

Perspectiva Semanal Accionaria

Del 30 de marzo al 03 de abril de 2026

Investigaciones Económicas | Acciones & Valores

Resumen

- **El optimismo geopolítico resultó efímero:** El mercado accionario en EE.UU. completó cinco semanas de correcciones y, si bien los anuncios sobre un posible cese al fuego impulsaron a los mercados de acciones a principios de la semana, las noticias posteriores indicaron que Estados Unidos, Israel e Irán siguen muy lejos de llegar a un acuerdo sobre los términos de un pacto.
- **En el aspecto fundamental, los múltiplos de valoración en EE.UU. han cedido:** El mercado pasó de cotizar a 22 veces su utilidad esperada a inicios de 2026 a 19.9 veces al cierre de marzo. Con ello, la relación precio/beneficio a 12 meses es ahora igual al promedio de los últimos 5 años (19.9) y superior al promedio de los últimos 10 años (18.9).
- **Correlación estrecha entre el desempeño de las acciones en mercados emergentes -incluido Colombia- y el dólar global:** En lo corrido del año, el repunte del dólar debido a la aversión al riesgo generada por la Guerra en Irán ha provocado una corrección técnica en las bolsas de la región.

Mercado global: Acciones en conjunto se mueven al compás del petróleo

El mercado accionario en EE.UU. completó cinco semanas de correcciones, tras una caída de 2.1% en la semana anterior y pérdidas acumuladas por 7% en lo corrido del año. En particular, el conflicto en Irán sigue dominando el sentimiento del mercado, mientras que los anuncios sobre un posible cese al fuego sobre la infraestructura energética iraní y las conversaciones de paz en curso contribuyeron a la baja de los precios del petróleo y al impulso de los mercados de acciones a principios de la semana. Sin embargo, este optimismo resultó efímero, ya que las noticias posteriores indicaron que Estados Unidos, Israel e Irán siguen muy lejos de llegar a un acuerdo sobre los términos de un pacto. En este escenario, la caída del 7% en lo corrido del año en el S&P 500 se encuentra por debajo del 6% del Dow Jones, pero superada por la corrección de 9.9% en el índice Nasdaq. En contraste, los índices S&P MidCap 400 y Russell 2000 cerraron la semana al alza, poniendo fin a cuatro semanas consecutivas de pérdidas. Con ello, las acciones de valor de gran capitalización superaron a sus pares de crecimiento por tercera semana consecutiva. En síntesis, el primer trimestre del 2026 cerró con un cambio de tendencia: al igual que el año pasado, el trimestre estuvo marcado por fuertes fluctuaciones, solo que esta vez el catalizador fue la guerra en Irán, y no los aranceles. Sin embargo, ambos episodios alimentaron la misma preocupación: el riesgo al alza de la inflación, una expectativa de respuesta restrictiva de política monetaria y eso ha afectado negativamente a la rentabilidad de la renta variable.

En el aspecto fundamental, las valoraciones en EE.UU. han cedido en general, pasando de cotizar a 22 veces su utilidad esperada a inicios de 2026 a 19.9 veces al cierre de marzo. Con ello, la relación precio/beneficio a 12 meses es ahora igual al promedio de los últimos 5 años (19.9) y superior al promedio de los últimos 10 años (18.9). En paralelo, el consenso de analistas espera una valorización del S&P 500 del 28.9% en los próximos doce meses, según FactSet, lo que ubicaría el precio objetivo del índice en 8,349 unidades. Esta perspectiva mostraría que, a pesar de la volatilidad en el corto plazo, el escenario actual de precios aún no incorpora efectos adversos a gran escala como una recesión económica en EE.UU., contracción de ganancias corporativas o un pico inflacionario. Sin embargo, en caso de una prolongación indefinida de la guerra en Irán, es probable un ajuste de expectativas que profundice las caídas del mercado accionario. A nivel sectorial, se espera que el sector tecnológico (+40.9%) registre el mayor aumento de precios y 8 de los 11 sectores tuvieron una revisión al alza en su precio objetivo. El único sector que ha registrado un aumento tanto en su precio objetivo como en su precio de cierre desde el 25 de febrero es el sector energético.

