

Perspectiva Accionaria

Semanal

Del 19 al 23 de octubre de 2026

Resumen

- **En EE.UU., los índices bursátiles cerraron la semana a la baja, debido a las ventas en acciones relacionadas con la inteligencia artificial:** A pesar de las preocupaciones sobre el alto endeudamiento y mayor competencia de China, creemos que esta tendencia de caída en el sector de IA podría revertirse en el escenario de una sólida temporada de resultados, en la que el sector tecnológico supere las expectativas y regrese a su guidance alcista sobre la IA..
- **De cara a los resultados del 3T26, el NIM que impulsó al sector financiero en el primer semestre mostraría señales de agotamiento, justo cuando el costo del riesgo empieza a subir:** La expansión de utilidades bancarias sigue siendo sólido, pero la rentabilidad tocó su máximo en junio (17.8%) y desde entonces baja levemente.
- **Ecopetrol declaró desiertos los procesos de contratación de gas natural licuado a cinco años y anunció que acelerará el desarrollo de Sirius:** Ecopetrol busca acelerar el proyecto *off-shore* Sirius, ante el actual déficit de gas, el cual está originalmente previsto para entrar en operación entre los años 2030 y 2031

Mercado global: Primer corte de cuentas de la temporada de resultados corporativos del tercer trimestre de 2026

Los principales índices bursátiles de EE.UU. cerraron la semana mayoritariamente a la baja, debido a una intensa oleada de ventas en acciones relacionadas con la inteligencia artificial. Asimismo, la atención del mercado se centra en los impactos que tendrá un dato de inflación superior a lo previsto y el inicio de la temporada de presentación de resultados del tercer trimestre, lo que tradicionalmente está asociado a mayor volatilidad y actualización de valoraciones por parte del consenso de analistas. Estos factores propiciaron una rotación desde las acciones de gran capitalización orientadas al crecimiento hacia segmentos del mercado más defensivos y centrados en el valor. En particular, el índice Nasdaq Composite, con una fuerte ponderación tecnológica, fue el más perjudicado, con un descenso del 4.48% semanal, seguido por el índice Russell 2000 —que agrupa a empresas de pequeña capitalización—, que cayó un 3.05%. Por el contrario, el índice Dow Jones registró un avance del 0.67%. Las dudas sobre la sostenibilidad de las inversiones relacionadas con la IA parecen haber sido un factor determinante en el sentimiento del mercado durante la semana: las acciones de empresas de semiconductores y memorias se vieron sometidas a una presión vendedora, ante un mayor escrutinio sobre sus necesidades de financiación, sus valoraciones y el posible retorno de la inversión en infraestructuras para la IA. Paralelamente, la escalada de tensiones geopolíticas globales impulsó los precios del petróleo por encima de USD\$107 por barril, lo que favoreció a las acciones del sector energético.

De las 45 empresas del S&P 500 que han presentado sus resultados hasta la fecha, el 84.4% ha reportado utilidades netas superiores a las estimaciones de los analistas. Esta cifra se compara con un promedio a largo plazo del 67.7% y un promedio de los cuatro trimestres anteriores del 81.5%. En particular, se espera una temporada de resultados especialmente positiva, continuando el sólido crecimiento de utilidades de los últimos dos trimestres, con el liderazgo de compañías del sector energético y tecnológico. Actualmente, la tasa de crecimiento anual estimada para las utilidades del S&P 500 es del 30.7%. Si se excluye el sector energético, esta cifra desciende al 26.2%, lo que sigue estando por encima del promedio histórico para un trimestre típico. Asimismo, los 11 sectores que integran el índice esperan una mejora en sus beneficios en comparación con el año anterior, lo que refleja una amplitud saludable de ganancias incluso fuera de las compañías directamente ligadas a la IA. En contraste, el sector de salud registra la previsión de crecimiento más débil. En términos de múltiplos de valoración, el ratio precio utilidad esperada a 12 meses del S&P 500 es de 19 veces, lo cual se sitúa por primera vez en lo que va de 2026 por debajo del promedio de 5 años (19.8x) y del promedio de 10 años (19.1x).

