

Perspectiva Semanal Accionaria

Del 09 al 13 de febrero de 2026

Investigaciones Económicas | Acciones & Valores

Resumen

- Profundización de la rotación sectorial en EE.UU.:** El apetito por el riesgo se moderó ampliamente, a medida que los activos especulativos se vieron bajo presión y se observó una rotación significativa hacia sectores tradicionales como el petróleo y gas, productos químicos, transporte, bienes de consumo básico y bancos regionales.
- El MSCI Colcap profundizó su tendencia de corrección, consistente con el desempeño de sus pares:** El índice cerró con una caída del 4.23% semanal. En particular, se ubicó un 2.9% por debajo de su media móvil de 14 días, aunque su media móvil de 30 días siguió operando como soporte alrededor de los 2,312 puntos.
- Riesgos macroeconómicos exigen disciplina de gastos operacionales en 2026:** En el escenario de riesgos macroeconómicos y en medio de una senda alcista de inflación, las compañías locales con mayor disciplina de gastos y menor exposición a presiones de demanda tendrían un mejor desempeño. Esto exige maximizar la estructura de costos, reduciendo la exposición al riesgo de mercado.

Mercado global: La disputa entre la “nueva” y la “vieja” economía en EE.UU.

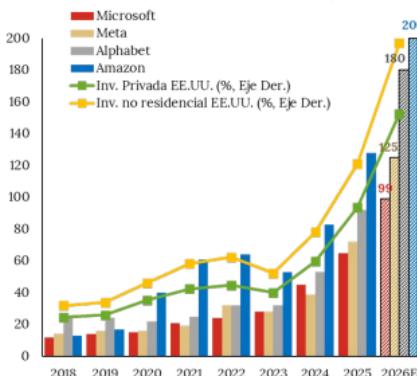
El mercado accionario en EE.UU. cerró la semana con correcciones generalizadas, con el S&P 500 un 0.10% a la baja, mientras que el índice Nasdaq retrocedió un 1.84%. En este escenario, el sector tecnológico mostró cautela después de conocer los resultados corporativos de las “Magníficas 7” -a excepción de Nvidia, que reporta el 25 de febrero-. El apetito por el riesgo se moderó ampliamente, a medida que los activos especulativos se vieron bajo presión y se observó una rotación significativa hacia sectores tradicionales de la “vieja economía” como el petróleo y gas, productos químicos, transporte, bienes de consumo básico y bancos regionales, todos los cuales han tenido un rendimiento superior desde que las acciones tecnológicas comenzaron a perder momentum a finales del año pasado. En particular, esta cautela ha sido explicada por valoraciones más atractivas en sectores cíclicos, una aceleración del crecimiento de las ganancias y un incentivo a la diversificación fuera de las tecnológicas de gran capitalización. Como consecuencia, bajo la expectativa de que el sector tecnológico continúe registrando un sólido crecimiento de utilidades de cerca de 30% anual -el más alto entre los 11 sectores del S&P 500-, la reciente compresión reduce su valoración Forward P/E de un récord de 32 a 24 veces. Esto muestra que los inversores están reevaluando su disposición a pagar por los perfiles de crecimiento de estas empresas.

En este contexto, con más de la mitad del S&P 500 habiendo reportando sus resultados del 4T25, el 76% ha superado las expectativas y se revisó al alza el crecimiento anual de utilidades al 13%. El S&P 500 muestra sólidas ganancias corporativas, con un porcentaje de emisores que superan las expectativas por encima del histórico reciente. Como resultado, el mercado espera un crecimiento de utilidades de doble dígito por quinto trimestre consecutivo. Sin embargo, dada la reciente debilidad del dólar, las empresas con mayor exposición a ingresos internacionales registrarían comparativamente un mayor crecimiento de ingresos. Específicamente, las empresas que generan más del 50% de sus ventas fuera de EE.UU., crecerán a una tasa del 11.9%, mientras que aquellas con mayor exposición local apenas en 7.7% y el mercado en general un 8.8%. No obstante, Nvidia representa la mayor contribución de este grupo, al excluirla, el crecimiento de esas compañías cae al 9.9% -aún por encima de sus pares-. A nivel sectorial, la industria lidera el factor de sorpresa en utilidades (28.6%), seguido por tecnología (8.7%), comunicaciones (7.6%), energía (7.3%), salud (4.4%) y financiero (3.5%). En contraste, el sector inmobiliario ha sido el de peor desempeño, sin lograr cumplir sus metas de utilidad neta.

En el frente corporativo, los anuncios de CAPEX de IA para 2026 representan más del 3.5% de toda la inversión privada no residencial de EE.UU. Las compañías de software y servicios IT son las más rezagadas en este rally por IA. En particular, el gasto estimado en CAPEX por Microsoft, Meta, Alphabet y Amazon para el 2026 asciende, en conjunto, a los USD\$604 mil millones, lo que representa un crecimiento anual récord del 69%. Con ello, solo las inversiones anuales de estas cuatro compañías pasarian de representar el 2.12% de toda la inversión privada no residencial en EE.UU. al 3.45%, reflejando la mayor dependencia de la economía en su conjunto en el sector de IA y una aceleración frente a otros sectores rezagados como la inversión en edificaciones, propiedad intelectual u obras civiles. Cada vez es más latente la transformación económica de EE.UU. como resultado de la IA -incluso fuera del sector tecnológico-, impactando el mercado laboral, la productividad, el ahorro y la inversión. Sin embargo, no todas las compañías asociadas a la tecnología se valorizan al mismo ritmo. En el último año, las acciones de semiconductores avanzaron un notorio 50% (como Broadcom y Micron Technology), seguidas por servicios de entretenimiento, hardware y almacenamiento de datos (como Nvidia y Microsoft), mientras que los sectores de software y servicios de IT se desplomaron un 12% y 16% en el mismo periodo. En particular, el sector de software cayó un 7.75% en la semana y acumula una desvalorización de 19.81% en el año. Allí se incluyen Adobe, Salesforce, Oracle, Intuit, ServiceNow, entre otras. En este escenario, la irrupción de nuevos sistemas de IA para fines corporativos, como el anunciado recientemente por la start-up Anthropic, aumenta la competencia con los software corporativos tradicionales como SAP o Salesforce, que parecen quedar rezagados ante la incorporación de estas nuevas herramientas.

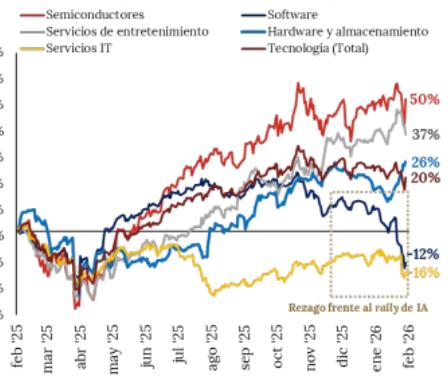
Con ello, el Driver de la semana gira entorno a la volatilidad de los activos de riesgo ante la rotación sectorial de portafolios y una posible corrección más profunda en compañías tecnológicas. En el primer caso, la rotación está creando oportunidades para diversificar y evitar el riesgo de concentración, lo que ayuda a normalizar las valoraciones después de años de liderazgo tecnológico en EE.UU. En paralelo, en el mercado europeo, el Stoxx 600 y el FTSE 100 se distancian de la tendencia bajista y avanzaron un 1.02% y 0.12% semanal, respectivamente. Allí, la atención estuvo centrada en la negativa de Glencore de seguir las negociaciones para una posible fusión con la minera Río Tinto. Asimismo, en el sector financiero, Natwest Group anunció la adquisición de la gestora británica de fondos Evelyn Partners por GBP\$3,000 millones, superando la oferta de original Barclays, mientras que el Banco Santander acordó la compra de Webster Financial por USD\$12,200 millones, ingresando al sector de bancos minoristas y comerciales de EE.UU. Entre los mercados emergentes, el índice Mexbol avanzó un 1.90%, seguido por el Bovespa (0.87%). En contraste, el Merval lideró las correcciones en la región con un -6.95%, seguido por el COLCAP y el IPSA en -4.20% y -2.37%, respectivamente. Este desempeño bajista entre las acciones emergentes es reflejo de un sentimiento de aversión al riesgo, impulsado por tensiones geopolíticas, incertidumbre sobre las perspectivas económicas de la Fed y las preocupaciones sobre la caída en los precios de commodities clave para la región.

Gráfica 1: CAPEX tecnológico como proporción de la inversión total en EE.UU. (USD Miles de Millones)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Desempeño de las acciones del sector tecnológico en EE.UU. en el último año (Índice = 09 Febrero 2025)

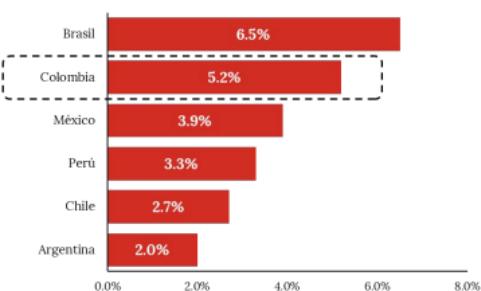


Mercado local: Corrección del MSCI COLCAP: ¿riesgo en el escenario o volatilidad de corto plazo?

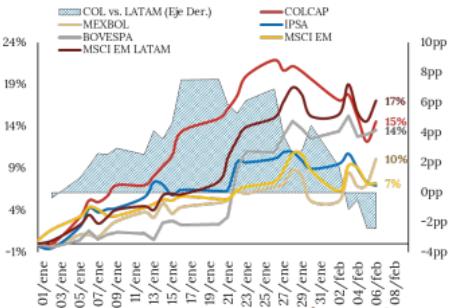
El MSCI Colcap cerró con una caída del 4.23% semanal, llevando al índice hasta los 2,370.1 puntos, profundizando la tendencia de corrección en lo corrido del mes de febrero. En particular, el índice local se ubicó un 2.9% por debajo de su media móvil de 14 días, aunque su media móvil de 30 días siguió operando como soporte alrededor de los 2,312 puntos. Las acciones que lideraron las pérdidas fueron GEB (-12.4%), PF Grupo Aval (-10.4%) y Grupo Bolívar (-7.0%). Con ello, el avance en lo corrido del año pasó de un máximo de 21.9% en enero a 14.6% al cierre de la semana anterior. Pese a esta corrección de corto plazo, el fundamental para el año 2026 se mantiene soportado por la expectativa de sólidos resultados corporativos de las principales compañías locales, un dividend yield por encima de la región y un atractivo global por los mercados emergentes. Asimismo, al comparar el desempeño del COLCAP con sus pares, este índice tuvo un rendimiento superior entre el 01 y el 20 de enero de 2026, hasta lograr su máximo histórico el 26 de enero (2,521 puntos). Sin embargo, desde el 27 de enero y hasta lo corrido de febrero inició una senda de corrección -caracterizada por una creciente volatilidad-, implicando que la brecha alcista frente al índice regional MSCI EM Latin America se cerró progresivamente. A pesar de ello, el COLCAP aún se mantiene por encima del Bovespa (14%), el Mexbol (10%) y el IPSA (7%). De cara a la próxima semana, se espera que la dirección del mercado local esté dominada por los flujos de inversión y el atractivo de los emergentes, más que por catalizadores locales. Con ello, cotizaría en un rango entre los 2,312 y 2,500 puntos.

En el frente corporativo, el Grupo Energía Bogotá (GEB) anunció un programa de formador de liquidez con Alianza Valores y Ecopetrol aprobó su nueva junta directiva para lo que resta del período 2026-2029. En particular, GEB confirmó que su programa de liquidez entró en operación desde el 06 de febrero, con lo cual busca un mayor atractivo del activo y mejorar la eficiencia de su formación de precio, especialmente tras el anuncio de enajenación del 9.4% de sus acciones. Por su parte, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Ecopetrol aprobó su nueva Junta Directiva con el voto afirmativo del 95% de la composición accionaria, confirmando como nuevos integrantes a Carolina Arias Hurtado, Juan Gonzalo Castaño y César Eduardo Loza (representante de trabajadores). Sin embargo, los apoderados de las AFP's -accionistas minoritarios de Ecopetrol- expresaron su voto en disenso, enfatizando que la reducción en el número de integrantes independientes en la Junta va en contravía de la solidez del Gobierno Corporativo de la compañía. Asimismo, esta institucionalidad cobra especial relevancia tras el anuncio de la Fiscalía de imputar al presidente Ricardo Roa por presuntos delitos electorales y tráfico de influencias, por hechos ocurridos en el 2022. Por otro lado, Nutresa informó sobre su intención de efectuar una emisión y colocación de acciones preferenciales en el mercado, para lo cual convocó una Asamblea General de Accionistas para el 16 de febrero de 2026. Con ello, se espera fortalecer la liquidez de sus acciones en el mercado local, tras el descenso en el volumen negociado de su acción ordinaria tras la OPA en 2024.

Gráfica 3: Dividend Yield a 12 meses del mercado local frente a pares (%)



Gráfica 4: Desempeño MSCI COLCAP frente a sus pares regionales en 2026 (Índice = 01 Enero 2026)



Fuente: BVC - Investigaciones Económicas

Mercado local: Corrección del MSCI COLCAP: ¿riesgo en el escenario o volatilidad de corto plazo?

En el sector de metales, Mineros informa sobre la evaluación de una potencial redomiciliación corporativa y convoca a una reunión extraordinaria de accionistas. De darse este escenario, la compañía podría cambiar su jurisdicción fuera de Colombia e iniciar una eventual reorganización corporativa. Para ello, el próximo 30 de abril de 2026 se llevará a cabo una Asamblea General de Accionistas que faculte a la Junta Directiva para tomar esta decisión. En particular, dicha reorganización podría contemplar, entre otros pasos, una fusión estatutaria con una nueva entidad sucesora constituida. Sin embargo, no se prevé el deslistado de la acción de Mineros en la BVC, ni su salida de los mercados de capitales. Por su parte, la compañía ofreció su guideline operativo al mercado, proyectando un aumento de la producción consolidada de oro de 213,000 a 233,000 onzas en 2026. Estas proyecciones prevén una producción de oro estable en Colombia de 93,000 onzas y un CAPEX que se ubicaría en USD\$113.7 millones, de los cuales USD\$51.7 millones se destinan a CAPEX de crecimiento, especialmente en la ampliación de la capacidad de producción en la planta Hemco, en Nicaragua. Por su parte, JP Morgan mantuvo su calificación de inversión en "neutral" sobre Grupo Cibest, enfatizando que la compañía históricamente ha registrado un mejor desempeño que sus pares en ciclos alcistas de política monetaria, debido a su menor costo de fondeo (200 puntos básicos menos, en promedio). Con ello, el ROE esperado del Grupo Cibest se ubicaría entre 17% y 18%, incorporando la optimización del portafolio de activos con la venta de su filial en Panamá, Banistmo, por USD\$1,400 millones.

Por último, en el escenario de riesgos de mercado y la senda de inflación esperada para 2026, las compañías locales con mayor disciplina de gastos y menor exposición tendrían un mejor desempeño. En particular, la presión inflacionaria esperada para 2026 podría reflejarse en los costos de ventas de las compañías, especialmente en sectores de comercio, logística y servicios. Asimismo, los costos laborales al alza en Colombia tienen un impacto relevante sobre los gastos de distribución y ventas, así como en actividades administrativas y operativas. Este componente laboral representa entre el 2% y hasta el 16% de la estructura de costos en las principales compañías del mercado local. Asimismo, en el frente bancario, un eventual mayor deterioro de cartera -producto de las tasas de colocación de créditos al alza- implicaría un crecimiento en las provisiones, mientras que un mayor gasto financiero por intereses, que representa entre el 2% y el 10% de los costos de las compañías no financieras, tendría impacto especialmente sobre el segmento de deuda corporativa expuesta a tasas variables. En contraste, una permanencia de la tasa de cambio a la baja podría aliviar los costos de los insumos importados, bienes de capital y bienes intermedios necesarios en su cadena productiva. Con ello, las compañías que logren una mayor eficiencia operacional y disciplina de gastos podrán mitigar la presión inflacionaria y de costos laborales sobre sus márgenes de utilidad. Por último, las operaciones de optimización de deuda corporativa cobran especial relevancia como mecanismo para mitigar gastos financieros ante una desaceleración de la disponibilidad de crédito corporativo.

