

Las acciones marcan récord y un mayor flujo de la liquidez

El mercado colombiano alcanzó ayer un nuevo máximo histórico y además muestra un retorno del 127% en dólares entre junio de 2024 y junio de este año, mientras tanto el volumen promedio diario negociado pasó de US\$13 millones en 2023 a US\$67 millones.

Holman Rodríguez Martínez

LA BOLSA de Valores de Colombia (bvc), registró ayer un nuevo record histórico pues su índice MSCI Colcap cerró en 2.584,02 puntos, lo que representa una valorización del 24,95% este año y de esta manera ajusta 27 meses de una importante reactivación, con la mayoría de acciones mostrando alzas generalizadas.

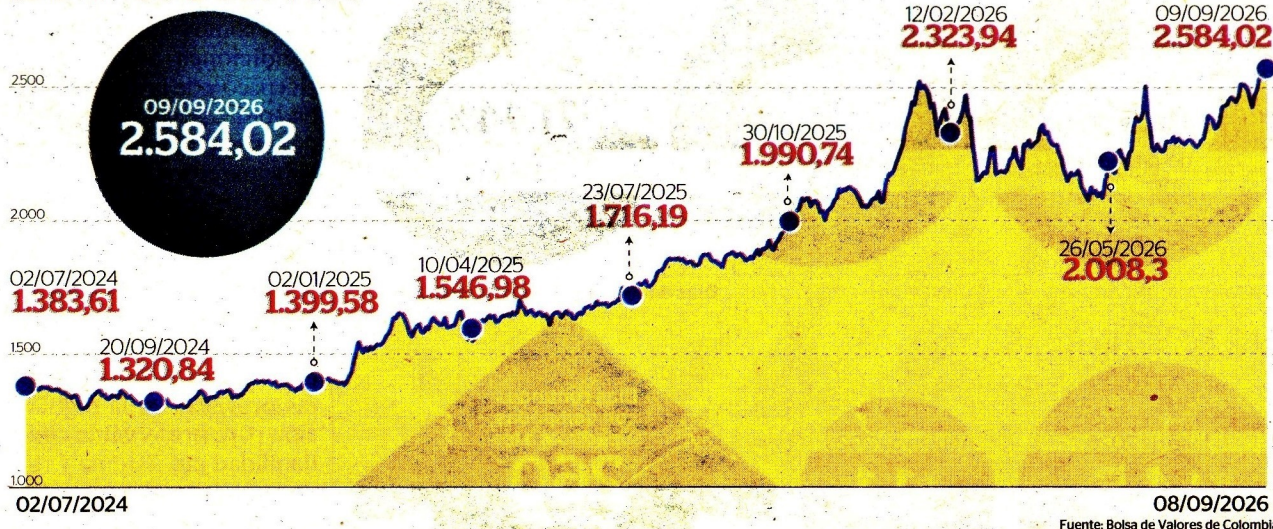
De acuerdo con la bvc, entre junio de 2024 y junio de 2026, el índice registró un retorno de 64% en moneda local y un retorno total de 88% incluyendo dividendos. Medido en dólares, el retorno alcanzó 127% durante el mismo periodo.

La evolución también se refleja en la negociación. El volumen promedio diario pasó de aproximadamente US\$13 millones en 2023 a US\$67 millones en lo corrido de 2026, mientras que la negociación diaria de los inversionistas *retail* aumentó de cerca de US\$3 millones a US\$16 millones y representa actualmente alrededor del 12% de la actividad total del mercado.

“Este desempeño, acompañado por una recuperación significativa de la liquidez y una participación más amplia de los inversionistas, demuestra que el mercado colombiano avanza en la dirección correcta y que aún tenemos un potencial considerable por desarrollar”, afirmó Andrés Restrepo Montoya, gerente general de la bvc.

El mercado accionario colombiano acumula una valorización cercana al 100% durante el último año y pasó de negociar alrededor de 5 veces (x) utilidades a niveles cercanos a 10 veces. Aunque esta expansión refleja una reducción del costo de capital y una mejor percepción del mercado, Colom-

ÍNDICE COLCAP EN LOS ÚLTIMOS DOS AÑOS



5 acciones más valorizadas en 2026

Colcap en los últimos dos años

Acciones más valorizadas este año

ETB 194,62%

ECOPETROL 48,13%

GRUPOARGOS 38,28%

PFGROUPSURA 34,93%

PFGROUPOARG 34,01%

CIBEST 30,61%

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

El segundo factor es la recuperación de presencia de emisores colombianos en índices internacionales. La acción preferencial de Grupo Argos ingresó recientemente al MSCI Small Cap y también fue incluida por FTSE Russell. Adicionalmente, para el rebalanceo de septiembre de FTSE se anunciaron incorporaciones de emisores colombianos como Corficolombiana, Grupo Argos, Grupo SURA, Mineros y Davivienda Group en diferentes segmentos.

