

Perspectiva Accionaria

Semanal

Del 27 al 31 de julio de 2026

Resumen

- **El gasto en CAPEX de las hyperscalers es el margen de rentabilidad de los productores de chips:** En economía “no hay almuerzo gratis”, pues las grandes *hyperscalers* pagan la factura de un margen extraordinario de rentabilidad de los fabricantes de chips y todos se unen a la carrera por la IA aumentando su CAPEX. ¿Qué esperar hacia adelante? Los operadores buscan mantener la exposición a inversiones relacionadas con la IA, complementándolas con fuentes de rentabilidad más diversificadas y diferenciadas.
- **Apreciación de la tasa de cambio explica repunte de ADR's de Cibest y Ecopetrol en Nueva York:** La valorización de las acciones de Ecopetrol y PF Cibest en la BVC en lo corrido del año se ubica en 38.50% y 16.25%, respectivamente, el rendimiento de sus respectivos ADR en la Bolsa de Nueva York asciende a 57.24% y 38.66%, explicado por una apreciación de la tasa de cambio de 15.34% en este mismo período.
- **Ecopetrol inicia su relevo de Gobierno Corporativo con la salida de su CEO Ricardo Roa y la renuncia de dos miembros de Junta Directiva:** Hasta el momento, el presidente electo de Colombia, Abelardo de la Espriella, anunció que propondrá a la Asamblea de Accionistas el nombre de Jorge Mario Velásquez Jaramillo (expresidente del Grupo Argos) para uno de los escaños disponibles en la Junta Directiva.

Mercado global: Google aumenta nuevamente su meta de CAPEX y margen neto de Micron llega a 68%, dos caras de la misma moneda

El mercado accionario estadounidense cerró la semana con una corrección del S&P 500 de 0.61%, mientras que el índice tecnológico Nasdaq 100 cedió un 1.62%, hasta tocar su media móvil de 20 semanas y regresar a niveles de inicios de mayo de 2026. Esto marca una etapa de normalización, después de un destacado desempeño de 14.87% en el segundo trimestre del 2026 para la renta variable estadounidense. Aún con ello, el avance en lo corrido del año para el S&P 500 se ubica en 8.9%. La narrativa es consistente: en periodos de repunte del precio de petróleo, las acciones de petroleras globales incorporan el impulso alcista, a la vez que -casi simultáneamente- los valores asociados al consumo discrecional como aerolíneas, automóviles, cruceros y servicios al consumidor tienden a caer. La correlación en lo corrido de 2026 entre Brent y acciones petroleras es del 86%; entre Brent y consumo discrecional, de -29%. En particular, tras un repunte del 6.86% del petróleo en la semana anterior, era previsible el avance de 4.7% en acciones de petroleras y la caída de 7.7% en consumo discrecional. En contraste, al inicio de esta semana, el alivio en los precios de la energía hasta USD\$90 por barril llevó a emisores como United Airlines, Southwest Airlines, Royal Caribbean y Carnival a valorizaciones inmediatas entre 2.6% y 3.2%, así como pérdidas en Occidental Petroleum y Exxon Mobil entre el 4% y del 3.1% respectivamente. La volatilidad e incertidumbre geopolítica impide definir un *trade* del petróleo en el mediano plazo, pero una exposición neutral o sobreponderada al sector permite capturar los beneficios de los repuntes tácticos en los portafolios.

Hasta julio de 2026, el año se había desarrollado en gran medida en línea con las expectativas, con la persistencia de la resiliencia económica estadounidense, el impulso de la inversión en IA y el rápido aumento de los beneficios empresariales que impulsan las ganancias bursátiles. Sin embargo, la política monetaria cambió sustancialmente debido al surgimiento de tensiones geopolíticas en Oriente Medio y los precios del petróleo. Hacia adelante, las tasas de interés más altas podrían comenzar a presionar las valoraciones, que si bien no se encuentran en niveles extremos de acuerdo al crecimiento de utilidades, podrían generar correcciones puntuales en sectores cíclicos. En este contexto, el sector tecnológico ofrece una exposición a una tendencia secular en expansión, aunque sigue la cautela sobre si estas compañías podrán traducir la elevada inversión en IA en mayores ingresos, márgenes más sólidos y un flujo de caja estable. En balance, el sector de la IA está madurando, no desmoronándose. Las tendencias de la demanda se mantienen intactas y el ciclo aún se encuentra en una fase inicial en su adopción y difusión: la próxima etapa se centrará menos en aprovechar la tendencia y más en la monetización.

