

# Perspectiva Semanal Accionaria

Del 09 al 13 de marzo de 2026

## Investigaciones Económicas | Acciones & Valores

### Resumen

- **Sector energético lidera rendimiento accionario en EE.UU.:** A nivel sectorial, el rally tecnológico muestra señales de debilitamiento, alcanzado por el repunte del sector energético y de emisores defensivos como la industria y los servicios públicos. Al observar el rendimiento en los últimos doce meses, las grandes tecnológicas han perdido su liderazgo protagónico en el 2025 y ahora es el sector energético quien lidera.
- **Reporte de resultados de Ecopetrol y oportunidades potenciales en 2026:** Ecopetrol presentó sus resultados del 2025, ofreció un *guideline* estable para el 2026 y anunció posibles oportunidades de cara al restablecimiento de Venezuela y precios del petróleo más altos.
- **Proyectos de distribución de utilidades en el mercado local:** ISA, Grupo Argos y Grupo Bolívar confirmaron sus proyectos de distribución de utilidades para 2026 con dividendos ordinarios por COP\$1,090 por acción en el caso de ISA, COP\$750 por acción ordinaria y preferencial para Grupo Argos y COP\$3,012 por acción para Grupo Bolívar.

### Mercado global: Campana de recesión vuelve a sonar tras choque energético

El mercado accionario en EE.UU. cerró la semana a la baja, presionado por el repunte en precios del petróleo y la expectativa de impactos sobre el ciclo económico debido a la crisis geopolítica. En particular, el S&P 500 retrocedió un 2.02%, en línea con las pérdidas del Nasdaq (-1.24%) y el Dow Jones (-3.01%). En este escenario, el mercado mostró aversión al riesgo ante la escalada del conflicto en Oriente Medio tras los ataques militares contra Irán. Como consecuencia, los precios del petróleo crecieron un 31% en la semana alcanzando los USD\$100 por barril, incorporando los efectos de las interrupciones del suministro y los ataques a la infraestructura -como el que registró Saudi Aramco a sus refinерías en Arabia Saudita-. Este entorno podría desencadenar un mayor riesgo de inflación y afectar la capacidad productiva de la economía en sectores industriales y de transporte. Particularmente, la historia de EE.UU. ha mostrado una asociación entre precios de energéticos altos y periodos de recesión, como los registrados en 1973, 1981 y más recientemente en 1990. En el mercado accionario, compañías fuertemente asociadas a precios del Jet Fuel como United Airlines, Carnival Corp y Royal Caribbean Cruises cayeron en promedio 16% semanal y emisores financieros como Morgan Stanley y Citigroup observaron correcciones de 7.2% y 8.0%, respectivamente. En caso de materializarse un choque persistente sobre la economía, se estima que cada punto porcentual de menor crecimiento estaría asociado a menores ganancias del S&P 500 hasta en un 3.5-4.0% en el año.

A nivel sectorial, el rally tecnológico muestra señales de debilitamiento, alcanzado por el repunte del sector energético y de emisores defensivos como la industria y los servicios públicos. Al observar el rendimiento en los últimos doce meses, las grandes tecnológicas han perdido su liderazgo protagónico en el 2025 y ahora es el sector energético quien lidera las ganancias con un 30% de valorización en los últimos doce meses, seguido por industria (26.6%) y tecnología (25.4%). Solo en el corrido de 2026 la rotación sectorial es aún más pronunciada: financieras, tecnológicas y de consumo discrecional cayendo más del 5.7%, mientras que sectores típicamente defensivos como energía, materiales y consumo básico avanzan a doble dígito. Como consecuencia, también se rebarajan los múltiplos de valoración, especialmente del sector tecnológico, que pasó de un *Forward P/E* de 28.5 veces en diciembre a 23.5 veces en marzo de 2026. Esto modera las presiones sobre una posible burbuja de la IA, con valoraciones menos distantes de sus promedios históricos, a la vez que ofrece oportunidades de entrada para inversionistas con perfiles de riesgo altos en compañías aún con buenos indicadores de rentabilidad como Nvidia, Alphabet, Broadcom, Microsoft y Meta.

La valoración forward P/E al cierre de 2025 estaba liderada por el consumo discrecional y la tecnología, hoy lo lideran el consumo discrecional y la industria, a la vez que el agregado para el S&P 500 cede terreno. Si bien este indicador para el sector de consumo discrecional se moderó de 28.8x a 27.4x, la caída del sector tecnológico fue más pronunciada de 28.5x hasta 23.5x. En contraste, el sector industrial pasó de 24.4x a 25.8x, el sector de consumo básico de 21x a 22.6x y el sector energético pasó de ser el más subvalorado en 2025 con un forward P/E de 16x hasta ubicarse en 20.5x en marzo de 2026. En términos del agregado del S&P 500, la moderación de múltiplos fue del 5.8% en este período desde 22.5x hasta 21.2x. Con ello, el mercado estadounidense refleja múltiplos de entrada más atractivos, incorporando la resiliencia de sus resultados corporativos a pesar de la corrección de precios. Sin embargo, la continuidad del ciclo económico en aceleración podría estar en duda para los siguientes trimestres: en el 4T25, las ganancias netas por acción se expandieron a un sólido 14%, pero para el 1T26 el pronóstico se revisó a la baja de 12.7% a 11.5%, en línea con los choques arancelarios y de cadenas de valor. El resultado final sobre el rendimiento de las acciones en EE.UU. dependerá de la evolución geopolítica y la probabilidad de recesión económica, mientras que la percepción de mercado refugio puede contribuir a contener mejor las caídas frente a sus pares desarrollados.

Con ello, el Driver de la semana en EE.UU. será la evolución del petróleo, la actualización de expectativas de ganancias para el 1T26 y la probabilidad de recesión en la economía. En este escenario, el contexto geopolítico presionó con fuerza las bolsas asiáticas durante la semana, con caídas de 9.18% en el Nikkei 225, 8.27% en el Topix y 2.50% en el Hang Seng, mientras que los mercados europeos registraron descensos significativos de un 5.52% en el FTSE 100 y 5.92% en el Stoxx 50. En el fundamental, Europa parece más expuesta que EE.UU. al choque energético. Sin embargo, incluso para el sector petrolero -el mayor beneficiado del precio del Brent-, el desempeño neto de la semana fue ligeramente negativo, con Chevron un 0.18% a la baja, Exxon Mobil un 1.78% y ConocoPhillips un 2.39%. En el frente corporativo, Anthropic limitó el uso de sus modelos de IA para el sector defensa, lo que llevó al Gobierno de EE.UU. a clasificarla como un riesgo para su cadena de suministro, lo que podría poner en ventaja a OpenAI. Asimismo, Nvidia podría ver limitadas las ventas de sus chips H200 a solo 75,000 unidades por cliente en China, tras restricciones de exportación hacia ese país, lo que se suma al incremento en precios de energía, metales y minerales clave para el funcionamiento de la infraestructura de IA y centros de datos. Entre los mercados emergentes, América Latina continúa registrando correcciones lideradas por Perú (-10.3%), México (-5.73%) y Chile (-5.18%), mientras que Brasil y Colombia contuvieron sus pérdidas a -2.14% y -4.99%. A pesar del impulso de compañías asociadas al ciclo de commodities como petróleo, oro o cobre, la búsqueda de activos refugio pesa más sobre el agregado, debido a la dependencia a flujos externos, la baja profundidad y limitada diversificación de los mercados de capitales en Latinoamérica.

