

Perspectiva Accionaria

Semanal

Del 10 al 14 de agosto de 2026

Resumen

- **Combinación de factores constructivos para la renta variable: Fed, nóminas y resultados corporativos:** Estos factores han contribuido a mitigar las preocupaciones de los inversionistas sobre la resiliencia económica estadounidense, permitiendo que las ganancias y los fundamentos económicos se reafirmen como los principales impulsores de los precios de las acciones. Para el segundo trimestre de 2026, se espera una tasa anual de crecimiento de utilidad netas del S&P 500 del 50.4%.
- **Dividendo extraordinario de Grupo Cibest de \$1,271 por acción:** Grupo Cibest propone un dividendo extraordinario de COP\$1,271 por acción, lo que corresponde a una distribución total equivalente en dólares de USD\$380.4 millones. Esto hace parte de la asignación de capital después de la desinversión de Banistmo por USD\$1,418 millones y representa un dividend yield del 1.78% para la acción preferencial.
- **Programa de eficiencia corporativa de Grupo Argos ACE 1.0:** En nuestra lectura, es una decisión favorable para la optimización financiera del *holding* y la simplificación de la estructura societaria. Sin embargo, comprometerse con una senda alcista de dividendos exige un flujo de caja suficientemente sólido. Si no se cumple este supuesto, la presión por un reparto fijo de dividendos de las filiales a la *holding* podría crear distorsiones en su estructura óptima de capital y una fuente de inflexibilidad financiera.

Mercado global: Caída reciente del Nasdaq se convirtió en oportunidad de compra y reavivó el apetito por sector tecnológico

En el último trimestre, tres factores clave habían mantenido al mercado bajo cautela: el escepticismo sobre la sostenibilidad del gasto en IA, los riesgos geopolíticos vinculados a los mercados energéticos y la incertidumbre en torno a la política de la Fed. Sin embargo, los acontecimientos recientes han contribuido a mitigar al menos las dos primeras preocupaciones, permitiendo que las ganancias y los fundamentos económicos se reafirmen como los principales impulsores de los precios de las acciones. Para el segundo trimestre de 2026, se espera una tasa anual de crecimiento de utilidad netas del S&P 500 del 50.4%, la cifra más alta registrada desde el segundo trimestre de 2021 (91.6%). Con ello, la relación precio/beneficio (P/E) a 12 meses del S&P 500 se ha moderado a 20.0 veces, lejos de una alerta de sobrevaloración y, en cambio, en línea con su promedio de los últimos 5 años (19.9) y del promedio de los últimos 10 años (19.0). Como resultado, el S&P 500 ha alcanzado nuevos máximos históricos en agosto, tras mantenerse en un rango acotado durante los últimos tres meses.

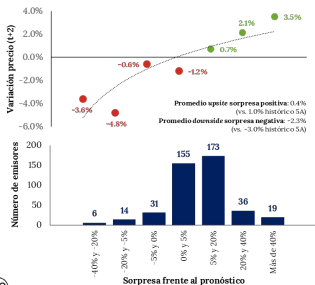
Sin embargo, el debate más importante ha sido si el gasto relacionado con la IA puede mantenerse al ritmo actual y, en última instancia, generar suficientes retornos. El consenso del mercado ha planteado dudas sobre la sostenibilidad del gasto en CAPEX, los plazos de monetización, la competencia emergente y la posibilidad de que la adopción de la IA no cumpla con las expectativas cada vez más elevadas. Estas preocupaciones contribuyeron a las correcciones en valores de compañías de software y semiconductores en el último mes. Sin embargo, los recientes informes de resultados han contrarrestado muchas de estas preocupaciones. Las grandes empresas tecnológicas informaron de un crecimiento acelerado de los ingresos en la nube, una creciente demanda de IA, una mayor cartera de pedidos y una mayor visibilidad de los flujos de ingresos futuros. Las reacciones del mercado han reflejado esta distinción. Las empresas que demuestran un crecimiento acelerado de los ingresos y una estrategia clara para obtener retornos sobre el capital invertido generalmente han sido recompensadas. Microsoft, por ejemplo, sumó aproximadamente USD\$450 mil millones en valor de mercado tras la publicación de sus resultados, el mayor aumento histórico de capitalización bursátil en un solo día. Por el contrario, las empresas que siguen incrementando su gasto sin una estrategia de monetización clara han recibido una respuesta mixta. Las acciones de Meta, por ejemplo, cayeron tras la publicación de sus resultados a pesar de otro trimestre de fuerte crecimiento. En síntesis, el panorama de la IA está madurando, en lugar de estancarse: los inversores se están volviendo más selectivos, pero no abandonan esta tendencia.

