

Perspectiva Accionaria

Semanal

Del 26 al 30 de octubre de 2026

Resumen

- **Estados Unidos:** los beneficios empresariales siguen respaldando las bolsas, pero el liderazgo se desplaza hacia compañías con utilidades recurrentes, caja y menores necesidades de financiación. La ampliación del crecimiento más allá de las siete grandes tecnológicas es probable, aunque será gradual.
- **Brasil y Colombia:** la reelección de Lula revirtió parte del optimismo previo sobre los activos brasileños. La reacción inicial de las primas de riesgo favorece una diferenciación relativa de Colombia, aunque no evita presiones de negociación regionales. Prevemos consolidación selectiva del MSCI COLCAP.
- **Empresas bajo seguimiento:** Mineros propone una remuneración extraordinaria que consideramos favorable, sustentada en reservas y una mejora operativa; Grupo Energía Bogotá aumenta su exposición a ingresos regulados brasileños, cuya valoración enfrenta mayores exigencias de tasa y moneda.

Mercado global | Las utilidades sostienen el avance, pero la financiación redefine el liderazgo

La última semana cerró con señales de rotación antes que de abandono generalizado de la renta variable estadounidense. El S&P 500 cayó 0.47% y el Nasdaq Composite 0.71%, mientras el índice equiponderado del S&P 500 avanzó 1.13% y el Russell 2000 ganó 2.00%. Las empresas de gran crecimiento continúan enfrentando expectativas exigentes, mientras el mercado reconoce oportunidades en compañías menos concentradas y con utilidades más próximas a materializarse. El mayor escrutinio recae sobre la rentabilidad de la infraestructura de inteligencia artificial. Centros de datos, capacidad de procesamiento y redes requieren grandes desembolsos antes de que el crecimiento de ingresos se traduzca plenamente en flujo de caja. Las grandes tecnológicas ligadas a esta inversión elevaron su peso en la emisión estadounidense de deuda corporativa de grado de inversión desde aproximadamente 0.5% en 2024 hasta 10% en 2026. Con tasas elevadas, el mercado distingue cada vez más entre proyectos que utilizan capacidad y generan márgenes y otros que dependen de nuevas rondas de financiación.

Los resultados siguen siendo un respaldo: al 23 de octubre, el 83% de las compañías del S&P 500 que había informado superó las previsiones de utilidad por acción. No obstante, la sorpresa agregada fue de 2.1%, inferior al promedio quinquenal de 7.5%. El crecimiento combinado observado y proyectado del trimestre alcanzaba 29.5% en utilidad por acción y 12.7% en ventas. Las compañías cumplen, pero necesitan superar expectativas ya altas para impulsar nuevas expansiones de múltiplos. El S&P 500 cotizaba a unas 18.7 veces las ganancias esperadas a doce meses y el Tesoro a diez años rendía cerca del 5.00%. El punto más favorable es una ampliación de las utilidades más allá de la tecnología más concentrada. Las proyecciones consultadas sitúan el crecimiento de la utilidad neta de las siete grandes tecnológicas en 58% en 2026 y 11% en 2027, frente a 20% y 17% en las otras 493 compañías. Estas últimas aportarían 78% del incremento agregado de utilidad neta en 2027, frente a 50% en 2026. La comparación exige depurar ganancias extraordinarias sobre participaciones privadas de IA y otros efectos de base que inflan la lectura de 2026; los porcentajes anuales corresponden a utilidad neta, no a utilidad por acción.

La transición hacia un crecimiento de utilidades menos concentrado mejora la amplitud potencial del mercado, pero todavía no implica que todos los sectores hayan recuperado el mismo dinamismo. Parte de la desaceleración prevista en las siete grandes tecnológicas responde a bases de comparación exigentes y a ganancias extraordinarias reconocidas en 2026, mientras que el avance proyectado del resto del índice necesita confirmarse en márgenes, pedidos y revisiones efectivas de resultados. Por ello, el mayor atractivo relativo se concentra en compañías con demanda recurrente, capacidad para trasladar costos y balances que les permitan financiar su expansión con recursos propios; las valoraciones más vulnerables siguen siendo las que requieren un crecimiento excepcional durante varios ejercicios para justificarse.

La salida a bolsa de Anthropic pone a prueba las valoraciones de la cadena de IA

El registro bursátil público de Anthropic, conocido el 26 de octubre, introduce una prueba concreta de la capacidad de monetizar inversión en modelos de IA. Sus ingresos del primer semestre de 2026 alcanzaron US\$16.286 mil millones, frente a US\$1.163 mil millones un año antes, mientras el gasto en cómputo e infraestructura aumentó de US\$2.330 mil millones a US\$8.945 mil millones. La pérdida operativa disminuyó a US\$693 millones; gran parte de la pérdida neta de US\$80.748 mil millones corresponde a ajustes contables por instrumentos financieros, no a consumo equivalente de efectivo. No se habían definido precio, cantidad de acciones ni condiciones finales de oferta. En la cadena de inteligencia artificial, el impacto es desigual. Nvidia y los proveedores de semiconductores capturan pedidos asociados a la construcción de centros de datos, pero dependen de que los clientes mantengan el ritmo de inversión. Amazon, Alphabet y Microsoft pueden convertir esa capacidad en ingresos recurrentes de nube, aunque deben recuperar mayores desembolsos de infraestructura y energía. Para las empresas que desarrollan modelos, el reto es que los contratos y suscriptores superen los costos de cómputo y comercialización. La eventual cotización de Anthropic aportaría mayor transparencia sobre márgenes y pérdidas operativas, sin garantizar una revalorización general del sector.

El petróleo añade dispersión: el Brent cerró cerca de US\$116.72 por barril y las restricciones se trasladan desde el crudo hacia refinación y transporte. Esa situación beneficia capacidades específicas, pero encarece la operación de industrias consumidoras de energía. El consumo estadounidense continúa respaldado por el patrimonio de los hogares, aunque la exposición elevada a acciones y el debilitamiento inmobiliario aumentan su sensibilidad a una corrección prolongada. El ajuste también se extendió a otros mercados: el STOXX Europe 600 retrocedió 1.39%, el Nikkei 225 cayó 4.03% y el MSCI Emerging Markets perdió 2.63% durante la semana cerrada. La exposición asiática a semiconductores y la sensibilidad europea a los costos energéticos amplifican riesgos diferentes. Esto refuerza nuestra lectura de que la recuperación de utilidades estadounidenses no se traducirá necesariamente en una valorización sincronizada de las bolsas globales, especialmente mientras persistan tasas elevadas y volatilidad en las materias primas.

Para esta semana esperamos que el crecimiento de utilidades se extienda gradualmente hacia empresas industriales, financieras y de servicios con ingresos sostenibles y generación estable de caja, sin un retorno indiscriminado al liderazgo tecnológico anterior. La reunión de la Fed, el PIB y el PCE, junto con los resultados de grandes emisores, pondrán a prueba la sostenibilidad de los márgenes y la capacidad de financiar inversiones. Favorecemos compañías con menor apalancamiento, disciplina de capital y expectativas de resultados alcanzables; en contraste, las más expuestas a decepciones son aquellas cuyos múltiplos dependen de monetizar rápidamente inversiones todavía intensivas en efectivo. Una mejora de las revisiones de utilidades fuera de las siete grandes reforzaría esta perspectiva.

Las utilidades sostienen el avance, pero la financiación redefine el liderazgo

El liderazgo se desplaza hacia compañías con utilidades recurrentes, caja y menores necesidades de financiación

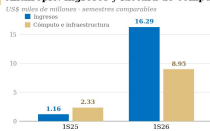
Rotación de índices estadounidenses



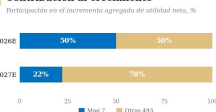
Crecimiento previsto de utilidad neta



Anthropic: ingresos y factura de cómputo



Contribución al crecimiento



Lo más relevante

83%

superó previsiones

De las compañías del S&P 500 que ya informaron. La sorpresa agregada fue de 2.1%, frente al promedio quinquenal de 7.5%.

29.5%

crecimiento de utilidades

Del trimestre en utilidad por acción, observado y proyectado; las ventas crecerían 12.7%.

18.7x

P/E esperado a 12 meses

Con el Tesoro a diez años cerca de 5.00%, el margen para expandir múltiplos es estrecho.

Implicación: preferimos balances sólidos, márgenes defendibles y proyectos con utilización verificable antes que compañías que necesitan un crecimiento excepcional para justificar su precio.

Mercado local | El choque brasileño abre una prueba de diferenciación para el MSCI COLCAP

La reelección de Lula, con 51.79% de los votos válidos el 25 de octubre, contrarió el escenario político que impulsaba parte de las valorizaciones brasileñas. La reacción del lunes incluyó depreciación del real, ampliación de primas de riesgo y una caída del Ibovespa con suspensión temporal de negociación. El cambio importa para Colombia porque aumenta la cautela hacia Latinoamérica, incluso cuando los fundamentos corporativos nacionales no hayan cambiado en la misma magnitud.

Entre el 2 y el 23 de octubre, el Ibovespa avanzó 6.75% en reales, frente a 1.00% del MSCI COLCAP en pesos. El impulso brasileño se concentró después de la primera vuelta electoral, cuando mejoraron las expectativas sobre un cambio político favorable al mercado. La reversión posterior ofrece una lectura distinta: en la observación disponible del lunes 26, el CDS brasileño a cinco años aumentó 32.25 puntos básicos desde el viernes, frente a 2.49 puntos básicos en Colombia. Así, la prima relativa de Colombia dejó de ampliarse y el diferencial entre ambos países se redujo de 45.30 a 15.54 puntos básicos, principalmente por el deterioro brasileño.

El choque brasileño tiende a elevar inicialmente la cautela hacia las bolsas latinoamericanas, aunque el impacto en cada mercado dependerá de su composición y de la solidez de los resultados corporativos. Para Colombia, la menor ampliación inicial del CDS es una señal de resistencia relativa, más que una mejora consolidada en los flujos. Su sostenibilidad dependerá de que las primas soberanas se estabilicen y de que las compañías locales mantengan utilidades y liquidez suficientes para compensar la mayor aversión regional al riesgo.

MSCI COLCAP: la diferenciación dependerá de resultados y liquidez

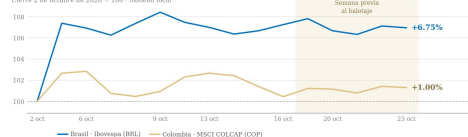
El MSCI COLCAP cerró en 2,540.10 puntos, con un retroceso semanal de 1.02%. El índice quedó por debajo de su media móvil de 20 sesiones (2,553.19), aunque todavía supera sus referencias de 50 y 200 ruedas (2,535.02 y 2,342.34). Esta configuración es consistente con una fase de consolidación después de la recuperación previa, sin evidencia suficiente de ruptura de tendencia de mediano plazo. De cara a las próximas cinco a diez sesiones, la estabilización del riesgo regional y la respuesta de las especies con negociación efectiva serán más importantes que una recuperación aislada del índice.

Una prueba de diferenciación para el MSCI COLCAP

Brasil llegó al balotaje con mayor valorización y concentró la ampliación de primas; Colombia muestra resistencia inicial

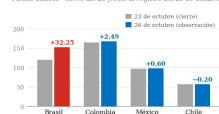
Brasil y Colombia antes del balotaje

Cierre 2 de octubre de 2026 = 100 - moneda local



Prima soberana a cinco años

Puntos básicos - cierre del 23 frente al registro del 26 de octubre



Fuentes: Bloomberg (series semanales) y reporte de mercado del MSCI COLCAP. Cálculos de Superfinanciera. Cierres hasta el 23 de octubre de 2026; el registro del 26 de octubre es posterior al cierre semanal y cierre de hora de captura longitudinal. Retornos por precio en moneda local. La corte de la izquierda se reconstruyó de la figura del infierno y se ajustó a los retornos publicados.

Dónde quedó el índice

MSCI COLCAP frente a sus medias móviles, en puntos



Por encima de las medias de 50 y 200 ruedas y por debajo de la de 20: consolidación, sin ruptura de la tendencia de mediano

Lo más relevante

2,540 puntos del COLCAP
Retroceso semanal de 1.02%. La configuración es de consolidación, no de ruptura de tendencia.

32.25 pb subió el CDS de Brasil
Frente a 2.49 pb en Colombia, en la observación del lunes 26 posterior al cierre.

15.54 pb de diferencial
El diferencial de primas entre Colombia y Brasil se redujo desde 45.30 pb, por el deterioro brasileño.

Implicación: la menor ampliación inicial del CDS es resistencia relativa, no una mejora consolidada de flujos. Favorecemos emisores con balances sólidos frente a una exposición indiscriminada al índice.

Mineros: el dividendo extraordinario refuerza la remuneración y preserva reservas

Mineros cayó 10.10% hasta COP 19,400 en la semana, un movimiento de -2.32 desviaciones estándar frente a su volatilidad reciente, con negociación inferior a la habitual (0.62 veces). El 23 de octubre propuso un dividendo extraordinario bruto de US\$0.20 por acción, equivalente a cerca de US\$58 millones, sujeto a aprobación en la Asamblea del 24 de noviembre. De materializarse, complementaría el dividendo ordinario anual de US\$0.10 por acción, con pago extraordinario previsto para diciembre. Su naturaleza es excepcional y el anuncio no explica por sí solo la caída previa del precio.

La propuesta llega en un contexto operativo favorable. Durante el primer semestre, el EBITDA ajustado alcanzó US\$260.5 millones, 70% más que un año antes, apoyado por mayores precios del oro y disciplina de costos. En el 3T26 se produjeron 62,565 onzas, con crecimiento anual de 14%, y la compañía elevó su guía de 2026 a 235,000–245,000 onzas. El acumulado comunicado de enero a septiembre fue de 181,466 onzas. La evolución del costo total sostenido y del mineral adquirido a terceros seguirá siendo importante para evaluar cuánto de esta mejor se convierte en caja.

La distribución propuesta representa 28.4% de los US\$204.6 millones de reservas distribuibles reportadas a agosto y dejaría un saldo contable de alrededor de US\$146.5 millones. También preserva los US\$150.5 millones de reserva destinada a recompras, que constituye una autorización patrimonial distinta del dividendo. Estas cifras muestran capacidad de distribución de utilidades acumuladas, aunque las reservas no equivalen por sí mismas a efectivo. En junio, Mineros registraba US\$41.1 millones en caja y un flujo libre neto ajustado semestral de US\$53.0 millones; las compras estratégicas de oro afectaron el flujo operativo bajo NIIF.

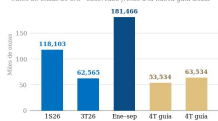
Nuestra valoración de la propuesta es favorable como remuneración extraordinaria y proporcional al accionista. Su magnitud parece compatible con la fortaleza operativa y las reservas reportadas, en línea con la evaluación de suficiencia de recursos comunicada por la Junta Directiva. La prueba para sostener esta posición será la conversión de márgenes en efectivo durante el segundo semestre, frente a las inversiones pendientes en Hemco y Porvenir. Los resultados previstos para el 11 de noviembre permitirán verificar ese equilibrio antes de la decisión de la Asamblea; por ahora, no consideraríamos el pago excepcional como una nueva tasa de dividendos recurrente.

El dividendo extraordinario refuerza la remuneración y preserva reservas

La propuesta equivale a 28.4% de las reservas distribuibles de agosto y llega con producción al alza, pero con caja todavía exigente

Producción y requerimiento del 4T26

Miles de onzas de oro - observado frente a la nueva guía anual



Reservas distribuibles de agosto

US\$ millones - destino de la propuesta sobre el saldo reportado



La reserva de recompra de US\$150.5 millones permanece separada y no se reduce por la propuesta.

Lo más relevante

US\$0.20

por acción

Dividendo extraordinario bruto propuesto, cerca de US\$58 millones, sobre el ordinario anual de US\$0.10.

+70%

creció el EBITDA ajustado

Hasta US\$260.5 millones en el primer semestre, por mayores precios del oro y disciplina de costos.

-10.10%

cayó la acción en la semana

Hasta COP 19,400, un movimiento de -2.32 desviaciones estándar, con negociación de 0.62 veces la habitual.

Caja e inversión frente al pago

US\$ millones - conceptos no aditivos entre sí



Qué falta por confirmar

Fechas previstas, 2026



El pago extraordinario está sujeto a la aprobación de la Asamblea; no constituye una nueva tasa de dividendos recurrente.

Implicación: la propuesta es favorable como remuneración extraordinaria y proporcional, pero la prueba será convertir márgenes en efectivo en el segundo semestre frente a Hemco y Porvenir.

Fuentes: Mineros, comunicado de dividendos, reporte operativo del 3T26 y resultados del 1826; Investigaciones Económicas, «Flash Mineros propone dividendo extraordinario», 23 de octubre de 2026, con cifras del sector a agosto. Cierres al 23 de octubre de 2026. Las reservas distribuibles son contables y no equivalen a efectivo; el flujo libre ajustado es una medida no NIIF.

GEB: Verene fortalece los ingresos regulados, con mayor sensibilidad financiera a Brasil

Grupo Energía Bogotá formalizó el 23 de octubre, después del cierre colombiano, su plataforma brasileña Verene Energía junto con La Caisse. El vehículo reúne 26 concesiones, más de 9,000 kilómetros de líneas en 17 estados y una remuneración anual permitida neta proporcional estimada de R\$2.84 mil millones. La escala de transmisión amplía la exposición a ingresos regulados y ofrece visibilidad contractual de largo plazo, una característica favorable frente a negocios más sensibles al ciclo económico.

La contrapartida es una mayor exposición al real y a las tasas de descuento brasileñas. Una ampliación duradera del riesgo país reduciría el valor presente de los flujos esperados, mientras la depreciación monetaria moderaría su contribución consolidada. GEB también anunció un crédito de tesorería por COP 390,000 millones, sin información que permita asignarlo por completo a Verene. La operación mejora el alcance estratégico del grupo, pero su efecto sobre la valoración exige conocer participaciones, deuda y caja distribuible por concesión. En el corto plazo, el choque brasileño podría retrasar el reconocimiento bursátil de esos atributos.

En otras especies, PF Davivienda Group retrocedió 5.25% con actividad relativa de 1.17 veces y Terpel cayó 2.63% con negociación de 4.90 veces su referencia histórica. El segundo caso merece vigilancia por volumen inusual, sin atribuir de antemano un catalizador corporativo. Además, las ventanas exdividendo previstas para entidades financieras a finales de octubre pueden influir en variaciones de precio y deben considerarse al evaluar retornos totales.

Nuestra perspectiva para Colombia es de consolidación selectiva del MSCI COLCAP. El índice reúne negocios con generación de caja e ingresos regulados capaces de amortiguar tensiones externas, pero la diferenciación frente a Brasil dependerá de que la estabilidad inicial de las primas se refleje también en la liquidez y los resultados empresariales. Favorecemos emisores con balances sólidos y beneficios sostenibles frente a una exposición indiscriminada al índice. Una ampliación persistente del riesgo soberano colombiano y un deterioro de la negociación local serían las principales señales de revisión de esta perspectiva.

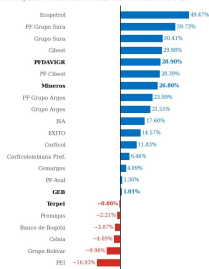
Mercado local: Desempeño del mercado accionario

El retroceso semanal no borra un año corrido ampliamente positivo

Variación por precio de las especies del mercado colombiano · año corrido y semana del 19 al 23 de octubre de 2026

Variación de año corrido

Porcentaje, 31 de diciembre de 2025 a 23 de octubre de 2026



Variación semanal

Porcentaje, semana del 19 al 23 de octubre de 2026



Monitor de especies

Las cuatro con lectura propia esta semana

MINEROS -10.10% 0.62x
Precio 3d: retorno por precio de las últimas cinco ruedas, sin dividendos. Actividad 3d(0d): volumen negociado de esas cinco ruedas frente a su promedio de sesenta: 1.00x es negociación habitual y por encima de 2.00x, inusual.

Corrección de -2.32 desviaciones estándar frente a su volatilidad reciente, pero con negociación por debajo de la habitual: caída fuerte y poco tramada. El dividendo extraordinario sigue pendiente de Asamblea.

PFDAVIGR -5.25% 1.17x
Delibación relativa con actividad apenas por encima de lo normal, conviene seguir los resultados bancarios del trimestre.

TERPEL -2.63% 4.90x
La única con volumen inusual de la muestra, casi cinco veces su referencia. Merece vigilancia, sin atribuir de antemano un catalizador corporativo.

GEB +0.00% 0.59x
Sin variación: el anuncio de Verene se formalizó después del cierre colombiano del 23 de octubre y aún no se refleja en precio.

Fuente: Bloomberg (cálculos de Investigaciones Económicas). Cierres al 23 de octubre de 2026. Retrocesos por precio, sin dividendos: las ventanas exdividendo previstas para entidades financieras a finales de octubre pueden influir en las variaciones y deben considerarse al evaluar retornos totales. En negrilla, las especies comentadas en el artículo.

Mercado local: Monitor de acciones

Nomenclatura	Acción	Ult. Precio	Mkt. Cap (Millones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. mes Corrido	Máx. mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2028	Dev. Yield	Valor justo	AC
CIBEST	Cibest	\$80,880	65.70	▼ -0.80%	▼ -0.13%	▼ 29.88%	25.29	2.34	\$87,100	\$92,800	16,334.22	175,712.31	4,512.00	5.02%	\$78,300	508,474,753
PCIBEST	PF-Cibest	\$76,800	33.50	▼ -0.39%	▲ 0.23%	▲ 28.39%	21.50	1.99	\$75,000	\$78,360	30,570.83	890,916.89	4,512.00	5.88%	\$76,300	436,187,223
ECUPETROL	Ecopetrol	\$2,795	114.82	▲ 3.52%	▲ 3.33%	▲ 49.47%	12.63	1.39	\$2,300	\$2,850	49,391.08	831,698.74	121.00	4.33%	\$2,490	4,116,194,690
ISA	ISA	\$29,000	32.12	▲ 1.75%	▲ 1.73%	▲ 15.60%	13.86	1.85	\$28,300	\$30,300	6,977.99	102,499.45	1,090.00	3.76%	\$29,000	1,107,677,894
GLB	GLB	\$3,000	27.54	▲ 0.80%	▼ -0.80%	▲ 1.00%	5.12	1.55	\$2,750	\$3,050	41.07	41,476.98	250.80	8.36%	\$3,620	9,181,171,077
CELISA	Celisa	\$14,670	4.81	▼ -0.40%	▼ -2.73%	▼ -4.09%	29.01	1.13	\$14,670	\$14,810	2,625.60	27,851.93	208.00	4.45%	\$5,500	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	\$6,200	7.04	▲ 0.83%	▲ 2.31%	▼ -2.21%	6.81	1.11	\$6,630	\$6,330	142.31	3,951.23	325.00	8.47%	-	1,114,181,013
GRUPO SURA	Grupo Sura	\$70,420	11.68	▲ 0.54%	▲ 2.00%	▲ 30.47%	13.95	1.46	\$67,480	\$71,000	21,634.34	140,838.07	2,000.00	2.84%	\$57,200	365,834,026
PGGRUPO SURA	PF-Grupo Sura	\$59,440	9.62	▲ 1.96%	▲ 1.62%	▲ 39.73%	11.61	1.22	\$58,520	\$59,860	25,005.03	368,091.78	2,000.00	3.36%	\$57,200	161,871,882
GRUPO ARGOS	Grupo Argos	\$20,640	8.89	▼ -0.58%	▼ -5.58%	▲ 21.55%	4.37	1.37	\$20,080	\$21,620	2,480.82	91,754.06	750.00	3.63%	\$16,950	397,003,639
PGGRUPO ARGOS	PF-Grupo Argos	\$15,780	4.53	▼ -0.88%	▼ -5.55%	▲ 23.09%	3.35	1.05	\$15,600	\$16,700	3,206.06	98,798.44	750.00	4.75%	\$16,950	287,275,379
CORFICOLCAP	Corficolombiana	\$20,420	7.07	▼ -3.35%	▼ -5.11%	▲ 11.83%	11.67	0.56	\$20,180	\$21,580	36.28	13,836.05	-	0.00%	\$18,500	346,433,766
PGCORFICOL	PF-Corfiocolombiana	\$18,120	0.35	▼ -0.00%	▼ -3.72%	▲ 6.46%	10.21	0.49	\$18,100	\$18,840	75.90	2,302.60	1,255.00	6.93%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$1,200	11.62	▲ 0.36%	▼ -0.36%	▲ 4.09%	28.80	1.31	\$1,160	\$1,260	1,652.87	68,658.32	580.00	5.88%	\$1,150	1,236,431,250
PGCEMARGOS	PF-Cementos Argos	\$12,640	0.00	▼ -0.01%	▲ 0.98%	▼ -5.25%	12.39	1.51	\$12,440	\$12,640	4.74	801.23	580.00	4.59%	\$10,150	379,119
PFDAVISGRIP	PF-Davisvienda Group	\$36,480	6.18	▲ 0.50%	▼ -3.08%	▲ 26.90%	14.82	0.99	\$36,300	\$36,800	381.36	50,547.07	792.81	2.17%	\$30,600	168,441,253
BOGOTA	Bogetá	\$38,240	11.58	▼ -0.21%	▲ 0.58%	▼ -3.87%	9.95	0.86	\$37,660	\$38,440	230.17	4,275.31	2,136.00	5.59%	\$42,000	355,251,088
FEVAL	PF-Aval	\$780	5.90	▲ 2.50%	▼ -2.62%	▲ 1.50%	9.37	0.99	\$761	\$817	1,906.77	19,520.13	31.80	4.08%	\$830	7,565,862,619
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$78,320	6.40	▼ -0.13%	▼ -0.41%	▼ -9.88%	7.89	0.45	\$77,800	\$80,940	70.02	3,255.04	3,012.00	3.85%	\$107,000	181,779,377
MINEROS	Mineros	\$19,400	5.83	▲ 0.52%	▼ -14.08%	▲ 28.80%	7.52	2.72	\$19,300	\$23,380	1,971.19	60,826.67	1,010.00	1.89%	\$11,600	290,576,398
BVC	BVC	\$16,280	0.99	▼ -0.25%	▲ 0.12%	▲ 12.28%	9.22	1.71	\$16,200	\$16,800	21.88	568.88	1,733.42	10.65%	-	60,313,169
ETB	ETB	\$121	0.43	▼ -4.72%	▼ -3.20%	▲ 160.22%	(5.72)	0.23	\$121	\$136	171.38	972.53	-	0.00%	-	3,550,353,412
NUTRESA	Nutresa	\$39,860	143.54	▲ 3.29%	▼ -0.51%	▲ 13.43%	11.13	1.41	\$39,660	\$38,000	61.61	1,522.65	-	0.00%	-	484,431,788
TERPEL	Terpel	\$18,540	3.36	▼ -0.54%	▼ -0.43%	▼ -0.86%	1.18	1.03	\$18,540	\$19,320	1,791.08	9,854.82	1,732.09	9.34%	-	181,424,165
PEI	PEI	\$66,420	3.32	▲ 1.33%	▼ -0.27%	▼ -16.83%	5.92	0.48	\$65,070	\$67,160	586.50	23,560.40	2,002.00	3.07%	-	49,953,606
EXNTO	Grupo Exito	\$4,875	6.33	▼ -0.88%	▼ -2.89%	▲ 14.57%	9.70	0.94	\$4,830	\$5,100	220.15	14,530.70	160.00	3.28%	\$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	\$28,200	-	▼ -0.00%	▼ -1.11%	▲ 23.48%	-	1.88	\$27,950	\$29,251	716	793.73	-	-	-	-
ICOLCAP	Icodcap	\$25,201	-	▲ 0.33%	▼ -0.71%	▲ 26.00%	-	1.46	\$24,983	\$25,803	431.63	123,318.50	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,540	-	▲ 0.49%	▼ -0.36%	▲ 22.83%	-	-	\$2,515	\$2,580	-	-	-	-	\$2,457	-

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accionales

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Grupo Aval	26 de octubre	03 de noviembre	COP\$2.65
Banco de Bogotá	26 de octubre	03 de noviembre	COP\$178
Banco de Occidente	26 de octubre	03 de noviembre	COP\$142.6

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/