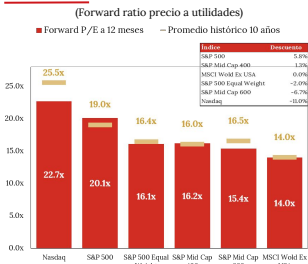
El sentimiento en torno a la IA sigue protagonizando la temporada de resultados corporativos, pero el escrutinio sobre el gasto en CAPEX produjo una mayor debilidad en las últimas sesiones. En concreto, Alphabet fue la primera gran empresa tecnológica en presentar sus informes trimestrales, seguida esta semana por Amazon, Meta y Microsoft. Alphabet presentó resultados que superaron las expectativas, con un aumento del 82% interanual en los ingresos por servicios en la nube y una expansión significativa de la cartera de pedidos, lo que subraya la sólida demanda de infraestructura de IA. Asimismo, el repunte en ganancia neta se explica en gran medida por las revaluaciones de las participaciones de Alphabet sobre el 14% de Anthropic y el 6% de SpaceX. Sin embargo, estos sólidos resultados se vieron ensombrecidos por las previsiones de gasto en CAPEX, ya que la compañía elevó su *guidance* para 2026 a un rango entre USD\$195-205 mil millones, frente a un rango anterior de hasta USD\$190 mil millones. Tesla siguió el mismo patrón: superó las expectativas de ingresos, pero registró un flujo de caja libre negativo, ya que los USD\$5,800 millones en Capex superaron los USD\$4,700 millones en flujo de caja operativo. Ambas empresas están gastando más rápido de lo que la IA les genera ingresos.

Esto tiene dos caras. El dinero sigue fluyendo con fuerza hacia la infraestructura de IA, razón por la cual las acciones de semiconductores y de empresas de memoria repuntaron en la misma sesión en que se publicaron las cifras. Sin embargo, el flujo de caja libre crece más lentamente que el CAPEX, y esta brecha se vuelve más costosa de mantener a medida que las tasas de interés podrían subir desde septiembre. Si las grandes empresas tecnológicas siguen gastando independientemente de su propio flujo de caja, la verdadera pregunta es si podrán seguir financiándolo por sí mismas o tendrán que asumir un riesgo de mayor apalancamiento.

Esto se explica, en parte, por el aumento de precios de insumos tecnológicos como semiconductores, chips de procesamiento y DRAM. Cada vez más fabricantes se suman a la tendencia: Qualcomm anunció que prevé aumentar en más de un 10% los precios de sus chips para smartphones y Micron aumentó los precios de sus memorias DRAM un 65% este año. Pero en economía "no hay almuerzo gratis", pues las grandes *hyperscalers* pagan la factura de un margen extraordinario de rentabilidad de los fabricantes de chips y todos se unen a la carrera por la IA aumentando su CAPEX. ¿Qué esperar hacia adelante? Los operadores buscan mantener la exposición a inversiones relacionadas con la IA, complementándolas con fuentes de rentabilidad más diversificadas y diferenciadas. Para exposición cíclica, se favorecen las empresas de mediana capitalización, las industriales y las inversiones internacionales de valor. Dentro de la IA, los servicios de comunicación y las acciones de mercados emergentes mostrarían mayor resiliencia, mientras que prevemos rotaciones tanto dentro como fuera del sector tecnológico.