El sector tecnológico estadounidense: entre la aversión al riesgo y la posible salida a bolsa de OpenAI y Anthropic. En este contexto, los emisores de gran capitalización estadounidenses mostraron rezago frente a sus pares, presionadas a la baja por el desempeño de las "Magníficas 7" (-15%), en medio de la creciente preocupación por la rentabilidad de la inversión en IA. Sin embargo, SpaceX ha capturado la atención con sus proyectos de inversión y una posible salida a bolsa cercana a los USD\$750,000 millones para respaldar estas metas de expansión. Entre tanto, el éxito de Anthropic con Claude Code y sus ingresos anuales de USD\$2,500 millones han intensificado la urgencia de la adopción de la IA en el entorno laboral, mientras que OpenAI busca una posición dominante en el mercado que le permita una generación de caja estable. Estas últimas también estarían planeando una salida a bolsa por USD\$60 mil y USD\$100 mil millones, respectivamente.

A nivel internacional, los mercados emergentes continuaron superando a sus pares desarrollados, liderados por mercados como Corea y Taiwán, que se benefician de la inversión relacionada con la IA. Por su parte, las acciones ligadas a materias primas destacaron por su resiliencia, aunque con una amplia dispersión: la energía se benefició del aumento de los precios del petróleo, que se dispararon casi un 75% en lo que va del año, mientras que los metales preciosos perdieron impulso. Por lo tanto, el sentimiento del mercado se orienta hacia aprovechar las recientes distorsiones para posicionar sus portafolios en torno a tendencias de crecimiento estructural que probablemente persistan mucho después de que se resuelva el conflicto en Oriente Medio.

Como consecuencia, el Driver de la semana gira en torno al avance de las negociaciones entre EE.UU. e Irán, así como anuncios que puedan aliviar o agravar las presiones en costos de producción de los principales compañías. Por ejemplo, la naviera Hapag-Lloyd -cuya acción ha caído un 21.86% en la última semana- informó sobre sobrecostos semanales de entre USD\$40 y 50 millones ligados a la crisis iraní, explicada por aumento de los gastos de combustible, primas de seguros y costes de almacenamiento. Compañías de cruceros y aerolíneas también cerraron a la baja. Este tipo de impactos podrían materializarse en una próxima temporada de resultados desfavorable, a menos de 15 días de su inicio en EE.UU. y Europa. Esto dependerá de la permanencia de interrupciones en las cadenas de suministro globales. Por su parte, en el frente legal en EE.UU., Meta y Google han sido declaradas culpables por negligencia relacionada con la adición de los jóvenes a las redes sociales. En paralelo, el Stoxx 600 avanzó un 0.35%, con el FTSE 100 (+0.49%) y CAC 40 (+0.47%) conteniendo las pérdidas de jornadas anteriores. En este contexto, las acciones de Orsted repuntaron un 7% después de que se frustraran los intentos recientes del presidente Donald Trump de prohibir un proyecto eólico marino clave para la compañía. En América Latina, México y Brasil mostraron resiliencia en medio de la presión por la fortaleza del dólar estadounidense durante la semana. A estos le siguieron Colombia y Chile, con relativa estabilidad. Finalmente, el sector energético se destaca como el de mejor desempeño, especialmente en países exportadores netos de petróleo como Brasil y Colombia.

Gráfica 1: Desempeño sectorial de las acciones en EE.UU.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Tabla 1: Escenarios de oportunidades y riesgos para la renta variable global

	Al alza	Riesgos
Estados Unidos	Mega-tendencia de la IA	Tasas de interés Impacto sobre small caps Sector de crédito privado
Reino Unido	Valoraciones atractivas frente a EE.UU.	Desempeño sector financiero
Mercados Emergentes	Resiliencia económica Exportadores netos de petróleo	Selectividad política monetaria y fiscal
Europa	Dividend yield	Exposición a la crisis energética Revisión a la baja del crecimiento
Japón	Resultados corporativos Reformas de Gobierno Corporativo	Importación de energía
China	IA, automatización y generación de energía	Restricciones comerciales Escenario macroeconómico

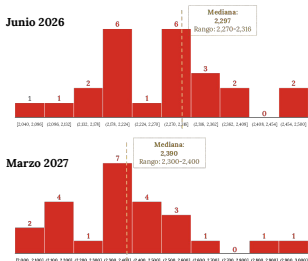
Mercado local: Programas de readquisición de acciones dominan la atención del mercado: ¿catalizadores de valor de largo plazo?

