

Perspectiva Semanal Accionaria

Del 28 de julio al 01 de
agosto 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](#)



- Mercado global:** Aunque los principales índices globales se mantienen en niveles elevados, la creciente desconexión entre precios de activos y señales de enfriamiento económico –especialmente en EE.UU.– sugiere una mayor cautela en el corto plazo. Esta tensión impulsa una rotación hacia sectores infravalorados y defensivos con dividendos, como energía y REITs, en un contexto donde las decisiones de los bancos centrales, las negociaciones arancelarias y la volatilidad macro serán claves para el posicionamiento estratégico.
- Mercado local:** A pesar de alcanzar niveles elevados, el índice Colcap continúa rezagado frente a sus pares latinoamericanos, lo que sugiere espacio adicional para valorizaciones. La mejora en fundamentales clave –como la recuperación del crédito, la resiliencia de los sectores financiero y de infraestructura, y procesos estratégicos como recompras y reorganizaciones corporativas– sigue respaldando la narrativa alcista. La baja en múltiplos como el P/VL y el P/E, junto con el apetito global por activos emergentes, refuerzan el atractivo relativo del mercado accionario colombiano.
- Activos Locales:** La culminación de la escisión entre Grupo Sura, Grupo Argos y Cementos Argos marca el fin operativo del GEA y da paso a una nueva estructura corporativa más simple y focalizada. La reconfiguración accionaria, con valores en libros ajustados y múltiplos P/VL aún deprimidos, redefine el posicionamiento bursátil de ambos emisores, mejora la transparencia y permitirá valoraciones más alineadas con los fundamentales sectoriales en adelante.

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:



[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% | 2,70% | 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% | 4,61% | 3,60% |
| Inflación básica (var.anual %, fin de periodo) | 3,40% | 1,39% | 2,84% | 9,23% | 8,81% | 5,75% | 4,78% | 3,68% |
| Tasa Banrep (tasa, fin de periodo) | 4,25% | 1,75% | 3,00% | 12,00% | 13,00% | 9,50% | 8,25% | 7,25% |
| IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo) | 4,11% | 1,71% | 2,97% | 11,23% | 12,08% | 8,99% | 8,02% | 6,95% |
| 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 | 4.130 | 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: rotación defensiva ante señales de enfriamiento

Los mercados accionarios globales inician la semana con una creciente tensión entre valoraciones elevadas (Gráfica 2) y señales claras de desaceleración económica. A pesar de que los índices se mantienen cerca de máximos históricos, impulsados por la narrativa estructural de la IA- inteligencia artificial-, la deslocalización y la expectativa de recortes de tasas, los fundamentos reales —como el menor gasto del consumidor en EE.UU., la caída en la demanda de gasolina y una posible debilidad en el empleo— apuntan a un menor dinamismo. Esta semana, la decisión de la Fed y el reporte de nóminas no agrícolas serán determinantes para la dirección del mercado. Se espera que la Fed mantenga tasas, pero su discurso podría dar pistas sobre una futura rotación hacia sectores infravalorados con dividendos, REITs y energía.

En Europa, las small y mid caps siguen liderando ante su menor exposición a aranceles y la fortaleza del euro. Sin embargo, el panorama macro sigue débil: se anticipa estancamiento en el PIB 2T25 y caída de la inflación por debajo del objetivo del BCE en varios países, excepto España. Aunque el BCE pausó su ciclo de recortes, el mercado espera nuevas reducciones en septiembre o diciembre. La fecha límite del 1 de agosto para evitar aranceles será crítica para medir el tono de riesgo. En Reino Unido, la expectativa de flexibilización por parte del BoE apoya al FTSE 100, pese a datos de actividad débiles; mientras que la libra fuerte limita el margen de estímulo adicional. El acuerdo comercial con India representa un soporte estructural de largo plazo (Gráfica 1).

Asia presenta un entorno más optimista. En China, el crecimiento de 5.3% en el IT, el impulso exportador anticipado a los aranceles y el apoyo fiscal moderado sostienen el buen desempeño del Hang Seng Tech. Los PMIs y las conversaciones comerciales con EE.UU. en Suecia serán claves esta semana. En Japón, el Nikkei avanza apoyado en recompras, aumentos de dividendos y un yen débil, aunque persisten riesgos por la presión fiscal y la desaceleración exportadora. La reunión del BoJ podría reforzar el sesgo expansivo de corto plazo.

