

Perspectiva Económica

Semanal

Consulta aquí
nuestro informe
macroeconómico

Del 18 al 22 de mayo de 2026

Mercado de Renta Variable

Resumen

- **S&P 500 y Nasdaq 100 en máximos históricos:** A pesar de estos riesgos a la baja sobre el panorama macroeconómico, los mercados bursátiles han mostrado particular resiliencia al mantener su tendencia alcista: en lo corrido del año, el S&P 500 ha subido un 8.14% y el Nasdaq 100 un 12.26%.
- **América Latina se distancia de la tendencia alcista de otros mercados emergentes:** Mientras que América Latina tiene el 28%, 26% y 21%, respectivamente, de participación en los sectores de servicios públicos, consumo básico y energía del MSCI Emerging Markets, ninguna compañía hace parte del sector tecnológico. Por ello, la tendencia de apetito por riesgo en IA ha beneficiado principalmente a mercados emergentes como Taiwan y Corea del Sur, mientras que Latinoamérica enfrenta un rezago estructural.
- **Readquisiciones de acciones continúan en desarrollo y nuevos cambios de estructura corporativa en algunos emisores:** El 15 de mayo finalizó el período de recepción de aceptaciones de Mineros y Cementos Argos publicó la guía de su programa de recompras de acciones. Por su parte, GEB anunció una transacción corporativa con La Caisse en Brasil, mientras que Cementos Argos anunció detalles sobre su estrategia de plataformas separadas entre Argos LATAM y Argos Materials.

Mercado global: Nvidia, el gigante tecnológico en el centro de atención

El S&P 500 superó la barrera de los 7,500 puntos por primera vez en la historia de EE.UU., con un nuevo avance semanal de 0.13% y completó la séptima semana consecutiva de ganancias. Con ello, acumula una valorización de 16.2% desde su mínimo de marzo de 2026, tras el inicio de la crisis geopolítica con Irán y el repunte en los precios del petróleo global. A pesar de estos riesgos a la baja sobre el panorama macroeconómico, los mercados bursátiles han mostrado particular resiliencia al mantener su tendencia alcista: en lo corrido del año, el S&P 500 ha subido un 8.14% y el Nasdaq 100 un 12.26%. ¿Qué impulsa estas ganancias? Por un lado, la expectativa de que los precios del petróleo se moderen con el tiempo y el choque inflacionario sea transitorio. De hecho, la curva de futuros del petróleo WTI apunta a que los precios volverán a situarse en torno a los USD\$80 para finales de año. En segundo lugar, los fundamentales económicos y de ganancias corporativas se han mantenido sólidos: la tasa de crecimiento anual de utilidades del S&P 500 para el 1T26 es del 27.7%, la cifra más alta registrada desde el cuarto trimestre de 2021 (32%). Asimismo, este pronóstico ha sido revisado significativamente al alza desde un 12.6% a comienzos de abril, lo que potenció un sentimiento de optimismo sobre los resultados financieros. En particular, las sorpresas positivas de utilidad de Alphabet, Amazon y Meta han sido las principales contribuyentes al aumento en la tasa de crecimiento de ganancias del índice. A nivel sectorial, la tecnología, IA y semiconductores dominaron la temporada de resultados, así como mejores ganancias en los sectores de energía y materiales. En tercer lugar, las valoraciones se han moderado ligeramente frente al nivel de diciembre de 2025. El ratio P/E a doce meses se ubica ahora en 21.4 veces, frente a las 22.5 veces a comienzo del año.

A pesar del impulso alcista en la renta variable estadounidense, los riesgos geopolíticos y económicos podrían desencadenar correcciones sobre sectores sensibles al precio del petróleo. Si bien los fundamentos subyacentes de la economía siguen siendo sólidos, pueden aumentar los riesgos a la baja si los precios del petróleo se mantienen elevados y la inflación persiste. En ese escenario, los consumidores seguirán enfrentando presiones sobre los costos y la Fed elegiría una política monetaria más restrictiva por más tiempo. Asimismo, este cambio macroeconómico podría dificultar la continuidad de programas fiscales como el aumento de las devoluciones de impuestos, que este año han beneficiado al flujo de caja de las compañías en EE.UU. Con ello, las caídas del mercado suelen ocurrir cuando se vislumbra una recesión o cuando la Fed sube los tipos de interés, situaciones que, si bien por ahora no se dan, conviene considerar en el balance de riesgos. Ante la incertidumbre, la diversificación en diferentes capitalizaciones de mercado y regiones será relevante para buscar mayor resiliencia.

En este contexto, el reporte de Nvidia a publicarse el próximo 20 de mayo confirmará las expectativas sobre el potencial de crecimiento y rentabilidad de la IA, impulsando la mejor temporada de resultados desde 2021. Hasta el momento, las sorpresas positivas en las utilidades reportadas por Microsoft, Sandisk, Intel y Apple han contribuido significativamente al aumento de la tasa de crecimiento del sector tecnológico y del índice general desde el 31 de marzo. Como resultado, se espera una expansión de las utilidades netas por acción para el sector tecnológico del 51% anual, frente al 44.6% esperado hace apenas tres semanas. El efecto es más notorio si se desagrega esta cifra: Nvidia y Micron Technology son las compañías que más contribuyen al crecimiento de las ganancias del sector. Si se excluyen estas dos compañías, el crecimiento de ganancias del sector tecnológico caería del 51% a apenas el 28.8%. Por ello, los resultados de Nvidia tienen el potencial de cambiar el sentimiento del mercado según su resultado. Con la información disponible hasta ahora, se espera que la compañía registre una expansión de utilidades netas del 82.9% anual, desde USD\$0.96 a USD\$1.76 por acción, impulsada por el sólido crecimiento de la IA y unos ingresos consolidados por más USD\$79,000 millones.

Entre tanto, el debate sobre China dominará la conferencia de resultados de Nvidia: la semana anterior se conoció que Estados Unidos concedió las aprobaciones para vender sus chips H200 a compradores chinos seleccionados como Alibaba, Tencent y ByteDance, pero aún hay incertidumbre sobre el impacto real de esta medida. La rapidez con la que comiencen las entregas y el acuerdo de reparto de ingresos con el gobierno estadounidense serán dos de las revelaciones más importantes en este ámbito. Mientras ello ocurre, el precio de la acción -que actualmente está calificada con un potencial alcista de 22% a doce meses, según el consenso de analistas- podría verse afectada por la actualización del *guidance* para el 2T26. La expectativa para el próximo trimestre se sitúa en torno a los USD\$87,200 millones de ingresos, por lo que una previsión inferior indicaría una desaceleración incluso tras un primer trimestre con resultados superiores a lo esperado.

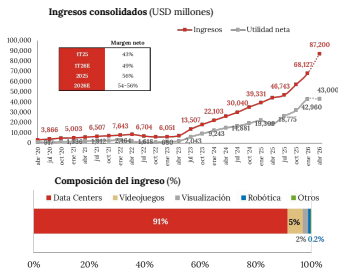
Por otro lado, en Europa, las bolsas cerraron la semana anterior a la baja, con el Stoxx 600 cayendo un 0.32%, el FTSE 100 retrocediendo un 0.37% y el CAC 40 un 0.86%. En el fundamental, los resultados empresariales europeos mostraron un sólido crecimiento de las ganancias, pero su elevada vulnerabilidad a los precios de la energía puede provocar presiones inflacionarias y un incremento de las tasas de interés. A nivel sectorial, las acciones mineras y bancarias lideraron el descenso semanal: Fresnillo y Antofagasta cayeron más del 5%, Anglo American un 4% y HSBC retrocedió un 1.1%, junto con Lloyds y Barclays. En contraste, las grandes petroleras Shell y BP registraron ganancias debido a que los precios del crudo se mantuvieron elevados durante la semana.

Entre los mercados emergentes, el índice de referencia MSCI Emerging Markets corrigió un 2.52% en la semana, con una caída aún más pronunciada para Latinoamérica (-5.77%). En particular, el sector tecnológico representa una mayor proporción del índice MSCI EM que el S&P 500, lo que refleja el papel clave de Taiwán y Corea del Sur en la cadena de suministro de IA. Esta alta exposición a la tecnología, junto con múltiplos de valoración más atractivos y tendencias estructurales como la fuerza de trabajo y la demografía, explican el atractivo de las acciones de mercados emergentes a largo plazo. Sin embargo, América Latina se ha quedado fuera de este catalizador tecnológico y dependerá más de la evolución de los precios de *commodities* en países exportadores.

Gráfica 1: Comparación indicadores fundamentales compañías tecnológicas 2026 vs 2000

Compañía	Participación S&P 500	Efectivo/ % Market cap	Forward P/E	Márgen neto
Magníficos 7 (2026)				
Nvidia	8.0%	1.4%	26.8	63%
Apple	6.5%	1.6%	34.0	27%
Microsoft	4.7%	2.5%	22.8	38%
Amazon	4.3%	4.3%	31.6	17%
Alphabet	7.2%	2.7%	28.4	57%
Meta	2.3%	5.1%	22.6	48%
Tesla	2.3%	2.8%	204.1	2%
Puntocom (2000)				
Microsoft	4.5%	3.0%	53.2	39%
Cisco	4.2%	0.4%	101.7	17%
Intel	3.6%	2.5%	42.1	25%
Oracle	1.9%	1.0%	84.6	15%
IBM	1.7%	2.7%	23.5	9%
Lucent	1.6%	0.9%	37.9	9%
Nortel	1.5%	1.1%	86.4	-1%

Gráfica 2: Resultados financieros de Nvidia

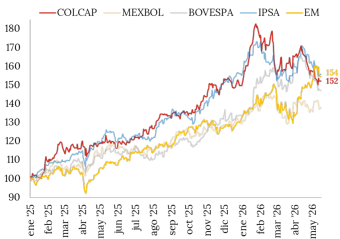


Mercado local: Cuarta semana de caídas del MSCI COLCAP, pero S&P 500 en máximos históricos: ¿qué explica esta divergencia?

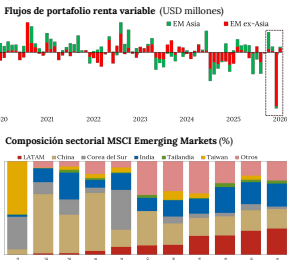
El MSCI COLCAP registró su cuarta semana consecutiva de caídas, con una desvalorización de 1.02% hasta las 2,101 unidades. Con ello, borra casi por completo la ganancia del índice en lo corrido del año, que ahora se ubica en apenas 1.60%, por debajo de sus comparables México (6.37%) y Brasil (9.84%), solo superado por Chile (-0.11%). Las acciones que lideraron las valorizaciones fueron Ecopetrol (7.45%), Grupo Éxito (4.11%) y Grupo Sura (2.06%), mientras que las caídas más relevantes se registraron en PF Corficol (-8.36%), Mineros (-6.75%) y Davivienda Group (-5.28%). En la tendencia general, las acciones latinoamericanas enfrentan riesgos a la baja en relación con otros mercados desarrollados y emergentes en un contexto de fortaleza del dólar desde el inicio de la guerra en Irán, un menor apetito por riesgo en la región y la rotación del capital global hacia la IA y compañías de gran capitalización. Asimismo, la persistente inflación regional y la fuerte dependencia de las volátiles exportaciones de materias primas ejercen aún más presión. En particular, mientras que América Latina tiene el 28%, 26% y 21%, respectivamente, de participación en los sectores de servicios públicos, consumo básico y energía del MSCI Emerging Markets, ninguna compañía hace parte del sector tecnológico. Por ello, la tendencia de apetito por riesgo en IA ha beneficiado principalmente a mercados emergentes como Taiwan y Corea del Sur, mientras que Latinoamérica enfrenta un rezago estructural, que lo lleva a tener una mínima participación de las cadenas de valor del sector tecnológico. Por su parte, en el caso de Colombia, el MSCI COLCAP tiene una alta concentración de 55.2% en emisores del sector financiero (vs. 28.1% en Chile y 30% en Brasil), lo que aumenta la vulnerabilidad del mercado local al ciclo monetario de alza en tasas de interés y a condiciones de financiamiento externo más restrictivas en comparación con el 2025.

En el frente de resultados corporativos, los principales emisores presentaron sus reportes del 1T26, en línea con nuestras expectativas negativas. Las cifras del trimestre evidenciaron la presión por el impuesto al patrimonio, la apreciación de la tasa de cambio, el inicio del ciclo monetario restrictivo en Colombia y el aumento del salario mínimo, así como eventos no recurrentes como la crisis de gas en Perú y la provisión de cartera de Air-e. A nivel sectorial, los sectores de consumo, infraestructura e inmobiliario registraron expansiones de sus utilidades netas del 49%, 22% y 11%, en promedio. En contraste, las caídas en utilidad neta respecto al mismo período del año anterior fueron lideradas por el sector financiero (-49%), servicios públicos (-34%), energía (-8%) y materiales (-0.5%). Con ello, la variación agregada de utilidades por acción del MSCI COLCAP se ubica en -18% anual. Esto lleva a calificar el 64% de los resultados como negativos (Ecopetrol, ISA, GEB, Celsia, Grupo Cibet, Davivienda Group y Grupo Aval), el 18% como informes neutrales (Grupo Argos y Grupo Sura) y 18% como positivos (Mineros y Terpel). Algunos de los temas más relevantes de las llamadas de resultados fueron el impacto del impuesto al patrimonio, los efectos de la política monetaria sobre la intermediación bancaria, la crisis de gas natural en Perú que afectó al GEB, los impactos de la temporada de alta hidrología en la primera parte del año, el incremento del salario mínimo e inflación en Colombia, así como las expectativas del próximo ciclo electoral local, entre otros.

Gráfica 3: Desempeño accionario mercados Latinoamericanos



Gráfica 4: Flujos hacia mercados emergentes y desagregación sectorial MSCI EM

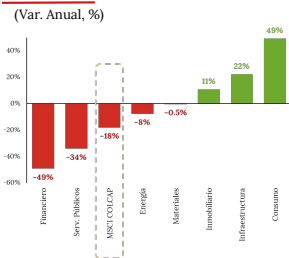


A nivel de emisores individuales, no hay sorpresas significativas frente al escenario de pronóstico. En el sector energético, Ecopetrol logró expandir su margen EBITDA al 47% (COP\$13.5 billones) gracias a eficiencias operativas, mitigando parcialmente la contracción del 2.7% en su producción y el impacto de cargas impositivas como el impuesto al patrimonio. En el ámbito de servicios públicos, Celsia sufrió la caída más pronunciada del grupo con un descenso del 54% en sus utilidades netas (COP\$26.650 millones) debido al impacto de la normalización del Fenómeno de El Niño y los sobrecostos de generación de energía. Asimismo, el GEB registró una disminución en sus ingresos operativos del 12% debido a la apreciación del peso y contingencias en Perú, pero logró un crecimiento del 4.0% en su EBITDA ajustado (COP\$2.40 billones) por la recepción de dividendos de asociadas como Enel Colombia. Por su parte, la industria de materiales de construcción estuvo liderada por la estabilidad de Cementos Argos, empresa que reportó un EBITDA ajustado de COP\$271 mil millones con un margen del 22.2%, soportada en la dinámica minorista de Colombia y Centroamérica que compensó la parada técnica sufrida en República Dominicana, al tiempo que reveló al mercado su estrategia de separación en dos plataformas independientes para maximizar el valor de sus activos. En contraste, el sector financiero mostró mayores retrocesos: Grupo Cibest experimentó una contracción anual del 14.2% en su utilidad neta, situándose en COP\$1.43 billones por mayores exigencias de provisiones y un entorno de tasas retador. Finalmente, el sector inmobiliario a través del PEI mostró un comportamiento resiliente, logrando expandir su Ingreso Operativo Neto (NOI) en un 8.4% anual impulsado por indexaciones contractuales y altas tasas de ocupación.

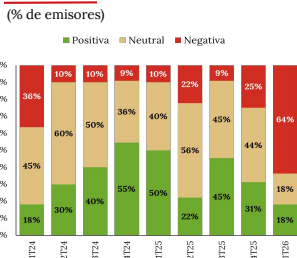
En el plano de anuncios corporativos, las readquisiciones de acciones continúan en el centro de la atención y nueva información sobre cambios de estructura corporativa en algunos emisores. En particular, el pasado 15 de mayo finalizó el periodo de recepción de aceptaciones para inversionistas interesados en participar en la readquisición de acciones de Mineros, cuyo monto total a recomprar es de USD\$15 millones. Esta transacción se desarrolla a través del mecanismo de construcción de libro de ofertas y nos mantenemos a la expectativa del precio final de adjudicación, esperando una prima entre el 8-10% frente al precio de mercado. Por su parte, Cementos Argos reglamentó su programa de readquisición por COP\$450 mil millones a través del mecanismo independiente de la BVC y un plazo máximo de dos años. El precio ofrecido por cada acción se podrá determinar a partir del precio ponderado por volumen de los 5 días hábiles anteriores a la publicación de la oferta o por construcción del libro de ofertas. Estaremos a la expectativa de las próximas transacciones por anunciar en el marco de este programa de readquisición autorizado.

Por otro lado, GEB informó que ha celebrado un acuerdo con La Caisse, un grupo inversionista con presencia global, para la creación de una plataforma de control conjunta, en la que consoliden activos de transmisión de energía en Brasil. La transacción contempla el aporte por parte de GEB de sus participaciones en las compañías Argo y Gebbras, así como una inversión adicional de BRL\$2,875 millones, a cambio del aporte por parte de La Caisse de sus activos de transmisión, lo que consolidará una plataforma conjunta que agrupará un portafolio de 26 concesiones de transmisión de energía eléctrica con presencia en 17 estados de Brasil y más de 9,000 kilómetros de líneas de transmisión. Finalmente, Cementos Argos anunció su estrategia de dos plataformas separadas: Argos LATAM y Argos Materials, fortaleciendo su estrategia de reingreso a EE.UU. y anunciando posibles operaciones de M&A que le permitan ampliar su presencia local.

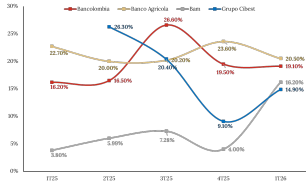
Gráfica 4: Crecimiento anual de utilidades netas en el 1T26



Gráfica 5: Calificación de resultados corporativos trimestrales



Expansión del margen financiero, mientras persisten retos en calidad de cartera y entorno macro

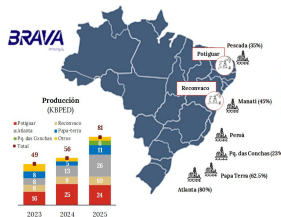
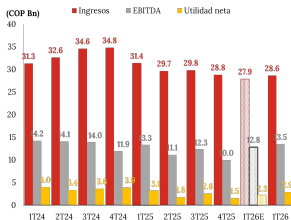
Retorno del patrimonio (ROE)
(%)

Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Impulso alcista por factores de mercado ahogado por mayores impuestos y gastos financieros

Principales indicadores

Principales activos de Brava Energia en Brasil

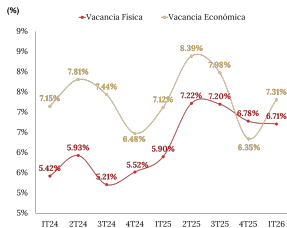
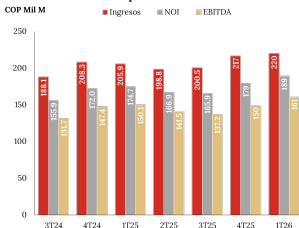


Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Cánones de arrendamiento crecen por encima del IPC, fortaleciendo ingresos y NOI en el trimestre

Principales indicadores

Vacancia física y económica



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

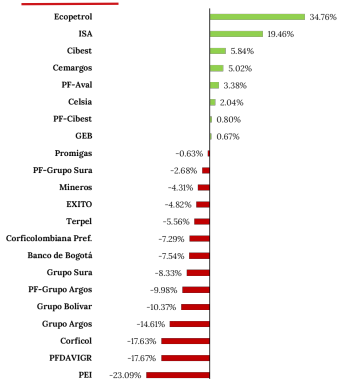
Mercado local: Temporada de resultados corporativos del primer trimestre 2026

Emisor	% COLCAP	UN IT25	UN IT26	Variación anual
Ecopetrol	7.6%	3,127	2,887	-7.7%
ISA	9.1%	695	558	-19.7%
GEB	7.2%	945	533	-43.6%
Celsia	1.9%	58	27	-54.0%
PEI	1.8%	55	61	10.8%
Corficolombiana	1.3%	261	318	22.1%
Terpel	0.5%	167	212	26.9%
Grupo Éxito	0.5%	93	160	71.4%
Mineros	1.1%	159	324	103.7%
Grupo Argos	6.6%	1,186	87	-92.7%
Cementos Argos	5.7%	137	120	-12.4%
Grupo Sura	10.0%	519	509	-2.0%
Grupo Cibest	37.9%	1,738	1,457	-16.1%
Davivienda Group	2.4%	964	305	-68.4%
Banco de Bogotá	0.8%	267	336	25.8%
Grupo Aval	2.7%	362	337	-6.9%
Grupo Bolívar	1.2%	60	-77	-
Promigas	0.6%	299	241	-19.1%

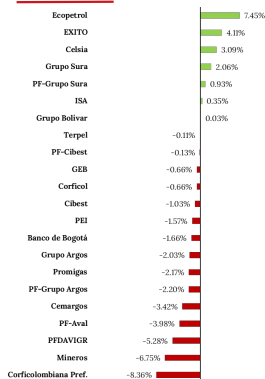
Fuente: Emisores - Investigaciones Económicas
Ver [Informe Expectativas de Resultados 1T26](#)

Mercado local: Desempeño del mercado accionario

Gráfica 6: Variación de año corrido



Gráfica 7: Variación Semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Monitor de acciones

