

Perspectiva Accionaria

Semanal

Del 15 al 19 de junio 2026

Resumen

- **IPO histórica de SpaceX domina el sentimiento del mercado:** El S&P 500 avanzó un 0.65% y el Nasdaq un 0.70% en la semana, gracias al repunte de las acciones tecnológicas y la expectativa de un acuerdo de paz, lo que presionó los precios del Brent a la baja a su nivel más bajo en tres meses. Entre tanto, el debut récord de SpaceX marcó la primera de varias IPO previstas relacionadas con IA.
- **MSCI COLCAP sigue incorporando las expectativas de cambio político en Colombia:** Este comportamiento por encima de sus mercados comparables en el corto plazo se explica por fundamentales resilientes en rentabilidad y márgenes operacionales, una dinámica de flujos sólida y expectativas de cambio político en 2026, con una alta probabilidad de victoria electoral para el candidato pro-mercado.
- **Ecopetrol informó sobre la suspensión temporal de la Oferta Pública de Adquisición por Brava Energía en Brasil:** El regulador financiero indaga sobre la estructura de la transacción. Entre los puntos planteados se encuentra la revisión de los términos del contrato de compraventa con accionistas significativos -cuyo precio acordado es confidencial-, la garantía del trato equitativo entre accionistas minoritarios y si haber lanzado una OPA parcial se ajusta a las regulaciones locales sobre cambio de control accionario.

Mercado global: IPO de SpaceX recauda USD\$75 mil millones y registra una valorización de 19.6% en su primera jornada bursátil

El S&P 500 avanzó un 0.65% y el Nasdaq un 0.70% en la semana, gracias al repunte de las acciones tecnológicas y la expectativa de un acuerdo de paz, lo que presionó los precios del Brent a la baja a su nivel más bajo en tres meses. Entre tanto, el debut récord de SpaceX marcó la primera de varias IPO previstas relacionadas con IA. En particular, los mercados han entrado en la segunda mitad de junio en una fase más volátil, pero soportada por el liderazgo del sector tecnológico, una serie de IPO's muy esperadas de IA y el resurgimiento de un posible acuerdo de paz entre Estados Unidos e Irán que podría aliviar las presiones energéticas. Con ello, en un escenario de desescalada geopolítica, la dinámica de otros sectores cíclicos como consumo discrecional o financiero podría mejorar, con señales tempranas de rotación y mayor participación. Sin embargo, tras un repunte histórico en el sector tecnológico (17.8% en lo corrido de 2026), una inestabilidad en las acciones de semiconductores a inicios de junio perturbó el reciente rally del mercado, provocando un retroceso en algunas de las empresas con mejor desempeño como Oracle, Broadcom y Microsoft. En este contexto, el índice de semiconductores, que casi se había duplicado desde principios de año, retrocedió alrededor de un 12% antes de recuperarse parcialmente a finales de semana. Este movimiento parece deberse principalmente a la toma de beneficios tras una subida acelerada, más que a un deterioro de los fundamentos o a un revés importante en el panorama de la IA.

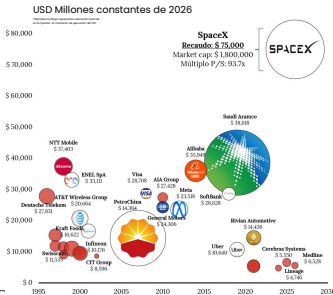
En el fundamental, los informes de resultados del sector tecnológico apuntan a una posible transición hacia modelos de IA más económicos y eficientes, pero con usuarios empresariales que se vuelven más conscientes de los costes, lo que podría dar lugar a un ritmo de adopción más moderado. A pesar de ello, los grandes proveedores de servicios en la nube siguen aumentando su gasto en infraestructura, lo que refuerza que la tendencia de adopción a largo plazo se mantiene. En particular, se espera que Amazon, Alphabet, Meta, Microsoft y Oracle inviertan casi un billón de dólares en infraestructura de IA durante los próximos 12 meses. Al mismo tiempo, mientras el sector tecnológico se toma un respiro, otros sectores han comenzado a liderar. El S&P 500 ponderado equitativamente está superando a su contraparte ponderada por capitalización bursátil en lo que va del año (11% frente a 9%), con los sectores financiero, salud, defensivo y de pequeña capitalización en positivo. Esto apunta a una ampliación de la ganancias, lo que representa un desarrollo positivo para la sostenibilidad del mercado alcista. Esperamos que esta tendencia continúe a corto plazo, especialmente si el progreso hacia la reapertura del Estrecho de Ormuz ayuda a aliviar la presión sobre los precios del petróleo y los rendimientos de los bonos.