En LatAm, México y Brasil enfrentan amenazas arancelarias que podrían alterar la estabilidad regional. En México, el S&P/BMV IPC se ha mostrado resiliente, aunque el resultado del PIB 2T25 será clave para evaluar el impacto comercial. En Brasil, la inflación elevada y la tensión política limitan el margen del BCB, que mantendría la tasa. Los mercados emergentes, sin embargo, siguen beneficiándose de tasas reales atractivas y un dólar más débil, atrayendo flujos hacia renta fija local.

Los inversionistas enfrentarán una semana crítica, con eventos monetarios, datos macro y decisiones comerciales que podrían aumentar la volatilidad. La rotación hacia sectores defensivos y activos de valor se intensifica, mientras que la divergencia en políticas monetarias y el entorno geopolítico seguirán siendo los principales determinantes del posicionamiento estratégico global.

Gráfica 1. Comportamiento índices de mercados desarrollados



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2. Principales índices

| Índice | P/VL | P/E | EV/EBITDA |
|--------------|-------|--------|-----------|
| Dow Jones | 5.54x | 23.33x | 11.94x |
| S&P 500 | 5.22x | 26.24x | 16.52x |
| Nasdaq | 7.13x | 42.49x | 23.37x |
| Mexbol | 1.95x | 15.07x | 5.19x |
| S&P/BVL Perú | 1.52x | 9.96x | 4.84x |
| IBEX | 1.72x | 11.77x | 12.68x |
| Ibovespa | 1.42x | 10.62x | 6.61x |
| COLCAP | 0.92x | 8.20x | 4.89x |
| FTSE 100 | 1.99x | 12.21x | 8.55x |
| Euro Stoxx | 2.09x | 15.91x | 12.30x |
| CAC 40 | 1.84x | 16.05x | 12.36x |
| Hang Seng | 1.31x | 11.61x | 10.95x |
| IPSA | 1.26x | 12.51x | 8.04x |
| Merval | 1.17x | 10.77x | 4.05x |
| DAX | 2.01x | 20.56x | 9.03x |
| Shanghai | 1.38x | 16.64x | 14.37x |
| Nikkei | 2.10x | 18.52x | 10.08x |
| Media | 2.39x | 16.67x | 10.34x |
| Mediana | 1.89x | 15.49x | 10.08x |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: drivers estructurales siguen sosteniendo al Colcap

El Colcap continúa mostrando un comportamiento resiliente dentro del contexto regional, impulsado por un entorno externo aún favorable para los activos emergentes y por la consolidación de fundamentos internos robustos. A pesar de haber alcanzado niveles cercanos a sus máximos recientes, el índice se mantiene rezagado frente a sus pares latinoamericanos, lo que sugiere espacio adicional para valorizaciones. Esta brecha relativa, sumada a una dinámica de múltiplos todavía deprimida –con el P/VL por debajo de 1x y el P/E históricamente castigado–, refuerza la tesis de convergencia hacia una valoración más alineada con el promedio regional y global (Gráfica 3).

El impulso del índice ha estado sustentado principalmente en el repunte de los sectores con mayor ponderación dentro de la canasta: financiero, energético e infraestructura. El sector financiero lidera el avance, beneficiado por la mejora en indicadores de crédito, menores tasas de interés y una recuperación paulatina de los resultados corporativos. El entorno macro local ha favorecido el acceso al crédito, lo que ha mejorado la rentabilidad del sistema financiero y se traduce en una mayor proporción de entidades reportando utilidades en ascenso.

A su vez, el sector energético mantiene ingresos estables gracias a la indexación de tarifas y la expansión en negocios de gas, aunque persisten riesgos importantes sobre Ecopetrol. La petrolera enfrenta una presión significativa por la caída del crudo, menores márgenes de refinación y un entorno fiscal menos favorable, lo que limita su aporte al desempeño general del sector. En contraste, el segmento de infraestructura y materiales ha empezado a recuperarse tras años de contracción, apoyado en el repunte de los créditos hipotecarios y un entorno de tasas más benigno para el sector construcción.

Desde una perspectiva técnica, aunque algunos activos han duplicado su valor desde los mínimos de los últimos cinco años, no se observa una sobreextensión excesiva. El rally continúa siendo respaldado por fundamentos, tanto por la recomposición de márgenes y utilidades en sectores clave como por catalizadores idiosincráticos. Entre estos destacan los procesos corporativos de alto impacto como las recompras de acciones y la reconfiguración del GEA, que mantienen elevado el interés.

Aunque en el corto plazo podría registrarse retrocesos técnicos asociados a la recalibración de portafolios tras la culminación del proceso de escisión del GEA y la reactivación bursátil de emisores como Grupo Sura y Grupo Argos, el Colcap mantiene un sesgo positivo. Esta tendencia sigue respaldada por fundamentos estructurales sólidos y factores técnicos favorables, que continúan actuando como catalizadores incluso en un entorno global más volátil. El persistente apetito por emergentes, la recuperación de sectores con alta ponderación y la valorización derivada de procesos corporativos estratégicos se perfilan como los principales motores del mercado en el corto plazo (Gráfica 4).

Gráfica 3. Comportamiento histórico múltiplos Colcap



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Gráfica 4. Comportamiento índices de LatAm



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Activos Locales: reconfiguración estructural del mercado accionario colombiano

Con la inscripción de las escrituras públicas el pasado 26 de julio, se formalizó la escisión recíproca entre Grupo Argos, Grupo Sura y Cementos Argos, dando por concluido el desmonte del Grupo Empresarial Antioqueño (GEA), una de las estructuras corporativas más relevantes del mercado colombiano en las últimas cinco décadas. La operación involucró transferencias patrimoniales por más de COP\$20 billones, con efectos directos sobre la composición accionaria y la estructura de propiedad de los emisores.

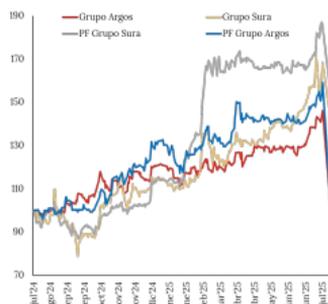
El proceso, desarrollado en dos etapas, incluyó la escisión parcial por absorción de Cementos Argos y el desmoronamiento accionario entre Grupo Argos y Grupo Sura. Argos transfirió 197 millones de acciones de Sura, mientras que esta última escindió 285.8 millones de acciones de Argos. Como parte del intercambio, Sura emitió 0.2358802 acciones de Argos por cada acción propia, y Argos emitió 0.723359 acciones de Sura por cada acción de Sura recibida. Tras cancelar los títulos cruzados, Grupo Argos cerró con 732,4 millones de acciones suscritas (693.6 millones en circulación) y Grupo Sura con 327.7 millones (165.8 millones ordinarias y 167.8 millones preferenciales).

Los ajustes generados por la escisión permitieron a los accionistas mejorar su posición accionaria. Un tenedor de 100 acciones de Sura recibió 23.6 acciones adicionales de Argos, mientras que uno de Argos obtuvo 72.33 acciones de Sura. Esto se tradujo en incrementos efectivos de 50.6% para accionistas de Sura, 45.2% para PF Sura, 11.4% para Grupo Argos y 13.8% para PF Argos. Este efecto accionario se produjo a pesar de que los precios retrocedieron en la sesión siguiente: -12.9% en Sura, -15.6% en PF Sura, -32.7% en Argos y -31.6% en PF Argos (Gráfica 5).

La escisión también recalibró los valores en libros: COP\$17,312 para Grupo Argos y COP\$48,268 para Grupo Sura. Los múltiplos P/VL al 28 de julio siguen mostrando un descuento frente al valor contable, con niveles de 0.84x para Grupo Sura, 0.65x para Grupo Argos y 0.47x para PF Grupo Argos, en un contexto de mayor claridad accionarial pero también de alta volatilidad (Gráfica 6).

La operación redefine el posicionamiento estratégico de ambas compañías. Grupo Sura se consolida como holding financiero con presencia en diez países, mientras que Grupo Argos concentrará su gestión en infraestructura, energía y materiales. La simplificación accionaria mejora la gobernanza y visibilidad de los emisores, y en adelante, el mercado evaluará su capacidad para ejecutar planes estratégicos en esta nueva arquitectura organizacional. Además, la ampliación del flotante y la desvinculación patrimonial entre las compañías podrían facilitar, en el mediano plazo, una mayor inclusión en índices internacionales y una participación más activa de inversionistas institucionales.

Gráfica 5. Comportamiento acciones ex-GEA



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 6. Comportamiento histórico ratio P/VL



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Calendario de dividendos

| | Fecha máxima para comprar | Fecha de pago de dividendos | Dividendos por acción |
|-----------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| 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) | %D | %MTD | %YTD | P/E | P/VL | Min. Mes Corrido | Máx. Mes Corrido | Volumen ID (Millones) | Volumen MTD (Millones) | Último Dividendo | Div. Yield | Valor Justo | |
|--------------------|-------------|---------------------|----------|----------|----------|------|------|------------------|------------------|-----------------------|------------------------|------------------|------------|-------------|---|
| Cbest | 32,100 | 47.2 | ↓ -0.57% | ↑ 6.8% | ↑ 38.6% | 7.9 | 1.2 | 41,700 | 32,880 | 3,661 | 261,090 | 4,524 | 8.7% | 46,300 | |
| PF-Cbest | 45,560 | 47.2 | ↓ 0.57% | ↑ 6.4% | ↑ 29.5% | 6.9 | 1.1 | 39,820 | 44,500 | 10,342 | 568,753 | 4,524 | 9.9% | 46,300 | |
| Ecopetrol | 1,765 | 72.6 | ↓ 0.57% | ↑ 1.4% | ↑ 3.4% | 3.2 | 0.9 | 1,725 | 2,085 | 11,848 | 470,056 | 214 | 12.1% | 2,120 | |
| ISA | 39,700 | 21.8 | ↓ -0.30% | ↑ 2.0% | ↑ 18.0% | 7.6 | 1.3 | 18,900 | 21,800 | 3,601 | 171,918 | 1,265 | 6.4% | 28,700 | |
| GEB | 2,900 | 26.9 | ↓ -0.34% | ↑ 1.0% | ↑ 20.1% | 10.0 | 1.5 | 2,750 | 2,965 | 1,249 | 41,205 | 236 | 8.1% | 4,000 | |
| Celsia | 4,685 | 4.9 | ↓ -1.37% | ↑ 11.0% | ↑ 27.3% | 7.1 | 1.5 | 3,890 | 4,070 | 915 | 22,423 | 326 | 7.0% | 5,000 | |
| Promigas | 6,640 | 7.5 | ↓ -0.90% | ↓ -0.9% | ↓ -13.2% | 19.2 | 1.1 | 6,530 | 6,790 | 1,509 | 11,998 | 545 | 8.2% | - | |
| Canacol | 8,800 | 0.2 | ↑ 1.49% | ↓ -16.2% | ↓ -38.7% | - | 11.4 | 0.1 | 9,050 | 10,800 | 68 | 11,400 | - | 0.0% | - |
| Grupo Sura | 32,800 | 29.4 | ↑ 3.13% | ↑ 17.6% | ↑ 41.9% | 18.2 | 1.2 | 41,520 | 44,240 | 14,756 | 24,736 | 1,500 | 2.8% | 44,000 | |
| PF-Grupo Sura | 42,620 | 29.4 | ↓ 0.52% | ↑ 14.3% | ↑ 83.8% | 14.7 | 1.0 | 37,660 | 39,600 | 10,878 | 79,455 | 1,500 | 3.5% | 44,000 | |
| Grupo Argos | 24,280 | 19.8 | ↑ 2.00% | ↑ 13.4% | ↑ 18.3% | 10.9 | 1.0 | 20,540 | 22,900 | 13,726 | 40,185 | 688 | 2.8% | 21,000 | |
| PF-Grupo Argos | 27,260 | 19.8 | ↑ 2.05% | ↑ 9.8% | ↑ 16.3% | 8.1 | 0.7 | 16,340 | 17,560 | 6,560 | 18,822 | 688 | 3.8% | 21,000 | |
| Corficolombiana | 17,400 | 6.3 | ↓ -1.25% | ↓ -5.9% | ↓ 18.5% | 28.4 | 0.5 | 15,700 | 16,880 | 909 | 24,079 | - | 0.0% | 23,000 | |
| PF-Corficolombiana | 16,000 | 6.3 | ↓ 0.00% | ↓ -2.4% | ↓ 12.0% | 24.3 | 0.5 | 16,300 | 17,280 | 42 | 3,250 | 1194 | 7.5% | 23,000 | |
| Cementos Argos | 10,500 | 11.8 | ↓ 0.57% | ↑ 0.6% | ↑ 2.9% | 5.9 | 1.0 | 9,980 | 10,840 | 2,534 | 188,267 | 770 | 7.2% | 9,700 | |
| PF-Cementos Argos | 11,020 | 11.8 | ↓ 0.00% | ↑ 5.0% | ↑ -5.2% | 8.2 | 1.1 | 9,840 | 10,900 | 11 | 291 | 770 | 7.0% | 9,700 | |
| PF-Davivienda | 21,420 | 9.7 | ↓ -2.64% | ↓ -5.7% | ↓ 22.0% | 20.9 | 0.6 | 20,320 | 21,900 | 1,314 | 33,506 | - | 0.0% | 26,100 | |
| Bogotá | 32,340 | 11.5 | ↓ 0.19% | ↓ -0.8% | ↓ 20.4% | 10.0 | 0.7 | 21,600 | 31,700 | 176 | 8,672 | 1,752 | 5.4% | - | |
| PF-Aval | 982 | 14.1 | ↑ 1.20% | ↑ 1.7% | ↑ 32.7% | 11.1 | 0.8 | 825 | 875 | 2,775 | 20,026 | 21 | 3.0% | - | |
| Grupo Bolívar | 70,230 | 5.6 | ↓ -0.17% | ↑ 0.5% | ↑ 16.4% | 4.9 | 0.4 | 69,520 | 76,920 | 66 | 18,877 | 2,736 | 3.9% | - | |
| Mineros | 7,540 | 2.3 | ↓ -0.13% | ↑ 4.0% | ↑ 77.2% | 4.5 | 1.3 | 5,660 | 6,200 | 685 | 29,308 | 410 | 5.4% | 6,600 | |
| BVC | 12,000 | 0.7 | ↑ 0.00% | ↑ 0.6% | ↑ 11.2% | 7.0 | 1.3 | 11,760 | 13,800 | 8 | 1,099 | 1,641 | 13.7% | - | |
| ETB | 55 | 0.2 | ↓ 0.00% | ↓ -3.8% | ↓ 25.7% | - | 1.6 | 0.1 | 51 | 51 | 0 | 731 | - | 0.0% | - |
| Natresa | 129,000 | 39.1 | ↑ 1.90% | ↑ 2.0% | ↑ 63.3% | 75.3 | 8.3 | 118,300 | 126,600 | 83 | 11,538 | - | 0.0% | - | |
| Terpel | 12,340 | 2.2 | ↓ 0.00% | ↑ 0.5% | ↑ 7.3% | 3.8 | 0.7 | 11,000 | 11,900 | 122 | 6,811 | 1,462 | 11.8% | - | |
| PEI | 70,520 | 3.0 | ↓ -1.66% | ↑ 0.8% | ↑ 1.6% | 6.1 | 0.5 | 69,900 | 72,520 | 2,834 | 36,506 | - | 0.0% | - | |
| HCOLSEL | 19,045 | | ↑ 0.00% | ↑ 4.2% | ↑ 28.7% | | | 17,160 | 17,879 | | 5,685 | - | - | - | |
| Icolcap | 17,050 | | ↑ 0.32% | ↑ 5.9% | ↑ 22.5% | | | 16,000 | 16,983 | | 206,882 | - | - | - | |
| COLCAP | 1,710 | | ↓ -0.03% | ↑ 6.3% | ↑ 24.0% | | | 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

