

Perspectiva Semanal Accionaria

Del 16 al 20 de febrero de 2026

Investigaciones Económicas | Acciones & Valores

Resumen

- Profundización de la competencia por la IA en EE.UU.:** El mercado accionario en EE.UU. profundizó una nueva semana de corrección, con el S&P 500 un 1.51% a la baja, mientras que el índice Nasdaq retrocedió un 2.24%. En este contexto, se profundizó la preocupación por el potencial disruptivo de la IA sobre sectores tradicionales de la economía de EE.UU.
- Volatilidad de ingresos marca divergencia sectorial:** Al cierre de 2025, Ecopetrol, Grupo Argos y el Grupo Cibest se ubicaron como las compañías locales con mayor volatilidad de sus ingresos operacionales, mientras que el GEB y Grupo Éxito destacan por su carácter defensivo con flujos estables de ingresos al considerar la desviación estándar en los últimos seis años.
- Nueva readquisición de acciones de Cementos Argos, ad portas de la temporada de resultados:** Cementos Argos anunció una nueva oferta de readquisición de acciones por hasta COP\$25,000 millones, en el marco de la estrategia corporativa Sprint 3.0. La compañía informó que la adjudicación se llevará a cabo a través del mecanismo independiente de la BVC.

Mercado global: Señales de destrucción creativa de la IA en la economía

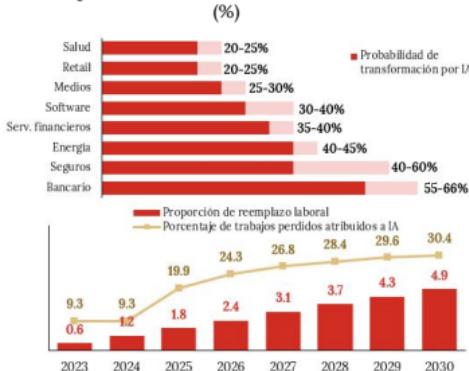
El mercado accionario en EE.UU. profundizó una nueva semana de corrección, con el S&P 500 un 1.51% a la baja, mientras que el índice Nasdaq retrocedió un 2.24%. En este contexto, se profundizó la preocupación por el potencial disruptivo de la IA sobre sectores tradicionales de la economía de EE.UU. Asimismo, el Nasdaq -debido a su fuerte componente tecnológico- fue el que tuvo el peor desempeño, con caídas para compañías de gran capitalización como Nvidia y Amazon. Por su parte, continúa la tendencia de rotación sectorial con el S&P MidCap 400 resistiendo la presión bajista del mercado y el Russell 1000 Value Index superando a su homólogo de crecimiento por séptima semana consecutiva, ampliando su brecha en lo que va de año a más de 11 puntos porcentuales. Como consecuencia, cobra relevancia la exposición balanceada a acciones de diferentes niveles de capitalización, tanto en EE.UU. como en mercados emergentes, con el propósito de aliviar los riesgos de concentración y aprovechar la ampliación del liderazgo del mercado en 2026. En paralelo, los datos de ventas minoristas se ubicaron por debajo de las expectativas, presionando las valoraciones del sector de consumo como Walmart y Cotsco. Esto marca una mayor cautela frente a la sostenibilidad del consumo en EE.UU. y la confianza del consumidor en 2026.

Durante la semana avanzó la temporada de resultados, completando el 75% de emisores del S&P 500 con informes publicados del 4T25. En particular, el 74% de este conjunto de empresas registraron una sorpresa positiva en sus utilidades, llevando al crecimiento de las ganancias para el cuarto trimestre hasta el 13.2% -quinto trimestre consecutivo de crecimiento de dos dígitos-. En términos de valoración, la relación precio beneficios a 12 meses del S&P 500 es de 21.5 veces, por encima de la media de los últimos 5 años (20.0) y 10 años (18.8). Entre las compañías destacadas de la semana se encuentran Coca-Cola, McDonald's, BP, AstraZeneca, Cisco Systems y Robinhood, orientando la atención hacia el desempeño de sectores energéticos, de servicios y consumo. Sin embargo, la perspectiva sectorial global no es homogénea: mientras que McDonald's en EE.UU. aumentó los ingresos del trimestre un 10% por ventas sólidas, BP en el Reino Unido decidió suspender su recompra de acciones para proteger su balance después de reportar un beneficio neto por debajo de las expectativas. Asimismo, las sorpresas en ingresos estuvieron concentradas en emisores de gran capitalización como Apple, Super Micro Computer y Microsoft. En balance, 9 de los 11 sectores reportan crecimiento interanual, liderados por tecnología, industria y comunicaciones. Por otro lado, dos sectores reportan una disminución interanual en sus ganancias: consumo discrecional y energía.

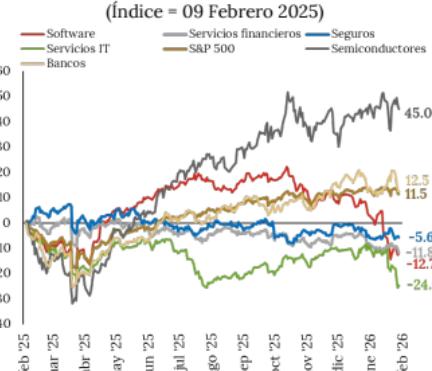
La irrupción de la IA ha alimentado las preocupaciones en sectores tradicionales que abarcan desde el software y los seguros, hasta las empresas de transporte, sobre una mayor competencia. En particular, el catalizador lo encendió la start-up Altruist al presentar una nueva herramienta de IA capaz de diseñar estrategias fiscales automatizadas y personalizadas mediante el análisis instantáneo de la documentación de los clientes. Con ello, las firmas de corretaje como Charles Schwab y Ameriprise Financial extendieron sus descensos. En paralelo, las acciones del transporte -un sector hasta ahora aislado del rally tecnológico- se vio presionado por el comercio de la IA, con Algorhythm Holdings anunciando que había incrementado notablemente el volumen de carga de sus clientes, sin aumentar su gasto, gracias al uso de IA. Por último, firmas como Goldman Sachs observan flujos de capital que migran desde el software hacia el hardware por la menor probabilidad de automatización. Estas tendencias marcan un común denominador: firmas tradicionales con líneas de negocio potencialmente sustituibles por soluciones de IA más simples y eficientes. De hecho, se estima que hasta el 2030, el porcentaje de reemplazo de la fuerza laboral sea de hasta el 4.9%, especialmente en sectores de servicios como el bancario y de seguros, así como áreas intensivas en capital como energía e industria. Ante este escenario, las acciones de servicios IT, software, servicios financieros y seguros acumulan una caída anual entre 5.6% y 24.6%, muy por debajo del avance del mercado general (11.5%) y en claro contraste a sectores impulsados por la IA como los semiconductores. En perspectiva, la cautela se manifestará en la resistencia a invertir en compañías con alta incertidumbre, prefiriendo la toma de utilidades y liquidez en el corto plazo. En el mediano plazo, la destrucción creativa de nuevas compañías de IA podría desplazar aquellas empresas tradicionales con menor diversificación de ingresos, posiciones financieras débiles y baja rentabilidad, aumentando la competencia en mercados altamente sensibles a los precios.

Con ello, el Driver de la semana gira entorno a la rotación de flujos de capital hacia mercados emergentes y sectores de valor en países desarrollados, ante la volatilidad tecnológica y de precios de commodities. En el mercado europeo, el Stoxx 600 y el FTSE 100 marcan una tendencia mixta, con el primero retrocediendo un 0.22%, mientras que el índice británico avanzó un 0.74%. En el frente corporativo, el banco Sabadell lanzó un nuevo programa de recompra de acciones por EUR\$435 millones, mientras que AstraZeneca mantuvo su objetivo de ingresos de USD\$80,000 millones para 2030. En contraste, Lufthansa enfrenta interrupciones operativas debido a una huelga de empleados y Warner Bros estudia nuevamente reabrir las conversaciones para vender activos a Paramount tras recibir una oferta revisada, que incluye el pago en efectivo de la transacción. Entre los mercados emergentes, Brasil lideró las ganancias en la región con un avance del 1.63%, seguido por México (0.60%), mientras que el resto de mercados Latinoamericanos profundizaron sus caídas: Colombia (0.83%), Perú (3.14%) y Chile (-2.79%). Este desempeño bajista contrasta con otros mercados emergentes en Asia, como China, que avanzó un 0.36%, que soportaron mejor el sentimiento de aversión al riesgo en el corto plazo.

Gráfica 1: Impacto de la irrupción de la IA por sectores económicos en EE.UU.



Gráfica 2: Desagregación del S&P 500 por subindustrias



Fuente: Accenture, Bloomberg - Investigaciones Económicas

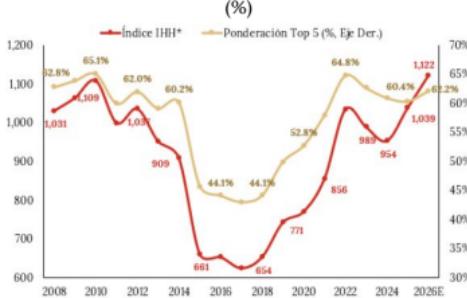
Mercado local: Flujos del rebalanceo trimestral del MSCI COLCAP y apertura de la temporada de resultados corporativos

El MSCI Colcap permaneció relativamente estable con una caída de apenas 0.06% semanal, cerrando en un nivel de 2,368.6 puntos. Con ello, el índice acotó su brecha respecto a su promedio móvil de 14 días (1.72%) y mantiene un nivel de soporte relevante sobre los 2,330 puntos, aunque profundiza su tendencia lateral después del rápido crecimiento en las primeras semanas de 2026. Las acciones que lideraron las ganancias fueron Mineros (8.0%), Grupo Cibest (5.5%) y GEB (5.1%), mientras que las mayores caídas se presentaron en Cementos Argos (-9.2%), Corficolombiana (-6.6%) y PF Cibest (-2.5%). Frente a sus pares en la región, el avance en lo corrido del año del COLCAP se estabiliza cerca del 14.5%, mientras que Chile y Brasil se valorizan un 4.2% y 15.7%, respectivamente.

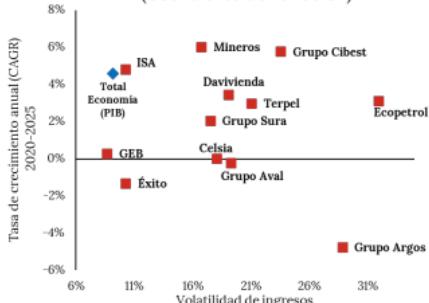
En este escenario, la nueva canasta del MSCI COLCAP resultante del [rebalanceo trimestral de febrero](#) entrará en vigencia desde el 02 de marzo de 2026. Con ello, se anticipa una mayor ponderación en 19 de las 22 especies del índice, compensando la menor participación que tendrían Cementos Argos, Ecopetrol y Mineros. Esto en línea con los ajustes de capitalización de mercado ajustado por flotante, eventos corporativos como la emisión de acciones y reestructuración organizacional de Davivienda Group y transacciones de recompra de acciones en Cementos Argos -tras la desinversión de Summit Materials-, Grupo Cibest, Celsia y Grupo Argos. Si bien la rotación es de bajo impacto en términos del volumen de flujos, esta revisión profundiza la concentración del índice local en emisores de mayor capitalización: el 62% de la ponderación se concentra en las primeras 5 especies, por encima del promedio histórico de 56% y del registro del año anterior de 60%. Ello muestra la baja liquidez del mercado accionario colombiano, la baja diversificación sectorial y la fuerte dependencia del desempeño del MSCI COLCAP en emisores con mayor capitalización de mercado relativa.

Al cierre de 2025, Ecopetrol, Grupo Argos y el Grupo Cibest se ubicaron como las compañías locales con mayor volatilidad de sus ingresos operacionales, mientras que el GEB y Grupo Éxito destacan por su carácter defensivo con flujos estables de ingresos al considerar la desviación estándar en los últimos seis años. En este período, Ecopetrol registró una volatilidad del 32%, especialmente alta al considerar su dependencia a los precios internacionales del petróleo y de tasa de cambio, seguido de Grupo Argos (28.8%), Cibest (23.5%) y Terpel (21%). En un rango medio de volatilidad se encuentran los sectores de servicios financieros y minería, con Grupo Aval, Davivienda y Mineros, teniendo en cuenta su correlación con el ciclo económico, la política monetaria y las dinámicas de ahorro e inversión de la economía. En el frente de sectores defensivos con menor volatilidad de ingresos destacan los servicios públicos y consumo básico con ISA, Grupo Éxito y GEB, compañías que tienen menor exposición a demanda por sus concesiones y contratos de largo plazo, márgenes regulados en energía y gas, así como ventas estables en el segmento retail.

Gráfica 3: Indicadores de concentración
MSCI COLCAP
(%)



Gráfica 4: Volatilidad de ingresos
operacionales de compañías locales
(Coeficiente de variación)



Fuente: BVC - Investigaciones Económicas

* El índice IHH o Índice de Herfindahl-Hirschman es una medida económica utilizada para determinar el nivel de concentración de mercado.

Mercado local: Flujos del rebalanceo trimestral del MSCI COLCAP y apertura de la temporada de resultados corporativos

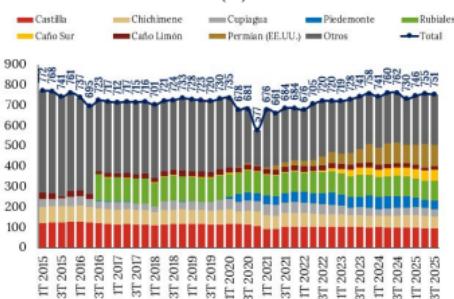
En noticias corporativas durante la semana, la atención estuvo centrada en las proyecciones de indicadores financieros de Ecopetrol y Mineros, así como el anuncio de readquisición de acciones de Cementos Argos.

En este contexto, Mineros anticipa una producción de 233,000 onzas de oro para 2026, lo que representa un incremento de 10,000 onzas en relación al estimado para 2025. Asimismo, prevé un gasto en CAPEX de USD\$113.7 millones, enfocado en crecimiento de su planta Hemicó en Nicaragua. En paralelo, Ecopetrol actualizó sus perspectivas operativas y financieras para el 4T25: la petrolera pronostica ingresos operacionales para el trimestre entre COP\$26 y 30 billones, con EBITDA entre COP\$9 y 11 billones y utilidades netas del período entre COP\$1 y 2 billones. Esto marca una senda bajista, en el contexto de un precio internacional del crudo a la baja y una apreciación de la tasa de cambio. Asimismo, la producción del trimestre se ubicaría entre 725 y 735 KBPED, similar al nivel de hace un año de 730 KBPED. Finalmente, PEI reportó sus estados financieros del 2025, con ingresos anuales superiores a los COP\$800 mil millones. Durante la semana, compañías como Mineros, Cementos Argos y Grupo Nutresa se sumarán a la temporada de resultados local, con una perspectiva favorable gracias al dinamismo económico y el consumo privado.

Por su parte, Cementos Argos anunció una nueva oferta de readquisición de acciones por hasta COP\$25,000 millones, en el marco de la estrategia corporativa Sprint 3.0 y el programa autorizado el 13 de junio de 2024 por la Asamblea General de Accionistas. En particular, la compañía informó que la adjudicación se llevará a cabo a través del mecanismo independiente de la BVC y la modalidad de construcción de libro de ofertas. Asimismo, anunció un saldo pendiente por ejecutar de COP\$115,000 millones del cupo total de COP\$500,000 millones aprobado.

