

Perspectiva Económica

Semanal

Del 25 al 29 de mayo de 2026

Mercado de Renta Variable

Resumen

- **Tendencia alcista de la renta variable estadounidense, a pesar de las condiciones macroeconómicas:** En el caso base para 2026, las sorpresas inflacionarias o expectativas de incremento de tasas por parte de la Fed podrían explicar correcciones de corto plazo en el S&P 500, pero anticipamos que el desescalamiento geopolítico y el consecuente alivio en precios del petróleo mantendría el optimismo del mercado con un nivel objetivo del S&P 500 en 7,500 a 7,650 al cierre del año.
- **MSCI COLCAP completa cinco semanas consecutivas a la baja:** El 73% de las especies del índice cotizan por debajo de su media móvil de 200 días y el 91% por debajo de su media móvil de 50 días. Esto refleja la corrección generalizada del mercado desde su máximo en febrero de 2026 y el rezago de especies como PEI, Corficol, Grupo Argos, Grupo Bolívar y PF Corficol frente a sus propios niveles históricos.
- **Resultados de la readquisición de Mineros, con precio de COP\$16,500 por acción:** La BVC publicó los resultados de esta transacción por el mecanismo independiente, en la cual se alcanzó el 88.6% del monto total a recomprar y se definió un precio de referencia con una prima de 13.8% frente al precio de mercado.

Mercado global: Condiciones macroeconómicas y rally de renta variable

El S&P 500 continúa su tendencia alcista, impulsado por resultados corporativos por encima de las expectativas y un apetito por riesgo sólido en el sector tecnológico, a pesar de condiciones macroeconómicas más restrictivas. Tras siete semanas consecutivas de valorizaciones en el S&P 500, acumulando una ganancia de 17% desde su mínimo de marzo de 2026, la renta variable estadounidense cerró nuevamente al alza un 0.88% la semana pasada, extendiendo la racha de *rally* a ocho semanas, la más larga registrada desde 2023. Esta tendencia optimista contrasta con el repunte en los rendimientos de los bonos del Tesoro, las presiones inflacionarias en EE.UU. (inflación de abril fue 3.8% vs. 2.3% hace un año) y las expectativas de una política monetaria más restrictiva por parte de la Fed.

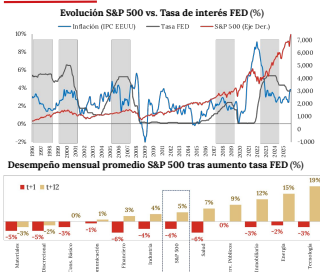
En este contexto, si bien la solidez del repunte accionario se explica por fundamentales corporativos resilientes, el aumento de las tasas de interés añade un riesgo latente al mercado. Por un lado, para el primer trimestre de 2026 (con el 94% de las empresas del S&P 500 con informes públicos), el 84% reportó una sorpresa positiva en las ganancias por acción y el crecimiento anual de utilidades netas asciende al 28.4%, la tasa más alta desde el cuarto trimestre de 2021 (32%). Asimismo, el múltiplo P/E a 12 meses se ubica en 21.1 veces, incluso por debajo de las 22.5 veces que registraba en diciembre de 2025 y el múltiplo para el sector tecnológico cedió de 28.5x a 25.1x: no sugiere un sobrecalentamiento del mercado desde el fundamental. Sin embargo, los mercados de bonos reflejan los riesgos vinculados a los precios más altos del petróleo, la inflación persistente, la deuda pública y la incertidumbre sobre la próxima decisión de la Fed. Este escenario podría presionar las condiciones de financiamiento de las compañías y aumentar los gastos financieros, así como desacelerar el consumo privado de la economía. En particular, las empresas de pequeña capitalización son las más afectadas por su correlación con el ciclo económico, mientras que las acciones de gran capitalización con exposición al crecimiento de la IA y sectores cíclicos de mediana capitalización como materiales e industria, que cotizan a valoraciones más bajas, mostrarían mayor resiliencia. Con ello, ¿estos riesgos son motivo suficiente para anticipar un cambio de tendencia estructural en el S&P 500? Bajo nuestra lectura, las condiciones macroeconómicas podrían presionar el desempeño de las acciones en el corto plazo, especialmente después de una fuerte racha alcista en los últimos dos meses y precios del petróleo que siguen elevados. Pero estas señales no implican un freno estructural del mercado alcista, ya que parte del aumento de los rendimientos de los bonos refleja un crecimiento sólido, una mayor demanda de inversión y una mejora de la productividad en la economía.