En este escenario, los recientes resultados de ganancias contribuyeron a renovar la confianza en el ciclo de inversión en IA y ratificó la solidez fundamental de la renta variable estadounidense. Con más del 85% de las empresas del S&P 500 habiendo presentado sus resultados del segundo trimestre, el 86% ha superado las expectativas y los analistas han revisado ampliamente su previsión de crecimiento de utilidades netas desde el 24% al inicio de la temporada hasta el 50.4% actual. Si bien los sectores de consumo discrecional y servicios de comunicación han contribuido significativamente a esta sorpresa positiva, el crecimiento de las ganancias se está generalizando cada vez más, con seis de los nueve sectores restantes registrando también un crecimiento de dos dígitos. La pregunta central es si esta fortaleza se extiende más allá de un pequeño grupo de resultados destacados. Frente a ello, es verdad que el crecimiento de las ganancias se vio impulsado por efectos extraordinarios relacionados con inversiones en Alphabet y Amazon, por ajuste al valor de mercado de inversiones estratégicas, incluidas sus participaciones en Anthropic. Sin embargo, excluyendo esas ganancias no operativas, el crecimiento de ganancias aún se mantendría cerca del 29%. Esto representaría una aceleración con respecto al primer trimestre y el segundo trimestre consecutivo de crecimiento de las ganancias por encima del 20%.

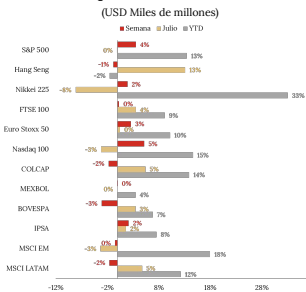
En resumen, el ascenso del mercado a nuevos máximos se confirma con una temporada de ganancias excepcionalmente sólida. El crecimiento de las ganancias se está extendiendo más allá de un reducido grupo de megacaps tecnológicos, lo que contribuye a crear una base más sólida para mayores ganancias y sugiere que el liderazgo del mercado puede seguir ampliándose en la segunda mitad del año. De hecho, JPMorgan ha revisado nuevamente al alza su precio objetivo del S&P 500 hasta las 8,000 unidades para finales de 2026. Esto sugiere que, en lugar de provocar una corrección generalizada, las preocupaciones sobre el petróleo, la Fed y el CAPEX de IA propiciaron una rotación que benefició a los sectores financiero, salud y energético. Recientemente, las ganancias tecnológicas han impulsado otra rotación, con las acciones de crecimiento contribuyendo a que el S&P 500 alcance nuevos máximos. Esperamos que estos cambios en el liderazgo continúen a lo largo del ciclo de IA. En la otra cara, registrar un máximo histórico puede generar dudas sobre si sigue siendo un buen momento para invertir. La historia sugiere que los nuevos máximos no suelen ser malos puntos de entrada. Si bien la rentabilidad media a tres meses ha sido ligeramente inferior al invertir en máximos históricos, esta diferencia desaparece en gran medida a los seis meses. En horizontes de uno, tres y cinco años, la rentabilidad media ha sido superior tras alcanzar máximos históricos que al invertir en una jornada bursátil normal. Por consiguiente, históricamente, el tiempo en el mercado ha sido más importante que esperar el punto de entrada perfecto.

Finalmente, el frente corporativo en Europa estuvo protagonizado por Apollo Global Management, quien acordó comprar la aerolínea británica EasyJet después de que fracasara una oferta rival de Castlelake. Más aerolíneas europeas podrían convertirse en objetivo de compradores de capital privado, incluyendo Jet2. En paralelo, Volkswagen evalúa una reestructuración que busca recortar 100,000 puestos, contrarrestando la caída de beneficios por aranceles y la creciente competencia de las marcas chinas. Entre tanto, en Asia, las acciones tecnológicas han experimentado una mayor volatilidad, con el mercado surcoreano, fuertemente influenciado por los semiconductores, oscilando entre fuertes pérdidas y ganancias récord. En los mercados emergentes, la renta variable cerró la semana con correcciones moderadas, tras una caída semanal de 0.48%. América Latina quedó rezagado con desvalorizaciones de 1.57%, explicado por el desempeño de Brasil (-3.08%) y Colombia (-1.74%).

Gráfica 1: Correlación entre sorpresas positivas de utilidad en emisores S&P 500 y desempeño acción



Gráfica 2: Desempeño accionario global: Asia y mercados emergentes lideran en el año corrido

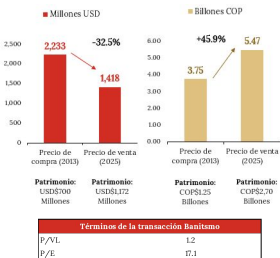


Mercado local: Grupo Cibest propone dividendo extraordinario para el 01 de septiembre de 2026 y Grupo Argos inicia programa ACE 1.0

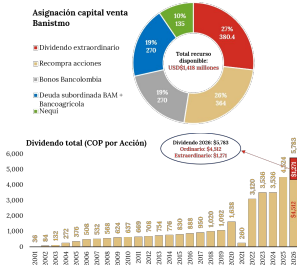
El MSCI COLCAP cerró la semana anterior con una caída de 1.74%, presionado por una corrección a la baja de Cibest y PF Cibest, tras una marcada sobreextensión respecto a sus medias móviles y una racha alcista de diez jornadas consecutivas. Durante la semana, las especies con mejor rendimiento fueron PF Grupo Argos (7.14%), Mineros (5.65%) y Ecopetrol (3.55%), mientras que las mayores desvalorizaciones se registraron en Cibest (-6.60%), PF Cibest (-4.56%) y Grupo Sura (-2.57%). En particular, el desempeño de Grupo Cibest explica la mayor presión a la baja en la variación del índice agregado en la semana, ya que cuenta con un 37% de participación en la canasta ponderada. Desde el análisis técnico, PF Cibest lograba acumular un avance de 15.5% y Cibest de 9.32% entre el 17 y el 31 de julio de 2026, en medio de un entorno favorable para los bancos latinoamericanos, un *carry-to-risk* atractivo en Colombia y una mejor expectativa sobre las condiciones monetarias globales. Sin embargo, esta sobreextensión alcanzó niveles de hasta un 7.6% por encima de su media móvil de 20 jornadas y de 10.4% por encima de su media de 50 jornadas, lo que sugería un posible ajuste técnico que, en efecto, se registró la semana pasada. Al inicio de esta semana, ambas especies del Grupo Cibest cotizan en línea con su media de 20 días y se espera una moderación en su volatilidad, lo que contribuiría a normalizar el desempeño del MSCI COLCAP.

No obstante, tres *Drivers* fundamentales concentran la atención del mercado esta semana: una nueva tanda de resultados corporativos del 2T26, el anuncio de dividendo extraordinario de Grupo Cibest y el lanzamiento del programa ACE 1.0 del Grupo Argos. Por un lado, se espera un trimestre de resultados positivos para el sector financiero, que se reflejaría en una expansión de utilidades para Grupo Cibest, Davivienda Group y el Grupo Aval, en línea con una expansión de sus carteras de crédito -a pesar del ciclo contractivo del BanRep- y un incremento en utilidades netas trimestrales, después de asumir el impuesto al patrimonio en el 1T26. Sin embargo, un resultado neto trimestral por encima de las expectativas (Cibest COP\$2.2 billones, Davivienda COP\$595 mil millones y Aval COP\$534 mil millones) ofrecería un nuevo impulso alcista al mercado, eliminando las preocupaciones sobre un impacto negativo de la política monetaria contractiva de la magnitud que se registró en 2022. En caso contrario, reaparecerían las dudas sobre la resiliencia del sector financiero ante cambios del ciclo monetario y el nivel de neutralidad del balance bancario. Otros informes relevantes esta semana incluyen Cementos Argos, Grupo Sura, GEB y Terpel. En segundo lugar, Grupo Cibest publicó una convocatoria para una asamblea extraordinaria de accionistas el 26 de agosto de 2026, en la que propone un dividendo extraordinario de COP\$1,271 por acción, lo que corresponde a una distribución total equivalente en dólares de USD\$380.4 millones. Esto hace parte de la asignación de capital después de la desinversión de Banistmo por USD\$1,418 millones y representa un *dividend yield* del 1.78% para la acción preferencial y del 1.52% para la acción ordinaria. El dividendo total de 2026 ascenderá -de aprobarse esta decisión- a COP\$5,723, considerando el componente ordinario por COP\$4,512 y el componente extraordinario anunciado por COP\$1,271 extraordinario. El resto de la asignación de capital (aprox. USD\$1,000 millones) se destinará a expandir el negocio digital de Nequi, bonos de Bancolombia suscritos por Grupo Cibest y dos instrumentos de deuda subordinada en BAM y Bancoagrícola.

Gráfica 3: Términos de la venta de Banistmo de Grupo Cibest en 2025: Desinversión estratégica



Gráfica 4: Rotación del portafolio de Grupo Cibest posterior a la venta de Banistmo



Fuente: Estimaciones Investigaciones Económicas

Por otro lado, el tercer catalizador de la semana será el lanzamiento del programa ACE 1.0, una iniciativa de eficiencia corporativa y distribución de efectivo del Grupo Argos, complementando a Sprint 3.0 y EnergizarC. En particular, las filiales del Grupo Argos han venido implementando desde 2023 planes de eficiencia que comunican al mercado metas financieras concretas y planes de acción de mediano plazo. El primero en lanzarse fue Sprint de Cementos Argos -anunciado en febrero de 2023- y el segundo fue EnergizarC de Celsia en febrero de 2025. Sin embargo, Grupo Argos a nivel de *holding* aún no contaba con un programa de eficiencia de esta naturaleza. La gerencia del Grupo ha identificado un rezago frente a sus fundamentales, observado en un precio de arbitraje (COP\$21,800) hasta un 66% por encima del precio de la especie preferencial de Grupo Argos y un castigo estructural en múltiplos, con un precio por debajo del valor patrimonial del portafolio (0.8 veces).

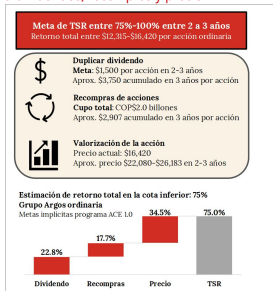
Con este diagnóstico, el Grupo Argos inicia ahora su propio programa de eficiencias denominado ACE 1.0 (Argos Convergence Effort), que se concentra en duplicar el dividendo por acción, aumentar el EBITDA en un 70% y alcanzar una rotación de activos que permita liberar COP\$1.5 billones para recomprar acciones. Estos indicadores serían alcanzados a través de una reforma a su estructura corporativa: i) fusión de Pactia y NDU en una nueva compañía inmobiliaria, ii) transformación de Odinsa en Grupo Argos Asset Management, consolidando el portafolio de concesiones de infraestructura, iii) estructuración de Cementos Argos en Argos Materials y Argos LATAM. En nuestra lectura, es una decisión favorable para la optimización financiera del *holding* y la simplificación de la estructura societaria. Estimamos que, de cumplirse la meta propuesta de TSR de 75%-100%, el *upside* del precio debería ubicarse al menos entre 35% y 60% en el horizonte de tiempo de cumplimiento de la meta. Sin embargo, comprometerse con una senda alcista de dividendos exige un flujo de caja suficientemente sólido que, a la vez, permita reducir el saldo de deuda neta. Si no se cumple este supuesto (que depende de la robustez del negocio, la recuperación del sector constructor/infraestructura y el acceso a EE.UU.), la presión por un reparto fijo de dividendos de las filiales a la *holding* podría crear distorsiones en su estructura óptima de capital y una fuente de inflexibilidad financiera. En balance, ACE 1.0 solo será sostenible si se ponderan adecuadamente los *trade-offs* entre altos dividendos y capitalización de nuevas inversiones, así como flujo de caja y endeudamiento.

Finalmente, durante la semana conocimos los resultados corporativos de Ecopetrol, ISA, Mineros y PEI, ubicándose en línea con las expectativas y una perspectiva positiva sobre los próximos trimestres. Por un lado, Ecopetrol logró un salto del 235% en su utilidad neta hasta los COP\$6.1 billones y márgenes históricos en refinación gracias a los precios internacionales favorables, aunque su producción experimentó una contracción hasta los 705.8 KBPED, lo que representa una caída del 6.6% anual, debido a bloqueos, variables estacionales y fallas eléctricas. Por su parte, ISA incorporó en sus resultados la entrada en operación de nuevos proyectos durante el año, el efecto de los escaladores contractuales en ingresos, pero compensado por un entorno marcado por la apreciación del peso colombiano. En paralelo, Mineros destacó al reportar el mejor semestre de su historia con niveles récord en ingresos y utilidades, capitalizando estratégicamente el ciclo alcista del oro, lo que sumado a sus sólidas eficiencias operativas le permitió revisar al alza su meta de producción consolidada para el cierre de 2026. Finalmente, PEI reportó ingresos operacionales acumulados por COP\$425,880 millones en el primer semestre (un alza del 5.3% interanual) y anunció un Flujo de Caja Distribuible (FCD) de COP\$65,040 millones (\$1,302 por título) para el 2T26, pagadero el 18 de agosto.

Gráfica 5: Desempeño acción Celsia y Cemargos: Implementación de programas de eficiencia



Gráfica 6: Estimación de retorno de ACE 1.0 vía dividendos, recompras y precio



Mercado local: Calendario de resultados corporativos 2T-2026

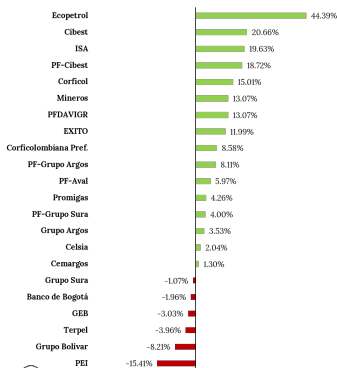
Resultados 2T26: Publicación de Resultados

Agosto				2026			
Domingo	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes	Sábado	
2	3	4	5	6	7	8	
9	10	11	12	13	14	15	
16	17	18	19	20	21	22	
23	24	25	26	27	28	29	

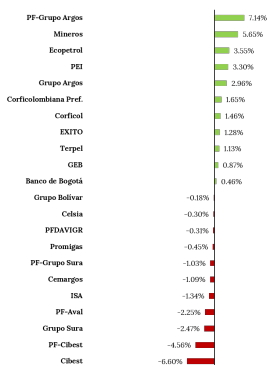
Fuente: Emisores - Investigaciones Económicas

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)	%D	%MTD	%YTD	RPG	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2028	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	83,520	77.8	↓ -2.06%	↑ 7.1%	↑ 20.7%	211	1.9	83,520	88,980	7,056	27,383	4.52	5.4%	76,300	
PF-Cibest	71,000	77.8	↓ -1.25%	↑ 5.2%	↑ 18.9%	17.5	1.6	71,000	73,980	16,205	69,003	4.52	6.3%	76,300	
Ecopetrol	2,770	113.6	↑ 6.74%	↑ 13.8%	↑ 48.1%	111	1.2	2,595	2,770	100,791	345,410	121	4.4%	2,990	
ISA	29,500	33.0	↓ 0.00%	↓ 0.0%	↑ 19.6%	13.8	1.9	29,500	30,600	4,357	19,088	1,090	3.7%	29,000	
GBB	2,890	26.5	↓ -0.86%	↑ 1.0%	↓ -2.7%	8.5	1.4	2,890	2,915	2,472	15,663	251	8.7%	3,620	
Celsia	4,995	5.2	↑ 1.32%	↓ -1.7%	↑ 1.9%	26.7	1.1	4,930	4,995	1,746	3,524	208	4.2%	5,550	
Promigas	6,610	7.4	↓ 0.00%	↓ -0.2%	↑ 4.3%	7.0	1.1	6,600	6,630	466	1,013	525	7.9%	-	
Grupo Sura	53,600	16.1	↓ -1.29%	↓ -2.5%	↓ -0.7%	11.1	1.2	53,600	55,000	988	5,246	2,000	3.7%	57,700	
PF-Grupo Sura	44,240	16.1	↓ -0.81%	↓ -3.4%	↑ 4.0%	9.1	1.0	44,240	45,760	2,704	15,001	2,000	4.5%	57,700	
Grupo Argos	17,400	11.0	↑ 5.97%	↓ -1.7%	↑ 2.5%	2.6	1.1	16,420	17,400	13,941	27,670	750	4.3%	16,950	
PF-Grupo Argos	13,800	11.0	↑ 5.34%	↑ 10.4%	↑ 7.6%	1.8	0.8	12,900	13,800	16,337	41,676	750	5.4%	16,950	
Cordicelombiana	20,800	7.6	↑ 1.96%	↑ 12.7%	↑ 13.9%	13.0	0.5	20,400	20,800	1,542	6,730	-	0.0%	18,500	
PF-Cordicelombiana	18,480	7.6	↑ 0.98%	↑ 7.4%	↑ 8.0%	12.1	0.5	17,940	18,480	934	1,691	1,255	6.8%	18,500	
Cementos Argos	10,900	14.1	↓ -1.27%	↓ -1.3%	↑ 1.3%	5.7	1.3	10,860	11,040	4,943	15,095	580	5.3%	10,450	
PF-Cementos Argos	11,400	14.1	↓ 0.00%	↑ 1.1%	↓ -14.5%	5.5	1.2	11,000	11,640	19	138	580	5.1%	10,450	
PF-Dasvienda Group	32,000	3.8	↑ 0.57%	↑ 4.8%	↑ 13.1%	6.2	0.8	31,820	32,380	484	5,754	793	2.5%	36,600	
Bogota	38,900	13.8	↑ 0.46%	↑ 3.6%	↓ -2.2%	10.5	0.8	38,720	38,900	53	2,343	2,136	5.5%	42,000	
PF-Aval	825	6.3	↓ -0.60%	↓ -5.5%	↑ 7.1%	11.5	1.1	825	844	695	11,622	32	3.9%	830	
Grupo Bolívar	79,860	6.6	↑ 1.17%	↑ 0.4%	↓ -8.2%	7.3	0.4	78,940	79,860	405	879	3,012	3.8%	107,000	
Mineros	16,840	5.0	↓ -0.94%	↑ 6.4%	↑ 10.1%	8.0	2.5	15,940	17,000	3,245	9,636	USD50.10	2.4%	11,600	
BVC	15,800	1.0	↑ 1.41%	↓ -1.0%	↑ 9.0%	9.3	1.5	15,580	16,120	51	244	1,641	10.4%	-	
ETB	75	0.3	↓ 0.00%	↓ -21.5%	↑ 61.3%	-	2.4	0.1	75	75	7	51	-	0.0%	-
Nutresa	313,700	143.0	↓ -0.09%	↑ 1.9%	↑ 11.2%	114.1	20.1	313,700	313,980	146	444	-	0.0%	-	
Terpel	17,960	3.4	↓ -0.44%	↑ 1.0%	↓ -4.0%	1.3	0.9	17,840	18,120	130	663	1,732	9.0%	-	
PEI	67,640	3.4	↓ -0.09%	↑ 2.4%	↓ -15.4%	6.1	0.4	65,560	67,700	731	5,447	1,168	1.7%	-	
Grupo Exito	4,705	6.1	↑ 0.21%	↓ -2.2%	↑ 12.0%	10.5	0.9	4,710	4,800	255	2,407	160	3.4%	4,940	
HCOLSEL	26,223		↓ 0.00%	↑ 0.9%	↑ 14.8%	-	1.8	26,223	26,223		28	-	-	-	
Ifoicap	23,302		↓ -0.58%	↑ 3.7%	↑ 16.5%	-	1.3	23,302	23,335		33,193	-	-	-	
COLCAP	2,350		↑ 0.24%	↑ 3.6%	↑ 13.7%			2,345	2,385			-	-	2,457	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accionales

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
HCOLSEL	02 de agosto	10 de agosto	COP\$1
Grupo Bolívar	10 de agosto	18 de agosto	COP\$251
Promigas	12 de agosto	20 de agosto	COP\$175

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)

Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

[✉ diego.carrillo@accivalores.com](mailto:diego.carrillo@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/