

Perspectiva Económica

Semanal

Del 27 de abril al 01 de mayo de
2026

[Consulta aquí
nuestro informe
macroeconómico](#)

Mercado de Renta Variable

Resumen

- **Temporada de resultados soporta valorización accionaria en EE.UU:** La expectativa de crecimiento de utilidades netas del S&P 500 es 15.1% anual en el 1T26, con un impulso destacado del sector tecnológico y compañías como Nvidia y Broadcom a la cabeza.
- **Relevo directivo en Apple y ambicioso plan de inversión de Tesla:** John Ternus asumirá como CEO de Apple en reemplazo de Tim Cook, después de haber trabajado en la compañía durante más de dos décadas. Asimismo, Tesla presentó nuevos proyectos de inversión en robótica y conducción autónoma, lo que justificó un aumento de su *guidance* de gasto en CAPEX hasta los USD\$25,000 millones en 2026.
- **Moody's rebajó calificación global de Ecopetrol, mientras que anuncia adquisición en Brasil y caída anual en utilidades netas para el 1T26:** Moody's disminuyó la calificación crediticia global de Ecopetrol a Ba2 y reafirmó su calificación individual en b1. En paralelo, anunció la firma de un acuerdo para adquirir cerca del 26% de la petrolera brasileña Brava Energía y posteriormente celebrar una OPA por un precio de BRL\$23 en la bolsa de Brasil, con el propósito de obtener el control del 51% de las acciones.

Mercado global: Las "7 Magníficas" entran a la temporada de resultados

La expectativa de una salida diplomática al conflicto en Irán y los sólidos resultados corporativos en Estados Unidos y Europa han fortalecido el estímulo al mercado accionario global en la última semana. En particular, el presidente de EE.UU. prorrogó el alto al fuego con Irán, manteniendo una pausa en las hostilidades y mostrando interés de encontrar una solución diplomática en Oriente Medio. Sin embargo, las conversaciones se han estancado por el momento y la renta variable sigue vulnerable a corto plazo si se producen contratiempos en torno a una solución diplomática. A pesar de ello, en lo corrido del año, el S&P 500 acumula una ganancia de 4.46%, mientras que el Nasdaq 100 avanza un 6.65% y el Stoxx 600 europeo un 2.85%. Asimismo, los niveles de precio objetivo del S&P 500 han sido revisados al alza, con JPMorgan esperando un nivel de 7,600 para final de año (frente a los 7,200 previamente), Wells Fargo proyectando llegar a los 7,300 en julio de 2026 y Goldman Sachs reiterando su objetivo de 7,600. Hoy el S&P 500 se ubica alrededor de las 7,150 unidades. Estas previsiones incorporan un crecimiento de ganancias impulsado por la IA y una expansión del PIB resiliente, aunque moderada. Asimismo, la velocidad del repunte de abril beneficiaron a los portafolios que se mantuvieron invertidos en medio de creciente incertidumbre: aquellos inversionistas que hubieran liquidado posiciones en el índice Nasdaq a finales de marzo, se habrían perdido un repunte cercano al 15%. Esto muestra que -a pesar del riesgo-, la megafuerza de la IA se está consolidando con mayor velocidad de lo anticipado, aliviando el escepticismo previo del mercado respecto a la expansión exponencial del CAPEX, los desafíos de rentabilidad y apalancamiento. En contraste, la adopción de la IA está en aumento y el crecimiento de los ingresos se mantiene sólido.