El MSCI Colcap corrigió un 0.81% en la semana, mostrando resiliencia en un entorno de prima de riesgo geopolítico y en línea con el desempeño sus pares regionales. Con ello, el índice cerró la semana en 2,213 unidades, convergiendo a su media móvil de 200 días y acumulando un avance en lo corrido del 2026 de 6.14%. A nivel sectorial, las mayores valorizaciones semanales fueron para Celsia (20.93%), Grupo Éxito (10.81%) y PF Grupo Argos (7.03%), mientras que las principales caídas se observaron en PF Aval (-7.18%), Cibest (-5.69%) e ISA (-4.48%). En lo corrido del año, el sector energético presenta el mejor desempeño -en línea con la tendencia global del petróleo-, seguido por emisores financieros, utilities, materiales y consumo básico. En contraste, los sectores más rezagados en 2026 en Colombia son infraestructura e inmobiliario.

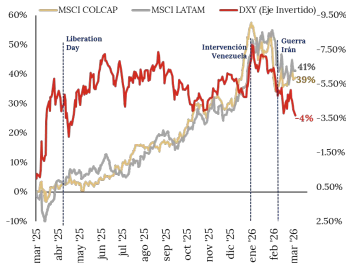
En lo corrido del año, se observa una correlación inversa estrecha entre el desempeño de las acciones en mercados emergentes -incluido Colombia- y el dólar global. Si bien el debilitamiento del DXY en 2025 operó como un catalizador fundamental para el rally de los activos regionales, permitiendo que el MSCI COLCAP y el MSCI LATAM alcanzaran retornos anuales del 50% y 41%, respectivamente, el reciente repunte del dólar debido a la aversión al riesgo generada por la Guerra en Irán ha provocado una corrección técnica en las bolsas locales. Esto reafirma que el apetito por riesgo en mercados emergentes sigue siendo altamente dependiente de la liquidez global y la fortaleza relativa de la moneda estadounidense. Asimismo, en escenarios de incertidumbre, los mercados desarrollados son percibidos como más seguros, en detrimento de los emergentes. En particular, febrero y marzo han sido meses de presión vendedora por parte de extranjeros en el mercado de renta variable y deuda en Colombia, con una salida neta de capitales de portafolio.

Hacia el mediano plazo, el consenso de analistas sigue siendo positivo sobre el MSCI COLCAP: la Encuesta de Opinión Financiera en marzo de 2026 muestra un precio objetivo para el índice a 3 meses de 2,297 (+3.8% respecto a los precios actuales) y de 2,390 a 12 meses (+8.0%). Esto es consistente con el 63% de analistas que considera que los precios de los activos se encuentran por debajo de la valoración de sus fundamentales. Esta perspectiva es consistente con nuestro precio objetivo del MSCI COLCAP para 2026 de 2,289. No obstante, en ningún caso se esperan valorizaciones que repliquen el desempeño del 2025 (+50%), con un espacio de valorización que luce ahora más acotado, tanto por las condiciones globales como por los riesgos económicos y políticos internos. Asimismo, el atractivo del dividendo en Colombia ha caído de 9.0% a 5.4% ponderado en 2026, lo que exige una selección táctica de activos basada en fundamentales de calidad, en sectores con mayor resiliencia a los choques macroeconómicos.

Gráfica 2: Distribución de pronóstico del MSCI COLCAP en la encuesta de marzo 2026 (Unidades)



Gráfica 3: Correlación entre MSCI COLCAP y pares regionales con el índice DXY



En el frente corporativo, la Asamblea de Accionistas de Mineros aprobó el incremento del monto autorizado para su programa de readquisición de acciones. Durante el desarrollo de la reunión, la Asamblea aprobó un programa de readquisición de acciones bajo una propuesta sustitutiva presentada por un accionista, la cual modificó las condiciones inicialmente planteadas por la Administración. Esta propuesta aprobada incrementó el monto del programa de USD\$20 millones a USD\$80 millones. Las condiciones finales del programa incluyen un plazo de hasta 3 años y la formulación de una oferta por mecanismo transaccional o mecanismo independiente, siempre que se garantice la igualdad de condiciones a todos los accionistas. Por su parte, se redujo el número de miembros de la Junta Directiva de Mineros de 9 a 5 y se aumentó del 5% al 10% el porcentaje de accionistas necesario para convocar reuniones extraordinarias de la Asamblea

Entre tanto, Canacol Energy anunció la contratación de Breakpoint Advisory Partners LLC como Director de Reestructuración de la Compañía. La compañía -actualmente en proceso de insolvencia- anunció que el 26 de marzo de 2026, la Court of King's Bench of Alberta otorgó una orden aprobando la contratación de Breakpoint Advisory Partners LLC como Director de Reestructuración de la sociedad. Breakpoint supervisará y dirigirá, a nivel de la administración, todos los asuntos estratégicos, transaccionales y operativos de la Canacol Energy en relación con su reestructuración. Por otro lado, Erton Holding S.A. informó que suscribió la suma de 6,114,816 acciones preferenciales de Grupo Nutresa, por un valor total de USD\$500 millones. La suscripción se perfeccionó de conformidad con la decisión adoptada por la Asamblea de Accionistas el 16 de febrero de 2026 con el voto favorable del 99.9% de las acciones representadas.

Finalmente, Celsia brindó detalles sobre el mecanismo de adjudicación de su recompra de acciones y anunció que Grupo Argos -en su calidad de accionista mayoritario- participará de la oferta. En particular, la oferta de recompra de acciones se establece como una operación estratégica de COP\$150,000 millones destinada a adquirir hasta 16.6 millones de acciones a un precio de COP\$9,002. Este valor, que incorpora una prima del 90.2% respecto al precio de mercado previo al anuncio, busca corregir el descuento del activo frente a su valor fundamental. **El período de recepción de aceptaciones irá entre el 12 y 24 de abril de 2026 y se adjudicará en dos rondas:** la primera por prorrateo de la participación accionaria y la segunda a través de modalidad uno a uno hasta agotar el cupo. En nuestra perspectiva, esta es una oportunidad para los accionistas de acceder a un mecanismo de distribución de valor (adicional a los dividendos ordinarios de la compañía), a un precio competitivo por acción. Desde la perspectiva del emisor, las recompras de acciones no crean valor por sí mismas a nivel operativo, ya que son simplemente una transacción financiera que redistribuye el efectivo existente sin alterar los flujos de caja. Por ello, la convergencia sostenible del precio de la acción en el mercado a su valor fundamental dependerá de la inversión en proyectos rentables -con un ROIC superior al costo de capital- y señales de disciplina financiera que optimicen la asignación de capital y la rentabilidad fundamental. Asimismo, deberá considerarse que la disminución de acciones en circulación tiene un impacto sobre la liquidez, lo que podría reducir el flotante para ingresar a nuevos índices internacionales.

Tabla 2: Aprobación de dividendos 2026

Emisor	Dividendo 2025	Dividend Yield 2025	Dividendo 2026		Dividend Yield 2026	
			Anunciado	Aprobado	Anunciado	Aprobado
Banco de Bogotá	\$ 1,752	6.1%	\$ 2,136	\$ 2,136	5.4%	5.4%
Ecopetrol	\$ 214	12.8%	\$ 110	\$ 121	5.9%	6.5%
Grupo Cibest	\$ 4,524	12.0%	\$ 4,512	\$ 4,512	6.5%	6.5%
GEB	\$ 238	9.8%	\$ 243	\$ 251	8.2%	8.4%
ISA	\$ 1,265	7.6%	\$ 1,090	\$ 1,090	4.4%	4.4%
Mineros*	\$ 0.10	10.4%	\$ 0.10	\$ 0.10	2.4%	2.4%
Celsia	\$ 326	8.9%	\$ 208	\$ 208	4.2%	4.2%
Cementos Argos	\$ 770	7.5%	\$ 580	\$ 580	5.4%	5.4%
Grupo Argos	\$ 688	3.3%	\$ 750	\$ 750	4.4%	4.4%
Grupo Sura	\$ 1,500	4.0%	\$ 2,000	\$ 2,000	3.7%	3.7%
PF Corficolombiana	\$ 1,194	8.4%	\$ 1,255	\$ 1,255	7.4%	7.4%
PF Grupo Aval	\$ 28	6.2%	\$ 27	\$ 32	3.4%	4.1%
Daviivienda Group	--	--	\$ 793	\$ 793	2.8%	2.8%
PF Davivienda	\$ 1,048	6.0%	\$ 0	\$ 0	0.0%	0.0%
Exitos	\$ 21	1.0%	\$ 160	\$ 160	3.8%	3.8%
Grupo Bolívar	\$ 2,736	4.5%	\$ 3,012	\$ 3,012	3.5%	3.5%
Promigas	\$ 945	7.3%	\$ 925	\$ 925	8.3%	8.3%
Terpel	\$ 1,462	12.7%	\$ 1,732	\$ 1,732	9.3%	9.3%

*Dividendo pagado en USD

**Dividend yield respecto al precio de cierre del año anterior

Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Tabla 3: Ejemplo de mecanismo de readquisición de Celsia con número hipotético de acciones

EJEMPLO		
Mecanismo de readquisición Celsia		
10,000	Total de acciones	
1,000	Acciones presentadas en la oferta	
Meta total del programa de readquisición: 6.66 millones de acciones		
Acciones	Ronda	Criterio
161	Acciones adjudicadas en Ronda I	Participación accionaria (Sobre las 1,131 millones de acciones en circulación)
		0.001%
90	Acciones adjudicadas en Ronda II	Acciones remanentes de Ronda I por adjudicar en Ronda II:
		2.47 millones para 27,500 accionistas
251	Total	

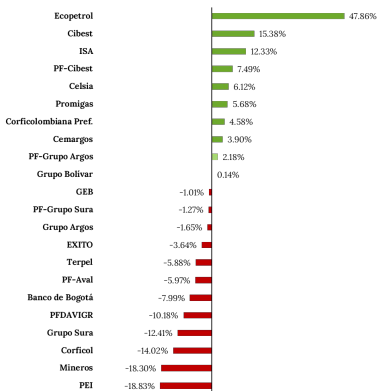
Mercado local: Resumen de Asambleas de Accionistas 2026

Compañía	Junta Directiva	Programas de recompra de acciones	Dividendos	Decisiones generales
Ecopetrol	Ángela María Balleido, Carolina Arias, Juan Gonzalo Castaño, Hildebrando Vélez, Tatiana Bon, Alberto Merlano, César Lara, Ricardo Rodríguez y Luis Felipe Homan.	No	Dividendo ordinario por acción de COP\$12; accionistas minoritarios en una cuota a más tardar el 30 de abril, mientras que al accionista mayoritario recibirá COP\$4.0 billes y el valor restante a más tardar el 30 de junio de 2026.	Aprobación de la fusión y el compromiso de fusión a celebrarse entre Ecopetrol (absorbente) y Parque Solar Fuerte del Sol S.A.S. (absorbida).
Grupo Cíbest	Ricardo Iramilho, Juan Toro, Luis Restrepo, Sílvia Yáñez, Andrés Felipe Mejía y Sylvia Escobar.	Readquisición 2026 hasta por COP\$1.35 en un plazo de 3 años.	Dividendo anual de COP\$4.32, pagadero en cuatro cuotas: 1 de abril, 1 de julio, 1 de octubre y 29 de diciembre de 2026.	Autorización general para la celebración de operaciones recurrentes y del giro ordinario de los negocios entre Grupo Cíbest y Hancolombia.
GEB	Andrés Escobar, Sylvia Escobar, Ana Carolina, Mercedes Corral, Juan Benavides, Jaime Arellano, Silvana Habb, Gustavo Ramirez, Luis Ávila y Ana Milena López.	No	Dividendo anual de COP\$20.8, pagadero en dos cuotas: 31 de julio y 31 de diciembre de 2026.	Plan de financiamiento enfocado en cubrir necesidades de caja y refinanciación Contagás.
ISA	Ricardo Bon, David Bello, Álvaro Torres, Mónica de Greiff, Fabián Leal, Germán Arce, Astrid Martínez, Juan Pablo Zárate y Juan Emilio Posada.	No	Dividendo anual de COP\$1.090, pagadero en dos cuotas: 27 de mayo y 10 de diciembre de 2026.	Constituir una reserva para fortalecimiento patrimonial por valor de \$1.25 millones, destinada a atender las compromisos de inversión adquiridos.
Mineros	Filipe J. Martins, Vikram Sodhi, Augusto López, Hernán Rodríguez y Sofía Bianchi.	Programa de recompra hasta USD\$60 Millones, hasta por 3 años.	Dividendo anual de USD\$0.30, pagadero en cuatro cuotas: 27 de abril, 21 de julio, 19 de octubre y 18 de enero de 2027.	Se aumentó del 3% al 10% el porcentaje de accionistas necesario para convocar reuniones extraordinarias de la Asamblea.
Celsia	Juan Esteban Calle, Felipe Aristizábal, Rafael Obvela, Juan Mejía, Eduardo Pizaro, Juanita Mesa y Tomás González.	Readquirir acciones hasta por COP\$150.000 millones, por un valor de \$9,002 por acción hasta el 10 abril de 2026.	Dividendo anual de COP\$438 por acción pagadero en tres cuotas: 23 julio, 22 de octubre y 28 de enero de 2027.	Reforzar los artículos 30, 31, 37 y 64 de los estatutos sociales con el propósito de adecuarlos a nuevas prácticas.
Cementos Argos	Juan Esteban Calle, Felipe Aristizábal, Rafael Obvela, Juan Esteban Mejía, Cecilia Rodríguez, León Teicher y Carolina Soto.	Renovar el programa de readquisición por dos años más y completarlo hasta COP\$450.000 millones.	Dividendo ordinario de COP\$430 por acción y un dividendo extraordinario de COP\$50 por acción.	Grupo Argos anunció que participará en el programa de readquisición de Celsia en calidad de accionista mayoritario.
Grupo Argos	Juan Castañeda, Miguel Heras, Joaquín Lonola, Jaime Palacios, Ana Cristina Arango, Claudia Betancourt y David Yanovich.	Readquisición de acciones hasta por un monto de COP\$500,000 millones en un plazo de hasta 3 años.	Dividendo anual de COP\$50 por acción pagadero en cuatro cuotas: abril, julio, octubre y enero de 2027.	

