia se concentra en la conversión de inversión a caja distribuible. Microsoft, Alphabet, Amazon, Meta y Oracle generaron conjuntamente USD 542,900 millones de flujo operativo entre enero y septiembre de 2026, frente a inversiones de capital por USD 556,900 millones. El flujo libre agregado pasó de un superávit de USD 143,500 millones un año antes a un déficit de USD 14,000 millones, y las recompras cayeron 83% a USD 13,600 millones. La reducción de recompras disminuye un soporte histórico del EPS; a medida que la nueva capacidad de centros de datos se deprecie, el crecimiento de beneficios deberá depender más de aumentos operativos efectivos y menos del menor número de acciones.

La contratesis es que un flujo libre temporalmente negativo no indica necesariamente deterioro de los negocios: la construcción de capacidad precede a su monetización. Ese desfase temporal resulta relevante, aunque la creciente intensidad de capital y la reducción de márgenes incrementales obligan a diferenciar con mayor rigor la rentabilidad y financiación de cada modelo de negocio. Nuestra lectura es de continuidad selectiva del ciclo IA: demanda sólida puede sostener crecimiento, pero los balances, costo de capital, rentabilidad incremental y disciplina de inversión determinarán la valoración relativa.

La macroeconomía complica la ecuación. El PIB de EE. UU. creció 3.4% anualizado en el 3T26 y el PCE general/subyacente llegó a 3.6%/3.1% anual. La Fed mantuvo el intervalo objetivo en 3.75%–4.00%; el ISM

manufacturero publicado el 2-nov subió a 55.5 puntos y mantuvo presiones de precios. La resiliencia del gasto favorece beneficios, pero limita el alivio de tasas de descuento. El P/U esperado a doce meses del S&P 500 se sitúa en 18.7x, inferior a su media de cinco años de 19.8x: ello ofrece menos exigencia relativa, no una garantía de valorización mientras el rendimiento libre de riesgo permanece alto.

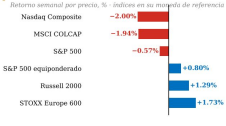
En otras geografías, Europa enfrenta crecimiento moderado y costos energéticos; Japón y China muestran dispersión entre proveedores de infraestructura digital y otros segmentos. Brasil destaca por un choque de riesgo fiscal después del resultado electoral: el Ibovespa cayó 18.12% semanal, frente a 15.28% del MSCI EM Latin America. No extrapolamos automáticamente a Colombia este movimiento: la transmisión dependerá de exposición empresarial, primas de riesgo y ajustes efectivos de portafolio. El balance global para cinco a diez ruedas favorece retornos más dispersos y liderazgo de compañías con utilidad recurrente, manteniendo como riesgos una nueva elevación de rendimientos, sorpresas laborales y orientación de inversión de los emisores de semiconductores.

Las utilidades sostienen al mercado, pero la IA exige rentabilidad del capital

El retroceso no fue uniforme y el gasto de IA ya supera la caja operativa de las cinco grandes tecnológicas

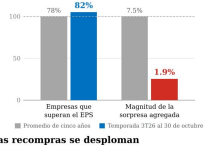
Rotación accionaria de la semana

Retorno semanal por precio, % · índices en su moneda de referencia



Buenas cifras, sorpresas menos intensas

Índice frente al promedio quinquenal de cada indicador = 100



Lo más relevante

82% — **superó la previsión de EPS**
Con el 60% del S&P 500 reportado, frente a un promedio de cinco años de 78%.

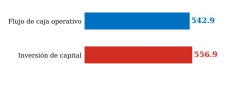
30.2% — **crecimiento de utilidades**
Tasa combinada interanual del 3T26, desde 29.5% una semana antes, con los once sectores en positivo.

18.7x — **P/U esperado a 12 meses**
Por debajo de la media de cinco años de 19.8x: menos exigencia relativa, no una garantía de valorización.

Implicación: liderazgo más amplio y retornos más dispersos. Los riesgos son una nueva elevación de rendimientos, sorpresas laborales y la orientación de inversión de los emisores de semiconductores.

El gasto de IA supera la caja operativa

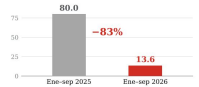
Cinco grandes tecnológicas, US$ miles de millones · ene–sep 2026



Déficit de flujo libre de US$14,000 millones, frente a un superávit de US$143,500 millones un año antes.

Las recompras se desploman

Agregado de las cinco tecnológicas, US$ miles de millones



Menos recompras retiran un soporte histórico del EPS justo cuando empieza a depreciarse la nueva capacidad.

Fuentes: Excel Bloomberg suministrados, cierres del 23 y 30 de octubre de 2026; FactSet, Earnings Insight del 30 de octubre de 2026; Reuters/LSEG y estados corporativos de Microsoft, Alphabet, Amazon, Meta y Oracle, enero–septiembre de 2026. Cálculos de Investigaciones Económicas. Los agregados de las cinco tecnológicas no equivalen al flujo libre de cada compañía.

Colombia: La temporada 3T26 pone a prueba la rentabilidad de cada emisor

El MSCI COLCAP cerró el viernes 30 de octubre en 2,490.92 puntos, 1.94% por debajo de la semana previa. La Junta del Banco de la República mantuvo la tasa de política en 12.25%, por cuatro votos a tres, con riesgos sobre inflación de alimentos y regulados y debilidad prevista de la actividad. El costo financiero alto pesa sobre holdings, servicios públicos e inversión privada; los bancos conservan activos que repreciaron al alza, aunque los depósitos y provisiones presionan el margen. El Banco también autorizó comprar USD 2,000 millones al Gobierno para reservas: la transacción no es evidencia de flujos hacia acciones ni debe confundirse con demanda directa de títulos.

Nuestra evaluación del 3T26 plantea cuatro emisores con perspectiva favorable (Ecopetrol, Mineros, Terpel y Grupo Cibest), cinco neutrales (Grupo Argos, Cementos Argos, GEB, Corficolombiana y Grupo Sura) y cuatro desfavorables (ISA, Celsia, Davivienda Group y Grupo Aval). Es una lectura de calidad de resultados estimados, no consenso ni recomendación bursátil: las sorpresas frente al consenso pueden diferir de los cambios interanuales, e incluso resultados débiles pueden haber sido descontados por los precios.

ISA: el punto de inflexión está entre EBITDA y utilidad atribuible

Para ISA estimamos ingresos consolidados de COP 3.91 billones, EBITDA de COP 2.35 billones y utilidad

atribuible de COP 489 mil millones en el 3T26 (−2.0%, −5.8% y −30.2% anual). Frente al 2T26, anticipamos caídas de 17.4%, 12.0% y 29.7%, respectivamente. Los negocios regulados mantienen ingresos relativamente previsibles, pero los reconocimientos por construcción y la indexación pueden variar sin que cambie en igual medida la actividad. El gasto financiero y las participaciones minoritarias, especialmente en Brasil, explicarían que la utilidad atribuible caiga más que el EBITDA.

En Brasil vigilaremos IPCA, remuneración regulada e ingresos de construcción. Además, la conversión a COP de operaciones denominadas en reales y pesos chilenos puede reducir cifras consolidadas sin implicar deterioro equivalente en moneda local. En Colombia importan tarifas, cartera de comercializadoras y deuda. La Junta elegida el 28 de octubre añade un frente de gobierno corporativo, sin explicar automáticamente la caída semanal de 6.14% hasta COP 27,220. Para las próximas 5–10 ruedas, una estabilización requeriría un puente claro entre rentabilidad regulada, conversión cambiaria, financiación y minoritarios; una sorpresa negativa adicional en esos factores la invalidaría. El evento de resultados está previsto para el 5 de noviembre.

Financieros: la tasa alta deja de ser una ventaja uniforme

La rentabilidad bancaria dependerá de la relación entre rendimiento de cartera, costo de depósitos y provisiones. Grupo Cibest tendría utilidad atribuible de COP 2.27 billones (+5.4% anual), pero su NIM bajaría 74 pbs trimestrales hasta 7.20%; la competencia en colocación también presiona el margen. Banco de Bogotá afronta ajustes y costos de la integración de Itaú. El 1 de noviembre se perfeccionó la cesión de las operaciones bancarias de DAVIbank (antes Scotiabank Colpatria) a Banco Davivienda, que alcanza más de COP 194 billones en activos y COP 151 billones en cartera bruta, ambos alrededor de 21% superiores en términos pro forma a agosto. La nueva escala lo consolida como segundo banco del país, pero su efecto en rentabilidad dependerá de sinergias graduales, gastos de integración y calidad crediticia; no es una mejora operativa realizada durante el 3T26. En Grupo Aval persisten retos de fondeo, mientras en Grupo Sura pesan el encaje, las inversiones y el seguro previsional.

Petróleo, minería y negocios regulados: sensibilidad distinta a precios, deuda y caja

En Ecopetrol estimamos ingresos de COP 34.37 billones, EBITDA de COP 15.78 billones y utilidad atribuible de COP 4.65 billones, con recuperación anual pero moderación frente al 2T26. La generación de caja dependerá del precio realizado, la producción en campos maduros, el alcance de Brava, la refinación, las inversiones en gas y el saldo del FEPC. En Mineros prevemos ingresos de USD 276 millones y EBITDA ajustado de USD 111 millones: el

ISA: el punto de inflexión está entre el EBITDA y la utilidad atribuible

El negocio regulado conserva visibilidad, pero indexación, construcción, conversión cambiaria, financiación y minoritarios amplían la caída

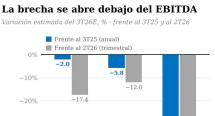
Ingresos, EBITDA y utilidad

COP miles de millones · observado y escenario propio 3T26E



La brecha se abre debajo del EBITDA

Variación estimada del 3T26E, % · frente al 3T25 y al 2T26



Qué explica que la utilidad caiga cinco veces más que el EBITDA

Los cinco frentes que hay que ver en el reporte del 5 de noviembre

01 Indexación
Los ingresos regulados se ajustan por índices que no siguen la actividad subyacente.

02 Ingresos por construcción
Son contables y explican buena parte de la caída anual de ingresos.

03 Conversión cambiaria
Reales y pesos chilenos a COP: reduce lo consolidado sin deterioro local.

04 Financiación
Mayor gasto financiero golpea la utilidad por debajo del EBITDA.

05 Interés minoritario
Estructuras brasileñas como Madeira retienen utilidad que no llega a la matriz.

Lo más relevante

489 **mil millones de utilidad**
Utilidad atribuible estimada del 3T26, con caída anual de 30.2% y trimestral de 29.7%.

−6.14% **cayó la acción**
Hasta COP 27,220 en la semana. La Junta elegida el 28 de octubre no explica por sí sola el movimiento.

5 NOV **evento de resultados**
Una estabilización exige un puente claro entre rentabilidad regulada, conversión, financiación y minoritarios.

Implicación: expectativa desfavorable para el 3T26. Una sorpresa negativa adicional en esos cuatro factores invalidaría cualquier intento de estabilización en las próximas cinco a diez ruedas.

Fuente: Investigaciones Económicas, «Expectativas de resultados 3T26», 30 de octubre de 2026; ISA, Agenda de Eventos Corporativos y Asamblea Extraordinaria del 28 de octubre de 2026. Las cifras del 3T26 son estimación propia, no consenso ni cifras divulgadas. Los ingresos contables por construcción y la indexación generan variaciones que no equivalen a la actividad económica subyacente.

