

Perspectiva Accionaria

Semanal

Del 24 al 28 de agosto de 2026

Resumen

- **Revisión al alza de la tasa de crecimiento de utilidades netas para el 2026 modera los múltiplos de valoración en el mediano plazo:** Todos los segmentos del mercado en EE.UU. han revisado al alza su perspectiva de crecimiento de utilidad neta para 2026 desde comienzo de año a hoy: el S&P 500 pasó de 14.8% al 31.2%, el S&P 400 Mid-cap se elevó de 19.1% al 24.9% y el S&P 600 Small-cap se actualizó de 15.5% al 23.8% anual.
- **Temporada de resultados en Colombia cierra con perspectiva favorable para el sector financiero, con actualizaciones de *guidance* de ROE y aumento de NIM:** Los bancos que más se benefician proporcionalmente de la optimización de costos son aquellos con alto apalancamiento, pues esto amplifica la mejora en el margen operativo. Esto explica la elasticidad del ROE ante un escenario de mejora en la proporción de gastos generales y administrativos.
- **PF Grupo Argos, la favorita en el rebalanceo tras su inclusión en los índices MSCI Small Cap y FTSE Russell. También fueron incluidas Grupo Sura, Corficol, Mineros y PF DaviGroup en el FTSE:** Con ello, los montos de flujos más relevantes de compra se concentrarán en PF Grupo Argos y PF Davivienda Group. En contraste, Cemargos reducirá su participación en el índice FTSE.

Mercado global: Mercado de renta variable estadounidense se prepara para los resultados del gigante tecnológico Nvidia

Tras una sólida temporada de resultados del 2T26 que impulsó los mercados bursátiles estadounidenses a máximos históricos en agosto, las acciones se estabilizaron la semana pasada, mientras el mercado de bonos registraba un repunte en tasas de interés. En particular, el aumento de los rendimientos a largo plazo generó preocupación sobre la capacidad de la economía y los mercados financieros para soportar mayores costos de endeudamiento, especialmente cuando el rendimiento del bono del Tesoro a 30 años alcanzó su nivel más alto desde 2007 a principios de semana. En este contexto, el Dow Jones cayó un 0.8% la semana pasada, registrando su segunda caída semanal consecutiva, mientras que el S&P 500 y el Nasdaq Composite descendieron un 1.4% y un 2%, respectivamente, poniendo fin a tres semanas consecutivas de ganancias. Los sectores de la economía sensibles a las tasas de interés han mostrado mayores signos de debilidad ante el aumento de los costos de endeudamiento en los últimos años, siendo el sector inmobiliario uno de los más afectados. Desde 2023, la inversión residencial ajustada por inflación se ha mantenido prácticamente estable. Sin embargo, otros sectores asociados a tecnología, comunicaciones e industria han mantenido su resiliencia a pesar de las tasas altas.

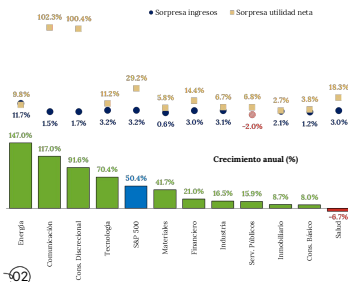
En este contexto, el crecimiento de las ganancias corporativas ha superado las expectativas este año. El consenso de analistas prevé que las ganancias del S&P 500 crezcan un 50.4% anual en el segundo trimestre, mientras que las ganancias anuales se encaminan a un aumento del 31%, tras varias revisiones al alza en los últimos meses. Si bien el fuerte crecimiento de las ganancias entre las megacapitalizaciones tecnológicas ha contribuido significativamente a los resultados de las acciones estadounidenses de gran capitalización, la solidez de las ganancias se ha extendido a otros segmentos del mercado. Se espera que las ganancias de las acciones estadounidenses de pequeña y mediana capitalización también crezcan más del 20%. En este contexto, es previsible que ante las preocupaciones fiscales, la actividad económica generalmente sólida y la incertidumbre sobre la inflación, la Fed mantendrá las tasas de interés elevadas durante más tiempo. Si bien esto puede limitar el potencial de sectores cíclicos y con mayor exposición a costos de financiamiento, las perspectivas para los próximos 12 meses favorecen a la renta variable sobre la renta fija, especialmente dado el respaldo del sólido crecimiento de los beneficios y la saludable actividad económica. A pesar de ello, históricamente, agosto y septiembre han sido meses estacionalmente más débiles para las acciones, y la incertidumbre podría aumentar a medida que se acercan las elecciones de mitad de mandato.

