

Perspectiva Accionaria

Semanal

Del 21 al 25 de septiembre de 2026

Resumen

- **Tasas de descuento más altas presionan valoración de la renta variable, pero este efecto podría compensarse por un aumento en las utilidades y la continuidad del ciclo de inversión de la IA:** Tras la decisión de la Fed el miércoles, el S&P 500 recuperó terreno para cerrar la semana al alza un 0.83% ante la disipación de la incertidumbre macroeconómica.
- **El GEB ha convocado una Asamblea Extraordinaria de Accionistas para el 28 de septiembre de 2026, con el propósito de aprobar un posible listamiento de ADR's en Estados Unidos:** La apuesta por la privatización de acciones del GEB busca mejorar la liquidez bursátil de la compañía, diversificar la base de inversionistas y aumentar el flotante.
- **Ecopetrol eligió a los nueve miembros de su Junta Directiva para lo que resta del período 2025-2029:** Si bien no todos los miembros de Junta tienen experiencia en el sector de hidrocarburos, el mercado espera que tomen decisiones técnicas, con base en el mejor interés para los accionistas en asuntos clave como el Permian, fracking en Colombia, la explotación del off-shore de Sirius y la expansión de reservas.

Mercado global: Con tasas más altas por más tiempo en EE.UU., ¿seguirá abierto el canal de crédito para la financiación de la IA?

La semana anterior estuvo marcada por las decisión de tasas en Estados Unidos y Europa: en la primera parte de la semana, el S&P 500 llegó a acumular una pérdida de 1.38%, pero tras la decisión de la Fed el miércoles, recuperó terreno para cerrar la semana al alza un 0.83% ante la disipación de la incertidumbre macroeconómica. Los inversionistas son alérgicos a la incertidumbre y la expectativa alrededor del primer incremento de tasas por parte de la Fed en tres años presionó a los principales activos de riesgo. Sin embargo, la Fed se decantó el miércoles por la salida que ya venía descontada por el mercado en más de un 90%: aumentar desde 3.75% hasta 4.00% la tasa de política monetaria en un esfuerzo por contener la inflación en EE.UU. Si bien esta restricción monetaria presiona las valoraciones de la renta variable, aumenta los gastos financieros de créditos corporativos indexados a la tasa SOFR y genera cautela sobre acciones de consumo discrecional, el S&P 500 reaccionó positivamente a la disipación de la incertidumbre, bajo la tesis de que el crecimiento esperado de utilidades netas en los próximos 12 meses compensará más que proporcionalmente las mayores tasas de descuento. Por su parte, las acciones relacionadas con la inteligencia artificial apenas se vieron afectadas por las advertencias sobre riesgos de seguridad formuladas el fin de semana anterior por figuras como Dario Amodio de Anthropic y Sam Altman de OpenAI. De hecho, las acciones de crecimiento de gran capitalización superaron a sus homólogas de valor y los indicadores sobre pedidos de chips, semiconductores y memorias siguen siendo sólidos ante un gasto en IA creciente. El único segmento del mercado que incorporó una perspectiva más negativa ante las mayores tasas de interés fueron las compañías de pequeña capitalización, con una caída en el índice Russell 2000 del 1.5%.

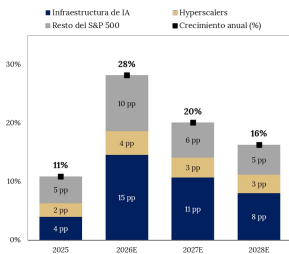
Iniciada una nueva senda alcista, la pregunta de fondo es: ¿cuál será la tasa terminal de este ajuste restrictivo y a qué ritmo se moverán las tasas? El *dotplot* de la Fed contempla otra subida de tasas antes de que finalice el año y 8 de los 18 miembros del FOMC proyectaron un nuevo aumento en 2027. Esto nos vuelve a ubicar en el terreno de la incertidumbre: esta distribución pone de manifiesto la falta de consenso sobre si será necesario un mayor endurecimiento de la política monetaria el próximo año. En los fundamentales macroeconómicos, la evolución de la inflación dependerá de los precios del petróleo -que siguen elevados en USD\$100 por barril- y la mayor tasa de interés real neutral que estructuralmente parece haber acabado con los períodos de tasas bajas en la mayoría de mercados desarrollados. Sin embargo, para las acciones estadounidenses, la persistente solidez de los beneficios empresariales puede respaldar a los mercados de renta variable. Si finalmente la Fed aplica dos o tres subidas de tipos durante esta fase, los mercados podrían interpretar estas medidas como un ajuste de mitad de ciclo, y no necesariamente como el inicio de un nuevo y prolongado ciclo de endurecimiento monetario.

Si bien los gastos financieros podrían aumentar para las compañías estadounidenses, especialmente en créditos corporativos de corto plazo, no vemos señales de desaceleración económica ni un cambio estructural en las perspectivas de beneficios empresariales. En particular, la resiliencia del gasto de los consumidores y el continuo crecimiento de utilidades netas pueden ayudar a compensar el alza de las tasas de interés, sobre todo si la inflación regresa gradualmente al objetivo del 2% fijado por la Fed. Si bien las valoraciones de la renta variable han retrocedido recientemente a medida que aumentaban los rendimientos de los bonos, el fuerte crecimiento de beneficios ha contrarrestado gran parte de ese efecto y ha contribuido a sostener el comportamiento del mercado. Con ello, se prevé que el crecimiento de beneficios se mantenga cerca del 20% durante los próximos trimestres —tanto para el índice S&P 500 como para las mid-caps—. Asimismo, un crecimiento generalizado respalda un mejor desempeño en un espectro más amplio de sectores y empresas, lo que ayuda a un avance del mercado más duradero, al depender menos de un pequeño grupo de empresas de alta capitalización bursátil.

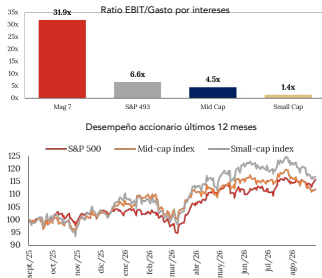
Al analizar los ratios de cobertura de intereses, las «Magníficas 7» destacan por estar especialmente bien posicionadas ante este aumento de tasas (31.9 veces EBIT/gasto financiero), mientras que muchas empresas del S&P 500, así como las de mediana y pequeña capitalización, tienen menor capacidad para absorber unos gastos por intereses más elevados. Por un lado, a pesar de las nuevas emisiones de bonos de las megacaps tecnológicas (por ejemplo, Alphabet, Meta, Nvidia y Apple), estas empresas tienen también una mayor rentabilidad y balances más robustos frente a sus pares, lo que les otorga una gran flexibilidad para aumentar su endeudamiento y seguir invirtiendo en crecimiento. Esto es un factor clave a medida que el impulso por flujos de caja empieza a moderarse en una fase más madura de la IA. Con ello, es poco probable que una política monetaria más restrictiva altere significativamente las perspectivas de las empresas megacaps tecnológicas, ya que la inversión en IA responde más a la posición competitiva que a los costes de financiación. En consecuencia, es probable que el ciclo de inversión en IA se mantenga a pesar de los tipos más altos, salvo que surjan restricciones significativas de oferta, límites autoimpuestos o regulaciones gubernamentales. En contraste, el panorama es menos optimista para el resto del mercado que enfrenta mayor vulnerabilidad en un entorno monetario restrictivo.

Finalmente, las acciones de mercados emergentes avanzaron un 0.81% en la semana, repuntando tras un panorama de alivio en los precios del petróleo y mayor apetito por riesgo. En particular, la tesis alcista sobre mercados emergentes se mantiene tras los resultados del 2T26. En el último trimestre, se registró un crecimiento sólido de beneficios en 80% interanual, explicado por un 22% más de ingresos y un 44% más de EBITDA. Gran parte de este desempeño provino del sector tecnológico de emergentes como Corea y Taiwán, aunque la fortaleza está empezando a extenderse a otros ámbitos. Si bien existen riesgos a la baja en el corto plazo como una política monetaria y condiciones de liquidez más restrictivas, una mayor aversión al riesgo ante las elecciones de mitad de término en EE.UU., y una estacionalidad desfavorable, a medio plazo la tendencia sigue siendo alcista, impulsada por una combinación virtuosa de gasto en CAPEX de IA y un entorno macroeconómico de crecimiento sostenido de mercados emergentes. En América Latina, el MSCI EM LATAM cayó un 1.67% ante la presión vendedora en Brasil a dos semanas de sus elecciones generales y el ajuste de posiciones de fondos pasivos internacionales tras el rebalanceo de FTSE y S&P. En el acumulado de la semana, Brasil cayó un 1.06%, Colombia descendió un 1.60% y México retrocedió un 0.86%. La única excepción fue Chile, avanzando un 1.43%.

Gráfica 1: Expectativa de crecimiento anual de utilidades netas: Descomposición sectorial



Gráfica 2: Sensibilidad al aumento de gastos financieros: Small-caps vulnerables con tasas más altas

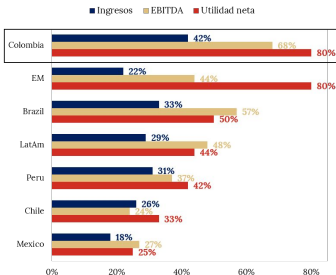


Mercado local: Colombia tras el rebalanco de FTSE y S&P depende ahora de catalizadores locales y expectativa regional por Brasil

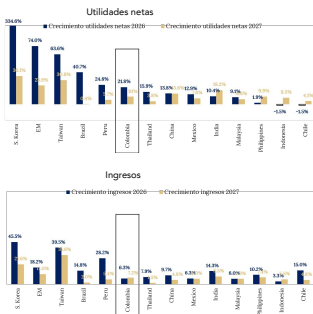
El MSCI COLCAP cerró la semana anterior con una caída de 1.60%, en una semana de flujos atípicamente altos por los rebalances de fondos asociados a los índices globales de FTSE y S&P, mientras que el apetito por riesgo hacia mercados LATAM se mantiene condicionado a las elecciones generales de Brasil. Las acciones con mejor desempeño semanal fueron PF Davivienda Group (11.46%), Mineros (7.55%) y Celsia (6.25%), mientras que las principales caídas se registraron en Promigas (-8.54%), PEI (-7.83%) y Grupo Argos (-7.00%). En el agregado semanal, se transaron COP\$2.05 billones, un 108% por encima del promedio para una semana típica en los últimos 12 meses (COP\$985 mil millones). Este repunte en volumen negociado estuvo especialmente concentrado en la jornada del viernes 18 de septiembre (59%), previo a la entrada en vigencia de la nueva composición de los índices globales FTSE y S&P. En este rebalanco, en línea con las expectativas, tres acciones se beneficiaron especialmente del impulso por flujos pasivos derivados de su inclusión al FTSE Global Equity Index Series: PF Davivienda Group (COP\$142 mil millones), Mineros (COP\$82 mil millones) y Corficolombiana (COP\$80 mil millones). Esto se vio reflejado en valorizaciones para estas referencias por encima del promedio del mercado. Si bien PF Grupo Argos y Grupo Sura representaban los flujos netos más relevantes, su impacto en precio durante el día de rebalanco fue negativo porque: i) el mercado ya había descontado en días previos al rebalanco estas inclusiones y ii) al tener mayor liquidez, el número de días de negociación necesario para absorber este flujo pasivo de ETF's era menor. En esta coyuntura, aún más importante que el flujo neto total, fueron los días de negociación que se requirieron para absorber el flujo. En contraste, como anticipamos en [Informe Rebalanco HCOLSEL](#), Promigas tenía una doble vulnerabilidad al ser excluida del índice S&P Colombia Select y tener un número elevado de días de negociación para absorber el flujo de venta. Por ello, fue la referencia con caídas más pronunciadas en su precio durante el rebalanco.

En perspectiva, Colombia y Brasil se consolidan como los mercados de mejor desempeño en el corrido del año, gracias a la combinación de utilidades corporativas al alza y un *trade* por giro político en ambos países. En contraste, Chile modera su valorización y México registra caídas, ambos bajo fundamentales más débiles. En el segundo trimestre de 2026, el crecimiento de utilidades netas en América Latina (44% anual) superó las expectativas, impulsado por sólidos resultados del sector energético ante los precios del petróleo por encima de USD\$90 por barril. Sin embargo, Colombia y Brasil superaron este crecimiento con tasas de 80% y 50% anual. La historia de crecimiento para Colombia depende menos del petróleo y giró alrededor del sector financiero: una mayor tasa de política monetaria significó ingresos por intereses más altos y un *re-pricing* de activos en Grupo Cibest, Davivienda Group y Grupo Sura. Este *momentum* explicó más del 60% de la contribución al crecimiento del trimestre. No obstante, en los próximos 12 meses este impulso podría moderarse, en la medida que el Banco de la República alcanza su tasa terminal y el crecimiento económico se desacelera por transmisión de la política monetaria y medidas de ajuste fiscal. En este escenario, la sostenibilidad del ciclo alcista dependerá menos de los fundamentales locales y será más dependiente a los flujos y al apetito por riesgo de vecinos como Brasil y Chile.

Gráfica 3: Crecimiento anual de utilidades netas en el 2T-2026 en acciones del MSCI Emerging Markets



Gráfica 4: Expectativa corporativa para el 2026 y 2027 en acciones del MSCI Emerging Markets



Para el segundo semestre de 2026 y el 2027, se espera una moderación en las tasas de crecimiento de utilidades corporativas para Colombia, en línea con el proceso de transmisión de la política monetaria y un posible ajuste del nivel de gasto público. Sin embargo, el principal *upside* para el mercado sería un escenario de medidas gubernamentales en sectores como infraestructura, vivienda y energía que aumenten la tasa de inversión privada en 2027, con lo cual el rubro de formación bruta de capital podría compensar parcialmente la posible caída del gasto de consumo final del Gobierno. De hecho, asumiendo tasas de crecimiento anual de utilidades netas de 22% y 10% para 2026 y 2027, respectivamente, seguirían siendo cifras superiores a las esperadas en México y Chile. Como consecuencia, se espera que Brasil y Colombia concentren una perspectiva favorable de flujos de inversionistas extranjeros en 2027 gracias a sus fundamentales, múltiples de valoración por debajo del promedio de la región e impulso político a la inversión privada. Sin embargo, ante un espacio más acotado por múltiplos de valoración, los sectores con menor exposición al ciclo económico y beneficiados por la recuperación de la tasa de inversión estarían mejor posicionados ante una desaceleración del crecimiento general de utilidades.

Por otro lado, en el frente corporativo, el Grupo Energía de Bogotá ha convocado una Asamblea Extraordinaria de Accionistas para el 28 de septiembre de 2026, con el propósito de aprobar un posible listamiento de ADR's en Estados Unidos. La apuesta por la privatización de acciones del GEB busca mejorar la liquidez bursátil de la compañía, diversificar la base de inversionistas y aumentar el flotante. Una posible enajenación del 9.4% de la capitalización de la compañía, aunado a un posible listamiento de ADR's en Estados Unidos, podría aumentar el flotante de la compañía en USD\$700 millones y llevar a una liquidez potencial en el escenario base de cerca de USD\$5.0 millones diarios a través del programa de ADR's. Esto ubicaría la acción dentro del universo de potenciales inclusiones de índices como el MSCI Emerging Markets Small Cap o el FTSE Global Equity Index Series, lo que redundaría en flujos pasivos de fondos internacionales que permiten mejorar la formación de precios y buscan cerrar la brecha con su valor fundamental. Mantenemos una perspectiva de margen de seguridad favorable sobre el activo, con un precio objetivo a 12 meses de COP\$3,410 por acción.

En paralelo, Ecopetrol desarrolló la reunión extraordinaria de su Asamblea de Accionistas el 15 de septiembre de 2026, en la cual se formalizó la elección de los nueve miembros de la Junta Directiva para lo que resta del período 2025-2029. Los nueve renglones de la Junta Directiva fueron ocupados de la siguiente manera: (1) Carlos Augusto Suárez, ex estratega político de la campaña de Abelardo de la Esparilla y elegido presidente de la Junta; (2) Jorge Alberto Jaller Jaramillo, miembro no independiente y embajador designado del Gobierno de Colombia en Venezuela; (3) José Camilo Manzur, presidente de la Asociación Colombiana de Distribuidores de Energía Eléctrica; (4) Ludmila Del Carmen Vergara, miembro no independiente y actual Superintendente de Transporte; (5) Betzy Patricia Martínez, abogada y activista; (6) Claudia Margarita Lafaurie, exvicepresidenta legal de CNE Oil & Gas y excomisionada de la CREG; y los tres representantes de estamentos particulares (renglones 7, 8 y 9): César Loza (trabajadores), Ricardo Rodríguez (gobernadores) y Luis Felipe Henao (AFP's) no fueron modificados. Hacia adelante, si bien no todos los miembros de Junta tienen experiencia en el sector de hidrocarburos, el mercado espera que tomen decisiones técnicas, con base en el mejor interés para los accionistas en asuntos clave como el Permian, *fracking* en Colombia, la explotación del *off-shore* de Sirius y la expansión inorgánica de reservas. En el transcurso de la semana se espera que sea nombrado el presidente de Ecopetrol por instrucción de la Junta.

Gráfica 3: Crecimiento anual de utilidades netas en el 2T-2026 en acciones del MSCI Emerging Markets



Gráfica 4. Volumen ADR - Promedio diario 30 días (USD Millones)

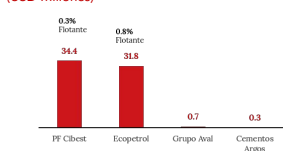


Tabla 2. Escenarios liquidez ADRs en Estados Unidos con enajenación GEB

Caso	USD Millones				%
	Flotante actual	Flotante enajenación	Flotante con enajenación	Liquidez ADRs EEUU	
Conservador	\$2,520	\$700	\$3,220	\$3.5	0.5%
Base	\$2,520	\$700	\$3,220	\$5.0	0.7%
Optimista	\$2,520	\$700	\$3,220	\$6.3	0.9%

Mercado local: Listamiento de ADR's en Estados Unidos

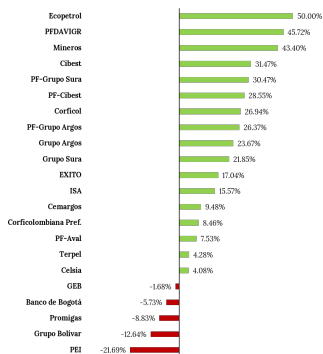
Tabla 2. ADRs de acciones colombianas en Estados Unidos

Compañía	Ticker	Bolsa	Nivel	Banco depositario	Ratio	Fecha de listamiento
Grupo Cibest (Acción preferencial)	CIB	NYSE	Nivel III	BNY	1 : 4	Jul 01, 1995
Ecopetrol	EC	NYSE	Nivel II	JPM	1 : 20	Sep 18, 2008
Grupo Aval (Acción preferencial)	AVAL	NYSE	Nivel III	JPM	1 : 20	Sep 26, 2014
Cementos Argos	CMTGY	OTC	Nivel I	BNY	1 : 5	Oct 20, 2008
ISA	IESFY	OTC	Nivel I	BNY	1 : 25	Mar 22, 2004
Corficolombiana 144A	CFDZY	OTC	144A	BNY	1 : 2	Feb 11, 1993
Corporación Financiera Colombiana	CRPFY	OTC	Nivel I	BNY	1 : 2	Feb 01, 1995
Suramericana	GIVSY	OTC	Nivel I	BNY	1 : 2	Oct 10, 2008
Suramericana (Acción preferencial)	GIVPY	OTC	Nivel I	BNY	1 : 1	Mar 09, 2012

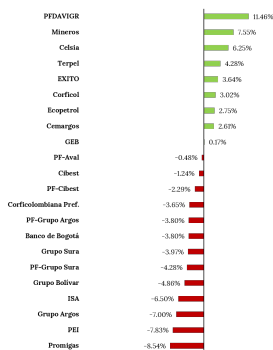
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Desempeño del mercado accionario

Gráfica 5: Variación de año corrido



Gráfica 6: Variación Semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Monitor de acciones

Nemotécnico	Acción	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. mes Corrido	Máx. mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor justo	AC
CIBEST	Cibest	\$80,980	46.32	▲ 2.22%	▲ 7.04%	▲ 31.47%	24.82	2.30	\$80,900	\$95,400	47,956.12	209,948.39	4,582.00	4.96%	\$78,100	500,103,132
PF-CIBEST	PF-Cibest	\$76,900	33.83	▼ -0.77%	▲ 4.80%	▲ 28.55%	21.61	2.00	\$74,980	\$92,900	308,779.11	466,642.41	4,582.00	5.87%	\$76,100	439,987,804
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,805	103.33	▲ 1.26%	▲ 5.45%	▲ 50.00%	12.96	1.43	\$2,690	\$2,835	131,831.46	883,175.38	121.00	4.31%	\$2,990	41,106,694,690
ISA	ISA	\$28,500	31.57	▼ -0.20%	▼ -0.14%	▲ 15.57%	13.89	1.85	\$28,500	\$31,400	38,104.15	124,426.64	1,090.00	3.82%	\$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	\$2,920	26.81	▲ 0.52%	▲ 3.18%	▼ -1.68%	5.00	1.51	\$2,850	\$3,000	4,093.15	54,789.56	250.80	8.59%	\$3,620	9,381,777,017
CELSIA	Celsia	\$5,300	5.26	▲ 5.15%	▲ 5.59%	▲ 4.08%	29.94	1.17	\$4,750	\$5,300	7,437.29	26,322.96	208.00	4.08%	\$5,550	1,030,830,312
PROMIGAS	Promigas	\$5,780	6.56	▼ -1.67%	▼ -5.77%	▼ -8.83%	6.64	1.10	\$5,780	\$6,350	19,621.79	26,288.37	525.00	9.08%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	\$65,800	10.91	▼ -1.09%	▲ 6.82%	▲ 21.85%	13.34	1.40	\$62,500	\$70,000	126,054.22	267,029.06	2,000.00	3.04%	\$57,700	165,834,026
PFGRUPOSURA	PF-Grupo Sura	\$55,500	8.98	▲ 3.74%	▲ 13.73%	▲ 30.47%	10.65	1.12	\$49,960	\$59,200	29,685.00	89,612.89	2,000.00	3.60%	\$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	\$21,000	8.34	▲ 3.96%	▲ 3.96%	▲ 23.67%	4.25	1.33	\$20,000	\$21,480	33,993.28	147,548.14	750.00	3.57%	\$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	\$16,200	4.65	▼ -2.17%	▲ 1.25%	▲ 26.37%	3.48	1.09	\$16,200	\$17,180	23,161.07	351,413.35	750.00	4.63%	\$16,950	287,275,379
COFCOLCEC	Corficolombiana	\$21,180	8.03	▲ 5.38%	▲ 3.02%	▲ 26.94%	12.40	0.60	\$22,000	\$23,700	79,954.19	109,498.16	-	0.00%	\$18,500	348,403,766
PF-COFCOLCEC	PF-Corfiolombiana	\$18,460	0.35	▲ 0.11%	▼ -0.97%	▲ 5.44%	10.39	0.50	\$18,440	\$19,640	89.55	1,592.00	1,255.00	6.80%	\$18,500	19,222,075
CEMARCOS	Cementos Argos	\$12,780	14.33	▲ 0.53%	▲ 7.09%	▲ 9.48%	30.03	1.40	\$10,880	\$18,780	64,213.50	172,877.92	580.00	4.92%	\$10,450	1,286,431,750
PFCEMARCOS	PF-Cementos Argos	\$12,780	0.00	▼ -0.00%	▲ 3.90%	▼ -4.20%	32.75	1.53	\$12,140	\$12,800	6.27	224.58	580.00	4.54%	\$10,450	379,119
PFDAVIGRUP	PF-Davivienda Group	\$41,240	6.99	▲ 13.77%	▲ 11.46%	▲ 45.72%	14.88	0.99	\$36,300	\$41,240	42,323.47	209,929.29	792.81	1.92%	\$30,600	869,443,753
BOGOTA	Bogotá	\$37,500	13.32	▼ -2.85%	▼ -4.73%	▼ -5.73%	10.03	0.87	\$37,500	\$38,360	1,900.86	7,068.23	2,136.00	5.70%	\$42,000	355,251,068
PF-AVAL	PF-Aval	\$828	6.26	▼ -0.84%	▼ -1.90%	▲ 7.57%	10.28	1.08	\$828	\$842	12,199.35	35,740.24	31.80	3.84%	\$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$76,000	6.21	▼ -1.40%	▼ -4.85%	▼ -12.64%	7.36	0.44	\$76,000	\$81,660	3,387.02	7,995.05	3,012.00	3.96%	\$307,000	81,799,377
MINEROS	Mineros	\$21,940	6.37	▼ -7.02%	▲ 15.60%	▲ 43.40%	7.98	2.89	\$38,460	\$21,940	81,749.05	132,457.86	USD50.10	1.68%	\$11,600	290,529,088
BVC	BVC	\$16,960	1.03	▼ -0.00%	▲ 6.00%	▲ 16.97%	9.58	1.77	\$15,620	\$16,960	9.47	685.87	1,731.42	10.22%	-	60,513,460
ETB	ETB	\$20	0.43	▲ 0.84%	▲ 31.87%	▲ 158.09%	(5.36)	0.22	\$84	\$42	12.20	3,298.00	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	\$34,000	140.91	▲ 1.26%	▲ 0.05%	▲ 11.30%	141.53	17.43	\$307,500	\$317,000	26.12	531.98	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	\$19,500	3.54	▲ 5.41%	▲ 9.82%	▲ 4.28%	118	1.02	\$17,720	\$19,500	2,334.80	12,722.83	1,732.00	8.88%	-	18,424,585
PEI	PEI	\$62,820	3.13	▼ -12.86%	▲ 1.82%	▼ -21.89%	5.72	0.44	\$62,500	\$69,800	11,529.99	41,695.39	2,002.00	3.20%	-	49,953,606
EXTD	Grupo Extid	\$4,980	6.46	▲ 3.11%	▼ -0.20%	▲ 17.04%	9.52	0.92	\$4,750	\$4,980	10,639.95	19,558.08	160.00	3.21%	\$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	\$28,538	-	▼ -1.97%	▲ 1.70%	▲ 24.87%	-	1.87	\$27,922	\$28,500	3,146.63	15,618.93	-	-	-	-
ICOLCAP	ICOLCAP	\$25,128	-	▼ -0.08%	▲ 2.27%	▲ 25.64%	-	1.47	\$24,687	\$26,027	19,837.55	99,918.79	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,548	-	▲ 1.05%	▲ 5.08%	▲ 23.22%	-	-	\$2,470	\$2,627	-	-	-	-	\$2,457	-

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accionales

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Éxito	16 de septiembre	23 de septiembre	COP\$53.33
Cementos Argos	24 de septiembre	01 de octubre	COP\$107.5
Grupo Cibest	24 de septiembre	01 de octubre	COP\$1128
Banco Bogotá	24 de septiembre	01 de octubre	COP\$178
Banco de Occidente	24 de septiembre	01 de octubre	COP\$142.6
Grupo Aval	24 de septiembre	01 de octubre	COP\$2.65

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/