Al observar la trayectoria histórica, los ciclos de incremento de tasas de interés desde 1994 han presionado la renta variable en el lapso de un mes, pero en el 92% de los casos el S&P 500 reportó ganancias positivas a 12 meses. Este desempeño histórico para las acciones -a pesar de la restricción monetaria de la Fed- se asocia a que estos períodos macroeconómicos normalmente van acompañados de una economía en expansión y un aumento de las ganancias. En particular, de un total de 12 ciclos alcistas entre 1994 y 2022, el S&P 500 registró una rentabilidad anualizada promedio de 9.4% durante la duración de dichos ciclos y un retorno medio del 5% tras 12 meses de inicio del ciclo. Esto sugiere que el mayor sacrificio para la renta variable se observa al inicio del ciclo monetario restrictivo -en promedio un -4% tras un mes de la decisión-, pero en el mediano plazo (6 a 12 meses), el desempeño accionario depende más de las tasas de ganancias corporativas y la productividad de la economía. En el caso base para 2026, las sorpresas inflacionarias o expectativas de incremento de 25 puntos básicos en las tasas al cierre del año podrían explicar correcciones de corto plazo en el S&P 500, pero anticipamos que el desescalamiento geopolítico y el consecuente alivio en precios del petróleo hacia el rango de USD\$80-90 por barril en el segundo semestre del año, mantendría el optimismo del mercado con un nivel objetivo del S&P 500 en 7,500 a 7,650. En el escenario alterno, si los precios del petróleo no descienden de USD\$100 por barril y los resultados corporativos empiezan a mostrar impactos negativos sobre márgenes de rentabilidad o crecimiento de utilidades, esto podría llevar a retrocesos moderados del índice hacia 6,800-7,000 puntos, pero aún con rentabilidades positivas al cierre del año (por encima del nivel de cierre del índice en 2025 de 6,845 unidades)

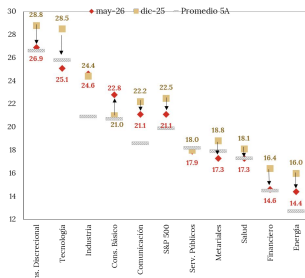
En este escenario, el *driver* de la semana pasará de ser la temporada de resultados a concentrarse en las expectativas macroeconómicas globales y anuncios corporativos claves como la IPO de SpaceX y OpenAI. En particular, tras el reporte positivo de Nvidia, el mercado ya incorporó la sorpresa alcista en ingresos y utilidades del sector tecnológico (que creció a una tasa anual de 27.3%) y ahora se centra en el *guidance* para los siguientes trimestres: en el caso de Nvidia, se prevén ingresos por USD\$91,000 millones en el 2T26, aunque esta cifra no incluye ventas de sus chips en China ante la incertidumbre regulatoria y los riesgos ante la competencia creciente en el sector. A pesar de ello, el optimismo se vio reforzado por el anuncio de SpaceX el pasado miércoles de iniciar el proceso de salida a bolsa en EE.UU. (valorada en USD\$1.75 billones) y la intención de OpenAI (valorada en USD\$852 mil millones) de iniciar su propio proceso en el próximo mes. Esto marcaría un hito en la búsqueda de financiación en el mercado de capitales para proyectos de IA en el nicho de las *hyperscalers*. Entre tanto, en Europa, el mercado se mostró resiliente la semana anterior, con el Euro Stoxx 50 avanzando un 3.29% y el FTSE 100 un 2.66%. Sin embargo, la continuidad del impulso europeo dependerá del desescalamiento de las tensiones en Irán, ante su alta exposición al precio de la energía. Durante la semana, los bancos lideraron las ganancias, con BBVA subiendo un 2.5%, Santander un 2% y BNP Paribas un 1.7%. Asimismo, las acciones industriales también tuvieron un buen desempeño, incluyendo Safran (+5.1%) y Siemens (+1.9%).