Hasta ahora, el índice S&P 500 acumula una subida de aproximadamente el 12% en lo que va de año, aunque desde agosto se ha mantenido, en gran medida, con una tendencia lateral. A nivel sectorial, energía y tecnología siguen a la cabeza, con alzas superiores al 20% en ambos casos. Sin embargo, en lo corrido de octubre, el sector energético ha mantenido su liderazgo, seguido por sectores defensivos como el de consumo básico, salud y servicios públicos. Por el contrario, el sector tecnológico ha tenido el peor desempeño del año este mes, cayendo a terreno negativo. Este desanclaje del sector tecnológico responde a varios factores: por un lado, las tasas de interés más altas generan preocupación sobre las compañías de IA con mayor deuda y menor margen de flujo de caja libre. Es el caso de acciones como CoreWeave y Oracle. En segundo lugar, ha crecido la preocupación de que el crecimiento de los ingresos no esté a la altura de las elevadas expectativas, una inquietud alimentada, en parte, por los recientes informes de resultados de gigantes de la IA como Anthropic y OpenAI. Esto también ha afectado a segmentos como el de los semiconductores. En tercera medida, la financiación mediante deuda se ha convertido en una fuente cada vez más importante para cubrir los gastos de CAPEX, a medida que los flujos de caja libres se han tornado negativos en 2026. En este panorama, los sectores defensivos e incluso los mercados de renta fija han mostrado liderazgo, en la búsqueda de activos considerados refugio. No obstante, creemos que esta tendencia podría revertirse en el escenario de una sólida temporada de resultados, en la que el sector tecnológico supere las expectativas y regrese a su *guidance* alcista sobre la IA. El factor clave será saber cuáles empresas son capaces de monetizar actualmente su inversión con modelos de negocio competitivos para determinar los ganadores y perdedores iniciales de este ciclo de inversión en IA. En el agregado, seguimos observando factores fundamentales que respaldan la actual expansión del mercado de renta variable.

Los reportes de ganancias más destacados de la semana incluyeron a las tradicionales instituciones financieras de EE.UU. y empresas del sector industrial y de logística. En particular, Goldman Sachs superó las estimaciones de utilidades netas, al igual que Morgan Stanley, Wells Fargo y BlackRock. En contraste, JP Morgan registró una utilidad neta por debajo de las expectativas. Al desagregar los estados financieros, se observa que las altas tasas de interés son un arma de doble filo: si bien JPMorgan y Citi elevaron su provisión de margen de intereses para 2026, Wells Fargo mantuvo sus previsiones debido al aumento de los costes de fondeo y posibles pérdidas en los portafolios de bonos. Asimismo, los bancos esperan la transmisión de la política monetaria a la economía estadounidense. El mensaje central es que los bancos en EE.UU. siguen creciendo, pero las ganancias derivadas del auge de los mercados de capitales se están desvaneciendo. Si bien la actividad crediticia y una buena calidad de los activos constituyen una base sólida, se empiezan a registrar presiones en las operaciones de mercado y en los márgenes de rentabilidad. Ahora la pregunta es si el crecimiento de los beneficios podrá mantenerse una vez que desaparezcan las condiciones excepcionalmente favorables del mercado de los últimos trimestres.

Finalmente, el índice MSCI Emerging Markets profundizó su tendencia bajista, al caer un 0.08% en la semana, a causa del *sell-off* en emisores tecnológicos. En particular, las acciones surcoreanas registraron marcados descensos en semiconductores e IA. Este *sell-off* estuvo impulsado por la cautela ante valoraciones elevadas e inquietud por el gasto en IA. Las acciones de los fabricantes de chips de memoria, Samsung Electronics y SK Hynix, se vieron sometidas a una fuerte presión, al evaluar sus perspectivas de demanda, el aumento de los costos financieros y la creciente competencia por parte de los fabricantes de chips chinos.

