

Perspectiva Accionaria

Semanal

Del 13 al 17 de julio de 2026

Resumen

- **Al cierre de la semana anterior, el índice S&P 500 avanzó un 1.23%, profundizando su tendencia alcista soportada por el segmento de semiconductores en el sector tecnológico:** La pregunta central es: ¿podría una nueva escalada de la guerra borrar las ganancias recientes en acciones globales? Si bien la incertidumbre geopolítica contribuyó a una corrección, también mostró la resiliencia de la economía.
- **La temporada de resultados del segundo trimestre comienza con los bancos como JP Morgan, Citigroup y Wells Fargo:** En particular, el sector financiero será el foco de atención durante la semana, ya que más del 50% de los emisores del sector (17 de 31) tienen previsto presentar sus informes. En el agregado, se espera que las ganancias del S&P 500 crezcan un 23% interanual, lo que marcaría el segundo trimestre consecutivo de crecimiento de ganancias superior al 20%.
- **Ecopetrol presentó un recurso para revisar la decisión del regulador financiero de Brasil sobre la OPA de Brava Energia; hoy no existe certeza sobre el cierre de la transacción:** La oferta sobre Brava Energia permanece suspendida hasta alrededor del 16 de julio: en caso de que no se adopten las medidas necesarias ni se resuelva el recurso en el plazo previsto, se procederá a la cancelación del registro de la OPA.

Mercado global: Auge de semiconductores tras la salida a bolsa de Sk Hynix en EE.UU. y primeros reportes de resultados del 2T26

Al cierre de la semana anterior, el índice S&P 500 avanzó un 1.23%, profundizando su tendencia alcista soportada por el segmento de semiconductores en el sector tecnológico y previo al inicio de la temporada de resultados. A pesar de ello, los mercados energéticos vuelven a estar en el punto de mira tras la reanudación de las tensiones entre Estados Unidos e Irán, que ha aumentado la posibilidad de que se interrumpan las conversaciones de paz y se reanuden los combates. En respuesta, los precios del petróleo subieron brevemente un 5% la semana pasada, hasta cerca de USD\$72 por barril, aunque se mantienen muy por debajo del máximo de USD\$120 alcanzado en marzo y solo ligeramente por encima de los niveles previos al conflicto. La pregunta central es: ¿podría una nueva escalada de la guerra borrar las ganancias recientes en acciones globales? Si bien la incertidumbre geopolítica contribuyó a una corrección de casi el 10% para la renta variable estadounidense en el primer semestre del año, también mostró la resiliencia de la economía ante estas perturbaciones. El renovado riesgo geopolítico podría seguir alimentando la aversión al riesgo a corto plazo, especialmente a través del aumento de los precios del petróleo. Sin embargo, no preveemos que los inversores reaccionen a esta ronda de incertidumbre de la misma manera que en marzo, ya que ni Estados Unidos ni Irán parecen inclinados a un conflicto prolongado. Asimismo, reacciones disruptivas ante noticias que cambian rápidamente pueden generar resultados subóptimos en los portafolios. De hecho, históricamente -y este año no es la excepción- ha sido una mejor estrategia aprovechar las correcciones impulsadas por la situación geopolítica que perseguirlas.

A pesar del riesgo, se necesitaría un aumento mucho mayor y sostenido de los precios del petróleo para alterar significativamente las perspectivas de la economía y las ganancias corporativas. El mercado laboral se ha mantenido estable y recientemente ha mostrado signos de mejora en EE.UU., lo que respalda los ingresos de los hogares y las ganancias corporativas continúan beneficiándose del gasto en infraestructura relacionada con la IA, la demanda resiliente y los márgenes crecientes. En particular, el comportamiento del mercado también sugiere que los precios del petróleo han tenido una menor influencia en las acciones en los últimos meses: en marzo, el S&P 500 cayó en 10 de los 12 días en que el WTI subió más del 3%, con una caída promedio de aproximadamente el 0.7%. De abril a junio, el S&P 500 cayó en 8 de los 12 días en que el petróleo subió más del 3%, pero la caída promedio fue más contenida, cercana al 0.2%. En el fundamental, las fluctuaciones del petróleo siguen siendo relevantes, pero el mercado se ha vuelto menos sensible a ellas.

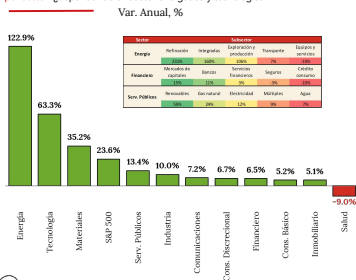
La IA sigue siendo una fuerza poderosa para la renta variable, pero la volatilidad está aumentando y la salida a bolsa de SK Hynix -la más grande para un emisor extranjero en la historia de EE.UU.- capturó parte de la liquidez disponible en la semana. Por un lado, el índice de semiconductores de EE.UU. acaba de cerrar su mejor trimestre histórico, con una ganancia del 88%. Sin embargo, el tercer trimestre comenzó con un retroceso en todo el sector y el índice surcoreano KOSPI, que casi se duplicó este año, ha caído un 20% desde su máximo. Este índice está fuertemente ponderado por dos empresas clave en el desarrollo de la IA, Samsung y SK Hynix, que juntas representan casi el 55% de la ponderación del índice y el 70% de la participación en el mercado global de DRAM. En este contexto, el *driver* de la semana fue la salida a bolsa de SK Hynix en el Nasdaq en EE.UU., recaudando más de USD\$28,000 millones. Se espera que el capital sea destinado a la inversión en una nueva fábrica, una planta de empaquetado y la compra de escáneres de ASML. Mientras que con la salida a bolsa de SpaceX, se recaudaron fondos para aumentar su inversión de capital, con un flujo de caja libre negativo de USD\$10,000 millones en el primer trimestre, SK Hynix, en cambio, está recaudando fondos desde una posición de fortaleza, con USD\$24,000 millones en efectivo neto y una cartera de pedidos vendida hasta 2028.

A pesar de ello, las salidas a bolsa históricamente suelen registrar correcciones en las primeras semanas posteriores y muestran señales de agotamiento, lo que exige cautela y una exposición controlada a la tecnología. En particular, la demanda de IA por parte de los usuarios finales cada vez más sensible al precio y un mercado que comienza a penalizar a las empresas que aumentan su gasto de forma demasiado agresiva. Sin embargo, aún no hay indicios de una desaceleración en la demanda o el gasto. Esto sugiere que esta volatilidad es una señal de que el sector de la IA está avanzando de etapa en lugar de estancarse, lo cual es una parte saludable de la evolución de los ciclos de inversión transformadores. Esto contradice la idea de que el repunte de la IA sea puramente especulativo, pero exige selectividad en emisores con menor apalancamiento y mayor rentabilidad.

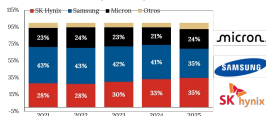
Por otro lado, la temporada de resultados del segundo trimestre comienza con los bancos como JP Morgan, Citigroup y Wells Fargo, seguidos por las empresas industriales y las grandes tecnológicas a finales de mes. En particular, el sector financiero será el foco de atención durante la semana, ya que más del 50% de los emisores del sector (17 de 31) tienen previsto presentar sus informes. Ante un mercado financiero volátil y nuevas salidas a bolsa que dejan importantes comisiones para los bancos colocadores, se prevé que el subsector de mercados de capitales registre el mayor crecimiento de ganancias, con un 15%, impulsado por la banca de inversión, corretaje y gestión de activos.

En el agregado, se espera que las ganancias del S&P 500 crezcan un 23% interanual, lo que marcaría el segundo trimestre consecutivo de crecimiento de ganancias superior al 20%. Tecnología y energía serán los dos principales impulsores de esta variación. Particularmente, se prevé que el sector tecnológico registre el mayor crecimiento de ingresos de los 11 sectores del S&P 500 y la segunda tasa de crecimiento de ganancias más alta, con un 63%. Asimismo, el sector energético contribuiría significativamente, impulsado por los precios más altos del petróleo durante el período. En conjunto, se prevé que ambos sectores generen aproximadamente el 80% del crecimiento total de las ganancias del S&P 500. Sin embargo, los múltiplos de valoración siguen siendo exigentes (un Forward P/E en 20.5 veces supera los promedios de 5 y 10 años), lo que sugiere que, a partir de ahora, los inversores se centrarán menos en si las ganancias están creciendo y más en si el ritmo de mejora se mantiene acelerado.

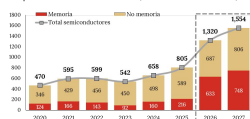
Gráfica 1: Expectativa de crecimiento de utilidades netas del S&P 500 por sector: ¿dependencia en sector energético y tecnológico?



Gráfica 2: Participación de mercado en el segmento de DRAM: Tres compañías explican el 94%



Gráfica 3: Ventas globales de semiconductores: Expansión acelerada en 2026 (USD Miles de millones)



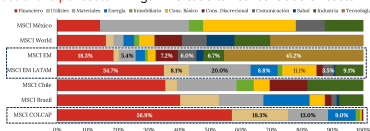
Mercado local: MSCI COLCAP contenido entre el ciclo monetario, el precio global del petróleo y la fortaleza relativa del dólar

El MSCI COLCAP cerró la semana anterior con un avance de 0.52%, mostrando una tendencia lateral en lo corrido de julio de 2026, ante las presiones macroeconómicas globales y la prima de riesgo sobre América Latina. En particular, Celsia (6.75%), PF Davivienda Group (5.00%) y Grupo Bolívar (4.17%) lideraron las ganancias, mientras que las mayores desvalorizaciones del índice se registraron en PF Grupo Aval (-1.84%), Grupo Sura (-1.82%) y PF Grupo Sura (-1.74%). Con este desempeño, el mercado colombiano se mantiene a la cabeza de las ganancias entre pares Latinoamericanos en lo corrido del año, con un avance del MSCI COLCAP de 11.59% en 2026, por encima del Bovespa de Brasil (9.07%), el MEXBOL de México (2.59%) y el IPSA de Chile (4.26%).

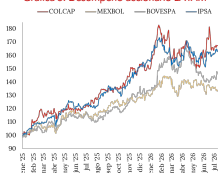
En particular, Colombia y Chile muestran la mayor correlación entre índices accionarios con un 66%, fundamentado en indicadores macroeconómicos similares y economías de exportación de commodities como petróleo y cobre, respectivamente. En particular, el coeficiente de correlación entre el MSCI COLCAP y el S&P IPSA en lo corrido de 2026 se ubica en un 66% y asciende hasta el 80% en una ventana amplia de mediano plazo (2019-2026). Este indicador supera la correlación observada entre el MSCI COLCAP y el MEXBOL (30%), así como con el Bovespa (15%) en lo corrido del año. En el lado positivo, esto sugiere un mercado de renta variable colombiano impulsado en el corto plazo por factores externos, en un contexto de atractivo de mercados emergentes, fuerte apreciación del peso colombiano y chileno, así como riesgo geopolítico que premia a los exportadores de commodities. Asimismo, a pesar del riesgo país inherente a Colombia mayor al de Chile por su situación fiscal y déficit externo, la expectativa por una consolidación macroeconómica en los próximos 4 años ha alineado las valorizaciones accionarias locales al índice chileno.

Sin embargo, a diferencia de sus pares, Colombia está excesivamente concentrada en sector financiero. El 57% del MSCI COLCAP lo componen emisores financieros, por encima del 35% del MSCI EM Latin America y del 18% del MSCI Emerging Markets. En general, este es un síntoma de un mercado emergente con baja profundidad y un portafolio de renta variable que no tiene ninguna exposición relevante a sectores de mayor valor agregado como industria, consumo discrecional, salud o tecnología. Esta concentración se refleja a nivel de emisores individuales: solo el Grupo Cibest explica 6.44 puntos porcentuales de los 11.59% que se ha valorizado el índice en 2026. La dependencia en un solo emisor de gran capitalización aumenta el riesgo de mercado, ya que concentra las ganancias en una compañía cuyos múltiplos de valoración lucen más acotados ($>2.0x P/VL$) y el contexto de política monetaria será más exigente en 2026, con tasas más altas que presionan la colocación de crédito y el crecimiento hacia segmentos de mayor rentabilidad como banca personal y de consumo. En términos de perspectiva de mediano plazo, esto implica un posicionamiento neutral sobre el índice general (con menor espacio de valorización frente al rendimiento extraordinario de 2025) y selectividad en acciones con mayor descuento en valoración. En particular, emisores de sectores como infraestructura, materiales y consumo podrían beneficiarse de la convergencia al promedio del mercado y emisores específicos como Grupo Sura, PF Davivienda Group, Grupo Éxito y Corficolombiana estarían mejor posicionados en esta tendencia.