El segundo factor es la recuperación de presencia de emisores colombianos en índices internacionales. La acción preferencial de Grupo Argos ingresó recientemente al MSCI Small Cap y también fue incluida por FTSE Russell. Adicionalmente, para el rebalanceo de septiembre de FTSE se anunciaron incorporaciones de emisores colombianos como Corficolombiana, Grupo Argos, Grupo SURA, Mineros y Davivienda Group en diferentes segmentos.

El segundo factor es la recuperación de presencia de emisores colombianos en índices internacionales. La acción preferencial de Grupo Argos ingresó recientemente al MSCI Small Cap y también fue incluida por FTSE Russell. Adicionalmente, para el rebalanceo de septiembre de FTSE se anunciaron incorporaciones de emisores colombianos como Corficolombiana, Grupo Argos, Grupo SURA, Mineros y Davivienda Group en diferentes segmentos.

El segundo factor es la recuperación de presencia de emisores colombianos en índices internacionales. La acción preferencial de Grupo Argos ingresó recientemente al MSCI Small Cap y también fue incluida por FTSE Russell. Adicionalmente, para el rebalanceo de septiembre de FTSE se anunciaron incorporaciones de emisores colombianos como Corficolombiana, Grupo Argos, Grupo SURA, Mineros y Davivienda Group en diferentes segmentos.

El segundo factor es la recuperación de presencia de emisores colombianos en índices internacionales. La acción preferencial de Grupo Argos ingresó recientemente al MSCI Small Cap y también fue incluida por FTSE Russell. Adicionalmente, para el rebalanceo de septiembre de FTSE se anunciaron incorporaciones de emisores colombianos como Corficolombiana, Grupo Argos, Grupo SURA, Mineros y Davivienda Group en diferentes segmentos.

El segundo factor es la recuperación de presencia de emisores colombianos en índices internacionales. La acción preferencial de Grupo Argos ingresó recientemente al MSCI Small Cap y también fue incluida por FTSE Russell. Adicionalmente, para el rebalanceo de septiembre de FTSE se anunciaron incorporaciones de emisores colombianos como Corficolombiana, Grupo Argos, Grupo SURA, Mineros y Davivienda Group en diferentes segmentos.

El segundo factor es la recuperación de presencia de emisores colombianos en índices internacionales. La acción preferencial de Grupo Argos ingresó recientemente al MSCI Small Cap y también fue incluida por FTSE Russell. Adicionalmente, para el rebalanceo de septiembre de FTSE se anunciaron incorporaciones de emisores colombianos como Corficolombiana, Grupo Argos, Grupo SURA, Mineros y Davivienda Group en diferentes segmentos.

El segundo factor es la recuperación de presencia de emisores colombianos en índices internacionales. La acción preferencial de Grupo Argos ingresó recientemente al MSCI Small Cap y también fue incluida por FTSE Russell. Adicionalmente, para el rebalanceo de septiembre de FTSE se anunciaron incorporaciones de emisores colombianos como Corficolombiana, Grupo Argos, Grupo SURA, Mineros y Davivienda Group en diferentes segmentos.

El segundo factor es la recuperación de presencia de emisores colombianos en índices internacionales. La acción preferencial de Grupo Argos ingresó recientemente al MSCI Small Cap y también fue incluida por FTSE Russell. Adicionalmente, para el rebalanceo de septiembre de FTSE se anunciaron incorporaciones de emisores colombianos como Corficolombiana, Grupo Argos, Grupo SURA, Mineros y Davivienda Group en diferentes segmentos.

El segundo factor es la recuperación de presencia de emisores colombianos en índices internacionales. La acción preferencial de Grupo Argos ingresó recientemente al MSCI Small Cap y también fue incluida por FTSE Russell. Adicionalmente, para el rebalanceo de septiembre de FTSE se anunciaron incorporaciones de emisores colombianos como Corficolombiana, Grupo Argos, Grupo SURA, Mineros y Davivienda Group en diferentes segmentos.