Entre los mercados emergentes, el índice MSCI Emerging Markets avanzó un 1.07% en la semana, hasta acumular una valorización de 19.98% en el corrido del año. En particular, el desempeño alcista continúa concentrado en Asia emergente, altamente expuesta al *rally* de la IA. En contraste, el índice MSCI EM LATAM quedó rezagado con un rendimiento semanal de 0.71% y mercados como Brasil y Colombia mostraron correcciones de -0.61% y -0.84%, respectivamente. Solo Chile y México cerraron la semana con rendimiento positivo.

Gráfica 1: S&P 500 a lo largo de los ciclos monetarios de Estados Unidos



Gráfica 2: Valoración Forward P/E a 12 meses



Mercado local: Semana de elecciones presidenciales en Colombia: ¿señal de cambio de tendencia estructural?

El MSCI COLCAP registró su quinta semana consecutiva de caídas, con una desvalorización de 0.84% hasta las 2,083 unidades. Frente a sus pares regionales, la bolsa colombiana es la de peor desempeño semanal al compararla con Chile (+1.37%), México (+0.53%) y Brasil (-0.61%), mientras que el índice de referencia regional MSCI Emerging Markets LATAM avanzó un 0.71%. Al descomponer este resultado, las mayores ganancias se observaron en Mineros (5.66%), PF Grupo Argos (3.54%) y Ecopetrol (2.62%), mientras que las mayores correcciones se dieron en Grupo Bolívar (-6.56%), Terpel (-5.31%) y Grupo Argos (-4.19%).

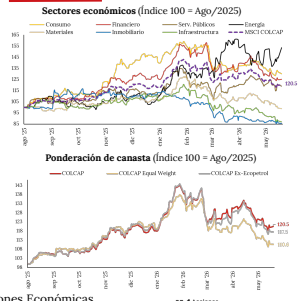
Este rezago estaría explicado por un menor apetito por riesgo global y la creciente rotación de portafolios en mercados emergentes hacia sectores tecnológicos con exposición a IA —ámbito en el que América Latina no participa—, fundamentales corporativos más débiles en el primer trimestre, así como la incertidumbre sobre el mercado colombiano previo al proceso electoral del 31 de mayo de 2026. Tanto Brasil como Colombia participarán en comicios presidenciales en 2026, lo que agrega volatilidad y percepción de riesgo en dos de los mercados más relevantes de América Latina. En el caso de Colombia, los anuncios que se den al mercado por parte de los candidatos hasta la elección presidencial y tras los resultados, serán relevantes sobre la percepción de riesgo del mercado accionario. Anuncios que generen incertidumbre económica por parte del próximo Gobierno frente a impuestos al sector financiero e hidrocarburos, explotación de petróleo (incluida regulación sobre fracking), expansión y confiabilidad de la generación energética, administración de empresas con participación estatal y concesiones de infraestructura, podrían incrementar la percepción de riesgo sobre los emisores locales, en la medida que estas decisiones afectan directamente sus utilidades y, especialmente, en sectores altamente regulados por el Estado. Como referencia, en 2022, el día posterior a la primera vuelta del 29 de mayo, el MSCI COLCAP repuntó un 4.63% y acumuló una ganancia de 5.34% en esa semana, mientras que tras la segunda vuelta del 19 de junio, el índice cayó 3.82% el día posterior y un 6.06% en esa semana. Esto sugiere una alta volatilidad en este período, ante la expectativa por anuncios políticos en los días posteriores al resultado electoral.

