

Perspectiva Accionaria

Semanal

**Del 28 de septiembre al 02 de octubre de
2026**

Resumen

- **Mercado altamente concentrado en emisores de mayor capitalización y sector tecnológico podría debilitar la amplitud de mercado y anticipar correcciones en EE.UU.** El S&P 500 cerró muy cerca de su máximo histórico, pero solo tenía el 47.8% de sus componentes por encima de su media móvil de 200 días (vs. 60% hace 3 meses). Asimismo, más del 50% de las acciones del S&P 500 cotizan con caídas de más de un 20% desde sus máximos históricos.
- **Dentro del MSCI Emerging Markets Index, Colombia es el tercer mercado con mayor retorno en dólares en lo corrido de 2026 con una valorización de 47.5%.** Esta cifra refleja el desempeño en moneda extranjera de los activos locales que hacen parte del índice de referencia de mercados emergentes y, por ello, cumplen los criterios de elegibilidad para atraer inversionistas internacionales.
- **La Asamblea de Accionistas del Grupo Energía de Bogotá aprobó un listamiento de ADR's en Estados Unidos.** Tras la aprobación de los accionistas, se espera la inscripción ante la SEC de Estados Unidos y la creación de un programa de ADRs que permita listar las acciones en alguna bolsa estadounidense.

Mercado global: La concentración plantea riesgos para la renta variable en EE.UU., aunque es inherente a las tendencias alcistas

El índice S&P 500 mostró resiliencia a pesar de las preocupaciones sobre la inflación en EE.UU. y el aumento de las tasas de interés, logrando cerrar al alza un 1.21%. En particular, la fortaleza se concentró en los sectores de tecnología y comunicación, impulsados por el entusiasmo en torno al nuevo agente de IA de Meta. Muse de Meta es un agente personal diseñado para ir más allá de un chatbot tradicional y ejecutar tareas de forma autónoma en nombre del usuario. Puede gestionar calendarios, reservar viajes y realizar compras en plataformas como Walmart y Best Buy. Con ello, el auge de la IA con capacidades de actuación autónoma (*agentic AI*) ofrece una perspectiva favorable para la demanda de infraestructura informática como chips. En contraste, las acciones del sector de servicios públicos perdieron terreno debido a la inquietud por el alza de los tipos de interés y el sector energético también tuvo un desempeño rezagado. Sin embargo, más allá de la superficie, las tasas de interés más altas provocaron un nuevo cambio en el liderazgo, ya que las acciones de gran capitalización superaron en rendimiento a las de empresas más pequeñas y a las acciones internacionales, mientras que el índice Russell 2000 de pequeña capitalización, retrocedió. En el calendario empresarial, Micron presentará sus resultados trimestrales esta semana, al igual que la consultora Accenture y Nike. Asimismo, Nvidia anunció un aumento de USD\$150,000 millones en una nueva autorización de recompra de acciones.

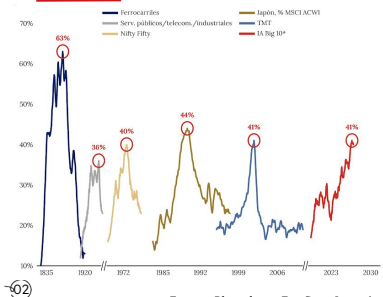
La expectativa de retornos para la renta variable se hace más exigente con una tasa del Tesoro de EE.UU. a 10 años por encima del 5%, a la vez que se incorpora un escenario de tasas altas por más tiempo. El activo libre de riesgo en los modelos de valoración de acciones -los bonos del Tesoro a 10 años- apuntan a alcanzar una tasa superior al 5% para la próxima década, frente al 4.2% registrado a principios de año. De materializarse, esto supondría un aumento estructural de la tasa de interés neutral de la economía estadounidense impulsada por, entre otras razones, la inversión extraordinaria en IA, las expectativas de un mayor crecimiento potencial gracias a esta innovación y los elevados déficits públicos. En conjunto, el mercado parece augurar una nueva etapa de tasas de interés más altas durante más tiempo, especialmente en comparación con el entorno de tasas bajas observado en la década de 2010. El resultado final sobre las acciones depende de dos fuerzas opuestas: por un lado, un aumento en la tasa de descuento ajustada al riesgo que genera presión sobre la valoración de los flujos de efectivo. Por otro, sólidos resultados corporativos han mostrado un crecimiento de ingresos y márgenes. En suma, el valor de las acciones puede subir, bajar o permanecer neutral, dependiendo de si el efecto negativo del aumento de las tasas de descuento es mayor o menor que los cambios en los flujos de efectivo netos.

