

# Perspectiva Accionaria

## Semanal

Del 06 al 10 de julio de 2026

### Resumen

- **Al cierre de la semana, el S&P 500 avanzó un 1.76%, en un contexto de ampliación de ganancias del mercado fuera del ámbito tecnológico hacia sectores tradicionales y cíclicos:** para el 2T26, se prevé un crecimiento de utilidades netas para el S&P 500 del 23.3%, lo que marcaría el segundo trimestre consecutivo de crecimiento por encima del 20% y el séptimo trimestre de expansión a doble dígito.
- **El siguiente catalizador para el mercado colombiano se encontraría en los resultados corporativos del 2T26:** un reporte de ingresos y utilidades netas por encima de las expectativas posibilitarían un momentum alcista. En particular, se prevé que las principales compañías publiquen sus estados financieros trimestrales a partir del mes de agosto -al menos 30 días después de cerrado el trimestre- y, con ello, las llamadas de resultados estarían concentradas en la segunda y tercera semana del mes.
- **Ecopetrol anunció la liquidación de cuentas por cobrar por COP\$1.02 billones por concepto del FEPC, aliviando parcialmente la presión de liquidez:** Sin embargo, el Ministerio de Hacienda estima un déficit en el FEPC de 0.3% del PIB en 2026, en línea con la evolución alcista del precio del petróleo. Según estas estimaciones oficiales, el fondo solo empezaría a registrar un balance neutro después de 2028

### Mercado global: Empieza temporada de resultados del segundo trimestre de 2026, entre expectativas exigentes y máximos históricos

Al cierre de la semana, el índice S&P 500 avanzó un 1.76%, en un contexto de ampliación de ganancias del mercado fuera del ámbito tecnológico hacia sectores tradicionales y cíclicos. En este escenario, las últimas semanas han evidenciado una clara rotación de portafolios: mientras el S&P 500 y el Nasdaq han perdido parte de su impulso inicial derivado de los semiconductores, el índice Dow Jones ha mantenido una trayectoria ascendente que le permitió cerrar en máximos históricos a finales de la semana pasada. Esta dinámica refleja que los inversores han encontrado soporte en sectores de salud, el industrial y el financiero, ampliando las ganancias más allá de la concentración en los chips de IA. Dentro del ámbito tecnológico, los productores de chips de memoria registraron ganancias a la expectativa de las actualizaciones de ventas de Samsung y del inicio de la cotización de SK Hynix en Estados Unidos programada para este viernes. Sin embargo, este repunte prolonga un comportamiento altamente volátil ante las crecientes preocupaciones de que el sector de la inteligencia artificial se encuentra sobrecomprado y la cautela sobre las exigentes valoraciones, especialmente en un contexto de mayor apalancamiento en deuda para financiar su expansión de CAPEX. El último ejemplo fue SpaceX, con su emisión de bonos con grado de inversión por USD\$25,000 millones, pero es una tendencia general: en total, la deuda de las hyperscalers representa el 15% de todas las emisiones estadounidenses con grado de inversión.

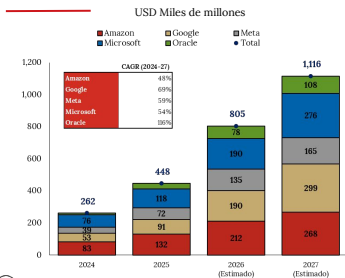
En el frente corporativo, la atención del mercado gira entorno al inicio de la temporada de resultados del segundo trimestre de 2026: se espera que las utilidades por acción del S&P 500 se expandan un 23% anual. Para los mercados de renta variable, este panorama resulta favorable, ya que el sólido crecimiento de utilidades y expansión de márgenes de rentabilidad impulsa las ganancias en precios en la mayoría de sectores. En particular, para el 2T26, se prevé un crecimiento de utilidades netas para el S&P 500 del 23.3%, lo que marcaría el segundo trimestre consecutivo de crecimiento por encima del 20% y el séptimo trimestre de expansión a doble dígito. Asimismo, se ha revisado al alza la estimación para seis de los once sectores del índice, con un liderazgo del crecimiento de utilidades en energía (122.1%), tecnología (63.3%), materiales (35.2%) y servicios públicos (14.2%). Solo se espera que sector salud tenga una contracción del 9.5% anual; el resto de sectores registraría expansiones interanuales. Con ello, la relación precio/beneficio (P/E) a 12 meses es de 20.4 veces, por encima del promedio de los últimos 5 años (19.9x) y superior al promedio de los últimos 10 años (19x). Los primeros reportes financieros durante esta semana provienen de Delta Air Lines, Costco y PepsiCo, lo que medirá el estado del sector de consumo y el impacto real de factores macroeconómicos como la inflación y los precios del petróleo.