Por otro lado, la atención del mercado se centró en la mega-IPO de SpaceX, la más grande de la historia de EE.UU. con un recaudo de USD\$75 mil millones y una valoración total de USD\$1.8 billones. En 2026 la actividad de IPO en EE.UU. se está intensificando, comenzando con el recaudo récord de SpaceX, más del doble que la salida a bolsa de Saudi Aramco en 2019 (la segunda mayor) y con un precio de oferta de USD\$135 que fue superado en las dos primeras jornadas bursátiles hasta alcanzar los USD\$192.5. Sin embargo, incluso tras el IPO, solo una pequeña parte de las acciones de SpaceX está disponible para su negociación pública, lo que deja un capital flotante inferior al 5%. A pesar de esta limitación, se espera que la inclusión en índices bursátiles como el Russell 1000, el MSCI U.S. y el Nasdaq 100 genere una demanda por parte de inversores pasivos, mientras que el S&P 500 ha optado por no acelerar la inclusión de la acción hasta un año después de su salida a bolsa. Al término de este proceso, se estima que SpaceX representaría cerca de 0.12% del S&P 500 y 0.11% del Russell 1000, aunque su peso sería superior al 1% dentro del Nasdaq 100 gracias a ajustes metodológicos favorables.

La pregunta clave hacia adelante es: ¿podrá esta valorización seguir el ritmo? El nivel de demanda de estas IPO's indicaría que los inversores siguen dispuestos a financiar empresas de alto crecimiento, con un elevado gasto en CAPEX y valoraciones exigentes (SpaceX cotiza a más de 93 veces sus ingresos de los últimos doce meses). No obstante, la historia de las IPO's en EE.UU. sugiere que el entusiasmo inicial no siempre se traduce en un rendimiento superior sostenido. Entre las 30 mayores IPO's en los últimos 20 años, las empresas han caído, en promedio, un 2.8% durante los primeros tres meses posteriores a su salida a bolsa y han tenido un rendimiento inferior al del índice general en aproximadamente un 15% en su primer año de cotización. En esta coyuntura, el mercado se inclinaría hacia un liderazgo más amplio, incluyendo valores cíclicos, empresas de mediana capitalización y una exposición de igual ponderación que saque provecho de una economía resiliente y ganancias que aumentan a un ritmo acelerado (se espera que las ganancias del 2T26 crezcan un 21%).

Por otro lado, en el mercado europeo, el Stoxx 600 avanzó un 2.07%, seguido por un repunte del FTSE 100 del 1.27%; expectativas geopolíticas habrían distensionado la cautela de los inversionistas. En este contexto, el BCE elevó su tasa de interés por primera vez desde 2023 y rebajó sus perspectivas de crecimiento económico, lo que podría limitar las ganancias de la renta variable europea, especialmente en un escenario de presiones inflacionarias por la energía. En el frente corporativo, HSBC Holdings cayó un 2.2% en la semana, después de que un informe de JP Morgan destacó un impacto potencialmente mayor de las nuevas regulaciones financieras chinas. En Italia, el banco Intesa Sanpaolo lanzó una oferta de adquisición por Banca Monte Dei Paschi di Siena valorada en EUR\$30,600 millones. La propuesta contempla la entrega de 1.6 acciones propias y 1 euro en efectivo por cada título. En el Reino Unido, GSK cayó más de un 3% después de anunciar un acuerdo de USD\$10,600 millones para adquirir el desarrollador de medicamentos contra el cáncer Nuvalent. Finalmente, mientras el índice de referencia MSCI Emerging Markets permaneció inalterado (-0.08%), la renta variable latinoamericana registró un repunte de 4.20% en la semana. En particular, Colombia lideró este avance con un 8.84%, seguido de Chile (6.33%), México (2.74%) y Brasil (1.25%). La debilidad del dólar global, la rotación de portafolios hacia sectores cíclicos tras la corrección parcial de la IA y un entorno económico favorable impulsaron las ganancias. En noticias corporativas de la región, Petrobras anunció la compra a Equinor de una participación del 50% en un bloque marítimo de la cuenca de Campos, en Brasil, fortaleciendo su potencial de reservas y producción de petróleo.

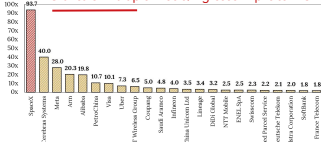
Gráfica 1: Top 30 IPO's por capitalización de mercado y recaudo inicial



Gráfica 2: Desempeño accionario post-IPO



Gráfica 3: Múltiplo Precio/Ingresos implícito IPO



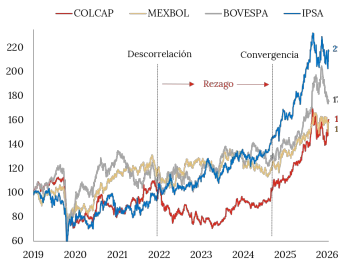
Mercado local: Colombia lidera valorización accionaria de América Latina en lo corrido del año: ¿se materializa el *trade* electoral?

El MSCI COLCAP cerró la semana con un repunte de 8.84%, impulsado por un entorno favorable para la renta variable en América Latina, sólidas expectativas sobre el ciclo político local y una moderación del riesgo país. Con ello, en lo corrido del año, Colombia lidera el desempeño accionario en la región, con una valorización de 15.41%, seguido por México (6.06%), Brasil (5.77%) y Chile (3.79%). A nivel de activos individuales, las especies que lideraron la valorización semanal fueron PF Davivienda Group (16.96%), Grupo Sura (13.15%), PF Aval (13.07%), mientras que el menor rendimiento se registró en Promigas (3.25%), Cemargos (3.68%) y PEI (4.17%).

Este comportamiento de Colombia por encima de sus mercados comparables en el corto plazo se explica por fundamentales resilientes en rentabilidad y márgenes operacionales, una dinámica de flujos sólida y expectativas de cambio político en 2026, con una alta probabilidad de victoria electoral para el candidato pro-mercado. En particular, desde la primera vuelta electoral del 31 de mayo, el MSCI COLCAP acumula una valorización de 9.64% (vs. una caída de 0.48% en el MSCI EM LATAM en dicho período). Este desempeño incorporó las expectativas sobre un próximo Gobierno pro-inversión privada, mayor probabilidad de ajuste fiscal y menor incertidumbre de la política económica. Sin embargo, la materialización final del *trade* electoral depende de los resultados de los próximos comicios de segunda vuelta del 21 de junio de 2026. En el escenario base, de confirmarse el cambio de ciclo político, esperamos una reacción positiva adicional entre 5%-10%, lo que podría impulsar al MSCI COLCAP a superar su máximo histórico de 2,562 unidades en el corto plazo. En contraste, ante un resultado político desfavorable para el candidato pro-mercado que le de el triunfo electoral al candidato oficialista Iván Cepeda, esto implicaría una recalibración de expectativas hacia un Gobierno con una política fiscal menos predecible, mayor incertidumbre de la política económica y una continuación de presiones regulatorias y tributarias al sector privado. En este escenario alternativo, esperaríamos una reacción negativa entre 20%-30% a la baja, que devuelva completamente la valorización de las últimas jornadas y podría agredir a la baja el soporte de 2,068 unidades, cayendo a terreno negativo para lo corrido del año. Estas reacciones serían impactos de corto plazo, ya que la evolución de la valoración fundamental de los activos en el mediano plazo dependerá de los anuncios de política fiscal, monetaria, regulatoria y tributaria. Aún bajo un éxito electoral del candidato pro-mercado, anuncios de política pública en contravía de la sostenibilidad económica o propuestas que sean consideradas como inviables o abruptas en la gestión pública podrían generar incertidumbre en los mercados financieros.