El segundo factor es la recuperación de presencia de emisores colombianos en índices internacionales. La acción preferencial de Grupo Argos ingresó recientemente al MSCI Small Cap y también fue incluida por FTSE Russell. Adicionalmente, para el rebalanceo de septiembre de FTSE se anunciaron incorporaciones de emisores colombianos como Corficolombiana, Grupo Argos, Grupo SURA, Mineros y Davivienda Group en diferentes segmentos.

El segundo factor es la recuperación de presencia de emisores colombianos en índices internacionales. La acción preferencial de Grupo Argos ingresó recientemente al MSCI Small Cap y también fue incluida por FTSE Russell. Adicionalmente, para el rebalanceo de septiembre de FTSE se anunciaron incorporaciones de emisores colombianos como Corficolombiana, Grupo Argos, Grupo SURA, Mineros y Davivienda Group en diferentes segmentos.

El segundo factor es la recuperación de presencia de emisores colombianos en índices internacionales. La acción preferencial de Grupo Argos ingresó recientemente al MSCI Small Cap y también fue incluida por FTSE Russell. Adicionalmente, para el rebalanceo de septiembre de FTSE se anunciaron incorporaciones de emisores colombianos como Corficolombiana, Grupo Argos, Grupo SURA, Mineros y Davivienda Group en diferentes segmentos.

El segundo factor es la recuperación de presencia de emisores colombianos en índices internacionales. La acción preferencial de Grupo Argos ingresó recientemente al MSCI Small Cap y también fue incluida por FTSE Russell. Adicionalmente, para el rebalanceo de septiembre de FTSE se anunciaron incorporaciones de emisores colombianos como Corficolombiana, Grupo Argos, Grupo SURA, Mineros y Davivienda Group en diferentes segmentos.

El segundo factor es la recuperación de presencia de emisores colombianos en índices internacionales. La acción preferencial de Grupo Argos ingresó recientemente al MSCI Small Cap y también fue incluida por FTSE Russell. Adicionalmente, para el rebalanceo de septiembre de FTSE se anunciaron incorporaciones de emisores colombianos como Corficolombiana, Grupo Argos, Grupo SURA, Mineros y Davivienda Group en diferentes segmentos.

El segundo factor es la recuperación de presencia de emisores colombianos en índices internacionales. La acción preferencial de Grupo Argos ingresó recientemente al MSCI Small Cap y también fue incluida por FTSE Russell. Adicionalmente, para el rebalanceo de septiembre de FTSE se anunciaron incorporaciones de emisores colombianos como Corficolombiana, Grupo Argos, Grupo SURA, Mineros y Davivienda Group en diferentes segmentos.

El segundo factor es la recuperación de presencia de emisores colombianos en índices internacionales. La acción preferencial de Grupo Argos ingresó recientemente al MSCI Small Cap y también fue incluida por FTSE Russell. Adicionalmente, para el rebalanceo de septiembre de FTSE se anunciaron incorporaciones de emisores colombianos como Corficolombiana, Grupo Argos, Grupo SURA, Mineros y Davivienda Group en diferentes segmentos.

El segundo factor es la recuperación de presencia de emisores colombianos en índices internacionales. La acción preferencial de Grupo Argos ingresó recientemente al MSCI Small Cap y también fue incluida por FTSE Russell. Adicionalmente, para el rebalanceo de septiembre de FTSE se anunciaron incorporaciones de emisores colombianos como Corficolombiana, Grupo Argos, Grupo SURA, Mineros y Davivienda Group en diferentes segmentos.

El segundo factor es la recuperación de presencia de emisores colombianos en índices internacionales. La acción preferencial de Grupo Argos ingresó recientemente al MSCI Small Cap y también fue incluida por FTSE Russell. Adicionalmente, para el rebalanceo de septiembre de FTSE se anunciaron incorporaciones de emisores colombianos como Corficolombiana, Grupo Argos, Grupo SURA, Mineros y Davivienda Group en diferentes segmentos.

El segundo factor es la recuperación de presencia de emisores colombianos en índices internacionales. La acción preferencial de Grupo Argos ingresó recientemente al MSCI Small Cap y también fue incluida por FTSE Russell. Adicionalmente, para el rebalanceo de septiembre de FTSE se anunciaron incorporaciones de emisores colombianos como Corficolombiana, Grupo Argos, Grupo SURA, Mineros y Davivienda Group en diferentes segmentos.

