

Perspectiva Accionaria

Semanal

Del 20 al 24 de julio de 2026

Resumen

- **Al cierre de la semana anterior, el índice S&P 500 retrocedió un 1.44%, incorporando el riesgo geopolítico y el repunte en el precio global del petróleo:** En paralelo, la temporada de resultados será una prueba clave para el sector de la IA. Hasta ahora, el 10% de las empresas del S&P 500 han informado sus resultados y el 88% de estas compañías reportaron una sorpresa positiva en utilidades netas.
- **El repunte del petróleo Brent justificó una valorización de Ecopetrol e ISA en 3.14% y 2.60%, respectivamente:** Esta disparidad en el desempeño de la renta variable local sugiere un período de volatilidad. Por un lado, un 9% de la ponderación del MSCI COLCAP depende en el corto plazo del comportamiento del sector energético y los acontecimientos geopolíticos que impacten el mercado del petróleo, mientras que un 56.9% depende de las expectativas del sector financiero, un segmento golpeado por el ajuste de expectativas sobre el ciclo monetario.
- **Ecopetrol presenta al mercado su guidance de resultados del 2T26:** La compañía estima una utilidad neta trimestral entre COP\$4.5 - 6.0 billones. Anticipamos que esta cifra se ubicaría por encima del punto medio del guidance: alrededor de COP\$5.4 billones, lo que sería consistente con un crecimiento de 87% trimestral.

Mercado global: Excluyendo a Micron Technology y Nvidia, el crecimiento de utilidades del S&P 500 no sería de 24.7% sino 16.8%

El mercado accionario estadounidense cerró la semana con correcciones en el índice general S&P 500, con una caída de 1.44%, mientras que el índice tecnológico Nasdaq cedió un 4.13%, en un contexto de cautela por resultados corporativos y contexto geopolítico. Asimismo, el liderazgo del mercado mostró una rotación reciente: tras un fuerte repunte a principios de año, se observa un retroceso en sectores relacionados con la IA, como los semiconductores, mientras que los sectores cíclicos y defensivos lideran el mercado últimamente. Si bien las rotaciones sectoriales pueden continuar, los inversores mantienen sus posiciones, lo que ha impulsado a los mercados en general. En paralelo, la temporada de resultados será una prueba clave para el sector de la IA. Hasta ahora, el 10% de las empresas del S&P 500 han informado sus resultados y el 88% de estas compañías reportaron una sorpresa positiva en utilidades netas y el 85% reportaron una sorpresa positiva en ingresos. En particular, se prevé un crecimiento del sector tecnológico de alrededor del 63%, lo que representa más del 50% del crecimiento total de las ganancias del S&P 500. Los inversores estarán atentos a las previsiones de crecimiento de la inversión en IA y a la posible rentabilidad de esta inversión.

Con una inflación elevada pero controlada y un mercado laboral estable, lo más probable es que la Reserva Federal mantenga los tipos de interés sin cambios este año. Esto podría proporcionar un entorno relativamente estable para el crecimiento de las utilidades corporativas y los mercados de renta variable. Sin embargo, tras un repunte cercano al 11% este año, el S&P 500 se tomó un respiro esta semana, con una caída superior al 1%. En el fondo, los mercados están experimentando una mayor rotación, tanto entre sectores como dentro de ellos. Los segmentos del mercado que provocaron las mayores caídas a principios de este año, incluidas las acciones de semiconductores, también han sufrido las mayores caídas. Esto no resulta sorprendente, dado que los movimientos parabólicos del mercado tienden a no ser sostenibles, ya que se produce una toma de ganancias y una consolidación natural que provocan nuevas caídas en estos subsectores. En este contexto, cabe destacar que, a pesar del reciente retroceso y la rotación, muchos de estos sectores aún registran ganancias en lo que va del año. Por ejemplo, el índice SOX Semiconductor ha caído cerca de un 20% desde sus máximos de junio, pero aún acumula una subida de alrededor del 64% en lo corrido del año. Dentro del sector tecnológico, también se observa cierta rotación. Los semiconductores y hardware se encuentran rezagados, mientras que software y computación en la nube parecen estar recuperándose.

