

Perspectiva Accionaria

Semanal

Del 29 de junio al 03 de julio de 2026

Resumen

- **Se profundiza la toma de ganancias en el sector tecnológico y Nasdaq cede un 4.6% en la semana:** durante el mes de junio, se registraron importantes caídas en los precios de las acciones tecnológicas de gran capitalización, en contraste con las sólidas ganancias de los índices menos centrados en tecnología y de pequeña capitalización.
- **Si bien expectativa de cambio de ciclo político sostuvo ganancias del MSCI COLCAP en junio, no logró resistir la tendencia regional de presión bajista:** A pesar de un retroceso semanal del 8.66%, el indicador accionario local estaría cerrando el mes de junio con una destacada ganancia del 5.24%, logrando superar con holgura el comportamiento negativo de sus principales pares regionales, donde el IPSA chileno retrocedió un 0.23%, el Bovespa brasileño cayó un 0.33% y el Mexbol mexicano con una baja del 1.38%
- **En el corto plazo, dos variables presentan riesgos a la baja para el mercado local:** Por un lado, una tendencia de fortalecimiento reciente del dólar global, con un índice DXY en 101.4 puntos (+2.3% en lo corrido del mes), así como precios del petróleo que ceden por debajo de USD\$74 por barril (-23% en lo corrido del mes).

Mercado global: Rally tecnológico en EE.UU. se desacelera, en medio de toma de ganancias y cautela sobre los fundamentales del sector

Al cierre de la semana, las acciones de semiconductores cayeron, mientras que varios sectores tradicionalmente defensivos obtuvieron mejores resultados, lo que provocó una marcada divergencia en la rentabilidad semanal de los índices estadounidenses. El Dow Jones cerró con una subida del 0.6% en su rentabilidad total, mientras que el Nasdaq cayó un 4.6% y el S&P 500 finalizó con un descenso del 1.9%. Para este último índice, es la segunda semana en negativo en las últimas 13 semanas. En particular, este escenario se explicó por una nueva ola de ventas en acciones tecnológicas, liderado por un fuerte descenso del 5.5% en las "Siete Magníficas", a la vez que la euforia posterior a la salida a bolsa de SpaceX parece estar desvaneciéndose, con acciones que ahora se han desvalorizado un 25% desde su máximo. Asimismo, los precios del petróleo cayeron con fuerza desde USD\$79 por barril hace una semana hasta los USD\$72.8 el lunes 29 de junio. Con ello, sectores tradicionales como industria, servicios públicos y consumo básico en general registraron un mejor desempeño, manteniendo la rotación de liderazgo sectorial observada en las últimas semanas. De momento, lo que se sabe es que el acuerdo de paz provisional firmado por Estados Unidos e Irán a principios de este mes se mantiene vigente, lo que permite una mayor recuperación en los flujos de energía a través del Estrecho de Ormuz. Si bien los precios aún se encuentran por encima de los niveles previos al conflicto, gran parte de este repunte se ha revertido.

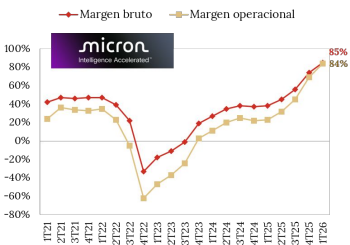
En este escenario, una inflación global más moderada tras el choque de precios de la energía debería brindar un impulso positivo a los hogares, lo que mejora la perspectiva para sectores económicos que dependen del ciclo como el consumo y el financiero. Para los mercados de renta variable, este panorama resulta favorable, ya que el sólido crecimiento debería seguir impulsando la mejora y la ampliación del crecimiento de los beneficios corporativos observado este año. Sin embargo, también se observan indicios de que el rápido repunte de las acciones tecnológicas entre marzo y mayo está llegando a su fin. De hecho, durante el mes de junio, se registraron importantes caídas en los precios de las acciones tecnológicas de gran capitalización, en contraste con las sólidas ganancias de los índices menos centrados en tecnología y de pequeña capitalización. Al desagregar este resultado al interior del sector tecnológico, solo resistieron los proveedores de chips de memoria, apoyados por los resultados corporativos de Micron Technology por encima de las expectativas y acompañados de un guidance sólido para los próximos trimestres. Este segmento viste ahora el manto de invencibilidad de la IA, un papel que ya ha pasado de Nvidia a los hiperscaladores, después al conjunto de proveedores de hardware. Los chips de memoria son ahora la apuesta preferida del mercado dentro de la IA.

Sin embargo, los elevados márgenes y precios de venta de los productores de chips de memoria tienen otra contracara negativa: un aumento en los precios de productos tecnológicos de compañías como Apple y Microsoft. Durante décadas, la memoria fue un recurso tecnológico abundante y de bajo costo en los dispositivos electrónicos. Ya no es así. Una grave escasez de memoria está elevando el precio a nivel global. Esto se refleja en los resultados de Micron esta semana: los envíos de chips aumentaron en menos del 10%, pero los precios se dispararon cerca de un 60% en un solo trimestre. De hecho, Micron ya tiene limitaciones de capacidad, por lo que los resultados extraordinarios no se reflejan en las unidades vendidas, sino en el precio. Para ponerlo en contexto, la memoria siempre se ha caracterizado por ciclos de auge y caída: la demanda se dispara, los supervivientes sobreproducen, los precios se desploman y todos sufren pérdidas. Estos ciclos redujeron el mercado a tres actores principales: Micron, Samsung y SK Hynix. Sin embargo, el sorprendente margen bruto del 85% de Micron es -a la vez- el costo de producción de otra empresa. Por ello, Apple y Microsoft anunciaron aumentos significativos en los precios de las MacBooks, los iPads y las consolas Xbox, debido al alza vertiginosa de los costos de los chips de memoria, que además se agrava por la alta demanda de los centros de datos de IA. Al cierre de la semana, esto explicó la caída de la acción de Apple en un 6%. Sin embargo, la escasez podría mantenerse, ya que las nuevas fábricas tardan años y se enfrentan a plazos de construcción, déficit de mano de obra cualificada, permisos y suministro eléctrico. Por ello, Micron prevé que la escasez en el mercado de chips de memoria continúe al menos hasta 2028, y se espera que la demanda de IA impulse el crecimiento tanto en aplicaciones de centros de datos como de dispositivos, creando oportunidades para competidores como Intel, AMD, Arm y Qualcomm.

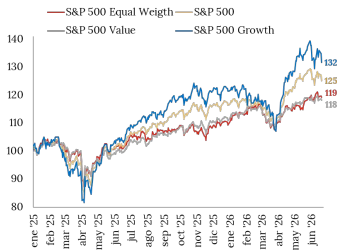
Por otro lado, las bolsas europeas mostraron un moderado sesgo alcista en la semana anterior, con el STOXX 600 subiendo un 0.04% y el FTSE un 1.48%, impulsados por las acciones tecnológicas en medio de un renovado optimismo en torno a la IA tras la reciente caída y la mejora de las expectativas de demanda. Compañías líderes del sector avanzaron como ASML Holding (3.2%), Infineon Technologies (2.4%) y STMicroelectronics (2.7%). Considerando el mes de junio, el STOXX 600 avanzó un 1.6% en junio y subió alrededor de un 9% en el segundo trimestre del año, marcando su mejor desempeño trimestral desde octubre de 2020, ya que los precios del petróleo volvieron a los niveles previos a la guerra y las tensiones en Oriente Medio se aliviaron. En contraste, las acciones de Kering, propietaria de Gucci, cayeron un 5% después de que el grupo de lujo celebró una conferencia con analistas exponiendo sus previsiones para el año 2026. En ella, se destacó un contexto macroeconómico complejo y las fluctuaciones cambiarias adversas, con ventas en Medio Oriente más débiles de lo previsto y menor flujo turístico. Con ello, las firmas de lujo LVMH, Richemont, Hermes y Burberry también registraron pérdidas, con caídas de entre el 1% y el 2% cada una.

Finalmente, el índice de referencia de mercados emergentes, MSCI Emerging Markets, cerró la semana con una desvalorización de 5.09%, su mayor contracción semanal desde principios de marzo, presionado por una liquidación en el sector tecnológico asiático y la preocupación ante una postura más restrictiva de la Fed. Este entorno provocó que el mercado de Corea del Sur cediera hasta un 9.0% y el índice de renta variable de América Latina, con una alta exposición a las materias primas, cayó un 4.47% semanal. En el frente corporativo, Petróbras y PEMEX firmaron un Memorando de Entendimiento para la evaluación, desarrollo y ejecución conjunta de proyectos en el Golfo de México, buscando incrementar la producción de campos maduros y en procesos industriales para refinación, con una vigencia de dos años y posibilidad de renovación.

