

Perspectiva Económica

Semanal

Del 11 al 15 de mayo de 2026

Mercado de Renta Variable

Resumen

- **Resultados trimestrales subrayan un extraordinario ciclo de inversión en IA:** En particular, las grandes empresas de computación en la nube (Amazon, Alphabet, Microsoft, Meta y Oracle) han ajustado su plan de inversión hasta los USD\$805 mil millones en 2026. Este auge se explica por las necesidades de expansión de capacidad operativa en los centros de datos, así como de un repunte en precios de producción.
- **Desempeño de Grupo Cibest presiona el rendimiento agregado del MSCI COLCAP:** la especie preferencial cerró con seis semanas consecutivas de correcciones, mientras que la especie ordinaria completa cuatro, acumulando una caída de 14.2% y 20.6%, respectivamente, desde sus máximos del 15 de abril de 2026.
- **Resultados de Celsia, Ecopetrol, GEB y Grupo Sura dominarán la agenda, mientras avanza readquisición de acciones de Mineros y se anuncia la canasta tras rebalanceo del MSCI COLCAP:** Para aquellos inversionistas de Mineros interesados en participar, el período de recepción de aceptaciones será entre el 11 de mayo de 2026 y hasta el 15 de mayo de 2026. Sin embargo, solo serán destinatarios de la oferta los accionistas registrados en la fecha de corte definida en el aviso de oferta.

Mercado global: Renta variable al alza, impulso estructural de la IA

El conflicto en Oriente Medio sigue acaparando los titulares. A pesar de ello, los mercados reaccionaron positivamente y los principales índices bursátiles estadounidenses alcanzaron nuevos máximos históricos la semana pasada. Si bien la geopolítica presiona el balance de riesgos para el 2026, los mercados han ido desplazando su atención de las fluctuaciones diarias del precio del petróleo hacia los fundamentos económicos y empresariales subyacentes. De hecho, el efecto del alza del petróleo parece aún ser marginal para el conjunto de la economía, sólo con excepciones puntuales en transporte, aerolíneas y cruceros. En el agregado, se observa un sólido desempeño corporativo, especialmente en las compañías de tecnología e IA. Con el 89% de las empresas del S&P 500 con informes publicados, el 84% ha registrado ganancias por acción por encima de las expectativas, superando el promedio de los últimos cinco años para ese indicador. Asimismo, el crecimiento anual esperado de las utilidades se sitúa en 27.7%, lo que, de mantenerse, representaría el mejor resultado desde 2021. Si bien es una temporada impulsada por tecnología (emisores como Nvidia y Micron Technology tendrán la mayor contribución), el estado del resto de la economía es positivo: todos los sectores del índice -excepto sector salud-reportaron un crecimiento positivo de utilidades y 7 de los 11 con cifras de dos dígitos. Estos datos destacan la solidez subyacente de la rentabilidad corporativa a pesar de la crisis energética y la probable continuidad de esta tendencia, salvo un aumento mucho mayor de los precios del petróleo o un choque de oferta de mayor impacto.

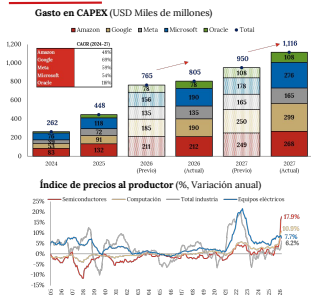
Por otro lado, los resultados trimestrales subrayan un extraordinario ciclo de inversión en IA, con una revisión al alza del gasto en CAPEX para el 2026. En particular, las grandes empresas de computación en la nube (Amazon, Alphabet, Microsoft, Meta y Oracle) han ajustado su plan de inversión hasta los USD\$805 mil millones en 2026, por encima del estimado inicial de USD\$765 mil millones. En esencia, se trata de ganar una carrera tecnológica a un ritmo récord, con muchos recursos en juego: las inversiones en IA en 2026 equivalen a cerca del total del gasto de inversión de todas las empresas no tecnológicas del índice S&P 500 en 2025. Este auge se explica por las necesidades de expansión de capacidad operativa en los centros de datos, así como de un repunte en el precio de producción de semiconductores y chips de IA. El índice de precios al productor del sector de semiconductores en EE.UU. creció un 17.9% anual en marzo de 2026, mientras que el índice para el sector de computación avanzó un 10.9% en el mismo período, por encima de la inflación al productor del total de la industria (6.2%). Esto se explica por una escasez crítica de chips de memoria necesaria para IA y restricciones de oferta para el sector tecnológico en 2026.