Gráfica 4: Ponderación accionaria por sector: Ningún mercado tan concentrado en sector financiero como Colombia



Gráfica 5: Desempeño accionario LATAM

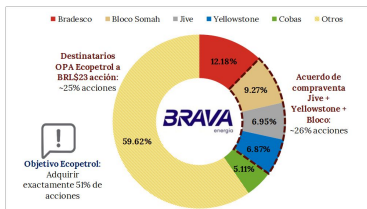


En el frente de anuncios corporativos durante la semana, Ecopetrol presentó un recurso para revisar la decisión del regulador financiero de Brasil sobre la OPA de Brava Energía: hoy no existe certeza sobre el cierre de la transacción. A pesar del lanzamiento de una OPA por el 25% de las acciones de Brava Energía por parte de Ecopetrol en la bolsa B3 de Brasil y de elevar el precio de compra de BRL\$23 a BRL\$24 por acción, no existe certeza de que la petrolera colombiana pueda adquirir el control efectivo de Brava. Incluso si la Oferta Pública de Adquisición llegara a resultar exitosa, la Comissão de Valores Mobiliários de Brasil (CVM) advirtió que el contrato de compraventa, al estipular que su liquidación se producirá después de la subasta de la OPA y estar condicionada al éxito de la misma, no le permite al oferente probar ante la autoridad regulatoria la titularidad real de las acciones que serían suficientes para garantizar el control de la sociedad. El regulador argumenta que la norma exige la propiedad efectiva de las acciones y no admite que esta se sustituya por una mera expectativa contractual de adquisición futura, ya que podrían resultar incompatibles con los principios de trato equitativo y precios uniformes, al permitir un trato económico más favorable para ciertos accionistas. Ante este escenario, la CVM autorizó la suspensión de la OPA el pasado 15 de junio. Como respuesta, Ecopetrol apeló formalmente ante el Consejo de la CVM, por lo que la oferta sobre Brava Energía permanece suspendida hasta alrededor del 16 de julio: en caso de que no se adopten las medidas necesarias ni se resuelva el recurso en el plazo previsto, se procederá a la cancelación del registro de la OPA.

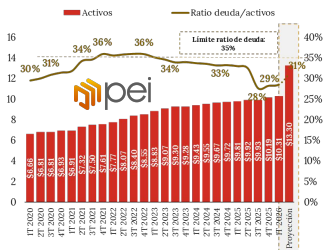
Por otro lado, PEI anunció la suscripción de un acuerdo vinculante para la adquisición del portafolio inmobiliario de Terranum, una operación que busca la consolidación y fortalecimiento sus activos inmobiliarios. En particular, el valor de la operación asciende a un valor de COP\$2.18 billones y el portafolio está compuesto por cinco activos corporativos y logísticos con un área arrendable superior a 375,000 m². Según el PEI, esta incorporación representaría un aumento cercano al 29% en los activos bajo administración (AUM) y del 35% en el área arrendable (GLA), con capacidad de generación de un NOI de más de COP\$200,000 millones en un año. Previamente, el PEI había desinvertido en Plaza Central en Bogotá para habilitar la adquisición del Fondo Terranum. Sin embargo, los términos de la transacción implican un modelo híbrido entre títulos participativos y deuda, lo que sugiere que el endeudamiento del vehículo subiría al 31% (acercándose al límite reglamentario de 35%). Asimismo, según la información divulgada por PEI, la transacción reflejan un descuento de cerca del 20%, lo que implicaría el desembolso total de la inversión en un monto equivalente a COP\$1.40 billones.

Finalmente, Celsia Colombia fue formalmente deslistada de la Bolsa de valores de Colombia y canceló su Registro Nacional de Valores y Emisores como emisor de renta variable. Esto responde al cumplimiento de los objetivos del programa de eficiencia de costos operativos EnergizarC, ya que el listamiento de Celsia Colombia implicaba costos y comisiones financieras para su holding, Celsia S.A., que no se compensaba con una acción de baja liquidez y muy poca transaccionalidad. Por su parte, Mineros anunció una Política de Reserva Estratégica de Oro Físico Establecido como Activo Principal de Tesorería. Esto implica que la compañía planea retener una porción medida de su producción para mantenerlo en tesorería, garantizando una mayor exposición al oro. Para la administración, este es un enfoque prudente para la gestión del capital y cobertura natural a la inflación persistente, compras sostenidas de oro por parte de bancos centrales y presión continua sobre el poder adquisitivo de los activos monetarios.

Gráfica 5: Composición accionaria de Brava Energía y OPA Ecopetrol

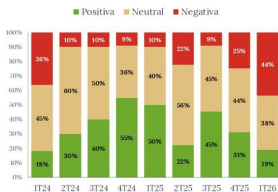
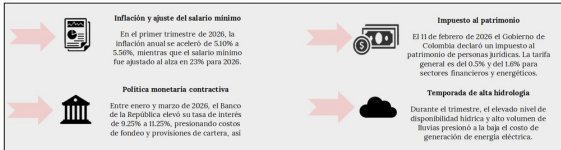


Gráfica 6: Relación deuda sobre activos del vehículo inmobiliario PEI



Mercado local: Resumen de resultados corporativos 1T-2026

Aspectos claves de la temporada de resultados 1T-2026



Resultados positivos

Mineros  

Resultados neutrales

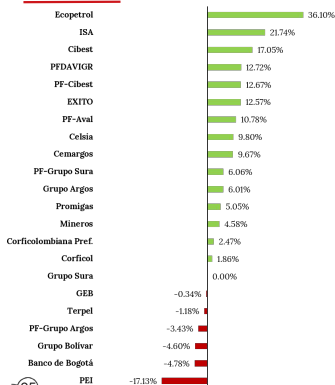
Resultados negativos

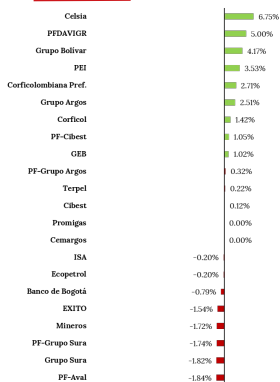
Fuente: Emisores - Investigaciones Económicas
Ver [Resumen de Resultados Corporativos 1T26](#)

Mercado local: Desempeño del mercado accionario

Gráfica 7: Variación de año corrido



Gráfica 8: Variación Semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Monitor de acciones