Por otro lado, en Europa, el STOXX 600 mostró resiliencia entre desarrollados, avanzando 0.46%. Durante la semana, los bancos europeos repuntaron, con Banco Santander subiendo un 3.2% y BBVA, Intesa Sanpaolo y BNP Paribas sumando más del 2%. Asimismo, en el frente corporativo, Commerzbank anunció que está dispuesto a negociar una fusión con UniCredit, después de una decisión de la Unión Europea que podría facilitar a UniCredit la transacción. Finalmente, la renta variable de mercados emergentes se recuperó un 0.45% en la semana, con América Latina beneficiándose del repunte petrolero y avanzando un 1.36%. Chile fue el mercado con mejor desempeño, con una valorización de 0.60%, seguido por Brasil (0.19%), México (-0.38%) y Colombia (-1.04%).

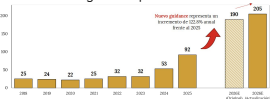
Gráfica 1: Múltiplos de valoración de renta variable: S&P 500 sigue por encima de su promedio histórico



Gráfica 2: Correlación entre precio del petróleo, acciones petroleras y de consumo



Gráfica 3: Gasto en CAPEX de Alphabet: Anuncia alza del *guidance* para 2026



Mercado local: PF Cibest logra repunte de 6.7% en la semana anterior y contiene parcialmente las pérdidas del MSCI COLCAP

El MSCI COLCAP cerró la semana anterior con una desvalorización de 1.04%, acotando su desempeño en lo corrido del año a 10.1% y registrando correcciones generalizadas en 19 de las 22 especies del índice. En este contexto, continúan los principales catalizadores del mercado en el frente externo: por un lado, un índice DXY que se mantiene por encima de los 101 puntos y condiciones financieras que se esperan más restrictivas por parte de la Fed presionan a la baja el apetito por riesgo sobre mercados emergentes, pero por otro lado, un aumento de 6.86% en el precio del petróleo -que se desvaneció casi por completo al comenzar esta semana- soportan ganancias en países exportadores. Asimismo, la tasa de cambio frente al dólar alcanza mínimos desde julio de 2019 al ubicarse en COP\$3,195 al inicio de la semana. Para la renta variable, esto tiene un efecto mixto, ya que presiona las expectativas de ingresos para compañías exportadoras o que consolidan en pesos colombianos los ingresos de filiales en el exterior, pero representa una valorización adicional para los inversionistas extranjeros que toman posiciones de emisores colombianos en dólares. En particular, mientras la valorización de las acciones de Ecopetrol y PF Cibest en la BVC en lo corrido del año se ubica en 38.50% y 16.25%, respectivamente, el rendimiento de sus respectivos ADR en la Bolsa de Nueva York asciende a 57.24% y 38.66%, explicado por una apreciación de la tasa de cambio de 15.34% en este mismo período. En balance, este atractivo por tasa de cambio fortalece el apetito por activos locales que cotizan en el exterior y mejora la expectativa de rendimiento sobre emisores de mayor capitalización en el MSCI COLCAP.

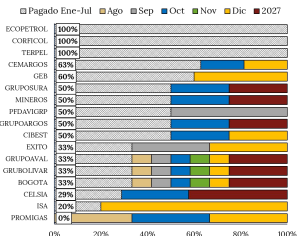
Por otro lado, en el frente de catalizadores locales, el rendimiento promedio del dividendo del MSCI COLCAP disminuyó de 7.4% a 4.7% entre 2025 y 2026, lo que acotó la expectativa de retorno total. Mientras el 2025 fue un año de un rendimiento extraordinario del índice del 49.9%, los dividendos y recompras sumaron un retorno total al accionista (TSR) de 61.3% en pesos. Para el 2026 el escenario base sugiere un espacio más acotado de retorno por precio y dividendos: con una expectativa de valorización del MSCI COLCAP entre 10-15% en 2026 y un rendimiento del dividendo ponderado de 5.4%, la expectativa de retorno total se ubicaría entre 15.4-20.4%, por debajo del obtenido el año anterior. Asimismo, hasta julio de 2026, tres compañías del MSCI COLCAP ya culminaron su distribución del 2026 (Ecopetrol, Corfi y Terpel), mientras que siete emisores han cumplido con al menos el 50% y siete restantes aún tienen por pagar más del 50% de la distribución de dividendos del 2026, lo que habilita oportunidades tácticas para inversionistas que buscan esta exposición en emisores de altos dividendos.