Este impacto vía precios de la tecnología ya se ha empezado a transmitir a la cotización y expectativas del mercado. El viernes pasado, CoreWeave cayó un 6.2% después de que la empresa elevó el límite inferior de su previsión de CAPEX anual, citando un aumento en los costes de componentes clave de IA como la memoria y el almacenamiento. En particular, el CEO, Michael Intrator, mencionó una "grave escasez" de ciertos componentes durante los últimos seis a nueve meses, lo que provocó un aumento de los precios. El efecto de este choque de oferta podría reflejarse en menores rentabilidades de los proyectos, mayores necesidades de financiamiento y dificultades para cumplir contratos futuros. Por ejemplo, CoreWeave tiene un acuerdo de USD\$21,000 millones para proveer capacidad de computación en la nube con Meta, otro de USD\$6,000 millones con la empresa de comercio Jane Street y un tercero con Anthropic. Si los proyectos de inversión no entran en operación en el tiempo previsto, estos contratos podrían correr el riesgo de incumplirse o aplazarse, presionando el frágil e interconectado ecosistema de la IA entre proveedores, inversores y clientes -que en algunos casos como OpenAI, Microsoft o Anthropic, resultan ser los mismos-. En paralelo, desde el 'punto de vista accionario, los títulos asociados a compañías de semiconductores acumulan una valorización de 39.16% -por encima del promedio del mercado y del índice tecnológico Nasdaq 100-, seguido por compañías de hardware y de componentes electrónicos. Cabe destacar que las compañías de software

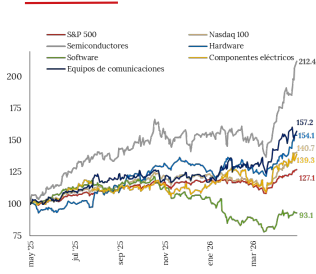
El **Driver** en EE.UU. gira en torno a la evolución de indicadores económicos como la inflación, los anuncios sobre nuevas inversiones en IA y resultados corporativos. Por un lado, en EE.UU., la fortaleza financiera de las compañías tecnológicas se ha visto favorecida por el reconocimiento contable de ganancias no realizadas sobre sus inversiones en empresas de IA, como OpenAI y Anthropic. En paralelo, el mercado sigue de cerca anuncios de nuevos contratos y acuerdos entre los jugadores tecnológicos. Los más recientes: Broadcom podría recibir un paquete de financiación de USD\$35,000 millones de Apollo y Blackstone, mientras que Intel estaría negociando un acuerdo preliminar de fabricación de chips con Apple. Por último, Siemens Energy, Cisco, Allianz y Applied Materials figuran entre los informes financieros esperados para esta semana en EE.UU. Por otro lado, en Europa, las bolsas cerraron la semana anterior con desempeño mixto, con el Stoxx 600 avanzando un 0.10%, pero el FTSE 100 cayendo un 1.30% y el CAC 40 manteniendo estabilidad. La española Repsol destacó por sus resultados en el primer trimestre de 2026, destacando márgenes de refinación elevados y un aumento en proyecciones de flujo de caja operativo en el año. Finalmente, en Asia, las compañías asociadas a la tecnología como Tencent, Alibaba y SoftBank presentarán sus resultados, lo que ofrecerá nueva información sobre la exposición a la IA en Asia.

Entre los mercados emergentes, el índice de referencia MSCI Emerging Markets avanzó un notable 6.94%, impulsado por mercados asiáticos con alta exposición a valores tecnológicos. El mayor catalizador de la semana fue el repunte concentrado en fabricantes asiáticos de semiconductores y hardware vinculados a la IA, como Samsung Electronics y TSMC. A pesar de las tensiones geopolíticas, los inversores muestran apetito por estas acciones tecnológicas, con múltiplos de entrada atractivos. En contraste, América Latina avanzó un modesto 0.82%, con varios mercados cerrando en negativo: Brasil, Chile y Colombia registraron caídas semanales superiores a 1.3%. Con ello, las bolsas latinoamericanas experimentan retrocesos -a pesar de un buen comienzo de año- asociados a la exposición al riesgo político, volatilidad cambiaria y nuevas expectativas macroeconómicas.

Gráfica 1: Revisión de expectativas de CAPEX tecnológico y precios de producción



Gráfica 2: Desempeño accionario por sectores tecnológicos en EE.UU.



Mercado local: Llamadas de resultados corporativos y rebalanceo trimestral del MSCI COLCAP dominarán la atención del mercado

El MSCI COLCAP registró su tercera semana consecutiva de caídas, con una desvalorización de 2.53% hasta las 2,123 unidades. Con ello, el índice acotó su avance en lo corrido del año apenas a 2.66% al cierre del viernes, por debajo de sus pares regionales como México (8.63%), Brasil (14.26%) y Chile (2.65%). Esta corrección es reflejo de presiones externas sobre los flujos de inversión hacia mercados emergentes y el riesgo geopolítico ante un escenario de alta incertidumbre, a la vez que la vulnerabilidad interna se acentúa previo a la definición de un cambio de ciclo político en Colombia y crecientes riesgos macroeconómicos de mediano plazo. Las acciones que lideraron las valorizaciones fueron Mineros (15.44%), PF Grupo Aval (2.98%) y PEI (2.43%), mientras que las caídas más relevantes se registraron en Ecopetrol (-9.62%), Grupo Éxito (-7.35%) y Grupo Argos (-6.33%). En el agregado, 14 de las 22 especies que conforman el MSCI COLCAP cayeron en la semana anterior.

Al desagregar este comportamiento, las caídas de Grupo Cibest y PF Grupo Cibest -las dos acciones con mayor participación en el MSCI COLCAP- explican el 38% del descenso semanal del índice. En particular, la especie preferencial cerró con seis semanas consecutivas de correcciones, mientras que la especie ordinaria completa cuatro, acumulando una caída de 14.2% y 20.6%, respectivamente, desde sus máximos del 15 de abril de 2026. En el aspecto fundamental, el emisor reportó resultados negativos por primera vez en dos años en el 1T26, con una caída de 16% anual en utilidades netas hasta los COP\$1.46 billones, gastos operativos -incluyendo las provisiones de cartera- que pasaron de representar el 48.7% de las utilidades netas hace un año al 54.5% en el 1T26 y un ROE de 14.89% (vs. 16.26% hace un año). Estos indicadores menos optimistas presionaron su cotización en la semana, pero las causas son más profundas: hoy la acción ordinaria del Grupo Cibest cotiza en COP\$72,620 sobre un valor patrimonial por acción de COP\$38,243 (P/VL: 1.90 veces) y utilidades trimestrales de COP\$1,535 (P/E: 10.65 veces), convirtiéndola en una de las pocas acciones locales cuyo precio casi duplica el valor registrado en libros. Esto además indica que hoy se paga un 55% más que hace un año, por una acción con un 9.7% menos patrimonio y 15.1% menos utilidades netas que en ese entonces. Este resultado atípico se explica principalmente por el ajuste contable tras la venta de Banistmo que, si bien envía un mensaje de optimización del portafolio de activos, aún no se conoce la destinación final de estos recursos y el mercado puede estar castigando estos múltiples exigentes, en niveles máximos de los últimos 8 años. En síntesis, próximas valorizaciones estarían sujetas a decisiones corporativas apropiadas sobre su asignación eficiente de capital.

Sin embargo, ¿es el Grupo Cibest la única acción entre sus comparables que está cayendo? ¿Es exclusivamente un impacto idiosincrático? Sus pares más próximos en la región como Banco de Chile, Nubank, Bradesco y Banco Santander Chile también registraron caídas en moneda local desde el 15 de abril de 2026 en 10.7%, 13.2%, 12.9% y 17.2%, respectivamente. Con ello, la exposición de Grupo Cibest se intensifica por una aversión al riesgo generalizada sobre el sector financiero en Latinoamérica, que incorpora expectativas más restrictivas de política monetaria, así como inflaciones y riesgo fiscal creciente en la región en medio de la incertidumbre geopolítica.

Gráfica 3: Acción de Grupo Cibest frente a sus pares financieros Latinoamericanos

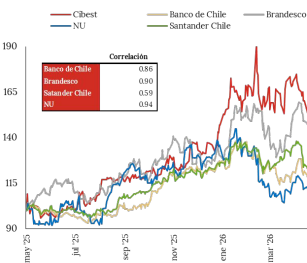


Tabla 1: Estimación de flujos del rebalanceo del MSCI COLCAP

No.	Emisor	Cuota actual	Cuota estimada	ETF COLCAP 01/05/2026	Var. %	Flujos ETF (COP Millones)	Núm. De Acciones	Días	Prom. Diario
1	CIBEST	15.18%	15.23%	16.30%	0.00%	4,323	57,871	0.3	11,637
2	OEB	6.75%	6.88%	7.38%	0.05%	4,003	1,278,833	1.3	3,659
3	ISA	10.00%	10.15%	10.10%	0.00%	3,683	54,916	0.3	16,497
4	GRUPOVAL	4.09%	5.01%	5.30%	0.00%	1,601	31,202	0.2	8,076
5	ECOPETROL	10.24%	10.29%	10.70%	0.00%	3,303	493,387	0.0	26,975
6	TIBPEL	0.49%	0.50%	0.54%	0.01%	1,058	60,337	0.3	4,003
7	CORFICOLOF	1.04%	1.05%	1.10%	0.01%	900	58,827	0.6	1,520
8	PEI	1.47%	1.48%	1.60%	0.01%	881	14,143	0.7	1,203
9	PIGRUPURA	4.80%	4.90%	5.27%	0.01%	801	19,641	0.1	12,006
10	BOGOTÁ	0.73%	0.74%	0.80%	0.01%	727	19,400	1.1	888
11	PRIMODAS	0.50%	0.52%	0.61%	0.01%	580	92,008	0.9	667
12	EDITO	0.42%	0.43%	0.46%	0.01%	585	21,867	0.1	5,717
13	PRIVAL	1.67%	1.69%	1.89%	0.01%	591	30,610	0.2	1,500
14	GRUPOVAL	1.00%	1.00%	1.08%	0.00%	272	5,518	0.6	480
15	PECORCOL	0.24%	0.24%	0.26%	0.00%	43	2,446	0.2	229
16	PEVADICORP	2.25%	2.25%	2.42%	-0.00%	1,301	44,393	0.9	1,263
17	GRUPOMOROS	3.89%	3.87%	4.18%	-0.02%	1,401	106,033	0.4	3,841
18	MINEROS	0.93%	0.93%	1.02%	-0.02%	1,401	119,307	0.5	2,404
19	PIGRUPURAP	2.62%	2.64%	2.82%	-0.02%	1,826	353,400	0.4	5,152
20	COMAROS	5.02%	5.09%	6.39%	-0.01%	2,402	208,107	0.5	5,351
21	CELSA	1.87%	1.88%	2.02%	-0.00%	4,401	872,395	4.2	1,018
22	PF CIBEST	20.71%	21.02%	23.47%	-0.09%	6,995	114,854	0.2	31,665