Acción	Últ. Precio	Mkt. Cap (Millones)	%D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. mes Corrido	Mín. mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2018	Div. Yield	Valor Justo
Chesit	\$91,500	43.32	▲ 1.17%	▲ 4.87%	▲ 30.91%	20.42	1.92	\$76,360	\$91,600	4,076,000	20,404.21	4,312.00	5.32%	\$76,300
PF Chesit	\$67,980	31.69	▲ 1.02%	▲ 0.58%	▲ 11.55%	27.27	1.58	\$66,300	\$67,980	10,736.14	56,973.15	4,312.00	6.64%	\$76,300
Fempetrol	\$2,435	99.85	▼ -4.51%	▼ -0.09%	▲ 36.36%	8.40	1.25	\$2,435	\$2,510	35,010.06	176,437.46	13.00	4.97%	\$2,000
ISA	\$20,980	33.55	▼ -0.33%	▲ 1.63%	▲ 21.08%	13.80	1.67	\$20,560	\$20,300	5,353.42	20,366.90	1,090.00	3.64%	\$20,000
CEB	\$2,930	26.82	▼ -0.03%	▲ 2.45%	▼ -1.35%	6.46	1.36	\$2,905	\$2,930	1,751.80	7,024.65	250.60	6.56%	\$3,620
Celcia	\$4,940	5.16	▼ -1.04%	▼ -2.70%	▲ 2.86%	27.27	1.16	\$4,940	\$5,000	1,145.88	4,133.58	208.00	4.29%	\$5,550
Promigas	\$6,690	7.49	▼ -0.09%	▲ 0.60%	▲ 1.05%	7.02	1.14	\$6,630	\$6,670	34.47	478.14	525.00	7.88%	-
Grupo Sura	\$55,500	9.20	▲ 0.91%	▲ 0.01%	▲ 1.85%	10.98	1.16	\$53,720	\$55,500	1,093.53	4,889.97	2,000.00	3.69%	\$51,700
PF Grupo Sura	\$45,630	7.43	▼ -0.23%	▼ -0.09%	▲ 1.05%	9.86	0.97	\$45,200	\$45,020	1,703.75	6,872.97	2,000.00	4.36%	\$51,700
Grupo Argos	\$7,680	7.13	▲ 0.68%	▼ -0.87%	▲ 5.42%	2.60	1.10	\$7,480	\$7,680	2,834.81	8,013.07	750.00	4.24%	\$8,050
PF Grupo Argos	\$12,340	3.39	▼ -0.04%	▼ -1.28%	▼ -1.74%	1.82	0.77	\$12,200	\$12,340	3,726.44	10,209.37	750.00	6.08%	\$8,050
Cardif Colombiana	\$18,280	6.38	▲ 0.09%	▼ -0.98%	▼ -0.08%	12.86	0.50	\$17,940	\$18,280	749.09	3,434.39	-	6.08%	\$18,500
PF Cardif Colombiana	\$17,040	0.33	▼ -0.04%	▼ -0.97%	▲ 0.12%	12.10	0.47	\$16,980	\$17,040	77.34	1,390.36	1,255.00	7.37%	\$18,500
Cementos Argos	\$9,700	15.09	▼ -0.85%	▲ 5.58%	▲ 0.67%	5.75	1.38	\$9,340	\$9,900	5,221.90	16,872.85	580.00	4.96%	\$10,450
PF Cementos Argos	\$11,280	0.80	▼ -0.09%	▼ -0.09%	▼ -1.44%	5.50	1.25	\$11,280	\$12,000	6.23	78.80	580.00	5.14%	\$10,450
PF Davivienda Group	\$30,300	3.60	▼ -0.07%	▼ -1.18%	▲ 0.38%	13.61	0.59	\$29,100	\$30,220	1,340.70	11,312.54	712.81	2.63%	\$30,600
Bogotá	\$17,360	13.27	▼ -1.01%	▼ -0.53%	▼ -1.13%	10.64	0.81	\$17,360	\$17,740	468.30	1,217.07	2,136.00	5.73%	\$42,000
PF Acel	\$943	6.45	▼ -2.10%	▼ -5.44%	▲ 1.86%	9.80	1.09	\$943	\$973	1,016.41	2,825.68	35.80	3.77%	\$900
Grupo Bolívar	\$70,000	6.48	▼ -0.85%	▼ -0.63%	▼ -6.41%	7.37	0.45	\$70,000	\$81,400	51.31	535.37	3,012.00	3.88%	\$107,000
Miscom	\$8,340	4.81	▼ -0.60%	▲ 2.02%	▲ -6.41%	8.30	2.40	\$15,620	\$8,280	1,699.54	6,843.98	1,052.00	2.40%	\$1,600
BVC	\$86,200	0.08	▲ 0.12%	▲ 1.50%	▲ 1.59%	9.23	1.49	\$15,080	\$86,200	15.31	81.23	1,641.32	10.11%	-
ETB	\$78	0.28	▼ -0.02%	▼ -0.32%	▲ 76.40%	22.50	0.15	\$78	\$90	188.63	87.83	-	0.00%	-
Norosa	\$31,580	140.89	▲ 4.33%	▲ 1.30%	▲ 5.84%	189.33	18.25	\$206,400	\$31,580	312.09	271.31	-	0.00%	-
Tripel	\$17,840	3.33	▼ -0.81%	▲ 0.34%	▼ -1.02%	1.34	0.08	\$17,620	\$18,360	381.59	884.54	1,732.00	9.73%	-
PEI	\$91,300	3.20	▼ -0.09%	▼ -4.18%	▼ -10.16%	6.18	0.45	\$91,300	\$94,400	1,129.77	3,080.69	1,168.00	1.83%	-
Grupo Falco	\$4,785	6.14	▼ -0.03%	▼ -1.70%	▲ 11.03%	10.69	0.91	\$4,785	\$4,835	331.76	843.43	665.00	3.34%	\$4,940
HOLDSEL	\$36,656	-	▲ 2.54%	▲ 2.52%	▲ 11.43%	-	1.75	\$35,623	\$36,656	36.30	2,673.44	-	-	-
Indicap	\$22,607	-	▲ 0.13%	▲ 0.40%	▲ 11.34%	-	1.32	\$22,453	\$22,607	2,844.22	14,040.26	-	-	-
COCCAP	\$2,296	0.00	▲ 0.03%	▲ 1.18%	▲ 11.02%	-	-	\$2,260	\$2,296	-	-	-	-	-

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accionales

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Celsia	02 de julio	09 de julio	COP\$225
Grupo Argos	06 de julio	14 de julio	COP\$187.50
Grupo Bolívar	07 de julio	15 de julio	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)

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/