En un escenario de mediano plazo, si el MSCI COLCAP convergiera a sus múltiplos de valoración del período 2018-2019, en el rango de P/E entre 12-14x, sería consistente con un espacio de valorización estimado de 15%, sin superar 0.5 desviaciones estándar por encima del promedio. Este escenario sugiere que, a pesar de las destacadas valorizaciones desde 2025, el mercado accionario colombiano no muestra aún signos de sobreextensión y permanece en niveles que permiten una convergencia de múltiplos a períodos históricos, condicionado a fundamentales corporativos que muestren rentabilidad y crecimiento de ingresos sólidos.

Tabla 1: Programas vigentes de readquisición:
Emisores podrían presentar nuevas ofertas a través del mecanismo independiente de la BVC en 2026

Emisor	Monto máximo	Descripción	Market cap	Vigencia
Mineros	USD\$175 millones	Nuevo programa de readquisición. Avance: 11.3%	8.2%	Marzo 2029
Grupo Argos	COP\$500 mil millones	Nuevo programa de readquisición	4.9%	Marzo 2029
Cementos Argos	COP\$450 mil millones	Amplía el programa vigente desde 2024.	3.1%	Marzo 2028
Celsia	COP\$450 mil millones	Continúa el programa vigente desde 2023. Avance: 75.1%	5.6%	Marzo 2027
Grupo Cibest	COP\$1.35 billones	Sustituye al programa aprobado en 2025.	1.9%	Abril 2029

Gráfica 4: Dividendos por pagar en 2026:
Promigas, ISA y Celsia lideran próximos pagos
(% avance de pago de dividendo)



Fuente: BVC - *Estimaciones Investigaciones Económicas

Por otro lado, en el frente corporativo, la principal compañía petrolera de Colombia -Ecopetrol- ha iniciado un relevo de su Gobierno Corporativo, en línea con la llegada de un nuevo Gobierno Nacional desde el 07 de agosto de 2026. En particular, dos miembros de la Junta Directiva (Ángela María Robledo y Tatiana Roa) han presentado su renuncia y el presidente de la compañía, Ricardo Roa, se apartará de su cargo a partir del 30 de julio de 2026. A partir de esa fecha, Luis Felipe Henao ejercerá la presidencia de la Junta Directiva y Juan Carlos Hurtado ocupará la presidencia interina de la compañía. Henao hace parte del órgano directivo como integrante independiente desde marzo de 2025 y hasta ahora se desempeñaba como presidente del Comité de Gobierno Corporativo y Sostenibilidad. Así las cosas, la Junta Directiva de Ecopetrol quedaría integrada por Luis Felipe Henao, Carolina Arias Hurtado, Hildebrando Vélez, Alberto José Merlano, César Eduardo Loza y Ricardo Rodríguez Yee.

Sin embargo, posteriormente se convocará una Asamblea General de Accionistas —posiblemente hacia finales de 2026— para la elección de un nuevo Gobierno Corporativo. En este contexto, es altamente probable que los únicos miembros de Junta que permanezcan al cambio de Gobierno sean Luis Felipe Henao, César Eduardo Loza y Ricardo Rodríguez Yee. Los restantes 6 integrantes serían postulados en una plancha propuesta por el entrante Ministerio de Hacienda. Hasta el momento, el presidente electo, Abelardo de la Espriella, anunció que propuso el nombre de Jorge Mario Velásquez Jaramillo (expresidente del Grupo Argos) para uno de estos escaños disponibles. Independientemente del resultado, el mercado espera que sean elegidos miembros con experiencia y reconocimiento en el sector de hidrocarburos, brindando solidez corporativa a la compañía.

Por su parte, ISA informó que su filial ISA Energía Brasil cerró una oferta pública inicial de acciones preferenciales con un precio de BRL\$27 por acción, dirigida a accionistas actuales e inversionistas institucionales en la bolsa de Brasil. Entre tanto, Ecopetrol informó que reanudó la Oferta Pública de Adquisición Voluntaria (OPAV) para adquirir hasta 116.1 millones de acciones ordinarias de Brava Energía, después de la aprobación del regulador del mercado de valores de ese país. El objetivo es alcanzar el 25% de su capital social a través de la OPAV, lo que se sumaría al 26% adquirido mediante un acuerdo de compraventa y permitirle el control accionario de Brava (51% de sus acciones). En el sector financiero, Davivienda informó cambios en su gobierno corporativo tras la renuncia de Elsa Noguera a su cargo como miembro principal de la Junta Directiva, después de su anuncio como próxima Ministra de Transporte en el Gobierno nacional.