Gráfica 1: Márgenes de rentabilidad de Micron Technology en máximos de los últimos 5 años



Gráfica 2: Desempeño accionario EE.UU.



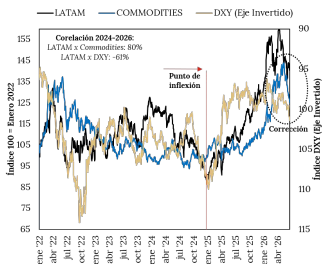
Mercado local: Renta variable global descendió en junio, mientras Colombia avanzó 5.24% en el mes: *trade* electoral marcó diferencia

El MSCI COLCAP cerró la semana anterior con una caída de 8.66%, hasta las 2,286 unidades (el mayor descenso semanal en lo corrido del año). ISA (-17.94%), Ecopetrol (-16.07%) y PF Cibest (-9.41) lideraron las caídas, mientras que las únicas valorizaciones del índice fueron PEI (2.24%) y Grupo Argos (-0.45%). Sin embargo, a pesar de este retroceso coyuntural en los últimos días por toma de ganancias tras el rally electoral y la convergencia de Colombia al desempeño de sus pares de LATAM, el índice accionario local estaría cerrando el mes de junio con una destacada ganancia del 5.24%, logrando superar con holgura el comportamiento negativo de sus principales pares regionales, donde el IPSA chileno retrocedió un 0.23%, el Bovespa brasileño cayó un 0.33% y el Mexbol mexicano presentó una baja del 1.38%, un dinamismo relativo que además eleva el avance acumulado del mercado colombiano en lo corrido del año a un 10.54%. El mayor catalizador local de esta resiliencia fue el resultado electoral del pasado 21 de junio, que se interpreta como favorable al mercado y con una expectativa de una política pública favorable al crecimiento económico.

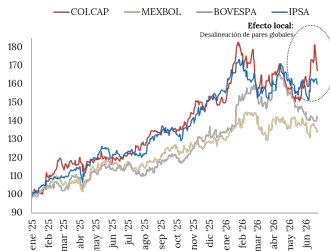
Sin embargo, pese a que el consenso de analistas preveía una valorización adicional tras la confirmación electoral, el mercado mostró que ya había incorporado toda la expectativa de cambio de ciclo político, incluso más allá de sus fundamentales. Mientras que entre el 01 y 19 de junio, las acciones de Chile avanzaban apenas un 0.92% y las de Brasil caían un 3.14% -presionadas por un dólar relativamente más fuerte y una rotación de portafolios hacia mercados emergentes Asiáticos-, Colombia estaba completamente fuera de la tendencia, otorgándole una mayor ponderación a sus variables locales, pues registraba una valorización de 14.98% en esa misma ventana de tiempo. Por ello, la corrección ahora acumula un 9.67% desde el máximo del 22 de junio, una magnitud relevante que refleja la mayor toma de ganancias en lo corrido del 2026, pero aún fuera de una zona de alerta que indique un cambio de tendencia estructural.

Sin embargo, en el corto plazo hay dos variables que conviene monitorear, ya que presentan importantes riesgos a la baja: una tendencia de fortalecimiento reciente del dólar global, con un índice DXY en 101.4 puntos (+2.3% en lo corrido del mes), así como precios del petróleo que ceden por debajo de USD\$74 por barril (-23% en lo corrido del mes). Por un lado, un dólar apreciado respecto a las monedas emergentes ha mostrado una correlación con desvalorización de acciones locales, ya que presiona la rentabilidad de portafolios en moneda local y limita el flujo de inversionistas institucionales. Por su parte, un precio del petróleo bajista impacta directamente sobre las expectativas de ingresos y utilidades de Ecopetrol (así como de inversión de portafolio en la balanza de pagos de Colombia), lo que presiona la valoración en general del mercado. Si bien la llegada de un Gobierno favorable a la producción de hidrocarburos podría mejorar las expectativas sobre Ecopetrol y retornar la confianza sobre su Gobierno Corporativo (se espera que el Gobierno entrante anuncie una Asamblea de Accionistas en octubre o noviembre de 2026 para modificar la Junta Directiva y Presidente), en el corto plazo este catalizador coincidió con un desplome de precios del petróleo que fue imposible de resistir y presiona al activo.