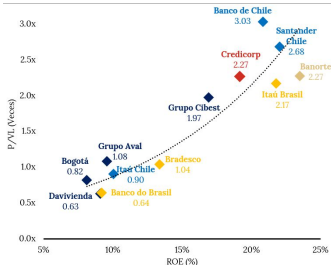
Como referencia histórica (2010-2022), el mayor repunte a una semana de la segunda vuelta presidencial se dio tras la elección de Duque (1.18%) en 2018, seguido por Santos I (0.36%) en 2010. En contraste, tras la elección de Petro, el índice cayó un 7.28% tras una semana de la segunda vuelta de 2022, seguido por Santos II (-0.67%). Al término de un mes, el desempeño accionario fue liderado por el período Santos I (6.79%), seguido por Duque (1.10%), Santos II (-1.92%) y Petro (-12.33%). Este historial ilustra que los mercados reaccionan con un sesgo de aversión al riesgo a la baja, con ganancias moderadas en casos de resultados en línea con las expectativas de los inversionistas, pero correcciones significativas en caso de escenarios adversos.

Gráfica 4: Desempeño accionario en América Latina 2019-2026



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 5: Múltiplos de valoración del sector financiero frente a pares LATAM

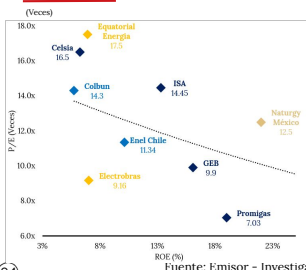


AV Asesorías
Inversiones es para todos

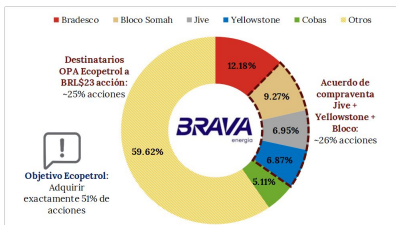
Por otro lado, bajo una visión de largo plazo, la valorización de 2025 y en lo corrido de 2026 en Colombia se explica por una convergencia de múltiplos y valoraciones hacia el promedio regional, tras un castigo excesivo en 2022 y 2023. Colombia fue el único mercado entre los pares Latinoamericanos que registró un rendimiento negativo acumulado para la renta variable entre 2022 y 2023 (-15.29%), mientras que Chile lideró el desempeño en dicho período con un avance del 43.85%, seguido por Brasil (28.01%) y México (7.72%). Este comportamiento se reflejó en múltiplos Forward P/E en mínimos históricos entre 5.0-6.0 veces a finales de 2023, por debajo del promedio de los últimos 5 años para Colombia de 7.40 veces y de 10 años de 9.73 veces. En este contexto, desde 2025 el MSCI COLCAP empieza un proceso de recuperación y convergencia a sus pares, en línea con un escenario de moderación del riesgo país y mejores resultados corporativos. Sin embargo, el rezago persiste en una ventana de tiempo de largo plazo: entre 2019 y hasta 2026, la variación del MSCI COLCAP acumula un 60.5%, mientras que Chile acumula un crecimiento de 117.0%, Brasil de 75.6% y México de 58.2%. Hacia adelante, un entorno económico y fiscal más favorable podrían acotar ese rezago de Colombia frente a sus comparables Latinoamericanos, lo que -unado con una debilidad estructural del dólar global, un ciclo de *commodities* al alza y un crecimiento económico resiliente- soportan una perspectiva favorable para la renta variable de mercados emergentes, en general, y de Colombia, en particular, aprovechando eficientemente estos catalizadores globales. Actualmente, los múltiplos de valoración P/VL y Forward P/E para los principales emisores locales lucen consistentes con sus niveles de rentabilidad. En particular, el Grupo Cibest lidera el ratio entre precio y patrimonio por acción en el sector financiero, con niveles destacados de ROE de 16.96%, mientras que otros emisores como Grupo Aval, Bogotá y Davivienda cotizan a descuento frente a su patrimonio por acción con niveles de ROE inferiores al 10%. En el sector *utilities*, Celsia e ISA cotizan con múltiplos Forward P/E por encima de la media, mientras que GEB y Promigas mantienen un descuento relativo en este indicador.

Por último, en el frente de anuncios corporativos, Ecopetrol informó sobre la suspensión temporal de la Oferta Pública de Adquisición por Brava Energía en Brasil, por requerimientos de la Comissão de Valores Mobiliários (CVM). Según reportes de prensa local, la CVM indaga sobre la estructura formal de la transacción, por la que Ecopetrol busca adquirir el 51% de la participación accionaria de la petrolera brasileña Brava Energía. Entre los puntos planteados se encuentra la revisión de los términos del contrato de compraventa con accionistas significativos -cuyo precio acordado es confidencial-, la garantía del trato equitativo entre accionistas minoritarios y si haber lanzado una OPA parcial por el 25% de las acciones de Brava -y no por el 100%- se ajusta a las regulaciones locales sobre cambio de control accionario. Con ello, Brava informó que se ha suspendido el plazo para la divulgación de la opinión motivada de su Junta Directiva sobre la OPA hasta que la CVM resuelva los requerimientos. En paralelo, Mineros convocó a una Asamblea Extraordinaria de Accionistas para el martes 14 de julio de 2026, con el propósito de aprobar una modificación al programa de readquisición de acciones e incrementar la reserva destinada a este fin. En el sector de servicios públicos, Celsia Colombia S.A. E.S.P. canceló la inscripción de sus acciones ordinarias en Bolsa de Valores de Colombia, manteniendo la cotización de su *holding*, Celsia S.A. Entre tanto, Banco de Bogotá informó que la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó la cesión parcial de activos, pasivos y contratos de Itaú Colombia a favor del Banco de Bogotá con enfoque en su banca minorista. Finalmente, con ocasión del día feriado en Estados Unidos el próximo 19 de junio de 2026, se espera que el rebalanceo de los índices globales de FTSE se ejecute el 18 de junio de 2026, para entrada en vigencia a partir del lunes 22 de junio.

Gráfica 6: Múltiplos de valoración del sector *utilities* frente a pares LATAM

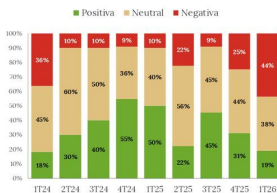
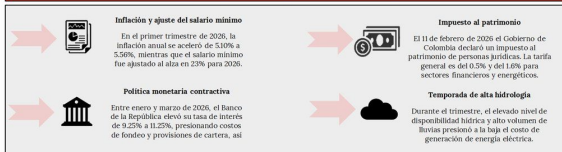