Finalmente, el siguiente catalizador relevante para el mercado accionario colombiano se concentra en el inicio de la temporada de resultados desde la primera semana de agosto de 2026. En particular, para el 2T26 esperamos un crecimiento de utilidades en Grupo Cibest, quien mantiene una posición de balance sensible a los activos, mientras que Davivienda Group y Grupo Aval se acercan a la neutralidad en sus balances, estabilizando su margen de interés neto sin especular con los ciclos de tasas y normalizando el efecto no recurrente del impuesto al patrimonio. A nivel no operacional, Grupo Cibest registró el ingreso de efectivo proveniente de la venta de Banistmo, a la par que Davivienda Group reportó costos de integración neutros desde su holding para el año 2026. Por otro lado, en materia energética, la reducción en el nivel de los embalses previa a la llegada del fenómeno de El Niño obligó a la activación estratégica de generadoras térmicas en puntos críticos durante el periodo. Finalmente, en el frente minero, la caída en precios del oro frente al trimestre anterior se reflejará en una caída trimestral de ingresos y utilidades en Mineros, aunque mantendrá un margen de rentabilidad sólido.

Gráfica 5: Gobierno Corporativo de Ecopetrol:

Inicia el relevo de miembros de Junta y equipo directivo, en línea con el cambio de Gobierno Nacional



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Mercado local: Calendario de resultados corporativos 2T-2026

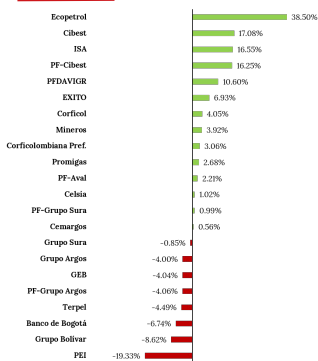
Resultados 2T26: Publicación de Resultados

Agosto				2026			
Domingo	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes	Sábado	
2	3	4	5	6	7	8	
							
9	10	11	12	13	14	15	
							
16	17	18	19	20	21	22	
							
23	24	25	26	27	28	29	

Fuente: Emisores - 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)	%d	%MTD	%VTD	RPG	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	81,020	75.7	↓ -2.53%	↑ 3.9%	↑ 17.1%	21.1	1.9	78,380	83,120	4,383	106,424	4,512	5.6%	76,100
PF-Cibest	69,540	75.7	↓ 0.78%	↑ 2.9%	↑ 16.2%	17.5	1.6	64,500	69,540	34,163	354,794	4,512	6.5%	76,100
Ecopetrol	2,590	106.2	↓ -0.58%	↑ 6.4%	↑ 38.5%	11.1	1.2	2,435	2,655	37,069	1,120,001	121	4.7%	2,990
ISA	28,740	32.2	↓ -1.58%	↓ -2.6%	↑ 16.5%	13.8	1.9	28,740	30,800	2,604	88,272	1,090	3.8%	29,000
GEB	2,850	26.1	↓ 0.53%	↓ -0.3%	↓ -4.0%	8.5	1.4	2,835	3,000	1,478	44,792	251	8.8%	3,620
Celsia	4,950	5.2	↓ -2.94%	↓ -2.6%	↑ 1.0%	26.7	11	4,940	5,380	673	15,094	208	4.2%	5,550
Promigas	6,510	7.3	↓ -0.61%	↓ -1.7%	↑ 2.7%	7.0	11	6,500	6,680	94	1,916	525	8.1%	-
Grupo Sura	53,540	15.8	↑ 1.02%	↓ -2.7%	↓ -0.9%	11.1	1.2	53,000	55,500	515	30,991	2,000	3.7%	57,200
PF-Grupo Sura	42,960	15.8	↑ -1.24%	↑ -6.2%	↑ 1.0%	9.1	1.0	42,960	45,920	2,176	75,856	2,000	4.7%	57,200
Grupo Argos	16,300	10.1	↓ 0.87%	↓ -7.9%	↓ -4.0%	2.6	11	16,360	18,300	2,887	39,847	750	4.6%	16,950
PF-Grupo Argos	12,300	10.1	↓ 0.87%	↓ -1.6%	↓ -4.1%	1.8	0.8	12,200	12,440	1,790	44,007	750	6.1%	16,950
Caricolombiana	19,000	7.0	↓ -2.56%	↑ 2.9%	↑ 4.1%	13.0	0.5	17,940	20,080	650	20,964	-	0.0%	18,500
PF-Corfiocolombiana	17,540	7.0	↓ -2.34%	↑ 2.0%	↑ 3.1%	12.1	0.5	16,980	18,180	159	4,477	1,255	7.2%	18,500
Cementos Argos	10,820	14.0	↓ 0.03%	↓ -2.0%	↑ 0.6%	5.7	1.3	10,720	11,800	2,369	65,539	580	5.4%	10,450
PF-Cementos Argos	11,660	14.0	↓ 0.00%	↑ 3.4%	↓ -12.6%	5.5	1.2	11,260	12,000	10	249	580	5.0%	10,450
PF-Davienvi Group	31,300	3.7	↑ 0.00%	↑ 2.5%	↑ 10.8%	6.2	0.8	29,100	31,940	869	46,991	793	2.3%	30,600
Bogotá	37,100	13.2	↓ -0.91%	↓ -1.2%	↓ -6.7%	10.5	0.8	36,920	37,880	109	4,630	2,136	5.8%	42,000
PF-Aval	787	6.0	↓ -0.76%	↓ -9.9%	↑ 2.2%	11.5	11	787	873	493	16,200	32	4.0%	830
Grupo Bolívar	79,500	6.5	↓ -0.10%	↓ 0.0%	↓ -8.6%	7.3	0.4	79,000	83,000	55	1,821	3,082	3.8%	107,000
Minceros	15,900	4.7	↓ 2.05%	↓ 0.5%	↑ 3.9%	8.0	2.5	14,800	16,280	1,111	38,324	USD\$0.30	2.4%	11,600
BVC	15,840	1.0	↓ 0.00%	↓ -0.8%	↑ 9.2%	9.3	1.5	15,320	16,200	8	329	1,641	10.4%	-
ETB	69	0.2	↓ 5.38%	↓ -28.3%	↑ 47.3%	-	2.4	65	101	5	1,133	-	0.0%	-
Nutresa	312,000	142.2	↓ -0.10%	↑ 1.3%	↑ 10.6%	14.1	20.1	298,460	317,800	37	2,290	-	0.0%	-
Terpel	17,860	3.3	↓ -0.11%	↓ 0.4%	↓ -4.5%	1.3	0.9	17,820	18,500	288	2,980	1,732	9.7%	-
PEI	64,500	3.3	↓ 0.06%	↓ -2.4%	↓ -19.3%	6.1	0.4	63,300	67,260	611	13,192	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,350	5.8	↓ 0.44%	↓ -6.6%	↑ 6.9%	10.5	0.9	4,330	4,835	98	3,948	160	3.5%	4,940
HCOLSEL	26,233		↓ 0.00%	↑ 0.9%	↑ 14.8%	-	1.8	25,621	26,656		3,145	-	-	-
Idolcap	22,682		↓ -1.11%	↓ 0.3%	↑ 13.4%	-	1.3	22,453	23,119		124,600	-	-	-
COLCAP	2,275		↓ -0.38%	↑ 0.2%	↑ 10.0%			2,260	2,313			-	-	2,457

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Éxito	21 de julio	28 de julio	COP\$53.33
Grupo Energía Bogotá	22 de julio	29 de julio	COP\$150.48
Banco de Bogotá	27 de julio	03 de agosto	COP\$178
Grupo Aval	27 de julio	03 de agosto	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)

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/