Gráfico 1: Crecimiento esperado de utilidades 3T26

Variación anual por sector, %

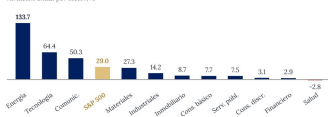


Gráfico 2: Avance de la temporada 3T26

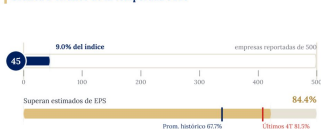


Gráfico 3: Sorpresa predicha del EPS 3T26

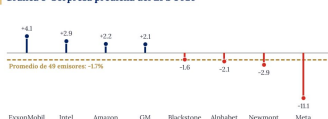
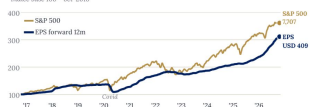


Gráfico 4: S&P 500 vs. EPS esperado a 12 meses

Índice base 100 = oct-2018



Mercado local: Dos temas dominarán la temporada de resultados en Colombia: precios del petróleo y rentabilidades bancarias

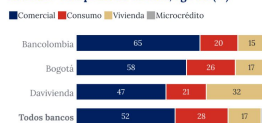
El MSCI COLCAP cerró una segunda semana consecutiva al alza, con un avance de 1.39% hasta las 2,566 unidades, niveles que se ubican apenas un 2.3% por debajo del máximo histórico. Las acciones con mejor desempeño semanal fueron Grupo Sura (4.83%), Ecopetrol (4.63%) y PF Cibest (2.81%), mientras que las principales caídas se registraron en Mineros (-5.68%), PF Davivienda Group (-5.22%) y PF Aval (-2.51%). Este impulso reciente tiene dos catalizadores directos: por un lado, el repunte en el precio del petróleo por encima de los USD\$107 por barril, lo que mejora en el corto plazo las expectativas de ganancias de petroleras como Ecopetrol, especialmente en el segmento de refinados, con un diésel en máximos históricos. Por otro, los resultados financieros positivos de los principales bancos estadounidenses ofrecieron un nuevo *momentum* al sector bancario, del cual emisores colombianos como Grupo Cibest y Grupo Sura pueden beneficiarse indirectamente gracias a sus ADR's registrados en Estados Unidos. Sin embargo, la continuidad o interrupción de esta tendencia dependerá de si demuestran que sus propios balances financieros siguen siendo sólidos y rentables, en un escenario de tasas altas por más tiempo en Colombia y América Latina. En ese frente, durante la semana pasada, conocimos la actualización del *guidance* operativo de producción de oro de Mineros y estamos a la espera de conocer las cifras estimadas por Ecopetrol -el único emisor local que hace *guidance* formal de resultados trimestrales- con aproximadamente dos o tres semanas de anticipación a la divulgación oficial.

En este contexto, nuestra perspectiva favorece el posicionamiento en bancos con balances *asset sensitive*, aquellos cuyo margen neto de intereses aumenta cuando las tasas son altas porque aprovechan el reprecio rápido de sus créditos comerciales indexados a la tasa IBR o SOFR. En este grupo se incluye el Grupo Cibest y, por conexidad, Grupo Sura. Asimismo, los emisores neutrales a las tasas con historias de rentabilidad y eficiencia claras también ofrecen oportunidad como Davivienda Group y Banco de Bogotá, en medio de sus procesos de reorganización. En contraste, nuestra perspectiva subpondera emisores financieros con balances *liability sensitive*, aquellos cuyo margen neto de intereses disminuye cuando las tasas son altas porque el reprecio de sus créditos de consumo o hipotecarios es lento, a la vez que deben pagar más por su fondeo en cuentas y CDT's. Con corte a agosto de 2026, las utilidades netas de los establecimientos de crédito en Colombia alcanzaron los COP\$13.95 billones, un aumento de 12.6% frente al acumulado de julio y de 14% anual frente al mismo mes del año anterior. Como es usual, Bancolombia concentra el 38.2% de la utilidad del sistema y el 46.8% de la de los bancos. Sin embargo, su utilidad de agosto (COP\$598,445 millones) fue la más baja desde marzo, porque las provisiones netas del mes saltaron a COP\$474,100 millones, frente a unos COP\$240-340 mil millones en los meses anteriores. Por su parte, Davivienda es la historia de recuperación más fuerte: su utilidad aumenta 59.3% anual, apoyada en un margen de intereses que crece 29% anual y en una baja mora. Banco de Bogotá es la excepción, ya que julio y agosto fueron sus peores meses del año, por los costos de integrar la banca minorista de Itaú (gastos administrativos de unos COP\$315,000 millones mensuales frente a unos COP\$270,000 millones antes). En el Grupo Aval, sumando Bogotá, Occidente, Popular y AV Villas, el acumulado es de COP\$1.33 billones (aumenta 13.7% anual). Popular y AV Villas mejoran desde niveles bajos, pero siguen siendo marginales en rentabilidad.