Finalmente, en el ámbito tributario, el Ministerio de Hacienda propuso un nuevo impuesto al patrimonio sobre personas jurídicas, con el propósito de recaudar recursos extraordinarios para la emergencia económica. A pesar de la baja probabilidad de ocurrencia de esta propuesta, en caso de materializarse, su impacto podría ser alto sobre la tasa efectiva de tributación de las principales empresas con domicilio fiscal en Colombia. En particular, se busca gravar con una tarifa marginal del 1.2% a personas jurídicas con un patrimonio líquido superior a los COP\$31,424 millones y de 0.6% para aquellas con patrimonios superiores a COP\$10,400 millones. El objetivo de recaudo del Gobierno Nacional es de COP\$8 billones de pesos, con el fin de atender la emergencia invernal. Sin embargo, al desagregar el universo de posibles contribuyentes de este impuesto, las 15 principales empresas por nivel de patrimonio en Colombia incluyen a compañías con mayoría accionaria estatal como Ecopetrol, GEB, ISA y EPM, así como emisores relevantes del mercado público de valores como Grupo Sura, Grupo Argos y Grupo Aval. En caso de recaudarse este gravamen, los dividendos para el Estado por utilidades podrían verse perjudicadas en las subsiguientes vigencias fiscales.

Gráfica 5: Producción de petróleo de Ecopetrol por campo (%)



Gráfica 6: Estimación de impuesto al patrimonio a las 15 principales empresas* (COP Billones)

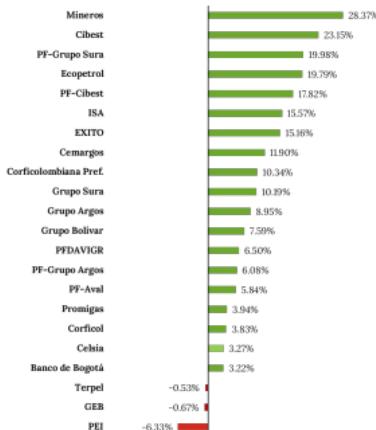
No.	Empresa	Patrimonio (COP Billones)	Impuesto (1.2% Patrimonio)	% del total de contribuyentes	Listada en bolsa	Mayoría Estatal
1	Ecopetrol	83.70	1.00	7.1%	●	●
2	EPM	32.46	0.39	2.7%	●	●
3	Grupo Sura	21.43	0.26	1.8%	●	●
4	GEB	19.16	0.23	1.6%	●	●
5	Grupo Argos	18.77	0.23	1.6%	●	●
6	Grupo Aval	17.97	0.22	1.5%	●	●
7	Grupo Bicentenario	17.66	0.21	1.5%	●	●
8	ISA	16.29	0.20	1.4%	●	●
9	Grupo Belvar	14.95	0.18	1.3%	●	●
10	Enel Colombia	14.20	0.17	1.2%	●	●
11	JGDB Holdings	10.20	0.12	0.9%	●	●
12	Claro Colombia	9.93	0.12	0.8%	●	●
13	Nugil	8.98	0.11	0.8%	●	●
14	Drummond	7.71	0.09	0.7%	●	●
15	Admiringocios	7.51	0.09	0.6%	●	●

Fuente: Ecopetrol, DIAN y Supersociedades - Investigaciones Económicas

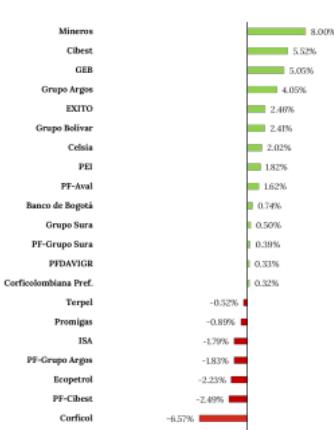
*Nota: Se excluyen filiales con participación mayoritaria de la matriz y compañías del sector financiero.