Por otro lado, el 73% de los emisores del MSCI COLCAP cotizan por debajo de su media móvil de 200 días y el 91% por debajo de su media móvil de 50 días. Esto refleja la corrección generalizada del mercado desde su máximo en febrero de 2026 y el rezago de especies como PEI, Corficol, Grupo Argos, Grupo Bolívar y PF Corficol frente a sus propios niveles históricos. Asimismo, la amplitud de ganancias del mercado se ha estrechado, con una menor cantidad de emisores llegando a nuevos máximos frente al observado en 2025: los únicos emisores que se mantienen con precios por encima de sus medias móviles de 20, 50 y 200 días, son Mineros e ISA. A nivel sectorial, la caída del MSCI COLCAP equiponderado sugiere que las ganancias en lo corrido del año (1.60%) han sido explicadas casi en su totalidad por las especies de mayor participación como Grupo Cibest, Ecopetrol e ISA, sin una valorización del mercado en su conjunto. Si se pondera equitativamente, el MSCI COLCAP estaría cayendo un 7.59% en lo corrido de 2026 y solo excluyendo el efecto de Ecopetrol, la caída se sitúa en 1.21%.

Tabla 1: Precio actual respecto a sus medias móviles de mediano plazo

	Precio	MA 20D	MA 50	MA 200
PF CIBEST	61,420	0.9%	-4.0%	0.8%
CIBEST	72,660	0.7%	-9.4%	-2.3%
ISA	28,580	8.4%	0.0%	0.1%
ECOPETROL	2,530	19.5%	-1.4%	1.3%
GEB	2,865	-4.8%	-4.5%	-3.8%
CEMARGOS	10,820	-4.0%	-7.4%	-5.2%
PFGRUPOBOLIVAR	41,420	-2.9%	-0.9%	1.7%
GRUPOBOLIVAR	49,420	-4.3%	-1.3%	0.5%
GRUPOARGOS	14,460	-14.9%	-8.0%	-2.7%
PFVAL	794	4.1%	-0.7%	-1.1%
PFGRUPOARGOS	11,960	-4.8%	-4.0%	1.4%
PFDAVINCIP	22,700		-11.9%	-6.2%
CELSIA	4,725	-4.5%	-8.4%	-4.3%
PEI	60,000	-17.6%	-3.9%	-2.3%
MINEROS	15,800	7.6%	13.3%	10.7%
CORFICOL	14,700	-17.0%	-7.8%	-2.8%
GRUPOBOL	73,480	-13.8%	-9.7%	-3.4%
BOGOTA	36,040	-5.5%	-5.1%	-2.4%
PROMIASA	6,120	-6.4%	-5.9%	-2.6%
TERPEL	16,360	-6.8%	-8.8%	-6.7%
ENTO	4,045	-1.0%	-2.0%	0.2%
PF CORFICOL	15,140	-13.1%	-11.8%	-6.7%

Gráfica 3: Desempeño sectorial MSCI COLCAP



Por otro lado, en el frente corporativo, la atención del mercado se centra en la viabilidad del *guidance* de resultados para 2026, ante un balance de riesgos sesgado a la baja por tasas de interés, inflación y menor crecimiento. En particular, durante las llamadas de resultados del primer trimestre de 2026, emisores como GEB, Celsia, Corficolombiana, Davivienda Group, Grupo Aval y Grupo Sura mantuvieron sus metas estratégicas de resultados corporativos para el año completo. Algunas de las metas más relevantes: 1) en el frente de EBITDA, el GEB se ubicaría entre COP\$5.5 y 6.0 billones este año, mientras que Celsia aspira a alcanzar COP\$1.6 billones. 2) en rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) para el sector financiero, Grupo Sura se mantiene con un *guidance* entre 13-14%, Grupo Aval del 10.5% y Davivienda Group del 10.3%. 3) en inversiones para el año, Ecopetrol lidera con un rango de CAPEX entre COP\$22-27 billones, seguida por GEB, Corficolombiana y Celsia.