El principal problema radica en la falta de diversificación del mercado. El reciente repunte ha sido impulsado por un grupo reducido de acciones de gran capitalización, logrando una ventaja de hasta un 8% del índice Nasdaq sobre el S&P 500 equiponderado. Las acciones con mayor ponderación, especialmente las del sector tecnológico, han resistido bien gracias a sus sólidos balances y perspectivas de crecimiento, mientras que segmentos de acciones de pequeña capitalización se han quedado rezagados, dado que suelen tener mayores niveles de endeudamiento y ser más sensibles al ciclo macroeconómico. Sin embargo, al cierre de la semana, el S&P 500 cerró muy cerca de su máximo histórico, pero solo tenía el 47.8% de sus componentes por encima de su media móvil de 200 días (vs. 60% hace 3 meses). Asimismo, más del 50% de las acciones del S&P 500 cotizan con caídas de más de un 20% desde sus máximos históricos. Esto refleja que un selecto grupo de valores —principalmente *hyperscalers* y fabricantes de semiconductores— ha llevado el peso principal del mercado últimamente. En el pasado, tal cantidad de componentes del S&P 500 cotizando por debajo de sus medias móviles de 200 días, mientras el índice se situaba a menos del 1% de su máximo histórico, ha anticipado correcciones. Esto ocurrió en marzo de 2000 en el contexto del *rally* de las dotcom.

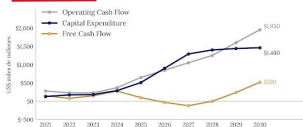
Si bien el auge actual de la IA ha estado respaldado por una expectativa sólida de utilidades netas, la solidez de estos beneficios, y no el apetito por riesgo, es lo que ha impulsado la rentabilidad del S&P 500 en 2026. De hecho, el excepcional crecimiento de las utilidades es responsable de casi la totalidad de su rentabilidad total en lo que va de año, mientras que los múltiplos *Forward P/E* caen por primera vez desde 2022, en cerca de un 13%. La historia también muestra que por sí sola, un alza de tasas de la Fed no necesariamente anticipa una caída de las acciones: entre 1970 y 2026, el retorno del S&P 500 a 12 meses después de un incremento de la Fed llega a 11.2%, superior al 8.3% promedio después de 12 meses de un recorte de tasas. Este resultado contraintuitivo se explica por la solidez del ciclo económico que suele anteceder el aumento de tasas. Sin embargo, un contexto combinado de tasas altas y elevada concentración del mercado sí podría aumentar la vulnerabilidad de la renta variable. El mercado opera justo en su media móvil de 20 días en 7,670 puntos. En caso de corrección, por debajo de ese nivel encontramos la zona de 7,580 puntos, que anteriormente actuó como resistencia y ahora se está convirtiendo en soporte. Por su parte, el mínimo más reciente se sitúa en 7,507, un nivel que podría marcar la línea divisoria crítica: es necesario que se rompa para que adopte una postura tácticamente bajista ("*bearish*").

