

Perspectiva Semanal Accionaria

Del 08 al 12 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 relativa estabilidad, con el S&P 500 avanzando 0.42% semanal, al incorporar una probabilidad de recorte de tasas de la Fed que asciende al 87.2%. En particular, las acciones asociadas a la IA siguen impulsando el índice. Ante este panorama, Citigroup reveló un informe que sugiere priorizar compañías con modelos de crecimiento a precio razonable y fundamentales que mitiguen los riesgos en la actual fase de innovación de la IA.
- En este contexto, el Driver de la semana será la decisión de política monetaria por parte de la Fed -descuentado un recorte de 25 pbs-, mientras que los principales bancos de inversión y casas de bolsa en EE.UU. actualizan sus calificaciones de inversión sobre el mercado accionario para 2026. Sin embargo, hay fuentes de volatilidad desde el frente corporativo: Netflix y Paramount compiten por ofertas para la adquisición de Warner Bros, una transacción valorada entre USD\$83 - 108 mil millones.
- Mercado local:** El MSCI Colcap cerró la semana con un avance de 1.90%, ubicándose en 2,112.7 puntos. Con ello, las acciones que lideraron las ganancias fueron Cibest (9.38%), Terpel (7.48%) y PF Grupo Aval (3.00%). En contraste, PF Grupo Argos (-2.48%), PF Grupo Sura (-2.40%) y Grupo Argos (-1.81%) presentaron las mayores correcciones.
- En paralelo, el 16 de diciembre, la asamblea de accionistas de Grupo Argos elegirá una nueva Junta Directiva, en la cual se anticipan cambios sobre cuatro de sus siete miembros actuales. En particular, se retira Ricardo Jaramillo (presidente de Grupo Sura) y Juana Llano (presidente de Suramericana), debido al proceso de desenroque. Finalmente, el sector energético atraviesa presiones derivadas de las crecientes necesidades de importación de gas natural e incrementos en su precio.

Héctor Wilson Tovar

Gerente

wtovar@accivalores.com

(601) 3907400 ext 1107

Maria Alejandra Martínez

Directora

maria.martinez@accivalores.com

(601) 3907400 ext 1566

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de Divisas

laura.fajardo@accivalores.com

Maria 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%	10,00%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	9,10%	9,70%
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

Mercado global: Inflexión para el mercado accionario, ad portas de decisión de la Fed

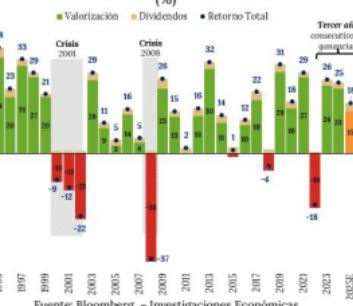
El mercado accionario global mostró relativa estabilidad, con el S&P 500 avanzando 0.42% semanal, al incorporar una probabilidad de recorte de tasas de la Fed que asciende al 87.2%. En particular, las acciones asociadas a la IA siguen impulsando el índice. Sin embargo, el sector tecnológico muestra divergencia al desagregar sus componentes: las compañías de semiconductores repuntaron, incluyendo a Marvell Technology -que actualizó sus proyecciones de centros de datos y anunció la adquisición de Celestial AI por USD\$3,250 millones-. En contraste, Microsoft profundizó su desvalorización, después de un reporte de prensa que advertía que sus ventas de IA no estaban cumpliendo las expectativas. Ante este panorama, Citigroup reveló un informe que sugiere priorizar compañías con modelos de crecimiento a un precio razonable y fundamentales sostenibles que mitiguen los riesgos en la actual fase de innovación de la IA. Asimismo, destacó la importancia de financiar el crecimiento de emisores de gran capitalización a través del flujo de caja.

En línea con lo anterior, el S&P 500 cerraría el 2025 con tres años consecutivos de ganancias, alcanzando una valorización del 15% y un retorno total del 18% incluyendo dividendos (Gráfica 1.1). Sin embargo, el mercado muestra una desaceleración frente al 26% de retorno en 2023 y anticipa un potencial de retorno más acotado de 10%-16% en 2026. El fundamental es que la tasa de expansión del gasto en CAPEX de las Hyperscalers se vería contenido (Gráfica 1.2), mientras que la brecha de crecimiento de utilidades entre las MAG 7 y el resto del mercado se empezaría a reducir. Esto debería traducirse en una menor volatilidad de las ganancias a lo largo del tiempo, a medida que se materializa el impulso en productividad de la IA para la economía en general. Sin embargo, en el entre tanto, sectores cíclicos, asociados al consumo privado, y de menor capitalización podrían beneficiarse de la flexibilización monetaria y múltiplos de valoración más bajos. Particularmente, los emisores del S&P Midcap 400 muestran una relación P/E por debajo de las compañías del S&P 500 (Gráfica 1.3). Asimismo, la encuesta Natixis publicada durante la semana reveló que el 32% de inversionistas institucionales planea reducir su exposición a renta variable estadounidense y el 44% mantener en niveles actuales, mientras que el 89% afirma que aumentará sus inversiones en Asia Pacífico.

En este contexto, el Driver de la semana será la decisión de política monetaria por parte de la Fed -descontado un recorte de 25 pbs-, mientras que los principales bancos de inversión y casas de bolsa en EE.UU. actualizan sus calificaciones de inversión sobre el mercado accionario. En particular, los reportes de precios objetivos de 2026 sobre acciones particulares reportados por Goldman Sachs, UBS, Citi, Barclays, entre otros, agregan información al mercado, a la vez que ofrecen perspectiva sobre las expectativas de valorización de mediano plazo. Por su parte, el mercado europeo cerró con un desempeño mixto, con el Stoxx 600 al alza en 0.48%, pero el FTSE 100 corrigiendo en 0.55% y el CAC 40 en 0.05%. En este contexto, el sector financiero del Reino Unido se valorizó, después de que el Banco de Inglaterra alivió los requisitos de capital para los prestamistas como estrategia de estímulo al crecimiento. Asimismo, el sector defensa repuntó tras la aprobación de contratos de adquisiciones militares de Alemania por EUR€52 mil millones. Finalmente, entre los mercados emergentes, el Bovespa de Brasil alcanzó máximos históricos, superando la barrera de los 160,000 puntos. En términos de ganancias semanales, Perú lideró con 5.75%, seguido por Colombia (1.90%) y Chile (0.93%).

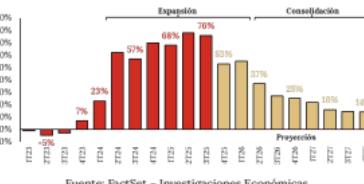
En perspectiva, el S&P 500 encontraría un catalizador de corto plazo en la flexibilización monetaria de EE. UU., especialmente para sectores cíclicos sensibles a las tasas de interés como la banca y el consumo discrecional. Sin embargo, hay fuentes de volatilidad desde el frente corporativo: Netflix y Paramount compiten por ofertas para la adquisición de Warner Bros, una transacción valorada entre USD\$83 - 108 mil millones, a pesar de la cautela del gobierno de EE.UU. ante un posible caso de concentración de mercado. Asimismo, se conocerán los resultados de gigantes de la IA como Oracle y Broadcom, así como emisores del segmento retail como Lululemon. En la semana, el S&P 500 operaría entre 6,600 y 6,750 puntos, con un impulso alcista que se mantendría hacia el cierre del año en una temporada estacionalmente favorable para la renta variable.

Gráfica 1.1: Retorno total anual del S&P 500 (%)



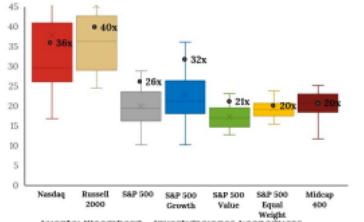
Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Gráfica 1.2: Crecimiento CAPEX Hyperscalers (Var. Anual, %)



Fuente: FactSet – Investigaciones Económicas

Gráfica 1.3: Distribución histórica ratio P/E (Veces)



Fuente: Bloomberg – investigaciones Económicas

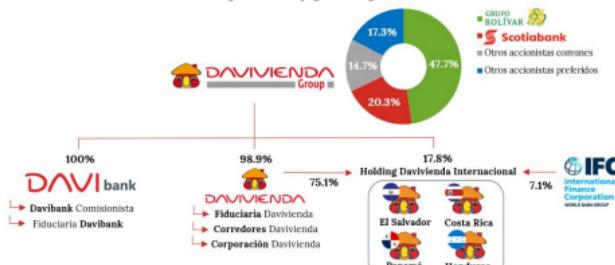
Mercado local: Decisiones de Gobierno Corporativo en compañías clave

El MSCI Colcap cerró la semana con un avance de 1.90%, ubicándose en 2,112.7 puntos. Con ello, las acciones que lideraron las ganancias fueron Cibest (9.38%), Terpel (7.48%) y PF Grupo Aval (3.00%). En contraste, PF Grupo Argos (-2.48%), PF Grupo Sura (-2.40%) y Grupo Argos (-1.81%) presentaron las mayores correcciones. En lo corrido del año, los sectores de consumo y financiero lideran las ganancias, con 82.3% y 70.0%, respectivamente, mientras que los sectores financiero y de servicios públicos explican la mayor parte de la variación del índice en 2025, que acumula un crecimiento de 53.1% (**Gráfica 2.1**).