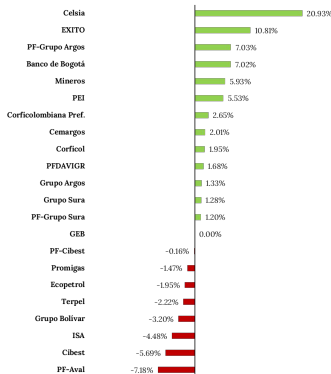
Fuente: Emisores - Investigaciones Económicas

Mercado local: Desempeño del mercado accionario

Panel A: Variación año corrido



Panel B: Variación semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Monitor de acciones

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Div. Yield	Valor Justo
Cibest	79,620	72.2	↓ -0.28%	↑ 63.2%	↑ 111.8%	10.4	1.8	45,700	52,880	3,083	261,090	3,900	4.9%	69,200
PF-Cibest	63,620	72.2	↓ -1.00%	↑ 48.6%	↑ 80.8%	8.3	1.5	39,820	44,500	19,700	568,753	3,900	6.1%	69,200
Ecopetrol	2,770	113.6	↑ 0.98%	↑ 59.2%	↑ 65.4%	10.0	1.1	1,725	2,085	27,287	420,056	294	7.7%	2,120
ISA	28,200	31.6	↑ 1.81%	↑ 40.0%	↑ 68.9%	12.9	1.1	18,900	21,800	2,893	171,918	1,265	4.5%	28,700
GE8	2,950	27.0	↑ 0.34%	↑ 1.7%	↑ 20.9%	10.4	1.4	2,750	2,995	379	41,205	238	8.1%	4,000
Celsia	5,210	5.4	↑ 0.95%	↑ 23.5%	↑ 41.6%	25.8	1.1	3,890	4,070	290	22,423	326	6.3%	5,340
Promigas	6,600	7.4	↓ -1.49%	↓ -1.5%	↓ -13.7%	6.8	1.1	6,580	6,790	60	11,998	545	8.3%	-
Grupo Sura	46,240	34.5	↓ -2.24%	↑ 3.0%	↑ 24.3%	3.5	0.7	41,520	44,240	1,004	24,736	1,500	3.2%	54,160
PF-Grupo Sura	42,000	34.5	→ 0.00%	↑ 12.6%	↑ 61.4%	3.2	0.6	37,680	39,600	1,837	79,455	1,500	3.6%	54,160
Grupo Argos	16,480	10.4	↓ -1.32%	↓ -23.3%	↓ -29.0%	4.4	0.6	20,540	22,000	226	40,985	688	4.2%	21,000
PF-Grupo Argos	12,900	10.4	↓ -1.53%	↓ -21.3%	↓ -26.5%	3.4	0.4	16,340	17,560	670	18,822	688	5.5%	21,000
Carficolombiana	36,400	6.1	↑ 4.46%	↑ 16.4%	↑ 31.2%	11.9	0.4	15,200	16,860	130	24,078	-	0.0%	23,000
PF-Corfiocolombiana	17,600	6.1	↓ -1.12%	↑ 2.8%	↑ 23.2%	14.9	0.4	16,300	17,280	59	5,250	1,594	6.8%	23,000
Cementos Argos	11,320	14.6	↑ 1.25%	↑ 8.4%	↑ 11.0%	6.3	1.2	9,980	10,840	1,105	188,567	770	6.8%	12,420
PF-Cementos Argos	13,500	14.6	→ 0.00%	↑ 28.6%	↑ 16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	36	291	770	5.7%	12,420
PF-Davienvia Group	25,900	3.1	↑ 1.89%	↑ 11.0%	↑ 47.3%	10.4	0.8	27,600	30,300	31	147,444	-	0.0%	32,300
Bogotá	36,860	13.1	↑ 0.78%	↑ 13.1%	↑ 37.2%	9.4	0.7	29,600	31,700	195	8,672	1,732	4.8%	46,050
PF-Aval	775	5.9	↑ 7.04%	↑ 33.2%	↑ 73.8%	11.1	1.0	525	575	494	20,026	28	3.6%	-
Grupo Bolívar	85,000	7.0	↓ -2.43%	↑ 21.6%	↑ 40.7%	6.5	0.4	69,520	76,920	34	18,877	2,736	3.2%	-
Minceros	12,000	3.6	↓ -4.00%	↑ 66.4%	↑ 182.0%	7.7	2.5	5,660	6,200	902	29,108	419	3.5%	13,200
BVC	17,230	1.0	↑ 1.77%	↑ 43.5%	↑ 73.9%	10.1	1.6	11,760	15,800	72	1,099	1,641	9.5%	-
ETB	50	0.2	→ 0.00%	↓ -32.3%	↓ -32.4%	8.2	0.1	31	31	0	731	-	0.0%	-
Natress	304,000	138.5	→ 0.00%	↑ 140.3%	↑ 284.8%	123.3	20.9	118,300	136,000	11	11,518	-	0.0%	-
Trepel	17,960	3.4	↑ 2.05%	↑ 49.3%	↑ 56.2%	5.3	1.0	10,000	11,500	146	6,811	1,463	8.1%	-
PEI	65,000	3.3	↑ 0.51%	↓ -3.7%	↓ -6.3%	6.6	0.5	69,900	72,520	281	36,506	1,988	1.8%	-
Grupo Exito	4,100	5.3	→ 0.00%	↑ 10.8%	↑ 105.0%	15.4	0.6	-	-	411	-	21	0.5%	4,500
HCOLSEL	24,800	0.00%	↑ 0.00%	↑ 35.7%	↑ 67.6%	17.160	17.879	-	-	-	5,885	-	-	-
Isoicap	22,046	0.98%	↑ 0.98%	↑ 36.9%	↑ 58.4%	16,000	16,983	-	-	-	206,882	-	-	-
COLCAP	2,185	0.80%	↓ -0.80%	↑ 36.4%	↑ 59.2%	1,547	1,657	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Grupo Cibest	25 de marzo	01 de abril	COP\$1,128
Celsia	31 de marzo	09 de abril	COP\$900
Grupo Aval	29 de marzo	06 de abril	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

wtovar@accivalores.com

(601) 7430167 ext 1107

María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

maria.martinez@accivalores.com

(601) 7430167 ext 1566

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

laura.fajardo@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

hugo.beltran@accivalores.com

Lyzh Valentina Tovar Rodriguez

Practicante

lyzh.tovar@accivalores.com



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UC...)