En este contexto, el rendimiento de las acciones podría seguir superando a la renta fija en los mercados desarrollados. Dentro de las acciones estadounidenses, la mejor perspectiva de rendimiento se concentra en emisores de gran capitalización, que ofrecen exposición al continuo crecimiento de la IA y la tecnología, y las de mediana capitalización, que tendrían potencial para seguir repuntando en un contexto de sólido crecimiento económico. Desde una perspectiva sectorial, el consenso del mercado favorece a los sectores industriales y de comunicaciones, que combinan exposición tanto al ciclo económico como a las tendencias de la IA.

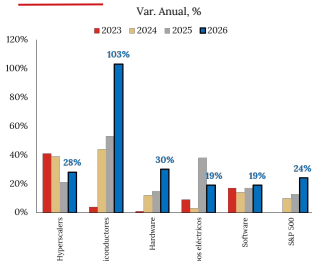
Sin embargo, la volatilidad en el sector tecnológico podría intensificarse por la inclusión de SpaceX en el índice Nasdaq 100 y los anuncios corporativos de Meta sobre su capacidad de procesamiento de IA. Por un lado, SpaceX se convirtió en una de las incorporaciones más rápidas al índice Nasdaq 100, después de un cambio en las reglas que ahora permiten que grandes IPO's sean elegibles en tan solo 15 días, un proceso que antes tomaba entre 3-6 meses. Con ello, los fondos que replican el índice comenzarán a comprar acciones después del cierre del mercado el 6 de julio y SpaceX se unirá oficialmente al índice antes del inicio de la sesión del 7 de julio. Se estima que más de USD\$800 mil millones replican el índice, incluyendo el ETF Invesco QQQ Trust. A pesar de entrar con una ponderación inferior al 1% -debido a que el número de acciones en flotante sigue siendo pequeño-, se esperan compras significativas por parte de vehículos de inversión pasiva que estimulen la demanda por el activo. Cabe destacar que S&P Dow Jones Indices rechazó la creación de un proceso acelerado equivalente, por lo tanto, SpaceX aún no pertenece al S&P 500. Por otro lado, Meta Platforms está desarrollando un segmento de negocio para vender el excedente de su capacidad de computación de inteligencia artificial, buscando un mayor retorno de sus costosas inversiones en el último año. Si bien la recepción inicial del mercado fue positiva, con un repunte de sus acciones en más del 10%, esta decisión genera interrogantes sobre si está siendo excesivo el gasto en CAPEX y la sostenibilidad de la demanda de semiconductores. La pregunta es: ¿si Meta tiene un "exceso" de capacidad de procesamiento subutilizada, otras *hyperscalers* como Microsoft, Alphabet y Amazon también habrían sobredimensionado su inversión en capacidad de procesamiento? El resultado inmediato fue una mayor cautela sobre la demanda futura por chips que se expresó en una caída entre 7%-11% de Micron Technology, Sandisk Corp, AMD, Intel y Applied Materials. Sin embargo, el mercado permanece a la expectativa hasta recibir mayor información del *guidance* en la próxima temporada de resultados.

Por otro lado, las bolsas europeas extendieron sus ganancias en la semana anterior, con el STOXX 600 avanzando un 2.66% y el FTSE un 1.64%, impulsadas por las acciones industriales y aeroespaciales. La disminución de los precios del petróleo hasta USD\$72.1 por barril pareció reforzar el optimismo en la renta variable europea durante el último mes, aliviando el impacto sobre la inflación y el crecimiento económico en un mercado altamente sensible al contexto energético. Asimismo, en el frente corporativo, EasyJet ganó un 9.9% en la semana después de que la aerolínea británica de bajo coste aceptara una oferta de adquisición de la firma de inversión estadounidense Castllake, que valora la compañía en hasta GBP\$5,500 millones. Finalmente, el índice de referencia de mercados emergentes, MSCI Emerging Markets, cerró la semana con una valorización de 0.88%. Para esta semana, se esperan dos catalizadores en este segmento de la renta variable: por un lado, el informe de resultados de Samsung Electronics, alcanzando otro máximo histórico en el segundo trimestre, y la salida a bolsa del fabricante surcoreano de chips SK Hynix en Estados Unidos. Finalmente, el índice de renta variable de América Latina avanzó un 0.48% semanal, liderado por avances en Chile (0.54%), Brasil (0.45%) y Colombia (0.42%).

