

Perspectiva Semanal Accionaria

Del 21 al 25 de julio de 2025

Investigaciones Económicas

Wilson Tovar

Gerente

wtovar@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de renta variable y divisas

laura.fajardo@accivalores.com

[Consulta aquí nuestro
informe macroeconómico](#)



Resumen

- **Mercado global:** Los mercados accionarios globales mantienen un sesgo alcista impulsado por resultados corporativos sólidos, resiliencia del consumo y flujos estables hacia activos de riesgo, con EE.UU. liderando en momentum, Europa ofreciendo valor relativo y Latinoamérica destacando por fundamentos sólidos y rotación estratégica hacia emergentes como Colombia.
- **Mercado local:** El MSCI Colcap mantiene un sólido liderazgo regional impulsado por valuaciones atractivas, alta rentabilidad por dividendo, estabilidad institucional y fuertes flujos hacia acciones locales, en un entorno donde la anticipación de recortes de tasa, eventos corporativos y señales técnicas refuerzan su perfil como la historia de valorización más destacada de América Latina en 2025.
- **Activos Locales:** Emisores clave como Grupo Cibest, Cementos Argos, Mineros y Grupo SURA están liderando la dinámica del mercado colombiano a través de transformaciones estructurales, recompras estratégicas y mejoras en eficiencia operativa. A pesar de diferencias en fundamentos, todos comparten una narrativa de reorganización corporativa que impulsa su revalorización y los posiciona como focos de interés en el Colcap para el segundo semestre.

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 Renta Variable & Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

María Lorena Moreno

Practicante

maria.moreno@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%	2,63%	2,88%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,2%	10,5%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,01%	3,60%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,84%	3,68%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	8,50%	7,25%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,12%	6,95%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,20%	-5,00%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	62,0%	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	4.244	4.250
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: momentum firme, resultados en foco y divergencias regionales

Los mercados accionarios globales iniciaron la segunda mitad de julio con una dinámica mayormente positiva, apoyados en resultados sólidos en EE.UU., resiliencia del consumo y flujos estables hacia activos de riesgo. El S&P 500 cerró la semana en 6,296 puntos, marcando nuevos máximos históricos, mientras el Nasdaq avanzó con fuerza, impulsado por el rally de tecnología. Más del 80% de las compañías que han reportado al 2T han superado expectativas de utilidad, con un crecimiento promedio del 8-9%, consolidando la narrativa de "aterrizaje suave" como soporte del ciclo alcista.

Desde el punto de vista técnico, el S&P 500 mantiene un sesgo claramente positivo: el 65% de sus componentes se ubica por encima de su media de 50 días, el RSI ronda el 68% y los flujos hacia ETFs superaron los USD 6.5 mil millones semanales, con énfasis en tecnología, financiero y servicios públicos. El índice superó la resistencia de 6,200-6,300 puntos, lo que abre espacio hacia 6,350 si los resultados siguen sorprendiendo al alza esta semana, con reportes de Tesla, Microsoft, Meta y Visa.

A nivel macroeconómico, los datos siguen respaldando el ciclo: las ventas minoristas de junio crecieron por encima del consenso, la confianza del consumidor alcanzó un máximo en 30 meses y las solicitudes de desempleo permanecen bajas. Todo esto reduce el riesgo de recesión y apoya la tesis de un recorte de tasas por parte de la Fed en septiembre, escenario al que el mercado asigna una probabilidad del 60%. Sin embargo, persisten dudas sobre la continuidad de Powell y sobre eventuales medidas arancelarias bajo la administración Trump.

En Europa, el comportamiento fue mixto. El STOXX 600 avanzó, mientras que el Euro Stoxx 50 retrocedió, afectado por la apreciación del euro y la debilidad en sectores exportadores. La inflación armonizada cayó a 2.0%, pero los servicios siguen presionados, lo que llevó a la BCE a pausar su ciclo de recortes. El índice ZEW alemán se debilitó, y los PMI manufactureros reflejan un crecimiento moderado. En Asia, Japón mantiene su atractivo gracias al repunte bancario y a expectativas de ajustes en el YCC del BoJ. En contraste, China sigue bajo presión: el CSI 300 cayó ante datos de crecimiento decepcionantes, mientras persisten salidas de capital a pesar del nuevo paquete fiscal anunciado por Beijing.

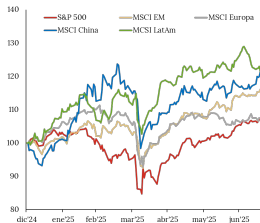
Los mercados emergentes avanzaron +0.4% en la semana, con América Latina liderando la región. El MSCI Latam ganó +1.1%, con Brasil, México, Chile y Colombia entre los más destacados. Colombia sobresale con el mejor desempeño YTD, seguido por Chile (+21.5%) y México (+14.5%). Esta rotación refleja una renovada búsqueda de valor en países con disciplina monetaria y perspectivas fiscales manejables. La entrada de USD 2.6 mil millones en fondos emergentes y la recuperación del carry trade han sostenido el apetito por activos en moneda local. El balance semanal se mantiene favorable: las utilidades están superando las expectativas, el entorno macro es benigno y los flujos hacia renta variable persisten. No obstante, persisten focos de riesgo: tensiones comerciales en EE.UU., la fragilidad estructural de China y eventos políticos en Europa y Asia. En este entorno, la selectividad por región y sector será clave: EE.UU. sigue liderando en momentum, Europa ofrece valor relativo y Latinoamérica se consolida como destino táctico, con Colombia como caso ejemplar.

Gráfica 1. Comparativa del S&P 500 vs Dólar estadounidense



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2. Comportamiento S&P 500 vs índices globales



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: entre valorizaciones rezagadas y catalizadores locales

El MSCI Colcap consolidó un repunte del +2.6% la semana anterior, cerrando en 1,733 pts, su nivel histórico más alto, y acumulando una ganancia del +26.5% en lo corrido del año. El impulso ha sido respaldado por un entorno externo favorable para emergentes, un renovado apetito por flujos hacia activos colombianos, y factores técnicos que refuerzan la fortaleza del rally. Si bien persisten inquietudes fiscales, los inversionistas parecen privilegiar las valoraciones históricamente bajas (P/E fwd <8x) y los altos dividendos, en medio de expectativas de recorte de tasa del BanRep en su próxima reunión.

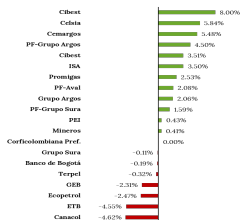
La narrativa local ha girado en torno a una combinación de resiliencia institucional, eventos corporativos estratégicos y señales de estabilización macroeconómica. A pesar de que el Gobierno suspendió la regla fiscal y amplió el déficit proyectado al 7.1% del PIB para 2025, los activos de renta variable no solo resistieron el impacto sino que extendieron su valorización, lo que sugiere que el mercado está descontando la temporalidad del desajuste fiscal y enfocándose en la recuperación de utilidades y flujos. En paralelo, el apetito por Colombia ha sido respaldado por señales positivas desde la Superfinanciera, que reportó un crecimiento robusto en las utilidades del sistema financiero y la entrada de nuevas licencias bancarias, lo que se interpreta como evidencia de confianza estructural.

Por el lado monetario, se mantiene una expectativa creciente de que el BanRep recorte su tasa de referencia en la reunión del 31 de julio. La moderación de la inflación al 4.82% en junio ha abierto este espacio de flexibilización, y representa un factor clave de soporte para los activos de riesgo domésticos. Aunque la decisión sorprenda la próxima semana, su anticipación ya está siendo incorporada en precios y ha contribuido a sostener el apetito por acciones, especialmente aquellas con sensibilidad a tasas o alta rentabilidad por dividendo.

Técnicamente, el Colcap mantiene un sesgo alcista claro. El precio se ubica por encima de casi todas sus medias móviles y la de 200 días se encuentra a más de 200 pts del nivel spot, lo que indica un espacio técnico amplio para continuar el rally. El MACD diario mantiene diferenciales crecientes y positivos, mientras que el RSI (74) sugiere una zona de sobrecompra, lo que no excluye una toma de utilidades en el corto plazo, pero sí confirma la fortaleza de la tendencia. El volumen transado en activos clave como ISA, Ecopetrol y Bancolombia ha sido consistentemente superior a sus promedios diarios, lo que refuerza la solidez de los flujos.

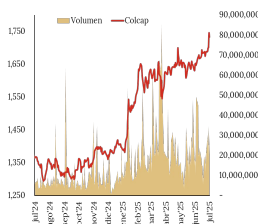
El atractivo comparativo del Colcap frente a otros mercados regionales también ha cobrado protagonismo. Colombia lidera el rendimiento en LatAm por amplio margen pese a enfrentar desafíos fiscales similares. La percepción de que las reformas institucionales se han moderado y de que las valoraciones incorporan ya gran parte del riesgo político ha sido clave para este desempeño relativo. La expectativa de mayores recompras, combinada con la convergencia hacia múltiplos históricos, continúa alimentando la tesis de revalorización estructural. Finalmente, eventos corporativos como las adquisiciones del Grupo Gilinski, la desagregación de participaciones cruzadas en el GEA, y los dividendos récord de compañías como ISA y Ecopetrol han anclado la narrativa en torno a catalizadores internos sólidos. Este conjunto de factores ha logrado superar la fragilidad macro, permitiendo que el mercado accionario colombiano no solo recupere terreno, sino que se consolide como la historia de valorización más potente de América Latina en 2025. Esta semana, la atención estará en confirmar una ruptura técnica sostenida por encima de los 1,750 pts, lo que abriría espacio hacia los 1,800-1,820 pts en el corto plazo.

Gráfica 3. Comportamiento semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 4. Colcap vs volumen negociado



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Activos Locales: emisores estratégicos toman la delantera en medio de recomposición

Grupo Cibest se consolida como uno de los emisores con mayor visibilidad y respaldo institucional en el mercado colombiano. La ejecución de su programa de recompra por COP1.35 billones, iniciado el 17 de julio, ha sido interpretada como una señal de confianza del management y un catalizador de valorización para su acción preferencial (PFCIBEST), que acumula una ganancia superior al 30% en lo corrido del año. La transformación a holding financiero ha mejorado su estructura regulatoria, ampliando su capacidad para reasignar capital de forma más flexible, ya sea mediante inversiones, recompras o reorganizaciones internas o regionales.

Desde una perspectiva comparativa, Grupo Cibest se destaca por sus sólidos fundamentales. Su rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del 16.4% y sus márgenes EBT por encima del 40% lo posicionan por encima de bancos medianos regionales como Grupo Financiero SAB o Grupo Multiva, y en línea con instituciones más robustas como Bicecorp. Su margen neto normalizado, cercano al 30%, evidencia una eficiencia operativa destacada frente a sus comparables. Además, el contexto de tasas locales a la baja y la rotación hacia activos financieros con múltiplos rezagados podría continuar favoreciendo la acción durante el segundo semestre, consolidándola como uno de los principales motores del Colcap en 2025.

Cementos Argos ha sido otro de los emisores más dinámicos del mes tras la finalización de su escisión societaria de Grupo SURA y Grupo Argos. El 12 de julio se reanudó la cotización de sus especies tras una suspensión técnica, lo que generó fuertes avances: +12.3% en la preferencial y +6.4% en la ordinaria. Esta separación ha sido interpretada por el mercado como una oportunidad para aumentar la independencia operativa, facilitar la lectura de valor y eliminar estructuras accionariales complejas propias del antiguo modelo de participación cruzada del GEa.

En cuanto a desempeño operativo, Cementos Argos mantiene márgenes EBITDA superiores al 20% y un margen neto normalizado cercano al 10%, con un ROE de 8.2%. Aunque estas cifras son inferiores a las de sus pares más eficientes como Cemex (ROE de 19.1%) o Cementos Pacasmayo (22.5%), evidencian una recuperación gradual en medio de un proceso de desapalancamiento ordenado. La prioridad ahora es fortalecer su rentabilidad en Colombia y acelerar la expansión de su línea de cemento verde en EE.UU., donde ha captado atención por su estrategia de sostenibilidad. De mantener esta disciplina financiera, su acción podría comenzar a cerrar la brecha de valoración frente a sus comparables regionales.

Mineros S.A. atraviesa una etapa estratégica luego de la OPA ejecutada por el fondo Sun Valley, que adquirió el 65.4% de la propiedad. Posteriormente, la compañía anunció un programa de recompra por USD12 millones con el objetivo de reducir flotante y consolidar control. Si bien esta medida brinda soporte técnico, sus fundamentales siguen rezagados: el ROE se mantiene en 3.3% y el margen neto apenas supera el 4%. Su flujo de caja continúa siendo volátil y sus márgenes EBITDA están por debajo del promedio regional. La acción dependerá de mejoras operativas tangibles para cerrar la brecha frente a Fresnillo, Peñoles o Aura Minerals.

Grupo SURA, por su parte, completó la primera fase de su escisión con Cementos Argos y Grupo Argos. La suspensión temporal de sus acciones desde el 21 de julio permitió avanzar en la redistribución accionaria. Con un ROE de 6.5% y márgenes netos en torno al 6%, se espera que esta reorganización permita clarificar su estructura y fortalecer su estrategia de retorno al accionista.

Comparativa regional Grupo Cibest

Entidad	ROE (%)	Margen EBT (%)	Margen Neto Normalizado (%)	P/E (x)	Dividend Yield (%)
Grupo Cibest	16.4	41.2	29.6	1.05	5.8
Grupo Multiva SAB	6.4	19.3	13.2	0.67	2.3
Grupo Financiero SAB	5.3	17.5	11.8	0.72	2.1
Bicecorp	13.8	32.1	24	0.98	5.1
Corp Financiera Col	23.1	38.4	33.5	1.1	7.2

Comparativa regional Mineros

Entidad	ROE (%)	Margen EBITDA (%)	Margen Neto Normalizado (%)	P/E (x)	FCF Yield (%)
Mineros S.A.	3.3	18.2	4.3	8.6	2.1
Fresnillo	16.5	35.4	13.1	13.3	6.4
Minera Peñoles	11.6	30.1	11.8	12.9	5.9
Aura Minerals	22.8	36.9	36	10.5	7.2

Comparativa regional Cemargos

Entidad	ROE (%)	Margen EBITDA (%)	Margen Neto Normalizado (%)	P/E (x)	Dividend Yield (%)
Cementos Argos	8.2	21.8	9.3	9.3	5.5
Cemex	19.1	24.3	12.4	12.7	2.8
InterCement Brasil	-0.5	11	-1.6	0	0
Cementos Pacasmayo	22.3	28	13.5	11.5	4.2
Loma Negra	11.7	22.1	10.1	13.2	3.1

Comparativa regional Grupo Sura

Entidad	ROE (%)	Margen Neto Normalizado (%)	P/E (x)	Dividend Yield (%)	P/E (x)
Grupo SURA	6.5	6.1	0.78	4.8	9.4
Grupo Bavlvar	11.6	9.3	1.05	5.5	11.6
Corp Financiera Col	23.7	18.4	1.1	6.3	30.8
Grupo México	13	11.7	1.32	3.2	12.4
Pampa Energía	3.5	4.2	0.65	1.9	13.1

Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
GEB	17 de julio	24 de julio	COP\$40
Celsia	17 de julio	24 de julio	COP\$119
Mineros	25 de julio	01 de agosto	USD\$0.025
Grupo Aval	25 de julio	01 de agosto	COP\$2.30
Banco de Bogotá	25 de julio	01 de agosto	COP\$146

Libros de resultados 1T25

Ecopetrol [Click aquí](#)

ISA [Click aquí](#)

Nubank [Click aquí](#)

GEB [Click aquí](#)

Bancolombia [Click aquí](#)

Mineros [Click aquí](#)

Grupo Bolívar [Click aquí](#)

PEI [Click aquí](#)

Grupo Sura [Click aquí](#)

Corficolombiana [Click aquí](#)

Canacol [Click aquí](#)

Cementos Argos [Click aquí](#)

Celsia [Click aquí](#)

ETB [Click aquí](#)

Grupo Argos [Click aquí](#)

Terpel [Click aquí](#)

Davivienda [Click aquí](#)

Grupo Bolívar [click aquí](#)

Promigas [click aquí](#)

Banco de Bogotá [click aquí](#)

Grupo Aval [Click aquí](#)

Resumen local

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Más. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dev. Yield	Valor Justo	
Cibest	55,080	48.9	↓ -1.61%	↑ 12.9%	↑ 46.5%	8.4	1.3	45,700	52,880	11,678	281,090	4,524	8.2%	46,300	
PF-Cibest	46,040	48.9	↓ -1.20%	↑ 7.6%	↑ 30.9%	7.0	1.1	39,820	44,500	26,365	568,753	4,524	9.8%	46,300	
Ecopetrol	1,775	73.0	↓ -0.84%	↑ 2.0%	↑ 6.0%	5.2	0.9	1,725	2,085	24,256	420,056	214	12.1%	2,120	
ISA	20,700	22.9	↓ -0.38%	↑ 7.1%	↑ 24.0%	8.0	1.3	18,900	21,800	7,264	171,918	1,265	6.1%	28,700	
GEB	2,960	27.2	↓ -3.43%	↑ 2.1%	↑ 21.3%	10.1	1.5	2,750	2,995	3,393	41,205	238	8.0%	4,000	
Celsia	4,800	5.0	↓ -1.94%	↑ 13.7%	↑ 30.4%	19.5	1.5	3,800	4,070	724	22,423	326	6.8%	5,000	
Promigas	6,900	7.8	↓ 1.77%	↑ 3.0%	↓ -9.8%	7.5	1.2	6,510	6,790	315	11,998	545	7.9%	-	
Canacol	6,600	0.2	↓ -1.49%	↓ -18.6%	↓ -10.5%	-	11.1	0.1	9,050	10,800	201	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	54,720	30.3	↑ 3.64%	↑ 21.9%	↑ 47.1%	18.8	1.2	41,520	44,240	18,660	24,736	1,500	2.7%	44,000	
PF-Grupo Sura	42,140	30.3	↑ 1.13%	↑ 13.0%	↑ 62.0%	14.5	0.9	37,680	39,600	4,239	79,455	1,500	3.6%	44,000	
Grupo Argos	24,800	20.2	↑ 1.72%	↑ 15.3%	↑ 20.4%	11.1	1.0	20,540	22,000	11,315	40,985	688	2.8%	21,000	
PF-Grupo Argos	18,580	20.2	↑ 3.45%	↑ 13.6%	↑ 20.3%	8.3	0.7	16,340	17,560	8,672	18,822	688	3.7%	21,000	
Corficolombiana	17,860	6.5	↓ -0.22%	↓ -3.5%	↑ 21.7%	27.1	0.5	15,700	16,880	1,083	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	36,000	6.5	↓ -1.23%	↓ -2.4%	↑ 12.0%	24.3	0.5	16,300	17,280	402	5,250	1,194	7.5%	23,000	
Cementos Argos	30,080	13.3	↓ -1.75%	↓ -3.4%	↓ -1.2%	5.7	1.0	9,980	10,840	4,419	188,567	770	7.6%	9,700	
PF-Cementos Argos	11,020	13.3	↓ 0.00%	↑ 5.0%	↓ -5.2%	6.2	1.1	9,840	10,900	5	291	770	7.0%	9,700	
PF-Davivienda	22,320	10.1	↓ 0.81%	↓ -1.8%	↑ 27.1%	21.8	0.6	20,320	21,900	868	33,506	-	0.0%	26,000	
Bogotá	32,140	11.4	↓ 0.37%	↓ -1.4%	↑ 19.7%	9.9	0.7	29,600	31,700	684	8,672	1,752	5.5%	-	
PF-Aval	589	14.0	↓ -0.17%	↑ 1.2%	↑ 32.1%	11.1	0.8	525	575	1,153	20,026	21	3.6%	-	
Grupo Bolívar	70,800	5.6	↑ 1.06%	↑ 1.3%	↑ 17.2%	4.9	0.4	69,520	76,920	363	18,877	2,736	3.9%	-	
Mineros	7,320	2.2	↓ 0.41%	↑ 1.5%	↑ 72.0%	4.3	1.3	5,660	6,200	492	29,108	410	5.6%	6,600	
BVC	12,140	0.7	↓ -0.33%	↑ 1.2%	↑ 22.6%	7.1	1.3	11,700	15,800	86	1,099	1,641	13.5%	-	
ETB	53	0.2	↓ -4.55%	↓ -7.9%	↓ -29.1%	-	4.5	0.1	51	51	19	731	-	0.0%	-
Nutresa	129,960	59.5	↓ 0.00%	↑ 2.7%	↑ 64.5%	75.9	8.3	118,360	126,600	19	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	12,320	2.2	↓ 0.98%	↑ 0.3%	↑ 7.1%	3.7	0.7	11,000	11,300	164	6,811	1,462	11.9%	-	
PEI	69,300	3.0	↓ -0.40%	↑ 2.7%	↓ -0.1%	6.0	0.5	69,900	72,520	500	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	19,215		↓ 0.34%	↑ 5.1%	↑ 29.9%			17,160	17,879		5,685			-	
Ilecap	17,463		↑ 1.07%	↑ 8.5%	↑ 25.5%			16,000	16,983		206,882			-	
COLCAP	1,734		↓ -0.67%	↑ 7.7%	↑ 25.7%			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.

