

Perspectiva Accionaria

Semanal

Del 08 al 12 de junio 2026

Resumen

- **Cierre a la baja del S&P 500 por ola de ventas en grandes tecnológica:** El S&P 500 rompió su tendencia alcista tras una tendencia de toma de ganancias y cautela sobre la sostenibilidad del rally accionario, después de nueve semanas consecutivas de ganancias, lo que puso a prueba las exigentes valoraciones del mercado. Al cierre de la semana, el índice estadounidense terminó con una corrección de 2.59%.
- **MSCI COLCAP resiste ola de ventas de renta variable en América Latina:** La bolsa colombiana logró resistir las marcadas correcciones de los mercados Latinoamericanos pares como Chile (-4.77%), Brasil (-2.74%) y México (3.57%). Si bien los activos de los mercados emergentes han tenido un año sólido hasta ahora, el rally ha estado concentrado en los valores tecnológicos expuestos al auge de la IA en Asia emergente.
- **Al evaluar la amplitud del mercado local, el rendimiento promedio equiponderado del MSCI COLCAP es negativo un -4.43% en lo corrido del año:** El 82% de las acciones del índice cotiza actualmente más del 10% por debajo de sus máximos de 52 semanas, con un promedio de 19.06% de rezago frente a sus respectivos máximos. En contraste, hace un año este indicador se encontraba apenas en 14% y el rezago promedio frente a sus máximos de 52 semanas era de 6.29%.

Mercado global: Ola de ventas del sector tecnológico rompe racha alcista al cierre de la semana, previo a la mega IPO de SpaceX

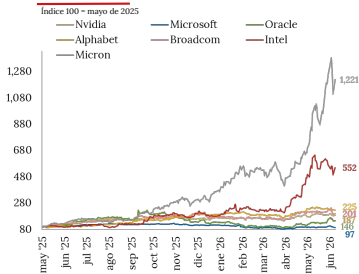
El S&P 500 rompió su tendencia alcista tras una tendencia de toma de ganancias y cautela sobre la sostenibilidad del rally accionario, después de nueve semanas consecutivas de ganancias, lo que puso a prueba las exigentes valoraciones del mercado. Al cierre de la semana, el índice estadounidense terminó con una corrección de 2.59%, después de una valorización récord de 19.56% desde su mínimo del 30 de marzo de 2026. En el fundamental macroeconómico, las fuertes caídas de los activos de riesgo se dieron tras la publicación del informe de empleo, el cual a pesar de que la sorpresa al alza parecía positiva, los inversores incorporaron un mercado laboral más sólido que puede llevar a la Fed a subir las tasas de interés. Por su parte, los precios del petróleo cayeron al rango de USD\$87-93 por barril. Sin embargo, el mercado espera una recuperación sostenida del tráfico para tener plena confianza en que esta crisis geopolítica se está disipando. A nivel sectorial, las acciones de tecnología -especialmente en aquellos segmentos más sobreextendidos en sus valoraciones y múltiplos- explicaron la mayor parte de la corrección del mercado, con el Nasdaq Composite cayendo un 4.68% y emisores de gran capitalización como Nvidia, Microsoft y Alphabet descendiendo un 2.86%, 7.46% y 3.11%, respectivamente.

Si bien las principales empresas de IA han reportado inversiones en infraestructura y resultados corporativos por encima de las expectativas, existe una mayor incertidumbre sobre la rentabilidad y alcance real de estas inversiones, a la vez que el sector tecnológico del S&P 500 cotiza a múltiplos exigentes de 25.6 veces P/E a doce meses, por encima de su promedio histórico (2016-2026) de 22.9 veces y del agregado del mercado (21.1 veces). En particular, el catalizador de esta cautela inversionista durante la semana fueron los resultados de Broadcom. Si bien este productor de chips registró un aumento del 48% anual en ventas, impulsadas por la sólida demanda de chips de IA de grandes clientes como Google, y la utilidad neta creció un 88% frente al año anterior, las acciones de Broadcom cayeron cerca de un 15% el jueves debido a que la compañía mantuvo inalterado el objetivo anual de USD\$100 mil millones en ventas de chips de inteligencia artificial. Asimismo, el fabricante enfrenta ahora una competencia más intensa, ya que su principal cliente, Google, está desarrollando sus propias capacidades de chips de IA y diversificando sus proveedores. Con ello, la semana terminó con una venta masiva de semiconductores: Marvell cayó un 5%, mientras que AMD, Intel, Micron y Qualcomm cayeron entre un 1.6% y un 6.5%. El mercado enfrenta una paradoja: si bien los resultados cumplen -en su mayoría- los objetivos corporativos y los márgenes de rentabilidad y crecimiento de la IA siguen siendo sólidos, los precios de sus acciones parecen incorporar una expectativa extraordinaria que es cada vez más difícil de superar.

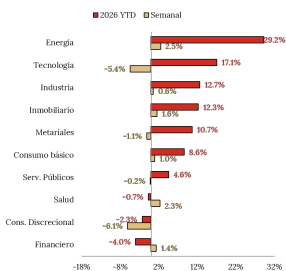
En particular, las acciones de Broadcom han subido cerca de un 40% en lo corrido del año, superando la ganancia del 16% del Nasdaq, y se han multiplicado casi nueve veces desde finales de 2022, cuando ChatGPT inició el auge de la IA generativa. Este gran salto, que se repite en otros títulos como Micron Technology, Marvel o Intel, se justificó en un crecimiento casi exponencial de sus soluciones de chips de IA. Sin embargo, las bases de comparación año tras año empiezan a ser más exigentes y la industria tecnológica empieza a mostrar señales de transitar de una primera fase de crecimiento exponencial a una etapa de consolidación y crecimiento sostenible, en la medida en que aumentan los competidores, se modera la heterogeneidad entre márgenes de rentabilidad y la IA progresivamente se vuelve un *commodity*. Esta transición no indica necesariamente una desaceleración de la industria, sino una moderación de expectativas que puede estar asociada a correcciones de corto plazo. La pregunta fundamental es: ¿hasta qué punto el mercado está alcanzando una burbuja y cómo anticipar si llega a presentarse? Por un lado, a diferencia de la era de las puntocom, donde la mayoría de las empresas emergentes de internet no eran rentables, el auge actual de la IA está liderado por empresas tecnológicas de gran capitalización que generan utilidades y márgenes sólidos. Asimismo, los múltiplos que incorporan las ganancias futuras están en niveles aceptables frente a su histórico y la prima de riesgo de las acciones no está tan elevada como en los años de las puntocom. En particular, a diferencia de 1999, cuando las empresas tecnológicas dependían en gran medida de la deuda para financiar proyectos especulativos, el CAPEX actual se financia principalmente con el flujo de caja libre generado por los modelos de negocio existentes.

Sin embargo, las nuevas mega-IPO's en 2026 pondrán a prueba la resistencia del mercado: en caso de un cambio estructural de tendencia, el *momentum*, las valoraciones y la liquidez anticiparían escenarios de corrección. Por un lado, valoraciones que se alejen de los umbrales históricos aceptables (Forward P/E de 26-30x para el sector tecnológico) mostrarían una alerta ante la descorrelación de los precios y sus fundamentales. En su punto máximo en 1999, el promedio de Forward P/E de las 7 principales empresas tecnológicas fue de 276 veces, una métrica de valoración insostenible. Finalmente, los mercados comienzan a descontar subidas en las tasas de la Fed, lo que llevaría a un endurecimiento de la liquidez que podría eventualmente pesar sobre el rendimiento de la renta variable estadounidense. En este caso, el próximo desafío sobre la liquidez de las inversiones en IA será la IPO de SpaceX programada para el 12 de junio de 2026: esta transacción espera colocar en el mercado el 4.3% del capital (USD\$70,000-80,000 millones) con una valoración total de USD\$1.7 billones. Este nivel de recaudo récord podría requerir la liquidación de posiciones en otros competidores del mercado y una rotación de portafolios, presionando los precios a la baja, especialmente por parte de gestores de fondos que replican el índice Nasdaq 100 y prevén que SpaceX sería incluida próximamente. Esto les obligaría a tomar exposición en la compañía, aún en un contexto de alta volatilidad del precio de su acción post-IPO. Según la literatura académica, el 67% de las IPO desde 2012 han mostrado rendimientos por debajo del mercado durante períodos de 3 a 5 años después de su salida a bolsa. Esto sugiere que los picos iniciales post-IPO benefician a los primeros compradores, pero en horizontes temporales más largos, los precios se ajustan a la baja. Esto sucede porque las empresas tienden a salir a bolsa durante los máximos del mercado y la mayoría de inversionistas sobreaccionan: el mejor momento para el vendedor en un IPO, no necesariamente es el momento igualmente ideal para el comprador. En el caso de SpaceX, la valoración esperada en su IPO supone pagar cerca de 94 veces sus ventas anuales, un nivel superior al de sus pares considerando que la compañía aún genera pérdidas por cerca de USD\$4,930 millones en 2025.

Gráfica 1: Desempeño accionario de las principales compañías del sector tecnológico de EE.UU.



Gráfica 2: Desempeño sectorial S&P 500



Mercado local: MSCI COLCAP resiste ola de ventas de renta variable en América Latina e incorpora expectativas de *trade* electoral

El MSCI COLCAP incorporó los resultados electorales de la primera vuelta presidencial en Colombia al inicio de la semana, con un repunte de 3.57% el lunes, que se moderó posteriormente para cerrar con un valorización semanal de apenas un 0.74%. A pesar de ello, la bolsa colombiana logró resistir las marcadas correcciones de los mercados Latinoamericanos pares como Chile (-4.77%), Brasil (-2.74%) y México (3.57%). Si bien los activos de los mercados emergentes han tenido un año sólido hasta ahora (MSCI EM se valoriza un 17.79% en lo corrido del año), recuperándose rápidamente tras el estallido del conflicto en Oriente Medio, el *rally* ha estado concentrado en los valores tecnológicos expuestos al auge de la IA en Asia. En el fundamental, esto se explica por políticas monetarias que han reducido la transmisión del choque inflacionario, valoraciones relativas que siguen siendo atractivas frente a los mercados desarrollados (forward P/E de mercados emergentes es 12.2 veces, frente a las 21.1 veces del S&P 500) y la expectativa de una debilidad estructural del dólar. Sin embargo, mientras que Asia se beneficia de la megatendencia de la IA, América Latina depende de sectores con fundamentales más inciertos como los materiales, energía y servicios financieros. Esta ausencia de exposición tecnológica podría explicar el rezago regional, mientras que las condiciones macroeconómicas más restrictivas, el ciclo político en Colombia y Brasil, junto con un posible retroceso del precio del petróleo a niveles entre USD\$80-90 por barril agregan volatilidad y posibles correcciones de corto plazo. En este escenario, los rendimientos positivos de Colombia estarían sostenidos por la expectativa de *trade* político local de cara a la segunda vuelta y valoraciones atractivas (forward P/E de Colombia es 10.04 veces, por debajo del promedio de emergentes). En particular, en lo corrido del año, el MSCI COLCAP registra un avance de 6.04%, lo que supera a Brasil (4.68%), México (2.16%) y Chile (-3.03%). Sin embargo, nuevas correcciones semanales superiores al 3-4% en la región serían difíciles de resistir y pesaría sobre el desempeño accionario de Colombia, cayendo entre 1-2% en ese escenario. Sin embargo, Colombia se posiciona en el corto plazo con un mayor potencial alcista frente a Brasil y Chile, lo que podría fortalecer la diversificación de portafolios en favor del mercado colombiano.

Durante la semana, las acciones con mejor desempeño fueron Celsia (7.45%), Cementos Argos (6.34%) y Banco de Bogotá (6.25%), mientras que las mayores correcciones se observaron en Mineros (-6.06%), Grupo Argos (-4.73%) y PF Grupo Sura (-4.60%). Con ello, 14 de las 22 especies del MSCI COLCAP registraron alzas en la semana. Sin embargo, al desagregar la amplitud del mercado, el rendimiento promedio equiponderado del MSCI COLCAP es negativo un -4.43% en lo corrido del año, lo que muestra una alta dependencia en la valorización de las especies con mayor ponderación (Ecopetrol: 45.72%, ISA: 20.03% y Cibest: 6.94%). Asimismo, el 82% de las acciones del índice cotiza actualmente más del 10% por debajo de sus máximos de 52 semanas, con un promedio de 19.06% de rezago frente a sus respectivos máximos. En contraste, hace un año este indicador se encontraba apenas en 14% y el rezago promedio frente a sus máximos de 52 semanas era de 6.29%, con emisores clave como Grupo Cibest, GEB, Grupo Sura y Grupo Argos cotizando cerca de sus máximos. Esto indicaba un momentum alcista claro en 2025, con una amplitud del mercado extendida, lo que actualmente se ha visto moderado.

Gráfica 3: Desempeño accionario en América Latina

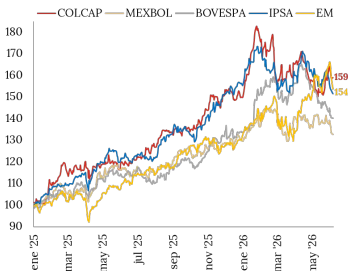


Tabla 1: Precios actuales respecto a sus mínimos y máximos de 52 semanas

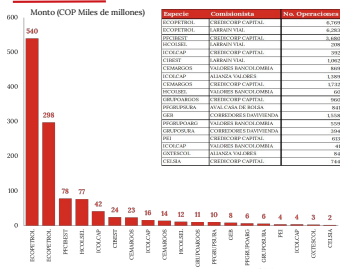
	Precio actual	Máximo 52s	Var. %	Mínimo 52s	Var. %
CIBEST	74,000	97,500	-24.1%	48,920	51.27%
PECIBEST	63,600	77,800	-18.3%	43,320	47.50%
ECOPETROL	2,725	2,890	-5.7%	1,685	61.72%
ISA	29,600	32,880	-10.0%	19,000	55.79%
GEB	2,815	3,395	-17.1%	2,665	5.63%
CELSIA	4,975	5,770	-13.8%	4,405	12.94%
PROMIGAS	6,470	6,900	-6.2%	6,030	7.30%
GRUPO SURA	51,240	63,880	-19.8%	42,620	20.23%
PFGRUPO SURA	41,020	52,720	-22.2%	35,200	16.53%
PFGRUPO ARGOS	16,100	24,800	-35.1%	14,180	13.54%
PFGRUPO ARG	12,100	18,580	-34.9%	10,580	14.37%
CORFICOLFC	16,020	20,760	-22.8%	14,440	10.94%
PF CORFICOLFC	16,140	19,500	-17.2%	15,140	6.61%
CEMARGOS	11,400	13,980	-18.5%	9,700	17.53%
BOGOTÁ	37,720	43,960	-14.2%	31,700	18.99%
PF AVAL	857	965	-11.2%	560	53.04%
MINEROS	14,560	21,860	-33.4%	6,940	109.80%
TERPEL	18,480	20,300	-9.0%	12,100	52.73%
PEI	61,940	82,480	-24.9%	60,300	2.72%

En particular, al cierre de la semana, las acciones más elajadas de sus máximos de 52 semanas incluyen al Grupo Argos (-35.08%), PF Grupo Argos (-34.88%), Mineros (-33.39%), Grupo Bolívar (-26.36%) y PEI (-24.90%), activos que han mostrado un mayor rezago frente a sus pares y niveles elevados de volatilidad. En contraste, Ecopetrol (-5.71%), Promigas (-6.23%), Terpel (-8.97%) e ISA (-9.98%) destacan por cotizar cerca de sus máximos, impulsados por un buen *momentum* para el sector energético y de combustibles global. Sin embargo, una alta dependencia del mercado accionario sobre altos precios globales de energéticos aumenta el riesgo subyacente de posibles correcciones ante un escenario de reactivación de las cadenas de suministro de petróleo y gas natural que moderen sus precios en el segundo semestre de 2026. En síntesis, la sostenibilidad de los rendimientos positivos del MSCI COLCAP en 2026 dependerá de regresar a niveles saludables de amplitud del mercado y una reactivación de emisores cíclicos con fundamentales sólidos en el sector financiero, materiales y servicios públicos.

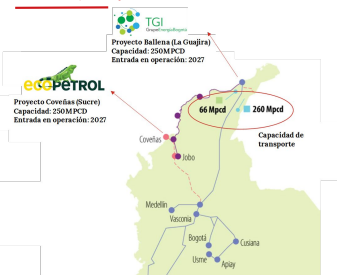
En el ámbito corporativo, el sector energético y de servicios públicos estuvo en el centro de la atención tras la actualización de los precios objetivos del ADR de Ecopetrol por parte de BTG Pactual y Citibank, así como el anuncio de licencia ambiental a los proyectos de regasificación de Ecopetrol y GEB. Por un lado, BTG Pactual reconoció un mayor valor fundamental en Ecopetrol al incrementar su precio objetivo a USD\$14.5 por ADR, pero mantiene una perspectiva de *downside* (-5.91% frente al precio actual). Con ello, BTG reiteró su recomendación «Neutral» para la acción, una postura que evidencia que, si bien el activo cuenta con un potencial de apreciación técnico, las presiones del entorno macroeconómico y de ciclo político exigen mantener la cautela. En paralelo, Citibank contrasta con una perspectiva alcista, tras fijar el precio objetivo en USD\$18 por ADR (un *upside* de 16.9% frente al precio actual), pero rebajó su recomendación a «Neutral de Alto Riesgo». Precisamente, como reflejo de este escenario de riesgo corporativo, durante la semana Ecopetrol se vio en la obligación de activar un plan de contingencia para proteger sus operaciones tras el anuncio de cese de actividades convocado por la Unión Sindical Obrera (USO), motivado por la falta de acuerdos sobre la Convención Colectiva de Trabajo. Asimismo, nuevos informes de prensa revelaron la posible intención de convocatoria de una Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Ecopetrol por parte del accionista mayoritario que tendría como finalidad evaluar una reforma a los Estatutos Sociales de la compañía sobre la conformación de la Junta Directiva. De materializarse este nuevo riesgo, la percepción de Gobierno Corporativo de Ecopetrol podría deteriorarse en los mercados.

Por otro lado, en el frente de la seguridad energética, la Autoridad Nacional de Licencias Ambientales (ANLA) otorgó la licencia ambiental a los proyectos de regasificación de TGI en Ballena (La Guajira) y de Ecopetrol en Coveñas (Sucre), dándole aval a infraestructuras críticas que resultan indispensables para habilitar una mayor capacidad de importación de gas natural y blindar la oferta térmica del país ante el inminente riesgo de Fenómeno de El Niño fuerte en 2026. Finalmente, en el marco de los objetivos del plan EnergizarC, Celsia inició oficialmente un programa de formador de liquidez de la mano de la comisionista LarrainVial para dinamizar la negociación continua de su acción en el mercado. Según la compañía, el formador de liquidez se suma al programa de readquisición de acciones vigente desde 2023, como estrategias complementarias para intervenir sobre dimensiones distintas de la liquidez: 1) la recompra de acciones por el lado de la demanda, aportando volumen efectivo a la negociación a través de su mecanismo transaccional y permitiendo abrir ventanas de toma de ganancias puntuales a través del mecanismo independiente y 2) el formador de liquidez por el lado de la presencia permanente de posturas de compra y venta en la pantalla de negociación, lo que mitiga volatilidades.

Gráfica 4: Programas vigentes de formadores de liquidez en la BVC



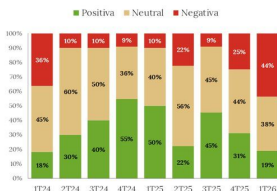
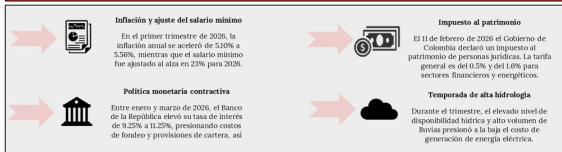
Gráfica 5: Proyectos de regasificación de GNL de Ecopetrol y TGI en Colombia



Fuente: Emisor, bvc, La República - Investigaciones Económicas

Mercado local: Resumen de resultados corporativos 1T-2026

Aspectos claves de la temporada de resultados 1T-2026



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

Resultados positivos

Mineros, terpel, grupo éxito

Resultados neutrales

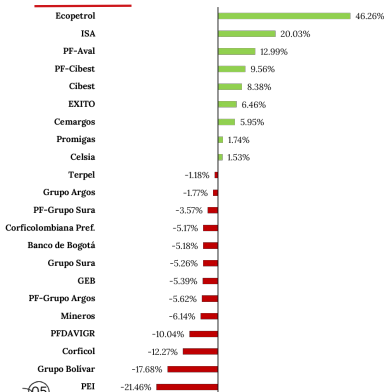
sura, grupo ARGOS, Banco de Bogotá, pei, corfi

Resultados negativos

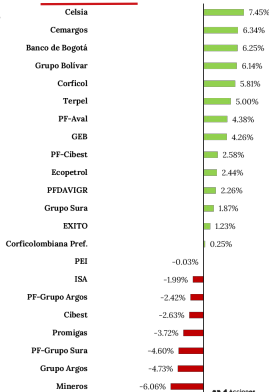
Grupo Cibest, isa, Grupo Energía Bogotá, CELSIA, PETROL

Mercado local: Desempeño del mercado accionario

Gráfica 6: Variación de año corrido



Gráfica 7: Variación Semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Monitor de acciones

	Últ. Precio	Mkt. Cap. (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	RPG	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Div. Yield	Valor Justo
Cibest	74,000	69.2	↓ -2.12%	↓ -2.6%	↑ 6.9%	19.5	1.8	74,000	77,400	15,628	103,955	4,512	6.1%	76,300
FF-Cibest	63,600	69.2	↓ -0.69%	↓ 2.6%	↓ 6.3%	16.5	1.5	63,600	66,060	25,847	226,774	4,512	7.5%	76,300
Ecopetrol	2,725	111.7	↓ -2.68%	↓ 2.4%	↓ 45.7%	12.8	1.4	2,725	2,890	97,096	444,096	821	4.4%	2,990
ISA	29,600	33.1	↓ -1.92%	↓ -2.0%	↓ 20.0%	13.8	1.9	29,600	31,000	5,674	47,840	1,090	3.7%	29,000
GEB	2,815	25.8	↓ -0.18%	↓ 4.3%	↓ -5.2%	8.1	1.3	2,835	2,850	2,174	16,334	251	8.9%	3,620
Celsia	4,975	5.2	↓ 0.30%	↓ 7.5%	↑ 1.5%	26.8	1.1	4,700	4,975	959	12,111	208	4.2%	5,550
Promigas	6,470	7.3	↓ -12.2%	↓ -3.7%	↓ 2.1%	6.9	1.1	6,470	6,630	129	919	525	8.1%	-
Grupo Sura	51,240	15.2	↓ -0.47%	↓ 1.9%	↓ -5.1%	10.3	1.1	51,000	52,120	819	23,369	2,000	3.9%	57,700
PF-Grupo Sura	41,020	15.2	↓ -1.35%	↓ -4.6%	↓ -3.6%	8.3	0.9	41,020	43,000	1,740	37,307	2,000	4.9%	57,700
Grupo Argos	16,100	10.0	↓ -4.39%	↓ -4.7%	↓ -5.2%	2.5	1.1	16,100	16,840	2,844	36,624	750	4.7%	16,950
PF-Grupo Argos	12,100	10.0	↓ 0.00%	↓ -2.4%	↓ -5.6%	1.8	0.8	12,100	12,620	2,363	13,641	750	6.2%	16,950
Corficolombiana	16,020	5.9	↓ -1.1%	↓ 5.8%	↓ -12.3%	11.5	0.4	15,800	16,380	282	6,139	-	0.0%	18,500
PF-Corfiocolombiana	16,140	5.9	↓ 0.50%	↓ 0.2%	↓ -5.2%	11.4	0.4	16,020	16,160	164	1,039	1,255	7.8%	18,500
Cementos Argos	11,400	14.7	↓ -1.55%	↓ 6.3%	↓ 3.9%	5.6	1.3	11,200	11,600	4,374	29,559	580	5.5%	10,450
PF-Cementos Argos	11,980	14.7	↓ 1.53%	↓ -2.0%	↓ -10.2%	5.8	1.3	13,500	13,500	12	137	580	4.8%	10,450
PF-Gravedad Group	25,360	3.0	↓ -4.30%	↓ 2.3%	↓ -10.4%	5.8	0.7	25,360	28,000	1,907	30,913	793	3.1%	30,600
Bogotá	37,720	13.4	↓ -2.83%	↓ 6.3%	↓ -5.2%	10.9	0.8	37,520	38,820	142	2,369	2,156	5.7%	42,000
PF-Aval	857	6.6	↓ -0.92%	↓ 4.4%	↓ 11.3%	11.8	1.1	857	900	373	12,827	32	3.7%	930
Grupo Bolívar	72,900	6.0	↓ 0.61%	↓ 6.3%	↓ -16.2%	6.7	0.4	71,580	72,900	2,072	8,586	3,012	4.4%	107,000
Mieros	14,560	4.3	↓ -5.94%	↓ -6.1%	↓ -4.8%	7.7	2.4	14,560	16,160	2,843	13,521	USD\$100	2.4%	11,600
BVC	15,720	1.0	↓ -1.01%	↓ -0.5%	↓ 8.4%	9.2	1.5	15,720	16,200	30	484	1,641	10.4%	-
ETB	56	0.2	↓ 0.00%	↓ 1.8%	↓ 19.4%	1.7	0.1	54	56	1	150	-	0.0%	-
Natresa	304,420	138.7	↓ 0.09%	↓ -0.7%	↓ 8.0%	111.4	19.6	304,360	308,000	143	629	-	0.0%	-
Terpel	18,480	3.5	↓ -1.81%	↓ 5.0%	↓ -1.2%	1.4	1.0	18,400	18,820	64	2,953	1,732	9.4%	-
PEI	61,940	3.1	↓ -2.49%	↓ 0.0%	↓ -22.5%	6.1	0.4	61,940	64,820	553	6,431	1,168	1.9%	-
Grupo Exito	4,330	5.8	↓ -0.98%	↓ 1.2%	↓ 6.5%	10.0	0.9	4,330	4,575	171	4,301	160	3.5%	4,940
HCOLSEL	25,419		↓ 0.00%	↓ 3.3%	↓ 11.3%	-	1.7	25,419	25,608		148	-	-	-
Icolcap	21,822		↓ -1.46%	↓ -0.3%	↓ 9.1%	-	1.3	21,822	22,597		68,680	-	-	-
COLCAP	2,193		↓ -1.58%	↓ 0.7%	↓ 6.0%			2,193	2,265			-	-	2,457

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accionales

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Grupo Bolívar	05 de junio	16 de junio	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:



accionesyvalores



accionesyvaloresa



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