

Perspectiva Accionaria

Semanal

Del 12 al 16 de octubre de 2026

Resumen

- **En EE.UU., el S&P 500 acumula una valorización de 117% desde el inicio del bull market en octubre de 2022:** Si bien la expansión de valoraciones ayudaron a iniciar este mercado alcista en 2022, los beneficios corporativos lo han sostenido, especialmente en lo corrido de 2026. La historia sugiere que los mercados alcistas impulsados por el crecimiento de los beneficios tienden a ser más duraderos que aquellos que dependen de que los inversores paguen precios cada vez más altos por el mismo flujo de ganancias.
- **Desde 2009, las fases alcistas del MSCI COLCAP han sido cortas y moderadas: el rally actual desde octubre de 2024 es relativamente inédito en términos de magnitud y duración:** El MSCI COLCAP cerró nuevamente una semana al alza, con un avance de 0.64%. Con ello, el índice completa dos años cotizando sistemáticamente por encima de su media móvil de 200 días.
- **En el frente corporativo, Mineros elevó nuevamente su guidance de producción para el año a 235-245k onzas (vs. 220-240k onzas previamente):** Esta es la segunda vez que Mineros eleva su guidance de producción en 2026, esta vez previo a la publicación de resultados el próximo 11 de noviembre.

Mercado global: Analistas esperan crecimiento del 30% anual de la utilidad neta del S&P 500: ¿volverán a superarse las expectativas?

El mercado accionario estadounidense cerró la semana con resultados mixtos, en un contexto de volatilidad en las acciones relacionadas con la IA, nuevos acontecimientos en Oriente Medio y fuertes oscilaciones en los precios de la energía y los rendimientos de los bonos del Tesoro. En particular, el índice S&P 500 avanzó un 1.15%, mientras que el Dow Jones y el índice Nasdaq ganaron un 0.93% y un 0.64%, respectivamente. Por el contrario, el índice Russell 2000 registró pérdidas y el índice S&P MidCap 400 se mantuvo relativamente estable. A nivel sectorial, los sectores de bienes de consumo básico, servicios públicos y energía lideraron el desempeño, mientras que las acciones de los sectores industrial y de tecnología retrocedieron. En este contexto, los precios del petróleo mostraron volatilidad a lo largo de la semana, a medida que los inversores evaluaban los acontecimientos en Oriente Medio y las perspectivas del suministro energético. Asimismo, en el frente de la inteligencia artificial, OpenAI reportó ingresos anualizados de USD\$50 mil millones hasta finales de septiembre de 2026, lo que generó dudas en el mercado sobre el ritmo de monetización real frente al gasto en infraestructura.

Desde el mínimo de octubre de 2022, el S&P 500 ha registrado una subida del 117%, o del 130% si se incluyen los dividendos. Sin embargo, esta tendencia de mercado alcista no constituye una excepción en la historia, ni por su fortaleza ni por su duración. En los últimos 70 años, los 11 momentos de mercado alcista anteriores generaron una rentabilidad media por precio de aproximadamente el 150% y tuvieron una duración promedio de cinco años. De hecho, más de la mitad (6 de 11) superaron la marca de los cuatro años: el más prolongado, que abarcó de 2009 a 2020, se extendió durante casi 11 años. Con cuatro años de avance, el actual mercado alcista ya no se encuentra en sus etapas iniciales, pero tampoco es especialmente maduro según los estándares históricos. Lo que lo hace inusual no es su duración ni su rendimiento, sino el contexto en el que se han logrado dichas ganancias. A diferencia de muchos mercados alcistas anteriores impulsados por el entusiasmo y la especulación, este ha transcurrido en medio de desafíos económicos, geopolíticos y financieros. La primera mitad de este ciclo alcista estuvo marcada por pronósticos generalizados de recesión que nunca llegaron a materializarse. Por el contrario, la economía demostró una resiliencia mucho mayor de lo previsto. El crecimiento del PIB real superó la tendencia a largo plazo del 2%. Asimismo, aunque algunos sectores sensibles a las tasas de interés, como el inmobiliario y consumo discrecional, han sufrido el impacto de unos costes de financiación más elevados, la fortaleza de otros ámbitos de la economía lo han compensado. Uno de los ejemplos ha sido el rápido crecimiento del gasto relacionado con la IA. La inversión vinculada a la IA ha alcanzado tal magnitud que ya supera la inversión fija residencial total en Estados Unidos.

Si bien la expansión de las valoraciones tuvo un papel importante en las primeras etapas, el crecimiento de las utilidades se ha convertido cada vez más en el principal motor de este mercado alcista. Desde el mínimo de octubre de 2022, cerca del 70% del avance se atribuye al aumento de los beneficios y el 30% restante, a la expansión de las valoraciones. En particular, la expansión de las valoraciones impulsó la fase inicial del repunte, pero el crecimiento de los beneficios tomó el relevo este año a medida que las valoraciones se moderaban y los beneficios se encaminaban hacia su mayor crecimiento en más de cuatro décadas (excluyendo los periodos de recuperación tras una recesión). De hecho, el sólido crecimiento de los beneficios también contribuye a explicar la mayor concentración del mercado. En última instancia, un mercado más saludable se beneficiaría de una participación más amplia, que fuera más allá de los líderes tecnológicos actuales. A medida que avanza este ciclo, la gestión del riesgo de concentración -incluso en las inversiones relacionadas con la IA- cobra una importancia creciente. Si bien el crecimiento económico, el aumento de los beneficios empresariales y una Fed moderada sugieren que este mercado alcista aún tiene recorrido, es necesario que los beneficios sigan creciendo al ritmo excepcional actual para sostener o incrementar las cotizaciones bursátiles.

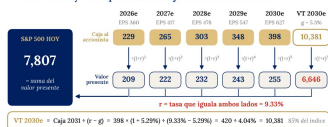
Las valoraciones ayudaron a iniciar este mercado alcista, pero los beneficios lo han sostenido. La historia sugiere que los mercados alcistas impulsados por el crecimiento de los beneficios tienden a ser más duraderos que aquellos que dependen de que los inversores paguen precios cada vez más altos por el mismo flujo de ganancias. De cara a la temporada de resultados del 3T26, el consenso de analistas prevé otro periodo de resultados robustos, en el que las empresas tecnológicas y de semiconductores volverán a representar una parte significativa del crecimiento de utilidades. En particular, se espera un crecimiento anual del 29.6% en las utilidades netas del S&P 500, por encima del 26.7% que se esperaba a finales de junio. En general, se prevé que el sector energético registre la mayor tasa de crecimiento (121%), seguido por el sector tecnológico y de comunicaciones. ¿Cómo van las cifras hasta la fecha? De las 19 empresas del S&P 500 que han comunicado sus resultados hasta el 9 de octubre, el 84% ha registrado un beneficio superior a la estimación, en promedio un 4.9% por encima. Durante la próxima semana, está previsto que 25 empresas del S&P 500 presenten sus resultados del tercer trimestre, incluidos los grandes conglomerados financieros JP Morgan, Bank of America y Morgan Stanley. Esto podría ofrecer un catalizador de corto plazo para el sector: especialmente para JP Morgan, ya que ha sido el mayor contribuyente al aumento de las ganancias esperadas para este sector desde junio. Con esto, el precio objetivo a 12 meses para el S&P 500 es de 9,290, lo que supone un 19.6% por encima del precio actual de 7,765.