Fuente: Superfinanciera - Investigaciones Económicas

Acciones & Valores desde 1961 es para todos

oro sostiene las ventas, aunque la compra de mineral de terceros presiona costos. La guía de producción, las recompras y el dividendo extraordinario deben evaluarse frente a la caja recurrente y las necesidades de inversión.

El Niño puede reducir aportes hídricos y elevar generación térmica, compras de energía en bolsa y demanda de gas, con efectos diferentes entre generadores, comercializadores y transportadores. Celsia tendría EBITDA de COP 297 mil millones (−21.9% anual) y utilidad de COP 22 mil millones, condicionada por un beneficio tributario cuya magnitud trimestral no está validada. GEB registraría EBITDA de COP 945 mil millones (+5.0% anual), sin mejora equivalente de utilidad. El despacho térmico podría favorecer los volúmenes de TGI, pero el gas costoso limita la demanda industrial; Verene amplía su exposición a Brasil y la sensibilidad a deuda y moneda.

Grupo Argos y Cementos Argos mostrarían una recuperación parcial, con diferencias entre concesiones, cemento y energía. La rotación de activos y la refinanciación importan para caja, deuda y descuento de holding; un anuncio no equivale a un flujo realizado. Cementos Argos tendría EBITDA ajustado de COP 312 mil millones (+11.8% trimestral; −16.5% anual), apoyado en Colombia y Panamá, pero con vivienda débil y costos regionales elevados. Terpel registraría EBITDA de COP 540 mil millones, sujeto a volúmenes, márgenes e inventarios. La terminación del acuerdo de Grupo Aval con el DOJ requiere validar su impacto económico, sin asumir una reducción automática de riesgo.

Escenario central local: consolidación del COLCAP, con diferenciación por calidad de utilidad, deuda y flujo de caja. La estabilización de primas latinoamericanas, sorpresas corporativas positivas de calidad y negociación más amplia apoyarían un rebote selectivo. Lo invalidarían una nueva ampliación de primas soberanas, continuidad de presión sobre tasas, aumentos inesperados de provisiones o gastos financieros y noticias societarias que comprometan la rentabilidad futura. Las señales técnicas y la negociación anómala son complementos del análisis fundamental; no se interpretan como relaciones causales ni recomendaciones de inversión.

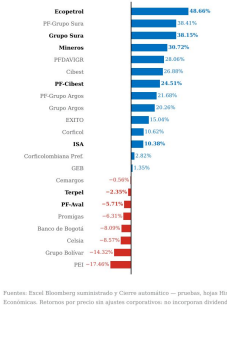
Mercado local: Desempeño del mercado accionario

El año corrido sigue positivo, pero la semana separa precio de negociación

Casi ninguna especie repite su posición relativa entre las dos ventanas, y la intensidad con que se transó no sigue a la magnitud del movimiento

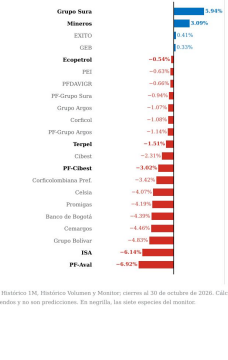
Variación de año corrido

Porcentaje, 31 de diciembre de 2025 a 30 de octubre de 2026



Variación semanal

Porcentaje, semana del 26 al 30 de octubre de 2026



Precio frente a negociación

Retorno semanal, % · actividad relativa de 5 ruedas sobre la mediana de 60



El tamaño de la burbuja es proporcional al valor negociado

Monitor de 5 a 10 ruedas

Catalizador por validar en cada especie

Especie	5d precio	Valor 5d COP mm	Negoc. relativa
Grupo Sura Alto valor negociado; vigilar la amplitud	**+5.94%**	80,185	**2.76x**
Mineros Validar costos del mineral y la guía de 2026	**+3.09%**	8,346	0.69x
Ecopetrol Validar precio realizado y conversión a caja	**−0.54%**	305,595	1.22x
Terpel Negociación anómala: verificar bloques	**−1.31%**	6,158	**3.99x**
PF-Cibest NIM, provisiones y ROE frente a comparables	**−3.02%**	149,384	1.14x
ISA Resultados del 5-nov: EBITDA y minoritarios	**−6.14%**	27,281	0.94x
PF-Aval Validar el endividendo antes del fundamental	**−6.92%**	7,458	1.59x

Actividad relativa: valor negociado promedio de 5 ruedas sobre la mediana de las 60 previas; 1.00x es negociación habitual.

Fuentes: Excel Bloomberg suministrado y Cierre automático — pruebas, hoja Histórico 1M, Histórico Volumen y Monitor; cierres al 30 de octubre de 2026. Cálculos de Investigaciones Económicas. Retornos por precio sin ajustes corporativos; no incorporan dividendos y no son predicciones. En negrilla, las siete especies del monitor.

Acciones & Valores Nace BVC es para todos

Mercado local: Monitor de acciones

Nemotécnico	Acción	Últ. Precio	Mkt. Cap (billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. mes Corrido	Máx. mes corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor justo	AC
CIBEST	Cibest	$87,800	44.64	▼ -0.52%	▼ -2.44%	▲ 26.88%	24.61	2.28	$87,100	$92,800	4,855.48	225,792.87	4,552.00	5.14%	$76,100	508,474,753
PFCIBEST	PF-Cibest	$74,480	32.49	▲ 0.62%	▼ -2.79%	▲ 24.51%	20.64	1.91	$74,020	$78,360	31,007.35	640,300.60	4,552.00	6.06%	$76,100	436,187,213
ECOPETROL	Ecopetrol	$2,780	114.30	▲ 2.21%	▲ 2.77%	▲ 48.66%	12.72	1.40	$2,700	$2,850	115,982.95	1,117,293.47	121.00	4.35%	$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	$27,220	30.15	▼ -2.09%	▼ -4.49%	▲ 10.38%	13.52	1.80	$27,220	$30,100	7,474.16	129,780.17	1,090.00	4.00%	$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	$3,010	27.64	▼ -0.60%	▼ -0.50%	▲ 1.35%	5.21	1.58	$2,975	$3,055	1,796.19	48,981.35	250.80	8.33%	$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	$4,480	4.62	▼ -0.78%	▼ -6.67%	▼ -8.57%	27.87	1.09	$4,480	$4,810	445.15	31,441.70	208.00	4.64%	$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	$5,940	6.74	▼ -1.00%	▼ -1.98%	▼ -6.31%	6.64	1.10	$5,940	$6,330	175.02	5,697.94	525.00	8.84%	–	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	$74,600	12.37	▲ 0.81%	▲ 8.12%	▲ 38.15%	14.74	1.55	$67,480	$74,600	11,068.61	221,022.68	2,000.00	2.68%	$57,700	165,834,026
PFGRUPSURA	PF-Grupo Sura	$58,880	9.53	▼ -0.17%	▲ 0.07%	▲ 38.41%	11.74	1.23	$56,520	$59,860	8,278.60	209,617.52	2,000.00	3.40%	$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	$20,420	8.11	▲ 0.99%	▼ -6.59%	▲ 20.26%	4.25	1.34	$20,060	$21,620	10,652.14	111,738.96	750.00	3.67%	$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	$15,600	4.48	▲ 1.17%	▼ -4.63%	▲ 21.68%	3.24	1.02	$15,420	$16,700	3,628.24	118,144.61	750.00	4.81%	$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	$20,200	7.00	▼ -1.17%	▼ -6.13%	▲ 10.62%	11.52	0.56	$19,900	$21,580	115.13	15,912.75	–	0.00%	$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	$17,500	0.34	— 0.00%	▼ -7.01%	▲ 2.82%	9.86	0.48	$17,500	$18,840	116.20	2,922.31	1,255.00	7.17%	$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	$10,700	13.02	▲ 0.56%	▼ -4.60%	▼ -0.56%	27.26	1.28	$10,640	$11,780	5,705.06	98,766.98	580.00	5.42%	$10,450	1,216,431,750