Gráfica 3: Correlación de mercados emergentes al dólar global y *commodities*



Gráfica 4: Desempeño accionario de América Latina en el último año

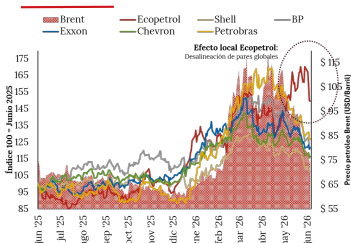


En cuanto al comportamiento de los emisores particulares, la acción de Ecopetrol finalizó la jornada con una caída de 16.17% y un precio de cierre de COP\$2,560. En este nivel, el análisis técnico sugiere que, ante un eventual escenario bajista, la cotización debería encontrar niveles de soporte en torno a los COP\$2,500 o los COP\$2,420 antes de volver a registrar una nueva senda de valorizaciones en el mercado. Esto sería consistente con el desempeño en lo corrido del año de compañías petroleras similares a Ecopetrol como la brasileña Petrobras y la británica Shell. Sin embargo, esperamos que el activo se mantendría operando en la semana por debajo de su media móvil de 50 días, la cual se ubica actualmente en la cota de los COP\$2,638. Por su parte, la acción preferencial de Grupo Cibest (PF Cibest) cerró sus negociaciones en COP\$67,040, manteniendo una perspectiva técnica que apunta a la continuidad y consolidación de un rango de movimiento lateral entre los COP\$65,000 y los COP\$67,500 en la siguiente semana.

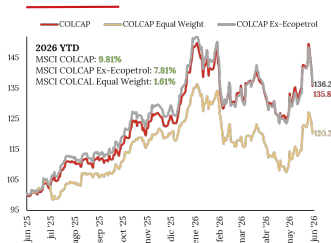
En el frente de anuncios corporativos, la Corte del King's Bench de Alberta en Canadá emitió un fallo el 24 de junio de 2026 que le otorga la autorización legal a Canacol Energy para dar término a 19 contratos de suministro y transporte de gas en firme, en el marco de su actual proceso de reestructuración. Sin embargo, el tribunal canadiense reafirmó que, aunque el proceso de insolvencia ha sido admitido por la Superintendencia de Sociedades en Colombia, las órdenes de terminación de contratos deberán ser estudiadas de forma posterior por las autoridades regulatorias colombianas. Por su parte, Canacol Energy respondió que la continuidad de las entregas del hidrocarburo dependerá de las contrapartes del mercado no regulado y del segmento de transporte para negociar nuevos acuerdos comerciales bajo condiciones viables. Asimismo, informó que los hogares y pequeñas industrias en el mercado regulado tendrían una protección especial, para evitar afectaciones sistémicas. Estas precauciones y excepciones limitan la preocupación de desabastecimiento generalizado de gas, pero ponen en alerta al sector de servicios públicos en Colombia. Ante esta situación, otras compañías como Promigas y TGI han anunciado al mercado medidas de prevención y planes de mitigación del riesgo ante un eventual desabastecimiento de gas en el segundo semestre de 2026. En particular, Promigas reveló que mantiene vigentes 2 contratos con Canacol Energy para el transporte de gas en firme y un contrato de fiducia mercantil de garantía.

Por otro lado, el Grupo Energía Bogotá anunció que pondrá en venta seis predios ubicados en Bogotá y Cundinamarca. Los seis predios serán presentados el 01 de julio durante un encuentro dirigido a inversionistas, constructoras, desarrolladores, fondos de inversión y empresarios. Según el GEB, los activos cuentan con estudios jurídicos, técnicos y urbanísticos para facilitar su evaluación y el portafolio incluye terrenos con diferentes usos, entre ellos proyectos turísticos, residenciales, comerciales, y ambientales, ubicados en Ricaurte, Bogotá y Guatavita. La compañía indicó que los recursos derivados de la venta se destinarán al desarrollo, la modernización y la operación de infraestructura energética en los países donde tiene presencia. En el sector financiero, el Grupo Bolívar autorizó al presidente de su Junta Directiva, José Alejandro Cortés, para adquirir hasta 400,000 acciones ordinarias de Grupo Bolívar. La autorización fue otorgada bajo la calificación de operación no especulativa, con vigencia hasta el 30 de junio de 2027 y con un monto total estimado de COP\$32,800 millones. Finalmente, el Banco de Bogotá realizó su primera emisión de bonos dentro de un programa de hasta COP\$2 billones, colocando COP\$250,000 millones en bonos a tasa fija con plazos de 24 a 36 meses, superando la meta inicial anunciada al mercado de COP\$200.000 millones.

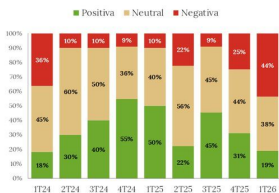
Gráfica 5: Ecopetrol frente al precio del petróleo y sus pares globales



Gráfica 6: MSCI COLCAP equiponderado y ponderado por capitalización



Mercado local: Resumen de resultados corporativos 1T-2026



Resultados positivos

Mineros, terpel, grupo exito

Resultados neutrales

sura, grupo ARGOS, Banco de Bogotá, pei, corfi

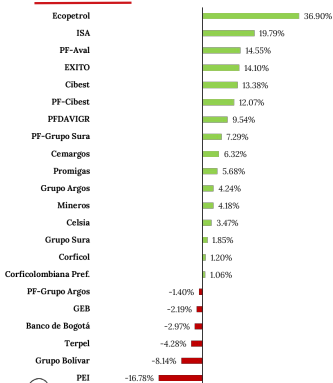
Resultados negativos

Cibest, isa, Grupo Energía Bogotá, CELSIA, PETROL

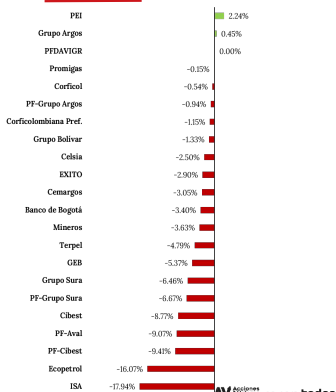
Fuente: Emisores - Investigaciones Económicas
Ver [Resumen de Resultados Corporativos 1T24](#)

Mercado local: Desempeño del mercado accionario

Gráfica 7: Variación de año corrido



Gráfica 8: Variación Semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Monitor de acciones

Acción	Últ. Precio	Mkt. Cap (Millones)	%D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mto. mas Corrido	Mto. mas Corrido	Volumen UD (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Cierre/Abro 2020	Div. Yield	Valor Justo
Cibest	\$78,488	40.83	▲ 0.72%	▲ 3.26%	▲ 12.52%	20.05	1.85	\$1,000	\$98,000	1,747.27	377,380.79	4,752.00	5.75%	\$76,300
PP-Cibest	\$612,040	38.28	▲ 0.83%	▲ 8.21%	▲ 18.27%	11.28	1.38	\$65,000	\$74,000	\$3,093.37	869,054.41	4,352.00	8.72%	\$76,300
Ysapend	\$2,360	304.08	▲ 3.40%	▼ -3.76%	▲ 11.05%	9.38	1.21	\$2,300	\$2,100	\$2,494.43	2,180,709.31	520.00	4.77%	\$2,390
TSQ	\$29,540	23.05	▼ -0.54%	▼ -0.29%	▲ 10.93%	13.57	1.84	\$29,000	\$26,000	2,206.00	279,236.59	1,090.00	3.89%	\$29,000
CEB	\$1,885	28.39	▲ 1.12%	▲ 7.00%	▼ -1.87%	9.25	1.34	\$2,100	\$3,070	3,178.27	73,154.49	230.00	8.63%	\$3,020
Celsia	\$1,870	5.29	▲ 1.40%	▲ 5.50%	▲ 2.04%	21.05	1.85	\$4,700	\$5,340	3998.30	40,308.83	200.00	4.30%	\$5,350
Powergas	\$6,700	7.13	▲ 1.67%	▼ -0.16%	▲ 1.94%	6.94	1.13	\$6,450	\$6,730	37.85	3,306.79	525.00	7.84%	-
Grupo Sura	\$10,000	9.12	▲ 3.00%	▲ 9.50%	▼ -0.81%	30.88	1.13	\$11,000	\$10,800	2,092.56	123,328.36	2,000.00	3.64%	\$11,700
PP-Grupo Sura	\$45,040	7.40	▼ -0.19%	▲ 6.50%	▲ 7.75%	9.34	0.87	\$45,000	\$48,300	1,077.43	190,635.25	2,000.00	4.38%	\$17,700
Grupo Argos	\$12,300	7.13	▲ 0.55%	▲ 4.71%	▲ 3.30%	2.59	1.80	\$16,300	\$17,800	1,318.07	577,948.87	750.00	4.24%	\$16,300
PP-Grupo Argos	\$12,640	3.68	▲ 4.46%	▲ 1.90%	▼ -1.62%	1.79	0.78	\$12,300	\$12,760	1,371.04	138,540.61	750.00	5.10%	\$16,300
CarlsbergLatina	\$18,480	6.45	▼ -0.16%	▲ 22.00%	▲ 1.20%	11.13	0.57	\$18,000	\$18,580	1,523.73	52,735.74	-	0.00%	\$18,500
PP-CarlsbergLatina	\$17,200	0.33	▼ -0.16%	▲ 8.83%	▲ 1.01%	12.22	0.48	\$16,000	\$17,540	1,401.30	1,599.01	1,250.00	7.30%	\$18,500
Cementos Argos	\$18,440	34.78	▲ 2.39%	▲ 8.02%	▲ 7.72%	5.44	1.23	\$19,000	\$19,420	4,543.05	122,343.31	580.00	5.07%	\$19,430
PP-Cementos Argos	\$19,300	0.80	▼ -1.25%	▼ -11.38%	▼ -12.34%	5.38	1.22	\$19,000	\$21,420	18.04	248.08	580.00	5.32%	\$19,430
PP-Elavivenda Group	\$19,000	3.69	▲ 1.29%	▲ 25.00%	▲ 1.50%	13.79	0.39	\$25,000	\$28,000	896.04	18,115.49	790.00	2.50%	\$25,000
Regalia	\$28,000	15.17	▲ 0.42%	▲ 8.71%	▼ -1.37%	10.84	0.92	\$27,200	\$40,000	21.31	11,109.24	2,130.00	5.53%	\$42,000
PP-Aval	\$982	6.75	▲ 0.22%	▲ 7.43%	▲ 14.29%	12.04	1.80	\$927	\$970	473.32	45,585.36	31.00	1.85%	\$980
Grupo Inditex	\$70,000	8.36	▼ -0.16%	▲ 16.37%	▼ -0.81%	7.39	0.45	\$71,000	\$82,000	81.29	10,388.35	3,092.00	3.75%	\$107,000
Milner	\$15,940	4.75	▲ 1.79%	▲ 2.84%	▲ 2.55%	7.19	2.49	\$15,800	\$16,240	2,062.36	10,429.44	1,097.00	2.40%	\$16,000
BVC	\$16,320	0.99	▼ -0.16%	▲ 2.29%	▲ 12.55%	9.48	1.30	\$16,420	\$16,260	0.33	1,180.00	50.00	0.00%	-
ETB	\$82	0.39	▲ 1.34%	▲ 30.40%	▲ 30.54%	12.50	0.13	\$82	\$82	337.40	1,182.09	-	0.00%	-
Namasa	\$308,000	140.35	▲ 0.32%	0.40%	▲ 8.94%	102.42	14.80	\$305,000	\$318,000	64.21	2,302.32	-	0.00%	-
Tropel	\$11,000	5.34	▲ 0.22%	▲ 3.01%	▼ -1.49%	1.80	0.95	\$11,000	\$11,200	153.85	7,397.82	1,722.00	0.00%	-
PIB	\$88,540	3.39	▼ -1.13%	▲ 7.30%	▼ -1.00%	0.58	0.47	\$87,400	\$87,440	1,733.47	28,744.13	1,308.00	1.38%	-
Grupo Ecosia	\$4,855	6.23	▼ -0.16%	▲ 5.40%	▲ 13.30%	10.64	0.38	\$4,550	\$5,000	140.40	25,080.59	100.00	3.30%	\$4,940
HECH S&L	\$28,000	-	▼ -0.16%	▲ 5.40%	▲ 11.81%	-	1.73	\$28,000	\$27,263	9.30	1,888.97	-	-	-
Indogap	\$77,907	-	▲ 0.90%	▲ 4.49%	▲ 11.01%	-	1.32	\$78,823	\$75,907	403.04	309,683.47	-	-	-
CIK&CAP	\$2,286	0.80	▲ 1.09%	▲ 3.02%	▲ 10.55%	-	-	\$2,313	\$2,303	-	-	-	-	-

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accioneros

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Grupo Cibest	23 de junio	01 de julio	COP\$1128
Banco de Bogotá	23 de junio	01 de julio	COP\$178
Banco de Occidente	23 de junio	01 de julio	COP\$142.6
Grupo Aval	23 de junio	01 de julio	COP\$2.65
Cementos Argos	24 de junio	02 de julio	COP\$107.5
Celsia	02 de julio	09 de julio	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)

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/