Finalmente, las acciones de mercados emergentes cayeron un 1.90%, incorporando en los precios un escenario financiero más restrictivo y un mayor riesgo de refinanciación en emisores sensibles al ciclo económico. Asimismo, el aumento de las tasas de interés en EE.UU. ha impulsado al alza el dólar, lo que ha presionado la rentabilidad de la renta variable internacional para los inversores estadounidenses. Sin embargo, en el fundamental, los mercados recuperaron la confianza en la narrativa del desarrollo de la IA, respaldada por el gasto continuo en CAPEX y los planes de retribución al accionista de los principales fabricantes coreanos de memoria (SK Hynix y Samsung). Además, la disposición de compañías estadounidenses como Nvidia de asumir la presión sobre los márgenes derivada de los mayores costos fortalece aún más a estos fabricantes de memorias. En América Latina, el MSCI Emerging Markets LATAM cayó un 1.05%, presionado por una corrección de 0.95% en acciones de Brasil y de 1.10% para Chile, dos de los mercados con mayor ponderación en la región. En contraste, México y Colombia desafiaron la tendencia general con un alza de 2.55% y 1.43%, respectivamente.

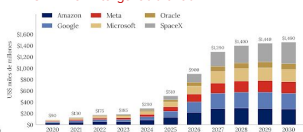
Gráfica 1: Niveles máximos de concentración histórica:
La concentración es inherente a los "bull markets"



Gráfica 2: Expectativa de flujo de caja de inversiones en IA: Flujo de caja libre debería ser positivo en 2028



CAPEX en inteligencia artificial



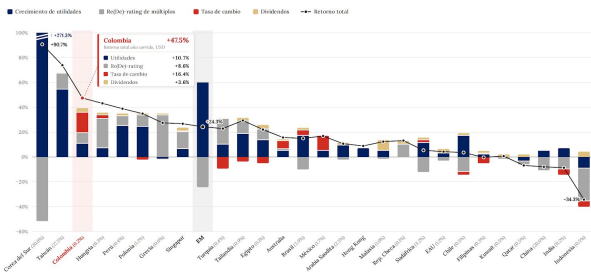
Mercado local: En Colombia convergen tres fuerzas alcistas: fortaleza de moneda local, expansión de múltiplos y utilidades netas

El MSCI COLCAP cerró la semana anterior con un avance de 1.43%, consolidando un avance en lo corrido del año que llega al 24.37% y se mantiene por encima del rendimiento de sus pares latinoamericanos. Las acciones con mejor desempeño semanal fueron PEI (6.61%), PF Grupo Sura (6.45%) y Promigas (6.40%), mientras que las principales caídas se registraron en PF Davivienda Group (-4.95%), Corficol (-2.93%) y Ecopetrol (-2.36%). En lo corrido del año, el MSCI COLCAP en moneda local reporta un avance de 24.37%, por encima de Brasil (13.90%), Chile (6.42%) y México (0.76%), así como superando el rendimiento esperado del consenso de analistas al inicio del año. El nivel objetivo del índice ha sido revisado al alza en el transcurso del 2026 desde niveles de 2,289 unidades hasta el rango 2,400-2,500 unidades, en línea con la actualización de precios objetivos de la mayoría se emisores locales, especialmente el Grupo Cibest, Ecopetrol, Grupo Sura, Grupo Argos y Cementos Argos.