PFCEMARGOS	PF-Cementos Argos	$12,640	0.00	— 0.00%	▲ 0.96%	▼ -5.25%	32.39	1.51	$12,500	$12,640	2.32	127.25	580.00	4.59%	$10,450	379,119
PFDAVIGRP	PF-Davivienda Group	$36,240	6.14	▼ -1.36%	▼ -8.48%	▲ 28.06%	15.00	1.00	$35,900	$40,800	850.35	56,969.40	792.81	2.19%	$30,600	169,443,753
BOGOTA	Bogotá	$36,560	12.99	▼ -1.19%	▼ -3.84%	▼ -8.09%	9.61	0.83	$36,560	$38,460	375.04	5,987.02	2,136.00	5.84%	$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	$726	5.49	▼ -2.29%	▼ -9.36%	▼ -5.71%	9.15	0.97	$726	$817	861.61	26,978.54	31.80	4.38%	$830	7,565,862,849
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	$74,540	6.09	▼ -2.36%	▼ -5.62%	▼ -14.32%	7.68	0.44	$74,540	$80,940	62.68	4,305.32	3,052.00	4.04%	$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	$20,000	5.81	▼ -1.09%	▼ -11.43%	▲ 30.72%	7.87	2.85	$19,240	$23,380	2,233.66	69,172.41	USD$3.10	1.84%	$11,600	290,376,398
BVC	BVC	$16,140	0.98	▼ -2.06%	▼ -0.74%	▲ 11.31%	9.31	1.72	$16,140	$16,800	32.93	720.60	1,733.42	10.74%	–	60,513,469
ETB	ETB	$118	0.42	▼ -1.67%	▼ -5.60%	▲ 153.76%	(5.40)	0.22	$118	$136	110.27	1,284.95	–	0.00%	–	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	$322,200	144.59	— 0.00%	▲ 0.22%	▲ 14.26%	147.06	18.11	$309,660	$338,000	9.12	1,835.08	–	0.00%	–	448,743,788
TERPEL	Terpel	$18,260	3.31	▼ -1.19%	▼ -1.93%	▼ -2.35%	1.17	1.02	$17,720	$19,320	253.10	16,012.50	1,732.09	9.49%	–	181,424,505
PEI	PEI	$66,000	3.30	▼ -0.06%	▼ -0.90%	▼ -17.46%	5.91	0.46	$65,020	$67,160	1,276.73	29,265.94	2,002.00	3.03%	–	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	$4,895	6.35	▼ -1.10%	▼ -2.49%	▲ 15.04%	9.66	0.93	$4,800	$5,100	985.48	16,780.98	160.00	3.27%	$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	$28,006	–	▼ -0.69%	▼ -3.79%	▲ 22.60%	–	1.88	$27,950	$29,253	3.92	809.22	–	–	–	–
ICOLCAP	Icolcap	$24,461	–	▼ -1.15%	▼ -3.65%	▲ 22.30%	–	1.44	$24,461	$25,803	1,063.33	134,886.51	–	–	–	–
COLCAP	COLCAP	$2,491	–	▲ 0.04%	▼ -2.28%	▲ 20.45%	–	–	$2,490	$2,589	–	–	–	–	$2,457	–

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Grupo Aval	26 de octubre	03 de noviembre	COP$2.65
Banco de Bogotá	26 de octubre	03 de noviembre	COP$178
Banco de Occidente	26 de octubre	03 de noviembre	COP$142.6
HCOLSEL	02 de noviembre	09 de noviembre	COP$1

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 construidos 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

María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com

Diego Fernando Carrillo Gómez
Practicante
diego.carrillo@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Senior
laura.fajardo@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/

www.accivalores.com