

Del 13 al 17 de abril de 2026

## Mercado de Renta Variable

### Resumen

- **Rebote del mercado accionario estadounidense:** Los principales índices accionarios globales registraron sólidas ganancias por segunda semana consecutiva, impulsados por señales de desescalada en el conflicto de Oriente Medio y la caída de los precios del petróleo. En particular, el optimismo del mercado se concentró en acciones de tecnología y semiconductores de gran capitalización.
- **Goldman Sachs y JP Morgan inician la temporada de resultados:** Goldman Sachs cayó un 2% a pesar de los sólidos resultados generales del banco, tras registrar resultados por debajo de las expectativas en sus inversiones de renta fija y divisas..
- **S&P reduce la calificación internacional de deuda de Ecopetrol:** El 8 de abril, S&P Global Ratings rebajó la calificación crediticia de Ecopetrol de BB a BB-, con una perspectiva que pasó de negativa a estable. Esto en línea con la revisión de la calificación soberana de Colombia. Sin embargo, la calificadora advirtió sobre la exposición de la compañía a la situación fiscal por "la continua tendencia del Gobierno a maximizar el reparto de dividendos, planteando la posibilidad de que se vea limitada la flexibilidad financiera de Ecopetrol".

### Mercado global: Acciones vuelven a sus niveles cierre de 2025

Los principales índices accionarios globales registraron sólidas ganancias por segunda semana consecutiva, impulsados por señales de desescalada en el conflicto de Oriente Medio y la caída de los precios del petróleo. En particular, el optimismo del mercado se concentró en acciones de tecnología y semiconductores de gran capitalización, que avanzaron por fundamentales sólidos en la demanda de computación, el lanzamiento de nuevos modelos de IA y la continua inversión en infraestructura. Con ello, el S&P 500 subió un 3.6% en la semana y el Nasdaq Composite registró un repunte del 4.68%. Dentro del índice, el sector energético fue el único con rentabilidad negativa (-4.1%), mientras que los segmentos de consumo discrecional (5.8%), servicios de comunicación (5.0%) y tecnología (4.8%) lideraron las ganancias. A pesar de ello, los mercados comenzaron la semana con cautela, ante noticias mixtas sobre el desenlace de la guerra en Irán: durante el fin de semana, EE.UU. advertía de posibles intervenciones militares en el Estrecho de Hormuz para forzar un desbloqueo del paso marítimo, pero los negociadores en Pakistán no llegan aún a un acuerdo definitivo. Un acuerdo de paz podría sentar las bases para que los inversores desvíen su atención de los riesgos relacionados con los precios de la energía y vuelvan a centrarse en los fundamentos del crecimiento y las utilidades empresariales.

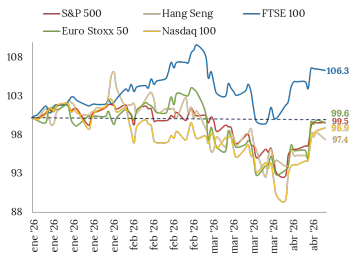
Por su parte, EE.UU. y Europa entran a la temporada de resultados del primer trimestre de 2026, anticipando un crecimiento de utilidades de 12.6%. La pregunta clave: ¿tendrá impacto la guerra sobre las utilidades? El mercado prevé que los fundamentales sólidos permitan un sexto trimestre consecutivo de ganancias a doble dígito, considerando la mayor rentabilidad empresarial, las reducciones de impuestos del OBBB de 2025, las tasas de interés más expansivas frente a hace un año y la desregulación, con un impacto apenas moderado de la crisis geopolítica. Sin embargo, los sesgos a la baja podrían reflejarse en las compañías de transporte altamente expuestas al combustible, sector financiero y de consumo discrecional como comercio retail, supermercados y bienes de lujo, aunado a las revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento económico en Estados Unidos. En el agregado, el sector tecnológico sería el de mayor crecimiento de utilidades por acción (45%), seguido por materiales (24.2%), financiero (15.1%) y servicios públicos (9.6%). El gran repunte vendría -como es de esperarse- del sector energético, cuya expectativa de variación de utilidades pasó de -2.3% en enero a 8.5% en abril de 2026. Por su parte, sector salud (-9.8%), comunicaciones (-3.3%) y consumo básico (1.6%) quedarían rezagados.