Gráfica 1: Desempeño del mercado accionario de EE.UU. por sectores económicos (Var. %)

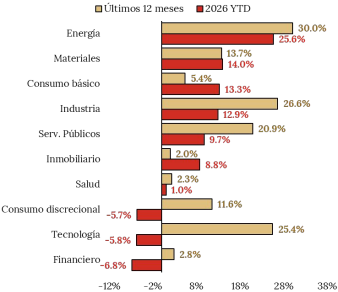


Tabla 1: Múltiplos de valoración Forward P/E y tasas de crecimiento de utilidades por acción

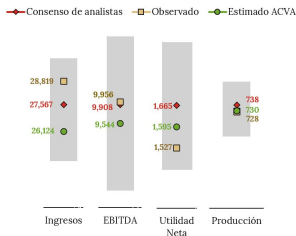
| Sector             | Relación Forward P/E |       |          | Crecimiento de UPA |       |           |
|--------------------|----------------------|-------|----------|--------------------|-------|-----------|
|                    | 2025                 | 2026  | Var. %   | 2025               | 2026  | Var. pps. |
| Cons. Discrecional | 28.8x                | 27.4x | ↓ -4.9%  | 7.2%               | 9.3%  | ↑ 2.1 pp  |
| Industria          | 24.4x                | 25.8x | ↑ 5.7%   | 10.9%              | 11.4% | ↑ 0.5 pp  |
| Tecnología         | 28.5x                | 23.5x | ↓ -17.5% | 26.3%              | 33.2% | ↑ 6.9 pp  |
| Cons. Básico       | 21.0x                | 22.6x | ↑ 7.6%   | 0.4%               | 6.2%  | ↑ 5.8 pp  |
| Comunicaciones     | 22.2x                | 21.4x | ↓ -3.6%  | 19.4%              | 10.3% | ↓ -9.1 pp |
| Energía            | 16.0x                | 20.5x | ↑ 28.1%  | -9.7%              | -0.8% | ↓ 8.9 pp  |
| Materiales         | 18.8x                | 20.0x | ↑ 6.4%   | 5.2%               | 26.7% | ↑ 21.5 pp |
| Serv. Públicos     | 18.0x                | 19.2x | ↑ 6.7%   | 9.0%               | 12.1% | ↑ 3.1 pp  |
| Inmobiliario       | 17.3x                | 18.5x | ↑ 6.9%   | 3.7%               | 4.3%  | ↑ 0.6 pp  |
| Salud              | 18.1x                | 18.2x | ↑ 0.6%   | 12.6%              | 6.8%  | ↓ -5.8 pp |
| Financiero         | 16.4x                | 14.9x | ↓ -9.1%  | 13.6%              | 9.4%  | ↓ -4.2 pp |
| S&P 500            | 22.5x                | 21.2x | ↓ -5.8%  | 13.5%              | 15.0% | ↑ 1.5 pp  |

## Mercado local: Ecopetrol reporta resultados, volatilidad en emergentes y emisores financieros corrigen en Colombia

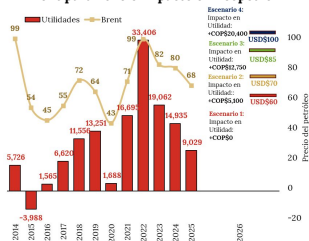
El MSCI Colcap registró una notoria corrección al inicio de la semana, que luego se contuvo en las jornadas posteriores para cerrar en 2.14%. En este contexto, la aversión al riesgo geopolítico limitó los flujos de capital hacia los mercados emergentes, lo que se reflejó en una caída del 6.89% del MSCI Emerging Markets y de 7.86% en el MSCI EM Latin America. En lo corrido del año, el índice local acumula ganancias de 5.19%, mostrando un soporte cerca de su media móvil de 100 días y un rendimiento por encima de mercados comparables como México y Chile. En emisores particulares, las mayores valorizaciones semanales fueron para Ecopetrol (+8.26%), ISA (+1.82%) y Celsia (0.72%), mientras que las principales caídas se dieron en Mineros (-18.64%), PF Davivienda Group (-13.28%) y Banco de Bogotá (-10.12%). Al desagregar este resultado, durante la semana el sector financiero en conjunto cayó un 6.1% presionado por su alta dependencia al desempeño del Grupo Cibest, seguido por infraestructura, consumo básico y materiales. Por su parte, el sector de servicios públicos ha mostrado una mayor resiliencia con ISA, Celsia, GEB y Promigas cayendo en una menor proporción al mercado general, con apenas un 0.9% en la semana. Estos sectores defensivos ofrecen la expectativa de un flujo de ingresos estable y mercados con precios regulados. En contraste, el sector energético -hoy dominado exclusivamente por Ecopetrol tras la suspensión de Canacol Energy- lideró el repunte semanal, en línea con un avance del precio global del petróleo en más del 30%.

En este escenario, Ecopetrol presentó sus resultados del 2025, ofreció un *guideline* estable para el 2026 y anunció posibles oportunidades de cara al restablecimiento de Venezuela y precios del petróleo más altos. En particular, la petrolera generó en 2025 un EBITDA de COP\$46.7 billones (-13.8% anual), mientras que la utilidad neta registró un descenso de 39.5% desde COP\$14.9 billones en 2024 a COP\$9.0 billones en 2025. Estos resultados negativos fueron anticipados por el mercado, que ya incorporaba los impactos de la caída de 14.6% del precio promedio del petróleo en el año anterior. En particular, los ingresos se ubicaron un 4.5% encima del consenso del mercado, el EBITDA y la producción estuvieron en línea y las utilidades netas se ubicaron un 8.3% abajo. Los factores al alza en este resultado incluyen los diferenciales de precio más altos y un programa de eficiencias que alcanzó sus metas anticipadamente. Sin embargo, la utilidad neta estuvo presionada por un impacto mayor al esperado por impuestos de la conmoción interior (-COP\$1.1 billones), provisiones de cartera de Air-e (-COP\$0.2 billones) y condiciones de entorno como bloqueos a la infraestructura (-COP\$0.2 billones). De cara al 2026, los resultados dependerán de la evolución del precio del petróleo, en medio del repunte que generó la crisis geopolítica con Irán. Al evaluar estos escenarios, el plan de inversiones de la compañía se realizó con un precio de USD\$60 por barril, pero con un precio actual en USD\$99 por barril, la petrolera puede aprovechar el *momentum* alcista para revisar al alza sus metas de ingresos y producción. Con ello, estimamos que por cada USD\$1 de aumento en el precio promedio del petróleo Brent durante el año, las utilidades de la compañía podrían incrementarse en COP\$510 mil millones.

**Gráfica 2: Expectativas de resultados financieros de Ecopetrol - 4T25**  
(COP Miles de millones y KBPED)



**Gráfica 3: Escenarios de precio del petróleo Brent para 2026 e impacto en Ecopetrol**



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Por otro lado, las compañías locales incorporan el impacto del impuesto al patrimonio sobre sus guideline de rentabilidad para el 2026, previendo un impacto de entre 80-100 pbs en ROE. En particular, el Decreto de Emergencia Económica creó un impuesto temporal al patrimonio para personas jurídicas, dirigido a compañías cuyo patrimonio líquido sea igual o superior a 200,000 UVT (COP\$10,474 millones). La tarifa general será de 0.50% y asciende a 1.6% para las instituciones financieras, aseguradoras y empresas de extracción de carbón y petróleo. En particular, los emisores en sus llamadas de resultados han dado a conocer que el posible impacto sobre el ROE de 2026 sería cercano a 80-100 puntos básicos. Ecopetrol en particular sería el más afectado dado su nivel de patrimonio líquido y la imposibilidad de justificar exenciones adicionales dado que sería sujeto a la tarifa máxima de 1.6% por pertenecer al sector de hidrocarburos, lo que implicaría un pago de entre COP\$1.0-1.3 billones previsto para abril de 2026. Esto se suma a la actual disputa tributaria entre Ecopetrol y la DIAN por el pago de IVA de combustibles, que ya agotó su instancia administrativa y sería revisado por el Consejo de Estado en un proceso judicial de entre 3-6 años, lo que impediría los cobros coactivos o embargos en el corto plazo. Para el Estado colombiano, este recaudo sobre el patrimonio implicaría un ingreso con destinación específica para atender la emergencia económica, pero va en posible detrimento de los dividendos que podría recibir vía distribución de utilidades de la compañía.

En el frente de anuncios corporativos durante la semana, ISA, Grupo Argos y Grupo Bolívar confirmaron sus proyectos de distribución de utilidades para 2026 con dividendos ordinarios por COP\$1,090 por acción en el caso de ISA, COP\$750 por acción ordinaria y preferencial para Grupo Argos y COP\$3,012 por acción para Grupo Bolívar, con cargo tanto a las utilidades de 2025 como a la reserva ocasional de ejercicios anteriores. Por otro lado, el Grupo Argos confirmó un nuevo programa de recompra de acciones por COP\$500,000 millones, que debe recibir la aprobación de la Asamblea de accionistas. Durante la llamada de resultados, Grupo Argos confirmó que alcanzó un monto total ejecutado por readquisiciones de COP\$390 mil millones, sin incluir los montos ejecutados de sus filiales Cementos Argos (COP\$1.4 billones) y Celsia (COP\$165 mil millones), lo que destaca la relevancia de esta iniciativa en la generación de valor para sus accionistas.

Por su parte, frente al caso de insolvencia de Canacol Energy, el Tribunal competente en Canadá autorizó a la compañía a suspender sus reportes ante la Superintendencia Financiera y la Bolsa de Valores de Colombia. Con esto, se ratifica que el proceso judicial por la reorganización sigue su curso tanto en Canadá como en Colombia, con el objetivo de alcanzar una reestructuración o un proceso de venta final de activos. En el sector de telecomunicaciones, ETB anunció que firmó una alianza con DirecTV para la venta de todos sus contratos de televisión (IPTV) a Directv. Esto implica la cesión de la posición contractual que actualmente tiene ETB con relación a la totalidad de los contratos de los usuarios de servicios de televisión por suscripción. Finalmente, el índice S&P Colombia Select –cuyo ETF es el HCOLSEL– se prepara para su rebalanceo el 20 de marzo de 2026, con entrada en vigor el 23 de marzo, lo que genera flujos de posiciones relevantes en el mercado local.

Gráfica 4: Impacto estimado del impuesto al patrimonio por emergencia económica (COP Billones)

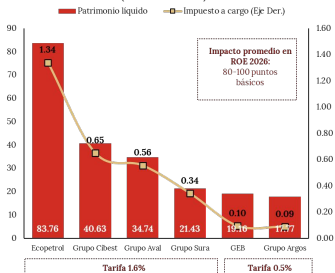


Tabla 2: Avance de los programas de readquisición de acciones vigentes del Grupo Argos, Cementos Argos y Celsia

| Programa de recompras                                                                                                           | Monto ejecutado (COP Miles de millones) | Acciones                          | Precio promedio de compra          | Valor generado (COP Miles de millones) |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------|
|  GRUPO ARGOS (transacciones que transforman) | COP\$390                                | 22 millones ord + 5 millones pref | COP\$11,084 ord<br>COP\$9,487 pref | COP\$90                                |
|  ARGOS                                       | COP\$1,400                              | 129 millones                      | COP\$8,235                         | COP\$336                               |
|  CELSIA                                      | COP\$165                                | 39 millones                       | COP\$4,280                         | COP\$37                                |

Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

## Mercado local: Proyectos de distribución de dividendos en 2026

En el marco de la temporada de resultados, las compañías locales publicaron sus propuestas de distribución de dividendos de 2026: Estas iniciativas de las Junta Directivas deberán ser aprobadas por las Asambleas Generales de Accionistas en marzo de 2026. Entre las acciones con mayor rendimiento del dividendo se incluyen Terpel, GEB, PF Corficolombiana y Grupo Cíbest.

Tabla 2. Anuncios de distribución de dividendos 2026

| Emisor             | Dividendo 2025 | Dividendo 2026 | Dividend Yield 2025 | Dividend Yield 2026 | Fecha Asamblea 2026 | Cuotas a distribuir                               |
|--------------------|----------------|----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------------------------------------|
| Banco de Bogotá    | \$ 1,752       | \$ 2,136       | 6.07%               | 5.37%               | 26 de Marzo         | Primer día hábil mes: abril 2026 a marzo 2027     |
| Ecopetrol          | \$ 214         | \$ 110         | 12.78%              | 5.88%               | 27 de Marzo         |                                                   |
| Grupo Cíbest       | \$ 4,524       | \$ 4,512       | 12.03%              | 6.52%               | 20 de Marzo         | 01 Abril, 01 Julio, 01 octubre y 31 diciembre     |
| GEB                | \$ 238         | \$ 243         | 9.75%               | 8.18%               | 27 de Marzo         | 31 Julio y 18 diciembre                           |
| ISA                | \$ 1,265       | \$ 1,090       | 7.57%               | 4.42%               | 26 de Marzo         | 27 Mayo, 29 julio y 12 diciembre                  |
| Mineros*           | \$ 0.10        | \$ 0.18        | 0.00%               | 4.32%               | 27 de Marzo         |                                                   |
| Celsia             | \$ 326         | \$ 208         | 8.86%               | 4.24%               | 25 de Marzo         | 23 Julio, 22 octubre y 28 enero 2027              |
| Cementos Argos     | \$ 770         | \$ 580         | 7.55%               | 5.39%               | 20 de Marzo         | 30 Abril, 02 julio, 01 octubre y 02 diciembre     |
| Grupo Argos        | \$ 688         | \$ 750         | 3.34%               | 4.42%               | 26 de Marzo         | Entre 14 y 21: Abril, Julio, octubre y enero 2027 |
| Grupo Sura         | \$ 1,500       | \$ 2,000       | 4.03%               | 3.70%               | 27 de Marzo         | 24 Abril, 15 julio, 15 octubre y 15 enero 2027    |
| PF Corficolombiana | \$ 1,194       | \$ 1,255       | 8.36%               | 7.37%               | 26 de Marzo         | 19 Mayo                                           |
| PF Grupo Aval      | \$ 28          | \$ 27          | 6.19%               | 3.44%               | 28 de Marzo         | Primeros 10 días: abril 2026 a marzo 2027         |
| Davienvienda Group | --             | \$ 793         | --                  | 2.80%               | 25 de Marzo         | 01 Abril y 01 septiembre                          |
| PF Davienvienda    | \$ 1,048       | \$ 0           | 5.97%               | 0.00%               | 24 de Marzo         | --                                                |
| Éxito              | \$ 21          | \$ 160         | 1.01%               | 3.76%               | 30 de Marzo         | 28 Julio, 23 septiembre y 22 diciembre            |
| Grupo Bolívar      | \$ 2,736       | \$ 3,012       | 4.53%               | 3.46%               | 26 de Marzo         | 15 de cada mes entre abril 2026 y marzo 2027      |
| Terpel             | \$ 1,462       | \$ 1,732       | 12.71%              | 9.26%               | 18 de Marzo         | 26 Marzo                                          |