Gráfica 7: Composición accionaria de la compañía petrolera Brava Energía



Mercado local: Resumen de resultados corporativos 1T-2026

Aspectos claves de la temporada de resultados 1T-2026



Resultados positivos

Mineros, terpel, grupo éxito

Resultados neutrales

sura, grupo ARGOS, Banco de Bogotá, pei, corfi

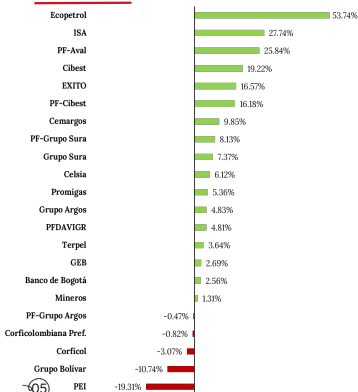
Resultados negativos

Cibest, isa, Grupo Celsia, CELSIA, PETROL, Grupo Energía Bogotá, AVAL

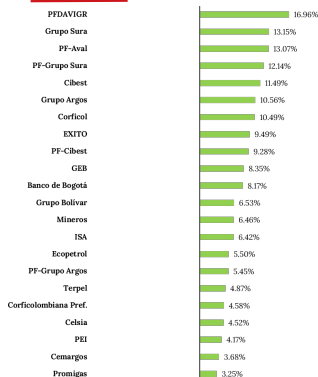
Fuente: Emisores - Investigaciones Económicas
Ver [Resumen de Resultados Corporativos 1T26](#)

Mercado local: Desempeño del mercado accionario

Gráfica 8: Variación de año corrido



Gráfica 9: Variación Semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Monitor de acciones

Acción	Últ. Precio	Mkt. Cap (Millones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. mes Corrido	Más. mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor justo
Cibest	\$82.500	44.09	▼ -2.83%	▲ 8.55%	▲ 22.69%	21.85	2.02	\$74,000	\$84,900	30,725.00	180,601.84	4,512.00	5.47%	\$76,100
PF-Cibest	\$69.500	32.40	▼ -1.67%	▲ 12.10%	▲ 18.15%	18.19	1.68	\$63,600	\$70,680	85,894.29	540,221.49	4,512.00	6.49%	\$76,100
Ecopetrol	\$2.875	117.90	▲ 1.41%	▲ 9.08%	▲ 51.60%	12.91	1.39	\$2.725	\$2.890	54,257.97	880,173.84	121.00	4.21%	\$2,990
ISA	\$31.500	35.25	▲ 5.78%	▲ 4.30%	▲ 20.76%	13.66	1.85	\$29,020	\$31,500	17,520.72	86,469.40	1,090.00	3.46%	\$29,000
GEB	\$1.050	27.92	▲ 3.19%	▲ 12.96%	▼ -0.67%	8.52	1.39	\$2.815	\$1,050	8,378.10	32,416.45	250.80	8.22%	\$1,620
Cebisa	\$5.200	5.43	▲ 5.05%	▲ 12.31%	▲ 1.02%	26.78	1.14	\$4,700	\$5,300	4,224.23	24,618.88	208.00	4.00%	\$5,550
Promigas	\$6.680	7.51	▲ 3.57%	▼ -0.60%	▲ 17.4%	6.79	1.11	\$6,450	\$6,680	309.05	1,383.57	525.00	7.86%	-
Grupo Sura	\$57.980	9.62	▲ 4.28%	▲ 15.27%	▲ 2.96%	11.10	1.17	\$51,000	\$57,980	11,167.12	74,663.90	2,000.00	3.45%	\$57,700
PF-Grupo Sura	\$46.000	7.46	▲ 3.37%	▲ 6.88%	▲ 1.63%	8.88	0.94	\$41,020	\$46,000	17,994.21	97,923.47	2,000.00	4.33%	\$57,700
Grupo Argos	\$17.800	7.17	▲ 4.71%	▲ 5.33%	▲ 0.12%	2.51	1.06	\$16,100	\$17,800	6,119.51	34,207.40	750.00	4.21%	\$16,950
PF-Grupo Argos	\$12.760	3.71	▲ 3.91%	▲ 2.90%	▼ -4.21%	1.82	0.77	\$12,100	\$12,760	16,138.94	46,906.27	750.00	5.88%	\$16,950
Corficolombiana	\$17.700	6.18	▲ 4.49%	▲ 16.91%	▼ -2.23%	12.03	0.47	\$15,800	\$17,700	2,586.56	11,636.04	-	0.00%	\$18,500
PF-Corficolombiana	\$16.880	0.32	▲ 3.56%	▲ 1.84%	▼ -1.23%	11.58	0.45	\$16,020	\$16,880	578.15	2,005.75	1,253.00	7.43%	\$18,500
Cementos Argos	\$11.820	15.25	▲ 0.34%	▲ 10.26%	▲ 9.48%	5.74	1.30	\$11,000	\$11,820	11,202.52	64,935.29	580.00	4.91%	\$10,450
PF-Cementos Argos	\$11.580	0.00	▼ -1.70%	▼ -5.85%	▼ -11.69%	5.74	1.30	\$11,220	\$12,420	112.75	303.39	580.00	5.01%	\$10,450
PF-Daivienda Gros	\$24.460	2.91	▲ 4.09%	▲ 19.60%	— 0.00%	11.94	0.51	\$25,360	\$29,660	531.85	53,202.88	792.81	2.67%	\$30,600
Bogotá	\$40.800	14.49	▲ 4.62%	▲ 14.93%	▼ -1.96%	11.00	0.84	\$37,520	\$40,800	1,928.56	5,148.82	2,136.00	5.24%	\$42,000
PF-Aval	\$969	7.41	▲ 4.53%	▲ 18.03%	▲ 20.39%	12.68	1.16	\$857	\$969	8,188.51	30,878.10	31.80	3.28%	\$830
Grupo Bolívar	\$77.660	6.37	▲ 3.63%	▲ 13.08%	▼ -13.86%	6.93	0.42	\$71,580	\$77,660	1,084.61	11,718.50	3,012.00	3.88%	\$107,000
Mineros	\$15.500	4.62	▲ 6.31%	— 0.00%	▼ -4.76%	7.25	2.23	\$13,820	\$16,160	5,022.93	32,350.36	USD\$0.10	2.40%	\$11,600
BVC	\$15.800	0.96	▲ 2.46%	— 0.00%	▲ 6.34%	8.90	1.42	\$15,420	\$16,200	98.85	767.29	1,641.32	10.39%	-
ETB	\$53	0.19	— 11.03%	▼ -3.67%	▲ 12.90%	(1.59)	0.10	\$53	\$56	10.21	893.68	-	0.00%	-
Nutresa	\$305,320	139.13	▼ -0.87%	▼ -0.38%	▲ 9.22%	112.82	19.87	\$304,160	\$308,000	78.19	1,119.78	-	0.00%	-
Terpel	\$19,380	3.62	▲ 4.98%	▲ 10.11%	▼ -1.28%	1.34	0.98	\$18,000	\$19,380	1,318.38	4,703.47	1,732.09	8.94%	-
PEI	\$64,520	3.26	▲ 3.76%	▲ 4.13%	▼ -22.24%	6.00	0.44	\$61,400	\$64,820	4,388.05	13,824.85	1,168.00	1.81%	-
Grupo Éxito	\$4,960	6.36	▲ 4.86%	▲ 10.84%	▲ 11.16%	10.37	0.89	\$4,530	\$4,960	1,718.87	8,185.96	160.00	3.23%	\$4,940
UNICOLSEL	\$27,000	-	▲ 3.18%	▲ 9.69%	▲ 12.39%	-	1.71	\$24,920	\$27,000	31.73	247.22	-	-	-
Ilocaip	\$23,668	-	▲ 2.14%	▲ 8.38%	▲ 15.64%	-	1.35	\$21,822	\$23,668	50,199.74	183,976.19	-	-	-
COLCAP	\$2,387	0.00	▲ 1.53%	▲ 9.64%	▲ 15.41%	-	-	\$2,193	\$2,387	-	-	-	-	-

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accionales

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Grupo Bolívar	05 de junio	16 de junio	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)

Lyhzh Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

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

WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:

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