En comparación con otros mercados que pertenecen al MSCI Emerging Markets Index, Colombia es el tercer mercado con mayor retorno en dólares en lo corrido de 2026 con una valorización de 47.5%. Esta cifra refleja el desempeño en moneda extranjera de los activos locales que hacen parte del índice de referencia de mercados emergentes y, por ello, cumplen los criterios de elegibilidad para atraer inversionistas internacionales. Desde la perspectiva del inversionista extranjero, en Colombia convergen simultáneamente tres factores alcistas que explican un avance de 47.5%, cifra solo por debajo de los gigantes emergentes de chips y semiconductores Corea del Sur (90.7%) y Taiwan (73.9%). Por un lado, la apreciación reciente de la tasa de cambio explica el 35% del desempeño total, en un contexto en el que el precio por cada acción en pesos colombianos se fortalece al traducirlo a dólares, un catalizador que ha favorecido a los portafolios de renta variable tanto en Colombia, como en México y Brasil. En segundo lugar, a diferencia de la tendencia global predominante de contracción o caída en múltiplos (*de-rating*) que han experimentado gran parte de los mercados desarrollados y emergentes en 2026, Colombia logró desmarcarse con una sólida expansión de múltiplos (*re-rating*) de 8.6 puntos porcentuales. Esta expansión explica el 18% del total y se posiciona como la más alta entre sus pares de América Latina, evidenciando un reajuste estructural positivo y una confianza renovada en los retornos a la inversión que esperan los agentes extranjeros, ajustados por una moderación del riesgo país.

El tercer componente que explica el 22.5% del retorno para extranjeros es un crecimiento de utilidades por acción que aporta 10.7 puntos porcentuales al retorno total, gracias a un ROE más alto para entidades financieras *asset-sensitive* que reaccionan a la política monetaria de Colombia y el incremento en la inflación que mejora la expectativa de ingresos por escaladores contractuales de concesiones de servicios públicos. Sin embargo, a pesar de ser el tercer mercado con mejor desempeño entre emergentes, la ponderación del MSCI Emerging Markets a Colombia está entre las más bajas, con apenas el 0.2%, similar a Egipto (0.1%), Filipinas (0.3%) o República Checa (0.1%). Aunque Colombia tenga fundamentales atractivos, no será un destino de flujos visible hasta que logre una participación más relevante en los portafolios e índices extranjeros, acercándose al nivel de Chile o México.

Gráfica 3: Desagregación del retorno del MSCI Emerging Markets Index por mercados

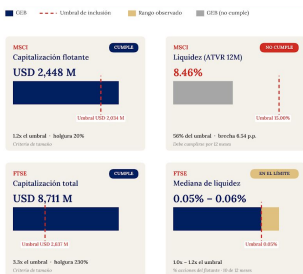


En el frente corporativo, el 22 de septiembre de 2026, la Asamblea de Inversionistas de Pei aprobó una modificación transitoria al mecanismo de Pago en Especie para viabilizar la adquisición del portafolio inmobiliario de Terranum mediante la estructuración de la Emisión XIII Tramo. Esta operación inorgánica incorporará cinco activos de altas especificaciones corporativas y logísticas que suman más de 375,000 metros cuadrados con un 93.9% de ocupación, lo que expandirá los activos bajo administración (AUM) en aproximadamente un 27% e inyecta un NOI superior a los COP\$200,000 millones durante los próximos 12 meses. Para materializar la transacción, el vehículo de inversión ampliará su base accionaria pasando de 49.95 millones a 55.10 millones de títulos en circulación, operación que permitirá a los socios de Terranum ingresar a la estructura de tenedores con una participación consolidada del 9.3%. Un aspecto fundamental es que Terranum recibirá los nuevos títulos valorados a su valor patrimonial o NAV (Net Asset Value) y no a precio de mercado, lo que resulta atractivo para los inversionistas actuales de Pei en la medida que su patrimonio no se diluye. Sin embargo, si el precio de mercado continúa cerca de COP\$67,000, el descuento implícito de los títulos pasaría del 55% a un 65% post-adquisición. Esta valoración de mercado por debajo de sus fundamentales muestra un rezago estructural frente a los múltiplos de sus pares: en México, los vehículos inmobiliarios FIBRAS cotizan con un múltiplo P/VL de 0.70-0.90 veces, en Brasil el promedio de FILS se ubica entre 0.90-0.98 veces y en Estados Unidos los REITs llegan a 0.85-1.05 veces. En contraste, el descuento de Pei en Colombia implica un P/VL de apenas 0.45 veces.

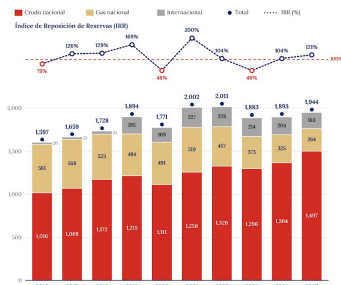
Por otro lado, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas del Grupo Energía de Bogotá aprobó un listamiento de ADR's en Estados Unidos. Tras la aprobación de los accionistas del Grupo Energía Bogotá (GEB), se espera la inscripción ante la SEC de Estados Unidos y la creación de un programa de ADRs que permita listar las acciones en alguna bolsa estadounidense. El objetivo del emisor será aumentar la liquidez de la acción y ampliar la participación de inversionistas internacionales, un segmento que actualmente representa menos del 1%. De ser exitoso, el GEB empezaría a estar sujeto a la Ley SOX (Sarbanes-Oxley Act) de EE.UU. y a las normas de Gobierno Corporativo del regulador estadounidense. El *guidance* del emisor es lograr una liquidez de USD\$5 millones de volumen diario en ADRs, teniendo en cuenta las experiencias de compañías latinoamericanas que han logrado multiplicar por 4.0x su volumen en los tres meses posteriores al registro de ADRs. Asimismo, el potencial de crecimiento de participación de inversionistas internacionales es de hasta 10 veces frente al nivel actual, en línea con la expectativa de cumplir criterios de inclusión en MSCI Emerging Markets Index o en FTSE Global Equity Index Series. La administración destacó que será la Junta Directiva la que determine si el ADR del GEB será listado en Nasdaq, NYSE o en alguna otra bolsa.

Finalmente, en el sector petrolero, Ecopetrol nombró oficialmente al presidente de la compañía, Joaquín Gutiérrez, con el mandato de fortalecer la eficiencia operacional y agilizar los proyectos de exploración de nuevos campos. Gutiérrez llega a la compañía con limitada experiencia en el sector de hidrocarburos, pero con la expectativa de fortalecer la gestión de Ecopetrol, con base en el mejor interés para los accionistas en asuntos clave como el Permian, *fracking* en Colombia, la explotación del *off-shore* de Sirius y la expansión inorgánica de reservas. Al cierre de 2025, las reservas probadas de Ecopetrol ascendieron a 1,944 millones de barriles de petróleo, un 3.3% por debajo de los niveles de 2022, con un *guidance* de producción por debajo del año anterior en 730-740 KBPED: ampliar estas reservas y producción será el principal reto para el nuevo presidente.

Gráfica 4: Liquidez y capitalización flotante actual de GEB frente a los umbrales de inclusión a índices



Gráfica 4. Reservas probadas de petróleo de Ecopetrol e índice de reposición de reservas



Mercado local: Gobierno corporativo de Ecopetrol

Presidentes de Ecopetrol

Duración en el cargo (meses) - 1995-2026



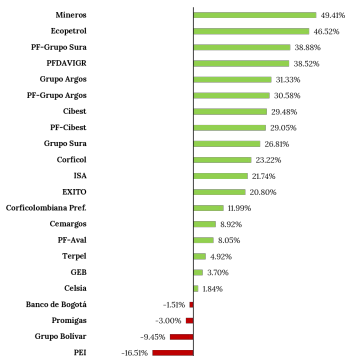
Junta Directiva



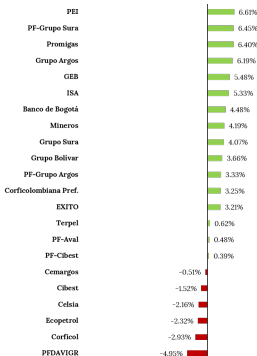
Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Mercado local: Desempeño del mercado accionario

Gráfica 5: Variación de año corrido



Gráfica 6: Variación Semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Monitor de acciones