\*Dividendo pagado en USD

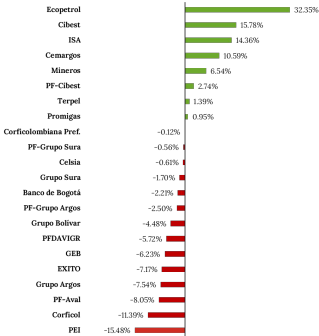
\*\*Dividend yield respecto al precio de cierre del año anterior

|                 |
|-----------------|
| CONFIRMADO      |
| PROYECTADO ACVA |

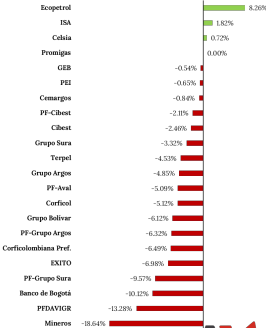
Fuente: Emisores - Investigaciones Económicas

## Mercado local: Desempeño del mercado accionario

Panel A: Variación año corrido



Panel A: Variación semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

## Mercado local: Monitor de acciones

|                     | Últ. Precio | MVL Cap<br>(Biliones) | %ID      | %MTD     | %YTD     | P/E   | P/VL | Min. Mes<br>Corrido | Máx. Mes<br>Corrido | Volumen ID<br>(Millones) | Volumen<br>MTD<br>(Millones) | Último<br>Dividendo | Dvd. Yield | Valor Justo |
|---------------------|-------------|-----------------------|----------|----------|----------|-------|------|---------------------|---------------------|--------------------------|------------------------------|---------------------|------------|-------------|
| Cibest              | 83,000      | 79.4                  | ↓ -1.78% | ↑ 70.1%  | ↓ 120.7% | 10.8  | 1.9  | 45,700              | 52,880              | 19,837                   | 261,090                      | 3,900               | 4.7%       | 69,200      |
| PF-Cibest           | 75,200      | 79.4                  | ↓ -1.44% | ↑ 75.7%  | ↓ 113.8% | 9.8   | 1.7  | 39,820              | 44,500              | 48,801                   | 568,753                      | 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                      | 234                 | 9.2%       | 2,120       |
| ISA                 | 31,500      | 35.2                  | ↓ 2.94%  | ↑ 63.0%  | ↑ 88.0%  | 14.4  | 1.2  | 18,900              | 21,800              | 18,860                   | 171,998                      | 1,265               | 4.0%       | 28,700      |
| GE8                 | 3,280       | 30.0                  | ↓ -1.80% | ↑ 13.7%  | ↑ 34.4%  | 11.5  | 1.5  | 2,750               | 2,995               | 3,893                    | 41,205                       | 238                 | 7.3%       | 4,000       |
| Celsia              | 5,270       | 5.5                   | ↓ 0.38%  | ↑ 24.9%  | ↓ 63.2%  | 26.1  | 1.1  | 3,890               | 4,070               | 1,228                    | 22,423                       | 326                 | 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              | 10,050                   | 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              | 14,410                   | 79,455                       | 1,500               | 2.9%       | 54,360      |
| Grupo Argos         | 38,960      | 11.9                  | ↓ 3.01%  | ↓ -11.8% | ↓ -8.0%  | 5.0   | 0.6  | 20,540              | 22,000              | 7,467                    | 40,985                       | 688                 | 3.6%       | 21,000      |
| PF-Grupo Argos      | 14,560      | 11.9                  | ↓ 0.00%  | ↓ -10.9% | ↓ -5.6%  | 3.9   | 0.5  | 16,340              | 17,560              | 5,015                    | 19,822                       | 688                 | 4.7%       | 21,000      |
| Corfcoecolombiana   | 20,240      | 7.4                   | ↓ 1.65%  | ↑ 9.4%   | ↑ 37.9%  | 17.2  | 0.4  | 15,700              | 16,880              | 1,823                    | 24,079                       | -                   | 0.0%       | 23,000      |
| PF-Corfoecolombiana | 19,580      | 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      | 13,980      | 18.0                  | ↓ 1.60%  | ↑ 33.9%  | ↑ 37.2%  | 7.8   | 1.4  | 9,980               | 10,840              | 8,357                    | 188,567                      | 770                 | 5.5%       | 12,420      |
| PF-Cementos Argos   | 13,340      | 18.0                  | ↓ 0.00%  | ↑ 27.0%  | ↑ 14.8%  | 7.4   | 1.4  | 9,840               | 10,900              | 30                       | 291                          | 770                 | 5.8%       | 12,420      |
| PF-Davivienda Group | 31,500      | 3.8                   | ↓ 0.00%  | ↑ 38.6%  | ↑ 79.4%  | -     | -    | -                   | -                   | 5,535                    | -                            | -                   | 0.0%       | 32,100      |
| Bogota              | 42,900      | 15.2                  | ↓ 2.90%  | ↑ 31.6%  | ↑ 59.7%  | 10.9  | 0.9  | 29,600              | 31,700              | 543                      | 8,672                        | 1,752               | 4.1%       | 48,050      |
| PF-Aval             | 905         | 6.9                   | ↓ 2.00%  | ↑ 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                       | 2,736               | 2.8%       | -           |
| Mineros             | 19,400      | 5.8                   | ↓ -8.49% | ↑ 169.1% | ↑ 355.9% | 7.7   | 2.5  | 5,660               | 6,200               | 12,659                   | 29,308                       | 489                 | 2.2%       | 13,200      |
| 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                  | 51                  | 7                        | 731                          | -                   | 0.0%       | -           |
| Nutresa             | 304,500     | 138.8                 | ↓ 0.00%  | ↑ 140.7% | ↑ 285.4% | 122.5 | 20.9 | 118,360             | 126,600             | 118                      | 11,588                       | -                   | 0.0%       | -           |
| Terpel              | 19,840      | 3.7                   | ↓ -1.59% | ↑ 61.6%  | ↑ 72.3%  | 5.9   | 1.1  | 11,000              | 11,300              | 418                      | 6,811                        | 1,463               | 7.4%       | -           |
| PEI                 | 76,100      | 3.8                   | ↓ -0.94% | ↑ 12.7%  | ↑ 9.7%   | 7.8   | 0.6  | 69,900              | 72,520              | 527                      | 36,506                       | 1,368               | 1.5%       | -           |
| Grupo Exito         | 5,030       | 6.5                   | ↓ -0.40% | ↑ 35.9%  | ↑ 151.3% | 18.9  | 0.8  | -                   | -                   | 724                      | -                            | 21                  | 0.4%       | 4,500       |
| HCOLSEL             | 27,360      | -                     | ↓ 0.00%  | ↑ 49.7%  | ↑ 84.9%  | -     | -    | 17,360              | 17,879              | -                        | 5,685                        | -                   | -          | -           |
| Iloicap             | 24,504      | -                     | ↓ 0.01%  | ↑ 52.2%  | ↑ 76.0%  | -     | -    | 10,000              | 16,983              | -                        | 206,882                      | -                   | -          | -           |
| COLCAP              | 2,475       | -                     | ↓ -0.75% | ↑ 53.8%  | ↑ 79.5%  | -     | -    | 1,547               | 1,657               | -                        | -                            | -                   | -          | -           |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

## Mercado local: Calendario de dividendos

|               | Fecha máxima para<br>comprar | Fecha de pago de<br>dividendos | Dividendos por<br>acción |
|---------------|------------------------------|--------------------------------|--------------------------|
| Grupo Bolívar | 09 de marzo                  | 16 de marzo                    | COP\$228                 |

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

[wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)

(601) 7430167 ext 1107

## **María Alejandra Martínez Botero**

Directora de Investigaciones Económicas

[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

(601) 7430167 ext 1566

## **Laura Sophia Fajardo Rojas**

Analista Divisas

[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

## **Hugo Camilo Beltrán Gómez**

Analista Renta Variable

[hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

## **Lyhz Valentina Tovar Rodriguez**

Practicante

[lyhz.tovar@accivalores.com](mailto:lyhz.tovar@accivalores.com)



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UCv3v3v3v3v3v3v3v3v3v3v3)