En noticias empresariales, Meta destacó por el lanzamiento de una nueva plataforma de IA, aumentando la competencia con los líderes Gemini, ChatGPT y Claude. Asimismo, contrato de CoreWeave estimuló optimismo. Por un lado, Meta finalmente presentó Muse Spark, como parte de su estrategia de inversión en IA. En enero, la compañía comunicó que planeaba invertir entre USD\$115 mil y 135 mil millones este año en gastos de capital, casi el doble de su presupuesto de 2025. Según las características técnicas, Muse Spark parece destacar en áreas relacionadas con el procesamiento de imágenes y vídeo, importantes para los anunciantes que buscan crear campañas en Facebook e Instagram. Mientras esto ocurría, CoreWeave firmó un contrato de IA de USD\$21,000 millones para suministrar capacidad de computación a Meta, buscando cubrir la demanda por cargas de trabajo de IA cada vez más complejas y a gran escala. Por otro lado, en el escenario financiero, las acciones de TSMC subieron un 7.6% en la semana, después de que el mayor fabricante de chips por contrato del mundo superó las previsiones de ingresos del primer trimestre, mientras que SpaceX negocia con el fondo soberano saudí PIF una inversión de USD\$5,000 millones en su posible salida a bolsa. Estos hechos destacan el sentimiento favorable del mercado sobre la tecnología, aunque advierte sobre la intensificación de la competencia entre compañías y la heterogeneidad en el flujo de caja esperado con las inversiones en el sector. Los proyectos con mayor rentabilidad serán aquellos con posibilidad de escalabilidad y demanda sostenible en el tiempo.

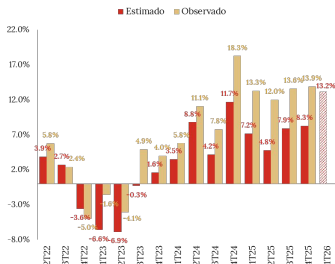
El *Driver* de la semana gira en torno a los anuncios geopolíticos de EE.UU. e Irán y los resultados empresariales del primer trimestre: esto definiría si el rebote de la semana anterior continúa. Hasta ahora, el inicio de la temporada de resultados mantiene la atención sobre grandes firmas como ASML, Kering y los gigantes de la banca estadounidense, incluyendo a Goldman Sachs y JPMorgan, además de corporaciones como Johnson & Johnson, Netflix y PepsiCo. En particular, Goldman Sachs cayó un 2% a pesar de los sólidos resultados generales del banco, tras registrar resultados por debajo de las expectativas en sus inversiones de renta fija y divisas. Para ese segmento particular, se esperaban ingresos de USD\$4,920 millones y solo se obtuvieron USD\$4,010 millones, según FactSet. En Europa, las principales bolsas cerraron la semana al alza, con el Stoxx 600 (+3.1%), el CAC 40 (+3.7%) y el FTSE 100 (1.6%) convergiendo el repunte de la renta variable global. A pesar de ello, el mercado europeo anticipa presiones en sectores de consumo discrecional y cíclicos: Porsche ya registró una caída significativa de sus entregas globales en el primer trimestre de 2026, reflejando un deterioro de la demanda en sus principales mercados, especialmente China y EE.UU. Asimismo, las acciones de las aerolíneas Wizz Air, EasyJet y Lufthansa registraron descensos al inicio de la semana, debido a la preocupación por el suministro de combustible para aviones a los aeropuertos europeos.

En América Latina, Brasil destacó con un sólido 4.9% de valorización semanal, seguido por Chile (3.1%), Colombia (0.9%) y México (0.5%). En el acumulado del año, los mercados emergentes Latinoamericanos han sido los de mejor desempeño, con un avance de 23%, por encima del promedio de los sus pares emergentes (10.1%). Esto se explica por el menor impacto relativo de la guerra en Medio Oriente sobre estos países y las perspectivas de resiliencia del crecimiento económico. Sin embargo, la sostenibilidad de este desempeño dependerá de un entorno de dólar bajista, reflejando un apetito por riesgo hacia emergentes y mejores términos de intercambio.

Gráfica 1: Desempeño accionario de mercados desarrollados en lo corrido de 2026



Gráfica 2: Expectativas de crecimiento de utilidades por acción del S&P 500



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

## Mercado local: Colombia presionada por volatilidad del petróleo, calificación crediticia y prima de riesgo político

El MSCI Colcap avanzó un 0.91% en la semana, en línea con el rebote accionario global, aunque por debajo de sus pares de Chile y Brasil. Con ello, el índice alcanza un avance en lo corrido del año de 11.3%, llegando a niveles de finales de febrero de 2026, antes de la crisis geopolítica con Irán. Los activos que destacaron fueron Celsia (9.28%), Grupo Sura (6.31%) y GEB (5.06%), mientras que las correcciones más significativas se registraron en Grupo Bolívar (-3.38%), Ecopetrol (-3.22%) y PEI (-2.46%). Al desagregar este resultado, el catalizador del avance de Celsia siguió siendo el programa de recompras de acciones con un precio de referencia superior al precio de mercado, mientras que Ecopetrol se vio presionado por la volatilidad del precio del petróleo y gas natural. Sectores de servicios públicos, consumo y financiero mostraron resiliencia, sin cambios significativos en sus fundamentales.

En este contexto, la atención de los inversionistas se centra en el avance de los múltiplos de valoración y distribución de dividendos de los principales emisores locales. Por un lado, Terpel sobresale por el rendimiento por dividendo más alto entre sus pares con un 9.6%, cotiza exactamente a su valor patrimonial (P/VL de 1.0) y un múltiplo P/E de 5.2 veces. En el sector de servicios públicos y energía, Promigas y el Grupo Energía Bogotá (GEB) ofrecen perfiles combinados sólidos: Promigas tiene un rendimiento por dividendo del 7.9% con múltiplos de P/E de 7.0x y P/VL de 1.1x. Por su parte, aunque GEB cotiza con múltiplos ligeramente superiores (P/E de 9.0 y P/VL de 1.4), compensa esta valoración patrimonial con un robusto retorno por dividendo del 8.1%. En contraste, Corficolombiana no tendrá dividendo en 2026, lo que deja la acción con el menor rendimiento del dividendo del mercado y Mineros se destaca por un precio de 2.2 veces su valor en libros, el máximo del mercado local. Con estos elementos, se abren oportunidades para compañías de mediana capitalización que aún cotizan a descuento y demuestran un flujo estable de utilidades y dividendos.

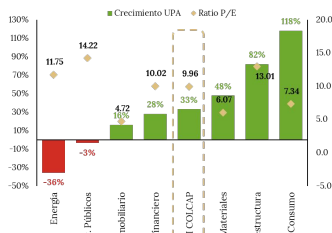
En línea con lo anterior, cabe destacar que en el 4T25 calificamos los resultados corporativos como neutrales, pero con una amplia dispersión sectorial. Los mayores crecimientos anuales de utilidades por acción en 2025 se registraron en el sector de consumo básico y discrecional, infraestructura, materiales y financiero. En contraste, el sector energético enfrentó en ese período presiones significativas vía menores precios de petróleo y gas. Sin embargo, para el 1T26, el panorama debería ser positivo para el sector energético -revirtiendo su tendencia de caídas trimestrales en utilidades-, acompañado por la resiliencia del consumo privado y un nivel de hidrología superior al esperado, lo que desestimula la generación de energía térmica en el sector de servicios públicos. Por su parte, el sector financiero debería reflejar los impactos del inicio de la política monetaria contractiva, lo que presiona sus provisiones de crédito por deterioro y crecimiento de cartera.

Gráfica 3: Métricas de valoración y rendimiento del dividendo

Acción	P/E	P/VL	Div. Yield
Mineros	7.2	2.2	2.4%
Cibest	12.1	2.0	5.2%
ISA	13.1	1.8	3.8%
PF-Cibest	11.4	1.6	6.7%
PF-Cementos Argos	7.5	1.5	4.3%
GEB	9.0	1.4	8.1%
Cementos Argos	6.7	1.3	4.8%
Ecopetrol	11.6	1.3	4.7%
Celsia	29.3	1.3	3.6%
Promigas	7.0	1.1	7.9%
Grupo Sura	6.0	1.0	3.8%
PF-Aval	10.7	1.0	4.0%
Grupo Argos	4.4	1.0	4.5%
Terpel	5.2	1.0	9.6%
PF-Grupo Sura	4.8	0.9	4.8%
Bogotá	11.0	0.8	5.4%
Grupo Éxito	9.4	0.8	3.7%
PF-Grupo Argos	3.5	0.8	5.7%
PF-Daviyenda Group	8.0	0.8	2.9%
PF-Corficolombiana	13.7	0.5	7.1%
Grupo Bolívar	9.9	0.5	3.6%
Corficolombiana	12.9	0.5	0.0%
PEI	4.7	0.4	1.8%

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 4: Crecimiento de utilidades por acción por sector en el 2025



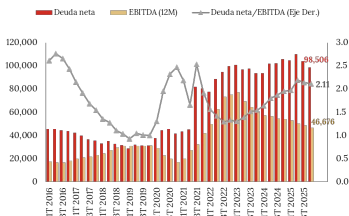
Para Ecopetrol, la rebaja en la calificación de deuda soberana por parte de S&P, se reflejó en un ajuste en su calificación de deuda global en moneda extranjera. En paralelo, su presidente Ricardo Roa fue apartado temporalmente de su cargo. En particular, el 8 de abril, S&P Global Ratings rebajó la calificación crediticia de Ecopetrol de BB a BB-, con una perspectiva que pasó de negativa a estable. Este ajuste no responde a un deterioro del perfil crediticio individual de la empresa (SACP), el cual se mantuvo en bb+. Sin embargo, la agencia enfatizó que Ecopetrol mantiene una condición de entidad relacionada con el Gobierno y su relevancia en la generación de ingresos fiscales aumenta su exposición. Como consecuencia, la situación fiscal ejerce presión sobre el flujo de caja, destacando que los pagos de dividendos —que representan entre el 40% y 60% de la utilidad neta— han llevado el flujo de caja libre a deuda (DCF) a niveles negativos del -5.0%, muy por debajo del 2.5% esperado. Asimismo, la agencia señaló que el uso de bonos del Tesoro (TES) para pagar aproximadamente COP\$1.6 billones adeudados por el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) sugiere una menor flexibilidad financiera y debilidad en la consolidación fiscal. Hacia el futuro, un escenario de mejora requeriría no solo una revisión al alza sobre la calificación soberana, sino también indicadores de deuda/EBITDA inferiores a 2.0x y una mayor independencia en su junta directiva. Por el contrario, un escenario de deterioro podría materializarse si la producción cae por debajo del 100% de reposición o si la empresa prioriza el pago de dividendos sobre la inversión de capital necesaria para su crecimiento y mantenimiento. Mientras ello ocurre, el presidente encargado de la compañía es Juan Carlos Hurtado (previamente Vicepresidente de hidrocarburos), ya que la Junta Directiva le concedió a Ricardo Roa un período de vacaciones, seguido de una licencia no remunerada para que pueda ejercer su defensa judicial.

Por otro lado, el 13 de abril de 2026 el ETF iShares MSCI Colcap realizará una distribución de COP\$133.2 por unidad a sus inversionistas, reflejando el comportamiento del índice en el último período. Por otro lado, el Grupo Nutresa informó de la suscripción de un contrato de crédito internacional por USD\$1,000 millones con Goldman Sachs USA y Citibank, como parte de su estrategia de financiamiento y fortalecimiento de su plan de inversiones. En paralelo, Mineros anunció sus resultados de producción correspondientes al primer trimestre de 2026, con una producción total de oro de 57,850 onzas, lo que representa un aumento del 7% anual y una producción total de plata de 161,766 onzas, un aumento del 109% en comparación con 1T25. Este desempeño fue explicado por el rendimiento operativo de la propiedad Hemco en Nicaragua, que experimentó un aumento interanual del 22% en la producción de oro. Asimismo, la compañía destacó mejoras atribuidas a mayores tasas de recuperación de oro y plata y a expansiones estratégicas de la capacidad de la planta. Esperamos que esto se refleje en resultados financieros resilientes, con un crecimiento positivo de sus utilidades frente al último trimestre.

Finalmente, Grupo Argos informó que su Junta Directiva reglamentó el programa de readquisición de acciones que fue aprobado en la Asamblea de Accionistas de 2026 y podrá extenderse hasta el 26 de marzo de 2029. El número máximo de acciones a readquirir será el equivalente hasta COP\$500,000 millones. En el caso de Celsia, la compañía publicó el aviso de oferta de su readquisición extraordinaria por COP\$150,000 millones, con un precio de recompra de COP\$9,002 por acción. El período de recepción de ofertas va entre el 13 y 24 de abril de 2026.