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Max. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Div. Yield	Valor Justo
Cibest	73,000	66.9	0.00%	49.6%	94.1%	18.1	2.0	45,700	52,880	6,234	261,090	4,512	6.2%	76,300
PF-Cibest	59,800	66.9	+1.45%	39.7%	70.0%	14.8	1.6	39,820	44,500	37,116	568,753	4,512	7.5%	76,100
Ecopetrol	2,480	101.7	+0.20%	42.5%	48.1%	11.3	1.3	1,725	2,085	61,485	420,056	121	4.9%	2,990
ISA	28,920	32.4	1.26%	49.7%	73.2%	13.2	1.8	18,900	21,800	4,080	17,918	1,090	3.8%	29,000
GBB	2,950	27.0	-1.17%	1.7%	20.9%	8.5	1.4	2,750	2,995	1,827	41,205	251	8.5%	3,620
Celsia	4,935	5.2	-1.50%	16.9%	34.1%	25.1	1.3	3,890	4,070	1,056	22,423	208	4.2%	5,550
Promigas	6,200	7.0	-1.59%	-7.5%	-19.0%	6.5	1.1	6,510	6,790	69	11,998	525	8.5%	-
Grupo Sura	48,200	14.6	-2.63%	7.3%	29.6%	5.6	1.0	41,520	44,240	3,795	24,736	2,000	4.1%	57,700
PF-Grupo Sura	40,760	14.6	-1.55%	9.3%	56.6%	4.7	0.9	37,680	39,600	5,284	70,435	2,000	4.9%	57,700
Grupo Argos	14,800	9.3	0.68%	-31.2%	-28.2%	3.9	1.0	20,540	22,000	1,321	40,985	750	5.1%	16,950
PF-Grupo Argos	11,300	9.3	-1.74%	-30.9%	-26.8%	3.0	0.8	16,340	17,560	1,939	18,822	750	6.6%	16,950
Corficolombiana	14,820	5.5	-1.46%	-39.9%	1.0%	11.5	0.5	15,700	16,880	324	24,079	-	0.0%	18,500
PF-Corfiolombiana	15,700	5.5	-0.13%	-3.9%	10.4%	12.2	0.5	16,300	17,280	139	5,250	1,255	8.0%	18,500
Cementos Argos	10,980	14.1	-3.01%	5.0%	7.5%	6.1	1.3	9,980	10,840	3,589	188,567	580	5.3%	10,450
PF-Cementos Argos	13,300	14.1	0.00%	26.7%	14.5%	7.4	1.5	9,840	10,900	5	291	580	4.4%	10,450
PF-Daivivenda Group	22,680	2.7	-0.96%	-0.2%	29.2%	6.7	0.8	27,600	30,300	882	147,444	793	3.5%	30,600
Bogotá	36,620	13.0	-0.44%	12.3%	36.3%	10.2	0.8	29,600	31,700	100	8,672	2,136	5.8%	42,000
PF-Aval	767	5.9	-3.64%	31.8%	72.0%	10.4	1.0	525	575	826	20,026	32	4.1%	830
Grupo Bolívar	75,640	6.2	-3.00%	8.2%	23.2%	9.0	0.5	69,520	76,920	75	18,877	3,012	4.0%	107,000
Mineros	14,500	4.3	-3.46%	101.1%	240.8%	7.2	2.2	5,660	6,200	769	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,100	0.9	2.30%	25.8%	52.5%	0.5	1.4	11,700	15,800	38	1,099	1,641	10.9%	-
ETB	55	0.2	2.83%	-4.4%	-26.4%	31.6	0.1	51	51	12	731	-	0.0%	-
Nutresa	299,820	136.6	0.38%	137.0%	279.5%	25.0	20.6	183,360	126,600	194	11,518	-	0.0%	-
Terpel	17,320	3.2	-1.93%	41.0%	50.6%	5.0	1.0	11,000	11,300	155	6,811	1,732	10.0%	-
PEI	60,900	3.1	-2.87%	-9.8%	-22.2%	4.5	0.4	69,900	72,520	320	38,506	1,168	1.9%	-
Grupo Exito	4,050	5.2	0.00%	9.5%	102.5%	8.9	0.8	-	-	259	-	160	4.0%	4,940
HCOLSEL	23,640		-0.99%	29.3%	59.8%			17,160	17,879		5,685	-	-	-
Icalcap	21,157		-0.99%	31.4%	52.0%			16,000	16,983		206,882	-	-	-
COLCAP	2,101		-0.98%	30.6%	52.4%			1,547	1,657			-	-	2,457

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accionales

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
ISA	20 de mayo	27 de mayo	COP\$218

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:



accionesyvalores



accionesyvaloresa



company/acciones-y-valores-s-a/