Mercado local: Desempeño accionario

Panel A: Variación año corrido



Panel A: Variación semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Expectativa de resultados corporativos 4T25

Sector	Compañía	Unidades	Perspectiva	Total Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
				4T25E	4T24	Var. %	4T25E	4T24	Var. %	4T25E	4T24	Var. %
Minero-energético	Ecopetrol	COP MM	●	26,124	34,792	-25%	9,544	11,877	-20%	1,595	3,898	-59%
	Mineros	USD Millones	●	238,2	150,2	59%	107,7	62,9	79%	34,8	62,9	-45%
Servicios públicos	ISA	COP MM	●	4,031	4,322	-7%	2,251	2,232	1%	642	575	12%
	GEB	COP MM	●	1,940	2,115	-8%	906	900	1%	692	366	89%
	Celsia	COP MM	●	1,340	2,098	-36%	367	355	3%	46	58	-29%
Comercio	Terpel	COP MM	●	9,147	9,731	-6%	444	380	17%	137	110	24%
Holdings	Grupo Argos	COP MM	●	3,892	3,623	7%	931	613	52%	885	307	188%
	Grupo Sura	COP MM	●	7,959	7,168	11%	-	-	-	556	446	25%

Sector	Compañía	Perspectiva	Total Ingresos por Intereses			NIM			Utilidad Neta			
			4T25E	4T24	Var. %	4T25E	4T24	Var. pbs	4T25E	4T24	Var. %	
Financiero	Grupo Cibest	COP MM	●	8,971	8,648	4%	6,78%	6,83%	-5 pbs	1,983	1,663	19%
	Davivienda	COP MM	●	4,981	4,785	4%	5,42%	5,16%	26 pbs	412	163	153%
	Grupo Aval	COP MM	●	7,259	6,833	6%	4,22%	3,67%	55 pbs	919	540	70%

Encuentre el informe completo de expectativas de resultados corporativos en: [Expectativas 4T25](#)

Fuente: Investigaciones Económicas

Mercado local: Monitor de acciones

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dv. Yield	Valor Justo	
Cibest	83,000	79.4	▲ -1.78%	▲ 70.1%	▲ 120.7%	10.8	1.9	45,700	52,380	39,837	261,090	3,900	4.7%	69,200	
PF-Cibest	75,200	79.4	▲ -1.44%	▲ 35.7%	▲ 113.8%	9.8	1.7	39,820	44,500	48,801	568,733	3,900	5.2%	69,200	
Ecopetrol	2,315	94.9	▲ -0.22%	▲ 33.0%	▲ 38.2%	8.4	0.9	1,725	2,085	68,746	420,056	214	9.2%	2,120	
ISA	31,500	35.2	▲ 2.94%	▲ 63.0%	▲ 88.6%	14.4	1.2	18,900	21,800	18,860	171,918	1,265	4.0%	28,700	
GEB	3,280	30.0	▲ -1.80%	▲ 13.7%	▲ 34.4%	8.5	1.5	2,750	2,995	3,893	41,205	238	7.3%	4,000	
Celsia	5,270	5.5	▲ 0.38%	▲ 24.9%	▲ 43.2%	26.1	1.1	3,890	4,070	1,228	22,423	326	6.2%	5,340	
Promigas	6,860	7.7	▲ 0.44%	▲ 2.4%	▲ 10.3%	7.1	1.1	6,510	6,790	619	11,998	545	7.9%	-	
Grupo Sura	63,880	19.1	▲ 2.14%	▲ 42.3%	▲ 71.7%	4.8	0.9	41,520	44,240	30,050	24,736	1,500	2.3%	54,360	
PF-Grupo Sura	52,300	19.1	▲ 2.75%	▲ 40.2%	▲ 101.0%	4.0	0.8	37,680	39,600	14,430	79,455	1,500	2.9%	54,360	
Grupo Argos	38,960	11.9	▲ 3.04%	▼ -11.8%	▼ -8.0%	5.0	0.6	20,540	22,000	7,467	40,985	688	3.6%	21,000	
PF-Grupo Argos	14,580	11.9	▲ 0.00%	▼ -10.9%	▼ -5.6%	3.9	0.5	16,340	17,560	5,015	18,822	688	4.7%	21,000	
Confecolombiana	20,440	7.4	▲ -1.65%	▲ 9.4%	▲ 37.9%	17.2	0.4	15,700	16,880	1,323	24,079	-	0.6%	23,000	
PF-Confecolombiana	19,380	7.4	▲ 0.62%	▲ 18.2%	▲ 35.7%	16.5	0.4	16,300	17,280	348	5,250	1,194	6.2%	23,000	
Cementos Argos	33,980	18.0	▲ 1.60%	▲ 33.9%	▲ 37.7%	7.8	1.4	9,080	10,840	8,837	188,567	770	5.5%	32,420	
PF-Cementos Argos	13,340	18.0	▲ 0.00%	▲ 27.0%	▲ 44.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	10	291	770	5.8%	12,420	
PF-Davivienda Group	31,500	3.8	▲ 0.00%	▲ 38.8%	▲ 79.4%	-	-	-	-	-	5,535	-	0.6%	32,800	
Bogota	42,900	15.2	▲ 0.00%	▲ 31.6%	▲ 59.7%	10.9	0.9	29,600	31,700	543	8,672	1,752	4.1%	48,050	
PF-Aval	905	6.9	▲ -2.95%	▲ 55.5%	▲ 102.9%	13.0	1.2	525	575	1,569	20,026	28	3.0%	-	
Grupo Bolívar	98,200	8.1	▲ -0.81%	▲ 40.5%	▲ 62.6%	7.5	0.4	69,520	76,920	200	18,877	2,734	2.8%	-	
Mineros	9,400	5.8	▲ -8.49%	▲ 169.1%	▲ 355.9%	7.7	2.5	5,660	6,200	12,659	29,308	419	2.2%	33,200	
BVC	16,900	1.0	▲ 0.60%	▲ 40.8%	▲ 70.7%	9.9	1.5	11,760	15,800	93	1,099	1,641	9.7%	-	
ETB	90	0.2	▲ 0.00%	▼ -12.3%	▼ -32.4%	-	8.2	0.1	51	71	-	731	-	0.0%	-
Nutresa	304,500	138.8	▲ 0.00%	▲ 140.7%	▲ 285.4%	122.5	20.9	18,360	226,000	118	11,538	-	0.0%	-	
Terpel	19,840	3.7	▲ -1.59%	▲ 61.6%	▲ 72.5%	5.9	1.1	11,000	11,100	418	6,811	1,463	7.4%	-	
PEI	36,300	3.8	▲ -0.94%	▲ 12.7%	▲ 9.7%	7.8	0.6	69,900	72,320	527	36,506	1,368	1.5%	-	
Grupo Éxito	5,030	6.5	▲ -0.40%	▲ 35.9%	▲ 151.5%	18.9	0.8	-	-	724	-	21	0.4%	4,500	
HCOLSEL	27,360	0.0	▲ 0.00%	▲ 40.7%	▲ 84.9%	-	-	17,360	17,879	-	5,685	-	-	-	
Hocolcap	24,504	0.0	▲ 0.01%	▲ 52.2%	▲ 76.0%	-	-	16,000	16,983	-	206,862	-	-	-	
COLCAP	2,475	0.0	▲ -0.75%	▲ 53.8%	▲ 79.3%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
PEI	08 de febrero	13 de febrero	COP\$2,002
Grupo Bolívar	09 de febrero	16 de febrero	COP\$2,736

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 construidos 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
(601) 7430167 ext 1107

María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez
Practicante
lyhz.tovar@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa