

Perspectiva Económica

Semanal

Del 04 al 08 de mayo de 2026

Mercado de Renta Variable

Resumen

- **Utilidades del sector tecnológico actúan como catalizador en EE.UU:** Hasta el momento, 181 empresas del S&P 500 han presentado sus informes, incluidas cinco de las Magníficas 7 (Alphabet, Amazon, Apple, Meta y Microsoft), de las cuales el 84% ha superado las expectativas de utilidad neta.
- **Revisión al alza de las metas de gasto en CAPEX para 2026:** Microsoft se sitúa como uno de los líderes, con un gasto que estaría cercano a los USD\$190,000 millones, en gran parte debido a los mayores costos de los componentes tecnológicos, Meta Platforms elevó su CAPEX proyectado a USD\$135,000 millones para 2026 y Apple prevé un gasto considerablemente menor en comparación con sus pares de USD\$14,000 millones.
- **Segunda semana consecutiva de caída para el MSCI COLCAP, previo al inicio de la temporada de resultados local:** El MSCI COLCAP cerró con una caída de 2.46% por segunda semana consecutiva, hasta las 2,178 unidades. Con ello, el índice acotó su avance en lo corrido del año de 11.31% hace dos semanas a apenas 5.32% al cierre del jueves, por debajo de México (5.52%) y Brasil (16.26%), solo superando a Chile (4.07%) entre sus pares regionales.

Mercado global: Resultados corporativos sólidos ofrecen catalizador

La expectativa de un crecimiento de utilidades netas por acción del 27.1% anual y la solidez de ganancias en el sector tecnológico, comunicaciones y de consumo impulsaron sentimiento del mercado en EE.UU. En particular, abril culminó con una marcada recuperación de la renta variable, con el S&P 500 subiendo un 10% -su mayor ganancia mensual desde noviembre de 2020-. Este avance se produjo a pesar de la continua incertidumbre geopolítica y las persistentes preocupaciones por el alza en el precio del petróleo. Esta perspectiva positiva se fundamenta en los sólidos y acelerados beneficios corporativos, la creciente inversión vinculada a la IA, un consumidor resiliente y una economía estadounidense que sigue desafiando las señales de desaceleración. Hasta el momento, 181 empresas del S&P 500 han presentado sus informes, incluidas cinco de las Magníficas 7 (Alphabet, Amazon, Apple, Meta y Microsoft), de las cuales el 84% ha superado las expectativas de utilidad neta y 81% de ingresos. Con ello, si el 27.1% estimado de crecimiento de utilidades del 1T26 se materializa, marcará la tasa de crecimiento de ganancias más alta desde el cuarto trimestre de 2021 (32.0%). Este desempeño se debe a una combinación de rápido crecimiento de los ingresos y márgenes de beneficio históricamente altos, apalancados en una mejora de productividad e innovaciones tecnológicas. En el *driver* fundamental, fuera de las aerolíneas y otros sectores directamente expuestos al aumento del precio de los combustibles, la mayoría de las empresas informan de un impacto limitado a corto plazo en la demanda derivado de la incertidumbre geopolítica: hasta el momento pocas empresas observan efectos significativos en sus ventas en el trimestre.

Por otro lado, la inteligencia artificial sigue siendo el tema clave de la temporada de resultados: la promesa de valor es la expansión de los niveles de productividad y márgenes de rentabilidad del mercado. La aceleración de la adopción y el gasto en IA continúa siendo la fuerza dominante que impulsa el crecimiento de las ganancias. Estos resultados respaldan la perspectiva de crecimiento de utilidades del sector tecnológico superior al 45% para el trimestre, tras revisiones sucesivas al alza desde el 26% de hace apenas seis meses. De cara al futuro, no hay señales de desaceleración en el CAPEX en infraestructura de IA y se espera que las grandes empresas de computación en la nube (Amazon, Alphabet, Microsoft, Meta y Oracle) inviertan en conjunto la suma de USD\$687 mil millones en 2026 para respaldar sus planes de expansión. Esta cifra representa un aumento de 81.3% anual respecto a los USD\$379 mil millones de 2025 y casi 7 veces más que el gasto registrado en 2020. Este gasto ha generado cautela sobre la rentabilidad de la inversión, pero en sí mismo ha logrado impulsar las ganancias de las empresas de semiconductores y aquellas vinculadas a la construcción y equipamiento de centros de datos.

Por su parte, el gasto en CAPEX del sector tecnológico ya explica la mayor contribución al crecimiento económico de EE.UU. en el primer trimestre de 2026, el cual se ubicó en 2.0% anual. En ausencia de este segmento, la economía estadounidense habría crecido apenas un 0.1% anual y la contribución de la inversión de otros sectores diferentes a la tecnología restó 0.7 puntos porcentuales al crecimiento, mostrando una tendencia de rezago en inversiones tradicionales como infraestructura, edificios y maquinaria. En este escenario, se han revisado al alza las proyecciones de CAPEX de las principales compañías: Microsoft se sitúa como uno de los líderes, con un gasto que estaría cercano a los USD\$190,000 millones, en gran parte debido a los mayores costos de los componentes tecnológicos, Meta Platforms elevó su CAPEX proyectado a USD\$135,000 millones para 2026 y Apple prevé un gasto considerablemente menor en comparación con sus pares de USD\$14,000 millones, en un enfoque más ligero de activos y de contratos de *outsourcing* de la infraestructura. Entre tanto, Tesla apunta a que el gasto de capital se mantenga en USD\$20,000 millones, buscando duplicar sus capacidades en IA y conducción autónoma. Si bien estos anuncios impulsaron el sentimiento de mercado durante la semana, persiste la cautela sobre la sostenibilidad del gasto frente a las presiones del flujo de caja y endeudamiento de las compañías, así como de la rentabilidad de los proyectos. Aquellos emisores con modelos de negocio más diversificados dentro del sector tecnológico, menor exposición a la volatilidad de demanda y menor apalancamiento relativo estarían mejor posicionadas ante eventuales choques de mercado o correcciones.

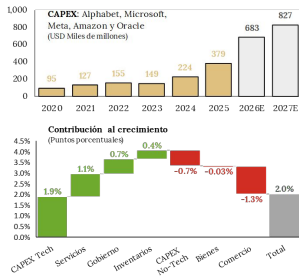
El **Driver** en EE.UU. gira en torno a los reportes de resultados de compañías clave como **OXY** en el sector energético, **Palantir** en la tecnología, **Uber** en el ámbito de consumo discrecional, **Warner Bros** y **Paramount** en la industria del entretenimiento y **Pfizer** entre las farmacéuticas. Por su parte, en Europa, las bolsas cerraron la semana anterior con desempeño mixto, con el Stoxx 600 avanzando un 0.10%, pero el FTSE 100 cayendo un 0.10% y el CAC 40 un 0.49%. La temporada de resultados empresariales continuó en Europa, con indicios de un impulso positivo de sus fundamentales. Sin embargo, el estancamiento de las negociaciones entre Irán y Estados Unidos, el cierre continuo del estrecho de Ormuz y el aumento del precio del petróleo limitaron el optimismo. A nivel de emisores individuales, destacaron los españoles BBVA, Repsol y Caixabank, con resultados positivos de utilidad neta, a la vez que la petrolera británica BP obtuvo ganancias que se duplicaron frente al año anterior y superaron las expectativas de analistas. Con ello, el crecimiento de utilidades del STOXX 600 se anticipa en 15% interanual con cerca del 30% de las empresas reportadas.

En el ámbito de mercados emergentes, el índice de referencia MSCI EM retrocedió un 0.53%, aunque el MSCI EM LATAM lideró la caída con -1.29%. Si bien el apetito por acciones tecnológicas en Asia emergente ha soportado ganancias en lo corrido del año, los mercados de Latinoamérica están mínimamente expuestos a este segmento y muestran una mayor vulnerabilidad a los flujos de portafolio. Las acciones de los mercados emergentes suelen ser más volátiles que las de los mercados desarrollados, con una mayor dependencia de las fluctuaciones en los precios de materias primas. En particular, los sectores que han mostrado mejor desempeño incluyen las compañías energéticas, enfocadas en petróleo y gas natural, como Petrobras en Brasil.

Gráfica 1: Desempeño del índice S&P 500 entre 2020-2026



Gráfica 2: CAPEX del sector tecnológico en Estados Unidos



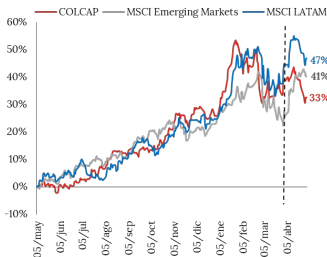
Mercado local: Inicia temporada de resultados corporativos en Colombia. Esta semana: Grupo Cibest, Mineros e ISA

El MSCI COLCAP cerró con una caída de 2.46% por segunda semana consecutiva, hasta las 2,178 unidades. Con ello, el índice acotó su avance en lo corrido del año de 11.31% hace dos semanas a apenas 5.32% al cierre del jueves, por debajo de México (5.52%) y Brasil (16.26%), solo superando a Chile (4.07%) entre sus pares regionales. Las acciones que lideraron las valorizaciones fueron Ecopetrol (5.91%), PF Grupo Aval (1.39%) y Grupo Argos (0.89%), mientras que las caídas más significativas se registraron en PF Grupo Argos (-5.58%), Celsia (-4.77%) y PF Grupo Sura (-4.48%). A nivel sectorial, los emisores energéticos continúan liderando el avance en lo corrido del año, seguido por el sector de servicios públicos y financiero. Si bien los emisores financieros explicaron la mayor contribución a la valorización del índice en 2025, para este año su vulnerabilidad ante el cambio de ciclo monetario, resultados corporativos menos optimistas y múltiplos más exigentes han moderado su desempeño. En contraste, los sectores de infraestructura e inmobiliario muestran rezago frente a sus pares locales. Ante este panorama, 19 de las 22 acciones que conforman el MSCI COLCAP cayeron en la semana anterior, evidenciando una tendencia de corrección generalizada.

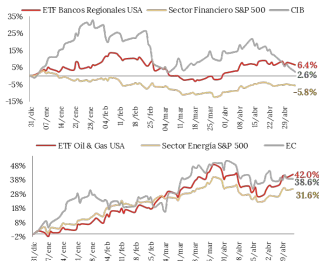
Por su parte, la caída en el MSCI COLCAP desde su máximo del año ha sido más pronunciada en comparación a sus pares en América Latina y muestra una mayor aversión al riesgo en comparación con Brasil, México y Chile. En particular, el índice local acumula una pérdida de 13.6% desde su máximo del 26 de enero de 2026 (2,522 unidades), mientras que en ese mismo período, el MSCI EM Index avanzó un 6.1% y el MSCI EM LATAM Index se valorizó un 2.5%. Desde el 14 de abril, esta descorrelación se ha acentuado, en un contexto de intensa volatilidad, correcciones concentradas en el sector financiero y cautelosa sobre la evolución del desempeño bancario en Colombia. En particular, el ADR que cotiza en Estados Unidos de CIB acumula una caída de 15.7%, mientras que bancos con nivel de activos comparable (bancos regionales) registran una caída de apenas 0.3%. En paralelo, el ADR de EC ha mostrado mayor resiliencia, con una valorización de 2.8% desde el 14 de abril frente al 9.7% de avance del sector de petróleo y gas en Estados Unidos. Este contexto estaría explicado por un menor volumen de flujos de inversión de cartera hacia Colombia, aversión al riesgo en medio de la incertidumbre del ciclo electoral y fundamentales menos sólidos en medio del ciclo alcista de la política monetaria.

En el análisis fundamental, el Grupo Cibest en el primer trimestre de 2026 reportó una caída de 16% anual en su utilidad neta hasta COP\$1.50 billones frente a los COP\$1.74 billones registrados en el 1T25. Esto fue consistente con un ROE de 14.89% para el trimestre y de 7.65% para los últimos 12 meses. Asimismo, el gasto neto por provisiones de crédito ascendió a COP\$1.2 billones y el costo de crédito se ubicó en 1.90%. El comportamiento de las provisiones para el período se explicó por un menor gasto en el segmento de cartera comercial por clientes puntuales, pero parcialmente compensado por presiones al alza asociadas a la actualización de los modelos macroeconómicos. Estimamos que estos efectos por variables macroeconómicas se reflejarán también en otros emisores financieros, como consecuencia de la transmisión de la política monetaria.

Gráfica 3: MSCI COLCAP frente a sus comparables en los últimos 12 meses



Gráfica 4: Cotización de CIB y EC en Estados Unidos frente a pares en 2026



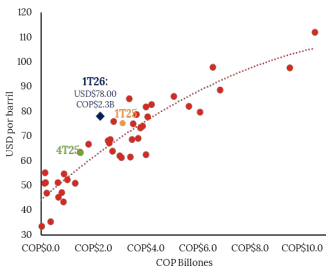
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Con ello, esperamos una **temporada de resultados** corporativos en el mercado local presionada por factores económicos, tributarios y regulatorios. En el 1T26, el incremento en el precio del oro explicó los resultados positivos de Mineros y un impacto extraordinario por decaje favoreció a Terpel, mientras que el precio del petróleo mitigó la caída de ingresos en Ecopetrol. Asimismo, el dinamismo del segmento asegurador y la gestión de activos mostraron resiliencia en Grupo Sura. Sin embargo, las condiciones hidrológicas y la escasez de gas natural presionaron los resultados de GEB, ISA y Celsia, a la vez que el ciclo monetario generó mayores provisiones de cartera para Grupo Cibest, Davivienda y Grupo Aval. Finalmente, persiste alta incertidumbre sobre el ciclo electoral en Colombia, con implicaciones sobre la regulación económica, los incentivos a la inversión, los estímulos a la infraestructura y la política tributaria tras el impuesto al patrimonio.

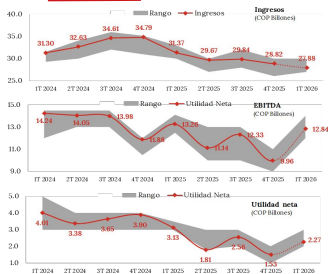
Frente al **guidance** de resultados de Ecopetrol, nuestra estimación de ingresos y utilidades netas se ubica cerca de la cota inferior del rango anunciado por el emisor. Esto incorpora que el precio del petróleo solo creció un 3% frente al nivel promedio del mismo período del año anterior, mientras que los costos de logística internacionales de Ecopetrol contribuyeron negativamente al EBITDA y la provisión del impuesto al patrimonio profundizó la presión en el resultado neto. En particular, se espera una caída del 27% anual en utilidades netas hasta los COP\$2.27 billones, un EBITDA de COP\$12.84 billones y una posición de caja un 6% inferior frente al saldo del año anterior. Esto muestra que, a pesar del impulso en marzo por mayor precio del crudo, esto no cambia significativamente los resultados financieros de la compañía, teniendo en cuenta la base exigente de comparación del 1T25. Asimismo, permanece la atención sobre riesgos como la liquidez por el déficit del FEPC, mayores gastos financieros tras la rebaja de calificación crediticia por S&P Global y riesgo de deterioro del ratio deuda neta/EBITDA. Por último, al comparar estos resultados estimados con su histórico, se observa que en períodos con precios del crudo similares (USD\$78 por barril), Ecopetrol ha obtenido en el pasado mayores utilidades netas (en promedio, este nivel de precios debería ser consistente con un resultado neto entre COP\$3.5-4.0 billones). Esto se explica por mayores costos de levantamiento por barril de petróleo, costos fijos y gastos administrativos.

En el frente de anuncios corporativos, Celsia publicó el resultado de su programa de readquisición de acciones y Terpel suscribió un acuerdo de suministro de combustible con Avianca. En particular, la participación accionaria presente en la recompra de Celsia superó la estimación original de la compañía (89.5% vs. 85%), aunque el número de accionistas con oferta de acciones fue apenas del 22% del total. El precio de COP\$9,002 por acción en la transacción y las 351 rondas "uno a uno" para asignar el excedente que no fue adjudicado en la ronda de prorrateo, representó un beneficio adicional de distribución de efectivo para los accionistas que participaron. Por otro lado, Terpel suscribió un acuerdo con varias compañías filiales de Avianca por un valor de COP\$1,06 billones para el abastecimiento de combustible de aviación. En el sector de servicios públicos, ISA fue autorizada para suscribir un crédito interno con Banco Davivienda por hasta COP\$400,000 millones destinado a financiar su plan de inversiones. Finalmente, el GEB informó que su filial Gebbras llegó a un acuerdo con Axia Energía para adquirir el 49% de las acciones de cuatro sociedades concesionarias de transmisión de energía. Como resultado de esta adquisición, GEB será el propietario del 100% de las cuatro sociedades, fortaleciendo su presencia en el mercado de transmisión eléctrica en Brasil.

Gráfica 5: Utilidades netas Ecopetrol y precio internacional del petróleo 2015-2026



Gráfica 6: Rangos anunciados previamente por Ecopetrol y resultados efectivos 2024-2026



Mercado local: Temporada de resultados corporativos del primer trimestre 2026

Resultados 1T26: Conferencia de Resultados

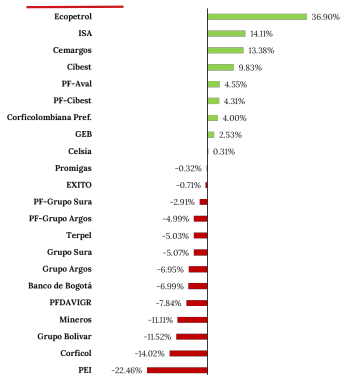
Mayo						2026	
Domingo	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes	Sábado	
3	4	5	6	7	8	9	
							
10	11	12	13	14	15	16	
			  	 	 		
17	18	19	20	21	22	23	
		 					
24	25	26	27	28	29	30	
							

Fuente: Emisores - Investigaciones Económicas

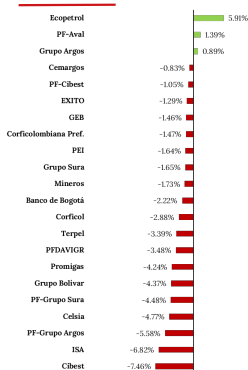
Ver [Informe Expectativas de Resultados 1T26](#)

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	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Más. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Div. Yield	Valor Justo	
Cibest	75,200	68.6	↓ -0.32%	↓ 54.1%	↓ 100.0%	18.7	2.0	45,700	52,880	17,648	281,090	4,512	6.0%	76,100	
PF-Cibest	60,900	68.6	↓ -2.50%	↓ 42.3%	↓ 73.1%	15.1	1.6	39,820	44,500	22,004	568,753	4,512	7.4%	76,100	
Ecopetrol	2,620	107.4	↓ 0.77%	↓ 50.6%	↓ 56.4%	11.9	1.3	1,725	2,085	47,383	420,056	121	4.6%	2,990	
ISA	28,780	32.2	↓ 2.27%	↓ 49.0%	↓ 72.3%	13.1	1.8	18,900	21,800	2,978	17,918	1,090	3.8%	29,000	
GEB	3,095	28.3	↓ 1.64%	↓ 6.7%	↓ 26.8%	8.9	1.4	2,750	2,965	1,305	41,205	251	8.1%	3,620	
Cesiba	4,980	5.2	↓ -0.20%	↓ 18.0%	↓ 35.3%	25.3	1.3	3,890	4,070	1,030	22,423	208	4.2%	5,550	
Promigas	6,230	7.0	↓ -1.42%	↓ -7.0%	↓ -18.6%	6.6	1.1	6,530	6,790	241	11,968	525	8.4%	-	
Grupo Sura	50,640	14.9	↓ -1.21%	↓ 12.8%	↓ 36.1%	5.9	1.0	41,520	44,240	829	24,736	2,000	3.9%	57,700	
PF-Grupo Sura	40,160	14.9	↓ -0.79%	↓ 7.7%	↓ 54.3%	4.7	0.9	37,680	39,600	1,609	79,455	2,000	5.0%	57,700	
Grupo Argos	15,940	9.6	↓ -3.54%	↓ -29.1%	↓ -28.0%	4.1	1.0	20,540	22,000	835	40,985	750	4.9%	16,950	
PF-Grupo Argos	11,980	9.6	↓ -1.64%	↓ -26.8%	↓ -22.4%	3.2	0.8	16,340	17,560	1,635	18,322	750	6.3%	16,950	
Corficolombiana	15,200	5.6	↓ -1.94%	↓ -17.8%	↓ 3.5%	11.8	0.5	15,700	16,880	926	24,079	-	0.0%	18,500	
PF-Corfiolombiana	17,640	5.6	↓ 1.38%	↓ 7.6%	↓ 23.5%	13.7	0.5	16,300	17,280	792	5,250	1,235	7.1%	18,500	
Cementos Argos	12,200	15.7	↓ 2.52%	↓ 36.9%	↓ 19.6%	6.8	1.3	9,990	10,840	6,462	188,567	580	4.8%	10,450	
PF-Cementos Argos	13,300	15.7	↓ 0.00%	↓ 26.7%	↓ 14.5%	7.4	1.5	9,840	10,900	12	291	580	4.4%	10,450	
PF-Diversiada Group	25,860	3.1	↓ -0.84%	↓ 13.8%	↓ 47.3%	1.7	0.8	27,600	30,300	288	147,444	793	3.1%	30,600	
Bogotá	37,080	13.2	↓ -2.32%	↓ 13.7%	↓ 38.0%	10.4	0.8	29,600	31,700	836	8,672	2,136	5.8%	42,000	
PF-Aval	809	6.2	↓ 0.50%	↓ 39.0%	↓ 81.4%	11.0	1.0	525	575	601	20,026	32	3.9%	830	
Grupo Bolívar	77,080	6.3	↓ 0.13%	↓ 10.3%	↓ 27.6%	9.1	0.5	69,520	76,920	226	18,877	3,012	3.9%	107,000	
Minesur	13,560	4.0	↓ -0.29%	↓ 88.1%	↓ 23.7%	6.7	2.2	5,660	6,200	355	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600	
BVC	15,040	0.9	↓ 0.00%	↓ 25.3%	↓ 51.9%	0.5	1.4	11,760	15,800	63	1,099	1,641	10.9%	-	
ITB	51	0.2	↓ 0.07%	↓ -7.0%	↓ -28.4%	-	30.7	0.1	51	31	14	731	-	0.0%	-
Nutresa	306,900	139.9	↓ 0.00%	↓ 142.6%	↓ 288.5%	56.3	21.1	118,360	126,600	25	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	17,120	3.2	↓ -3.17%	↓ 39.4%	↓ 48.9%	4.9	1.0	11,000	11,300	870	6,831	1,732	10.1%	-	
PEI	61,880	3.1	↓ 1.44%	↓ -8.3%	↓ -10.8%	4.6	0.4	69,900	72,520	280	36,506	1,168	1.9%	-	
Grupo Exito	4,125	5.3	↓ -1.79%	↓ 11.5%	↓ 106.3%	9.1	0.8	-	-	194	-	160	3.9%	4,940	
HCOLSEL	24,050		↓ 0.00%	↓ 31.0%	↓ 62.3%	-	-	17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	21,538		↓ 0.10%	↓ 33.8%	↓ 54.7%	-	-	16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	2,170		↓ -0.39%	↓ 34.8%	↓ 57.3%	-	-	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	24 de abril	04 de mayo	COP\$178
Banco de Occidente	24 de abril	04 de mayo	COP\$142.6
Grupo Aval	24 de abril	04 de mayo	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:



accionesyvalores



accionesyvaloresa



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