Finalmente, el índice de referencia para acciones de mercados emergentes MSCI Emerging Markets registró un comportamiento mixto la semana pasada, influenciado por la volatilidad en los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. y datos de inflación. Las acciones de mercados emergentes enfrentan una fuerte presión a la baja debido a una venta masiva de valores tecnológicos y de inteligencia artificial que ha arrastrado a los principales índices a mínimos de dos meses. En particular, las bolsas asiáticas lideraron las pérdidas, con el índice Kospi de Corea del Sur cayendo por quinto día consecutivo, arrastrado por compañías de semiconductores como SK Hynix, Samsung y TSMC. Por su parte, América Latina cerró una semana alcista, con una valorización del MSCI EM LATAM Index de 9.65% favorecido por un mejor apetito regional tras los resultados electorales de primera vuelta en Brasil, que favorecen al candidato pro-mercado, Flávio Bolsonaro.

¿Qué está descontando el S&P 500?

Flujos a los accionistas descontados al nivel actual (7,807 puntos, 12-oct-2026) y sensibilidad al P/E forward

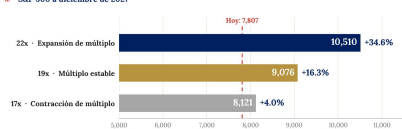
1. El índice de hoy = valor presente de la caja futura a los accionistas



2. Lo que implica el precio de hoy



3. S&P 500 a diciembre de 2027



LECTURA

Con el múltiplo estable, el S&P 500 subirá -18% solo por crecimiento de utilidades.

Aun si el múltiplo se contrae a 17x, el EPS compensa (-4%).

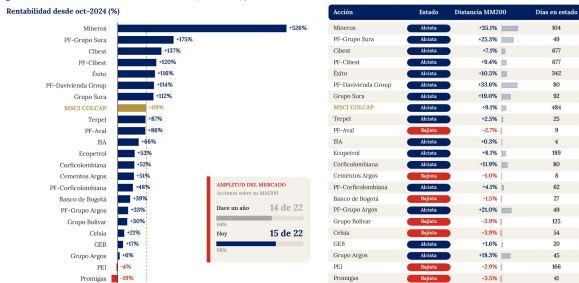
Mercado local: Dos años consecutivos de mercado alcista, con el MSCI COLCAP sostenido por encima de su media móvil de 200 días

El MSCI COLCAP cerró una semana al alza, con un avance de 0.64% hasta las 2,531 unidades. Con ello, el índice completa dos años de tendencia alcista, cotizando sistemáticamente por encima de su media móvil de 200 días. Las acciones con mejor desempeño semanal fueron PF Grupo Sura (3.68%), Éxito (3.58%) y Promigas (3.14%), mientras que las principales caídas se registraron en Grupo Argos (-2.87%), Grupo Sura (-2.17%) y PEI (-1.86%). En este nuevo escenario de apetito por activos de riesgo latinoamericanos -impulsado en el corto plazo por el *trade* electoral en Brasil-, el índice Bovespa ha superado por primera vez en el año la valorización acumulada en 2026 frente al MSCI COLCAP. El índice de acciones brasileñas llegó a un 29% de avance en lo corrido del año frente al 22.4% que acumula su homólogo colombiano. Sin embargo, estos dos mercados siguen dominando el panorama regional, por encima de Chile (4.90%) y México (3.79%). Hacia adelante, la continuidad del mercado alcista en LATAM dependerá de la consolidación del *trade* político en Brasil con la victoria electoral del candidato pro-mercado Flávio Bolsonaro, reportes de resultados corporativos por encima de las expectativas para el tercer trimestre del año y una moderación continuada en los indicadores de riesgo país. Caso contrario, en un escenario de resultados corporativos por debajo de las presiones de analistas que genere inquietud sobre los flujos de caja esperados y la rentabilidad, así como un repunte en el riesgo país que aumente el costo del patrimonio en moneda local (Ke), podría generar presiones bajistas sobre las valoraciones de la renta variable. Sin embargo, el balance de riesgos del MSCI COLCAP sigue favoreciendo un mercado con alta capacidad de resiliencia ante los choques externos, que cerraría el 2026 con ganancias por encima del 20% anual.

Desde 2009, las fases alcistas del MSCI COLCAP han sido cortas y moderadas: la mayoría rindió entre 1% y 16% y duró entre 5 y 12 meses. Por ello, el *rally* actual desde octubre de 2024 en Colombia es relativamente inédito en términos de magnitud y duración. Si bien el *rally* de 2001–2006 (+820% en 54 meses) fue el período histórico de mayor valorización para las acciones colombianas, este fue un caso excepcional con catalizadores puntuales como la creación de la bolsa de valores de Colombia y la salida a bolsa de nuevos emisores. La fase actual, desde octubre de 2024, acumula un avance de 89% en 24 meses: ya es la segunda racha alcista más fuerte en la historia del índice y la segunda más larga desde 2009, comparable solo con el desempeño entre 2009 y 2011 (+93%). En este último episodio estuvo motivado por la recuperación de la crisis *sub-prime* en Estados Unidos, la atracción de IED en América Latina y un sólido superciclo de *commodities*. Actualmente los fundamentales del *rally* giran en torno a un nuevo repunte de los *commodities*, pero también al giro político, la debilidad estructural del dólar y la expectativa de recuperación de la inversión después de una década de crecimiento estancado. Para Colombia, 5 acciones están en una fase alcista consolidada (100 días o más por encima de su media móvil de 200 días): Cibest y PF-Cibest (677 días), Éxito (342 días), Ecopetrol (189 días) y Mineros (104 días). Otras 10 volvieron a superar su media hace menos de 100 jornadas, y tres lucen extendidas sobre su media de 200 días: Mineros (+35%), PF Davivienda Group (+34%), PF Grupo Sura (+25%) y PF Grupo Argos. Finalmente, Grupo Bolívar y PEI muestran una clara tendencia bajista con más de 100 días cotizando por debajo de su media de 200 días.

Acciones del COLCAP en la fase alcista actual

Rentabilidad desde el inicio de la fase alcista del índice (16-oct-2024) y estado frente a su media móvil de 200 días - cierre: 9-oct-2026



Desde el análisis técnico, la historia sugiere que las acciones bajo sus medias móviles rinden más en el corto plazo que las sobre-extendidas. Sin embargo, la asociación es más robusta si se combinan indicadores de múltiples de valoración y fundamentales corporativos saludables. Dos fuerzas explican esa asimetría. Por un lado, la toma de utilidades y la sobre-reacción de corto plazo tienden a revertir los movimientos abruptos, sobre todo en un mercado poco líquido, donde pocos flujos mueven los precios y los catalizadores corporativos se agotan una vez descontados. Por otro, el anclaje a la media hace que algunas tendencias persistan. El resultado sugiere mayor riesgo de corrección en las acciones más estiradas, aunque no es concluyente en todos los casos.

En el frente corporativo, DAVIbank ha anunciado que integrará sus operaciones con el Banco Davivienda a partir del 01 de noviembre de 2026, tras la cesión de activos, pasivos y contratos. La operación había sido aprobada por la Asamblea Extraordinaria del Banco el 12 de junio. Como contraprestación, el Banco Davivienda transferirá a DAVIbank hasta el 30% de las acciones de HDI de las que es titular. HDI es la *subholding* que consolida las operaciones en Panamá, Costa Rica, El Salvador y Honduras. El valor de la transacción aún no está definido, dependerá de la valoración que PwC como tercero independiente. Sin embargo, consideramos la operación positiva, ya que unifica en una sola entidad las dos operaciones bancarias de Davivienda Group en Colombia, mientras que Banco Davivienda gana eficiencias y sinergias de la operación. En particular, estimamos que la cesión incorporaría al Banco Davivienda cerca de COP\$40.7 billones en activos, COP\$26.3 billones en cartera neta y COP\$27.3 billones en depósitos, equivalentes a 24.8%, 21.7% y 23.8% de su operación en Colombia. Asimismo, la cartera de DAVIbank tiene un peso de consumo de 46.8%, frente a 20.3% en el Banco Davivienda en Colombia, por lo que la participación de consumo en la cartera combinada subiría a 25%. Es un mix atractivo por su potencial de mayor margen de intermediación. En el escenario base, los activos netos recibidos por Banco Davivienda suman hasta COP\$5,304 por acción y la participación en HDI entregada resta aproximadamente COP\$4,424 de valor patrimonial por acción, con un efecto neto modesto cercano a +COP\$880 en valor patrimonial por acción. Sin embargo, la valoración final de PwC y los términos de intercambio podrían disminuir o incrementar ese margen.

Por otro lado, Mineros reportó un aumento en la producción de oro para el tercer trimestre de 2026, elevando nuevamente su *guidance* de producción para el año a 235-245k onzas (vs. 220-240k onzas previamente). Según la gerencia, el crecimiento registrado en Hemco y Nechí reflejan una mejora en el desempeño operativo. En Hemco, se registró una mayor producción de oro y acumulación de inventarios, mientras que en Nechí, las mejoras en la recuperación de oro aportaron a una mayor producción. En particular, la producción consolidada de oro alcanzó los 62,565 onzas en el tercer trimestre de 2026, un aumento del 14% interanual. Con este desempeño, las ventas de oro se ubicaron en 61,281 onzas en el trimestre, lo que representa un repunte del 11.7% anual. Esta es la segunda vez que Mineros eleva su *guidance* de producción este año, previo a la publicación de resultados del próximo 11 de noviembre. En otros emisores, Grupo Sura inició la ejecución de su programa de readquisición de acciones ordinarias y preferenciales, con un cupo total de COP\$500,000 millones, lo que representa un mecanismo de distribución de efectivo para sus accionistas. Asimismo, Ecopetrol y Petrobras finalizaron su campaña exploratoria *off-shore* en el Caribe colombiano, bajo la expectativa de cumplir las metas de la Estrategia 2040 de

Proporción de acciones sobre su MM200

% de 22 acciones dic-2023 - oct-2026



¿Qué pasa en los 3 y 6 meses siguientes?

Retorno de una acción según su distancia a la MM200

Distancia a la MM200	A 3 MESES			A 6 MESES		
	Promedio	Mediana	% casos positivos	Promedio	Mediana	% casos positivos
-10%	+9.8% n = 523	+8.7%	81%	+18.2% n = 148	+15.5%	75%
-5%	+7.5% n = 1,307	+4.5%	68%	+13.6% n = 939	+12.1%	72%
+10%	+6.5% n = 1,851	+5.5%	70%	+12.4% n = 1,030	+9.1%	73%
+20%	+6.1% n = 1,282	+4.7%	66%	+14.2% n = 1,019	+12.8%	78%
+30%	+6.0% n = 427	+2.8%	56%	+16.1% n = 365	+10.9%	68%

Mercado local: Fases de mercado en la historia del MSCI COLCAP

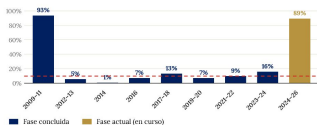
MSCI COLCAP: fases de mercado alcista

Mercado alcista = índice por encima de su media móvil de 200 días · datos diarios, 2008 - octubre de 2026



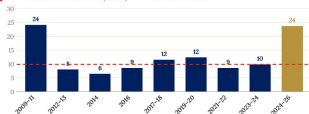
¿Cuánto han rentado?

Variación del índice durante cada fase alcista (%) - - - mediana: 9%



¿Cuánto han durado?

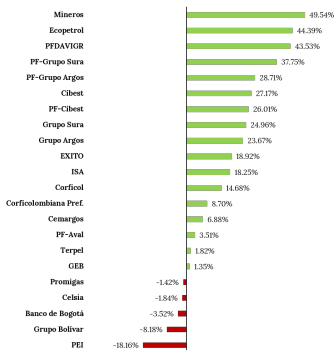
Duración de cada fase alcista (meses) - - - mediana: 10 meses



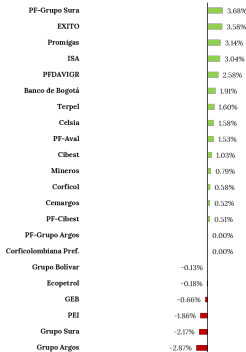
Fuente: bvc - Investigaciones Económicas

Mercado local: Desempeño del mercado accionario

Gráfica 5: Variación de año corrido



Gráfica 6: Variación Semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Monitor de acciones

Nomenclatura	Acción	Últ. Precio	Mkt. Cap. (Millones)	%D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. mes Corrido	Máx. mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendos 2026	Div. Yield	Valor Justo	AC
CIBEST	Cibest	\$88,000	44.80	▲ 0.34%	▼ -2.22%	▲ 27.17%	24.46	2.26	\$87,000	\$92,300	12,257.13	71,811.97	4,512.00	5.13%	\$76,100	509,103,132
PFCEB	PF-Cibest	\$75,380	33.36	▼ -0.18%	▼ -1.62%	▲ 26.01%	21.04	1.95	\$75,000	\$78,000	20,850.32	210,930.22	4,512.00	5.99%	\$76,100	439,937,804
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,700	111.02	▼ -0.74%	▼ -0.18%	▲ 44.30%	12.72	1.40	\$2,700	\$2,775	21,234.56	211,673.52	121.00	4.48%	\$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	\$29,160	32.30	▲ 1.60%	▲ 2.32%	▲ 18.25%	13.96	1.86	\$28,300	\$29,300	4,239.39	40,436.33	1,090.00	3.74%	\$29,000	1,307,677,894
CEB	CEB	\$3,010	27.64	▲ 0.33%	▼ -0.50%	▲ 1.35%	5.16	1.56	\$3,000	\$3,055	1,060.12	17,364.01	250.80	8.33%	\$3,620	9,181,171,017
CELSIA	Celsia	\$4,810	4.96	▲ 1.05%	▲ 0.21%	▼ -1.84%	29.38	1.15	\$4,720	\$4,810	737.60	17,344.22	208.00	4.32%	\$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	\$6,250	7.09	▼ -0.64%	▲ 1.14%	▼ -1.42%	6.97	1.15	\$6,030	\$6,330	92.95	2,006.02	525.00	8.40%	-	1,134,848,043
GRUPO SURA	Grupo Sura	\$67,480	11.89	▼ -0.05%	▼ -2.20%	▲ 24.96%	13.44	1.41	\$67,480	\$70,000	4,645.96	47,271.57	2,000.00	2.96%	\$72,700	165,834,026
PFGRUPOSURA	PF-Grupo Sura	\$58,460	9.49	▲ 0.17%	▼ -0.4%	▲ 27.75%	11.65	1.22	\$56,520	\$59,400	10,178.80	69,863.11	2,000.00	3.41%	\$57,700	161,873,882
GRUPO ARGOS	Grupo Argos	\$21,000	8.34	▼ -0.00%	▼ -3.93%	▲ 23.67%	4.42	1.39	\$20,960	\$21,620	5,707.15	45,872.28	750.00	3.57%	\$19,950	397,003,639
PFGRUPO ARGOS	PF-Grupo Argos	\$16,500	4.74	▼ -0.00%	▲ 0.56%	▲ 28.71%	3.47	1.09	\$16,240	\$16,700	8,287.55	44,653.84	750.00	4.55%	\$16,950	282,275,379
CORFICOLC	Corficolombiana	\$20,940	7.25	▲ 0.29%	▼ -2.70%	▲ 14.68%	11.77	0.57	\$20,820	\$21,580	163.24	7,612.12	-	0.00%	\$18,500	346,403,766
PFCEMARGOS	PF-Corfeicolombiana	\$18,500	0.36	▲ 0.33%	▼ -1.70%	▲ 8.70%	10.39	0.50	\$18,440	\$18,840	15.82	1,663.52	1,255.00	6.78%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$11,500	13.99	▲ 1.77%	▲ 2.31%	▲ 16.88%	28.96	1.35	\$11,280	\$11,660	3,707.30	23,527.39	580.00	5.04%	\$10,450	1,246,431,750