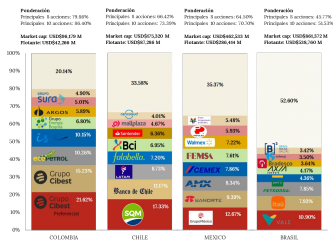
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Por otro lado, se anticipan flujos en el mercado local derivados del rebalanceo trimestral del MSCI COLCAP, que entrará en vigencia a partir de junio de 2026. En esta oportunidad, se prevé que la canasta pro forma del índice sea divulgada el 12 de mayo de 2026, con fecha de rebalanceo el 29 de mayo. En línea con lo anterior, no se anticipan modificaciones de composición: el índice permanece con 22 especies de 18 emisores. No obstante, esta revisión incorpora cambios en el número de títulos en flotante derivados de programas de readquisición de acciones en Grupo Cibest, Grupo Argos, Cementos Argos y Celsia, así como la evolución de los precios de mercado en el período. Los principales flujos de compra estarían concentrados en Cibest, GEB e ISA, mientras que las mayores presiones de venta se observarían en Cementos Argos, Celsia y PF Cibest. Al cierre del 05 de mayo de 2026, los activos bajo administración -excluyendo efectivo- del fondo iShares MSCI COLCAP se ubicaron en COP\$8.6 billones, lo que implica que cada punto básico de ajuste al alza o a la baja en la ponderación de una especie, estaría asociado a un flujo potencial de cerca de COP\$860 millones en el rebalanceo.

Asimismo, la atención del mercado se centra en la oferta de readquisición de Mineros, una oportunidad de distribución de valor a sus accionistas adicional a los dividendos ordinarios. Este anuncio se da en el contexto del programa de readquisición de acciones vigente por un valor total de USD\$80 millones, con un plazo de 3 años. Este aviso de oferta de Mineros se inscribe dentro de ese programa, por un monto máximo de USD\$15 millones, equivalentes a COP\$55,596 millones. Para aquellos inversionistas interesados en participar, el período de recepción de aceptaciones será entre el 11 de mayo de 2026 y hasta el 15 de mayo de 2026. Sin embargo, solo serán destinatarios de la oferta los accionistas de Mineros registrados en la fecha de corte del 07 de mayo de 2026. Asimismo, el accionista puede elegir adherirse al precio de adjudicación (que solo se sabe hasta el final del proceso) o anunciar en su orden un precio mínimo de venta específico. La probabilidad de ser adjudicado si se adhiere al precio definido por la transacción es alta, mientras que con un precio mínimo de venta específico se toma el riesgo de que éste resulte ser superior al de adjudicación, caso en el cual no será comprada ninguna acción de ese inversionista. El precio de adjudicación en la última recompra de acciones de Mineros en agosto de 2025 se ubicó por encima del precio de mercado en un 9.1% (COP\$12,000 en la recompra vs. COP\$10,908 en el mercado de contado). Esto sugiere que la administración estaría nuevamente interesada en ofrecer un precio de recompra con una prima positiva frente al mercado para alcanzar la meta del monto a recomprar.

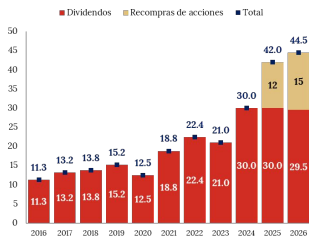
Por último, en el frente corporativo, Ecopetrol firmó acuerdo con Parex Resources para invertir USD\$250 millones en el Magdalena Medio en un plan de explotación de los pozos petroleros Casabe, Casabe Sur, Peñas Blancas y Llanito. El plan incluye proyectos de recobro mejorado, perforación infill y optimización de inyección de agua, así como la perforación de tres pozos exploratorios cerca de las áreas en producción. Por su parte, en el sector de gas natural, la regasificadora SPEC de Promigas saldrá de operación temporalmente en julio, adelantando tres meses su mantenimiento anual usualmente programado en octubre -esto para evitar que el mantenimiento se haga durante la etapa crítica de El Niño- y la UPME finalizó la evaluación técnica del proyecto de regasificación de TGI en Ballenas (La Guajira) y lo incluyó como un IPAT (Proyecto Prioritario del plan de abastecimiento). Finalmente, la próxima distribución del flujo de caja del PEI correspondiente al primer trimestre de 2026 está programada para el 15 de mayo de 2026.

Gráfica 4: Ponderación y composición del MSCI COLCAP frente a sus pares regionales



Gráfica 5: Distribución histórica de utilidades de Mineros vía dividendos y recompras

(USD Millones)



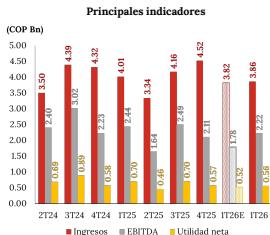
Fuente: BVC - Investigaciones Económicas

(*) Nota: Se toma el índice MSCI COLCAP para Colombia, MEXBOL para México, IPSA para Chile y BOVESPA para Brasil.

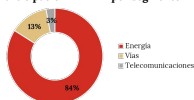
Mercado local: Temporada de resultados corporativos del primer trimestre 2026

Resultados: ISA

Resultados reflejan entorno macroeconómico desafiante y presión tributaria por impuesto al patrimonio



Participación EBITDA por segmento



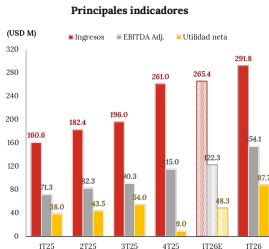
Participación utilidad neta por país



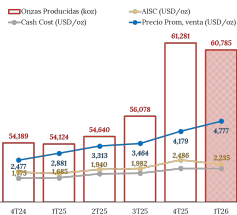
Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivales

Resultados: Mineros

Precio del oro y optimización operativa impulsan resultados récord. Mineros se traza la meta de producir 500 mil onzas de oro equivalente a 2030



Resumen principales indicadores



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivales



Ver Informe



Ver Informe

Mercado local: Temporada de resultados corporativos del primer trimestre 2026

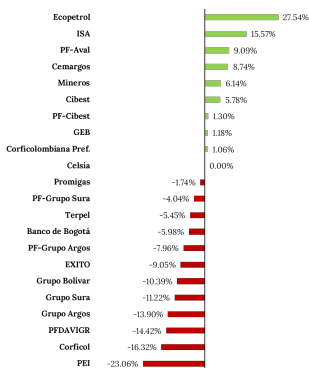
Resultados 1T26: Conferencia de Resultados

Mayo							2026	
Domingo	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes	Sábado		
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	30		
								

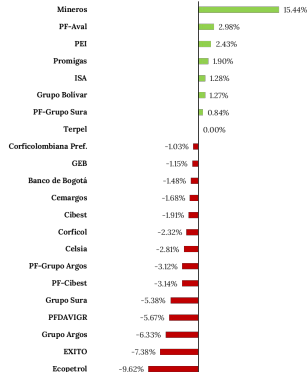
Fuente: Emisores - Investigaciones Económicas
Ver [Informe Expectativas de Resultados 1T26](#)