De materializarse un escenario de corrección moderada en el corto plazo, estos períodos de debilidad pueden ofrecer oportunidades para aumentar la posición en renta variable, en línea con la tolerancia al riesgo. En particular, las ganancias corporativas ofrecen una perspectiva favorable para las acciones estadounidenses de gran y mediana capitalización, con una atractiva combinación de calidad, exposición a la IA y sensibilidad a la continua resiliencia económica. Todos los segmentos del mercado en EE.UU. han revisado al alza su perspectiva de crecimiento de utilidad neta para 2026 desde comienzo de año a hoy: el S&P 500 pasó de 14.8% al 31.2%, el S&P 400 Mid-cap se elevó de 19.1% al 24.9% y el S&P 600 Small-cap se actualizó de 15.5% al 23.8% anual. A su vez, esto modera la senda de múltiplos de valoración. En estos tres segmentos del mercado se prevé que el ratio P/E disminuya en el próximo año, pasando de un rango entre 17.1-21.1 veces en 2026 hacia un rango entre 14.4-18.6 veces al cierre de 2027. En paralelo, también mantenemos una perspectiva favorable sobre las acciones de mercados emergentes, ya que brindan exposición internacional al fuerte crecimiento de las ganancias vinculado al desarrollo de la IA, mientras cotizan por debajo de su promedio de múltiplo Forward P/E de los últimos 10 años.

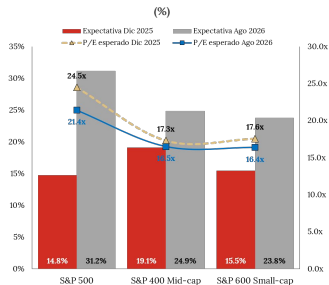
En este contexto, el **Driver de la semana estará centrado en la inteligencia artificial, ya que Nvidia presentará sus resultados financieros el próximo miércoles, al cierre del mercado.** En particular, Nvidia presentará su reporte del segundo trimestre fiscal de 2027 el 26 de agosto. Wall Street prevé ganancias ajustadas de USD\$2.09 por acción, casi el doble de los USD\$1.05 del año anterior. Además, se espera que los ingresos aumenten un 97% anual, hasta alcanzar los USD\$92,060 millones, impulsado por el negocio de centros de datos. Pero el impacto se extenderá a todo el sector tecnológico: cada trimestre, los resultados de Nvidia son una prueba crucial para las perspectivas de demanda de infraestructura de IA. Sin embargo, las acciones de Nvidia han caído tras cada uno de sus últimos cuatro informes de resultados, a pesar de superar las estimaciones de analistas, lo que sugiere que podrían seguir siendo volátiles en esta ocasión. Los inversores se centrarán en las perspectivas de Nvidia para su plataforma Vera Rubin, después de incrementar sus precios de chips en 15%, y la demanda de IA por parte de los principales proveedores de servicios en la nube, en un contexto de creciente competencia de fabricantes de chips rivales como AMD y Broadcom. Mientras ello ocurre, las acciones de Nvidia cuentan con una recomendación de compra por parte de 26 analistas de mercado, con un precio objetivo promedio de USD\$301.84, lo que implica un potencial de revalorización del 40%. En lo que va del año, las acciones de Nvidia han ganado un 15.3%.

Finalmente, las bolsas europeas completaron dos semanas consecutivas de caídas, con un nuevo descenso de 0.56% y un rendimiento en lo corrido del año por debajo de su par estadounidense. En particular, el índice francés CAC 40 cayó un 1.76% en la semana y el alemán DAX 40 un 1.15%. La excepción a la tendencia fue el mercado británico, después de que el FTSE 100 avanzara un 0.53%, favorecido por su exposición al sector energético con BP y Shell. Sin embargo, en Europa, los mercados mantienen la cautela, debido a las presiones en el sector de inteligencia artificial y la creciente postura restrictiva del Banco Central Europeo. Entre tanto, en Asia, el índice Kospi con alta ponderación en Samsung y SK Hynix cayó un 0.93%, a la vez que el Nikkei 225 descendió un 3.95%. Ante este panorama, los mercados emergentes ofrecieron refugio, con un avance del 1.24% en el MSCI Emerging Markets index. Especialmente, la relativa resiliencia de América Latina a los eventos en Medio Oriente y la resiliencia de sus resultados corporativos ofrecieron soporte fundamental a nuevas valorizaciones semanales. El Bovespa de Brasil avanzó un 2.45%, el Mexbol de México un 2.07% y el IPSA de Chile un 2.68%.

Gráfica 1: Balance de la temporada del 2T26 en utilidades netas S&P 500: Sorpresa alcista en 29.2%.



Gráfica 2: Expectativa de crecimiento de utilidad neta y múltiplo P/E para 2026: Moderación en valoraciones

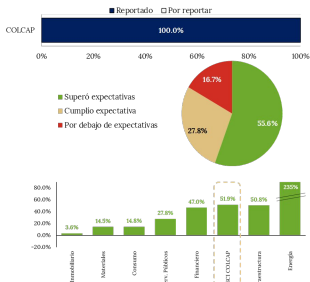


Mercado local: Descifrando la expansión del ROE bancario y expectativa por inclusiones en el MSCI Small Cap y FTSE Russell

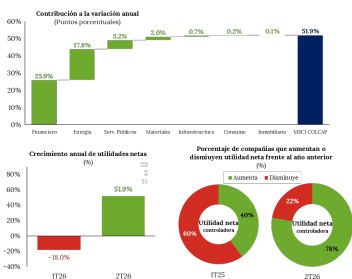
El MSCI COLCAP cerró la semana anterior con un avance de 0.28%, consolidando la segunda semana consecutiva de ganancias y ubicándose apenas un 3.12% por debajo de su máximo histórico. Durante la semana, las acciones con mejor desempeño fueron Mineros (5.54%), Corficol (5.00%) y Cibest (3.51%), mientras que las mayores caídas se registraron en Cemargos (-5.05%), PEI (-4.48%) y Celsia (-3.02%). En este contexto, el mercado local converge progresivamente al desempeño de sus pares LATAM tras una dinámica de sobre-extensión a inicios de agosto, lo que explica el mejor desempeño en la semana anterior de Chile, Brasil y México sobre Colombia. En particular, mientras el IPSA chileno avanzó un 2.68%, el Bovespa brasilero un 2.46% y el Mexbol mexicano un 2.07%, el MSCI COLCAP colombiano registró una valorización de apenas un 0.28%. A pesar de ello, Colombia lidera las valorizaciones en lo corrido del año entre sus pares regionales y emergentes, con un avance de 20.3% en 2026. En el frente fundamental, la moderación de riesgo país y el constante ingreso de flujos de inversión extranjeros sigue soportando ganancias en los activos locales como el peso, renta fija y acciones. Asimismo, esta expectativa por *upside* positivo sobre Colombia -sujeta a la implementación del ajuste fiscal y un mejor entorno de negocios- ha estado acompañada en el corto plazo por una sorpresa alcista en las utilidades netas reportadas por las principales compañías en el 2T26.

Al cierre de la temporada de resultados del 2T26, el 55.8% de emisores del MSCI COLCAP han superado la expectativa de utilidad neta trimestral y el crecimiento agregado de utilidades netas del índice alcanzó el 51.9% anual. En particular, esto contrasta con la expectativa de 28% esperada al inicio de la temporada de resultados, con las mayores revisiones al alza concentradas en Ecopetrol (expectativa: \$5.4 billones vs observado: \$6.1 billones), Grupo Cibest (expectativa: \$2.3 billones vs observado: \$2.7 billones) y Davivienda Group (expectativa: \$595 mil millones vs observado: \$830 mil millones). Para Ecopetrol, esta sorpresa positiva respondió al mejor desempeño del segmento de refinación, gestión comercial y el impulso de un entorno de mercado con precios del petróleo un 45% por encima del año anterior. En el sector financiero en general, el *upside* se explicó por un mejor desempeño de la cartera, un menor gasto en provisiones y una expansión del margen neto de intermediación, en línea con el reprecio del activo. Sin embargo, si bien el sector financiero y energético explican el 84% de la variación anual del índice, la expansión de utilidades fue generalizada en todos los sectores del índice. De hecho, un 78% de los emisores registraron un aumento de utilidades netas frente al mismo período del 2025, aumentando frente al 40% registrado el trimestre anterior. Al evaluar por emisores individuales, los mayores crecimientos de utilidades se observaron en Mineros, Ecopetrol, Davivienda Group, ISA, Corficolombiana y Grupo Cibest, mientras que se registraron contracciones anuales en Promigas, Celsia, Cementos Argos, Banco de Bogotá y Grupo Argos. Algunos datos claves: el desempeño positivo de la deuda pública local favoreció al sector financiero, la revisión al alza de la senda de inflación permitió una mejor valoración de las concesiones de infraestructura, el mayor precio en bolsa de energía eléctrica significó un aumento de ingresos para el sector y los escaladores contractuales permitieron la indexación de ingresos en concesiones de transmisión eléctrica.

Gráfica 3: Porcentaje de avance de la temporada de resultados en Colombia: Sorpresa al alza



Gráfica 4: Puntos clave temporada de resultados: Sector financiero y energético explican crecimiento



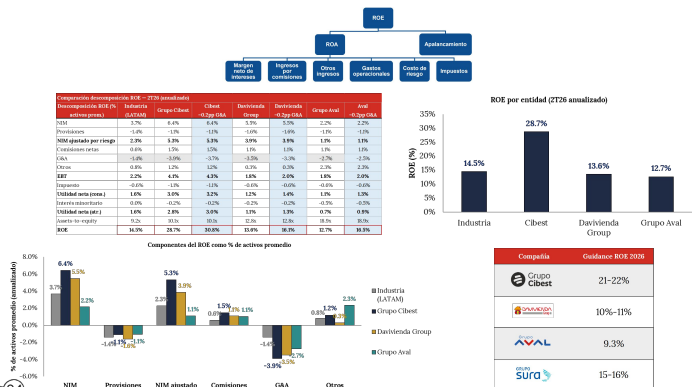
Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Sin embargo, el **Driver** de la temporada de resultados del 2T26 fue la **revisión al alza del guidance de ROE para 2026 por parte de los principales emisores financieros de Colombia**. En particular, el Grupo Cibest elevó su expectativa de ROE desde el rango 19.5-20% al rango entre 21–22%. Por extensión, incorporando su participación patrimonial, el Grupo Sura también elevó su *guidance* desde el 13-14% hasta el 15-16%. En paralelo, Davivienda Group siguió la misma tendencia y elevó su perspectiva hasta el rango 10-11%. En contraste, Grupo Aval dejó inalterado su *guidance* teniendo en cuenta los riesgos a la baja para el segundo semestre del año en 9.25%. Para el cumplimiento de estas metas, los emisores financieros deberán profundizar una senda de expansión de NIM y comisiones por servicios financieros, mientras reducen su gasto en provisiones y gastos administrativos. Sin embargo, los bancos que más se benefician proporcionalmente de la optimización de costos son aquellos con alto apalancamiento, pues esto amplifica la mejora en el margen operativo. El emisor con mayor apalancamiento es Grupo Aval, seguido por Davivienda Group y Grupo Cibest, lo que explica la elasticidad del ROE ante un escenario de mejora de 0.2 pps en la proporción de gastos generales y administrativos. Asimismo, tres conclusiones se derivan del último reporte de resultados: la recuperación reciente de la rentabilidad se explica principalmente por menores costos de riesgo y no por un mayor crecimiento de los ingresos, el margen neto de intereses sigue siendo la fuente principal de ingresos de la banca colombiana y los costos administrativos ejercen presión a la baja sobre el ROE del trimestre, especialmente en Grupo Cibest.

Por otro lado, el mercado local reacciona frente a los rebalances de los índices globales de MSCI y FTSE. En particular, la fecha efectiva para las actualizaciones de MSCI será el 01 de septiembre, con rebalanceo el 31 de agosto, mientras que la fecha efectiva de FTSE es el 21 de septiembre, con rebalanceo el 18 de septiembre. En el caso de la composición del MSCI COLCAP no se esperan nuevas inclusiones o exclusiones, pero en esta revisión se actualizan las ponderaciones, aumentando la concentración del índice en el sector financiero (especialmente de Grupo Cibest), mientras que los sectores de servicios públicos, materiales, energía e inmobiliario disminuyen su participación. En paralelo, el MSCI ha anunciado la inclusión de PF Grupo Argos en el índice MSCI Small Cap. Por otro lado, la revisión semestral del FTSE resultó en la inclusión de PF Grupo Argos y Grupo Sura en la categoría mid cap del FTSE All World Index, mientras que Corficol, Mineros y PF Davivienda Group serán incluidas en la sección small cap. En contraste, Cemargos reducirá su participación en el índice. Con ello, los montos de flujos más relevantes de compra se concentrarán en PF Grupo Argos y PF Davivienda Group.

Finalmente, en el frente corporativo, Grupo Cibest ha convocado para el próximo 26 de agosto de 2026 su Asamblea General de Accionistas con el fin de aprobar el dividendo extraordinario de COP\$1,271 por acción, pagadero el 01 de septiembre. En paralelo, Ecopetrol ha convocado para el 25 de agosto una teleconferencia para ofrecer detalles de la transacción con Brava Energía tras el cierre de la OPA en Brasil. Esta transacción de M&A incorpora un acuerdo de compraventa por el 26% de la compañía y una OPA por el 25% restante.

Gráfica 5: Descomposición del ROE de Grupo Cibest, Davivienda Group y el Grupo Aval



Mercado local: Estimación de flujos de rebalanceo MSCI COLCAP y FTSE

Índice MSCI COLCAP

No.	Emisor	Caratena actual	Caratena proforma	FTS COLCAP 15/04/20	Var. Caratena	Flujo ETP (COP Millones)	Núm. De Acciones	Días	Preco. Inicio (en pesos)
1	POCBEST	24.40%	24.54%	24.41%	0.13%	13.313	163,104	0.3	41,301
2	CIBEST	16.74%	14.81%	16.77%	0.04%	3.724	42,156	0.2	17,862
3	ECOPETROL	9.44%	9.44%	9.38%	0.07%	2.883	77,291	0.0	76,475
4	ISA	9.40%	9.30%	9.37%	0.03%	1.834	146,354	0.2	8,339
5	GEB	5.22%	5.27%	5.26%	0.05%	5.772	450,191	0.4	3,459
6	PFCGRUPSURA	5.36%	5.30%	5.38%	0.06%	1.036	22,851	0.2	7,039
7	GRUPO SURA	5.29%	5.27%	5.26%	0.04%	1.035	16,533	0.2	4,447
8	PFAVAL	2.41%	2.47%	2.41%	0.06%	6.60	365,592	0.3	2,034
9	PFDVIGRUP	2.56%	2.54%	2.53%	0.03%	391	38,077	0.2	2,471
10	CORFICOLCF	1.26%	1.28%	1.27%	0.04%	283	13,437	0.2	1,239
11	GRUBOLIVAR	0.77%	0.78%	0.77%	0.04%	205	2,622	0.4	496
12	BOGOTA	0.67%	0.67%	0.67%	0.00%	182	4,885	0.4	446
13	CELSIA	1.59%	1.56%	1.56%	0.00%	58	11,961	0.0	5,983
14	TERPEL	0.47%	0.47%	0.47%	0.00%	48	2,481	0.1	728
15	EXITO	0.46%	0.47%	0.47%	0.00%	44	9,290	0.1	796
16	PFCORFICOL	0.25%	0.25%	0.25%	0.00%	32	1,242	0.1	294
17	CEMARGOS	4.41%	4.40%	4.40%	0.00%	451	49,832	0.1	5,443
18	MINEROS	1.08%	1.02%	1.03%	-0.06%	700	43,025	0.3	2,551
19	PROMIGAS	0.53%	0.53%	0.53%	-0.02%	2,428	381,801	6.9	352
20	PEI	1.47%	1.48%	1.47%	-0.01%	5,020	34,485	4.4	1,277
21	GRUPOARGOS	5.15%	5.16%	5.15%	-0.01%	5,763	303,149	1.6	3,494
22	PFCGRUPOARG	3.22%	3.30%	3.27%	-0.11%	10,570	662,678	2.2	4,820

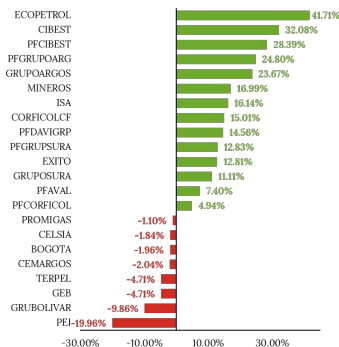
Índices FTSE All World Emerging Countries, FTSE Latin America & FTSE Latin America Small Caps

	Emisor	Flujo estimado (USD Millones)	Flujo estimado (COP Miles de millones)	Flujo estimado (Millones de acciones)	Novedad
Inclusión Mid cap	PF GRUPO ARGOS	48.1	146.7	9.1	Inclusión
	GRUPO SURA	21.3	65.0	1.1	Inclusión
Self-off	CEMARGOS	-3.5	-10.7	-1	(-) Número acciones
	PF DAVIGROUP	37	112.9	3.4	Inclusión
Inclusión Small cap	CORFICOL	17	51.9	2.5	Inclusión
	MINEROS	14	42.7	2.4	Inclusión

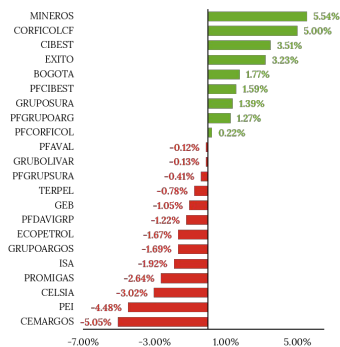
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Desempeño del mercado accionario

Gráfica 6: Variación de año corrido



Gráfica 7: Variación Semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Monitor de acciones

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	RPG	P/YL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	91,400	84.7	▲ 3.25%	▲ 17.2%	▲ 32.1%	21.1	1.9	83,320	96,400	18,627	120,487	4,502	4.9%	76,100	
PF-Cibest	76,800	84.7	▲ 1.32%	▲ 18.6%	▲ 28.4%	17.5	1.6	71,100	77,000	31,041	415,152	4,502	5.9%	76,100	
Ecopetrol	2,650	108.7	▲ -1.67%	▲ 8.8%	▲ 41.7%	11.1	1.2	2,595	2,770	33,961	843,462	121	4.6%	2,990	
ISA	28,640	32.0	▲ -0.62%	▲ 2.9%	▲ 35.1%	13.8	1.9	28,640	30,600	6,223	69,957	1,090	3.8%	29,000	
GEB	2,830	25.9	▲ 0.00%	▲ -1.0%	▲ -4.7%	8.5	1.4	2,825	2,915	1,296	39,715	251	8.9%	3,620	
Celbia	4,810	5.0	▲ -0.21%	▲ -5.3%	▲ -1.8%	26.7	1.1	4,880	4,995	975	10,743	208	4.3%	5,550	
Parragos	6,270	7.0	▲ -1.10%	▲ -5.3%	▲ -1.1%	7.0	1.1	6,270	6,640	231	3,087	325	8.4%	-	
Grupo Sura	80,000	127	▲ 1.8%	▲ 9.1%	▲ 11.1%	11.1	1.2	53,600	60,000	13,969	61,531	2,000	3.3%	57,200	
PF-Grupo Sura	48,000	127	▲ 0.7%	▲ 4.8%	▲ 12.8%	9.1	1.0	44,120	48,200	5,646	66,474	2,000	4.2%	57,200	
Grupo Argos	21,000	131	▲ 0.19%	▲ 18.6%	▲ 23.7%	2.6	1.1	16,420	21,900	10,479	112,891	750	3.6%	16,950	
PF-Grupo Argos	16,000	131	▲ 3.90%	▲ 28.0%	▲ 24.8%	1.8	0.8	12,900	16,060	16,275	210,289	750	4.7%	16,950	
Corficolombiana	21,000	7.7	▲ -0.66%	▲ 13.8%	▲ 15.0%	13.0	0.5	20,000	21,800	1,789	20,389	-	0.0%	18,500	
PF-Corfiocolombiana	17,860	7.7	▲ -1.22%	▲ 3.8%	▲ 4.9%	12.1	0.5	17,820	18,600	95	4,333	1,255	7.0%	18,500	
Cementos Argos	10,540	13.6	▲ -2.41%	▲ -4.5%	▲ -2.0%	5.7	1.3	10,540	11,200	7,094	85,631	580	5.3%	10,450	
PF-Cementos Argos	12,440	13.6	▲ 0.00%	▲ 10.3%	▲ -6.7%	5.5	1.2	11,000	12,980	4	480	580	4.7%	10,450	
PF-Davienvia Group Bogotá	32,420	3.9	▲ -2.29%	▲ 6.2%	▲ 14.6%	6.2	0.8	31,820	33,180	863	26,206	793	2.4%	30,600	
PF-Aval	39,000	13.9	▲ 0.98%	▲ 3.8%	▲ -2.0%	10.5	0.8	38,320	39,380	643	5,701	2,136	5.5%	42,000	
PF-Aval	827	6.3	▲ -0.84%	▲ -5.3%	▲ 7.4%	11.5	1.1	823	855	1,012	20,054	32	3.8%	830	
Grupo Bolívar	78,420	8.4	▲ 0.00%	▲ -1.4%	▲ -0.9%	7.3	0.4	78,420	79,800	217	2,885	5,662	3.8%	107,000	
Mizcor	17,900	5.3	▲ 1.82%	▲ 11.1%	▲ 17.6%	8.0	2.5	15,960	17,900	2,625	27,754	USD\$8.10	2.4%	18,600	
BVC	15,620	0.9	0.11%	▲ 2.1%	▲ 7.7%	9.3	1.5	15,420	16,120	16	546	1,641	10.5%	-	
ETB	72	0.3	▲ -2.05%	▲ 25.1%	▲ 53.8%	-	2.4	0.1	72	75	28	209	-	0.0%	-
Naresta	353,840	143.0	0.03%	▲ 1.9%	▲ 11.3%	194.1	20.1	313,500	313,980	61	791	-	0.0%	-	
Terpel	17,820	3.3	▲ -0.45%	▲ 0.2%	▲ -4.7%	1.3	0.9	17,720	18,120	1,963	4,826	1,732	9.7%	-	
PEI	64,000	3.2	▲ -3.03%	▲ -3.1%	▲ -20.0%	6.1	0.4	64,000	68,400	1,855	15,487	1,168	1.8%	-	
Grupo Exito	4,800	8.2	▲ 1.59%	▲ -1.4%	▲ 12.8%	10.5	0.9	4,680	4,800	751	7,680	860	3.3%	4,940	
HCOLSEL	27,500	-	▲ 0.09%	▲ 5.8%	▲ 20.4%	-	1.8	26,332	27,987	-	34,481	-	-	-	
Itolcap	24,186	-	▲ 0.57%	▲ 7.0%	▲ 20.9%	-	1.3	23,302	24,206	-	91,923	-	-	-	
COLCAP	2,459	-	▲ 0.61%	▲ 8.4%	▲ 18.9%	-	-	2,345	2,401	-	-	-	-	2,457	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accionales

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Banco de Bogotá	25 de agosto	01 de septiembre	COP\$178
Banco de Occidente	25 de agosto	01 de septiembre	COP\$142.6
Grupo Aval	25 de agosto	01 de septiembre	COP\$2.65
Grupo Cibest	25 de agosto	01 de septiembre	COP\$1,271

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/