

Perspectiva Accionaria

Semanal

Del 05 al 09 de octubre de 2026

Resumen

- **Mercado se prepara para el inicio de la temporada de resultados del 3T26 en EE.UU., con renovado optimismo sobre la resiliencia de beneficios corporativos:** Para el tercer trimestre de 2026, la tasa de crecimiento anual estimada de las utilidades netas del S&P 500 es del 29.5%, lo que supone el tercer trimestre consecutivo de crecimiento de beneficios superior al 25% para el índice. El mercado se ha mostrado más optimista de lo habitual en sus previsiones de beneficios para el trimestre.
- **El MSCI COLCAP cerró la semana anterior con una corrección de 2.70%, regresando a niveles de inicios de septiembre de 2026 y moderando el avance en lo corrido del año a 22.9%:** El mercado local culminó el mes de septiembre impulsado por nuevos flujos externos del rebalanceo de índices, operaciones de recompra de acciones y expectativa por anuncios corporativos.
- **En el frente corporativo, el Grupo Ecopetrol recibió el pago de COP\$684 mil millones correspondiente a cuentas pendientes del FEPC por subsidio a los combustibles:** El Ministerio de Hacienda efectuó el pago de la cuenta por cobrar al FEPC del tercer y cuarto trimestre de 2025.

Mercado global: PepsiCo y Delta Airlines dan la señal de inicio de la temporada de resultados del tercer trimestre de 2026

Los principales índices bursátiles de EE.UU. cerraron la semana con resultados mixtos, mientras los inversores sopesan un informe de empleo más débil de lo previsto y unas expectativas más moderadas de subida de tasas por parte de la Fed. A pesar de ello, los rendimientos de los bonos del Tesoro siguen en niveles elevados por encima del 5.2%, mientras que la volatilidad de los precios del petróleo y los persistentes enfrentamientos en torno al conflicto entre EE.UU. e Irán agregan incertidumbre. Entre los principales índices de referencia, el Nasdaq Composite y el S&P MidCap 400 registraron ganancias, mientras que el Dow Jones y el S&P 500 sufrieron retrocesos. Por su parte, el índice Russell 2000 apenas experimentó variaciones. Hacia adelante, se espera que los reportes de resultados corporativos ofrecen un nuevo catalizador de corto plazo: el consenso del mercado anticipa que el crecimiento de los beneficios empresariales se mantenga sólido en el 3T26, mientras que la economía ha demostrado ser resiliente y la inversión relacionada con la inteligencia artificial continúa impulsando el crecimiento y los mercados en Estados Unidos y en el extranjero. De hecho, las utilidades empresariales han sido una importante fuente de apoyo al mercado este año, y se espera que los beneficios del S&P 500 crezcan más de un 30% en 2026, impulsados en gran medida por las ganancias relacionadas con la IA.

Para el tercer trimestre de 2026, la tasa de crecimiento anual estimada de las utilidades netas del S&P 500 es del 29.5%, lo que supone el tercer trimestre consecutivo de crecimiento de beneficios superior al 25% para el índice. De cara al inicio de una nueva temporada de resultados, el mercado se ha mostrado más optimista de lo habitual en sus previsiones de beneficios para el trimestre. En particular, los beneficios estimados para el 3T26 aumentaron un 1.4% entre el 30 de junio y el 30 de septiembre. Por lo general, en un trimestre típico, los analistas suelen reducir las estimaciones de beneficios en los tres meses previos al inicio de la temporada. Respecto al *guidance* de las compañías, el porcentaje de empresas del S&P 500 que han emitido previsiones positivas (62%) se sitúa muy por encima de la media de los últimos cinco años. Bajo este panorama, se prevé que los once sectores registren un crecimiento interanual y cinco sectores experimentarán un crecimiento de dos dígitos, encabezados por los sectores de Energía, Tecnología, Comunicación y Materiales. Esto podría representar un catalizador al alza de corto plazo en el precio de los activos de renta variable: en el 2T26, las compañías que reportaron utilidades netas entre un 5% y un 20% por encima del estimado, registraron en promedio valorizaciones de 1.1% a los dos días siguientes al informe. Las compañías con sorpresas entre 20% y 40% alcanzaron aumentos de precio de 1.9%, en promedio, y las que batieron las expectativas por más de un 40%, repuntaron en su precio en 4.2%.

El principal foco de preocupación para los mercados accionarios globales es el aumento de los rendimientos de los bonos: esto significa una presión a la baja sobre los múltiplos de valoración de la renta variable. Desde 1990, sólo ha habido seis meses —incluido este mes de septiembre— en los cuales los rendimientos de los bonos del Tesoro aumentaron más de 50 puntos básicos. Sin embargo, tras los cinco episodios anteriores, el S&P 500 generó una rentabilidad positiva en cuatro ocasiones durante los seis meses siguientes y en tres ocasiones durante los tres meses posteriores. En promedio, las rentabilidades a 12 meses siguieron un patrón similar, con resultados positivos en todos los casos salvo en 2002. En este caso, el contexto económico parece marcar una diferencia. En marzo de 2002, las nóminas no agrícolas habían disminuido una media de 173,500 puestos mensuales en los seis meses previos y el índice Nasdaq se situaba más de un 60% por debajo de su máximo de marzo de 2000. Por el contrario, hasta septiembre de 2026, las nóminas no agrícolas han aumentado una media de 65,700 puestos mensuales en los últimos seis meses y los sólidos beneficios empresariales han respaldado los mercados este año. Aunque no existe un precedente idéntico, el saludable contexto económico de hoy parece más comparable con los episodios distintos al de 2002. Es posible que las tasas de interés más elevadas pongan a prueba periódicamente la resiliencia del mercado de renta variable, pero la buena marcha de la actividad económica y el aumento de los beneficios empresariales deberían seguir siendo factores de apoyo hasta finales de año.

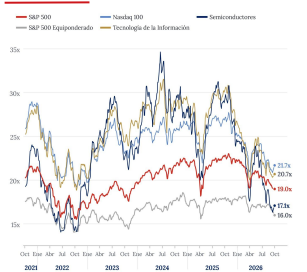
Mientras ello ocurre, la salida a bolsa de Anthropic sigue siendo un evento a monitorear. Si bien el folleto oficial aún no se publica, se ha filtrado un borrador que permite tener un primer vistazo a una de las historias de crecimiento más extraordinarias de la IA. Según se informa, los ingresos de Anthropic alcanzaron unos USD\$4,600 millones en 2025 (un 35% de los ingresos de su competidor OpenAI), lo que supone un aumento de 12 veces respecto al año anterior. El mercado prevé que la compañía salga a bolsa con una valoración cercana a los USD\$2 billones y un recaudo en su IPO de aproximadamente USD\$100,000 millones, una de las operación de IPO más grandes de la historia de EE.UU. Al desagregar su estado de resultados, casi la mitad de sus ingresos provino de AWS y GCP, lo que demuestra cómo Amazon y Google actúan simultáneamente como inversores, proveedores de infraestructura, distribuidores y competidores. Bajo este panorama, se espera que el IPO alcance sus metas de recaudo, pero —igual que SpaceX— el mercado la castigaría con una caída en valoración que solo se estabilizará tras los primeros resultados corporativos. Para el mercado general, la rotación de portafolios hacia la IPO podría generar una disminución de liquidez en el corto plazo. Por otro lado, Meta avanzó con otra noticia relevante: la compañía presentó Muse, un nuevo agente de IA que permite conectar con servicios como Shopify, Walmart y Slack, además de sus aplicaciones Facebook e Instagram. Para los consumidores, Muse aspira a convertirse en la interfaz de acceso a Internet; para las empresas, la interfaz del conjunto de sus herramientas de software. Con ello, Meta está empezando a transformar su enorme inversión en IA en negocios que van más allá de la publicidad.

Finalmente, las acciones de mercados emergentes cayeron un 1.35% en la semana anterior, en un contexto de presión bajista en China por el feriado de la Semana Dorada y la debilidad de las valoraciones en India. A pesar de ello, el MSCI Emerging Markets Index rebotó hasta un 1.2% al inicio de esta semana, impulsado por la moderación en las apuestas de alzas de tasas de la Fed. Asimismo, Taiwán y Corea del Sur mantienen el liderazgo estructural gracias al ecosistema de semiconductores. En América Latina, el Bovespa lideró el desempeño regional de la semana (4.71%), mientras que el IPSA (-3.02%), COLCAP (-2.70%) y MEXBOL (-0.71%) retrocedieron.

Gráfica 1: Amplitud del mercado en EE.UU.: Diferencia entre el desempeño del S&P 500 y la acción mediana



Gráfica 2: Múltiplos de valoración *Forward P/E*: Semiconductores alcanzan mínimos desde 2002

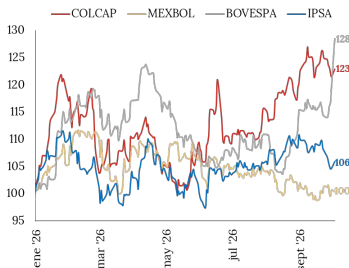


Mercado local: Colombia busca beneficiarse de la consolidación del *election trade* en Brasil, en un panorama pro-mercado para LATAM

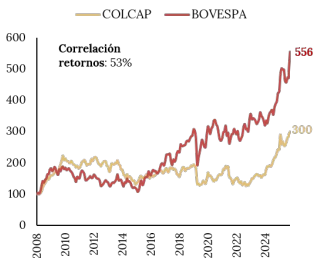
El MSCI COLCAP cerró la semana anterior con una corrección de 2.70%, regresando a niveles de inicios de septiembre de 2026 y moderando el avance en lo corrido del año a 22.9%. Las acciones con mejor desempeño semanal fueron Grupo Bolívar (1.52%), PF Davivienda Group (1.02%) y Grupo Sura (0.73%), mientras que las principales caídas se registraron en Corficol (-7.47%), ISA (-5.73%) y PF Grupo Aval (-5.65%). El mercado local culminó el mes de septiembre impulsado por nuevos flujos externos del rebalanceo de índices, operaciones de recompra de acciones y expectativa por anuncios corporativos. En particular, cinco emisores entraron al FTSE Global Equity Index Series: Grupo Sura, Mineros, PF Davivienda Group, Corficolombiana y PF Grupo Argos, beneficiándose de un impulso por el volumen de inversionistas pasivos que replican estos índices. Por su parte, avanzan los programas de recompra por vía transaccional y libro de ofertas en emisores como Grupo Argos, Grupo Cibest, Celsia y Cementos Argos. Hacia adelante, el siguiente catalizador global para la renta variable se espera que provenga del extraordinario crecimiento de utilidades netas de emisores estadounidenses, que presentarán sus resultados entre el 08 y el 31 de octubre de 2026, mientras que a nivel regional, las elecciones en Brasil consolidarían un bloque regional de Gobiernos pro-mercado que favorezca mayores niveles de inversión, moderación de primas de riesgo fiscal y robustecimiento de la seguridad jurídica al sector privado. Si bien la mayor magnitud de este *election trade* se verá incorporado en activos brasileños como Nu, Petrobras y Bradesco, se espera que este mayor apetito por riesgo hacia LATAM se refleje -aunque en menor magnitud- en otros mercados como Colombia y Chile, vía correlación. A nivel local, el siguiente catalizador sería la temporada de resultados corporativos del tercer trimestre del año, con presentación de informes entre finales de octubre y el transcurso de noviembre. En esta temporada se espera un nuevo repunte de utilidades en Ecopetrol vía altos precios del petróleo y un crecimiento resiliente de utilidades bancarias en emisores *asset-sensitive* o neutrales.

Brasil es el mercado más líquido y profundo de América Latina, por lo que un ciclo de mayor apetito hacia acciones de LATAM en general pasa por el impulso del mercado brasileño. En particular, LATAM ofrece las perspectivas más sólidas de diversificación fuera del sector tecnológico, a la vez que el consenso del mercado mantiene una postura de sobreponderación, ante los múltiples relativamente atractivos, altos dividendos y el potencial de crecimiento de utilidades. El mercado ofrece actualmente una relación riesgo-beneficio asimétrica respecto al resultado electoral, con un riesgo de caída limitado y un alto potencial alcista. ¿Qué implicaciones tiene para Colombia? Un ciclo de mayor apetito por acciones latinoamericanas podría favorecer a mercados con alta correlación como Colombia y Chile, especialmente en emisores locales con mayor liquidez de inversionistas extranjeros como Cibest, ISA, Grupo Sura y Ecopetrol. En particular, Colombia tiene un peso de 2.5% en el MSCI EM Latin America Index, beneficiándose inicialmente por los ciclos alcistas en la región, pero con un potencial adicional al alza -en el escenario optimista- si llegara a aumentar su ponderación en el índice, dada su baja participación actual. A la baja, los posibles riesgos que podrían compensar este impulso sería un mayor deterioro de la prima de riesgo de Colombia o un ciclo de política monetaria más agresivo de lo esperado para 2026-2027.

Gráfica 3: Desempeño mercado accionario LATAM en 2026: Brasil repunta en jornadas previas a elecciones



Gráfica 4: Correlación de largo plazo entre acciones de Colombia y Brasil: Ciclos de apetito por riesgo LATAM

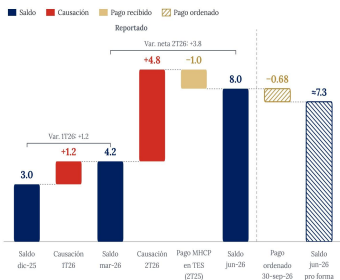


En el frente corporativo, el Grupo Ecopetrol recibió el pago de COP\$684 mil millones correspondiente a cuentas pendientes del FEPC por subsidio a los combustibles. Ecopetrol informó que el Ministerio de Hacienda y Crédito Público efectuó el pago de la cuenta por cobrar al FEPC del tercer y cuarto trimestre de 2025. Mediante esta transferencia, el Gobierno Nacional reconoció el pago de COP\$683,990 millones a favor del Grupo Empresarial. Del monto total, corresponde a Ecopetrol S.A la suma de COP\$573,108 millones y a favor de Reficar un monto de COP\$110,882 millones. El pago se realizó mediante títulos de tesorería TES. Con este pago, la cuenta por cobrar total de Ecopetrol pasa de COP\$8.0 billones a COP\$7.32 billones, una disminución de 8.6%. Sin embargo, esta cifra aún no considera la nueva causación efectuada entre julio y septiembre de 2026, datos por consolidar por parte de Ecopetrol hasta la próxima presentación trimestral de resultados. Cabe destacar que la causación al déficit del FEPC en el segundo trimestre de 2026 fue de COP\$3.8 billones, lo que estuvo compensado parcialmente con el pago recibido por COP\$1.0 billón en TES de corto plazo.

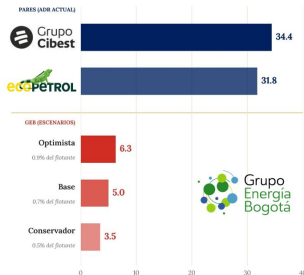
Por otro lado, el GEB recibió el 28 de octubre la autorización de sus accionistas para iniciar el registro ante la SEC, para una eventual creación de un ADR. El 99.97% de los accionistas del GEB que asistieron a la Asamblea Extraordinaria apoyaron avanzar con el trámite de registro ante la U.S. SEC para diversificar su base de inversionistas, fortalecer la liquidez de la acción y adoptar mejores estándares de gobierno corporativo. De concretarse el listamiento, el GEB sería la cuarta compañía colombiana listada a través de ADRs en un mercado de valores estadounidense -después de Grupo Cibest (1995), Ecopetrol (2008) y Grupo Aval (2014)-. Adicionalmente, la Asamblea facultó a la Junta Directiva para definir el tipo de ADRs y seleccionar la bolsa de valores en la que se llevaría a cabo el listamiento. Estimamos que este programa de ADRs ofrecería al emisor una liquidez potencial de cerca de USD\$5.0 millones diarios en Estados Unidos. Esto ubicaría la acción dentro del universo de potenciales inclusiones de índices como el MSCI Emerging Markets o el FTSE Global Equity Index Series, lo que redundaría en flujos pasivos internacionales. Actualmente, la capitalización ajustada por flotante del GEB cumple con los criterios de inclusión al MSCI Emerging Markets (USD\$2,448), pero se encuentra por debajo de la liquidez exigida (ATVR 12M: 15%). En nuestra lectura, un programa de ADRs podría fortalecer este indicador en el mediano plazo.

Finalmente, en el segmento de retail, el Grupo Éxito anunció su visión 2030, proyectando inversiones cercanas a USD\$850 millones en su portafolio inmobiliario. De acuerdo con el *guidance* de la compañía, se proyecta una expansión de su negocio inmobiliario hacia 2030 con un portafolio de proyectos que supera los USD\$850 millones de inversión potencial, que estaría representado en cerca de 270,000 metros cuadrados de área comercial y cerca de 2,500 unidades de vivienda. La estrategia contempla nuevos desarrollos comerciales, ampliaciones, proyectos residenciales, usos mixtos y la transformación de activos existentes en Colombia, Uruguay y Argentina. En particular, uno de los proyectos más avanzados es Viva Suba, en Bogotá, que contempla cerca de 50,000 metros cuadrados de área bruta arrendable, con 190 locales comerciales y una inversión estimada de USD\$140 millones. Finalmente, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas del Grupo Bolívar, con un quórum del 99.26%, otorgó su aprobación a la aclaración de la fuente patrimonial del dividendo decretado el 26 de marzo de 2026. En esta se ratificó que los COP\$246 mil millones aprobados para dividendos provienen de utilidades del 2025 (COP\$118.5 mil millones) y de la reserva para protección de inversiones (COP\$127.4 mil millones).

Gráfica 5: Flujo de causación y pagos realizados a Ecopetrol por concepto del FEPC en 2026



Gráfica 6. Estimación de liquidez de los ADRs próximos a listar por el GEB en EE.UU.



Mercado local: Gobierno corporativo de Ecopetrol

Presidentes de Ecopetrol

Duración en el cargo (meses) - 1995-2026



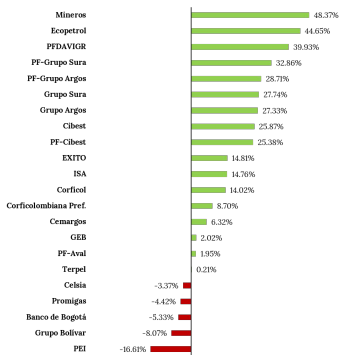
Junta Directiva



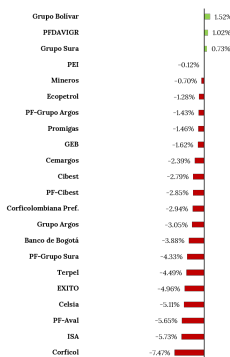
Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Mercado local: Desempeño del mercado accionario

Gráfica 7: Variación de año corrido



Gráfica 8: Variación Semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Monitor de acciones

Nomotécnico	Acción	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mkt. mes Corrido	Mkt. mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Div. Yield	Valor Justo	AC
CIBEST	Cibest	\$87,100	44.34	▼ -1.63%	▼ -3.22%	▲ 25.87%	24.69	2.28	\$87,100	\$88,540	6,562.32	14,340.18	4,502.00	5.18%	\$76,100	509,103,132
PFCEB	PF-Cibest	\$75,000	33.00	▼ -0.40%	▼ -2.1%	▲ 25.38%	21.00	1.94	\$75,000	\$75,300	29,961.14	51,963.65	4,502.00	6.02%	\$76,100	439,957,804
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,705	111.22	▲ 0.08%	▲ -0.1%	▲ 44.65%	12.63	1.39	\$2,700	\$2,705	24,099.67	66,198.95	121.00	4.47%	\$2,990	41,181,694,698
ISA	ISA	\$38,300	38.35	▼ -2.08%	▼ -0.70%	▲ 14.90%	14.05	1.87	\$38,300	\$38,900	5,552.96	9,705.03	1,090.00	3.83%	\$29,000	1,107,077,894
CEB	CEB	\$3,030	27.82	▼ -0.16%	▲ 0.17%	▲ 2.02%	5.22	1.58	\$3,030	\$3,035	1,567.33	3,072.45	250.80	8.28%	\$3,620	9,181,077,017
CELSIA	Celsia	\$4,735	4.88	▼ -0.73%	▼ -1.35%	▼ -3.37%	29.45	1.15	\$4,735	\$4,770	1,604.93	4,669.44	208.00	4.39%	\$5,350	1,030,810,112
PROMIAS	Promigas	\$6,060	6.88	▲ 0.50%	▲ -0.05%	▼ -4.42%	6.68	1.10	\$6,030	\$6,060	145.26	322.94	525.00	8.66%	-	113,848,943
GRUPOSURA	Grupo Sura	\$68,980	11.44	▼ -0.43%	▼ -0.03%	▲ 27.44%	13.80	1.45	\$68,980	\$69,280	2,832.11	17,770.88	2,000.00	2.90%	\$57,700	165,834,026
GRUPOSURA	PF-Grupo Sura	\$56,520	9.15	▼ -0.84%	▼ -3.94%	▲ 32.86%	11.35	1.19	\$56,520	\$57,000	5,346.90	10,273.26	2,000.00	3.54%	\$57,700	18,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	\$21,620	8.58	▲ 0.75%	▼ -1.90%	▼ 27.33%	4.51	1.42	\$21,460	\$21,620	3,712.70	11,800.64	750.00	3.47%	\$16,950	387,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	\$16,500	4.74	▼ -1.20%	▲ 0.86%	▲ 28.71%	3.51	1.10	\$16,500	\$16,700	11,816.47	19,608.29	750.00	4.55%	\$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	\$20,820	7.21	▼ -3.16%	▼ -3.25%	▲ 14.02%	12.12	0.59	\$20,820	\$21,500	934.44	1,231.65	-	0.00%	\$18,500	346,403,766
PF-CORFICOL	PF-Corfiolombiana	\$18,500	0.36	▲ -0.00%	▼ -1.70%	▲ 8.70%	10.43	0.50	\$18,500	\$18,500	27.71	75.89	1,255.00	6.78%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$11,440	13.92	▲ 1.62%	▲ 1.78%	▲ 6.32%	28.90	1.35	\$11,280	\$11,440	4,456.39	7,010.52	580.00	5.07%	\$10,450	1,286,431,750
PFCEMARGOS	PF-Cementos Argos	\$12,520	0.00	▲ -0.00%	▲ -0.02%	▼ -6.15%	32.08	1.50	\$12,520	\$12,520	1.92	10.90	580.00	4.63%	\$10,450	279,119
PFCEMARGP	PF-Dividenda Group	\$31,600	6.71	▲ -0.05%	▲ -0.05%	▲ 39.83%	16.17	1.08	\$30,600	\$30,600	1,945.50	18,844.48	792.81	2.66%	\$30,600	169,443,373
BOGOTA	Bogotá	\$37,600	13.38	▼ -1.57%	▼ 0.97%	▼ 5.33%	9.94	0.86	\$37,600	\$38,200	459.76	534.02	2,136.00	5.67%	\$42,000	355,233,068
PF-AVAL	PF-Aval	\$785	5.94	▼ -1.20%	▼ 2.00%	▲ 1.95%	9.79	1.03	\$785	\$795	809.26	2,124.98	31.80	4.05%	\$830	7,565,962,649
GRUPOBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$79,980	6.54	▲ 0.86%	▲ 1.27%	▼ 8.07%	7.98	0.45	\$79,980	\$79,980	42.09	494.80	3,012.00	3.77%	\$107,000	18,719,377
MINEROS	Míneros	\$22,200	6.61	▲ 1.25%	▲ 0.53%	▲ 48.35%	8.73	3.16	\$22,420	\$22,700	2,287.71	3,469.62	USD50.10	1.62%	\$11,600	290,529,088
BVC	BVC	\$16,700	1.00	▲ -0.00%	▲ 2.7%	▲ 15.47%	9.44	1.75	\$16,700	\$16,700	10.33	11.15	1,733.42	10.38%	-	60,583,469
ETB	ETB	\$125	0.44	▲ -0.00%	▲ -0.00%	▲ 168.82%	(5.63)	0.23	\$125	\$125	6.46	15.71	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	\$318,340	142.85	▲ -0.00%	▼ -0.98%	▲ 12.89%	145.30	17.90	\$318,340	\$318,340	11.91	156.70	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	\$18,740	3.40	▼ -0.43%	▲ 0.64%	▲ 0.21%	1.20	1.04	\$18,740	\$18,820	265.58	480.90	1,732.09	9.24%	-	181,424,505
PEI	PEI	\$66,680	3.33	▼ -0.42%	▲ 0.12%	▼ 16.67%	5.97	0.46	\$66,680	\$66,760	2,086.22	3,048.70	2,002.00	3.00%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	\$4,885	6.34	▼ -0.31%	▼ -2.69%	▲ 14.81%	9.60	0.93	\$4,870	\$4,885	863.38	1,158.37	160.00	3.28%	\$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	\$29,100	-	▲ -0.00%	▲ -0.00%	▲ 27.45%	-	1.94	\$29,110	\$29,110	0.57	1.68	-	-	-	-
COLCAP	Icolcap	\$24,983	-	▼ -0.64%	▼ -1.59%	▲ 24.92%	-	1.46	\$24,983	\$24,992	5,526.17	8,004.95	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,515	-	▼ -0.59%	▼ -1.44%	▲ 21.62%	-	-	\$2,515	\$2,530	-	-	-	-	\$2,457	-

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accionales

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
COLCAP	29 de septiembre	06 de octubre	COP\$154.84
Celsia	01 de octubre	08 de octubre	COP\$225
Grupo Argos	06 de octubre	14 de octubre	COP\$187.50
Grupo Bolívar	07 de octubre	15 de octubre	COP\$251
Grupo SURA	07 de octubre	15 de octubre	COP\$500

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)

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/