ñas vienen implementando estrategias orientadas a cerrar los descuentos a los que cotizan sus acciones frente a su valor fundamental como Grupo Argos, Cementos Argos y Grupo Sura, que la discutirá hoy en Medellín. Estas medidas generan demanda directa por las acciones y refuerzan la señal de que las compañías consideran atractivas sus valoraciones actuales.

El segundo factor es la recuperación de presencia de emisores colombianos en índices internacionales. La acción preferencial de Grupo Argos ingresó recientemente al MSCI Small Cap y también fue incluida por FTSE Russell. Adicionalmente, para el rebalanceo de septiembre de FTSE se anunciaron incorporaciones de emisores colombianos como Corficolombiana, Grupo Argos, Grupo SURA, Mineros y Davivienda Group en diferentes segmentos.

Por su parte, el analista Andrés Moreno Jaramillo, identifica dos factores claves: “el ciclo de los mercados emergentes y la entrada de extranjeros a Colom-

bia por una confianza inversionista”.

Para J.P. Morgan, el crecimiento económico y empresarial es relevante para una nueva etapa de valorización. Una reducción adicional del costo de capital y la inversión y crecimiento de las utilidades corporativas, ampliaría las oportunidades del mercado.

“Ya vimos una expan-

sión importante de múltiples, desde alrededor de 5x utilidades hasta cerca de 10x. Estamos llegando a un punto en el que la segunda parte de la historia, el crecimiento que puede venir se vuelve más relevante. Colombia ha negociado históricamente en niveles de 14x-15x, por lo que la ejecución y la aceleración del crecimiento serán determinan-

La oportunidad: Mercado Global Colombiano

La exposición de los grandes fondos internacionales a Colombia permanece en niveles reducidos, mientras las compañías proyectan crecimiento, nuevas inversiones y expansión en sectores estratégicos para la economía.

Además, a través de la bvc se puede invertir en más de 120 opciones representadas en acciones y ETFs de Alemania, Brasil, Canadá, Chile, Colombia, Estados Unidos, Irlanda y Perú.

Hay alternativas como acciones de compañías como Alphabet, Amazon, Apple, Bank of America, Berkshire, Citigroup, Ford, GE, Jhonson & Jhonson, JP Morgan Chase, Meta, Microsoft, Nike, Nu, Nvidia, Pfizer, Tesla, Coca Cola, Petrobras, Banco de Chile, Cencosud, Copec, Latam, nuam, Parque Arauco, Credicorp, Alicorp, etc.

También se encuentran muchos ETF representando participaciones de importantes activos financieros.

tes”, dijo Diego Celedón, Head, Southern Cone & Andean Equity Strategy & Research de J.P. Morgan.

De los 55 mayores fondos de mercados emergentes analizados por J.P. Morgan, 47 no tenían exposición a Colombia, frente a 26 sin exposición a Perú y 27 a Chile. La baja participación es un potencial para nuevos flujos en la medida en que mejoren las condiciones.

Para J.P. Morgan Colombia puede beneficiarse cuando aumentan los flujos pasivos hacia los emergentes. En enero y febrero de 2026, entre 60% y 65% del volumen negociado de los 2 componentes colombianos del índice MSCI estuvo relacionado con flujos pasivos.

Entre enero y julio de 2026, Colombia recibió unos US\$298 millones en flujos netos a través de ETFs con exposición a acciones colombianas, frente a salidas cercanas a US\$50 millones en 2025 y US\$42 millones en 2024. De los flujos registrados este año, US\$173 millones son ETFs locales, de acuerdo con un análisis de BlackRock.

Diego Mora, country manager para Colombia, Perú y Centroamérica de BlackRock, dijo que el país tiene oportunidades de mercado de largo plazo y tendencias globales que adquieren mayor relevancia para la región como el *nearshoring*, la inteligencia artificial y la transición energética.

Felipe Gómez, Managing Director de Ashmore Colombia, dijo que la inversión privada representaba cerca del 25% del PIB colombiano hace 10 años y hoy está cerca del 17%. Sectores como infraestructura, minería, petróleo y gas requieren no solo condiciones macroeconómicas favorables, sino reglas y procesos que permitan acelerar el desarrollo de nuevos proyectos.

Las valorizaciones todavía reflejan parte de este espacio. Colombia negocia por debajo de 9x utilidades estimadas para el próximo año y mantiene *dividend yields* (rentabilidad por dividendo) elevados, aunque la brecha de valoración es menor que hace 2 años.

La evolución del mercado accionario, el retorno de los flujos internacionales y las perspectivas muestran un mercado que combina recuperación significativa con oportunidades todavía por desarrollar. □