Gráfica 5: Estructura de costos de las principales compañías locales

(Estado de resultados acumulado al 3T25)



Fuente: Emisores - Investigaciones Económicas

Mercado local: Desempeño accionario

Panel A: Variación año corrido



Panel A: Variación semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Calendario de eventos relevantes

Asambleas de accionistas

| Emisor | Fecha |
|------------------|-------------|
| Terpel | 18 de marzo |
| Grupo Cibest | 24 de marzo |
| Banco Davivienda | 25 de marzo |
| Davivienda Group | 25 de marzo |
| ISA | 26 de marzo |
| Grupo Sura | 27 de marzo |
| Éxito | 30 de marzo |

Reporte de resultados 4T25

| Emisor | Fecha |
|------------------|---------------|
| PEI | 11 de febrero |
| Mineros | 18 de febrero |
| Cementos Argos | 18 de febrero |
| Grupo Cibest | 23 de febrero |
| Celsia | 24 de febrero |
| Grupo Argos | 25 de febrero |
| ISA | 02 de marzo |
| Davivienda Group | 9 de marzo |
| Banco de Bogotá | 19 de marzo |

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas

Mercado local: Monitor de acciones

| | Últ. Precio | Mkt. Cap (Billones) | %ID | %MTD | %YTD | P/E | P/VL | Min. Mes Corrido | Máx. Mes Corrido | Volumen ID (Millones) | Volumen MTD (Millones) | Último Dividendo | Dv. Yield | Valor Justo |
|---------------------|-------------|---------------------|----------|----------|----------|-------|------|------------------|------------------|-----------------------|------------------------|------------------|-----------|-------------|
| Cibest | 83,000 | 79.4 | ▲ -1.78% | ▲ 70.1% | ▲ 120.7% | 10.8 | 1.9 | 45,700 | 52,380 | 39,837 | 261,090 | 3,900 | 4.7% | 69,200 |
| PF-Cibest | 75,200 | 79.4 | ▲ -1.44% | ▲ 35.7% | ▲ 113.8% | 9.8 | 1.7 | 39,820 | 44,500 | 48,801 | 568,733 | 3,900 | 5.2% | 69,200 |
| Ecopetrol | 2,315 | 94.9 | ▲ -0.22% | ▲ 33.0% | ▲ 38.2% | 8.4 | 0.9 | 1,725 | 2,085 | 68,746 | 420,056 | 214 | 9.2% | 2,120 |
| ISA | 31,500 | 35.2 | ▲ 2.94% | ▲ 63.0% | ▲ 88.6% | 14.4 | 1.2 | 18,900 | 21,800 | 18,860 | 171,918 | 1,265 | 4.0% | 28,700 |
| GEB | 3,280 | 30.0 | ▲ -1.80% | ▲ 13.7% | ▲ 34.4% | 8.5 | 1.5 | 2,750 | 2,995 | 3,893 | 41,205 | 238 | 7.3% | 4,000 |
| Celsia | 5,270 | 5.5 | ▲ 0.38% | ▲ 24.9% | ▲ 43.2% | 26.1 | 1.1 | 3,890 | 4,070 | 1,228 | 22,423 | - | 6.2% | 5,340 |
| Promigas | 6,860 | 7.7 | ▲ 0.44% | ▲ 2.4% | ▲ 10.3% | 7.1 | 1.1 | 6,510 | 6,790 | 619 | 11,998 | 545 | 7.9% | - |
| Grupo Sura | 63,880 | 19.1 | ▲ 2.14% | ▲ 42.3% | ▲ 71.7% | 4.8 | 0.9 | 41,520 | 44,240 | 30,050 | 24,736 | 1,500 | 2.3% | 54,360 |
| PF-Grupo Sura | 52,300 | 19.1 | ▲ 2.75% | ▲ 40.2% | ▲ 101.0% | 4.0 | 0.8 | 37,680 | 39,600 | 14,430 | 79,455 | 1,500 | 2.9% | 54,360 |
| Grupo Argos | 38,960 | 11.9 | ▲ 3.04% | ▼ -11.8% | ▼ -8.0% | 5.0 | 0.6 | 20,540 | 22,000 | 7,467 | 40,985 | 688 | 3.6% | 21,000 |
| PF-Grupo Argos | 14,580 | 11.9 | ▲ 0.00% | ▼ -10.9% | ▼ -5.6% | 3.9 | 0.5 | 16,340 | 17,560 | 5,015 | 18,822 | 688 | 4.7% | 21,000 |
| Confecolombiana | 20,440 | 7.4 | ▲ -1.65% | ▲ 9.4% | ▲ 37.9% | 17.2 | 0.4 | 15,700 | 16,880 | 1,323 | 24,079 | - | 0.6% | 23,000 |
| PF-Confecolombiana | 19,380 | 7.4 | ▲ 0.62% | ▲ 18.2% | ▲ 35.7% | 16.5 | 0.4 | 16,300 | 17,280 | 348 | 5,250 | 1,194 | 6.2% | 23,000 |
| Cementos Argos | 33,980 | 18.0 | ▲ 1.60% | ▲ 33.9% | ▲ 37.7% | 7.8 | 1.4 | 9,080 | 10,840 | 8,837 | 188,567 | 770 | 5.5% | 32,420 |
| PF-Cementos Argos | 13,340 | 18.0 | ▲ 0.00% | ▲ 27.0% | ▲ 44.8% | 7.4 | 1.4 | 9,840 | 10,900 | 10 | 291 | 770 | 5.8% | 12,420 |
| PF-Davivienda Group | 31,500 | 3.8 | ▲ 0.00% | ▲ 38.8% | ▲ 79.4% | - | - | - | - | - | 5,535 | - | 0.6% | 32,800 |
| Bogota | 42,900 | 15.2 | ▲ 0.00% | ▲ 31.8% | ▲ 59.7% | 10.9 | 0.9 | 29,600 | 31,700 | 543 | 8,672 | 1,752 | 4.1% | 48,050 |
| PF-Avial | 905 | 6.9 | ▲ -2.95% | ▲ 55.5% | ▲ 102.9% | 13.0 | 1.2 | 525 | 575 | 1,569 | 20,026 | 28 | 3.0% | - |
| Grupo Bolívar | 98,200 | 8.1 | ▲ -0.81% | ▲ 40.5% | ▲ 62.6% | 7.5 | 0.4 | 69,520 | 76,920 | 200 | 18,877 | 2,734 | 2.8% | - |
| Mineros | 9,400 | 5.8 | ▲ -8.49% | ▲ 169.1% | ▲ 355.9% | 7.7 | 2.5 | 5,660 | 6,200 | 12,659 | 29,308 | 419 | 2.2% | 33,200 |
| BVC | 16,900 | 1.0 | ▲ 0.60% | ▲ 40.8% | ▲ 70.7% | 9.9 | 1.5 | 11,760 | 15,800 | 93 | 1,099 | 1,641 | 9.7% | - |
| ETB | 50 | 0.2 | ▲ 0.00% | ▼ -12.3% | ▼ -32.4% | - | 8.2 | 0.1 | 51 | 7 | 731 | - | 0.0% | - |
| Nutresa | 304,500 | 138.8 | ▲ 0.00% | ▲ 140.7% | ▲ 285.4% | 122.5 | 20.9 | 18,360 | 226,000 | 118 | 11,538 | - | 0.0% | - |
| Terpel | 19,840 | 3.7 | ▲ -1.59% | ▲ 61.6% | ▲ 72.5% | 5.9 | 1.1 | 11,000 | 11,100 | 418 | 6,811 | 1,463 | 7.4% | - |
| PEI | 36,300 | 3.8 | ▲ -0.94% | ▲ 12.7% | ▲ 9.7% | 7.8 | 0.6 | 69,900 | 72,320 | 527 | 36,506 | 1,368 | 1.5% | - |
| Grupo Éxito | 5,030 | 6.5 | ▲ -0.40% | ▲ 35.9% | ▲ 151.5% | 18.9 | 0.8 | - | - | 724 | - | 21 | 0.4% | 4,500 |
| HCOLSEL | 27,360 | 0.0 | ▲ 0.00% | ▲ 40.7% | ▲ 84.9% | - | - | 17,360 | 17,879 | - | 5,685 | - | - | - |
| Hocolcap | 24,504 | 0.0 | ▲ 0.01% | ▲ 52.2% | ▲ 76.0% | - | - | 16,000 | 16,983 | - | 206,862 | - | - | - |
| COLCAP | 2,475 | 0.0 | ▲ -0.75% | ▲ 53.8% | ▲ 79.3% | - | - | 1,547 | 1,657 | - | - | - | - | - |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Calendario de dividendos

| | Fecha máxima para comprar | Fecha de pago de dividendos | Dividendos por acción |
|---------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| PEI | 08 de febrero | 13 de febrero | COP\$2,002 |
| Grupo Bolívar | 09 de febrero | 16 de febrero | COP\$2,736 |

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
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

Sara Sofía Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodriguez
Practicante
lyhz.tovar@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa