

Perspectiva Accionaria

Semanal

Del 22 al 26 de junio 2026

Resumen

- **Ciclo de vida de la IPO de SpaceX, mientras que geopolítica vuelve a generar ruido global:** La acción de SpaceX ha caído un 9.36% semanal. La compañía aeroespacial y de IA de Elon Musk podría tener una moderación de expectativas, como respuesta a sus exigentes múltiplos post-IPO. Entre tanto, la incertidumbre geopolítica y de política monetaria podría seguir generando volatilidad, pero el mercado continúa valorando positivamente el potencial de las acciones de gran y mediana capitalización en EE.UU.
- **Cambio de ciclo político se confirma en Colombia, lo que el mercado ya anticipaba desde inicios de junio de 2026: ¿y ahora qué?** De cara al mediano plazo, los mayores riesgos al alza para el mercado accionario colombiano consisten en: i) moderación del costo del patrimonio (Ke), ii) historias de crecimiento sectorial sólidas, iii) menor incertidumbre de la política económica, y iv) inserción en el ciclo de emergentes.
- **Toma de ganancias y correcciones especialmente en emisores sobre-extendidos se impuso en la primera jornada tras la elección presidencial:** En el corto plazo podríamos observar correcciones a la baja en algunos activos que habían superado su precio objetivo en medio del rally electoral de las últimas jornadas, tal como se registró en Ecopetrol, Grupo Cibest y Grupo Aval en la primera apertura post-elecciones.

Mercado global: SpaceX dentro de las seis compañías con mayor capitalización en EE.UU., ¿Una IPO que “It’s Probably Overpriced”?

La semana anterior fue dominada por un avance de los valores tecnológicos, con una valorización del 2.43% del índice Nasdaq, seguido por una variación positiva de 0.93% en el S&P 500. En particular, las ganancias semanales estuvieron lideradas por las acciones tecnológicas (3.4%) y compañías industriales (3.3%), impulsadas por el progreso en la última ronda de negociaciones entre Estados Unidos e Irán. Sin embargo, en este contexto de distensión geopolítica, los precios del petróleo cayeron un 10.2% en la semana, acercándose a sus mínimos desde marzo de 2026 y ubicándose en USD\$77.8 por barril, después de que alcanzó un pico de USD\$120. Con ello, ocho de los once principales sectores del S&P 500 registraron valorizaciones, con las notables excepciones del sector energético, inmobiliario y consumo básico. En paralelo, si bien las tasas de interés elevadas durante un período prolongado podrían representar un obstáculo para la renta variable, anticipamos que el consumo privado sostenido y la solidez de las ganancias corporativas pueden ayudar a compensar las tasas de descuento más altas, especialmente si la inflación se acerca gradualmente a su objetivo. En el frente fundamental, las valoraciones han retrocedido recientemente, pero el crecimiento de las ganancias ha compensado gran parte del impacto, lo que ha contribuido a sostener el desempeño. En balance, la incertidumbre geopolítica y de política monetaria podría seguir generando volatilidad, pero el mercado continúa valorando positivamente el potencial de las acciones de gran y mediana capitalización en EE.UU., con mayor rentabilidad y exposición al sector tecnológico, menos dependientes de fundamentales económicos cíclicos.

A una semana de terminar el segundo semestre de 2026, el mercado ya se prepara para una nueva temporada de resultados corporativos: prevé un crecimiento de utilidades por acción del 22% anual. Si este 22% resulta ser la tasa de crecimiento real para el trimestre, marcará el segundo trimestre consecutivo de crecimiento de ganancias por encima del 20% para el índice y el séptimo período de crecimiento a doble dígito. Particularmente, se espera que 10 de los 11 sectores del S&P 500 registren variaciones positivas de utilidad neta, con la excepción del sector salud -fuertemente impactado por las regulaciones de precios de medicamentos y licencias en Estados Unidos-. El sector energético tendría un crecimiento del 122% anual en utilidades, tras un alza del precio del petróleo de 33% en ese mismo período. A este le sigue el sector tecnológico (69%), con el desarrollo sostenido de nuevos chips y el lanzamiento de nuevos modelos de IA como Gemini 3.1 Pro de Google, así como el sector de materiales (35%). Por su parte, 48 empresas del S&P 500 han emitido un *guidance* negativo, mientras que 62 empresas han emitido *guidance* positivo para sus próximos resultados.

El sentimiento **bullish** del mercado se respalda por el consenso de analistas: el 59.4% de acciones del S&P 500 tienen una calificación de compra, el 35.7% de mantener y solo el 4.9% de venta, según FactSet. Asimismo, el nivel objetivo del S&P 500 a final de año se ubica entre 7,600-8,000 puntos. En particular, el porcentaje de calificaciones de compra está por encima de su promedio de 5 años del 55.8%, mientras que el porcentaje de recomendaciones de venta está por debajo de su promedio del 5.6%. A nivel sectorial, los analistas son más optimistas en los sectores de tecnología (69%), comunicación (66%), materiales (64%), salud (64%) y energía (61%). En contraste, son más pesimistas en el sector de consumo básico y financiero. Esto sugiere que, de cara a la próxima temporada de resultados, el sentimiento de mercado se mantiene: desde el 31 de marzo, el porcentaje de recomendaciones de compra para las empresas del S&P 500 ha aumentado del 58.7% al 59.4%.

Entre tanto, la acción de SpaceX ha caído un 9.36% semanal. La compañía aeroespacial y de IA de Elon Musk podría tener una moderación de expectativas, como respuesta a sus exigentes múltiples post-IPO. SpaceX acaba de protagonizar la mayor salida a bolsa de la historia. El emisor salió con un precio de USD\$135 dólares por acción y sus acciones se dispararon más del 50% en sus primeros tres días de cotización, alcanzando brevemente una valoración total de USD\$2.6 billones. En medio de este optimismo, Anthropic y OpenAI presentaron sus solicitudes de forma confidencial a principios de este mes. Sin embargo, los inversionistas alertan sobre el exigente múltiplo de precio/ventas por encima de 93 veces de SpaceX, el máximo en la historia de las IPO's. Asimismo, la evidencia histórica desde 1980 apunta a posibles correcciones en los primeros meses posteriores. Este registro histórico muestra que el precio de oferta suele ser inferior al precio de apertura y en la mayoría de las IPO's, los inversores individuales pagan el segundo. La ganancia del primer día fue para quienes recibieron una asignación, no para la empresa ni para la mayoría de los inversores públicos. Por ejemplo, Rivian fijó el precio de su IPO en USD\$78, cerró su primer día a USD\$101 y siguió subiendo. Una semana después, alcanzó los USD\$172, un 70% más, convirtiéndose brevemente en el tercer fabricante de automóviles más valioso del mundo, por delante de Ford y GM. En retrospectiva, ese fue el pico. Las acciones han caído más del 80% desde el cierre del primer día, situándose hoy cerca de los USD\$16. Algo similar sucedió con Cerebras y Facebook con sus propias IPO's. Desde 1980, entre las IPO's en EE.UU. superiores a USD\$100 millones, el 50% registró rentabilidades negativas durante los cinco años posteriores a su cierre inicial y el 30% perdió la mitad de su valor o más. Por ello, en promedio, estas IPO's registraron un desempeño inferior al de empresas cotizadas comparables tras el repunte inicial. Entrar a una empresa recién listada en bolsa tiene un alto riesgo para el inversionista *retail*, especialmente antes de su primera entrega de resultados y absorción de flujos institucionales de índices bursátiles.

El **Driver** de la semana se concentrará en la evolución del precio del petróleo, con un efecto mixto: desvalorizaciones para petroleras globales, pero un soporte para acciones cíclicas. Asimismo, los resultados corporativos de Micron Technology podrían traer correcciones para el sector tecnológico en EE.UU. En este contexto, Micron Technology tiene previsto publicar sus resultados el 24 de junio y se prevé un crecimiento interanual de ventas de USD\$35,500 millones, con una utilidad neta de USD\$35 mil millones, impulsado por el auge de la memoria para IA y la expansión de márgenes. Sin embargo, un *guidance* menos ambicioso de lo que espera el mercado podría presionar la cotización a la baja, con una corrección tras un avance de 276% en 2026. Finalmente, un precio del petróleo por debajo de USD\$77 por barril podría implicar correcciones relevantes en acciones del sector energético global, especialmente en países emergentes exportadores netos de crudo.

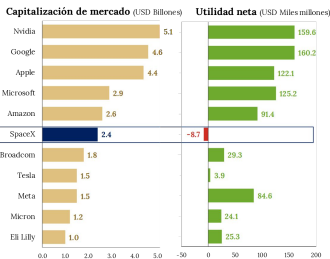
Gráfica 1: Historial de desempeño de las principales IPO's en EE.UU. desde 2014 y ciclo de vida esperado



Rendimiento en los 6 meses posteriores al IPO (Var. %)

IPO	Fecha	Desempeño 6M Post-IPO
Brian	Nov 2021	-72%
Meta	May 2012	-43%
Compang	Mar 2021	-39%
Snip	Mar 2007	-39%
Uber	May 2010	-33%
Alibaba	Sep 2014	-12%
DoorDash	Dic 2020	-10%
Storify	Sep 2020	-9%
Arbitb	Dic 2020	3%
Arb	Sep 2023	104%

Gráfica 2: SpaceX frente a sus pares *mega-caps*



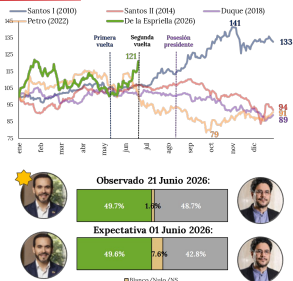
Mercado local: MSCI COLCAP anticipó el resultado electoral y ahora llega a una semana de toma de ganancias de cara al mediano plazo

El MSCI COLCAP cerró la semana anterior nuevamente al alza un 4.87%, hasta las 2,503 unidades (apenas un 2.38% por debajo del máximo histórico del índice). ISA (14.3%), Mineros (6.7%) y PF Cibest (6.5%) lideraron las valorizaciones, mientras que las principales caídas fueron Terpel (-3.0%), Bogotá (-2.1%) y Grupo Argos (-1.0%). Con ello, desde el 01 de junio de 2026 y hasta el viernes pasado, Colombia lideraba el desempeño accionario en la región. En particular, la expectativa de cambio de ciclo político, la moderación del riesgo país y el *trade* electoral explicaron una valorización de 14.98% entre la primera y segunda vuelta presidencial de Colombia, por encima del rendimiento de Chile (0.93%) y revertiendo la tendencia de caída de Brasil (-3.14%) y México (-1.29%) en esa misma ventana de tiempo. Los tres países pares tienen fundamentales similares de exportadores de *commodities* y sensibilidad al ciclo económico global, pero sólo Colombia lideraba el rendimiento por un ajuste de expectativas hacia un Gobierno pro-mercado. Tras el resultado que confirma el triunfo del candidato de oposición, las perspectivas de mediano plazo han mejorado sobre la política tributaria, la regulación de la política económica y el riesgo soberano -aspectos claves para la renta variable-, lo que se podría materializar en un *upside* adicional para 2026, como lo anticipamos en "[Ecopetrol entra en modo elección presidencial](#)".

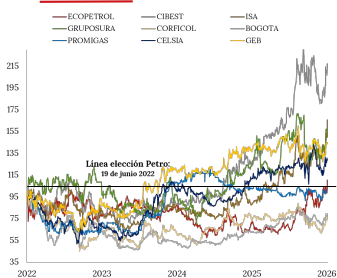
Sin embargo, en el corto plazo podríamos observar correcciones a la baja y toma de ganancias en algunos activos que habían superado su precio objetivo en medio del *rally* electoral de las últimas jornadas, tal como se registró en Ecopetrol, Grupo Cibest y Grupo Aval en la apertura posterior al resultado, siguiendo una tendencia que se acercaría a niveles más consistentes con sus pares de América Latina. Asimismo, en el fundamental, el resultado fue ajustado entre los candidatos por apenas 250 mil votos (Cepeda superó nuestras estimaciones previas de traspaso de votos), lo que modera las expectativas de cambios legislativos disruptivos en el Congreso o apoyo popular para ajustes fiscales acelerados, ante las dificultades de gobernabilidad que eso conlleva. Por ende, seguimos teniendo una perspectiva favorable para la renta variable de mercados emergentes en general, así como para Colombia en particular, pero el desempeño ahora dependerá en mayor medida de los fundamentales económicos externos como el precio del petróleo (que ha caído 10.1% en la semana) y la fortaleza del dólar global y en menor medida de aspectos locales como los anuncios regulatorios, definición de políticas económicas y las medidas en los primeros 100 días de Gobierno del recién electo Abelardo de La Espiella.

En 2026, el *rally* electoral local entre la primera y segunda vuelta presidencial fue el más relevante para el MSCI COLCAP en periodos equivalentes desde 2008. Sin embargo, especies como Corficol, Banco de Bogotá, Promigas y Ecopetrol continúan por debajo o muy cerca de su nivel pre-Gobierno Petro. Esto muestra una rápida incorporación de expectativas políticas al mercado, alineando el desempeño accionario de Colombia al resto de la región tras un proceso de rezago estructural en 2022 y 2023, que solo empezó a corregirse desde 2025. Sin embargo, hoy el mercado llega con una amplia heterogeneidad en múltiplos y fundamentales: mientras que emisores como Grupo Cibest cotizan con múltiplos P/V exigentes más de 1.5 veces su valor patrimonial, otros activos como Banco de Bogotá o Corficol muestran un rezago estructural.

Gráfica 3: Desempeño accionario en elecciones presidenciales en Colombia



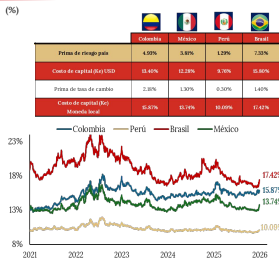
Gráfica 4: Acciones locales frente al 19 de junio de 2022 (elección presidencial)



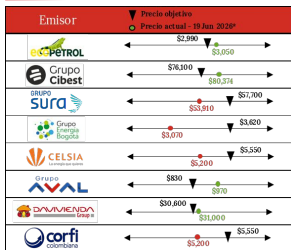
Por ello, el **rally electoral generalizado del mercado ha terminado, y ahora las valoraciones de mediano plazo dependerán de los fundamentales de rentabilidad de cada emisor y posicionamiento más selectivo**. Esto implica que emisores con menor correlación a los choques externos (como precios del petróleo o ciclo monetario global) podrían mostrar mayor resiliencia, pero dependerán de una combinación de ROE competitivo, valoraciones atractivas y crecimiento de ingresos. De cara al mediano plazo, los mayores *upside* para el mercado accionario colombiano consisten en: i) moderación del costo del patrimonio (Ke), ii) historias de crecimiento sectorial sólidas, iii) menor incertidumbre de la política económica, y iv) inserción en el ciclo de emergentes. Por un lado, se espera que el candidato electo De la Esparilla ofrezca una ruta de ajuste fiscal que modere el riesgo país y, con ello, alinear el costo del capital propio (Ke) en Colombia a niveles más consistentes con otros pares regionales como México o Perú en el mediano plazo. Asimismo, una menor percepción de riesgo de impago soberano tiene un efecto directo sobre las calificaciones globales de deuda corporativa -que suelen estar en línea o por debajo del soberano-, lo que modera el costo de deuda (Kd). En conjunto, este efecto por el canal de menor riesgo país hace que la rentabilidad exigida a los proyectos de inversión se modere y permite el cierre financiero de proyectos de inversión, en la medida que el costo del capital es menor: un efecto de ajuste fiscal pro-crecimiento, que reduzca el efecto de *crowding-out* del gasto público sobre la inversión. En segundo lugar, estrategias de política y dinámicas sectoriales pueden impulsar ciertos emisores en particular. Por ejemplo, la investigación sobre pilotos de *fracking* podría darle una expectativa de impulso a la producción de Ecopetrol, la adjudicación de nuevas concesiones de infraestructura a Corficolombiana y Grupo Argos, la reforma a la remuneración legal del sistema eléctrico a Celsia y GEB, así como un plan de obras civiles a Cementos Argos. En carga fiscal, se espera una menor incertidumbre en el Gobierno entrante, minimizando la imposición de tributos por vía de Decretos de emergencia. A pesar de ello, una nueva reforma tributaria está mayormente descontada por el sector productivo y, dependiendo de su articulado, podría ser un riesgo a la baja. Finalmente, Colombia debe incorporarse efectivamente en el ciclo de *commodities* de precios de petróleo al alza y dólar más débil estructuralmente en los próximos 4 años, que le permita atraer capitales externos en línea con sus pares Brasil, México y Chile.

En el frente corporativo, la atención del mercado se centró en la OPA de Ecopetrol en Brasil, la autorización de la Superfinanciera a Banco de Bogotá y la cesión de Davibank a Banco Davivienda. Por un lado, si bien el regulador de la competencia (Cade) aprobó la adquisición de Brava por parte de Ecopetrol, aún está pendiente la autorización por parte del regulador del mercado de valores. Esto obligó a Ecopetrol a suspender la OPA en la bolsa B3 de Brasil, lo que amplía el plazo para la Junta de Brava para conceptual sobre la transacción. Mientras ello ocurre, el fondo estadounidense Westlawn convocó a un tribunal de arbitramento contra Brava, alegando que la transacción genera repercusiones negativas sobre su participación del 20% en el Bloque Atlanta en Brasil. Brava por ahora indicó que "las alegaciones presentadas por Westlawn carecen de fundamento legal". Entre tanto, el Banco de Bogotá recibió la aprobación de la Superintendencia Financiera para adquirir parte de la operación del segmento minorista de Banco Itaú en Colombia y Panamá, en una transacción que busca una expansión de clientes, depósitos y cartera de crédito en consumo e hipotecario. Por su parte, la Asamblea de Davibank aprobó la cesión parcial de activos, pasivos y contratos a Banco Davivienda a cambio de hasta un 30% de participación accionaria en la *Holding Davivienda Internacional (HDI)*, la entidad que consolida todas las actividades de negocio y operaciones de Davivienda en la región de Centroamérica. El valor neto de la cesión y de las acciones de HDI fueron elaborados por la firma PricewaterhouseCoopers, en calidad de tercero experto independiente.

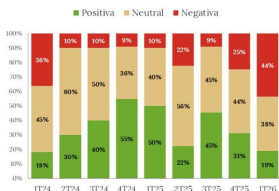
Gráfica 5: Costo del capital propio (Ke) en América Latina



Gráfica 6: Precios objetivos frente a precios de mercado al cierre del 19 de junio de 2026



Mercado local: Resumen de resultados corporativos 1T-2026

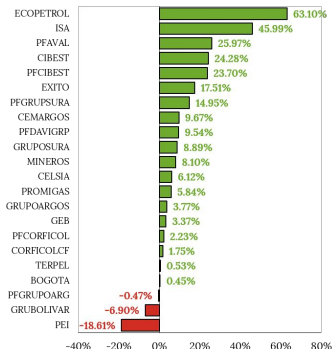


Fuente: Emisores - Investigaciones Económicas
Ver [Resumen de Resultados Corporativos 1T26](#)

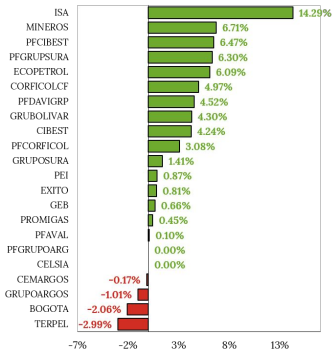


Mercado local: Desempeño del mercado accionario

Gráfica 7: Variación de año corrido



Gráfica 8: Variación Semanal



Mercado local: Monitor de acciones

Acción	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. mes Corrido	Máx. mes corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2018	Dvd. Yield	Valor justo
Cibest	\$86,000	45.96	▲ 1.18%	▲ 13.16%	▲ 22.83%	21.87	2.02	\$14,000	\$86,000	45,415.50	269,449.51	4,512.00	5.25%	\$76,300
PF-Cibest	\$14,000	34.90	▲ 4.99%	▲ 19.35%	▲ 77.82%	18.14	1.67	\$63,600	\$14,000	105,590.31	788,408.34	4,512.00	6.10%	\$76,300
Ecopetrol	\$3,050	125.08	▲ 7.21%	▲ 34.66%	▲ 52.14%	12.96	1.40	\$2,725	\$3,050	106,999.51	1,432,890.84	125.00	3.97%	\$2,990
ISA	\$36,000	40.28	▲ 10.70%	▲ 19.29%	▲ 38.87%	14.92	2.02	\$29,020	\$36,000	33,651.69	143,657.05	1,090.00	3.03%	\$29,000
GEB	\$3,070	28.30	▲ 0.66%	▲ 13.70%	▲ 2.69%	8.81	1.43	\$2,815	\$3,070	3,783.79	49,438.05	250.80	8.17%	\$3,620
Celsia	\$1,200	5.43	▲ 0.19%	▲ 12.38%	▲ 5.92%	28.08	1.19	\$4,300	\$1,200	1,464.46	30,529.40	208.00	4.00%	\$5,350
Promigas	\$6,730	7.54	▲ 0.13%	▼ -10.15%	▲ 5.68%	7.06	1.15	\$6,450	\$6,730	903.62	2,406.32	525.00	7.82%	-
Grupo Sura	\$58,800	9.75	▲ 1.38%	▲ 16.90%	▲ 7.41%	11.58	1.22	\$33,000	\$58,800	8,121.26	104,835.18	2,000.00	3.40%	\$57,700
PF-Grupo Sura	\$48,000	7.93	▲ 0.72%	▲ 13.72%	▲ 7.77%	9.14	0.97	\$41,020	\$48,000	21,429.11	139,090.55	2,000.00	4.09%	\$57,700
Grupo Argos	\$7,620	7.30	▲ 0.34%	▲ 4.26%	▲ 3.42%	2.60	1.30	\$8,300	\$7,620	3,333.05	45,491.02	750.00	4.26%	\$8,950
PF-Grupo Argos	\$2,760	3.71	▲ 2.08%	▲ 2.90%	▼ -2.50%	1.85	0.78	\$2,300	\$2,760	22,894.29	89,004.63	750.00	5.88%	\$8,950
Corficolombiana	\$18,580	6.49	▲ 6.05%	▲ 22.72%	▼ -4.01%	12.44	0.49	\$15,800	\$18,580	2,289.67	19,571.83	-	0.00%	\$18,500
PF-Corficolombiana	\$17,400	0.33	▲ 1.52%	▲ 8.07%	▲ 0.77%	12.17	0.47	\$16,020	\$17,400	941.61	3,700.31	1,355.00	7.21%	\$18,500
Cementos Argos	\$11,800	15.22	▲ 2.43%	▲ 10.07%	▲ 7.06%	5.62	1.27	\$10,000	\$11,800	10,498.92	94,952.44	580.00	4.92%	\$10,450
PF-Cementos Argos	\$11,800	0.00	▲ 3.30%	▼ -3.40%	▼ -13.79%	5.41	1.27	\$11,220	\$11,800	100.01	427.70	580.00	4.88%	\$10,450
PF-Dividendi Group	\$31,000	3.69	▲ 2.31%	▲ 25.00%	▲ 7.07%	13.65	0.39	\$25,360	\$31,000	7,227.13	69,973.14	792.81	2.56%	\$30,600
Ingresa	\$30,940	14.20	▲ 0.20%	▲ 12.56%	▲ 0.25%	11.24	0.85	\$37,520	\$40,900	1,471.12	8,431.95	2,336.00	5.33%	\$42,800
PF-Aval	\$100	7.42	▲ 0.01%	▲ 18.10%	▲ 20.97%	15.27	1.22	\$857	\$100	3,550.82	37,698.20	31.80	3.28%	\$830
Grupo Bolívar	\$81,000	6.65	▲ 2.56%	▲ 12.94%	▼ -9.22%	7.31	0.44	\$71,580	\$81,000	4,159.09	17,563.33	3,092.00	3.72%	\$107,000
Milmar	\$6,540	4.93	▲ 1.81%	▲ 6.77%	▲ 5.14%	8.08	2.49	\$13,820	\$16,740	3,348.25	48,861.47	USD590.10	2.46%	\$11,600
BVC	\$6,000	0.97	▼ -1.18%	▲ 1.72%	▲ 1.59%	9.33	1.49	\$5,420	\$16,200	58.66	914.26	1,641.32	10.26%	-
ETB	\$52	0.18	▲ 0.01%	▼ -4.99%	▲ 11.83%	(1.57)	0.09	\$52	\$56	9.70	243.57	-	0.00%	-
Nutresa	\$311,060	141.75	▲ 0.41%	▲ 1.44%	▲ 9.86%	113.48	19.99	\$304,160	\$311,060	119.34	1,436.92	-	0.00%	-
Terpel	\$18,800	3.51	▲ 0.32%	▲ 5.82%	▲ 0.27%	1.36	1.00	\$18,000	\$18,380	258.08	6,052.32	1,732.09	9.21%	-
PEI	\$65,080	3.29	▼ -0.00%	▲ 5.04%	▼ -18.56%	6.29	0.46	\$61,400	\$65,540	2,355.10	17,544.73	1,368.00	1.99%	-
Grupo Exito	\$5,000	6.41	▲ 2.04%	▲ 11.73%	▲ 15.16%	10.14	0.92	\$4,530	\$5,000	1,683.30	11,207.75	100.00	3.20%	\$4,940
HCOLSEL	\$2,250	-	▼ -0.01%	▲ 10.77%	▲ 19.36%	-	1.82	\$24,920	\$2,263	20.64	9,714.47	-	-	-
Isocal	\$23,500	-	▼ -1.20%	▲ 7.41%	▲ 19.00%	-	1.39	\$21,822	\$23,801	45,619.10	271,233.07	-	-	-
COLCAP	\$2,503	0.00	▲ 4.02%	▲ 34.98%	▲ 21.03%	-	-	\$2,393	\$2,503	-	-	-	-	-

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accionales

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Enka	19 de junio	26 de junio	COP\$0.31
Grupo Cibest	25 de junio	01 de julio	COP\$1128
Banco de Bogotá	23 de junio	01 de julio	COP\$178
Banco de Occidente	23 de junio	01 de julio	COP\$142.6
Grupo Aval	23 de junio	01 de julio	COP\$2.65
Cementos Argos	24 de junio	02 de julio	COP\$107.5

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/