

Perspectiva Accionaria

Semanal

Del 31 de agosto al 04 de septiembre de
2026

Resumen

- **Nvidia soporta nuevas valorizaciones en el sector tecnológico estadounidense:** Tras una corrección bajista explicada recientemente por el repunte del Bono del Tesoro a 30 años, las acciones estadounidenses subieron de nuevo la semana pasada, impulsadas por sólidos resultados de Nvidia. En particular, las empresas tecnológicas buscaron disipar las dudas sobre la fortaleza de la demanda de IA.
- **Ministerio de Hacienda convoca Asamblea Extraordinaria de Ecopetrol para el 15 de septiembre de 2026 para renovar la Junta Directiva:** El Gobierno de Colombia confirma su intención de cambiar a seis de los nueve miembros actuales de la Junta, con una propuesta de plancha de nuevos candidatos. Permanecen Luis Felipe Henao Cardona (representante de los AFP's), Ricardo Rodríguez Yee (representante de los departamentos productores) y César Loza (representante de trabajadores de Ecopetrol).
- **Readquisición de Grupo Argos y exclusión de Promigas del S&P Colombia Select:** Estimamos un precio de adjudicación que podría estar entre COP\$16,950 y COP\$19,140 para la especie preferencial y entre COP\$20,440 y COP\$23,330 para la especie ordinaria de Grupo Argos. Finalmente, esperamos que Promigas sea excluida en el próximo rebalanceo del HCOLSEL el 18 de septiembre de 2026.

Mercado global: Nvidia marca el ritmo por IA y ofrece un guidance positivo de ingresos hasta 2027, ¿se cumplirán las expectativas?

Tras una corrección bajista explicada recientemente por el repunte del Bono del Tesoro a 30 años, las acciones estadounidenses subieron de nuevo la semana pasada, impulsadas por sólidos resultados de Nvidia. En particular, las empresas tecnológicas buscaron disipar las dudas sobre la fortaleza de la demanda de IA y la expectativa de ventas futuras, con resultados corporativos que superaron las expectativas del consenso de analistas. Si bien las empresas tecnológicas de gran capitalización han impulsado una gran parte del crecimiento de las ganancias por acción a nivel de índice este trimestre, el fuerte crecimiento de las ganancias ha sido generalizado, con el S&P 500 -excluyendo Mag 7- registrando un crecimiento de utilidad neta del 32% anual. En este contexto, el S&P 500 terminó la semana con un alza del 0.50% y las acciones europeas se mantuvieron prácticamente sin cambios, cediendo las ganancias de principios de semana en medio de la preocupación por las perspectivas fiscales. El STOXX 600 terminó la semana con un alza del 0.17%. En Asia, las acciones japonesas se beneficiaron del entusiasmo por la IA, con el TOPIX terminando con un alza del 1.95%, pero el KOSPI de Corea cayó un -1.79% por la preocupación sobre los nuevos aranceles estadounidenses a los semiconductores.

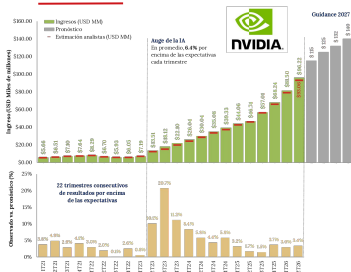
Septiembre ha sido históricamente un mes bajista para los mercados de renta variable en EE.UU., pero en esta oportunidad los inversores entran con mayor claridad sobre dos drivers fundamentales: el ciclo de la IA y la política monetaria de la Fed. Por un lado, desde el lanzamiento de ChatGPT a finales de 2022, Nvidia se ha convertido en el barómetro del mercado para la salud del ecosistema de IA. Al estar en el centro del desarrollo de la infraestructura de IA, los resultados de la compañía tienen implicaciones que van mucho más allá de una sola acción: Nvidia representa hoy cerca de un tercio de los beneficios del sector tecnológico, más del 7% de los beneficios totales del S&P 500 y casi el 8% de la ponderación del índice. En consecuencia, sus resultados trimestrales se han convertido en uno de los indicadores más importantes del sentimiento general del mercado. Este trimestre, ante la creciente preocupación por el gasto en IA, la sostenibilidad de la demanda y el aumento del coste de los componentes como memoria y chips, el crecimiento de ingresos de Nvidia en 106% anual y la expansión de utilidades que se duplicó hasta los USD\$59 mil millones ofreció un sentimiento de alivio e impulsó nuevas ganancias en el sector tecnológico en la semana. Incluso tras varios años de crecimiento extraordinario, la demanda de infraestructura de IA sigue acelerándose, extendiendo su racha de resultados superiores a las previsiones de beneficios e ingresos durante 15 trimestres consecutivos.

Sin embargo, Nvidia no sólo entrega resultados trimestrales positivos, también ofrece un nuevo *guidance* de crecimiento de ingresos de 70% anual para 2027, por encima de las expectativas de analistas, quienes ahora revisan al alza sus proyecciones de flujo de caja futuro. Este nuevo *guidance* de expansión de ingresos en 70% el próximo año se ubicó por encima de las expectativas de los analistas, cercanas al 46%. Sin embargo, el CEO de Nvidia fue explícito al señalar que el principal riesgo sobre su previsión se basa en la limitación de la oferta. Las carteras de pedidos implican un crecimiento cercano al 100%, lo que subraya que el reto no reside en la demanda, sino en la capacidad de satisfacerla. Asimismo, el aumento de los costes de componentes tecnológicos está adquiriendo mayor relevancia: Nvidia anunció un aumento del 15% en los precios de sus chips para compensar el incremento en los costos de la memoria, lo que subraya el creciente costo de construir infraestructura de IA. Si bien los precios más altos pueden respaldar la rentabilidad de Nvidia, también elevan la barrera de entrada para las empresas que invierten en centros de datos y modelos de IA. A pesar de ello, el sector tecnológico podría recibir un impulso a corto plazo, en la medida que la narrativa de la IA está evolucionando de una historia de gasto a una historia de monetización. Los inversores se centran menos en si las empresas invierten en IA y más en si esas inversiones generarán, en última instancia, rentabilidades atractivas. En síntesis, la demanda y el gasto de capital se mantienen sólidos, aunque un sano escepticismo reduciendo la sobreponderación en momentos de volatilidad ha contribuido a mantener valoraciones bajo control. Por ahora, el ciclo de la IA sigue.

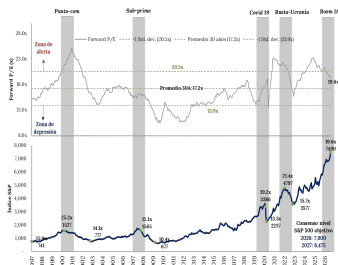
En una perspectiva histórica, la renta variable estadounidense parece entrar en una fase consolidada del ciclo alcista tras una valorización de 110% acumulado desde octubre de 2022 y un *Forward P/E* de 19.6 veces, que aunque se ha moderado, es elevado frente a otras regiones y su promedio histórico (17.2x). Esto sugiere que, si bien los fundamentales resilientes se sostienen, el potencial adicional podría ser más acotado. En esta fase del ciclo, el mayor *driver* de valorizaciones debería provenir del crecimiento esperado de utilidades, no de expansiones de múltiplos de valoración, lo que efectivamente se ha visto a lo largo de 2026. Con un S&P 500 en máximos, los múltiplos se han moderado frente al cierre de 2025. ¿Cuál ha sido el múltiplo en momentos de reversión? En este siglo, el primer ciclo alcista terminó en marzo de 2000 (crisis *punto-com*) con un *Forward P/E* de 25.2 veces, el segundo pico llegó en octubre de 2007 (crisis *subprime*) con un múltiplo de 15.1 veces, le siguió el ciclo terminado en febrero de 2020 (pandemia *Covid 19*) con 19.2 veces y el más reciente que finalizó en junio de 2022 (crisis Rusia-Ucrania) con 21.4 veces. En conclusión: las valoraciones actuales de EE.UU. no están significativamente a descuento, pero tampoco indican una reversión inmediata del ciclo alcista actual que inició hace 3.8 años, en octubre de 2022. En este contexto, mantenemos una perspectiva favorable sobre sectores con mayor potencial de crecimiento como financiero, industria, tecnología y comunicaciones, mientras que los sectores más cíclicos como energía, inmobiliario y consumo básico tendrían mayor riesgo de corrección.

Finalmente, las bolsas europeas pausaron su recuperación, con una variación de apenas 0.15% en la semana anterior, así como presiones por el repunte del precio del petróleo. Sin embargo, los sectores que se benefician de un Brent superando los USD\$90 por barril incluyen empresas energéticas como TotalEnergies, Shell y BP. Por su parte, los mercados emergentes siguieron ofreciendo refugio, con un avance del 1.48% en el MSCI Emerging Markets index, acompañado del impulso tecnológico en Asia y precios de *commodities*. En América Latina, el Bovespa de Brasil avanzó un 2.71% y el IPSA de Chile un 0.95%, mientras que el Mexbol de México cayó 0.37%.

Gráfica 1: Resultados corporativos Nvidia: Sorpresa en ingresos y utilidad neta, *guidance* alcista en 2027



Gráfica 2: Evolución del S&P 500 y múltiplos de valoración: Extensión del ciclo alcista desde 2022

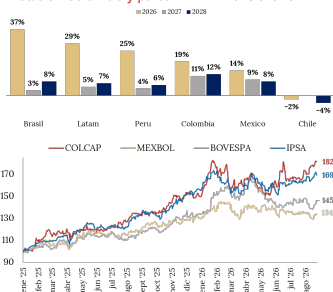


Mercado local: MSCI COLCAP cotizando cerca de máximos históricos, Asamblea de Ecopetrol y readquisición de Grupo Argos

El MSCI COLCAP cerró la semana anterior relativamente plano, con una variación de apenas -0.06%, en un contexto de inicio del período *Ex-dividendo* de Grupo Cibest y una moderación del apetito por riesgo local y externo. Durante la semana, el índice alcanzó un máximo de 2,515 unidades el miércoles, nivel que se ubica apenas un 1.83% por debajo del máximo histórico registrado apenas hace siete meses, el 27 de enero de 2026 (2,562 unidades). El *rally* acumulado en lo corrido del año (+19.74%) se ha explicado por una recuperación de fundamentales corporativos, iniciativas de retorno al accionista como programas de recompra, eficiencia corporativa y dividendos, así como un apetito generalizado en activos locales por una menor percepción de riesgo. Las acciones con mejor desempeño semanal fueron PF Davivienda Group (13.26%), Corficol (9.33%) y PF Corficol (5.98%), mientras que cayeron Cibest (-5.58%), PF Cibest (-1.30%) y Celsia (-0.31%).