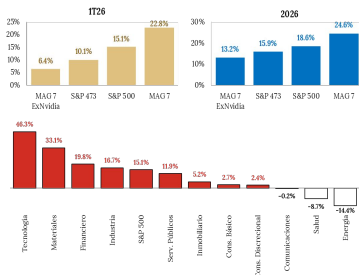
Por otro lado, en la semana anterior, el sector tecnológico protagonizó movidas corporativas relevantes: Apple nombró a su nuevo CEO John Ternus, Tesla revisó al alza su plan de inversiones e IBM mantuvo su *guidance* de 2026. Por un lado, John Ternus asumirá este cargo directivo después de haber trabajado en Apple durante más de dos décadas, en las que ha colaborado en el desarrollo de los iPhone, los Macs o los AirPods. Se espera que su gestión esté centrada en la IA: actualmente, los productos de la marca cuentan con Siri, pero compiten con Gemini de Google y ChatGPT, así que se esperan actualizaciones para fortalecer ese segmento. Entre tanto, Tesla presentó sus resultados del primer trimestre, revelando utilidades netas mejores de lo esperado, pero con desafíos en áreas clave. El mercado evalúa con cautela la nueva visión de la compañía sobre robots humanoides y robotaxis autónomos, mientras que su negocio principal de automóviles ha tenido dificultades ante la competencia de sus homólogos chinos y el relacionamiento con el Gobierno de EE.UU.

Asimismo, Tesla registró un flujo de caja libre positivo, pero no alcanzó las expectativas en cuanto a sus ingresos, situándose en USD\$22,390 millones, una cifra inferior a los USD\$22,600 millones que había estimado el consenso de analistas. Asimismo, Elon Musk presentó los nuevos proyectos de la compañía, reiterando el potencial de sus productos de robótica y conducción autónoma, lo que justificó un aumento de su *guidance* de gasto en CAPEX hasta los USD\$25,000 millones en 2026. En enero, la compañía pronosticaba USD\$20,000 millones en CAPEX para 2026 y en 2025 gastó efectivamente USD\$9,000 millones. Esta nueva proyección fue recibida con escepticismo por parte del mercado, debido al flujo de caja necesario para ejecutar este ambicioso gasto. Finalmente, IBM obtuvo resultados trimestrales mejores de lo esperado, pero mantuvo sus previsiones para todo el año. En particular, los ingresos crecieron un 9% interanual y las utilidades netas avanzaron un 14% frente al trimestre anterior. Sin embargo, la gerencia reiteró que espera un crecimiento de los ingresos cercano al 5% y un aumento de USD\$1,000 millones en el flujo de caja libre.

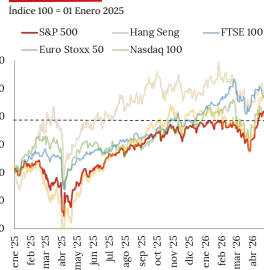
En este contexto, la expectativa de crecimiento de utilidades netas del S&P 500 es 15.1% anual en el 1T26, con un impulso destacado del sector tecnológico y compañías como Nvidia y Broadcom a la cabeza. Este optimismo se justifica en que el 81.3% de las 139 empresas que ya han informado sus resultados hasta ahora, superaron las expectativas (vs. 78.1% en promedio en los últimos cuatro trimestres). Asimismo, las "7 Magníficas" continuarán su tendencia de ganancias superiores al resto del mercado y para el 1T26 se espera una expansión del 22.8% anual, frente al 10.1% para los 493 emisores restantes. Sin embargo, se prevé que NVIDIA sea el principal contribuyente al crecimiento de este grupo (y de todo el S&P 500): si se excluye a NVIDIA, el crecimiento estimado de las ganancias de las "7 Magníficas" caería del 22.8% al 6.4%. Asimismo, el otro protagonista de esta temporada será el sector energético que, a pesar del beneficio del mayor precio del petróleo, se espera una caída del 14.4% anual en utilidades. Si bien el precio del petróleo subió un 77% (de USD\$57.42 a USD\$101.38) durante el trimestre, el precio promedio entre el 1T25 y el 1T26 solo ascendió un 1.8% (USD\$72.67 vs. USD\$71.38). Esto implica que el efecto todavía no se observará en esta temporada, especialmente en subsectores rezagados como provisión de servicios y equipamiento, así como exploración y producción. A nivel individual, Exxon Mobil es el principal responsable de la disminución estimada de las ganancias del sector.

El *Driver* en EE.UU. gira en torno a los reportes de utilidades y plan de inversiones de las "7 Magníficas", así como anuncios geopolíticos que condicionen el apetito por riesgo. En Europa, las bolsas cerraron la semana anterior a la baja, con el Stoxx 600 cayendo un 2.50%, el FTSE 100 un 2.70% y el CAC 40 un 3.22%. El mercado se vio presionado por su sensibilidad a los altos precios del petróleo y gas natural, a la vez que el sector de consumo discrecional presenta resultados por debajo de las expectativas, caracterizados por ventas débiles y una base de consumidores cautelosos a principios de 2026. De cara a la siguiente semana, el calendario de resultados lo forman empresas tradicionales españolas como Santander y Repsol, así como Airbus, AstraZeneca y UBS. En el ámbito de mercados emergentes, el índice de referencia MSCI EM avanzó un 0.81%, mientras que en América Latina el índice MSCI EM LATAM retrocedió un 3.35%. Esta divergencia se explica por el apetito por acciones tecnológicas en Asia emergente y su impulso por la IA, un sector al cual Latinoamérica está mínimamente expuesta. Asimismo, la vulnerabilidad externa y aspectos fiscales continúan pesando sobre las primas de riesgo.

Gráfica 1: Expectativas de crecimiento anual de utilidades por acción EE.UU.



Gráfica 2: Desempeño accionario global 2025-2026



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

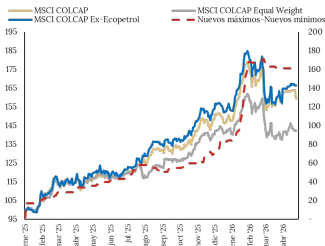
Mercado local: Caída semanal en el MSCI COLCAP acota las ganancias en lo corrido del año, *ad portas* de los resultados del 1T26

El MSCI COLCAP cerró la semana con una caída de 3.00%, hasta las 2,233 unidades, en línea con la corrección de 3.35% registrada en el índice de mercados pares MSCI EM LATAM y fundamentales locales mixtos. Con ello, el índice acotó su avance en lo corrido del año de 11.31% a 8.05%, aunque permanece por encima de México (7.12%) y Chile (6.22%), pero por debajo del destacado avance de Brasil (18.24%). Las acciones que lideraron las valorizaciones fueron Ecopetrol (0.82%), PEI (0.23%) e ISA (0.07%), mientras que las caídas más significativas se registraron en Mineros (-7.24%), Celsia (-6.43%) y PF Grupo Aval (-5.92%). Ante este panorama, 18 de las 22 acciones que conforman el MSCI COLCAP cayeron en la semana anterior, evidenciando una tendencia de corrección generalizada.

Por su parte, la amplitud del mercado muestra una ligera contracción desde marzo de 2026, reflejando que un menor número de acciones supera sus máximos históricos y las valorizaciones recientes se concentran en pocos emisores de mayor capitalización. En esta coyuntura, el número de acciones que registran nuevos máximos de 52 semanas ha dejado de superar sistemáticamente a aquellas que marcan nuevos mínimos. Este fenómeno refleja un agotamiento en el apetito por el riesgo y la extensión de las valorizaciones luce más concentrada respecto al 2025. En lo corrido del año, el escenario ha dejado de ser de rally generalizado -donde casi todo el índice hace nuevos máximos, sin importar el sector- a un panorama de valorizaciones tácticas específicas en algunos emisores y ganancias en acciones de mayor capitalización. Esto se ratifica al evaluar el índice MSCI COLCAP Equal Weight (equiponderado), el cual ha mostrado una caída más pronunciada que su versión ponderada por capitalización bursátil y el "emisor promedio" en Colombia está perdiendo valor a un ritmo más acelerado que el agregado del mercado. En particular, el MSCI COLCAP Equal Weight registra un avance de apenas 1.19% en lo corrido del año, mientras que el MSCI COLCAP alcanza un 8.05% en ese mismo período.

En el frente fundamental, los múltiplos de valoración muestran una heterogeneidad entre emisores con P/VL por encima de su valor en libros, como Mineros, Cibest e ISA, mientras que acciones rezagadas en múltiplos continúan con un precio por debajo de su valor en libros como Grupo Bolívar, Corficolombiana y PEI. En particular, esta valoración está asociada con factores como la rentabilidad (ROE), rendimiento del dividendo e indicadores operacionales. No necesariamente una acción con descuento en múltiplos anticipa una posible valorización: el rezago puede estar explicado por factores estructurales como la liquidez en el caso de PEI, la restricción a dividendos a sus acciones ordinarias como en Corficolombiana o bajas rentabilidades de su patrimonio como el Grupo Bolívar. Asimismo, altos rendimientos del dividendo -si bien reflejan una alta distribución de caja para el accionista-, no necesariamente muestran solidez financiera. Una compañía como Ecopetrol puede tener un dividendo atractivo, pero el flujo de caja de la deuda negativo en 2026 y las restricciones de efectivo limitan la sostenibilidad en el mediano plazo sobre esta política de altos dividendos. Se requiere una evaluación comprensiva entre múltiplos, modelos de negocio atractivos, sostenibilidad del flujo de caja y rentabilidad.

Gráfica 3: Amplitud del mercado accionario y desempeño del MSCI COLCAP



Gráfica 4: Indicadores fundamentales

Emisor	Precio acción	P/E	P/VL	Share COLCAP	ROE	Dividend Yield
Mineros	8340	6.89	2.32	1%	35.4%	2.4%
Cibest	8820	20.15	1.93	38%	9.1%	5.5%
ISA	30200	33.79	1.87	9%	13.5%	3.6%
Celsia	5240	20.61	1.58	2%	4.7%	4.0%
PF Cibest	63120	15.60	1.50	1%	10.3%	7.1%
GEB	3090	8.93	1.45	7%	10.3%	8.1%
Cementos Argos	12000	6.67	1.39	6%	7.2%	4.8%
Ecopetrol	2455	11.8	1.21	8%	10.8%	4.9%
Prontag	6600	6.95	1.13	1%	10.3%	8.0%
Grupo Argos	15660	4.18	1.02	7%	4.2%	4.8%
Grupo Anal	794	10.95	1.00	3%	9.2%	4.0%
Terpel	18300	5.29	0.97	1%	18.4%	9.5%
Grupo Sura	52120	6.04	0.88	10%	8.6%	3.8%
PF Grupo Argos	12900	3.44	0.84	1%	16.3%	5.8%
Banco de Bogotá	38820	10.84	0.83	1%	7.9%	5.5%
Davivienda Group	27020	8.01	0.78	2%	4.6%	2.9%
PF Grupo Sura	42380	4.91	0.71	1%	10.3%	4.7%
Grupo Eito	4255	9.38	0.67	1%	9.4%	3.8%
PF Corficolombiana	15660	13.69	0.49	1%	16.3%	7.1%
Grupo Bolívar	80500	9.34	0.45	1%	6.7%	3.7%
Corficolombiana	15960	12.17	0.44	1%	4.2%	0.6%
PEI	62020	4.60	0.43	2%	3.7%	6.2%

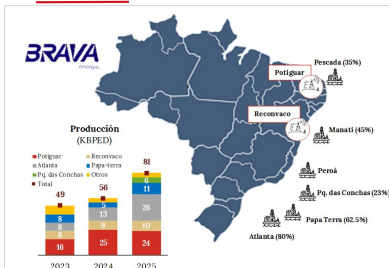
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

En el ámbito corporativo, Moody's disminuyó la calificación crediticia global de Ecopetrol a Ba2 y reafirmó su calificación individual en b1. De acuerdo con la calificadora, la rebaja con perspectiva negativa se explica por una visión menos favorable sobre el apoyo del Gobierno de Colombia, derivada de una mayor percepción de posibles interferencias gubernamentales y una menor claridad sobre el pago del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FPEC). En este aspecto, el gobierno anunció el pago de los saldos pendientes correspondientes al primer trimestre de 2025 por un monto de COP\$1.6 billones. Sin embargo, acordó una estructura de liquidación alternativa consistente en un pago mínimo en efectivo y el saldo restante -COP\$1.56 billones- a liquidarse mediante TES que se entregarán durante el 2026. Este aplazamiento debilita la estabilidad del efectivo de corto plazo de Ecopetrol, teniendo en cuenta que el flujo de efectivo libre continuará en terreno negativo en 2026. Adicionalmente, Moody's incorpora un posible mayor riesgo de refinanciamiento asociado a una eventual operación de adquisición financiada con deuda de corto plazo y la mayor incertidumbre en torno a la orientación de las políticas del sector y la consistencia de las decisiones gubernamentales que afectan a Ecopetrol.

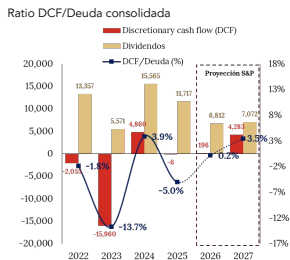
En este contexto, Ecopetrol anunció la firma de un acuerdo para adquirir cerca del 26% de la petrolera brasileña Brava Energía y posteriormente celebrar una OPA por un precio de BRL\$23 en la bolsa de Brasil, con el propósito de obtener el control del 51% de las acciones. Consideramos que, en balance, este anuncio avanza en la dirección correcta al incorporar nuevas reservas de petróleo por cerca de 230 MBPE y fortalecer las perspectivas de producción de petróleo de Ecopetrol. Sin embargo, el nivel de apalancamiento ha aumentado el riesgo crediticio de Ecopetrol, por lo que la administración deberá evitar nuevos incrementos en el ratio de deuda neta/EBITDA, que se traduzcan en mayor prima de riesgo, especialmente tras las últimas revisiones a la baja sobre las calificaciones globales de S&P y Moody's. Por otro lado, el éxito de esta estrategia de crecimiento inorgánico dependerá de las políticas de regulación de hidrocarburos en Brasil y Colombia, la independencia de su Gobierno Corporativo respecto del Gobierno colombiano y una senda sostenible de CAPEX y dividendos.

Finalmente, Enel Colombia recibió una sanción por irregularidades en las ofertas de precio de bolsa del sistema eléctrico. La Superintendencia de Servicios Públicos encontró tres anomalías en las ofertas de la Central Hidroeléctrica Betania y sancionó a la compañía con una multa por COP\$2,847 millones. Enel es una de las principales inversiones del portafolio del GEB -con una participación no controlante del 42.5%- que representó el 14.8% del EBITDA consolidado del GEB en 2025 y los dividendos entregados fueron de COP\$877 mil millones. Si esta multa queda en firme por el monto anunciado, esto representaría el 0.3% de los dividendos entregados por Enel a GEB en 2025, lo que no sugiere un impacto material sobre el desempeño consolidado. Entre tanto, el Grupo Éxito anunció un relevo directivo, con el nombramiento de Juan Lucas Vega Palacio como nuevo Gerente General en Colombia. En el sector de materiales, Cementos Argos aprobó una capitalización por USD\$396 millones para consolidar su plataforma de negocios en EE.UU., Argos North America Investments LLC. Por último, Ecopetrol reveló sus estimaciones de resultados corporativos para el primer trimestre de 2026. La compañía espera ingresos trimestrales entre COP\$27-30 billones, con un EBITDA de COP\$12-14 billones y utilidades netas entre COP\$2.0-3.0 billones. A pesar del impulso por mayor precio del petróleo (USD\$78 / barril), este rango de expectativas implicaría una caída anual en utilidades netas, frente a los COP\$3.1 billones registrados en el 1T25.

Gráfica 5: Producción de petróleo y portafolio de activos de Brava Energía



Gráfica 6: Flujo de caja libre de deuda (DCF) de Ecopetrol



Fuente: Emisor y S&P Global - Investigaciones Económicas

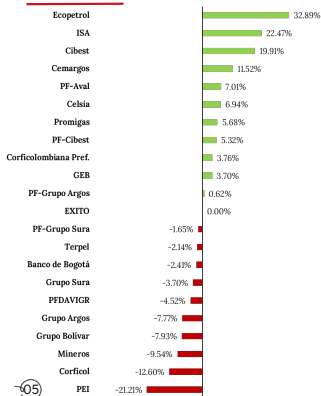
Mercado local: Resumen de precios objetivos - segundo trimestre 2026

	Precio Actual	Precio Objetivo	Potencial valorización	Dividendo 2025	Dividendo 2026	Var. Anual	Dividend Yield	Retorno Total	Perspectiva IE
Banco de Bogotá	36,600	42,000	14.8%	1,752	2,136	21.9%	5.8%	20.6%	Neutral
Ecopetrol	2,765	2,990	8.1%	214	121	-43.5%	4.4%	12.5%	Sobreponderar
Grupo Cíbest	72,554	76,100	4.9%	4,524	4,512	-0.3%	6.2%	11.1%	Sobreponderar
GEB	2,940	3,620	23.1%	238	251	5.4%	8.5%	31.7%	Neutral
ISA	27,700	29,000	4.7%	1,265	1,090	-13.8%	3.9%	8.6%	Neutral
Mineros*	12,500	11,600	-7.2%	0.10	0.10	0.0%	3.0%	-4.2%	Subponderar
Celsia	5,200	5,550	6.7%	326	208	-36.2%	4.0%	10.7%	Neutral
Cementos Argos	11,180	10,450	-6.5%	770	580	-24.7%	5.2%	-1.3%	Subponderar
Grupo Argos	15,800	16,950	7.3%	688	750	9.0%	4.7%	12.0%	Subponderar
Grupo Sura	44,682	57,700	29.1%	1,500	2,000	33.3%	4.5%	33.6%	Sobreponderar
Corficolombiana	15,700	18,500	17.8%	0	0	-	0.0%	17.8%	Neutral
PF Grupo Aval	724	830	14.6%	28	27	-3.6%	3.7%	18.4%	Subponderar
PF Davivienda Group	25,420	30,600	20.4%	-	793	-	3.1%	23.5%	Sobreponderar
Grupo Bolívar	87,120	107,000	22.8%	2,736	3,012	10.1%	3.5%	26.3%	Neutral
Éxito	4,100	4,940	20.5%	21	160	661.9%	3.9%	24.4%	Sobreponderar

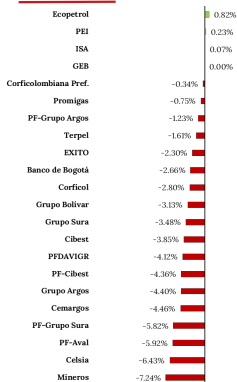
Fuente: Investigaciones Económicas
Ver [Informe Top Picks - Actualización Marzo 2026](#)

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	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	79,000	71.6	↓ -3.02%	↓ 62.0%	↑ 110.3%	19.6	2.0	45,700	52,880	8,952	261,090	4,512	5.7%	76,300
PE-Cibest	62,940	71.6	↓ -0.29%	↓ 47.1%	↑ 78.9%	15.6	1.6	39,820	44,500	32,244	568,753	4,512	7.2%	76,300
Ecopetrol	2,370	97.2	↓ -3.46%	↓ 36.2%	↑ 41.3%	10.8	1.3	1,725	2,085	57,952	420,056	121	5.1%	2,990
BSA	28,800	32.2	↓ -1.64%	↓ 49.1%	↑ 72.5%	13.2	1.8	18,900	21,900	3,417	171,918	1,050	3.8%	29,000
CEB	3,045	27.9	↓ -1.48%	↓ 5.0%	↑ 34.8%	8.8	1.4	2,750	2,995	2,723	41,205	231	8.2%	3,620
Celsia	5,200	5.4	↓ -0.76%	↓ 23.2%	↑ 41.3%	26.4	1.3	3,880	4,070	182	22,423	208	4.0%	3,550
Promigas	6,510	7.3	↓ -1.36%	↓ 2.8%	↓ 14.9%	6.9	1.1	6,510	6,790	140	11,998	525	8.1%	-
Grupo Sura	58,780	15.3	↓ -0.65%	↓ 15.3%	↑ 39.2%	8.0	1.0	41,520	44,240	1,485	24,736	2,000	3.9%	57,700
PF-Grupo Sura	41,560	15.3	↓ -1.93%	↓ 11.4%	↑ 59.7%	4.8	0.9	37,680	39,600	4,485	79,455	2,000	4.8%	57,700
Grupo Argos	15,420	9.9	↓ -1.53%	↓ 28.3%	↓ 25.1%	4.1	1.0	20,540	22,000	2,633	40,985	750	4.9%	16,950
PF-Grupo Argos	12,500	9.9	↓ -3.10%	↓ 23.6%	↓ 19.0%	3.3	0.8	16,340	17,560	900	18,822	750	6.0%	16,950
Corficolombiana	15,980	5.9	↓ 0.13%	↓ 13.6%	↑ 8.9%	12.4	0.5	15,700	18,880	372	24,079	-	0.0%	18,500
PF-Corfielombiana	17,600	5.9	↓ -0.34%	↓ 7.3%	↑ 23.2%	13.6	0.5	16,300	17,280	350	5,250	1,235	7.1%	18,500
Cementos Argos	11,600	15.0	↓ -3.33%	↓ 11.1%	↑ 13.7%	6.4	1.3	9,980	10,840	2,097	188,567	580	5.0%	10,450
PF-Cementos Argos	13,300	15.0	↓ 0.00%	↓ 26.7%	↑ 14.5%	7.4	1.5	9,840	10,900	5	291	580	4.4%	10,450
PF-Dasivienda Group	26,600	3.2	↓ -1.55%	↓ 17.7%	↑ 51.5%	7.9	0.8	27,000	30,300	978	147,444	793	3.0%	30,600
Bogotá	38,380	13.6	↓ -1.13%	↓ 17.7%	↑ 42.9%	10.7	0.8	29,600	31,700	334	8,672	2,136	5.6%	42,000
PF-Aval	821	6.3	↓ 3.80%	↓ 41.3%	↑ 84.1%	11.2	1.0	525	575	2,838	20,026	32	3.9%	830
Grupo Bolívar	78,760	6.5	↓ -2.36%	↓ 12.7%	↑ 30.4%	9.3	0.5	69,520	76,920	447	18,877	3,012	3.8%	107,000
Mineros	13,680	4.1	↓ -1.16%	↓ 89.7%	↑ 225.5%	6.8	2.2	5,660	6,200	1,178	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,040	0.9	↓ -2.27%	↓ 25.3%	↓ 31.9%	0.5	1.4	11,760	15,800	69	1,099	1,641	10.9%	-
FTS	35	0.2	↓ 0.00%	↓ -4.4%	↓ 26.4%	31.6	0.1	31	38	2	731	-	0.0%	-
Natresa	306,020	140.4	↓ 1.49%	↓ 143.5%	↑ 289.5%	56.5	21.2	118,340	126,000	200	11,518	-	0.0%	-
Tijepel	8,340	3.4	↓ -0.33%	↓ 48.5%	↓ 58.6%	5.3	1.0	11,000	11,900	491	8,811	1,732	9.5%	-
PEI	62,000	3.1	↓ -0.03%	↓ 8.1%	↓ 10.6%	4.6	0.4	69,900	72,520	829	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Exito	4,155	5.3	↓ -2.35%	↓ 32.3%	↑ 107.8%	9.2	0.8	-	-	375	-	160	3.9%	4,940
HCOLSEL	25,179	-	↓ 0.00%	↓ 37.7%	↑ 70.2%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-
Isocap	21,902	-	↓ -1.22%	↓ 36.0%	↑ 57.3%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-
COLCAP	2,190	-	↓ -1.83%	↓ 36.1%	↑ 58.8%	-	-	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
Cementos Argos	23 de abril	30 de abril	COP\$257.5
Mineros	20 de abril	27 de abril	USD\$0.025
Ecopetrol	23 de abril	30 de abril	COP\$121
Banco de Bogotá	26 de abril	04 de mayo	COP\$178
Banco de Occidente	26 de abril	04 de mayo	COP\$142.6
Grupo Aval	26 de abril	04 de mayo	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/