Sin embargo, cabe destacar a dos de los emisores que revisaron al alza sus estimaciones: Grupo Cibest y Ecopetrol. En el primer caso, se aumentó el *guidance* de ROE para el 2026 hasta 19.5-20% (vs. 18-18.5% previamente) y de NIM hasta 7-7.2% (vs. 6.8-7%). Esto muestra una expectativa de mayores ganancias por una expansión sólida de cartera y un balance *asset-sensitive* que responda positivamente al ciclo restrictivo de la política monetaria, contrarrestando los riesgos a la baja por la alta inflación y el menor crecimiento económico. En el segundo caso, Ecopetrol revisó al alza su pronóstico de precio del petróleo para 2026 de USD\$60 por barril hasta USD\$83-93 por barril, lo que incrementa la expectativa de EBITDA y utilidades netas, en línea con el contexto geopolítico en Irán. Se estima que por cada dólar de incremento en el precio del crudo, el impacto positivo en caja es de COP\$300 mil millones, en EBITDA entre COP\$750-800 mil millones y en utilidad neta entre COP\$350-400 mil millones.

A pesar de este escenario de resiliencia operativa, uno de los mayores desafíos sobre la utilidad neta de los emisores locales en 2026 proviene del impuesto al patrimonio, un gravamen que distorsiona los incentivos a la inversión, reduce los márgenes de ganancias y afecta el desempeño del ROE. Durante el 1T26, las compañías del MSCI COLCAP que aprovisionaron el mayor monto por impuesto al patrimonio fueron Grupo Cibest (COP\$374 mil millones), Promigas (COP\$340 mil millones) y Ecopetrol (COP\$301 mil millones). Sin embargo, como porcentaje de su utilidad neta controladora del trimestre, Celsia aprovisionó el 150% de su resultado neto del 1T26, Promigas el 141%, Grupo Argos el 90% y Grupo Aval el 62%. Esto demuestra la relevancia que tuvo este tributo sobre los resultados del período y la persistencia de ese efecto contable en los siguientes trimestres, teniendo en cuenta que algunas compañías han decidido fraccionar sus provisiones en el transcurso del año.

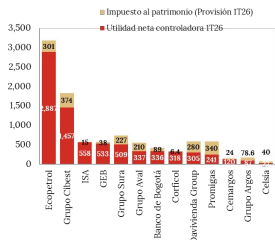
Finalmente, en noticias corporativas, la BVC publicó los resultados de la readquisición de Mineros por mecanismo independiente, en la cual se alcanzó el 88.6% del monto total y se definió un precio de COP\$16,500 por acción. Este precio es consistente con una prima de 13.8% frente al precio de mercado al cierre del viernes 15 de mayo (COP\$14,500). En el sector energético, Ecopetrol y Frontera Energy obtuvieron una licencia de la ANI para avanzar con la regasificadora de Puerto Bahía en Cartagena, un proyecto clave para la seguridad energética en Colombia de cara al próximo fenómeno de El Niño. Asimismo, Cementos Argos informó que a partir del 25 de mayo de 2026 inició la ejecución de su readquisición de acciones por el mecanismo transaccional de la BVC, con un monto máximo -entre mecanismo transaccional e independiente- de COP\$450 mil millones en el transcurso de dos años.

Tabla 2: *Guidance* operativo y financiero de las principales compañías del MSCI COLCAP en 2026

Sector financiero			Sector real		
Compañía	Guidance Reto	Metas 2026	Compañía	Guidance CAPEX	Metas 2026
 Grupo Cibest	19.5-20%	NIM: 7-7.2% Cib: 18-18.5% Crecimiento cartera: 7-8% Eficiencia: 40%	 Grupo Energía Bogotá	COP\$187 billones	EBITDA: COP\$5.3-6.0 billones Dividendos recibidos: COP\$2.4 billones
 Bancolombia	10.3%	Crecimiento cartera: 9-10% Eficiencia: 50%	 CELSIA	COP\$1.06-1.32 billones	EBITDA: COP\$130-160 billones Márgen EBITDA: 32.5-34% Utilidad neta: COP\$100-500 mil millones
 AVAL	10.5%	Crecimiento cartera: 8% Tasa de rotación: 33%	 ECOPETROL	COP\$22-27 billones	Producción petróleo: 730-740 KBEPED Producción bioc: 10,000-14 mil barril Producción TME: COP\$1600-4000 Costo de levantamiento: USD\$2-4/barril
 GRUPO SURA	13-14%	Utilidad neta: COP\$2.3-2.5 billones Dividendos recibidos: COP\$2.2 billones	 corfi	COP\$2.1 billones	Energía: 10.6% del CAPEX total Entrenamiento: 15.3% Infraestructura: 2.4%

Gráfica 4: Impacto del impuesto al patrimonio sobre utilidades netas en el 1T26

(COP Miles de millones)



Mercado local: Actualización flujos por rebalanceo trimestral del MSCI COLCAP



Encuentre la [canasta proforma](#) del MSCI COLCAP publicada por la BVC. En mayo de 2026, no se prevén inclusiones o exclusiones del índice.

Fechas clave:

Rebalanceo trimestral:
29 de mayo de 2026

Entrada vigencia canasta:
01 de junio de 2026

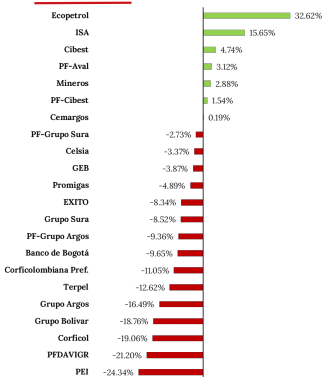
Estimación flujos Rebalanceo MSCI COLCAP

No.	Emisor	Canasta actual	Canasta proforma	ETF JCOLCAP 19/05/26	Var. Canasta	Flujos ETF (COP Millones)	Num. De Acciones	Días	Prom. Diario (COP Millones)
1	PFCEBEST	21.7%	22.70%	22.08%	0.62%	52,677	874,460	1.7	31,665
2	ISA	10.10%	10.73%	10.32%	0.43%	36,350	1,270,975	3.3	11,047
3	PFGRUPUSURA	4.89%	5.31%	5.10%	0.21%	18,106	444,877	1.5	12,006
4	GRUPOSURA	4.99%	5.10%	4.89%	0.20%	17,250	357,141	2.1	8,076
5	GRUPOARGOS	3.89%	3.99%	3.84%	0.15%	12,930	886,977	3.6	3,611
6	PFGRUPOARG	2.62%	2.69%	2.59%	0.11%	9,005	783,081	1.7	5,152
7	PEI	1.47%	1.54%	1.48%	0.06%	5,266	86,932	4.4	1,203
8	EXITO	0.42%	0.46%	0.42%	0.04%	3,299	837,215	0.6	5,717
9	PROMIGAS	0.56%	0.60%	0.58%	0.02%	2,032	326,144	3.0	667
10	TERPEL	0.49%	0.53%	0.51%	0.02%	1,819	105,139	0.5	4,003
11	PFCEBICOL	0.24%	0.23%	0.22%	0.01%	507	32,171	2.2	229
12	PFDAVIGR	2.26%	2.03%	2.03%	0.00%	296	13,091	0.2	1,263
13	CORFICOLCF	1.04%	1.03%	1.03%	0.00%	25	1,707	0.0	1,530
14	PFPAVAL	2.67%	2.55%	2.57%	-0.02%	1,313	1,732,450	0.9	1,530
15	ECOPETROL	10.24%	10.59%	10.61%	-0.02%	1,475	558,755	0.1	26,975
16	BOGOTA	0.73%	0.71%	0.73%	-0.02%	2,028	56,011	2.9	688
17	MINEROS	0.95%	0.98%	1.02%	-0.05%	3,882	274,571	1.1	3,404
18	CELSIA	1.87%	1.82%	1.88%	-0.05%	4,537	931,826	4.4	1,038
19	GRI/BOLIVAR	1.00%	0.87%	1.01%	-0.14%	12,061	159,026	25.1	480
20	GEB	6.75%	6.21%	6.51%	-0.29%	24,720	8,524,138	6.8	3,659
21	CEMARGOS	5.92%	5.08%	5.44%	-0.35%	29,828	2,736,489	5.6	5,321
22	CIBEST	15.18%	14.21%	15.15%	-0.94%	79,669	1,091,359	6.4	12,437

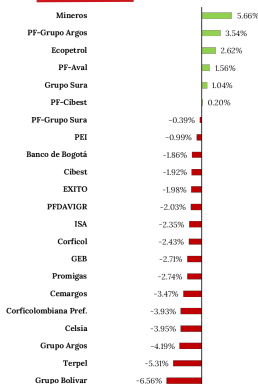
Fuente: Investigaciones Económicas
Ver Informe: [Rebalanceo del MSCI COLCAP - Mayo 2026](#)

Mercado local: Desempeño del mercado accionario

Gráfica 6: Variación de año corrido



Gráfica 7: Variación Semanal



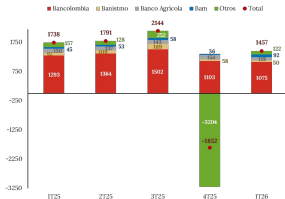
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Temporada de resultados corporativos del primer trimestre 2026

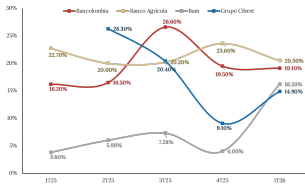
Resultados: Grupo Cibest

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

Utilidad neta por entidades
(COP Miles de millones)



Retorno del patrimonio (ROE)
(%)

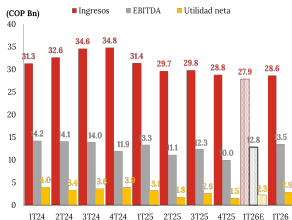


Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivales

Resultados: Ecopetrol

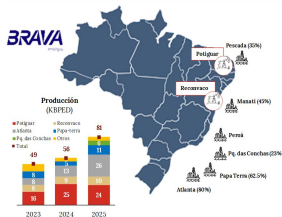
Impulso alcista por factores de mercado ahogado por mayores impuestos y gastos financieros

Principales indicadores



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivales

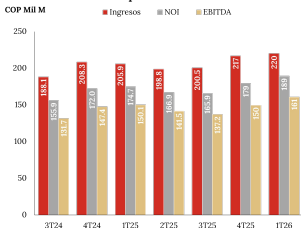
Principales activos de Brava Energia en Brasil



Resultados: PEI

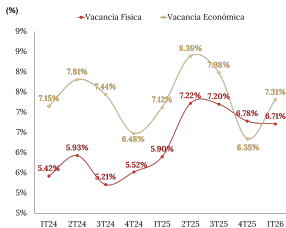
Cánones de arrendamiento crecen por encima del IPC, fortaleciendo ingresos y NOI en el trimestre

Principales indicadores



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivales

Vacancia física y económica



Ver Informe



Ver Informe



Ver Informe

Mercado local: Monitor de acciones

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	72,500	67.4	1.26%	48.6%	92.8%	18.0	2.0	45,700	52,880	15,190	260,090	4,512	6.2%	76,100	
PF-Cibest	61,460	67.4	2.57%	43.6%	74.7%	15.3	1.6	39,820	44,500	24,384	568,753	4,512	7.3%	76,100	
Ecopetrol	2,535	104.0	-0.39%	65.7%	51.3%	11.5	1.3	1,725	2,085	13,982	420,056	121	4.8%	2,990	
ISA	30,600	34.2	8.36%	58.4%	83.2%	14.0	1.8	18,900	21,800	3,788	171,918	1,090	3.6%	29,000	
GEB	2,850	26.1	-0.70%	16.8%	16.8%	8.2	1.4	2,750	2,995	2,356	41,205	251	8.8%	3,620	
Celsia	4,630	4.8	-2.32%	9.7%	25.8%	23.5	1.3	3,890	4,070	1,962	22,423	208	4.5%	5,550	
Promigas	6,200	7.0	2.82%	-7.5%	-19.0%	6.5	1.1	6,500	6,790	368	11,998	525	8.5%	-	
Grupo Sura	49,200	15.0	1.03%	9.6%	32.3%	5.7	1.0	41,520	44,240	3,855	24,736	2,000	4.1%	57,700	
PF-Grupo Sura	42,220	15.0	3.99%	13.2%	62.3%	4.9	0.9	37,680	39,600	3,167	79,455	2,000	4.7%	57,700	
Grupo Argos	14,480	9.3	2.12%	-32.7%	-29.7%	3.9	1.0	20,540	22,000	5,015	40,985	750	5.2%	16,950	
PF-Grupo Argos	11,980	9.3	2.39%	-26.8%	-22.4%	3.2	0.8	10,340	17,560	2,324	18,822	750	6.3%	16,950	
Corficolombiana	15,160	5.6	4.84%	-18.1%	3.3%	11.8	0.5	15,700	16,880	567	24,079	-	0.0%	15,500	
PF-Corfiacolombiana	15,680	5.6	3.57%	-4.4%	9.8%	12.2	0.5	16,300	17,280	167	5,250	1,255	8.0%	15,500	
Cementos Argos	10,800	13.9	2.08%	3.4%	5.9%	6.0	1.3	9,980	10,840	5,577	188,567	580	5.4%	10,450	
PF-Cementos Argos	13,300	13.9	0.00%	26.7%	14.5%	7.4	1.5	9,840	10,900	2	291	580	4.4%	10,450	
PF-Daivienda Group	23,520	2.8	5.85%	3.3%	33.9%	7.0	0.8	27,600	30,300	1,333	147,444	793	3.4%	30,600	
Bogotá	36,140	12.8	0.56%	10.9%	34.5%	10.1	0.8	29,600	31,700	357	8,672	2,136	5.9%	42,000	
PF-Aval	792	6.1	1.67%	36.1%	77.6%	10.8	1.0	525	575	564	20,026	32	4.0%	830	
Grupo Bolívar	73,060	6.0	3.37%	4.5%	21.0%	8.7	0.5	69,520	76,920	304	18,877	3,012	4.1%	107,000	
Mineros	16,060	4.8	4.83%	122.7%	277.4%	8.0	2.2	5,660	6,200	2,244	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600	
BVC	14,960	0.9	1.49%	24.7%	51.1%	0.5	1.4	11,760	15,800	18	1,009	1,641	11.0%	-	
ETB	55	0.2	0.00%	-4.4%	-26.4%	-	31.6	0.1	51	51	0	731	-	0.0%	-
Nutresa	300,000	136.7	-0.44%	137.2%	279.7%	55.0	20.6	118,360	126,600	708	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	17,120	3.2	4.39%	39.4%	48.9%	4.9	1.0	11,000	11,300	573	6,811	1,732	10.1%	-	
PEI	60,500	3.1	0.33%	-10.4%	-12.8%	4.5	0.4	69,900	72,520	777	36,506	1,368	1.9%	-	
Grupo Exito	4,085	5.2	2.90%	10.4%	104.3%	9.0	0.8	-	-	938	-	160	3.9%	4,940	
HCOLSEL	24,200		3.95%	32.4%	63.6%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	21,088		1.48%	31.0%	51.5%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	2,133		2.37%	32.6%	54.7%			1,547	1,657			-	-	2,457	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accionales

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
ISA	20 de mayo	27 de mayo	COP\$218
Banco de Bogotá	25 de mayo	01 de junio	COP\$178
Banco de Occidente	25 de mayo	01 de junio	COP\$142.6
Grupo Aval	25 de mayo	01 de junio	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)

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/