Nemotécnico	Acción	Últ. Precio	Mkt. Cap (Millones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. mes Corrido	Más. mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Div. Yield	Valor Justo	AC
CIBEST	Cibest	\$89,600	45.62	▼ -1.25%	▲ 3.47%	▲ 29.48%	25.30	2.34	\$86,900	\$95,460	6,908.90	257,938.04	4,512.00	5.04%	\$76,100	509,303,132
PF-CIBEST	PF-Cibest	\$77,200	33.96	▼ -2.03%	▲ 5.25%	▲ 29.05%	21.97	2.03	\$74,980	\$82,900	16,632.91	1,077,005.06	4,512.00	5.84%	\$76,100	499,957,804
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,740	112.66	→ 0.00%	▲ 3.01%	▲ 46.52%	12.82	1.41	\$2,690	\$2,835	28,317.40	1,087,578.03	121.00	4.42%	\$2,990	41,166,694,690
ISA	ISA	\$30,020	33.25	▼ -2.85%	▲ 5.19%	▲ 21.4%	14.92	1.99	\$28,500	\$31,400	8,267.47	151,167.73	1,090.00	3.63%	\$29,000	1,107,677,894
GFB	GFB	\$3,080	28.28	▲ 0.65%	▲ 8.83%	▲ 3.10%	5.27	1.59	\$2,850	\$3,060	2,734.95	72,279.75	250.40	8.14%	\$3,620	9,188,177,007
CELSIA	Celsia	\$4,990	5.34	▼ -0.99%	▲ 3.31%	▲ 13.4%	31.11	1.22	\$4,750	\$5,300	203.72	29,377.68	208.00	4.17%	\$5,350	1,059,880,102
PROMIGAS	Promigas	\$6,150	6.98	▼ -0.36%	0.33%	▼ -3.00%	6.82	1.13	\$5,780	\$6,350	77.39	29,622.56	525.00	8.54%	-	1,134,848,043
GRUPO SURA	Grupo Sura	\$68,480	11.36	▲ 0.41%	▲ 11.1%	▲ 26.81%	13.58	1.42	\$62,500	\$70,000	846.11	298,346.98	2,000.00	2.92%	\$53,000	165,834,026
PFGRUPOSURA	PF-Grupo Sura	\$59,080	9.56	▲ 1.51%	▲ 21.0%	▲ 38.88%	11.59	1.22	\$49,960	\$59,200	23,280.88	246,230.39	2,000.00	3.39%	\$57,000	161,571,882
GRUPO ARGOS	Grupo Argos	\$22,300	8.85	▼ -0.27%	▲ 10.40%	▲ 31.33%	4.70	1.48	\$20,000	\$23,480	3,474.89	194,105.36	750.00	3.36%	\$86,900	397,003,639
PFGRUPO ARGOS	PF-Grupo Argos	\$16,740	4.81	▼ -0.95%	▲ 4.62%	▲ 30.58%	3.56	1.12	\$8,200	\$17,180	2,906.29	387,100.66	750.00	4.48%	\$86,900	387,275,379
COMFICOLCF	Corficolombiana	\$22,500	7.29	▼ -3.43%	→ 0.01%	▲ 23.22%	13.13	0.63	\$22,000	\$23,700	635.47	115,380.85	-	0.00%	\$18,500	346,403,766
PF-CORFICOL	PF-Corfiolombiana	\$19,060	0.37	▲ 1.58%	▲ 2.25%	▲ 11.99%	10.60	0.51	\$18,240	\$19,640	154.67	4,590.67	1,255.00	6.58%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$11,720	14.26	▼ -3.44%	▲ 6.55%	▲ 8.92%	31.00	1.45	\$10,680	\$12,800	3,504.05	211,143.61	580.00	4.95%	\$10,450	1,216,431,750