Sin embargo, ¿qué condiciones deberán cumplirse para continuar con este impulso? ¿Es sostenible? Por un lado, los resultados corporativos mantendrían su resiliencia, con un sector financiero que, en general, revisó al alza su *guidance* de ROE para 2026 y Grupo Cibest entregando una rentabilidad en expansión, Ecopetrol incorporando en sus ingresos y utilidades el momento alcista del petróleo y el sector de servicios públicos mejor preparado frente al 2022 para enfrentar la volatilidad del precio de energía en bolsa esperada por El Niño. Sin embargo, aparece el factor de recuperación del terremoto en Colombia, con efectos mixtos: los riesgos a la baja incluyen el deterioro de la calidad del crédito, colocación de cartera especial por debajo del costo de fondeo, gastos adicionales de reparación sobre infraestructura eléctrica y menor dinamismo del consumo minorista, mientras que los riesgos al alza benefician a productores de materiales de construcción e infraestructura. Esto exige cautela sobre nuevas revisiones al alza del *guidance* para la segunda mitad del 2026, aunque no esperamos un cambio de tendencia en los resultados para el año completo. Por otro lado, los programas de eficiencia corporativa como Sprint 3.0, ACE 1.0, EnergizarC y recompras de Grupo Cibest entrarían en fase de aceleración al cierre de 2026, lo que ofrece oportunidades tácticas en el contexto de ofertas de readquisición por el mecanismo independiente. En este aspecto, la perspectiva es favorable. No obstante, el tercer factor de menor percepción de riesgo y *trade* post-electoral podría entrar en pausa. Tras los nuevos anuncios fiscales, el mercado empieza a pasar de las expectativas a evaluar la capacidad real de ejecución del ajuste fiscal del Gobierno, similar a lo ocurrido en otras transiciones políticas como Chile y Brasil. Para la renta variable, el efecto es claro: ante un deterioro del costo del capital y del riesgo país, se le exige una mayor rentabilidad al patrimonio invertido en acciones locales, lo que reduce la capacidad de generación de valor de las compañías, ajustado por su riesgo. Además del repunte en costos de deuda asociados a mayores tasas de interés y calificaciones de riesgo internacionales. En resumen, tras un avance de más del 20% en la primera parte del año, las correcciones de corto plazo asociadas a tomas de utilidad y flujos de inversionistas extranjeros pueden moderar las valoraciones y abrir puntos de entrada más atractivos para inversionistas con horizonte de mediano plazo. Las perspectivas favorables de crecimiento de utilidades sustentan nuestro nivel objetivo del MSCI COLCAP a final de año entre 2,457 y 2,520 unidades.

Gráfica 3: Expectativa de crecimiento de utilidades netas en Colombia y pares LATAM: 2026 al alza



Gráfica 4: Plancha de candidatos Ecopetrol

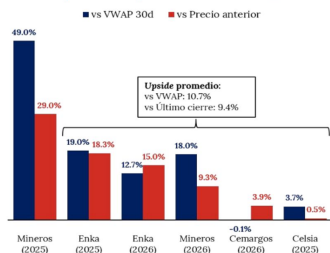


Por su parte, en el frente corporativo, el Ministerio de Hacienda convocó la Asamblea Extraordinaria de Ecopetrol para el 15 de septiembre con el propósito de componer una nueva Junta Directiva. El Gobierno de Colombia confirma la plancha de los nueve integrantes para la Junta de Ecopetrol. Por un lado, permanecen Luis Felipe Henao Cardona (actual representante de los AFPs), Ricardo Rodríguez Yee (actual representante de los departamentos productores de hidrocarburos) y César Loza (actual representante de trabajadores de Ecopetrol). Por otro, se sumarían a la Junta Directiva: Carlos Augusto Suárez, José Camilo Manzur, Jorge Alberto Jaller, Ludmila del Carmen Vergara, Betzy Patricia Martínez y Claudia Margarita Lafaurie. Cabe mencionar que Jorge Mario Velásquez -expresidente del Grupo Argos- no hace parte de la plancha de candidatos, quien había sido anulado por el presidente de la República como uno de sus posibles candidatos.

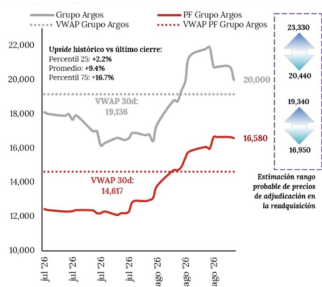
El segundo driver de la semana fue la oferta de readquisición de acciones del Grupo Argos por hasta COP\$100,000 millones. La operación hace parte del tercer pilar de ACE 1.0, que contempla desplegar COP\$500,000 millones en readquisiciones durante los próximos 12 meses, con flexibilidad entre los sistemas transaccionales y el mecanismo independiente. Al término del período de recepción de aceptaciones, se espera que el precio de adjudicación sea definido por la compañía teniendo en cuenta la composición de los libros de ofertas y las condiciones de mercado. Basado en operaciones de readquisición similares por construcción de libro de ofertas en los últimos doce meses, estimamos un posible *upside* entre 2.2% y 16.7%, con media en 9.4%, frente al último precio de cierre previo al aviso de oferta. Esto implica un precio de adjudicación que podría estar entre COP\$16,950 y COP\$19,140 para la especie preferencial y entre COP\$20,440 y COP\$23,330 para la especie ordinaria. Estos rangos son consistentes con un *upside* de entre 16-32% frente al VWAP de la especie preferencial de los últimos 30 días (COP\$14,617) y entre 7-22% frente al VWAP de la especie ordinaria (COP\$19,136). Con la implementación de ACE 1.0, se espera que el retorno total al accionista (TSR) se encuentre entre 75% y 100% en los próximos 2-3 años, siendo posibles nuevas ofertas de readquisición a través del mecanismo independiente.

Finalmente, Ecopetrol detalló las condiciones de la transacción de adquisición de una participación mayoritaria (51%) en Brava Energía en Brasil. En particular, la adquisición se completó mediante un proceso estructurado en dos etapas: una participación del 26% obtenida mediante un acuerdo de compra de acciones en abril de 2026, seguida de una OPA por un 25% adicional, culminando en una participación mayoritaria del 51% al 17 de agosto de 2026, por una inversión total de aproximadamente USD\$1,200 millones. La adquisición se financió mediante un crédito puente a un plazo de un año y se están evaluando estrategias de financiamiento a largo plazo, que buscará que el ratio de deuda bruta/EBITDA se mantenga por debajo del umbral de 2.5 veces. Se espera que la consolidación de Brava incremente los ingresos consolidados del grupo en un 7% y el EBITDA en un 8%. Operacionalmente, Brava añade aproximadamente 79 KBPD y representa el 24% de la base de reservas 1P. Otras noticias corporativas de la semana incluyen el anuncio de inclusión de la acción preferencial de Grupo Argos en el índice FTSE Russell, fortaleciendo aún más su visibilidad, tras su incorporación al MSCI Small Cap. Finalmente, nuestras estimaciones sobre el rebalanco del índice S&P Colombia Select para el próximo 18 de septiembre de 2026 anticipa la exclusión de Promigas debido al incumplimiento de los mínimos de liquidez. Asimismo, el sector financiero alcanzaría un 40% de ponderación, el máximo permitido por la metodología.

Gráfica 5: Diferencia entre adjudicación en readquisición por libro de oferta y precio de mercado



Gráfica 6: Rango estimado del precio de adjudicación en la readquisición de Grupo Argos



Mercado local: Estimación de flujos de rebalanceo HCOLSEL

Índice S&P Colombia Select

No.	Emisor	Precio 24/08/2026	Estimación ACVA	ETF HCOLSEL 24/08/2026	Var.	Flujos (COP m)	Num. De Acciones	Días	Prom. Diario (COP Millones)	
1	ISA	\$ 29,400	15.52%	11.52%	4.00 pp	123,315	4,194,377	13.1	9,386	
2	CEMARGOS	\$ 10,780	7.60%	6.02%	1.58 pp	48,621	4,510,336	7.7	6,348	
3	GEB	\$ 2,850	5.70%	4.69%	1.15 pp	35,336	12,398,530	9.0	3,922	
4	CELSIA	\$ 4,800	2.47%	1.56%	0.91 pp	28,142	5,862,956	19.4	1,453	
5	ECOPETROL	\$ 2,610	14.17%	13.74%	0.43 pp	13,378	5,125,594	0.2	85,847	
6	GRUBOLIVAR	\$ 79,520	0.80%	0.57%	0.23 pp	7,030	88,404	12.7	553	
7	GRUPOSURA	\$ 62,660	0.00%	0.01%	-0.01 pp	308	-	4,995	0.1	5,253
8	CORFICOCT	\$ 22,500	1.63%	1.74%	-0.11 pp	3,292	-	150,756	2.0	1,684
9	EXITO	\$ 4,780	0.70%	0.82%	-0.12 pp	3,729	-	780,205	6.6	563
10	BOGOTÁ	\$ 39,980	0.69%	0.82%	-0.13 pp	4,070	-	101,807	8.3	491
11	PFDAVIGR	\$ 36,200	2.69%	2.86%	-0.17 pp	5,236	-	144,628	1.3	4,097
12	MINEROS	\$ 18,440	1.70%	1.96%	-0.26 pp	7,950	-	431,119	3.1	2,581
13	PEVAL	\$ 850	2.52%	2.78%	-0.26 pp	8,152	-	9,500,496	4.5	1,824
14	PEI	\$ 64,260	2.24%	2.69%	-0.45 pp	13,913	-	216,512	11.5	1,213
15	TERPEL	\$ 17,720	0.77%	1.37%	-0.60 pp	18,582	-	1,048,624	50.9	365
16	PFGRUPOSURA	\$ 49,800	11.51%	12.20%	-0.69 pp	21,176	-	425,222	2.8	7,605
17	PROMIGAS	\$ 6,280	0.00%	0.76%	-0.76 pp	23,406	-	3,727,053	110.7	211
18	PF-CIBEST	\$ 79,140	20.00%	21.99%	-1.99 pp	61,286	-	774,406	1.6	38,787
19	GRUPOARGOS	\$ 20,000	8.84%	11.97%	-3.13 pp	96,302	-	4,815,115	19.8	4,856

Ponderación de los componentes del S&P Colombia Select Index

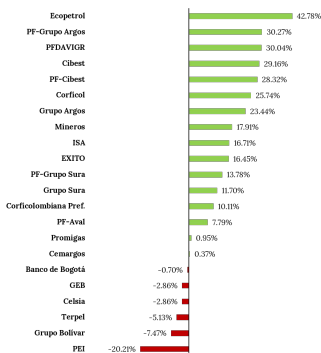
En caso de subponderar líderes, el exceso de rebalanceo entre las demás acciones hasta que la cartera cumple todas las restricciones.



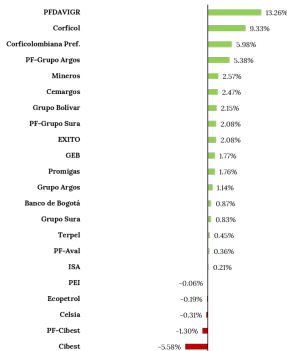
Fuente: S&P Global - Estimaciones Investigaciones Económicas

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	%YTD	RPG	P/VL	Min Mes Corrido	Máx Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Div. Yield	Valor Justo	
Cibest	86,300	81.5	↓ -4.49%	↑ 10.8%	↑ 24.7%	211	1.9	83,320	96,980	11,649	151,864	4,582	5.2%	76,100	
PF-Cibest	75,800	81.5	↓ -1.56%	↑ 12.1%	↑ 26.7%	17.5	1.6	71,000	79,600	18,979	511,778	4,582	6.0%	76,100	
Ecopetrol	2,645	108.5	↓ 0.57%	↓ 8.6%	↓ 41.4%	111	1.2	2,575	2,770	35,434	1,046,491	121	4.6%	2,990	
ISA	28,700	321	↓ -1.17%	↓ 2.7%	↓ 36.4%	118	1.9	28,700	30,600	9,488	101,146	1,090	3.8%	29,000	
CEB	2,880	28.4	↓ 0.00%	↓ 0.7%	↓ -3.0%	8.5	1.4	2,825	2,955	2,951	54,742	251	8.7%	3,620	
Celsia	4,795	5.0	↓ 0.74%	↓ -5.6%	↓ -2.1%	26.7	11	4,755	4,995	570	14,008	208	4.3%	5,550	
Promigas	6,180	7.2	↑ 1.17%	↓ -3.0%	↓ 0.6%	7.0	11	6,290	6,640	102	3,893	525	8.2%	-	
Grupo Sura	60,590	28.0	↓ -1.69%	↑ 10.0%	↑ 32.0%	111	1.2	53,600	63,480	3,469	82,218	2,000	3.3%	37,700	
PF-Grupo Sura	49,000	38.0	↓ -2.00%	↑ 8.9%	↑ 15.2%	91	1.0	44,120	50,400	2,586	88,390	2,000	4.1%	37,700	
Grupo Argos	22,240	13.5	↓ -0.09%	↓ 20.0%	↓ 25.1%	2.6	11	16,420	21,900	4,433	139,441	750	3.3%	16,950	
PF-Grupo Argos	16,860	13.5	↓ -0.12%	↑ 34.9%	↑ 31.5%	1.8	0.8	12,900	16,880	10,794	254,250	750	4.4%	16,950	
Corficolombiana	22,960	8.4	↓ 4.46%	↑ 24.4%	↑ 25.7%	11.0	0.5	20,000	22,960	2,419	32,773	-	0.0%	18,500	
PF-Corfiolombiana	18,800	8.4	↓ 0.64%	↓ 9.3%	↑ 30.5%	12.1	0.5	17,820	19,000	253	7,093	1,255	6.7%	18,500	
Cementos Argos	10,800	13.9	↓ -0.92%	↓ 2.2%	↓ 6.4%	5.7	1.3	10,620	11,200	4,366	107,764	580	5.4%	10,450	
PF-Cementos Argos	12,300	13.9	↓ -0.81%	↓ 9.0%	↓ -7.8%	5.5	1.2	11,000	12,880	24	610	580	4.7%	10,450	
PF-Daniviera Group	36,720	4.4	↓ 0.60%	↑ 20.2%	↑ 29.8%	6.2	0.8	31,820	36,720	3,706	67,727	793	2.2%	30,600	
Bogotá	39,340	14.0	↓ -1.65%	↓ 4.7%	↓ -1.1%	10.5	0.8	38,320	40,000	1,317	10,377	2,116	5.4%	42,000	
PF-Aval	850	6.3	↓ -0.81%	↓ 4.9%	↓ 7.8%	11.5	1.1	823	855	805	25,405	32	3.8%	830	
Grupo Bolívar	80,380	8.6	↓ 0.32%	↑ 1.7%	↓ -7.6%	7.3	0.4	78,320	80,380	227	5,320	3,082	3.7%	107,000	
Milenio	18,260	5.5	↓ -0.97%	↓ 16.8%	↓ 20.0%	8.0	2.5	15,940	18,600	1,285	32,370	USD60.10	2.4%	18,600	
BVC	16,000	1.0	↓ -0.12%	↓ 0.3%	↓ 10.3%	9.3	1.5	15,420	16,120	23	680	1,641	10.3%	-	
ETB	94	0.3	↓ 3.37%	↓ -1.0%	↓ 102.2%	-	2.4	0.1	73	94	32	623	-	0.0%	-
Nutresa	313,700	143.0	↓ 0.00%	↑ 1.9%	↑ 11.2%	141	20.1	313,500	313,980	273	2,151	-	0.0%	-	
Terpel	17,900	3.3	↓ 0.17%	↓ 0.7%	↓ -4.3%	1.3	0.9	17,720	18,120	1,391	8,420	1,732	9.7%	-	
PEI	63,840	3.2	↓ 0.66%	↓ -3.4%	↓ -20.2%	6.1	0.4	63,420	68,400	551	17,283	1,168	1.8%	-	
Grupo Exito	4,990	6.3	↓ 2.83%	↓ 0.8%	↓ 15.2%	10.5	0.9	4,610	4,900	1,205	11,499	360	3.3%	4,940	
HCOLSEL	28,150	-	↓ 0.06%	↓ 8.3%	↓ 23.2%	-	1.8	26,132	28,150	-	16,113	-	-	-	
Colcap	24,645	-	↓ -0.27%	↓ 9.0%	↓ 23.2%	-	1.3	23,302	24,721	-	157,398	-	-	-	
COLCAP	2,458	-	↓ -1.28%	↓ 8.3%	↓ 18.9%	-	-	2,345	2,511	-	-	-	-	2,457	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accionales

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Banco de Bogotá	25 de agosto	01 de septiembre	COP\$178
Banco de Occidente	25 de agosto	01 de septiembre	COP\$142.6
Grupo Aval	25 de agosto	01 de septiembre	COP\$2.65
Grupo Cibest	25 de agosto	01 de septiembre	COP\$1,271
COLCAP	30 de agosto	04 de septiembre	COP\$4.92

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/