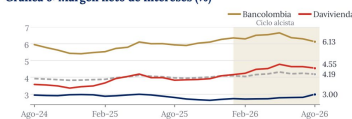
Tabla 1: ROE anualizado año corrido (%)

	Agto-25	Ene-26	Feb-26	Mar-26	Abr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Agto-26
Bancolombia	22.1	22.7	12.0	21.5	24.8	28.9	29.3	29.5	30.4
Davivienda	10.2	13.4	11.3	14.2	13.6	14.3	15.6	16.2	15.6
Occidente	10.3	10.0	7.8	11.0	11.7	12.7	13.4	12.5	12.3
Bogotá	7.5	8.9	7.3	9.0	9.0	10.2	9.2	8.8	8.8
Popular	0.6	0.6	0.5	0.4	0.7	1.2	1.8	2.3	2.5
AV Villas	-5.0	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	1.0	1.3	1.6
Todos bancos	12.7	14.2	10.1	13.6	14.4	16.2	17.8	16.9	16.7

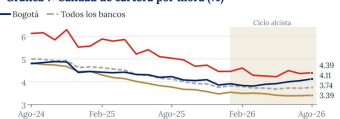
Gráfica 5: Composición cartera, ago-26 (%)



Gráfica 6: Margen neto de intereses (%)



Gráfica 7: Calidad de cartera por mora (%)



Fuente: Superfinanciera - Investigaciones Económicas

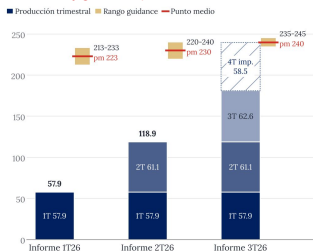
En términos de rentabilidad, el ROE anualizado de todos los bancos en el país fue de 15.1%, lo que se ubica ligeramente por encima del costo del *equity* estimado en 14% para Colombia, pero muestra un ligero deterioro frente al promedio del año. Considerando el desempeño acumulado hasta agosto de 2026, el ROE se ubica en 16.7%, lo que se compara con el 16.9% en las cifras acumuladas hasta julio y un 12.7% hace un año. En el fundamental, el mensaje para la renta variable es que la expansión de utilidades bancarias sigue siendo sólido, pero la rentabilidad tocó su máximo en junio (17.8%) y desde entonces baja levemente. De cara a los resultados del 3T26, esperamos que la palanca de margen que impulsó el 1S26 muestre señales de agotamiento justo cuando el costo del riesgo empieza a subir. En el caso de Bancolombia, esperamos un NIM relativamente estable frente al 2T26, pero con provisiones que suben un 53% y utilidad estimada que cae trimestralmente, aunque crece en cerca de 32% anual. Por su parte, Davivienda mostraría una utilidad trimestral en el 3T26 relativamente estable frente al trimestre anterior, mostrando capacidad de neutralizar su reprecio entre activo y pasivo. En cambio, Banco de Bogotá tendría su trimestre más débil en cinco trimestres por los costos de la integración de la cartera minorista de Banco Itaú. Por último, el crecimiento de la cartera en Colombia llegó a su máximo en marzo (9.16% anual) y desde entonces se ha estabilizado: consumo es el que más se acelera, vivienda se desacelera por su sensibilidad a las tasas y comercial se contrae por la menor demanda corporativa de préstamos indexados al IBR.

Desde el frente corporativo, Mineros aumentó su *guidance* de producción de oro de 2026 por segunda vez en el año del rango original de 213-233 mil onzas a 235-245 mil onzas en octubre. La revisión la explica casi toda Hemco (Nicaragua), ya que de los 17 mil onzas que subió la expectativa, unas 15 mil vienen de Hemco. Los motivos que da la compañía son tres: mineral de mayor tenor, mejores recuperaciones metalúrgicas y más capacidad de planta (el procesamiento pasó de 2,000 toneladas por día en marzo a 2,100 en abril, con la meta de llegar a 2,500 a final de año). Para cumplir el punto medio del *guidance* actualizado de 2026 sería necesario producir 58,534 onzas en el 4T26, 6.4% menos que el 3T26. Alternativamente, si el 4T26 repite el ritmo del 3T26, el año cerraría en 244 mil onzas, cerca de la cota superior del rango. El riesgo hacia adelante es la concentración, ya que casi todo el crecimiento viene de mineral de terceros por los Bonanza Mining Partners (BMP).

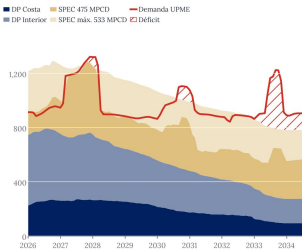
Por otro lado, Ecopetrol declaró desierto los procesos de contratación de gas natural licuado a cinco años por condiciones comerciales de las ofertas recibidas y anunció que acelerará el desarrollo de Sirius. La compañía explicó que los precios presentados por los proveedores internacionales no contaban con respaldo suficiente en los compromisos de compra de los clientes colombianos. Sin embargo, Ecopetrol anunció que continuará buscando alternativas de abastecimiento importado en condiciones compatibles con el mercado. Asimismo, ha manifestado que busca acelerar los tiempos de ejecución del proyecto *off-shore* Sirius en Colombia, ante el actual déficit de gas, el cual está originalmente previsto para entrar en operación entre los años 2030 y 2031.

Otras noticias corporativas incluyen a Celsia, que como parte de las iniciativas alineadas con ACE 1.0 del Grupo Argos, suscribió un memorando de entendimiento con Emcali para explorar una venta de la Central Hidroeléctrica Salvajina a cambio de la enajenación de una participación accionaria del 18.06% en Celsia Colombia. La transacción depende del aval del Concejo de Medellín. Por su parte, Grupo Energía Bogotá ha publicado el Aviso de Oferta Pública correspondiente a la Primera Emisión de Papeles Comerciales de Deuda Pública Interna y Grupo Sura anunció la renovación de Valores Bancolombia como formador de liquidez para su acción ordinaria y preferencial hasta el 11 de octubre de 2027.

Gráfica 8: Producción trimestral de oro equivalente de Mineros y *guidance* para 2026



Gráfica 9. Balance de gas natural en Colombia, asumiendo máxima capacidad de SPEC*



Fuente: Mineros, UPME - Estimaciones Investigaciones Económicas

(*) Nota: Estimación asume oferta Ballena + Chuchupa al 70%, máxima capacidad de SPEC a partir de octubre de 2026 y bidireccionalidad costa-interior

Mercado local: Fases de mercado en la historia del MSCI COLCAP

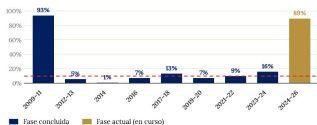
MSCI COLCAP: fases de mercado alcista

Mercado alcista = índice por encima de su media móvil de 200 días · datos diarios, 2008 - octubre de 2026



¿Cuánto han rentado?

Variación del índice durante cada fase alcista (%) - - - mediana: 9%



¿Cuánto han durado?

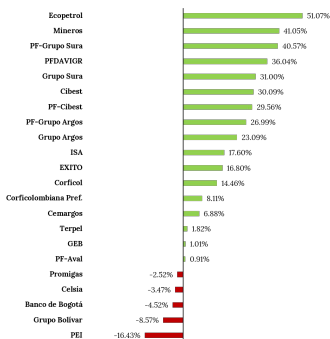
Duración de cada fase alcista (meses) - - - mediana: 10 meses



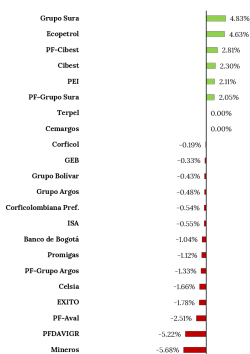
Fuente: bvc - Investigaciones Económicas

Mercado local: Desempeño del mercado accionario

Gráfica 10: Variación de año corrido



Gráfica 11: Variación Semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Monitor de acciones

Monetización	Acción	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%D	%MTD	%VTD	P/E	P/VL	Mín. mes Corrido	Máx. mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2025	Div. Yield	Valor Justo	AC
CIBEST	Cibest	\$90,020	45.83	▼ -1.60%	▲ 0.02%	▲ 30.09%	25.51	2.36	\$87,000	\$92,000	4,324.78	103,838.38	4,512.00	5.01%	\$78,000	509,103,132
PFCHIBEST	PF-Chibest	\$77,500	34.30	▼ -0.37%	▲ 1.15%	▲ 29.56%	21.68	2.01	\$75,000	\$78,020	28,674.54	305,997.22	4,512.00	5.82%	\$76,000	439,957,804
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,825	186.15	▲ 0.89%	▲ 1.44%	▲ 51.07%	13.10	1.44	\$2,700	\$2,850	104,894.60	524,509.49	121.00	4.28%	\$2,900	411,619,690
ISA	ISA	\$29,000	32.12	▼ -0.34%	▲ 1.75%	▲ 17.60%	14.15	1.89	\$28,000	\$30,000	5,743.71	74,754.57	1,090.00	3.78%	\$29,000	1,307,677,894
GEB	GEB	\$3,000	27.54	▼ -1.09%	▼ -0.83%	▲ 1.01%	5.16	1.56	\$3,000	\$3,075	3,872.82	32,390.92	250.00	8.36%	\$3,620	9,116,177,017
CELSIA	Celsia	\$4,230	4.88	▼ -1.15%	▼ -1.46%	▼ 14.78%	29.54	1.15	\$4,220	\$4,810	759.92	21,903.94	208.00	4.40%	\$5,550	1,030,830,112
PROMIGAS	Promigas	\$6,180	7.07	▼ -2.04%	▲ 1.98%	▼ 2.52%	6.99	1.15	\$6,030	\$6,330	234.98	3,316.43	525.00	8.50%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	\$70,740	11.73	▼ -0.37%	▲ 2.52%	▲ 30.09%	14.14	1.48	\$67,480	\$73,000	5,078.80	95,219.29	2,000.00	2.83%	\$57,000	165,834,026
PGRUPUSURA	PF-Grupo Sura	\$59,800	9.68	▼ -0.09%	▲ 1.63%	▲ 40.57%	11.91	1.25	\$56,520	\$59,860	11,476.11	121,764.74	2,000.00	3.34%	\$57,000	163,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	\$20,900	8.30	▼ -0.93%	▼ -4.39%	▲ 21.09%	4.44	1.39	\$20,900	\$21,620	3,944.70	61,546.15	750.00	3.59%	\$19,950	397,003,639
PGRUPOARG	PF-Grupo Argos	\$16,280	4.68	▲ 0.49%	▼ -0.49%	▲ 26.99%	3.41	1.07	\$16,200	\$16,700	11,896.43	72,611.30	750.00	4.61%	\$16,950	287,275,379
CORFICOCLY	Corficolombiana	\$20,900	7.24	▲ 1.95%	▼ -3.88%	▲ 14.46%	11.55	0.56	\$20,500	\$21,360	679.84	11,051.41	-	0.00%	\$18,500	346,403,366
PGCORFICOL	PF-Corfiolombiana	\$18,400	0.35	▼ -0.54%	▼ 2.23%	▲ 8.13%	10.43	0.50	\$18,400	\$18,840	21.69	1,974.93	1,255.00	6.82%	\$18,500	79,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$11,500	11.99	▼ -1.88%	▲ 2.33%	▲ 8.88%	30.03	1.40	\$11,280	\$11,780	2,213.85	42,092.92	580.00	5.04%	\$10,450	1,216,432,750
PFCMARGOS	PF-Cementos Argos	\$12,500	0.00	▼ -0.38%	▼ -0.10%	▼ 6.30%	32.08	1.50	\$12,500	\$12,520	7.84	78.22	580.00	4.64%	\$10,450	579,119
PFDARVIDUP	PF-Darividu Group	\$18,500	6.52	▼ -2.53%	▼ 2.78%	▲ 36.04%	16.13	1.08	\$18,500	\$40,800	2,800.36	37,524.38	792.81	2.06%	\$30,600	169,443,753
BOGOTA	Bogotá	\$7,980	11.49	▼ -0.14%	▼ -0.17%	▼ 4.52%	9.87	0.86	\$7,660	\$8,460	382.89	7,627.56	2,336.00	5.62%	\$42,000	355,254,068
PREVAL	PF-Aval	\$777	5.88	▼ -1.65%	▼ -3.00%	▲ 0.93%	9.73	1.03	\$777	\$87	1,058.69	12,748.10	31.80	4.09%	\$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$79,540	6.50	▲ 0.03%	▲ 0.77%	▼ -8.57%	8.00	0.45	\$79,300	\$80,940	8.00	2,226.21	1,012.00	3.79%	\$80,000	181,719,377
MINEROS	Mineros	\$21,580	8.27	▼ -2.19%	▼ -4.48%	▲ 14.09%	8.58	1.11	\$21,060	\$23,380	\$5,858.95	\$5,828.27	USD50.00	1.00%	\$11,600	284,436,498
BVC	BVC	\$16,660	1.01	▼ -0.01%	▲ 2.46%	▲ 14.90%	9.41	1.74	\$16,340	\$18,900	8.91	389.88	1,733.42	10.40%	-	80,513,489
ETB	ETB	\$332	0.47	▲ 1.54%	▲ 3.60%	▲ 353.87%	(5.85)	0.24	\$275	\$236	56.84	646.80	-	0.00%	-	3,350,553,412
NUTRESA	Nutresa	\$320,000	143.60	▼ -0.01%	▼ -0.47%	▲ 15.48%	146.05	7.99	\$318,340	\$320,240	3.16	1,087.00	-	0.00%	-	448,433,788
TERPEL	Terpel	\$89,400	3.45	▼ -1.45%	▲ 2.26%	▲ 3.82%	1.23	1.07	\$87,940	\$89,320	234.64	2,836.39	1,732.00	9.10%	-	181,424,605
PEI	PEI	\$66,820	3.34	▼ -0.31%	▲ 0.33%	▼ -36.43%	6.01	0.46	\$65,020	\$67,100	1,530.62	15,764.75	2,000.00	3.00%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Exito	\$4,970	6.45	▼ -1.39%	▼ -1.00%	▲ 16.80%	9.93	0.98	\$4,870	\$5,100	393.82	12,538.74	160.00	3.22%	\$4,940	1,297,864,358
HCOLSEL	HCOLSEL	\$29,253	-	▼ -0.01%	▲ 0.49%	▲ 28.07%	-	1.95	\$27,560	\$29,253	7.65	70.72	-	-	-	-
COLCAP	Colcap	\$25,601	-	▼ -0.76%	▲ 0.64%	▲ 28.00%	-	1.50	\$24,983	\$25,601	13,046.19	90,950.74	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,366	-	▼ -0.55%	▲ 0.67%	▲ 24.09%	-	-	\$2,315	\$2,589	-	-	-	-	\$2,457	-

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accionales

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Mineros	12 de octubre	19 de octubre	USD\$0.025
Celsia	15 de octubre	22 de octubre	COP\$60
Promigas	15 de octubre	22 de octubre	COP\$175

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/