PFCEMARGOS	PF-Cementos Argos	\$13,220	0.01	→ 0.00%	▲ 7.48%	▼ -0.90%	33.87	1.58	\$12,160	\$13,220	5.24	319.42	580.00	4.39%	\$10,450	379,119
PF-DAYVIGR	PF-Diviendiendi Group	\$19,200	6.64	▲ 0.51%	▲ 5.95%	▲ 38.52%	15.92	1.06	\$16,900	\$19,260	1,099.33	232,444.87	792.81	2.02%	\$30,600	169,443,753
BOGOTÁ	Bogotá	\$39,380	13.92	▼ -0.31%	▼ -0.49%	▼ -1.38%	30.79	0.89	\$37,500	\$39,900	37.10	13,510.38	2,136.00	5.41%	\$42,000	755,251,048
PIVAL	PI-val	\$832	6.29	▼ -0.40%	▼ -1.42%	▲ 8.05%	10.30	1.09	\$828	\$842	642.93	40,280.28	31.80	3.82%	\$830	7,565,862,649
GRUPO BOLIVAR	Grupo Bolívar	\$78,380	6.44	▼ -0.45%	▼ -1.40%	▼ -0.54%	7.97	0.45	\$76,000	\$81,660	155.70	9,354.41	3,012.00	3.82%	\$87,000	81,789,377
MINEROS	Mineros	\$22,860	6.64	▲ 0.88%	▲ 20.44%	▲ 49.41%	8.82	3.20	\$18,460	\$22,880	1,033.17	147,133.79	USD50.00	1.61%	\$11,600	290,529,088
BVC	BVC	\$16,680	1.01	▲ 0.36%	▲ 4.25%	▲ 15.03%	9.39	1.74	\$15,620	\$16,960	46.76	893.49	1,733.42	10.39%	-	60,513,469
ETB	ETB	\$135	0.48	▼ -1.46%	▲ 48.35%	▲ 190.32%	(6.17)	0.25	\$84	\$143	326.54	5,520.43	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRENA	Nutrena	\$120,960	144.03	▼ -0.32%	▲ 2.27%	▲ 13.82%	146.97	18.30	\$107,300	\$122,000	9.95	621.05	-	0.00%	-	418,433,788
TERPEL	Terpel	\$89,620	3.56	▼ -0.61%	▲ 10.60%	▲ 4.92%	1.25	1.09	\$77,200	\$89,820	294.53	15,460.19	1,732.09	8.83%	-	181,424,505
PEI	PEI	\$66,760	3.33	▲ 0.69%	▲ 8.55%	▼ -16.38%	5.93	0.46	\$62,500	\$69,880	459.73	48,935.11	2,002.00	3.00%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Exito	\$5,140	6.67	→ 0.00%	▲ 3.01%	▲ 20.80%	30.13	0.98	\$4,750	\$5,140	1,043.62	59,554.43	160.00	3.11%	\$4,940	1,297,864,359
HOLCEL	HOLCEL	\$29,524	-	→ 0.00%	▲ 4.88%	▲ 29.36%	-	1.97	\$27,922	\$29,524	3.30	1,944.22	-	-	-	-
COLCAP	Idocap	\$25,846	-	▲ 0.08%	▲ 5.19%	▲ 29.23%	-	1.50	\$24,657	\$26,027	11,288.40	160,591.97	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,585	-	▼ -0.95%	▲ 6.38%	▲ 24.99%	-	-	\$2,470	\$2,827	-	-	-	-	\$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	24 de septiembre	01 de octubre	COP\$107.5
Grupo Cibest	24 de septiembre	01 de octubre	COP\$1128
Banco Bogotá	24 de septiembre	01 de octubre	COP\$178
Banco de Occidente	24 de septiembre	01 de octubre	COP\$142.6
Grupo Aval	24 de septiembre	01 de octubre	COP\$2.65
Celsia	01 de octubre	08 de octubre	COP\$225

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/