PFCEMARGOS	PF-Cementos Argos	\$12,520	0.00	▼ -0.00%	▼ -0.03%	▼ -6.15%	32.08	1.50	\$12,520	\$12,520	0.53	43.48	580.00	4.63%	\$10,450	370,119
PFDAVIRGP	PF-Davivienda Group	\$40,620	6.88	▼ -0.44%	▲ 2.58%	▲ 43.53%	16.66	1.11	\$39,600	\$40,800	84.45	26,610.65	792.81	1.95%	\$30,600	169,443,753
BOGOTÁ	Bogotá	\$38,380	13.63	▲ 0.16%	▲ 0.95%	▼ -3.52%	9.95	0.86	\$37,660	\$38,460	162.90	1,553.89	2,136.00	5.57%	\$42,000	355,251,068
PEVAL	PF-Aval	\$797	6.03	▼ -0.37%	▼ -0.50%	▲ 3.58%	9.85	1.04	\$785	\$817	464.66	6,412.75	31.80	3.99%	\$830	7,365,862,449
GRUPO BOLIVAR	Grupo Bolívar	\$79,880	6.53	▼ -1.28%	▲ 1.14%	▼ -6.18%	8.14	0.46	\$79,310	\$80,940	94.70	1,097.10	3,022.00	3.77%	\$107,000	16,719,377
MINEROS	Mineros	\$22,880	6.65	▲ 0.07%	▲ 1.15%	▲ 40.54%	8.82	3.20	\$22,420	\$23,380	5,409.18	33,853.00	USD\$0.10	1.61%	\$1,600	290,529,088
BVC	BVC	\$16,340	0.99	▼ -0.07%	▲ 0.49%	▲ 12.09%	9.32	1.72	\$16,340	\$16,800	28.41	177.41	1,733.42	10.61%	-	60,351,469
ETB	ETB	\$128	0.45	▼ -1.54%	▲ 2.40%	▲ 175.27%	(5.85)	0.24	\$125	\$136	78.65	352.26	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	\$319,760	143.49	▼ -0.31%	▼ -0.54%	▲ 13.39%	145.50	17.92	\$318,340	\$320,240	153.51	546.92	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	\$19,040	3.45	▲ 0.11%	▲ 2.26%	▲ 1.82%	1.21	1.05	\$18,740	\$19,300	133.86	1,890.94	1,732.09	9.10%	-	181,421,505
PEI	PEI	\$65,440	3.27	▲ 0.03%	▼ -1.74%	▼ -18.36%	5.85	0.45	\$65,020	\$66,760	590.82	10,657.66	2,002.00	3.06%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Exito	\$55,060	6.57	▲ 1.40%	▲ 0.80%	▲ 18.92%	9.83	0.95	\$4,870	\$5,100	253.47	11,418.55	160.00	3.16%	\$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	\$27,950	-	▼ -0.66%	▼ -3.98%	▲ 22.37%	-	1.86	\$27,050	\$29,110	4.64	35.59	-	-	-	-
ICOLCAP	Icolcap	\$25,176	-	▲ 0.28%	▼ -0.84%	▲ 25.88%	-	1.46	\$24,983	\$25,743	85.30	50,964.28	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,538	-	▲ 0.21%	▼ -0.78%	▲ 22.40%	-	-	\$2,565	\$2,589	-	-	-	-	\$2,457	-

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accioneros

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Grupo Argos	06 de octubre	14 de octubre	COP\$187.50
Grupo Bolívar	07 de octubre	15 de octubre	COP\$251
Grupo SURA	07 de octubre	15 de octubre	COP\$500
Mineros	12 de octubre	19 de octubre	USD\$0.025
Celsia	15 de octubre	22 de octubre	COP\$60
Promigas	15 de octubre	22 de octubre	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/