En este contexto, Promigas firmó un acuerdo con Zelstra Corporation para adquirir su plataforma de activos de generación renovable en Colombia, Chile y Perú. Este portafolio cuenta con capacidad de 1.4 GW contratados y más de 2.1 GW en desarrollo, previstos entre 2026 y 2030, lo que permitirá aumentar el EBITDA de ingresos no regulados de 18% a cerca del 33% en 2027. Asimismo, el mercado monitorea próximas convocatorias de asambleas accionistas. En el caso de Celsia Colombia -filial de Celsia-, esta busca retirar sus acciones del RNVE, debido a su baja liquidez, sin afectar las acciones de Celsia. En paralelo, el 16 de diciembre, la **asamblea de accionistas de Grupo Argos elegirá una nueva Junta Directiva**, en la cual se anticipan cambios sobre cuatro de sus siete miembros actuales (**Gráfica 2.2**). En particular, se retira Ricardo Jaramillo (presidente de Grupo Sura) y Juana Llano (presidente de Suramericana) debido al proceso de desenroque. Análogamente, se anticipa que Grupo Sura deberá recomponer su propia Junta y reemplazar a los representantes actuales de Grupo Argos. Finalmente, esta nueva Junta escogerá al presidente de la compañía, ya que Jorge Velásquez se retira de Grupo Argos por jubilación.

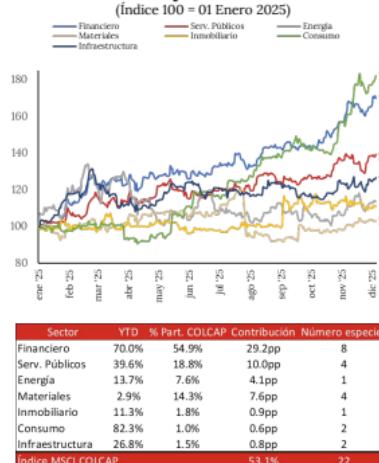
Por otro lado, Davivienda Group dio a conocer su nueva estructura accionaria, incluyendo la participación del Grupo Bolívar (47.7%), Scotiabank (20.3%) y otros accionistas minoritarios (32.0%) (**Gráfica 2.3**). Tras esta integración, el Grupo ejercerá el control directo o indirecto sobre sus compañías subordinadas en Colombia y Centroamérica como Davibank -antes Scotiabank Colpatria- (100%), el Banco Davivienda (98.9%) y el Holding Davivienda Internacional (92.9%). Este último tendrá una participación compartida con el IFC del Banco Mundial, quien adquirió el 7.1% de acciones tras una inversión de USD\$150 millones, con el propósito de fortalecer su estrategia de financiamiento sostenible. Como consecuencia, se suscribió un acuerdo de Gobierno Corporativo que reconoce que **Scotiabank tendrá derecho a nominar a dos de los siete miembros de la Junta Directiva de Davivienda Group** (con uno independiente) siempre que posea al menos el 14.5% de las acciones.

Gráfica 2.3: Estructura corporativa y participación accionaria Davivienda Group



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Gráfica 2.1: Descomposición sectorial COLCAP



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

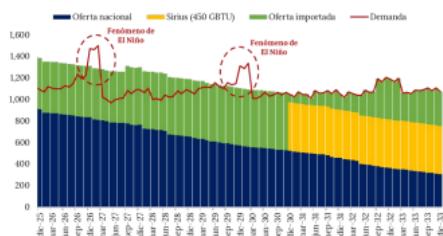
Gráfica 2.2: Candidatos a integrar la Junta Directiva del Grupo Argos



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

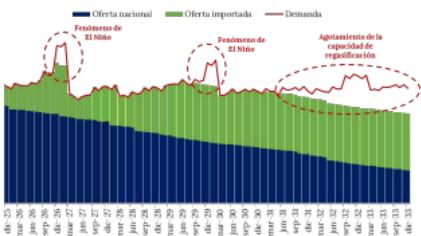
Mercado local: Seguridad energética en Colombia e implicaciones sectoriales

Gráfica 3.1: Escenario con operación de Sirius en 2030 (GBTUD)



Fuente: UPME - Investigaciones Económicas

Gráfica 3.2: Escenario sin operación de Sirius (GBTUD)



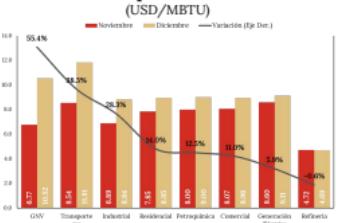
Fuente: UPME - Investigaciones Económicas

El sector energético en Colombia atraviesa presiones derivadas de las crecientes necesidades de importación de gas natural e incrementos en su precio. En este contexto, **Ecopetrol y Petrobras avanzan en el proyecto conjunto de extracción off-shore de gas de Sirius**, tras anunciar la comercialización de hasta 450 GBTUD, con entrada en operación a partir de 2030. Para ello, la compañía espera adjudicar y aprobar los contratos comerciales entre el 9 y 12 de diciembre de 2025. Sin embargo, el proyecto aún atraviesa desafíos operativos y requerimientos de consultas previas con comunidades, lo que puede alterar el cronograma final. Asimismo, aún con la entrada de Sirius, esto no sería suficiente para cubrir el déficit estructural de gas en Colombia, con lo cual, el país seguirá dependiendo de importaciones incluso después de 2030 (Gráfica 3.1 y 3.2). Por ello, **el Grupo Energía Bogotá (GEB), a través de su filial TGI, propuso el desarrollo de un proyecto complementario de regasificación en Ballenas (La Guajira)** -con un cronograma de ejecución de 15 meses- para robustecer la capacidad instalada de importación de gas a precios competitivos.

Entre tanto, mientras el sector industrial y residencial espera la ejecución de estos proyectos de infraestructura, en el corto plazo continúan los riesgos a la baja. Por un lado, tras el vencimiento de numerosos contratos de distribución de gas el pasado 30 de noviembre, el precio promedio ponderado en bolsa pasó de USD\$7.15 a USD\$9.08 por MBTU. Por segmentos de consumo, el GNV lideró el incremento en precios hasta del 55.4%, seguido por los transportadores de gas, el sector industrial y residencial (Gráfica 3.4). Esto refleja el costo de la cadena logística de importación de gas natural licuado, con impactos para las industrias y los hogares. Por otro lado, **Canacol Energy -la empresa responsable del 10.1% de la producción fiscalizada de gas natural en Colombia- se ha declarado en proceso de insolvencia** (Gráfica 3.4), elevando la incertidumbre sobre la estabilidad financiera de sus proveedores y contratistas, así como el destino futuro de sus reservas probadas de gas.

En un escenario de restricción de suministro, la demanda industrial tendría la mayor afectación a partir de 2026 por no tener prioridad en las asignaciones. Particularmente, **TGI estima que el déficit podría alcanzar hasta los 117 GBTUD, el 82% de la demanda industrial** en departamentos del interior del país (142 GBTUD) (Tabla 3.1). Con ello, las industrias intensivas en energía más impactadas serían cementeras, alimentos, hierro y acero, ladrilleras, productos químicos y textiles, entre otras. Con lo cual, el riesgo de desabastecimiento de gas impactaría el potencial de producción a precios competitivos de estas compañías.

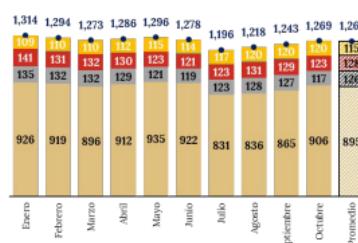
Gráfica 3.3: Precios de contratos de gas natural por sector 2025 (USD/MBTU)



Fuente: BMC - Investigaciones Económicas

Gráfica 3.4: Producción fiscalizada de gas natural en Colombia 2025 (Millones de pies cúbicos por día)

■ Ecopetrol ■ Hocol ■ Canacol Energy ■ Geopark ■ Frontera Energy ■ Otros ■ Total



Fuente: ANH - Investigaciones Económicas

Tabla 3.1: Demanda industrial de gas natural atendida por TGI en Colombia (GBTUD)

Región	GBTUD	MWh	Industrias
Bogotá y Cundinamarca	68	19,900	791
Valle del Cauca	35	10,300	501
Antioquia	22	6,400	1,849
Boyacá	9	2,600	53
Eje Cafetero	8	2,300	360
Total	142	41,500	3,554

Fuente: TGI - Investigaciones Económicas

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 "sobreponderar", "sobreponerar" 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	→	GEB
→	ISA	→	Promigas
→	Celsia	→	Ecopetrol
→	PEI	→	Canacol
→	Mineros	→	Grupo Bolívar
→	Cementos Argos	→	Corficolombiana
→	Grupo Argos	→	Grupo Aval
→	Éxito	→	Davivienda

Calendario de dividendos

		Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
.	ISA	• 09 diciembre	• 16 diciembre	• COP\$506
.	Grupo Bolívar	• 05 diciembre	• 15 diciembre	• COP\$228
.	GEB	• 05 diciembre	• 15 diciembre	• COP\$119

Resumen local

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	70,000	65.4 +1.45%	86.2%	43.4%	86.2%	9.2	1.6	45,700	52,880	7,509	261,090	3,900	5.6%	69,200
PF-Cibest	60,300	65.4 -2.22%	40.4%	70.8%	7.9	1.4	39,280	44,500	28,067	568,753	3,900	6.5%	69,200	
Ecopetrol	1,905	78.1 +0.00%	9.3%	13.7%	6.9	0.7	1,725	2,065	16,539	420,056	214	11.2%	2,320	
ISA	25,780	28.8 +1.74%	33.4%	54.4%	11.8	1.0	18,900	21,800	12,290	171,918	1,285	4.9%	28,700	
GEB	3,200	29.3 -0.00%	10.3%	31.1%	11.3	1.5	2,750	2,995	3,288	41,205	238	7.4%	4,000	
Celsia	4,965	5.2 +0.30%	17.7%	34.9%	24.6	1.0	3,890	4,070	1,094	22,423	326	6.6%	5,340	
Promigas	6,440	7.2 -0.94%	-3.1%	-15.7%	6.7	1.0	6,300	6,790	4,233	31,998	545	8.5%	-	
Grupo Sura	54,600	16.2 -0.33%	21.0%	46.8%	4.1	0.8	41,520	44,240	929	24,736	1,500	2.7%	54,360	
PF-Grupo Sura	44,000	16.2 -1.77%	18.0%	69.1%	3.3	0.6	37,880	39,600	3,600	79,455	1,500	3.4%	54,360	
Grupo Argos	17,380	10.1 +0.12%	-19.2%	-15.6%	4.6	0.6	20,540	22,000	1,603	40,985	688	4.0%	21,000	
PF-Grupo Argos	13,000	10.1 +0.00%	-20.5%	-15.8%	3.4	0.4	10,340	17,560	3,622	18,822	688	5.3%	21,000	
Corficolombiana	18,760	6.9 +0.04%	1.4%	27.8%	15.9	0.4	15,700	16,880	765	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,320	6.9 +1.29%	5.6%	21.3%	14.7	0.4	16,300	17,280	124	5,250	1,194	6.9%	23,000	
Cementos Argos	10,940	14.1 +0.00%	4.8%	7.3%	6.1	1.1	9,980	10,840	2,396	188,367	770	7.0%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,340	14.1 -0.00%	27.0%	14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	58	291	770	5.8%	12,420	
PF-Dinamérica	26,720	3.2 -2.48%	17.0%	52.2%	-	-	20,320	21,900	739	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogotá	38,500	13.7 +0.79%	18.1%	43.3%	9.8	0.8	29,600	31,700	238	8,672	1,752	4.0%	48,050	
PF-Aval	790	6.0 +0.38%	35.7%	71.1%	11.3	1.0	525	575	1,566	20,026	28	3.5%	-	
Grupo Bolívar	89,300	7.3 -0.20%	28.0%	48.2%	6.8	0.4	69,520	76,920	225	35,877	2,736	3.1%	-	
Mineros	15,340	4.6 -0.90%	-12.8%	260.3%	7.7	2.5	5,660	6,209	507	29,108	419	2.7%	13,200	
BVC	13,900	0.3 +0.00%	15.8%	40.4%	8.1	1.3	11,760	15,800	36	1,099	1,641	11.8%	-	
ETB	47	0.2 +0.00%	-18.4%	-37.2%	-	7.6	0.1	51	51	1	731	-	0.0%	-
Nutresa	253,700	115.6 -1.22%	100.6%	221.1%	102.1	17.4	18,360	26,600	464	11,318	-	0.0%	-	
Terpel	18,300	3.4 +1.00%	47.4%	57.4%	5.4	1.0	18,000	18,300	808	6,831	1,463	8.1%	-	
PEI	77,900	3.9 -0.37%	15.4%	12.3%	7.9	0.6	69,900	72,320	2,042	36,506	1,168	1.5%	-	
Grupo Éxito	4,545	5.8 +0.44%	22.8%	127.3%	17.1	0.7	-	-	428	-	21	0.5%	4,500	
HCOLSEL	23,264	3.0 -0.07%	27.3%	57.2%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-	
Iconcap	20,944	0.8 +0.44%	30.3%	50.5%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-	
COLCAP	2,103	0.9 -0.15%	31.3%	53.2%	-	-	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 construidos 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.



@accionsvaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesvaloressa