

Perspectiva Semanal Accionaria

Del 01 al 05 de diciembre
de 2025

Investigaciones Económicas

Wilson Tovar

Gerente

wtovar@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán

Analista de Renta Variable

hugo.beltran@accivalores.com

[Consulta aquí nuestro
informe macroeconómico](#)



Resumen

- **Mercado global:** El mercado accionario global mostró una tendencia de recuperación, con el S&P 500 avanzando un 3.73% semanal, a la expectativa de un nuevo recorte de tasas por parte de la Fed y previo al inicio de diciembre -mes estacionalmente favorable para la renta variable-. A pesar del feriado de Acción de Gracias en EE.UU., el mercado se mostró resiliente al recuperar las pérdidas de semanas previas, con valorizaciones destacadas para el sector tecnológico y de consumo discrecional de 5.31% y 4.30%, seguido por las compañías de materiales (3.26%) y financieros (3.19%).
- Sin embargo, los inversionistas han expresado su cautela frente a los acuerdos de inversión circulares, alto apalancamiento y restricciones de oferta de la IA, que dificultan la transformación inmediata del gasto en CAPEX en flujos de caja efectivos.
- **Mercado local:** El MSCI Colcap cerró la semana con un avance de 1.60%, ubicándose en 2,073.3 puntos, en línea con un entorno global favorable y un estímulo en los flujos de transacciones derivado del rebalanceo del índice local, que entró en vigencia el 26 de noviembre. Con ello, las acciones que lideraron se concentraron en el sector de servicios públicos, incluyendo a ISA (7.69%), Celsia (5.21%) y GEB (1.60%).
- Por otro lado, Ecopetrol anunció su Plan Anual de Inversiones para 2026 por un monto de entre COP\$22 billones y COP\$27 billones. En particular, se estima destinar COP\$17.2 billones (alrededor del 70% del presupuesto) en el componente de hidrocarburos. Asimismo, avanzó el proceso de consolidación de Davivienda Group, con la venta de la participación del Grupo Colpatria en Scotiabank Colpatria y el cambio de su razón social a Davi Bank.

Héctor Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

María Lorena Moreno

Analista de Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

Hugo Camilo Beltran

Analista de Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

Sara Sofia Guzman

Practicante
sara.guzman@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

Resumen de proyecciones económicas

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,60%	2,88%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,0%	10,3%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,44%	4,70%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,25%	4,60%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,25%	9,50%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	9,10%	9,35%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-7,50%	-7,00%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	64,0%	65,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-10.811	-11.000	-11.100
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,70%	-3,00%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.065	4.050
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	68,0	57,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

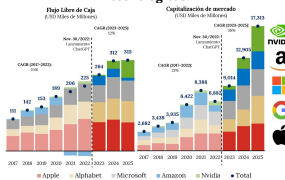
El mercado accionario global mostró una tendencia de recuperación, con el S&P 500 avanzando un 3.73% semanal, a la expectativa de un nuevo recorte de tasas por parte de la Fed y previo al inicio de diciembre -mes estacionalmente favorable para la renta variable-. A pesar del feriado de Acción de Gracias en EE.UU., el mercado se mostró resiliente al recuperar las pérdidas de semanas previas, con valorizaciones destacadas para el sector tecnológico y de consumo discrecional de 5.31% y 4.30%, seguido por las compañías de materiales (3.26%) y financieros (3.19%). Sin embargo, el sector de IA muestra divergencias: Nvidia mostró una corrección de 1.05% semanal, presionada por la mayor competencia por la producción de chips, mientras que Alphabet, Microsoft y Oracle avanzaron un 6.85%, 4.21% y 1.60%, respectivamente. Los catalizadores del optimismo fueron el lanzamiento del nuevo modelo de IA de Google, Gemini 3, así como el acuerdo entre Meta y Alphabet para la compra de chips y unidades de procesamiento de Google Cloud para incorporarlos en los centros de datos de Meta a partir de 2027.

Con ello, la capitalización de mercado de las 5 principales compañías tecnológicas -Nvidia, Amazon, Microsoft, Alphabet y Apple- (Gráfica 1.1) alcanza un récord de USD\$17.3 billones y el sector tecnológico se ubica como el de mayor ponderación en el S&P 500 (35%) (Gráfica 1.2). Esto implica que desde el lanzamiento de ChatGPT en 2022, la capitalización de mercado de las 5 líderes ha crecido a una tasa anual compuesta de 36% (vs. 21% entre 2017-2022). Sin embargo, los inversionistas han expresado su cautela frente a los acuerdos de inversión circulares, alto apalancamiento y restricciones de oferta de la IA, que dificultan la transformación inmediata del gasto en CAPEX en flujos de caja efectivos. Particularmente, el flujo de caja ha crecido a una modesta tasa compuesta anual de 12% entre 2022 y 2025 (vs. 15% entre 2017-2022). Ante este panorama, si bien se anticipan oportunidades de valorización del S&P 500 en el 2026 -especialmente con posicionamiento táctico en sectores que cotizan a descuento-, el índice general mostraría un espacio más acotado, incorporando las altas valorizaciones actuales. En concreto, el consenso de analistas pronostica un precio objetivo entre 7,300 y 8,000 puntos, consistentes con variaciones entre 6.78% y 17.04% frente al nivel actual de 6,835 (Gráfica 1.3).

En este contexto, el Driver de la semana será el impulso al consumo privado en EE.UU. por la temporada de descuentos de "Black Friday" en el comercio retail y electrónico, a la vez que las expectativas de recorte de tasas impulsan las perspectivas sobre emisores cíclicos y defensivos. Por su parte, el mercado europeo cerró con avances semanales, con el Stoxx 600 al alza en 2.50%, el FTSE 100 en 1.90% y el CAC 40 en 1.84%. En este contexto, se destaca el desempeño del sector de metales preciosos, en medio de precios alcistas del oro, mientras que el sector de defensa estuvo entre los rezagados, a medida que avanza la negociación de un acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania. En paralelo, en el mercado asiático, el Nikkei 225 se expandió un 3.35% y el Hang Seng en 2.53%, a la vez que los inversionistas monitorean un eventual programa de estímulo fiscal en China, en medio de la crisis del mercado inmobiliario, agravada por la solicitud del desarrollador China Vanke de reestructurar parcialmente su deuda. Por su parte, Chile alcanzó nuevos máximos históricos -a pesar de la incertidumbre por su proceso electoral-, con un avance de 3.07%, seguido por México (2.78%), Brasil (2.78%) y Colombia (1.60%).

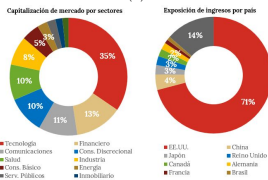
En prospectiva, el S&P 500 seguirá fuertemente influenciado por la dinámica de crecimiento de la IA en un contexto de incertidumbre sobre la dirección del ciclo económico y monetario en EE.UU. De cara al final de año, se validará la tesis de "Christmas Rally" que pondrá a prueba la expectativa de rendimiento del S&P 500 para el 2025 superior al 15%, lo que marcaría el tercer año consecutivo de ganancias a doble dígito (24% en 2023 y 23% en 2024). En la semana, el S&P 500 operaría entre 6,530 y 6,740 puntos, con un sesgo alcista moderado, en medio de la recuperación de los sectores tecnológicos y de consumo discrecional.

Gráfica 1.1: Desempeño financiero compañías tecnológicas



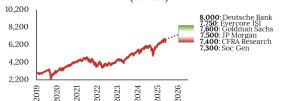
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 1.2: Desagregación del S&P 500 (%)



Fuente: Goldman Sachs - Investigaciones Económicas

Gráfica 1.3: Proyección de precio objetivo S&P 500 2025 (Puntos)



Mercado local: MSCI Colcap completa seis meses consecutivos de valorización

El MSCI Colcap cerró la semana con un avance de 1.60%, ubicándose en 2,073.3 puntos, en línea con un entorno global favorable y un estímulo en los flujos de transacciones derivado del rebalaceo del índice local, que entró en vigencia el 26 de noviembre. Con ello, las acciones que lideraron se concentraron en el sector de servicios públicos, incluyendo a ISA (7.69%), Celsia (5.21%) y GEB (1.60%). En contraste, PF Davivienda Group (-7.23%), Éxito (-2.75%) y PEI (-2.12%) presentaron las mayores correcciones.

En este contexto, el presidente de ISA anunció un nuevo proyecto de almacenamiento de energía a gran escala, líder en Latinoamérica, en un contexto de creciente demanda energética en Colombia. Por su parte, Terpel firmó un otrosí con Ecopetrol para extender el contrato de suministro de combustible hasta noviembre de 2026, por COP\$1.45 billones, fortaleciendo la seguridad de suministro de la compañía. Entre tanto, Canacol Energy solicitó el reconocimiento de la orden de protección frente a acreedores en EE.UU. y Colombia, mientras avanza su proceso de reestructuración iniciado en Canadá. Con ello, la corte estadounidense concedió la suspensión de procesos de acreedores. Sin embargo, con cuentas por cobrar que ascienden a USD\$108 millones y un laudo arbitral por USD\$22 millones, se profundiza cada vez más la crisis de liquidez de la compañía. Como consecuencia, **Canacol confirmó que sus acciones ordinarias serán deslistadas de la Bolsa de Valores de Toronto al cierre de la jornada del 29 de diciembre de 2025** y esperan que la Superfinanciera en Colombia revise la inscripción del emisor en el RNVE, lo que también impactaría su listamiento en la bolsa colombiana.

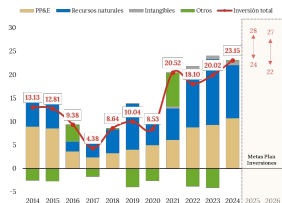
Por otro lado, Ecopetrol anunció su Plan Anual de Inversiones para 2026 por un monto de entre COP\$22 billones y COP\$27 billones (Gráfica 2.1). En particular, se estima destinar COP\$17.2 billones (alrededor del 70% del presupuesto) en el componente de hidrocarburos. Con ello, la proyección de producción de la petrolera se ubica entre 730 y 740 kbpd en 2026, con un promedio de carga en las refinerías entre 410 y 420 kbpd y transporte entre 1,110 y 1,120 kbpd. Por su parte, los restantes COP\$7.1 billones (alrededor del 30% del presupuesto) se utilizarán en proyectos de Energías para la Transición, Transmisión de Energía y Vías, y otras inversiones corporativas. En este contexto, el ratio del valor relativo entre la acción de Ecopetrol y el índice COLCAP se encuentra en mínimos históricos de 0.92 veces (Gráfica 2.2), cercano al observado en 2015, tras la caída del precio del petróleo por el fin del ciclo de commodities.

En línea con lo anterior, el Grupo Argos convocó a una reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas para la elección de una nueva Junta Directiva. Asimismo, la administración enfatizó sobre las oportunidades de inversión actuales, tras los recursos de los activos vendidos en EE.UU. En particular, Grupo Argos sigue posicionada como un actor líder en la transformación energética, a través de Celsia, y cuenta con un portafolio de proyectos de cerca de COP\$30 billones en infraestructura en Odinsa.

Por último, Celsia informó sobre el estado de avance de su programa de readquisición de acciones, anunciando un avance del 51.07% de ejecución del monto total aprobado de COP\$300 mil millones. Esto implica que ha recomprado en total el 3.37% de sus acciones en circulación, acercándose al máximo a recomprar de 9.99%. Esto se desarrolla en simultáneo con otras recompras en el mercado como las de Grupo Cíbst, Cementos Argos y el Grupo Argos (Gráfica 2.3).

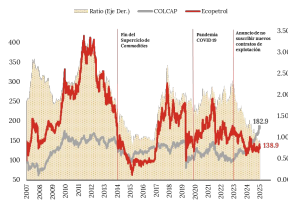
Acciones & Valores | Investigaciones Económicas

Tabla 2.1: Descomposición inversión Ecopetrol
(COP Billones)



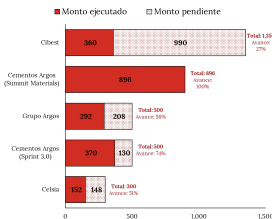
Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Tabla 2.2: Desempeño acción Ecopetrol vs. índice COLCAP
(Índice 100 = Nov. 2007)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2.3: Estado de avance de programas de recompra de acciones
(COP Miles de millones)



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Mercado local: MSCI Colcap completa seis meses consecutivos de valorización

Gráfica 3.1: Estructura corporativa Davivienda Group



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

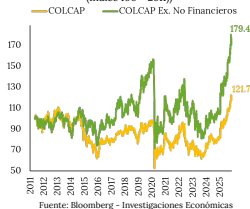
En el sector financiero, avanzó el proceso de consolidación de Davivienda Group, con la [venta del 43.88% de la participación del Grupo Colpatría](#) en Scotiabank Colpatría. Tras esta transacción, Scotiabank Colpatría llevó a cabo una reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas en la que cambió la razón social del Banco a Davi Bank. Esto reafirma la culminación exitosa de la incorporación a Davivienda de las operaciones de Scotiabank en Colombia, Costa Rica y Panamá. Sin embargo, se confirmó que **las operaciones en Colombia y Costa Rica seguirán siendo gestionadas de manera separada bajo la marca Davi Bank**.

En paralelo, la Junta Directiva de Davivienda Group, en su sesión del 28 de noviembre de 2025, aprobó la emisión de acciones comunes y preferidas a favor de Scotia Colombia Holdings, las cuales serán pagadas en efectivo y en especie al cierre de la integración. Como consecuencia, Scotiabank se convierte en accionista de Davivienda Group con el 20.32% de su capital, manteniendo al Grupo Bolívar con el control de las operaciones integradas ([Gráfica 3.1](#)). Esto muestra una favorable en los términos de intercambio para los accionistas, con un incremento estimado de patrimonio por acción de un 11%.

Finalmente, uno de los riesgos sobre el sector financiero de cara al 2026 consiste en la incertidumbre sobre la política monetaria del Banco de la República, lo que podría afectar las ganancias recientes del sector financiero en el índice COLCAP ([Gráfica 3.2](#)). En particular, un escenario de incremento de tasas se transmitiría al sector financiero a través de las tasas de captación y colocación de crédito. Sin embargo, el efecto sobre el margen neto de intermediación (NIM) bancario, así como sobre sus indicadores de rentabilidad (ROA y ROE) dependerá de cómo interactúa la política monetaria con otras variables como el riesgo de crédito y el ciclo económico ([Gráfica 3.4](#)).

Sobre este efecto, Piratque-Niño et al. (2022) así como Taboada y Villamizar (2024)* no encuentran una asociación estable entre los ciclos monetarios y las utilidades bancarias. En cambio, se muestra una amplia heterogeneidad que depende de la composición de la cartera, la velocidad de transmisión de la política monetaria y el crecimiento del crédito ([Gráfica 3.3](#)). Con ello, hacia 2026 el riesgo de deterioro en los márgenes de intermediación se vería mitigado con un ciclo económico en aceleración (crecimiento PIB estimado: 3.0%) y una dinámica favorable del consumo privado, manteniendo una perspectiva positiva sobre los emisores financieros como Grupo Cibest, Davivienda Group, el Grupo Aval y el Banco de Bogotá.

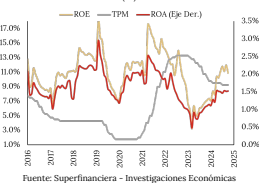
Gráfica 3.2: Desempeño sector financiero en índice COLCAP (índice 100 = 2011)



Gráfica 3.3: Transmisión de la política monetaria a tasas de interés (Var. Anual, pbs)



Gráfica 3.4: ROE y ROA de establecimientos de crédito vs. TPM (%)

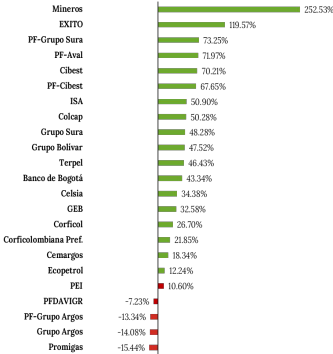


Seguimiento a emisores locales

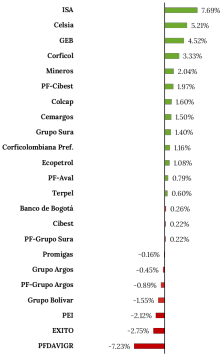
Emisor	Perspectiva IE	Precio mercado 01/12/2025	Precio objetivo ACVA	Potencial valorización
Banco de Bogotá	Neutral	38,500	48,050	24.8%
Ecopetrol	Neutral	1,895	2,120	11.9%
Grupo Cibest	Sobreponderar	64,800	69,200	6.8%
GEB	Sobreponderar	3,210	4,000	24.6%
ISA	Neutral	25,480	28,700	12.6%
Mineros	Neutral	15,580	13,200	-15.3%
Celsia	Neutral	4,900	5,340	9.0%
Cementos Argos	Neutral	10,940	12,420	13.5%
Grupo Argos	Neutral	17,420	21,000	20.6%
Grupo Sura	Neutral	54,500	60,000	10.1%
Corficolombiana	Sobreponderar	18,400	23,000	25.0%
PF Davivienda Group	Sobreponderar	29,820	32,100	7.6%

Fuente: Investigaciones Económicas
*Nota: Las perspectivas de IE sobre el emisor pueden ser de "subponderar", "sobreponderar" o "neutral", según una evaluación cuantitativa y cualitativa frente al potencial de valorización, el nivel de liquidez y las perspectivas de sostenibilidad financiera de la compañía.

Desempeño YTD



Desempeño semanal



Libros de resultados 2025-3T

Consulte los libros de resultados, correspondientes al tercer trimestre de 2025 de las principales compañías listadas en el mercado de renta variable local:

- [Grupo Cibest](#)
- [ISA](#)
- [Celsia](#)
- [PEI](#)
- [Mineros](#)
- [Cementos Argos](#)
- [GEB](#)
- [Promigas](#)
- [Ecopetrol](#)
- [Canacol](#)
- [Grupo Bolívar](#)

Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Cementos Argos	25 noviembre	02 diciembre	COP\$96.25
Banco de Bogotá	24 noviembre	01 diciembre	COP\$146.0
Grupo Aval	24 noviembre	01 diciembre	COP\$2.30

Resumen local

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Divd. Yield	Valor Justo	
Cibest	64,000	39.3	▲ 0.36%	▲ 31.1%	▲ 70.2%	9.7	1.5	45,700	52,880	5,187	261,090	4,534	7.1%	69,200	
PF-Cibest	58,980	39.3	▲ 0.85%	▲ 37.8%	▲ 67.7%	8.9	1.4	39,820	44,500	13,504	568,753	4,534	7.7%	69,200	
Ecopetrol	1,880	713	▲ 0.80%	▲ 8.0%	▲ 12.2%	5.5	1.0	1,725	2,085	13,009	420,056	234	11.4%	2,120	
ISA	25,200	27.9	▲ 0.80%	▲ 30.4%	▲ 50.9%	9.7	1.6	18,900	21,800	19,288	171,918	1,265	5.0%	28,700	
GEB	3,235	287	▲ 2.54%	▲ 11.0%	▲ 32.6%	11.0	1.7	2,950	2,995	4,087	41,205	238	7.4%	4,000	
Celsia	4,945	5.2	▲ 3.02%	▲ 17.2%	▲ 34.4%	20.1	1.5	3,890	4,070	1,161	22,423	326	6.6%	5,340	
Promigas	6,300	7.1	→ 0.00%	→ -6.0%	→ -17.6%	6.9	1.1	6,510	6,790	304	11,998	545	8.7%	-	
Canacol	5,000	0.2	→ 0.00%	→ -38.3%	→ -55.0%	-	8.4	0.1	9,050	10,800	-	11,000	-	0.0%	-
Grupo Sura	55,160	30.8	▲ 1.20%	▲ 22.9%	▲ 48.3%	19.0	1.2	41,520	44,240	22,223	24,736	1,500	2.7%	54,160	
PF-Grupo Sura	45,080	30.8	▲ 1.80%	▲ 26.9%	▲ 73.3%	15.5	1.0	37,680	39,600	25,698	79,455	1,500	3.3%	54,160	
Grupo Argos	17,700	14.5	▲ 2.31%	→ -17.7%	→ -14.7%	7.9	0.7	20,540	22,000	3,289	40,985	688	3.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	13,380	14.5	▲ 0.73%	→ -38.2%	→ -23.3%	6.0	0.5	16,340	17,560	3,113	38,822	688	5.1%	21,000	
Corficolombiana	18,600	6.8	▲ 2.70%	▲ 0.5%	▲ 26.7%	28.3	0.5	15,700	16,880	685	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,400	6.8	▲ 0.58%	▲ 6.1%	▲ 21.8%	26.4	0.5	16,300	17,280	198	5,250	1,194	6.9%	23,000	
Cementos Argos	10,800	14.2	→ -0.55%	▲ 3.4%	▲ 5.9%	6.1	1.0	9,980	10,840	2,962	188,567	770	7.1%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,340	14.2	→ 0.00%	▲ 27.0%	▲ 14.8%	7.6	1.3	9,840	10,900	13	291	770	5.8%	12,420	
PF-Dasvienda	26,500	12.0	▲ 1.53%	▲ 16.6%	▲ 50.9%	25.9	0.8	20,320	21,900	330	33,506	-	0.0%	26,800	
Bogotá	38,500	13.7	▲ 0.52%	▲ 18.1%	▲ 63.3%	11.9	0.8	29,600	31,700	233	8,672	1,752	4.6%	48,050	
PF-Aval	767	18.2	▲ 0.52%	▲ 31.8%	▲ 72.0%	14.4	1.1	525	575	1,093	20,026	21	2.8%	-	
Grupo Bolívar	89,100	7.0	▲ 0.60%	▲ 27.5%	▲ 47.5%	6.2	0.6	69,320	76,020	105	18,877	2,736	3.1%	-	
Mineros	15,000	4.5	→ 0.00%	▲ 108.0%	▲ 252.5%	8.9	2.6	5,660	6,200	6,247	29,108	410	2.7%	13,200	
BVC	13,800	0.8	▲ 2.22%	▲ 15.0%	▲ 39.4%	8.0	1.5	11,760	15,800	81	1,099	1,641	11.9%	-	
ETB	47	0.2	→ -7.00%	→ -18.4%	→ -37.2%	-	1.3	0.1	51	51	30	731	-	0.0%	-
Nutresa	262,980	120.4	→ 0.00%	▲ 107.9%	▲ 232.9%	133.6	36.9	118,360	126,600	47	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	16,840	3.1	▲ 1.69%	▲ 37.1%	▲ 46.4%	5.1	1.0	11,000	11,300	159	6,881	1,462	8.7%	-	
PEI	77,400	3.3	▲ 1.18%	▲ 14.7%	▲ 11.6%	6.7	0.5	69,900	72,520	871	36,506	-	0.0%	-	
Grupo Ealto	4,600	6.0	▲ 2.68%	▲ 24.3%	▲ 120.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
HCOLSEL	22,855	-	▲ 0.96%	▲ 25.0%	▲ 54.5%	-	-	11,160	11,879	-	5,685	-	-	-	
Icolcap	20,286	-	▲ 0.40%	▲ 26.0%	▲ 45.7%	-	-	36,000	36,983	-	206,982	-	-	-	
COLCAP	2,073	-	▲ 1.69%	▲ 28.9%	▲ 50.3%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-	

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. © 2025 Acciones & Valores S.A.

