

Perspectiva Semanal Accionaria

Del 03 al 07 de
noviembre 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 estadounidense recibió los reportes de resultados de Microsoft, Meta, Alphabet, Apple y Amazon, conocidas como las "7 Magníficas", cimentando las altas expectativas sobre las inversiones en IA, en un contexto de mensajes mixtos con el "Shutdown" prolongado del Gobierno Federal -que ya completa un mes- y el estímulo monetario por cuenta del recorte en 25 pbs de la tasa de interés de la Fed.
- Ante este panorama, se revisó la proyección de crecimiento de utilidades al 10.7%. Con ello, el driver de la semana se centraría en las implicaciones comerciales entre E.E.U.U. y China, ante la creciente demanda por insumos industriales y tecnológicos que soporten las expansiones de producción. Asimismo, las señales de rentabilidad de las "7 Magníficas" moderarían algunos riesgos sobre la IA, mostrando resultados que soportan las valorizaciones en sus fundamentales
- **Mercado local:** El MSCI Colcap cerró la semana con un avance del 2.12%, ubicándose en 1,987.1 puntos, validando la ruptura de nuevos máximos históricos. Durante la semana, el mercado de renta variable local estará influido por los reportes financieros de emisores relevantes como ISA, Mineros, PEI y Grupo Cibest, mientras que el índice MSCI Colcap operaría en un rango entre 1,960 y 1,980 puntos, con posibles correcciones puntuales
- En particular, los emisores con mejor perspectiva de resultados se mantienen en el sector financiero, anticipando una mejoría en la utilidad neta frente al 3T24, una resiliencia del margen de intermediación, así como una sólida recuperación de la cartera bruta (que en agosto se expandió en 5.81% a/a).

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:



[Suscríbete a nuestros informes](#)

Resumen de proyecciones económicas

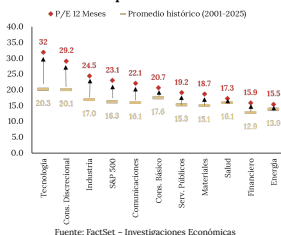
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Crecimiento del PIB (var. anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,60%	2,88%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,0%	10,3%
Inflación (var. anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,40%	4,00%
Inflación básica (var. anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,30%	3,70%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,25%	7,75%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,8%	7,5%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-7,20%	-6,10%
Deuda neta GNC (% PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	63,0%	61,0%
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%	-2,60%	-3,50%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.165	4.200
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	68,0	65,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Mercado global: Expectativa de crecimiento de utilidades de doble dígito en EE.UU.

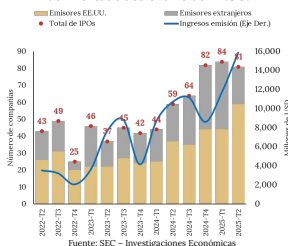
El mercado estadounidense recibió los reportes de resultados de Microsoft, Meta, Alphabet, Apple y Amazon, conocidas como las "7 Magníficas", cimentando las altas expectativas de la IA, en un contexto de mensajes mixtos con el "Shutdown" prolongado del Gobierno Federal -que ya completa un mes- y el estímulo monetario por cuenta del recorte en 25 pbs de la tasa de interés de la Fed. Con ello, el S&P 500 avanzó en 0.71%, cerrando la semana en 6,840.2 puntos. Asimismo, el impulso de la IA sigue soportada en acuerdos comerciales y de inversión: OpenAI anunció un contrato con Microsoft para la adquisición de USD\$250 mil millones en servicios de computación en la nube de Azure y firmó un acuerdo con Amazon para comprar infraestructura de AWS por valor de USD\$38 mil millones. Asimismo, el 83.2% de emisores del S&P 500 han superado las expectativas de utilidad en el 3T25, con un factor sorpresa de 8.3%, revisando al alza la proyección de crecimiento de utilidades del S&P 500 del 8.8% hace un mes al 10.7%, por encima del promedio histórico (2022-2025) de 6.5%.

Gráfica 1.1: Múltiplo de valoración P/E a doce meses por sector S&P 500



Con ello, frente a los múltiplos de valoración del S&P 500, la relación P/E a doce meses se ubica en 23.1 veces, por encima del promedio en los últimos 25 años de 16.3. En particular, todos los sectores anticipan valoraciones por encima del promedio, especialmente del sector tecnológico, consumo discrecional e industria (Gráfica 1.1). Esto sugiere una alta expectativa de ganancias en productividad, economías de escala y mejoras técnicas en menor tiempo y con mayor eficiencia que en el pasado. En este contexto, OpenAI anunció su transformación como corporación de beneficio público, con una participación de 27% para Microsoft, 26% para la Fundación OpenAI y el restante para otros inversionistas. Ese sería el primer paso en el plan para convertirse en una empresa listada en EE.UU., en un entorno de sólido incremento en el número de ofertas públicas iniciales (IPOs) en el 2T25 (+37.3% a/a), así como un auge en los ingresos recaudados por estas transacciones (+48.3 a/a) (Gráfica 1.2).

Gráfica 1.2: Ofertas Públicas Iniciales (IPOs) del mercado accionario de EE.UU.



En línea con ello, el driver de la semana se centraría en las implicaciones de acuerdos comerciales entre EE.UU. y China, ante la creciente demanda por insumos industriales y tecnológicos que soporten las expansiones de producción. Asimismo, las señales de rentabilidad de las "7 Magníficas" moderarían algunos riesgos sobre la IA, mostrando resultados que soportan las valorizaciones en sus fundamentales, dando espacio para nuevos retornos en noviembre -un mes estacionalmente favorable para la renta variable-. Por su parte, en Europa, el FTSE 100 registró ganancias semanales de 0.74%, mientras que el Stoxx 600 presentó correcciones de 0.67%. Particularmente, el BCE decidió mantener estable su tasa de interés, diluyendo las expectativas de una senda de recortes en el transcurso del 2025. Sin embargo, la expectativa de crecimiento de utilidades para el 3T25 entre los emisores del Stoxx 600 se mantiene muy por debajo de sus pares en EE.UU. (0.5%), mostrando un menor dinamismo del ciclo económico, un rezago en el nivel de consumo privado y un menor alcance de lo esperado en los programas de estímulo fiscal de economías como Alemania. A pesar de ello, el sector tecnológico europeo se beneficia del auge de demanda en IA y del alto nivel de gasto público en defensa, lo que estimula sectores de acciones seculares. Por otro lado, en mercados emergentes, el Hang Seng en China presentó una caída de 0.97%, mientras que las bolsas de Chile y México lideraron las ganancias en América Latina con 2.66%. En particular, el mercado mostró cautela ante la ausencia de anuncios concretos por parte del Partido Comunista Chino sobre su plan de crecimiento a largo plazo -a revelarse próximamente- y sus políticas de estímulo público a la demanda interna y el consumo.

En prospectiva, el mercado de renta variable en EE.UU. mantiene una sólida senda alcista, a pesar de los riesgos derivados del "Shutdown" del Gobierno Federal y la posibilidad de una Fed menos expansiva de lo previsto al inicio del ciclo de recortes. En paralelo, la temporada de resultados terminaría con un crecimiento de utilidades por acción en doble dígito (+10.7%), soportada en mayores ingresos (+7.5%), mejores márgenes de utilidad y operaciones de recompras de acciones en curso. Durante la semana, el S&P 500 operaría en un rango de 6,850 y 6,930 puntos, sujeto a los anuncios de resultados financieros de emisores defensivos clave como Pfizer y Moderna, así como como consumo discrecional como Uber y AirBnB.

Mercado local: Índice Colcap se mantiene en máximos históricos

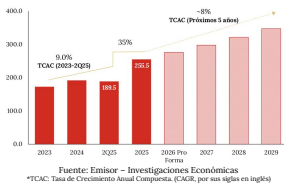
El MSCI Colcap cerró la semana con un avance del 2.12%, ubicándose en 1,987.1 puntos, validando la ruptura de nuevos máximos históricos, con la valorización de PF Grupo Argos (6.15%), Terpel (5.51%) y Banco de Bogotá (5.48%). En contraste, PF Davivienda (-4.40%), Mineros (-4.23%) y Grupo Argos (-2.25%) presentaron las mayores correcciones, tras valorizaciones relevantes en jornadas anteriores. En el caso del Grupo Argos, se espera que el Holding presente su aceptación a la readquisición de acciones de Cementos Argos antes del 7 de noviembre de 2025, lo que implicaría una transferencia de efectivo hasta por COP\$491.7 mil millones. Por su parte, Terpel fortalece su presencia en el segmento de movilidad eléctrica con la creación de su filial Terpel IRE, orientada a la inversión en la instalación de puntos de carga de vehículos y soluciones de sostenibilidad.

Por otro lado, Davivienda Group presentó sus perspectivas de mediano plazo, anunciando dos ofertas públicas de acciones, por 437,142 acciones ordinarias y 116,601,012 acciones preferenciales para, con ello, transferir la totalidad de participaciones del Banco Davivienda a Davivienda Group. La tesis de valor del emisor es un incremento en el valor contable de la acción en hasta un 11% -incorporando los activos de Scotiabank-, aún considerando la dilución por el incremento del número de acciones en 25%. Esta expectativa se soporta en eficiencias operativas anuales entre COP\$0.9 y COP\$1.2 billones. Sin embargo, los costos de integración son estimados entre COP\$600 - 700 mil millones, los cuales serán asumidos en cerca del 60% en 2026 y el residual entre 2027 y 2028. En el agregado, Davivienda Group espera una tasa anual de crecimiento del 8% en los próximos 5 años, tras un impacto inicial positivo del 35%, hasta alcanzar un nivel de activos superiores a los COP\$300 billones en 2029 (Gráfica 2.1).

Por su parte, Ecopetrol anunció la comercialización conjunta con Petrobras de Sirius-2, un proyecto de extracción de gas off-shore ubicado en el Mar Caribe colombiano. En particular, Ecopetrol participa con el 56% de la oferta y Petrobras con el 44% restante. Con ello, espera asignar la comercialización de 249 GBTUD -el 52% de la producción total potencial de 470 GBTUD- en tres productos: una oferta por 113 GBTUD por 6 años, otra por 86 GBTUD por 5 años y una última por 50 GBTUD por 3 años. Esto busca fortalecer la seguridad energética en Colombia, al satisfacer la creciente demanda de gas y mitigar la dependencia a las importaciones y capacidad de regasificación en el mediano plazo. Sin embargo, el emisor reconoció los retos en la ejecución del proyecto, planeada entre 2026 y 2030, que incluyen el trámite de licencias ambientales y el cumplimiento de requisitos regulatorios (Gráfica 2.2).

Finalmente, el Banco de Bogotá anunció la convocatoria de su Asamblea de Accionistas para evaluar la potencial venta de Multi Financiamiento Group a BAC Holding International (BHI). En particular, este grupo financiero es accionista mayoritario de Multibank en Panamá y reporta una participación del 18% (COP\$23.15 billones) dentro de los activos consolidados del Banco de Bogotá (COP\$160.01 billones) (Gráfica 2.3). Con ello, esta transacción le permitiría al Banco optimizar su portafolio de negocios en otras inversiones propias en Colombia y Panamá, con posibilidad de capturas mayores eficiencias de la operación integrada.

Gráfica 2.1: Expectativa de crecimiento de activos Davivienda Group (COP Billones)

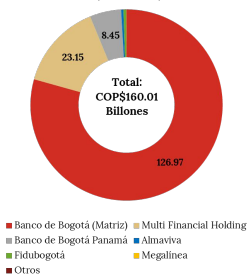


Gráfica 2.2: Línea del tiempo proyecto Sirius-2 Ecopetrol y Petrobras (2022-2030)



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Gráfica 2.3: Composición de activos del Banco de Bogotá por filiales (COP Billones)



Mercado local: Índice Colcap se mantiene en máximos históricos

Finalmente, durante la semana, el mercado de renta variable local estará influido por los reportes financieros de emisores relevantes como ISA, Mineros, PEI y Grupo Cíbest, mientras que el índice MSCI Colcap operaría en un rango entre 1,960 y 1,980 puntos, con posibles correcciones puntuales en especies como PF Davivienda y Mineros, después de aceleradas valorizaciones en jornadas previas. Sin embargo, la tendencia alcista estructural se mantiene, en línea con el dinamismo del flujo de capitales hacia economías emergentes, una posición favorable de la tasa de cambio y convergencia de precios a las valoraciones históricas, tanto en Colombia, como en América Latina.

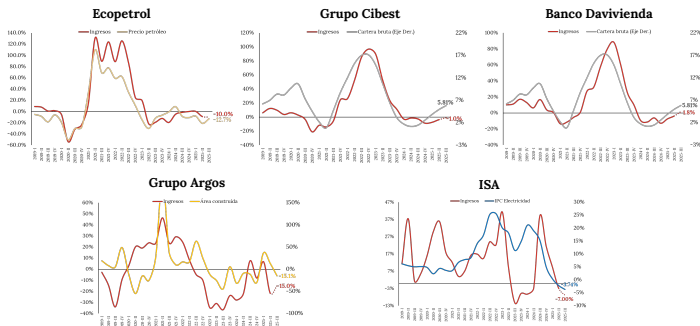
En particular, los emisores con mejor perspectiva de resultados se mantienen en el sector financiero, anticipando una mejora en la utilidad neta de Grupo Cíbest, Davivienda y Grupo Aval frente a 3T24, así como una sólida recuperación de la cartera bruta de los establecimientos de crédito en 5.81% a/a en agosto. Por su parte, las empresas de consumo y servicios públicos reciben una perspectiva neutral, incorporando la mayor demanda de energía asociada al ciclo económico y factores idiosincráticos como la superación de los efectos tarifarios en Brasil para ISA, los proyectos anunciados de regasificación en Ballenas (La Guajira) para GEB y el avance del plan “EnergizarC” de Celsia, permitiendo disminuciones en gastos financieros. En contraste, Ecopetrol recibe una perspectiva negativa ante precios del petróleo por debajo del nivel de hace un año, presiones en gastos operativos y costos de levantamiento, así como una caída en la producción de campos maduros en Colombia (Tabla 3.1).

Tabla 3.1: Expectativas de resultados corporativos emisores locales - 3T25

Sector	Compañía	Unidades	Perspectiva	Total Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta		
				3T25E	3T24	Var. %	3T25E	3T24	Var. %	3T25E	3T24	Var. %
Minero-energético	Ecopetrol	COP Billones	●	31.0	34.6	-10%	11.0	14.0	-21%	2.3	3.6	-36%
	Mineros	USD Millones	●	199.2	140.9	41%	87.2	62.9	39%	41.8	28.5	47%
Servicios públicos	ISA	COP Billones	●	4.11	4.40	-7%	2.37	3.02	-22%	0.66	0.89	-26%
	GEB	COP Billones	●	2.02	2.00	1%	1.02	1.20	-15%	0.77	0.80	-4%
	Celsia	COP Billones	●	1.29	1.40	-8%	0.39	0.35	11%	0.05	0.07	-29%
Comercio	Terpel	COP Billones	●	8.60	8.43	2%	0.56	0.43	30%	0.17	0.15	13%
Holdings	Grupo Argos	COP Billones	●	2.81	3.31	-15%	0.73	1.14	-36%	0.13	0.49	-73%
	Grupo Sura	COP Billones	●	7.71	7.35	5%	-	-	-	0.67	0.65	3%

			Total Ingresos por Intereses			NIM			Utilidad Neta			
Sector	Compañía	Perspectiva	3T25E	3T24	Var. %	3T25E	3T24	Var. Pbs	3T25E	3T24	Var. %	
Financiero	Grupo Cíbest	COP Billones	●	8.78	8.86	-1%	6.64%	6.80%	-16	1.82	1.50	21%
	Davivienda	COP Billones	●	5.04	4.95	2%	5.47%	5.49%	-2	0.31	0.11	182%
	Grupo Aval	COP Billones	●	7.00	6.87	2%	5.09%	4.90%	19	0.89	0.73	22%

Gráfico 3.1: Indicadores sectoriales adelantados y crecimiento de ingresos
(Var. Anual, %)

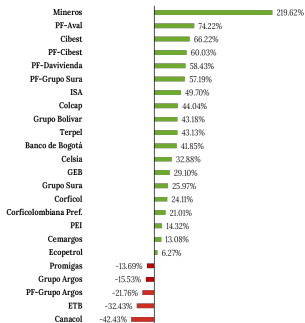


Fuente: DANE, Superfinanciera, XM y Bloomberg - Investigaciones Económicas

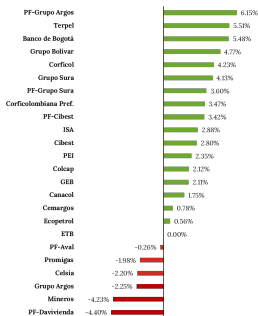
Calendario de resultados 2025-3T

Noviembre				2025		
Domingo	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes	Sábado
26	27	28	29	30	31	1
2	3	4	5	6	7	8
		ISA - Mineros	PEI	Grupo Cibest		
9	10	11	12	13	14	15
	Celsia	GEB - Corficolombiana - Cementos Argos	Grupo Aval - Grupo Éxito	Davivienda - Grupo Sura - Ecopetrol	Terpel	
16	17	18	19	20	21	22
	Grupo Argos					Promigas
23	24	25	26	27	28	29
			Banco de Bogotá			

Desempeño YTD



Desempeño semanal



Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Banco de Bogotá	27 octubre	04 noviembre	COP\$146
Grupo Aval	27 octubre	04 noviembre	COP\$2.30
Mineros	27 octubre	04 noviembre	USD\$0.025

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	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	62,500	57.3	↓ -0.32%	↑ 28.1%	↑ 66.2%	9.5	1.5	45,700	52,880	12,876	261,090	4,524	7.2%	46,300
PF-Cibest	56,300	57.3	↓ 0.57%	↑ 31.5%	↑ 60.0%	8.5	1.3	39,820	44,500	22,404	568,753	4,524	8.0%	46,300
Ecopetrol	1,780	73.2	↓ -1.0%	↑ 2.3%	↑ 6.3%	5.2	0.9	1,725	2,085	12,987	420,056	214	12.0%	2,120
ISA	25,000	27.7	↓ -2.72%	↑ 29.4%	↑ 49.7%	9.7	1.6	18,900	21,800	7,772	17,918	1,265	5.1%	28,700
CEB	3,150	28.9	↑ 1.94%	↑ 8.6%	↑ 28.1%	10.7	1.6	2,750	2,995	1,360	41,205	238	7.6%	4,000
Celsia	4,890	5.1	↓ -0.41%	↑ 15.9%	↑ 32.9%	19.9	1.5	3,800	4,070	344	22,423	326	6.7%	5,000
Promigas	6,430	7.3	↓ -0.16%	↓ -4.0%	↓ -15.9%	7.0	1.1	6,500	6,790	101	11,998	545	8.5%	-
Caracol	6,390	0.2	↓ 0.00%	↓ -21.2%	↓ -42.4%	10.7	0.1	9,050	10,800	17	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	46,860	26.5	↑ 2.09%	↑ 4.4%	↑ 26.0%	16.1	1.0	41,520	44,240	1,011	24,736	1,500	3.2%	44,000
PF-Grupo Sura	40,900	26.5	↑ 0.25%	↑ 9.7%	↑ 57.2%	14.1	0.9	37,680	39,600	2,205	79,455	1,500	3.7%	44,000
Grupo Argos	17,400	14.0	↓ 0.12%	↓ -19.1%	↓ -15.3%	7.8	0.7	20,540	22,000	770	40,985	688	4.0%	21,000
PF-Grupo Argos	12,080	14.0	↓ -0.17%	↓ -26.2%	↓ -21.8%	5.4	0.5	16,340	17,560	4,976	18,822	688	5.7%	21,000
Corficolombiana	18,220	6.6	↓ -1.51%	↓ -1.3%	↑ 24.1%	27.7	0.5	15,700	16,880	826	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,280	6.6	↓ -0.35%	↑ 5.4%	↑ 21.0%	26.3	0.5	16,300	17,280	68	5,250	1,194	6.9%	23,000
Cementos Argos	10,320	13.6	↓ -1.15%	↓ -1.1%	↑ 1.2%	5.8	1.0	9,980	10,840	1,924	188,567	770	7.5%	9,700
PF-Cementos Argos	12,060	13.6	↓ 0.00%	↑ 14.9%	↑ 3.8%	6.8	1.2	9,840	10,900	31	291	770	6.4%	9,700
PF-Davienvia	27,820	12.6	↓ -2.73%	↑ 22.4%	↑ 58.4%	27.2	0.8	20,320	21,900	8,629	33,506	-	0.0%	26,100
Bogotá	38,100	13.5	↓ -1.53%	↑ 16.9%	↑ 41.8%	11.8	0.8	29,600	31,700	593	8,672	1,752	4.6%	-
PF-Aval	777	18.4	↓ -1.52%	↑ 33.5%	↑ 74.2%	14.6	1.1	825	575	2,080	20,026	21	2.7%	-
Grupo Bolívar	86,480	6.8	↑ 2.42%	↑ 23.7%	↑ 43.2%	6.0	0.5	69,320	76,920	364	18,877	2,736	3.2%	-
Mineros	13,600	4.1	↓ 0.00%	↑ 88.6%	↑ 219.6%	8.0	2.3	5,660	6,200	724	29,108	410	3.0%	6,600
BVC	13,640	0.8	↓ 0.00%	↑ 13.7%	↑ 37.8%	7.9	1.5	11,760	15,800	45	1,099	1,641	12.0%	-
ETB	50	0.2	↓ 0.00%	↓ -12.3%	↓ -32.4%	1.4	0.1	51	51	0	731	-	0.0%	-
Nutresa	272,960	124.9	↓ -3.72%	↑ 115.8%	↑ 245.5%	159.4	17.5	118,360	126,600	434	11,518	-	0.0%	-
Terpel	16,460	3.0	↑ 0.73%	↑ 34.0%	↑ 43.1%	5.0	1.0	11,000	11,300	174	6,811	1,462	8.9%	-
PEI	80,000	3.4	↑ 0.96%	↑ 38.5%	↑ 15.3%	6.9	0.5	69,900	72,520	440	36,506	-	0.0%	-
HCOLSEL	22,179		↓ -0.08%	↑ 21.3%	↑ 49.9%			17,160	17,879		5,685	-	-	-
Ilokap	19,648		↓ -0.24%	↑ 22.0%	↑ 41.1%			36,000	16,983		206,832	-	-	-
COLCAP	1,987		↓ -0.18%	↑ 23.5%	↑ 44.1%			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.