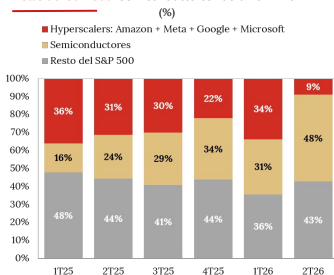
Si bien los fundamentales del sector tecnológico se mantienen en EE.UU., con sólidos ingresos, ganancias y cartera de pedidos, parte de esta expectativa positiva ya podría reflejarse en el precio. Al comenzar la temporada de resultados del segundo trimestre, las previsiones de crecimiento de las ganancias del S&P 500 se han revisado al alza nuevamente, pasando de un 14% anual a cerca del 24.7%. Estas revisiones alcistas se deben principalmente a los sectores de energía y tecnología, los cuales han impulsado las ganancias del mercado bursátil. No obstante, cuatro de las cinco empresas que más contribuyen al crecimiento de las ganancias en el trimestre no pertenecen al grupo de las "Siete Magníficas": Micron Technology, Chevron, Exxon Mobil y Broadcom. Nvidia es la única empresa del grupo que también se encuentra entre las cinco principales contribuyentes al crecimiento de las ganancias en el segundo trimestre de 2026. En general, Micron Technology y Nvidia son las dos empresas que más contribuyeron al crecimiento interanual: si se excluyen sólo a estas dos empresas, la tasa de crecimiento de las ganancias del S&P 500 en el trimestre caería del 24.7% a apenas 16.8%.

Sin embargo, en el sector tecnológico la distribución de las ganancias está cambiando. Al principio del ciclo de la IA, las grandes empresas tecnológicas (*Hyperscalers*) impulsaron un mayor crecimiento, mientras que en el segundo trimestre del 2026 se espera que los semiconductores generen casi la mitad del crecimiento de las ganancias del S&P 500. A medida que estas grandes empresas compiten por el dominio de la IA, la demanda de chips y memoria ha superado la oferta, lo que permite a los proveedores fijar precios altos y ampliar sus márgenes. En resumen, los compradores de chips están financiando con su gasto en CAPEX de IA un auge de ganancias para los vendedores.

De cara al futuro, es probable que el ritmo de crecimiento de las ganancias esté cerca de su punto máximo. El extraordinario crecimiento de las ganancias del sector energético debería ser efímero a medida que los precios del petróleo se moderen y la oferta se estabilice. Asimismo, el desequilibrio en la IA puede tardar más en resolverse, pero no puede persistir indefinidamente. Con los márgenes de las grandes empresas tecnológicas ya contrayéndose, o bien la monetización de la IA se equipara al gasto, o bien el crecimiento del gasto de capital en IA se ralentizará, lo que también enfriará el crecimiento de las ganancias de los semiconductores. Por lo tanto, las perspectivas de ganancias a partir de ahora dependen de la rapidez con la que las grandes empresas tecnológicas puedan demostrar la rentabilidad de su inversión en IA.

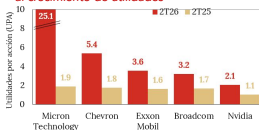
Por otro lado, en Europa, el STOXX 600 cerró relativamente estable en la semana anterior, con un avance de 0.07%. No obstante, los precios del petróleo -que repuntaron hasta USD\$91.02 por barril- presionaron a sector cíclicos como el financiero, consumo discrecional y transporte como aerolíneas. En este contexto, los inversores siguen de cerca los últimos resultados corporativos y esperan la decisión de política monetaria del BCE a finales de esta semana. Las acciones de tecnología, energía y minería tuvieron un mejor desempeño, con ASML Holding, TotalEnergies y Siemens Energy registrando ganancias. En los mercados emergentes, la renta variable descendió un 4.14% en la semana, aunque América Latina mostró mayor resiliencia con una caída acotada al 1.41%. Al desagregar este resultado, México fue el único mercado en terreno positivo (0.21%), mientras que Colombia, Chile y Brasil retrocedieron. Hacia adelante, se espera que el soporte en el precio alcista de *commodities* mantenga relativamente estables las ganancias en lo corrido del año de Colombia y Chile, mientras que mercados con mayor exposición a sectores cíclicos podrían enfrentar correcciones de corto plazo.

