Consulta aquí nuestro informe macroeconómico

Perspectiva **Accionaria** Semanal

Del 09 al 13 de noviembre 2026

Resumen

- EE.UU.: utilidades sólidas frente a valoraciones más exigentes. El Nasdaq 100 retrocedió 4.91%, pese a una temporada de resultados que apunta a un crecimiento de utilidades del S&P 500 de 28.4% anual. Consideramos que la elevada inversión en inteligencia artificial y las expectativas de tasas restrictivas están aumentando la exigencia sobre la generación de caja. La inflación de esta semana será decisiva para la recuperación bursátil.

- Colombia: la estabilidad del COLCAP oculta una mayor dispersión entre emisores. El índice retrocedió 0.23% semanal, mientras Mineros avanzó 9.90% y Ecopetrol cayó 6.47%. En ISA se confirmó el deterioro anticipado, con una contracción del EBITDA de 11.4% anual, agravada por la debilidad recurrente en Brasil. Mantenemos una perspectiva de consolidación, con mayor diferenciación según resultados, liquidez y calidad de las utilidades.

- Resultados y decisiones corporativas definirán los próximos movimientos. La semana concentrará publicaciones de bancos, energía y minería, con perspectivas favorables para Grupo Cibest y Mineros, pero mayor presión sobre los márgenes de otros emisores. Grupo Argos avanzará en su oferta de readquisición por hasta COP 150 mil millones, mientras Ecopetrol enfrentará el contraste de sus resultados y la incertidumbre sobre una eventual venta de participación estatal, todavía sin aprobación definitiva.

Mercado global: La corrección se concentró en tecnología, mientras la inversión en IA enfrenta mayores exigencias de rentabilidad

La renta variable estadounidense cerró una semana de correcciones concentradas en compañías de crecimiento y negocios vinculados con inteligencia artificial. El S&P 500 retrocedió 2.68% y el Nasdaq 100 cayó 4.91%, frente a una disminución de 1.06% del S&P 500 equiponderado. Esta divergencia refleja una revisión selectiva de valoraciones, en medio de preocupaciones sobre los elevados niveles de inversión, las necesidades de financiación y la monetización de la infraestructura tecnológica. Consideramos que la inteligencia artificial está entrando en una fase de mayor exigencia financiera: el mercado ya no evalúa únicamente cuánto capital se destina a infraestructura, sino la velocidad de adopción, la monetización de esa capacidad y quién captura sus beneficios. La incertidumbre regulatoria posterior a las elecciones estadounidenses añade riesgos sobre el ritmo de construcción, mientras las necesidades de financiación presionan el flujo de caja libre y elevan la sensibilidad de las valoraciones al costo de capital.

Los resultados corporativos ofrecen un contrapunto a la corrección bursátil. Con 441 compañías del S&P 500 habiendo reportado hasta el 6 de noviembre, el 82.1% superó las expectativas de beneficio por acción y el crecimiento combinado estimado de utilidades del 3T26 alcanza 28.4% interanual. Sin embargo, al excluir conjuntamente energía y tecnología, la expansión disminuye a 10.2%, evidenciando una concentración relevante del crecimiento. Además, aunque las estimaciones agregadas para el 4T26 y 2027 han mejorado, doce de los dieciséis sectores registran revisiones negativas para el cuarto trimestre. La diferencia confirma una contribución sectorial desigual al crecimiento de beneficios, aunque no implica que la expansión esté limitada a las grandes tecnológicas. De hecho, comienzan a observarse señales de que las empresas que adoptan inteligencia artificial también pueden capturar mejoras de productividad y rentabilidad. Por ello, la siguiente etapa bursátil podría favorecer no solo a los proveedores de infraestructura, sino también a las compañías capaces de incorporar esta tecnología de manera rentable.

La política monetaria introduce una dificultad adicional. La economía estadounidense generó 165,000 empleos en octubre, superando las expectativas, mientras el desempleo disminuyó a 4.1%, reforzando la posibilidad de tasas restrictivas por más tiempo. No obstante, la productividad empresarial creció 3.6% anualizado en el 3T26 y los costos laborales unitarios disminuyeron 0.7%, una combinación favorable para los márgenes que podría limitar las presiones inflacionarias. El rendimiento del Tesoro a dos años cerró en 4.51% y el P/U esperado a doce meses del

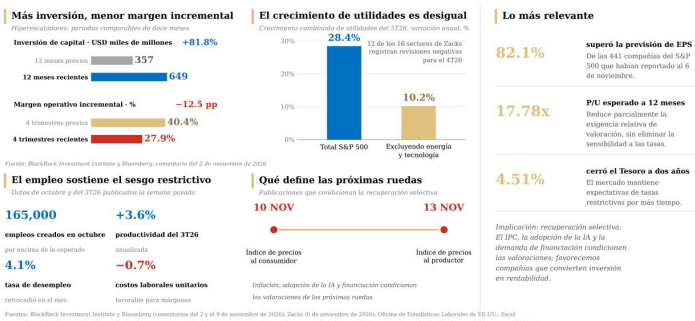
Acciones & Valores Desde 1961 es para todos

S&P 500 se ubicó en 17.78 veces, lo que reduce parcialmente la exigencia relativa de valoración, sin eliminar la sensibilidad a las tasas.

Para las próximas cinco a diez ruedas mantenemos una perspectiva de recuperación selectiva, condicionada al IPC del 10 de noviembre y al IPP del 13. Una inflación moderada favorecería la estabilización de los rendimientos y una ampliación del liderazgo bursátil. Sin embargo, la trayectoria de las tasas también dependerá de la demanda de financiación: la inversión tecnológica compite por capital con la deuda pública y otros sectores. Una desaceleración de estos desembolsos podría afectar las expectativas de utilidades tecnológicas, pero aliviar parcialmente los rendimientos de los bonos. Por ello, consideramos que la recuperación dependerá tanto de la inflación como de la capacidad empresarial para transformar la inversión en beneficios recurrentes y caja.

Las utilidades resisten, pero el costo de capital redefine las valoraciones

La corrección se concentró en tecnología, mientras la IA enfrenta mayores exigencias de rentabilidad



Fuentes: BlackRock Investment Institute y Bloomberg (comentarios del 2 y el 9 de noviembre de 2026); Zacks (6 de noviembre de 2026); Oficina de Estadísticas Laborales de EE.UU.; Excel semanal suministrado, hoja 01. Global. Cálculos de Investigaciones Económicas. El CAPEX es el agregado aproximado de hiperescaladores del universo de BlackRock en periodos comparables de doce meses, no de una compañía concreta. El margen operativo incremental no es el margen operativo total, que pasó de 26.9% a 27.1%; la diferencia de 12.5 es en puntos porcentuales.

Mercado local: Los resultados y la asignación de capital marcarán la perspectiva accionaria

Rendimiento y negociación: estabilidad del COLCAP con elevada dispersión

El MSCI COLCAP cerró el 6 de noviembre en 2,485.26 puntos, con una disminución semanal de 0.23%, aunque con movimientos importantes entre especies. Mineros avanzó 9.90% y Grupo Sura ordinaria ganó 6.60%, mientras Ecopetrol cayó 6.47% y PF Aval retrocedió 3.86%. La negociación también presentó diferencias relevantes: Ecopetrol acumuló COP 525.1 mil millones en cinco ruedas, con una actividad diaria equivalente a 2.13 veces su mediana de 60 sesiones; Grupo Sura registró COP 81.8 mil millones y una actividad relativa de 2.51 veces. Consideramos que esta dispersión refuerza la importancia de los catalizadores corporativos frente al comportamiento agregado del índice, especialmente ante la concentración de resultados trimestrales.

El entorno monetario continúa condicionando las valoraciones locales. La tasa de intervención del Banco de la República permanece en 12.25%, elevando los costos financieros de compañías intensivas en capital y generando efectos contrapuestos sobre los márgenes bancarios. En este contexto, la sostenibilidad de utilidades, dividendos y flujos de caja será determinante para preservar las valorizaciones acumuladas. Para las próximas ruedas anticipamos una dinámica de consolidación del COLCAP, con mayor diferenciación entre emisores según resultados, endeudamiento y calidad de utilidades.

La elevada negociación de Ecopetrol, acompañada de una corrección semanal significativa, revela mayor actividad

en torno a sus perspectivas operativas y financieras, sin demostrar por sí sola salidas de inversionistas. En Grupo Argos, el cierre de la oferta de readquisición será un catalizador inmediato, mientras en las especies bancarias los resultados determinarán la dirección fundamental. Mineros conserva el mejor desempeño del monitor, aunque su elevada sensibilidad al oro y a las expectativas de utilidades aumenta el riesgo de correcciones si los márgenes no acompañan el crecimiento operativo.

ISA: anticipamos el deterioro, pero el EBITDA recurrente fue más débil

ISA reportó ingresos de COP 3.82 billones, EBITDA de COP 2.21 billones y utilidad atribuible de COP 538 mil millones en el 3T26, disminuciones interanuales de 8.2%, 11.4% y 23.1%, respectivamente. Los resultados confirmaron nuestra expectativa de un trimestre negativo, aunque los ingresos y el EBITDA fueron 2.4% y 6.0% inferiores a nuestras proyecciones, mientras la utilidad las superó en 10.1%. La apreciación del peso redujo aproximadamente COP 290 mil millones del EBITDA consolidado, pero también se registró una desaceleración operativa en Brasil por la menor indexación de ingresos regulados. Adicionalmente, el EBITDA incorporó una ganancia extraordinaria de COP 186 mil millones por la toma de control de IE Madeira, sin la cual habría disminuido 18.9% anual. Por tanto, el deterioro recurrente fue mayor que el reflejado en las cifras reportadas.

Mantenemos una perspectiva neutral. La compañía cuenta con COP 28.1 billones de inversiones comprometidas hasta 2030, con proyectos que deberían ampliar progresivamente los ingresos regulados desde 2027. Sin embargo, el desafío será convertir esa expansión en utilidad atribuible y caja, considerando una deuda bruta/EBITDA de 3.6 veces y la reducción de la calificación de Moody's a Baa3 con perspectiva negativa, asociada al perfil crediticio de Ecopetrol. Para las próximas ruedas, la recuperación dependerá de una mayor contribución recurrente de Madeira, mejores condiciones de indexación en Brasil y estabilidad del costo de financiación.

Grupo Argos: la readquisición acelera la asignación de capital

Grupo Argos anunció una segunda oferta de readquisición de acciones ordinarias y preferenciales por hasta COP 150 mil millones, mediante el Mecanismo Independiente de la Bolsa de Colombia. La operación forma parte de ACE 1.0, que contempla COP 500 mil millones en recompras, y supera en 50% el monto anunciado en agosto, cuya adjudicación efectiva alcanzó aproximadamente COP 39 mil millones. La nueva oferta busca acelerar la distribución de capital y contribuir al cierre de la brecha entre cotización y valor fundamental, aunque el monto anunciado representa un límite máximo y no una ejecución garantizada.

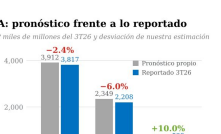
La capacidad financiera del programa se ha fortalecido con recursos superiores a COP 440 mil millones

ISA decepciona en lo recurrente y Grupo Argos fija un techo

Sin la ganancia contable por IE Madeira la operación de ISA no crece; la segunda oferta de ACE 1.0 es un tope, no una ejecución

ISA: pronóstico frente a lo reportado

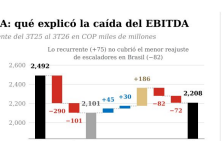
COP miles de millones del 3T26 y desviación de nuestra estimación



Variación anual: −8.2%, −11.4% y −23.1%

ISA: qué explicó la caída del EBITDA

Puente del 3T25 al 3T26 en COP miles de millones



Margen EBITDA 57.8% - deuda bruta/EBITDA 3.6x - CAPEX 2,073

Lo más relevante

−18.9% — **habría caído el EBITDA de ISA**
Sin la ganancia contable por IE Madeira, frente al 11.4% reportado. A vigilar: Madeira recurrente, el RAP en Brasil, Air-e y la baja de Moody's a Baa3.

30% — **de la meta de ACE 1.0**
COP 150 mil millones de la segunda oferta sobre los COP 500 mil del programa.

39.22% — **se adjudicó en septiembre**
COP 39,222 millones de los COP 100,000 ofrecidos; repetirlo implicaría COP 58,834 millones.

Argos: el rango de adjudicación

Prima sobre el cierre del 3 de noviembre, % - posturas del 5 al 10 de nov.



Argos: la evidencia de septiembre

Primas de la primera adjudicación frente a dos referencias



Implicación: neutral en ISA, que debe convertir la expansión en utilidad y caja; constructivo en Argos, sujeto al precio pagado.

Fuentes: Libro de resultados ISA 3T26 e Investigaciones Económicas, «Grupo Argos acelera ACE 1.0 con una segunda oferta de readquisición» del 4 de noviembre de 2026; hoja 05_ISA del Excel semanal, cifras de los emisores y registros de la BVC. COP miles de millones. El puente descompone la variación del EBITDA frente al 3T25 y no es aditivo con las cifras de cada país; los rangos de adjudicación son ejercicios de sensibilidad, no precios objetivo.

Acciones & Valores desde 1961 es para todos

procedentes de Pactia y dividendos extraordinarios de Odinsa. En nuestro análisis publicado el 4 de noviembre identificamos escenarios de adjudicación para ambas especies, condicionados por las posturas recibidas y los precios recientes. Consideramos que una readquisición por debajo del valor económico puede incrementar la participación proporcional de los accionistas restantes y generar valor, siempre que supere el retorno de otras alternativas de inversión. La definición del precio y monto adjudicado será el principal catalizador inmediato, mientras los resultados del 3T26 permitirán evaluar la capacidad del holding para continuar financiando ACE 1.0 sin comprometer su balance.

Resultados del 3T26: márgenes, provisiones y generación de caja

La semana concentrará publicaciones relevantes de nuestra cobertura, incluyendo Grupo Cibest, Davivienda Group, Mineros, Ecopetrol, Celsia, Grupo Sura, GEB y Grupo Argos. En nuestro informe de expectativas del 30 de octubre anticipamos una temporada heterogénea para trece emisores, con cuatro perspectivas positivas, cinco neutrales y cuatro negativas. La principal diferencia entre compañías estará en la conversión de ingresos en utilidades recurrentes, en un trimestre de tasas elevadas, apreciación cambiaria y precios de materias primas favorables para algunos sectores.

En el sector financiero mantenemos una perspectiva positiva para Grupo Cibest, con utilidad atribuible estimada de COP 2.27 billones (+5.4% anual), pese a una reducción trimestral de 74 pb en el NIM, hasta 7.20%. La sostenibilidad de las utilidades dependerá de que las provisiones y el costo de captación no absorban la recuperación de ingresos financieros. Para Davivienda Group anticipamos una utilidad de COP 697 mil millones y un NIM de 6.07%, con mayores presiones de fondeo y riesgo crediticio. La integración con DAVIbank podría generar eficiencias futuras, aunque sus efectos deben distinguirse de los resultados del trimestre terminado en septiembre. En Grupo Sura mantenemos una expectativa neutral, con utilidad estimada de COP 536 mil millones, condicionada por el comportamiento de seguros, rendimientos de inversiones y encaje.

Ecopetrol presenta uno de los contrastes más relevantes. Proyectamos ingresos de COP 34.37 billones, EBITDA de COP 15.78 billones y utilidad atribuible de COP 4.65 billones, con recuperación interanual, pero disminuciones trimestrales de 14.5%, 10.7% y 23.3%, respectivamente. El mayor precio del petróleo frente al 3T25 respalda los resultados, aunque la apreciación cambiaria, los costos operativos y la tributación moderan la comparación secuencial. Además, en su prospecto preliminar presentado ante la SEC el 9 de noviembre, la compañía anticipó una reducción de 21%–23% de la utilidad atribuible frente al 2T26, próxima a nuestra expectativa inicial. La consolidación de Brava y las nuevas necesidades de financiación también exigirán separar crecimiento operativo, efectos extraordinarios y endeudamiento.

Una temporada heterogénea: la diferencia está en la utilidad recurrente

Ocho de los trece emisores cubiertos reportan esta semana, en un trimestre de tasas altas, peso apreciado y materias primas favorables

Los ocho emisores que reportan esta semana

Cifra principal estimada del 3T26 y lectura sobre la calidad del resultado

Ecopetrol Utilidad 4,649	Mejor a/a; las tres líneas se moderan t/t	
Mineros EBITDA aj. US$ 111	El oro impulsa; los costos frenan la utilidad	
Grupo Cibest Utilidad 2,273	La utilidad crece a/a pese a un menor NIM t/t	
Grupo Argos Utilidad 98	La utilidad sube t/t sin apoyo del EBITDA	
Grupo Energía Bogotá EBITDA 945	Mejor EBITDA y margen; la utilidad no acompaña	
Grupo SURA Utilidad 536	Negocio recurrente estable; el encaje pesa	
Davivienda Group Utilidad 697	Fondeo e integración comprimen margen y utilidad	
Celsia EBITDA 297	Los ingresos crecen sin expansión de rentabilidad	

Positiva | Neutral | Negativa

No reportan esta semana: Terpel, Cementos Argos, Corficolombiana y Grupo Aval; ISA ya publicó.