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	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Div. Yield	Valor Justo	
Cbest	72,620	66.8	↓ -1.86%	↓ 48.8%	↓ 93.9%	18.0	2.0	45,700	52,880	4,855	269,090	4,512	6.2%	76,100	
PF-Cbest	60,040	66.8	↓ -0.76%	↓ 40.3%	↓ 70.7%	14.9	1.6	39,820	44,500	34,575	568,753	4,512	7.5%	76,100	
Ecopetrol	2,410	98.8	↓ 2.55%	↓ 38.5%	↓ 43.9%	11.0	1.3	1,725	2,085	39,354	420,056	121	5.0%	2,990	
ISA	28,460	31.8	↓ -0.14%	↓ 47.3%	↓ 70.4%	13.0	1.8	18,900	21,800	2,852	171,918	1,090	3.8%	29,000	
GBE	2,970	27.2	↓ -1.33%	↓ 2.6%	↓ 21.7%	8.6	1.4	2,750	2,995	1,723	41,205	251	8.4%	3,620	
Celsia	4,900	5.1	↓ 1.03%	↓ 16.1%	↓ 33.2%	24.9	1.3	3,890	4,070	1,329	22,423	208	4.2%	5,550	
Promigas	6,380	7.2	↓ -0.93%	↓ -4.8%	↓ -16.6%	6.7	1.1	6,510	6,790	102	11,998	525	8.2%	-	
Grupo Sura	47,620	14.4	↓ -1.87%	↓ 6.1%	↓ 28.0%	5.5	1.0	41,520	44,240	2,209	24,736	2,000	4.2%	57,700	
PF-Grupo Sura	40,300	14.4	↓ -1.27%	↓ 8.0%	↓ 54.9%	4.7	0.9	37,680	39,600	2,288	79,455	2,000	5.0%	57,700	
Grupo Argos	14,500	9.3	↓ -2.03%	↓ -32.6%	↓ -29.6%	3.9	1.0	20,540	22,000	1,885	40,985	750	5.2%	16,950	
PF-Grupo Argos	11,740	9.3	↓ -0.51%	↓ -28.2%	↓ -24.0%	3.1	0.8	16,340	17,560	663	18,822	750	6.4%	16,950	
Corficolombiana	15,380	5.7	↓ 1.99%	↓ -16.9%	↓ 4.8%	11.9	0.5	15,700	16,880	712	24,079	-	0.0%	18,500	
PF-Corfiolombiana	16,920	5.7	↓ -1.74%	↓ 3.2%	↓ 18.5%	11.1	0.5	16,300	17,280	727	5,230	1,235	7.4%	18,500	
Cementos Argos	11,700	15.1	↓ 0.00%	↓ 12.1%	↓ 14.7%	6.5	1.3	9,980	10,840	3,620	188,567	580	5.0%	10,450	
PF-Cementos Argos	13,300	15.1	↓ 0.00%	↓ 26.7%	↓ 14.5%	7.4	1.5	9,840	10,900	33	291	580	4.4%	10,450	
PF-Davienda Group	23,860	2.8	↓ -3.01%	↓ 5.0%	↓ 35.9%	7.1	0.8	27,600	30,300	511	147,441	793	3.3%	30,600	
Bogota	37,020	13.2	↓ -1.02%	↓ 13.6%	↓ 37.8%	10.3	0.8	29,600	31,700	291	8,672	2,156	5.8%	42,000	
PF-Aval	837	6.4	↓ 0.97%	↓ 43.8%	↓ 87.7%	11.4	1.0	525	575	1,305	20,026	32	3.8%	830	
Grupo Bolívar	77,040	6.3	↓ -1.85%	↓ 10.2%	↓ 27.5%	9.1	0.5	69,520	76,820	106	18,877	3,012	3.9%	107,000	
Miñeros	15,620	4.7	↓ -0.51%	↓ 116.6%	↓ 267.1%	7.8	2.2	5,660	6,200	2,454	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600	
BVC	14,720	0.9	↓ -0.14%	↓ 22.7%	↓ 48.7%	0.5	1.3	11,760	15,800	77	1,099	1,641	11.2%	-	
ETB	53	0.2	↓ -0.00%	↓ -7.9%	↓ -29.1%	-	30.5	0.1	51	51	2	731	-	0.0%	-
Nutresa	303,980	138.5	↓ -0.09%	↓ 140.3%	↓ 284.1%	55.7	20.9	118,360	126,600	1,229	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	17,320	3.2	↓ -2.04%	↓ 41.0%	↓ 50.6%	5.0	1.0	11,000	11,900	300	6,811	1,732	10.0%	-	
PEI	65,500	3.1	↓ -1.57%	↓ 8.9%	↓ 11.4%	4.6	0.4	69,900	72,520	640	36,500	1,168	1.9%	-	
Grupo Esito	3,820	4.9	↓ -1.03%	↓ 4.1%	↓ 92.5%	8.5	0.8	-	-	1,214	-	160	4.2%	4,940	
HCOLSEL	24,010		↓ 0.00%	↓ 31.3%	↓ 62.3%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icofap	21,390		↓ -0.96%	↓ 31.7%	↓ 52.3%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	2,109		↓ -0.64%	↓ 31.1%	↓ 52.9%			1,547	1,657		-	-	-	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	08 de mayo	15 de mayo	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)

Lythz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

[✉ lythz.tovar@accivalores.com](mailto:lythz.tovar@accivalores.com)

WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:

[f accionesyvalores](#) [@ accionesyvaloresa](#) [in company/acciones-y-valores-s-a/](#)