Gráfica 1: Contribución al crecimiento de utilidades netas del S&P 500: Semiconductores lideran el 2T26



Fuente: Bloomberg, FactSet - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Top 5 empresas por contribución al crecimiento de utilidades



Gráfica 3: Crecimiento utilidades MAG 7 frente al S&P 493



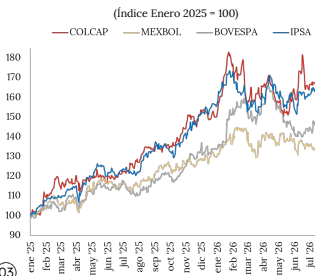
Mercado local: MSCI COLCAP retrocede en medio de ola de ventas netas de emergentes, aunque factor petróleo sostiene rendimiento

El MSCI COLCAP cerró la semana anterior con una desvalorización de 0.40%, mostrando una presión sobre emisores financieros, de consumo y materiales, en línea con la mayor cautela global sobre el contexto macroeconómico y geopolítico. Sin embargo, el repunte del petróleo Brent en 14.75% semanal hasta superar nuevamente el umbral de USD\$86 por barril justificó una valorización de Ecopetrol e ISA en 3.14% y 2.60%, respectivamente. De hecho, sólo en ausencia de estos dos emisores, la caída del índice habría sido de 0.97%, acercándose al desempeño observado en el índice MSCI EM LATAM (-1.41%). Este renovado apetito por riesgo del sector energético se replicó en pares emergentes como Petrobras (3.75%) y desarrollados como Chevron (6.22%) y Exxon Mobil (6.11%). En particular, durante la semana Corficol (5.27%), Ecopetrol (3.14%) e ISA (2.60%) lideraron las ganancias, mientras que las mayores caídas del índice se registraron en Mineros (-7.50%), PF Grupo Aval (-3.99%) y PF Grupo Cibest (-3.26%). Esta disparidad en el desempeño de la renta variable local sugiere un período de volatilidad: por un lado, un 9% de la ponderación del MSCI COLCAP depende en el corto plazo del comportamiento del sector energético y los acontecimientos geopolíticos que impacten el mercado del petróleo, mientras que un 56.9% depende de las expectativas del sector financiero, un segmento golpeado por el ajuste de expectativas sobre el ciclo monetario y condiciones de financiamiento más restrictivas en 2026. Con ello, el espacio para un crecimiento generalizado del índice luce ahora más acotado. En este contexto, la selectividad en emisores más rezagados y con alto potencial de rentabilidad es relevante para mitigar la concentración de riesgo.

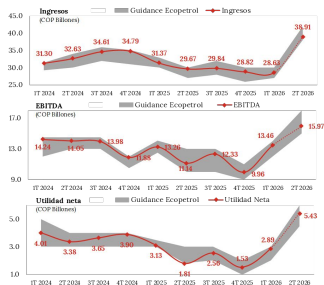
Por su parte, el siguiente catalizador relevante para el mercado accionario colombiano se concentra en el inicio de la temporada de resultados desde la primera semana de agosto de 2026. En el segundo trimestre del 2026 se espera una recuperación marginal de sectores cíclicos más asociados a fundamentales macroeconómicos, como los emisores financieros y de consumo básico. Asimismo, Ecopetrol liderará el crecimiento de utilidades netas al absorber en su estado de resultados el impulso alcista del precio del petróleo. A pesar de ello, factores tributarios y no operacionales como el impuesto al patrimonio, la mayor inflación y el aumento en gastos financieros seguirán presionando el resultado neto de algunos emisores. Se prevé que el 17% de los reportes oficiales sean publicados en la primera semana de agosto con ISA, Ecopetrol y Mineros siendo los más relevantes, mientras que la mayoría de los informes (un 56% del total) se esperan para la segunda semana del mes.

En este contexto, Ecopetrol publicó su *guidance* de resultados al mercado, con los rangos esperados por la compañía para sus ventas, EBITDA, utilidad neta, producción, entre otros. Ecopetrol es la única compañía local que presenta un pronóstico periódico de resultados previo al reporte oficial del trimestre. Para este 2T26, la administración espera ventas entre COP\$38 - 42 billones, que permitirían un EBITDA entre COP\$15 - 18 billones y una utilidad neta trimestral de COP\$4.5 - 6.0 billones. Con ello, anticipamos que esta cifra de utilidades netas se ubicaría por encima del punto medio del *guidance*: alrededor de COP\$5.4 billones, lo que sería consistente con un crecimiento de 87% frente al trimestre anterior y del 198% frente al segundo trimestre del 2025. Este repunte habría permitido mantener márgenes de rentabilidad relativamente estables y un flujo de efectivo sólido.

Gráfica 4: Desempeño renta variable LATAM:
Colombia retorna a correlación con Chile



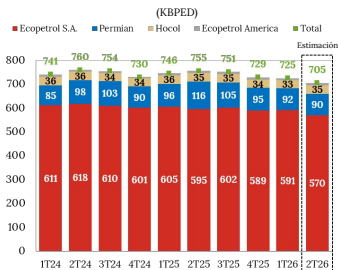
Gráfica 5: *Guidance* de resultados Ecopetrol:
Utilidades netas repuntan en el 2T26



El impulsor principal de este resultado alcista para Ecopetrol fue el alza del 45% en el precio del petróleo Brent (\$96.7 dólares este trimestre frente a \$66.7 dólares hace un año), lo que se reflejó en un precio de venta de crudo y refinados más alto frente al año anterior. Sin embargo, al desagregar el resultado se observa una dinámica heterogénea: el segmento *downstream* lideró los márgenes de rentabilidad, gracias a un aumento en la carga de refinерías, pero esto fue compensado parcialmente por un débil desempeño del segmento *upstream* golpeado por bloques de trabajadores y dificultades de orden público en campos clave en Colombia como Castilla y Chichimene, así como una caída en la producción en el Permian de EE.UU. asociado a factores climáticos y estacionales. Con ello, estimamos que la producción se habría ubicado en 705 KBPED en el trimestre, lo que representa una caída de 2.79% frente al 1T26 y del 6.68% respecto al mismo periodo del año anterior. La situación es crítica al considerar que es la producción más baja de Ecopetrol desde el segundo trimestre del 2022 y hace cada vez más improbable cumplir la meta de producción para el año completo de 730-740 KBPED. Los mensajes de la administración en la conferencia y su capacidad creíble para implementar correctivos en los próximos trimestres serán claves para evaluar estas expectativas. En el ámbito de factores no operacionales, el efecto alcista del Brent se moderó parcialmente por la apreciación de la tasa de cambio, después de que el dólar cayó de \$4,212 a \$3,572 entre el 2T25 y el 2T26, a la vez que el déficit del FEPC se habría ampliado de COP\$4.2 billones hasta COP\$7.0-8.0 billones y la posición de caja disminuye frente al trimestre anterior hasta COP\$10-12 billones. Estos factores presionan en el corto plazo la liquidez de la compañía y muestran un balance mixto a pesar del efecto alcista del precio del crudo. En una perspectiva histórica, Ecopetrol ha logrado en los últimos 10 años utilidades netas trimestrales en dólares hasta un 29.8% por encima del registrado en el 2T26 con precios del Brent similares. Esto muestra que, incluso aislando factores de mercado como tasa de cambio, riesgos a la baja como la caída en producción, gastos financieros y carga tributaria presionan el resultado neto de la compañía.

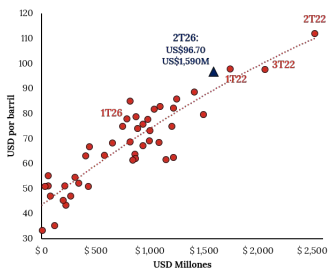
En el frente de anuncios corporativos durante la semana, Ecopetrol publicó en la Bolsa de Valores B3 de Brasil el nuevo documento que rige la OPA para Brava Energia, incorporando las recomendaciones de la Comissão de Valores Mobiliários (CVM). Se espera que la OPA permanezca abierta hasta el 5 de agosto de 2026, fecha en la que se llevará a cabo la subasta. La liquidación financiera de la Oferta se producirá ocho días hábiles después, es decir, el 17 de agosto de 2026. Por otro lado, Terpel anunció que desinvierte su red de estaciones de servicio (EDS) y tiendas de conveniencia en Ecuador. Aquellas de propiedad de Terpel se prevé completar la venta durante el 2026 y la red de EDS afiliadas se llevará a cabo de manera gradual y estimándose que dicho proceso culmine aproximadamente a finales del 2030. En el sector de servicios públicos, el Grupo Energía Bogotá (GEB) consolidó el control de cuatro concesiones de transmisión de energía eléctrica en Brasil al adquirir el 49% restante de las acciones de Axia Energia. Con esta operación, el GEB ahora es propietario del 100% de las concesionarias de transmisión Goiás Transmissão, MGE Transmissão, Transenergia Renovável y Transenergia São Paulo. Entre tanto, ISA informa que su empresa ISA Energia Brasil S.A., compañía dedicada al negocio de transmisión de energía en ese país, anunció el inicio de un proceso de oferta pública de nuevas acciones preferenciales. Cabe destacar que ISA Capital do Brasil, sociedad controlada por ISA y accionista controlante de ISA Energia Brasil, ha manifestado su intención de participar en la operación hasta por una proporción equivalente a su participación actual (aproximadamente 35.8%). La definición final de las condiciones económicas de la oferta está prevista para el 23 de julio de 2026 y su liquidación y cierre para el 28 de julio de 2026.

Gráfica 6: Producción petróleo Ecopetrol: 2T26 será el peor trimestre desde 2022



Fuente: Emisor | *Estimaciones Investigaciones Económicas

Gráfica 6: Correlación precio del petróleo y utilidades netas Ecopetrol en USD (2015-2026)



Mercado local: Calendario de resultados corporativos 2T-2026

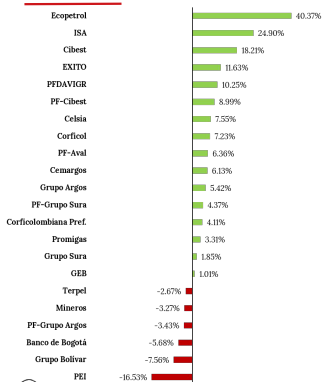
Resultados 2T26: Publicación de Resultados

Agosto							2026	
Domingo	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes	Sábado		
2	3	4	5	6	7	8		
								
9	10	11	12	13	14	15		
								
16	17	18	19	20	21	22		
								
23	24	25	26	27	28	29		

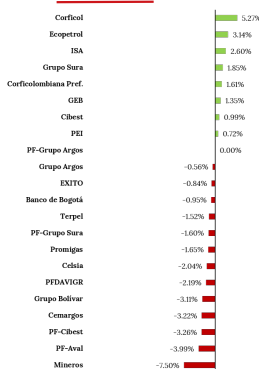
Fuente: Emisores - Investigaciones Económicas

Mercado local: Desempeño del mercado accionario

Gráfica 7: Variación de año corrido



Gráfica 8: Variación Semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Monitor de acciones

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%d	%MTD	%YTD	RPG	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	81,800	741	▲ 0.42%	▲ 4.9%	▲ 18.2%	21.1	1.9	78,380	81,800	5,826	51,864	4,512	5.5%	76,300	
PF-Cibest	65,200	741	▲ 1.09%	▲ -3.6%	▲ 9.0%	17.5	1.6	65,300	67,980	18,587	92,282	4,512	6.9%	76,300	
Ecopetrol	2,625	107.6	▲ 1.94%	▲ 7.8%	▲ 40.4%	11.1	1.2	2,435	2,630	104,048	473,323	121	4.6%	2,990	
ISA	30,800	34.5	▲ 0.20%	▲ 4.4%	▲ 24.9%	13.8	1.9	29,560	30,800	2,564	39,149	1,090	3.3%	29,000	
GEB	3,000	27.5	▲ 0.33%	▲ 4.9%	▲ 1.0%	8.5	1.4	2,890	2,980	1,245	22,644	251	8.4%	3,620	
Celsia	5,270	5.5	▲ -0.19%	▲ 3.7%	▲ 7.6%	11	1.1	4,940	5,380	587	8,722	208	3.9%	5,550	
Promigas	6,550	7.4	▲ -1.95%	▲ -1.1%	▲ 3.3%	7.0	1.1	6,500	6,670	64	1,254	525	8.0%	-	
Grupo Sura	55,000	16.3	▲ 1.85%	▲ 0.0%	▲ 1.9%	11.1	1.2	53,200	55,500	2,747	12,121	2,000	3.6%	57,700	
PF-Grupo Sura	44,400	16.3	▲ -1.33%	▲ -3.1%	▲ 4.4%	9.1	1.0	44,020	45,920	1,474	19,634	2,000	4.3%	57,700	
Grupo Argos	17,900	10.8	▲ 1.56%	▲ 1.1%	▲ 5.4%	2.6	1.1	17,600	18,300	2,356	18,253	750	4.2%	16,950	
PF-Grupo Argos	12,380	10.8	▲ 0.49%	▲ -1.0%	▲ 3.4%	1.8	0.8	12,200	12,440	2,118	16,208	750	6.3%	16,950	
Corficolombiana	19,580	7.8	▲ 1.24%	▲ 6.1%	▲ 7.2%	13.0	0.5	17,940	19,580	284	7,383	-	0.0%	18,500	
PF-Corfiocolombiana	17,720	7.8	▲ 0.00%	▲ 3.0%	▲ 4.9%	12.1	0.5	16,980	17,700	98	1,870	1,255	7.1%	18,500	
Cementos Argos	11,420	14.7	▲ -0.87%	▲ 3.4%	▲ 6.1%	5.7	1.3	11,340	11,900	2,446	41,470	580	5.1%	10,450	
PF-Cementos Argos	11,740	14.7	▲ 0.00%	▲ 4.1%	▲ 12.0%	5.5	1.2	11,250	12,000	1	197	580	4.9%	10,450	
PF-Datavienda Group	31,200	3.7	▲ 0.52%	▲ 2.2%	▲ 10.2%	6.2	0.8	29,300	31,940	578	36,457	793	2.5%	30,600	
Bogotá	37,520	13.3	▲ -0.95%	▲ -0.1%	▲ -5.7%	10.5	0.8	36,920	37,880	57	3,232	2,136	5.7%	42,000	
PF-Aval	819	6.3	▲ 0.00%	▲ -6.2%	▲ 6.4%	11.5	1.1	811	873	542	7,219	32	3.9%	830	
Grupo Bolívar	80,420	6.3	▲ -0.64%	▲ 1.1%	▲ -7.6%	7.3	0.4	79,000	83,000	70	1,011	3,082	3.7%	107,000	
Mineros	14,800	4.4	▲ -0.67%	▲ -6.4%	▲ -3.3%	8.0	2.5	15,380	16,280	1,190	18,149	USD\$0.10	2.4%	11,600	
BVC	15,680	0.9	▲ 0.00%	▲ -1.8%	▲ 8.1%	9.3	1.5	15,320	16,200	12	366	1,641	10.5%	-	
ETB	71	0.3	▲ 0.71%	▲ -25.7%	▲ 52.7%	-	2.4	0.1	71	101	16	913	-	0.0%	-
Nutresa	311,440	141.9	▲ -2.00%	▲ 1.1%	▲ 10.4%	194.1	20.1	298,460	311,380	545	670	-	0.0%	-	
Terpel	18,200	3.4	▲ 0.11%	▲ 2.4%	▲ -2.7%	1.3	0.9	17,820	18,500	202	1,995	1,732	9.5%	-	
PEI	66,740	3.4	▲ -0.21%	▲ 1.0%	▲ -16.5%	6.1	0.4	63,300	67,260	291	6,783	1,168	1.8%	-	
Grupo Éxito	4,750	6.1	▲ 0.11%	▲ -2.5%	▲ 11.6%	10.5	0.9	4,755	4,835	201	2,673	160	3.4%	4,940	
HCOLSEL	26,152		▲ 0.43%	▲ 0.6%	▲ 14.5%	-	1.8	25,621	26,656		2,850	-	-	-	
Iselcap	22,833		▲ 1.39%	▲ 1.0%	▲ 14.2%	-	1.3	22,453	22,920		41,440	-	-	-	
COLCAP	2,298		▲ 0.58%	▲ 1.3%	▲ 11.1%			2,260	2,313			-	-	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	13 de julio	21 de julio	USD\$0.025
Celsia	15 de julio	23 de julio	COP\$60
Éxito	21 de julio	28 de julio	COP\$53.33
Grupo Energía Bogotá	22 de julio	29 de julio	COP\$150.48

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/