Gráfica 1: Gasto en CAPEX de IA de las principales compañías tecnológicas: ¿un exceso de capacidad?



Gráfica 2: Crecimiento de utilidades netas por sub-sectores tecnológicos

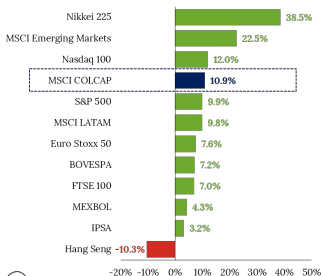


## Mercado local: MSCI COLCAP limita las pérdidas de la semana anterior y lidera la valorización entre pares LATAM en 2026

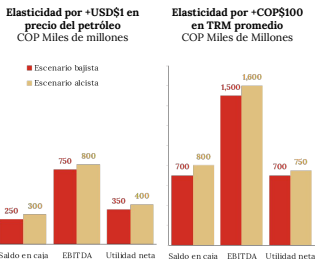
El MSCI COLCAP cerró la semana anterior con un avance de 0.42%, limitando las pérdidas tras una notoria caída de 8.66% en la semana posterior a las elecciones presidenciales en Colombia y la finalización del rally electoral. En particular, Cementos Argos (3.15%), Grupo Cibest (3.11%) y Terpel (3.02%) lideraron las ganancias, mientras que las mayores desvalorizaciones del índice se registraron en PEI (-3.82%), PF Grupo Argos (-2.37%) y PF Davivienda Group (-2.00%). En este contexto, el mercado colombiano lidera las ganancias en lo corrido del año, con un avance del MSCI COLCAP de 10.86% en 2026, por encima del Bovespa de Brasil (7.18%), el MEXBOL de México (4.28%) y el IPSA de Chile (3.24%). Este avance se destaca incluso al compararse frente a mercados desarrollados como EE.UU. y el Reino Unido, sólo superado por los mercados emergentes asiáticos con exposición a las cadenas de valor de la IA. En otras palabras, Colombia es 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. Sin embargo, en el corto plazo, la caída en el precio del petróleo a mínimos de los últimos 4 meses y el ascenso del dólar global desde mediados de mayo podrían presionar el atractivo relativo de Colombia frente a otros mercados emergentes, impulsando correcciones de corto plazo antes de registrar nuevas valorizaciones.

Por su parte, respecto a sus fundamentales, el siguiente catalizador para el mercado local se encontraría en los resultados corporativos del 2T26: ingresos y utilidades netas por encima de las expectativas posibilitarían un momentum. En particular, se prevé que las principales compañías publiquen sus estados financieros trimestrales a partir del mes de agosto -al menos 30 días después de cerrado el trimestre- y, con ello, las llamadas de resultados estarían concentradas en la segunda y tercera semana del mes. Anticipamos un momentum liderado por el sector energético, incorporando el impulso de los altos precios promedio del petróleo durante el 2T26, en comparación con el mismo período del 2T25, seguido por el sector de materiales y consumo. Con ello, estimamos que, por cada dólar de incremento en el precio promedio del crudo, el alza en utilidad neta varía entre COP\$350-400 mil millones. Esta elasticidad sugiere que, ante un incremento de USD\$26.3 en el precio del petróleo (USD\$92.9 en el 2T26 vs USD\$66.7 en el 2T25), las utilidades netas trimestrales podrían crecer por esta vía en hasta COP\$11 billones. Sin embargo, esto estaría compensado a la baja por apreciación de tasa de cambio (aprox. -COP\$0.7 billones), impuesto al patrimonio y renta (aprox. -COP\$0.6 billones) y mayor inflación (aprox. -COP\$0.3 billones). Por su parte, el sector financiero seguiría incorporando los mayores gastos en provisiones derivados de la actualización de modelos macroeconómicos, con una tasa de interés del Banco de la República hasta del 12.75% al cierre de 2026, así como el registro contable del impuesto al patrimonio. Según las últimas cifras disponibles con corte a abril, las utilidades netas en lo corrido del año de los bancos nacionales crecieron a una tasa de 13.97% anual, mostrando una desaceleración frente al crecimiento de 38.42% año corrido en abril de 2025.

Gráfica 3: Desempeño accionario en lo corrido del año: COLCAP lidera en LATAM



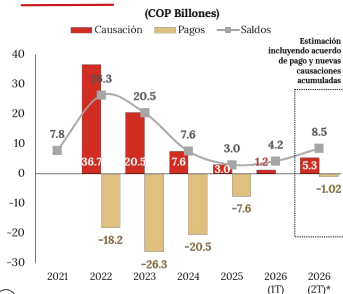
Gráfica 4: Elasticidades de Ecopetrol a la variación del precio del petróleo y TRM



En el frente de anuncios corporativos durante la semana, Ecopetrol anunció la liquidación de cuentas por cobrar por COP\$1.02 billones con el Ministerio de Hacienda por concepto del FEPC, aliviando la presión de liquidez sobre su flujo de caja operativo. En particular, el Gobierno Nacional a través del Ministerio de Hacienda y Crédito Público reconoció y ordenó el pago a favor del Grupo Ecopetrol por COP\$1.02 billones, correspondiente a la cuenta por cobrar al Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) del segundo trimestre de 2025. Del monto total, COP\$0.80 billones corresponden a Ecopetrol y COP\$0.22 billones a la Refinería de Cartagena. Asimismo, el pago de estas obligaciones se realizó mediante la emisión y entrega de TCO, de conformidad con lo establecido en el cronograma de pago acordado con la compañía a comienzos de 2026. Sin embargo, el Marco Fiscal de Mediano Plazo de Colombia estima un déficit de compensación en el FEPC de 0.3% del PIB al cierre de 2026, en línea con la evolución alcista del precio del petróleo en lo corrido del año. Según estas estimaciones oficiales, el fondo solo empezaría a registrar un balance neutro después de 2028, condicionado al cierre gradual de las brechas entre los precios internacionales y los precios locales del diésel y la gasolina. Para Ecopetrol, estimamos que, en ausencia de nuevos acuerdos de pago en el transcurso de 2026 y asumiendo que no se registran nuevas causaciones tras la normalización del precio del petróleo, el saldo por cobrar para la compañía sería entre COP\$6.0 y 8.5 billones al cierre del período. Esto representa un crecimiento entre 1.0 - 2.8 veces frente al saldo de COP\$3.0 billones al cierre del año 2025, lo que presiona la liquidez y el ratio de apalancamiento de Ecopetrol. En particular, si las necesidades de financiamiento de capital de trabajo y CAPEX para este año superan significativamente el flujo de caja operativo, la compañía tendría que adquirir nuevas obligaciones financieras que elevarían el ratio deuda neta / EBITDA por encima del nivel recomendable para las calificadoras de riesgo de 2.0 - 2.3 veces.

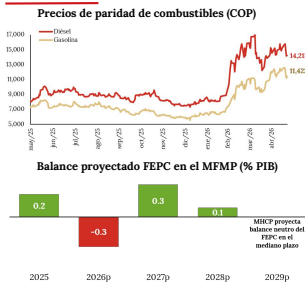
Finalmente, Davivienda anunció la colocación de COP\$270,121 millones en el sexto lote de su duodécima emisión de bonos ordinarios, tras recibir ofertas por COP\$343,992 millones. Por su parte, ISA Energía Brasil está evaluando una posible emisión de acciones preferentes por un valor de BRL\$650 millones. La empresa brasileña de transmisión de energía -filial de ISA- estaría buscando nuevo capital para financiar las inversiones, los refuerzos y las operaciones en curso en la red eléctrica dentro del país. Por otro lado, el Grupo Nutresa publicó un aviso de oferta de readquisición de acciones por medio del cual ofreció readquirir hasta 3.3 millones de acciones de la compañía por un precio definido de COP\$300,000 por acción. El período de aceptaciones fué el 3 de julio de 2026 y se adjudicó el 6 de julio. Los resultados de adjudicación presentados por la Bolsa de Valores de Colombia indican que se recibieron 11 aceptaciones válidas por 3,417,603 acciones, equivalentes al 102.53% del máximo ofrecido. De estas, se adjudicó el 100% del cupo máximo (3.3 millones), con fecha de cumplimiento el 7 de julio de 2026. Según informes recientes, los 25 principales accionistas reportan 453,883,090 acciones, con lo cual el balance de la operación reportada equivaldría al 0.73%. Finalmente, el Grupo Cibest informó sobre el perfeccionamiento de la venta de su filial en Panamá, Banistmo, por USD\$1,418 millones. Como consecuencia, Grupo Cibest transfirió a Banco La Hipotecaria S.A., filial de Inversiones Cuscatlán, el 100% de las acciones de Banistmo a cambio del precio de venta acordado, el cual fue pagado con recursos provenientes de La Hipotecaria y de una financiación sindicada internacional. A partir de ahora, Banistmo deja de ser subsidiaria del Grupo Cibest y pasa a ser propiedad exclusiva del grupo de Inversiones Cuscatlán.

Gráfica 5: Causación, pagos y saldo de cuentas por cobrar entre FEPC y Ecopetrol



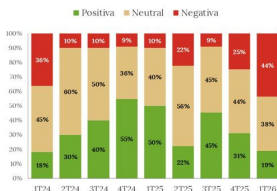
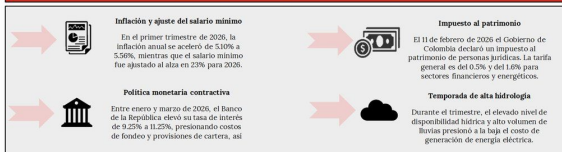
Fuente: MinHacienda | \*Estimaciones Investigaciones Económicas

Gráfica 6: Desempeño de precios de combustibles y proyección fiscal del FEPC



## Mercado local: Resumen de resultados corporativos 1T-2026

### Aspectos claves de la temporada de resultados 1T-2026



#### Resultados positivos

Mineros, terpel, grupo exito

#### Resultados neutrales

sura, grupo ARGOS, Banco de Bogotá, pei, corfi

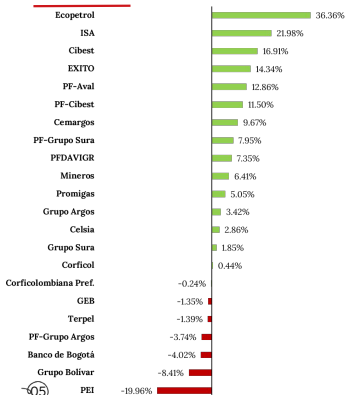
#### Resultados negativos

Cibest, isa, grupo Celsia, grupo Sura, grupo Argos, CELSIA

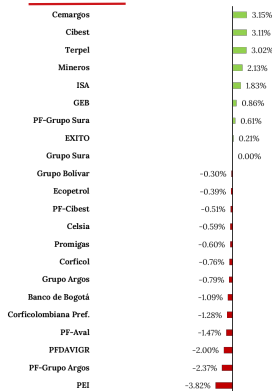
Fuente: Emisores - Investigaciones Económicas  
Ver [Resumen de Resultados Corporativos 1T26](#)

## Mercado local: Desempeño del mercado accionario

Gráfica 7: Variación de año corrido



Gráfica 8: Variación Semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

AV Acciones Vigores es para todos

## Mercado local: Monitor de acciones

| Acción               | Últ. Precio | Mkt. Cap (Millones) | %D       | %MTD     | %YTD      | P/E    | P/VL  | Mín. mes Corrido | Mín. mes Corrido | Volumen ID (Millones) | Volumen MTD (Millones) | Dividendo 2018 | Div. Yield | Valor Justo |
|----------------------|-------------|---------------------|----------|----------|-----------|--------|-------|------------------|------------------|-----------------------|------------------------|----------------|------------|-------------|
| Chesit               | \$91,500    | 43.32               | ▲ 1.17%  | ▲ 4.87%  | ▲ 30.91%  | 20.42  | 1.92  | \$76,360         | \$91,600         | 4,076,000             | 20,404.21              | 4,312.00       | 5.25%      | \$76,300    |
| PF Chesit            | \$67,980    | 31.69               | ▲ 1.02%  | ▲ 0.58%  | ▲ 11.55%  | 27.27  | 1.58  | \$66,300         | \$67,980         | 10,736.14             | 56,973.15              | 4,312.00       | 6.64%      | \$76,300    |
| Fempetrol            | \$2,435     | 99.85               | ▼ -4.51% | ▼ -0.09% | ▲ 36.36%  | 8.40   | 1.25  | \$2,435          | \$2,510          | 35,010.06             | 176,437.46             | 13.00          | 4.97%      | \$2,000     |
| ISA                  | \$20,980    | 33.55               | ▼ -0.33% | ▲ 1.63%  | ▲ 21.08%  | 13.80  | 1.67  | \$20,560         | \$20,300         | 5,353.42              | 20,366.90              | 1,090.00       | 3.64%      | \$20,000    |
| CEB                  | \$2,930     | 26.82               | ▼ -0.03% | ▲ 2.45%  | ▼ -1.35%  | 6.46   | 1.36  | \$2,905          | \$2,930          | 1,751.80              | 7,024.65               | 250.60         | 6.56%      | \$3,620     |
| Celcia               | \$4,940     | 5.16                | ▼ -1.04% | ▼ -2.70% | ▲ 2.86%   | 27.27  | 1.16  | \$4,940          | \$5,000          | 1,145.88              | 4,133.58               | 208.00         | 4.29%      | \$5,550     |
| Promigas             | \$6,690     | 7.49                | ▼ -0.09% | ▲ 0.60%  | ▲ 1.05%   | 7.02   | 1.14  | \$6,630          | \$6,670          | 34.47                 | 478.14                 | 525.00         | 7.88%      | -           |
| Grupo Sura           | \$55,500    | 9.20                | ▲ 0.91%  | ▲ 0.01%  | ▲ 1.85%   | 10.98  | 1.16  | \$53,720         | \$55,500         | 1,093.53              | 4,889.97               | 2,000.00       | 3.69%      | \$51,700    |
| PF Grupo Sura        | \$45,630    | 7.43                | ▼ -0.23% | ▼ -0.09% | ▲ 1.05%   | 9.86   | 0.97  | \$45,200         | \$45,020         | 1,703.75              | 6,872.97               | 2,000.00       | 4.36%      | \$51,700    |
| Grupo Argos          | \$7,680     | 7.13                | ▲ 0.68%  | ▼ -0.87% | ▲ 5.42%   | 2.60   | 1.10  | \$7,480          | \$7,680          | 2,834.81              | 8,013.07               | 750.00         | 4.24%      | \$8,050     |
| PF Grupo Argos       | \$12,340    | 3.39                | ▼ -0.04% | ▼ -1.28% | ▼ -1.74%  | 1.82   | 0.77  | \$12,200         | \$12,340         | 3,726.44              | 10,209.37              | 750.00         | 6.08%      | \$8,050     |
| Cardif Colombiana    | \$18,280    | 6.38                | ▲ 0.09%  | ▼ -0.98% | ▼ -0.08%  | 12.86  | 0.50  | \$17,940         | \$18,280         | 749.09                | 3,434.39               | -              | 6.08%      | \$18,500    |
| PF Cardif Colombiana | \$17,040    | 0.33                | ▼ -0.04% | ▼ -0.97% | ▲ 0.12%   | 12.10  | 0.47  | \$16,980         | \$17,040         | 77.34                 | 1,390.36               | 1,255.00       | 7.37%      | \$18,500    |
| Cementos Argos       | \$9,700     | 15.09               | ▼ -0.85% | ▲ 5.58%  | ▲ 0.67%   | 5.75   | 1.38  | \$9,340          | \$9,900          | 5,221.90              | 16,872.85              | 580.00         | 4.96%      | \$10,450    |
| PF Cementos Argos    | \$11,280    | 0.80                | ▼ -0.09% | ▼ -0.09% | ▼ -1.44%  | 5.50   | 1.25  | \$11,280         | \$12,000         | 6.23                  | 78.80                  | 580.00         | 5.14%      | \$10,450    |
| PF Davivienda Group  | \$30,300    | 3.60                | ▼ -0.07% | ▼ -1.18% | ▲ 0.38%   | 13.61  | 0.59  | \$29,100         | \$30,220         | 1,340.70              | 11,312.54              | 712.81         | 2.63%      | \$30,600    |
| Bogotá               | \$17,360    | 13.27               | ▼ -1.01% | ▼ -0.53% | ▼ -1.13%  | 10.64  | 0.81  | \$17,360         | \$17,740         | 468.30                | 1,217.07               | 2,136.00       | 5.73%      | \$42,000    |
| PF Aol               | \$943       | 6.45                | ▼ -2.10% | ▼ -5.44% | ▲ 1.96%   | 9.80   | 1.09  | \$943            | \$973            | 1,016.41              | 2,825.68               | 35.80          | 3.77%      | \$900       |
| Grupo Bolívar        | \$70,000    | 6.48                | ▼ -0.85% | ▼ -0.63% | ▼ -6.41%  | 7.37   | 0.45  | \$70,000         | \$81,400         | 51.31                 | 535.37                 | 3,012.00       | 3.88%      | \$107,000   |
| Miscom               | \$8,340     | 4.81                | ▼ -0.60% | ▲ 2.02%  | ▲ -6.41%  | 8.30   | 2.49  | \$15,620         | \$8,280          | 1,699.54              | 6,843.98               | 1,052.00       | 2.40%      | \$1,600     |
| BVC                  | \$86,200    | 0.08                | ▲ 0.12%  | ▲ 1.50%  | ▲ 1.59%   | 9.23   | 1.49  | \$15,080         | \$86,200         | 15.31                 | 81.23                  | 1,641.32       | 10.11%     | -           |
| ETB                  | \$78        | 0.28                | ▼ -0.02% | ▼ -0.32% | ▲ 76.40%  | 22.50  | 0.15  | \$78             | \$90             | 188.63                | 87.83                  | -              | 0.00%      | -           |
| Norosa               | \$11,580    | 140.89              | ▲ 4.33%  | ▲ 1.30%  | ▲ 5.84%   | 189.33 | 18.25 | \$206,400        | \$11,580         | 312.09                | 271.31                 | -              | 0.00%      | -           |
| Tripel               | \$17,840    | 3.33                | ▼ -0.81% | ▲ 0.34%  | ▼ -1.02%  | 1.34   | 0.08  | \$17,620         | \$18,360         | 381.59                | 884.54                 | 1,732.00       | 9.73%      | -           |
| PEI                  | \$91,300    | 3.20                | ▼ -0.09% | ▼ -4.18% | ▼ -10.16% | 6.18   | 0.45  | \$91,300         | \$94,400         | 1,129.77              | 3,080.69               | 1,168.00       | 1.83%      | -           |
| Grupo Falco          | \$4,785     | 6.14                | ▼ -0.03% | ▼ -1.70% | ▲ 11.03%  | 10.69  | 0.91  | \$4,785          | \$4,835          | 331.76                | 843.43                 | 665.00         | 3.34%      | \$4,940     |
| HOLDSEL              | \$36,656    | -                   | ▲ 2.54%  | ▲ 2.52%  | ▲ 11.43%  | -      | 1.75  | \$35,623         | \$36,656         | 36.30                 | 2,673.44               | -              | -          | -           |
| Indicap              | \$22,607    | -                   | ▲ 0.13%  | ▲ 0.40%  | ▲ 11.34%  | -      | 1.32  | \$22,453         | \$22,607         | 2,844.22              | 14,040.26              | -              | -          | -           |
| COCCAP               | \$2,296     | 0.00                | ▲ 0.03%  | ▲ 1.18%  | ▲ 11.02%  | -      | -     | \$2,260          | \$2,296          | -                     | -                      | -              | -          | -           |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accionales

## Mercado local: Calendario de dividendos

|               | Fecha máxima para comprar | Fecha de pago de dividendos | Dividendos por acción |
|---------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| Celsia        | 02 de julio               | 09 de julio                 | COP\$225              |
| Grupo Argos   | 06 de julio               | 14 de julio                 | COP\$187.50           |
| Grupo Bolívar | 07 de julio               | 15 de julio                 | COP\$251              |

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:

[f accionesyvalores](#) [@ accionesyvaloresa](#) [in company/acciones-y-valores-s-a/](#)