Lo más relevante

4 **positivos entre trece**
Ecopetrol, Mineros, Terpel y Grupo Cibest: crecen en las tres líneas o convierten mejor el ingreso.

5 **neutrales**
Grupo Argos, Cementos Argos, Grupo Energía Bogotá, Corficolombiana y Grupo SURA.

4 **negativos**
ISA, Celsia, Davivienda Group y Grupo Aval: la rentabilidad no acompaña al ingreso.

Implicación: la recuperación de utilidades será desigual. Respaldan valorizaciones selectivas solo si las mejoras vienen de operaciones recurrentes y no de partidas extraordinarias.

Fuente: Investigaciones Económicas, «Expectativas de resultados 3T26» del 30 de octubre de 2026, con trece emisores cubiertos. La expectativa es una valoración fundamental sobre la calidad del resultado: no es la suma de las señales por línea, ni consenso, ni recomendación bursátil. Cifras en COP miles de millones salvo Mineros, en US$ millones.

Avidanti y Valores es para todos

Por otro lado, sigue en desarrollo la propuesta política de vender una participación estatal adicional en Ecopetrol, dentro de las alternativas discutidas para enfrentar las necesidades fiscales. Algunas versiones contemplan porcentajes cercanos a 8%–8.9%, aunque todavía no existe una operación aprobada ni condiciones definitivas. Una eventual venta ampliaría el flotante y podría favorecer la liquidez, pero también introducir presión de oferta y reducir los dividendos futuros recibidos por la Nación. Considerando la participación estatal cercana al 88.49% y las restricciones legales vigentes, su ejecución requeriría precisar el porcentaje, las autorizaciones y el mecanismo de enajenación. Por ahora, no incorporamos recursos de esta iniciativa a las proyecciones financieras de Ecopetrol.

En Mineros mantenemos una perspectiva positiva, con ingresos estimados de USD 276 millones y EBITDA ajustado de USD 111 millones, crecimientos anuales de 40.9% y 23.3%. La producción del 3T26 alcanzó 62,565 onzas y la guía anual aumentó a 235,000–245,000 onzas, fortaleciendo la visibilidad operativa. Sin embargo, anticipamos una utilidad de USD 51 millones, 5.6% inferior a la del 3T25, debido al mayor costo del mineral adquirido a terceros. El precio realizado, los costos unitarios y la generación de caja serán determinantes, especialmente ante la propuesta de dividendo extraordinario de USD 0.20 por acción.

Finalmente, esperamos resultados más débiles en Celsia, con EBITDA de COP 297 mil millones (–21.9% anual), por mayores costos energéticos, mientras GEB mostraría un EBITDA de COP 945 mil millones (+5.0%), sin trasladar completamente esa mejora a utilidad por gastos financieros y conversión cambiaria. Para Grupo Argos estimamos una utilidad atribuible cercana a COP 98 mil millones, con recuperación trimestral, pero menor EBITDA interanual por la contribución de Celsia. Estos resultados permitirán evaluar la capacidad de los negocios regulados y de infraestructura para sostener inversiones, deuda y distribuciones a sus accionistas.

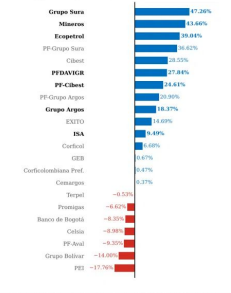
En conjunto, esperamos que la temporada confirme una recuperación desigual de utilidades. Los resultados favorables de bancos y compañías expuestas a materias primas podrían respaldar valorizaciones selectivas, siempre que las mejoras provengan de operaciones recurrentes y no de partidas extraordinarias. Para las próximas ruedas mantenemos una perspectiva de consolidación del MSCI COLCAP, con mayor sensibilidad a sorpresas de resultados, costos financieros y decisiones de asignación de capital que al comportamiento agregado del mercado internacional.

La estabilidad del COLCAP oculta una dispersión muy alta entre especies

El índice cedió 0.23% en la semana mientras Mineros avanzó 9.90% y Ecopetrol cayó 6.47%

Variación de año corrido

Porcentaje, 31 de diciembre de 2025 al 6 de noviembre de 2026



Variación semanal

Porcentaje, semana del 2 al 6 de noviembre de 2026



Precio frente a negociación

Retorno semanal, % – actividad de 5 ruedas sobre la mediana de 60



El área de la burbuja es proporcional al valor negociado

Monitor de 5 a 10 ruedas

Qué validar en cada especie

Especie	5d precio	Valor 5d COP mm	Activ. relativa
Ecopetrol	**−6.47%**	525,094	**2.13x**
Resultados del 3T26, deuda y venta de participación			
PF-Cibest	**+0.08%**	143,918	1.07x
NIM después del costo de depósitos y provisiones			
Grupo Sura	**+6.60%**	81,796	**2.51x**
Calidad de la utilidad; alto valor negociado			
Grupo Argos	**−1.57%**	42,777	1.50x
ACE 1.0 y el precio de adjudicación			
ISA	**−0.81%**	40,989	1.37x
EBITDA recurrente y condiciones de indexación			
Mineros	**+9.90%**	13,767	1.20x
Oro, costo del mineral de terceros y dividendo			
PF-Davivienda	**−0.17%**	4,696	0.39x
Resultados e integración con DAVIbank			

Actividad relativa: promedio de cinco ruedas sobre la mediana de las 60 previas; 1.00x es lo habitual.

Fuentes: reporte de mercado del 6 de noviembre de 2026 y hojas *02_Monitor*, *03_Precios_5d* y *04_Valores_5d* del Excel semanal; cálculos de Investigaciones Económicas. Retornos de precio sin dividendos ni ajustes corporativos. En negrilla, las siete especies del monitor.

Acciones & Valores Nace BVC es para todos

Mercado local: Monitor de acciones

Nemotécnico	Acción	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. mes Corrido	Máx. mes corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor justo	AC
CIBEST	Cibest	$88,960	45.23	▼ -1.13%	▲ 1.32%	▲ 28.55%	25.09	2.32	$88,960	$91,440	8,969.81	43,578.47	4,512.00	5.07%	$76,100	508,474,753
PFCIBEST	PF-Cibest	$74,540	32.51	▼ -0.48%	▲ 0.08%	▲ 24.61%	20.89	1.93	$74,540	$75,820	13,094.55	112,910.30	4,512.00	6.05%	$76,100	436,182,233
ECOPETROL	Ecopetrol	$2,600	106.90	▲ 1.17%	▼ -6.47%	▲ 29.04%	11.79	1.30	$2,520	$2,695	65,692.53	409,111.57	121.00	4.65%	$2,990	41,116,694,980
ISA	ISA	$27,000	29.91	▼ -1.68%	▼ -0.81%	▲ 9.49%	13.35	1.78	$27,000	$27,940	6,169.54	33,515.04	1,090.00	4.04%	$29,000	1,307,671,894
GEB	GEB	$2,990	27.45	— 0.00%	▼ -0.66%	▲ 0.67%	5.15	1.55	$2,975	$3,005	871.55	7,121.97	250.80	8.39%	$3,620	9,181,171,017
CELSIA	Celsia	$4,460	4.60	▼ -0.45%	▼ -0.45%	▼ -8.98%	27.66	1.08	$4,460	$4,500	254.19	2,252.81	208.00	4.66%	$5,550	1,030,830,112
PROMIGAS	Promigas	$5,920	6.72	▼ -1.15%	▼ -0.34%	▼ -6.62%	6.64	1.10	$5,920	$6,000	128.46	811.84	525.00	8.87%	–	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	$79,520	13.19	▲ 2.16%	▲ 6.60%	▲ 47.26%	15.50	1.63	$76,700	$79,520	5,715.70	70,727.73	2,000.00	2.52%	$57,700	165,834,026
PFGRUPSURA	PF-Grupo Sura	$58,120	9.41	▼ -0.48%	▼ -1.29%	▲ 36.62%	11.63	1.22	$58,000	$59,200	3,359.00	26,880.81	2,000.00	3.44%	$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	$20,100	7.98	▲ 1.82%	▼ -1.57%	▲ 18.37%	4.15	1.30	$19,740	$20,880	4,758.21	32,124.90	750.00	3.73%	$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	$15,500	4.45	— 0.00%	▼ -0.64%	▲ 20.90%	3.26	1.02	$15,500	$15,720	1,321.14	11,181.19	750.00	4.84%	$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	$19,480	6.75	▼ -2.00%	▼ -1.56%	▲ 6.68%	11.20	0.54	$19,480	$20,000	121.52	2,368.42	–	0.00%	$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	$17,100	0.33	▼ -0.12%	▼ -2.29%	▲ 0.47%	9.65	0.47	$17,100	$17,520	12.01	1,491.89	1,255.00	7.34%	$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	$10,800	13.14	▲ 1.56%	▲ 0.93%	▲ 0.37%	27.26	1.28	$10,640	$11,040	1,878.57	23,789.14	580.00	5.37%	$10,450	1,236,431,750
PFCEMARGOS	PF-Cementos Argos	$12,640	0.00	— 0.00%	— 0.00%	▼ -2.25%	32.39	1.51	$12,640	$12,640	2.95	20.13	580.00	4.59%	$10,450	378,119
PFDAVIGRP	PF-Davivienda Group	$36,180	6.13	▼ -0.50%	▼ -0.17%	▲ 27.84%	14.84	0.99	$36,180	$36,720	2,114.08	3,845.73	792.81	2.19%	$30,600	169,443,753
BOGOTA	Bogotá	$16,460	12.95	▼ -0.71%	▼ -0.27%	▼ -8.35%	9.54	0.83	$16,460	$17,080	308.11	604.45	2,136.00	5.86%	$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	$698	5.28	▲ 0.43%	▼ -3.86%	▼ -9.35%	8.56	0.90	$695	$725	1,232.39	7,942.83	31.80	4.56%	$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	$74,820	6.11	— 0.00%	▲ 0.38%	▼ -14.00%	7.53	0.43	$74,820	$76,520	243.56	490.34	3,012.00	4.03%	$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	$21,980	6.38	▼ -2.31%	▲ 0.90%	▲ 43.66%	8.76	3.18	$20,480	$22,500	1,446.16	11,533.40	USD$0.10	1.67%	$11,600	290,376,398
BVC	BVC	$15,920	0.96	▼ -0.75%	▼ -1.36%	▲ 9.79%	9.06	1.68	$15,920	$16,140	15.88	61.78	1,733.42	10.89%	–	60,513,469
ETB	ETB	$116	0.41	▼ -0.85%	▼ -1.69%	▲ 149.46%	(5.27)	0.21	$116	$123	19.85	416.51	–	0.00%	–	3,560,513,412
NUTRESA	Nutresa	$320,000	143.60	▼ -0.31%	▼ -0.68%	▲ 13.48%	147.19	18.13	$312,720	$323,000	98.86	618.05	–	0.00%	–	448,743,388
TERPEL	Terpel	$18,600	3.37	▼ -0.21%	▲ 1.80%	▼ -0.53%	1.18	1.03	$18,280	$18,700	113.37	1,014.42	1,732.09	9.31%	–	181,424,505
PEI	PEI	$65,760	3.28	▲ 0.15%	▼ -0.16%	▼ -17.78%	5.87	0.45	$65,360	$65,760	936.76	3,816.81	2,002.00	3.04%	–	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	$4,880	6.33	▲ 0.41%	▼ -0.31%	▲ 14.69%	9.58	0.92	$4,845	$4,930	321.02	1,237.14	160.00	3.28%	$4,940	1,297,864,159
HCOLSEL	HCOLSEL	$27,763	–	— 0.00%	▼ -0.87%	▲ 21.55%	–	1.85	$27,763	$28,505	1.41	1,224.76	–	–	–	–
ICOLCAP	Icolcap	$24,390	–	▼ -0.46%	▼ -0.29%	▲ 21.95%	–	1.43	$24,390	$24,721	7,601.39	21,140.49	–	–	–	–
COLCAP	COLCAP	$2,485	–	▲ 0.03%	▼ -0.23%	▲ 20.18%	–	–	$2,484	$2,528	–	–	–	–	$2,457	–

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
HCOLSEL	02 de noviembre	09 de noviembre	COP$1
Grupo Bolívar	09 de noviembre	17 de noviembre	COP$251

Fuente: bvc - Investigaciones Económicas

AV Ediciones Accivalores es para todos

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
htovar@accivalores.com

María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com

Diego Fernando Carrillo Gómez
Practicante
diego.carrillo@accivalores.com

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



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:

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

www.accivalores.com