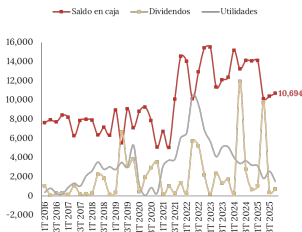
Gráfica 5: Métricas de endeudamiento de Ecopetrol

COP Miles de millones



Gráfica 6: Evolución del estado de flujos de efectivo de Ecopetrol

COP Miles de millones



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

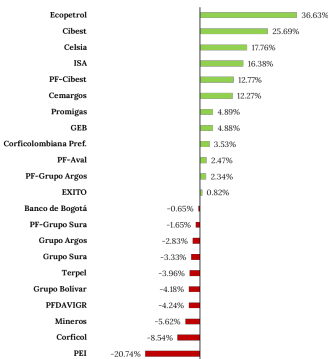
## Mercado local: Resumen de precios objetivos - segundo trimestre 2026

	Precio	Precio	Potencial	Dividendo	Dividendo	Var.	Dividend	Retorno	Perspectiva
	Actual	Objetivo	valorización		2025	2026		Annual	
Banco de Bogotá	36,600	42,000	14.8%	1,752	2,136	21.9%	5.8%	20.6%	Neutral
Ecopetrol	2,765	2,990	8.1%	214	121	-43.5%	4.4%	12.5%	Sobreponderar
Grupo Cibest	72,554	76,100	4.9%	4,524	4,512	-0.3%	6.2%	11.1%	Sobreponderar
GEB	2,940	3,620	23.1%	238	251	5.4%	8.5%	31.7%	Neutral
ISA	27,700	29,000	4.7%	1,265	1,090	-13.8%	3.9%	8.6%	Neutral
Mineros*	12,500	11,600	-7.2%	0.10	0.10	0.0%	3.0%	-4.2%	Subponderar
Celsia	5,200	5,550	6.7%	326	208	-36.2%	4.0%	10.7%	Neutral
Cementos Argos	11,180	10,450	-6.5%	770	580	-24.7%	5.2%	-1.3%	Subponderar
Grupo Argos	15,800	16,950	7.3%	688	750	9.0%	4.7%	12.0%	Subponderar
Grupo Sura	44,682	57,700	29.1%	1,500	2,000	33.3%	4.5%	33.6%	Sobreponderar
Corficolombiana	15,700	18,500	17.8%	0	0	-	0.0%	17.8%	Neutral
PF Grupo Aval	724	830	14.6%	28	27	-3.6%	3.7%	18.4%	Subponderar
PF Davivienda Group	25,420	30,600	20.4%	-	793	-	3.1%	23.5%	Sobreponderar
Grupo Bolívar	87,120	107,000	22.8%	2,736	3,012	10.1%	3.5%	26.3%	Neutral
Éxito	4,100	4,940	20.5%	21	160	661.9%	3.9%	24.4%	Sobreponderar

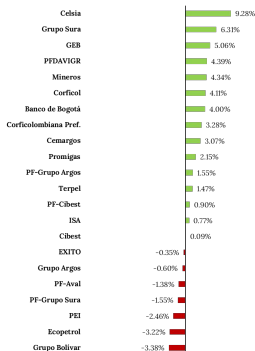
Fuente: Investigaciones Económicas  
Ver [Informe Top Picks - Actualización Marzo 2026](#)

## Mercado local: Desempeño del mercado accionario

Gráfica 6: Variación de año corrido



Gráfica 7: Variación Semanal



## Mercado local: Monitor de acciones

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	86,980	77.9	▲ 1.16%	▲ 78.2%	▲ 131.3%	21.6	2.0	45,700	52,880	18,634	261,090	4,512	5.2%	76,300	
PF-Cibest	67,460	77.9	▼ -0.62%	▼ 57.6%	▼ 91.8%	16.7	1.6	39,820	44,500	44,882	568,753	4,512	6.7%	76,300	
Ecopetrol	2,555	104.8	▲ 0.00%	▲ 46.8%	▲ 52.5%	11.6	1.3	1,725	2,085	31,489	420,056	121	4.7%	2,990	
ISA	28,700	32.1	▼ -1.7%	▼ 48.6%	▼ 71.9%	13.1	1.8	18,900	21,800	12,932	17,918	1,090	3.8%	29,000	
GBE	3,115	28.5	▲ 0.81%	▲ 7.4%	▲ 27.7%	9.0	1.4	2,750	2,995	4,854	41,205	251	8.1%	3,620	
Celsia	5,770	6.0	▲ 3.04%	▲ 36.7%	▲ 56.8%	29.3	1.3	3,890	4,070	2,268	22,423	208	3.6%	5,550	
Promigas	6,650	7.5	▲ 0.91%	▼ -0.7%	▼ -13.1%	7.0	1.1	6,510	6,790	191	1,998	525	7.9%	-	
Grupo Sura	52,200	15.4	▲ 2.39%	▲ 16.3%	▲ 40.3%	6.0	1.0	41,520	44,240	4,329	24,736	2,000	3.8%	57,700	
PF-Grupo Sura	41,840	15.4	▲ 2.00%	▲ 12.2%	▲ 60.8%	4.8	0.9	37,680	39,600	6,290	79,455	2,000	4.8%	57,700	
Grupo Argos	16,500	10.5	▲ 0.49%	▼ -23.3%	▼ 19.9%	4.4	1.0	20,540	22,000	1,975	40,985	750	4.5%	16,950	
PF-Grupo Argos	13,120	10.5	▲ 3.31%	▼ -19.8%	▼ -15.0%	3.5	0.8	18,340	17,560	1,683	18,822	750	5.7%	16,950	
Corficolombiana	16,700	6.2	▼ -0.48%	▼ -9.7%	▼ 13.8%	12.9	0.5	15,700	16,880	490	24,079	-	0.0%	18,500	
PF-Corfiolombiana	17,620	6.2	▲ 0.46%	▲ 7.4%	▲ 23.4%	13.7	0.5	16,300	17,280	176	5,250	1,255	7.1%	18,500	
Cementos Argos	12,080	15.6	▲ 0.83%	▲ 15.7%	▲ 18.4%	6.7	1.3	9,980	10,840	2,414	18,567	580	4.8%	10,450	
PF-Cementos Argos	13,500	15.6	▲ 0.00%	▲ 28.6%	▲ 16.2%	7.5	1.5	9,840	10,900	4	291	580	4.3%	10,450	
PF-Davienda Group	27,100	3.2	▲ 0.74%	▲ 19.3%	▲ 54.3%	8.0	0.8	27,600	30,300	2,681	147,444	793	2.9%	30,600	
Bogotá	39,520	14.0	▲ 2.22%	▲ 21.2%	▲ 47.1%	11.0	0.8	29,600	31,700	357	8,672	2,136	5.4%	42,000	
PF-Aval	789	6.0	▼ -2.59%	▲ 35.6%	▲ 78.9%	10.7	1.0	525	575	3,843	20,026	32	4.0%	830	
Grupo Bolívar	83,260	6.8	▲ 0.12%	▲ 19.3%	▲ 38.0%	9.9	0.5	69,520	76,920	547	18,877	3,012	3.6%	107,000	
Minceros	14,440	4.3	▲ 0.84%	▲ 100.3%	▲ 219.4%	7.2	2.2	5,660	6,200	4,270	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600	
BVC	16,340	1.0	▲ 1.24%	▲ 36.2%	▲ 65.1%	0.6	1.5	11,760	15,800	108	1,099	1,641	10.0%	-	
EYB	52	0.2	▲ 0.00%	▼ -9.6%	▼ -30.4%	-	29.9	0.1	51	51	1	731	-	0.0%	-
Nutresa	306,940	139.9	▼ -3.94%	▲ 142.6%	▲ 288.5%	56.3	21.1	118,360	126,600	194	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	17,960	3.4	▲ 0.60%	▲ 46.3%	▲ 56.2%	5.2	1.0	11,000	11,300	313	6,811	1,732	9.6%	-	
PEI	63,380	3.2	▼ -6.60%	▼ -6.1%	▼ -8.6%	4.7	0.4	69,900	72,520	778	36,506	1,168	1.8%	-	
Grupo Éxito	4,290	5.5	▲ 1.54%	▲ 15.9%	▲ 114.5%	9.4	0.8	-	-	940	-	160	3.7%	4,940	
HCOLSEL	24,830		▲ 0.00%	▲ 35.8%	▲ 67.8%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	22,845		▲ 1.50%	▲ 41.9%	▲ 64.1%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	2,302		▲ 0.36%	▲ 43.1%	▲ 66.9%			1,547	1,657		-	-	-	2,457	

## Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Grupo Argos	07 de abril	14 de abril	COP\$187.50
Grupo Bolívar	08 de abril	15 de abril	COP\$251
Davienda Group	08 de abril	15 de abril	COP\$396.40

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

[✉ wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@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)

### Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

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

WhatsApp:  
+57 3112182255

Bogotá:  
601 514 33 43

Línea Nacional:  
01 8000 111 700

Síguenos:

[f](https://www.facebook.com/accionesyvalores) accionesyvalores [@](https://www.instagram.com/accionesyvalores) accionesyvalores [in](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores-s-a/) company/acciones-y-valores-s-a/