

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Mensual

Perspectiva abril 2025

*“Construyendo perspectivas,
descubriendo oportunidades”*

Resumen

- En Colombia, en marzo, el Banco de la República decidió mantener inalterada su tasa de interés en 9.5%, siendo la segunda reunión seguida en tomar este tipo de decisión. La inflación subió de 5.22% a 5.28%. Mientras tanto, la Semana Santa movería el transporte y el turismo.
- En abril, el Banco de la República decidirá nuevamente sobre sus tasas de interés. Esperamos que, con el escenario fiscal actual, las presiones inflacionarias y la coyuntura global, se limite la reducción de tasas por parte del emisor.
- En el contexto internacional, marzo fue un mes agitado y volátil, mientras el mercado esperaba mayor claridad de las medidas arancelarias de Donald Trump. La Reserva Federal, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón mantuvieron su tasa de interés, mientras el Banco Central Europeo optó por una reducción.
- En abril, los mercados internacionales seguirán el desarrollo de las tensiones comerciales luego del anuncio de aranceles recíprocos de Trump. En política monetaria, el único banco grande en tomar decisiones será el Banco Central Europeo. A ello se suma la próxima revisión del WEO del FMI, a mediados de abril, donde se podría recalibrar a la baja las expectativas globales e incrementar la volatilidad en activos de riesgo.

Héctor Wilson Tovar

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

Maria Alejandra Martínez

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

Jahnisi Arley Cáceres

Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Maria Lorena Moreno

Practicante
maria.moreno@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:

[En YouTube](#)



[En Spotify](#)



[Suscríbete a nuestros informes](#)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,70%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,0%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	4,69%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,29%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	7,50%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	7,06%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,00%
Deuda neta GNC (% PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	62,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-10,811	-11,000
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,60%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3,282	3,696	3,747	4,248	4,328	4,074	4,244
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	74,0

Calendario Económico Semanal

Índice general

Narrativa de los mercados.....	04
Balance de riesgos.....	05
Economía Internacional.....	06
<u>1. Estados Unidos.....</u>	<u>08</u>
<u>2. La Eurozona.....</u>	<u>09</u>
<u>3. China.....</u>	<u>10</u>
Economía colombiana.....	11
<u>1. Los anuncios que dejó marzo.....</u>	<u>12</u>
<u>2. Qué información llegó en marzo.....</u>	<u>13</u>
<u>3. Lo que esperamos en abril.....</u>	<u>14</u>

CALENDARIO ABRIL

LUN	MAR	MIE	JUE	VIE
	1  PMI Manufacturero (Feb) PMI manufacturero del ISM (Feb) JOLTS vacantes de empleo (Ene)  PMI manufacturero (Feb)  IPC (Feb)	2  Exportaciones (Ene)  Cambio del empleo ADP (Feb)	3  PMI de servicios y compuesto (Feb)  PMI de servicios y compuesto (Feb)  PMI de servicios (Feb)	4  Nóminas no agrícolas (Feb) Tasa de desempleo (Feb)
7  IPC (Mar)	8	9	10  IPC (Feb)	11  PIB (Ene)
14  Ventas minoristas (Feb)	15  Tasa de desempleo (Ene)	16  IPC (Feb)  Importaciones (Ene)  IPC (Feb)	17  IPC (Feb)  Decisión del BCE sobre tipos de interés	18
21	22	23	24	25
28	29	30		

Narrativa de los mercados

En abril, los mercados internacionales enfrentarán tensiones renovadas tras la imposición de aranceles recíprocos por parte de EE.UU., donde China es la más afectada con una carga total del 54% sobre sus exportaciones. La Fed mantiene un entorno complejo con inflación persistente (PCE subyacente 2.8%) y bajo crecimiento, tras la caída del GDPNow al -3.7%. El mercado laboral continúa ajustado, con desempleo en 4.1% y una participación laboral de 62.4%. La confianza del consumidor sigue débil y el mercado espera señales en la publicación del PIB del 1T25 el 30 de abril. En Europa, la inflación bajó levemente a 2.2% y se anticipa un nuevo recorte de tasas por parte del BCE, aunque no se descarta una pausa para evaluar los efectos inflacionarios de los aranceles y del mayor gasto público alemán.

En China, el foco está en el impacto de las nuevas tarifas impuestas por EE.UU., que entrarían en vigor el 9 de abril, lo que podría generar represalias y disrupciones en las cadenas globales. El paquete de 30 medidas para reactivar el consumo, aunque ambicioso, ha generado escepticismo por la falta de detalles concretos, en medio de una economía aún presionada por la deflación y la crisis del sector vivienda. Además, será clave el reajuste de proyecciones del FMI sobre el crecimiento chino, estimado inicialmente en 5.0%. China, junto con Corea del Sur y Japón, busca contrarrestar la tensión con un pacto de libre comercio regional, mientras el debilitamiento de la confianza empresarial frena la inversión y limita la recuperación del mercado bursátil.

En Colombia, abril estará marcado por la expectativa frente a una posible decisión del Banrep sobre tasas, en un contexto de inflación que repuntó a 5.28% y una tasa que se mantiene en 9.5%. La presión inflacionaria continúa por el alza en combustibles y peajes, además de un entorno internacional desafiante. La actividad económica se mantiene moderada, con un crecimiento estimado superior al 2%, pero con debilidades en el sector externo, como lo refleja el déficit comercial no petrolero que se amplió en USD 1.392 millones. A nivel fiscal, la salida del ministro Guevara y el enfoque expansivo del nuevo titular aumentan el riesgo de deterioro, lo que podría desencadenar nuevas rebajas en la calificación crediticia y mantener la volatilidad cambiaria elevada.

En general el pesimismo sobre las perspectivas económicas para 2025 podrá verse impulsado tras la actualización del panorama global luego de la acostumbrada reunión del FMI a mediados de mes, con lo cual podrían tomar impulso las expectativas de recortes de tasas por parte de los bancos centrales a nivel global.



Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Balace de riesgos



En el escenario económico actual, la economía global se enfrenta a tensiones comerciales, disputas geopolíticas y datos económicos mixtos. Creemos que algunos factores de riesgo se centran en lo siguiente:

01

Las tensiones comerciales a nivel global, impulsadas principalmente por las políticas arancelarias de EE.UU., podrían perturbar las cadenas de suministro y afectar negativamente el crecimiento económico mundial.

02

La incertidumbre en las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales, como la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, en respuesta a la inflación, el crecimiento y los efectos de los aranceles, seguirá generando volatilidad en los mercados financieros.

03

La fragilidad de la situación fiscal en Colombia, caracterizada por un elevado déficit, un aumento de la deuda y la incertidumbre política, podría llevar a rebajas en la calificación crediticia y mantener una alta volatilidad cambiaria.

04

Las continuas presiones inflacionarias en Colombia, exacerbadas por el alza de precios regulados y el contexto internacional, restringen la capacidad del Banco de la República para reducir las tasas de interés y ponen en riesgo la convergencia hacia la meta de inflación. Pese a ello un eventual avance en materia de inflación habilitarán mayores probabilidades de un recorte de -25pb al cierre del mes.

05

La debilidad de la actividad económica a nivel global y en Colombia, con un sector externo deteriorado, una producción manufacturera limitada y una confianza del consumidor en declive, representa un riesgo significativo para las perspectivas de crecimiento económico futuro. En todo caso somos optimistas sobre el curso de la demanda agregada especialmente relacionada con la dinámica del consumo.

Análisis de mercados



Panorama mensual Renta Fija

Rendimientos de bonos marcados por incertidumbre económica

En el escenario de base, los bonos del Tesoro de EE.UU. deberían convertirse en el activo refugio preferido, respaldados por la aversión al riesgo global, las preocupaciones de desaceleración económica y la recalibración de expectativas de decisiones de política monetaria globales.



Panorama mensual Renta Variable

Débil desempeño del S&P 500.

El S&P 500 registró un desempeño negativo en marzo y no logra recuperar los niveles cercanos a los alcanzados a inicio de año. Creemos que la alta indecisión por parte de los operadores explica el doble piso en los 5,519 puntos.



Panorama mensual Divisas

Apreciación del COP por debajo de \$4,100

Esperamos que el sesgo de apreciación del peso colombiano persista, respaldado por el conjunto de el atractivo de los rendimientos locales, la menor exposición del país a los aranceles y la apreciación común de abril.



Macroeconomía Global

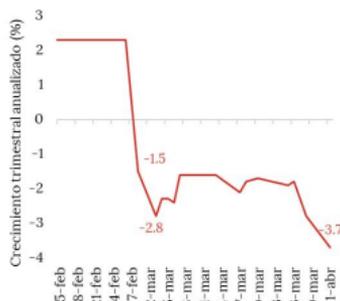
ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

1. Estados Unidos: Imponiendo Tensiones

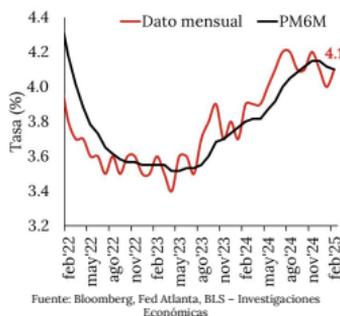
En marzo, la economía mostró una desaceleración moderada. La estimación del GDPNow de la Fed de Atlanta para el 1T25 cayó a -3.7% (**Gráfica 1.1**), debido al enfriamiento del consumo privado y una inversión empresarial cautelosa. El gasto público se estabilizó, con la infraestructura aún respaldada por la Ley Bipartidista de Empleo. Las tarifas del 25% sobre automóviles y metales añadió tensión inflacionaria, afectando al sector industrial. La inflación superó la meta de la Fed, con un PCE subyacente de 2.8% anual, impulsado por el encarecimiento de bienes importados. El mercado laboral se mostró rígido con una participación cayendo a 62.4%, y un desempleo en 4.1% (**Gráfica 1.2**) y los salarios crecieron con menor fuerza. Por sectores, la manufactura siguió en contracción (ISM: 49) y los servicios crecieron (ISM servicios: 52.3). La confianza del consumidor se desplomó y Wall Street tuvo su peor trimestre en casi tres años, con flujos hacia activos refugio.

En abril, la Fed enfrenta un entorno desafiante con inflación elevada y bajo crecimiento. El mercado pasó de anticipar dos a cuatro recortes de tasas en 2025, luego del anuncio de aranceles recíprocos. Los datos laborales de marzo ayudarán a confirmar una posible postura más dovish, mientras el endurecimiento de las condiciones financieras podría llevar a la Fed a esperar señales más claras. Además, el 30 de abril se conocerá la estimación del PIB del 1T25, que será clave para los mercados, sobre todo si se llega a confirmar las estimaciones de la Fed de Atlanta.

Gráfica 1.1. Nowcast Fed Atlanta (evolución estimación del 1T25)



Gráfica 1.2. Tasa de desempleo



Fuente: Bloomberg, Fed Atlanta, BLS - Investigaciones Económicas

Los nuevos aranceles recíprocos de Trump aumentan la presión sobre bienes transables, manteniendo el PCE cerca del 3% y reduciendo el margen de maniobra de la Fed. Trump, anunció aranceles generalizados del 10%, siendo China la más afectada, con una carga total del 54% sobre sus exportaciones, mientras que la UE y Japón enfrentan tarifas del 20% y 24%, respectivamente, además de un nuevo gravamen del 25% a todos los automóviles importados. Este contexto debilitará la demanda agregada por la cautela del consumidor y represalias comerciales. La manufactura seguirá afectada por altos costos de insumos importados y demanda externa débil, mientras que los servicios podrían resistir algo más, pero la caída en la confianza empresarial limitaría la inversión (Capex).

La próxima revisión del WEO del FMI, a mediados de abril, podría recalibrar a la baja las expectativas globales e incrementar la volatilidad en activos de riesgo. En nuestro escenario base (probabilidad 60%), prevemos un aterrizaje suave con crecimiento moderado, inflación persistente y política monetaria prudente.

2. Eurozona: Aranceles y decisión del BCE

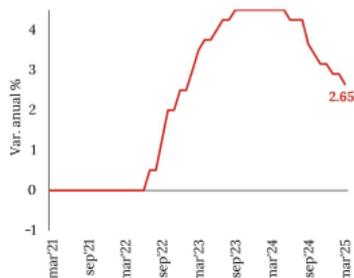
La confianza en la economía europea se deterioró nuevamente en marzo, afectando principalmente a los sectores de servicios y comercio minorista. El descenso del Indicador de Sentimiento Económico por segundo mes consecutivo refuerza las inquietudes sobre la solidez de la recuperación y alimenta la incertidumbre en torno a las perspectivas económicas de corto plazo.

En el mes, fue clave la aprobación de la reforma fiscal en Alemania que flexibiliza las reglas de deuda para permitir mayor gasto en defensa y seguridad. La medida, que incluye un fondo de EUR\$500 mil millones para infraestructura, impulsó el optimismo en el mercado europeo, por el impacto esperado de las medidas en la economía alemana, la mayor de la Eurozona y que, hasta el momento, viene evidenciando un enfriamiento económico general.

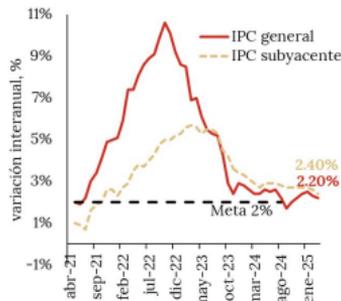
Abril es un mes clave para empezar a cuantificar el efecto en inflación y crecimiento económico de las medidas arancelarias de Trump. Donald Trump, el presidente de EE.UU., definió una tarifa de 20% para aranceles recíprocos, a lo que se suma un 25% a los autos importados. Sobre esta última medida, Alemania sería la más afectada en Europa por la participación de sus ventas de vehículos a EE.UU.

En medio del contexto arancelario, el Banco Central Europeo (BCE) tendrá que decidir nuevamente sobre sus tasas de interés en abril. En la reunión pasada, el BCE decidió reducir su tasa de interés en 25 puntos básicos (**Gráfica 2.1**) para aliviar la presión sobre los consumidores y las empresas en medio de un lento crecimiento económico. En el momento, el mercado anticipa un recorte de tasas en abril con probabilidad del 90%, pues la inflación registró una leve disminución en marzo, bajando del 2.3% al 2.2% (**Gráfica 2.2**), impulsada por la caída en los precios de la energía y los servicios. Sin embargo, no descartamos que en la reunión se decida por una pausa, en busca de más claridad. El BCE enfrenta un escenario incierto, pues los funcionarios han advertido sobre el efecto inflacionario de los aranceles y el aumento del gasto público, especialmente en Alemania. Como la decisión se tomará hasta mediados de mes, la confirmación de datos económicos es clave.

Gráfica 2.2. Tasa de depósitos BCE



Gráfica 2.3. Inflación Eurozona



Fuente: Eurostat, Bloomberg - Investigaciones Económicas

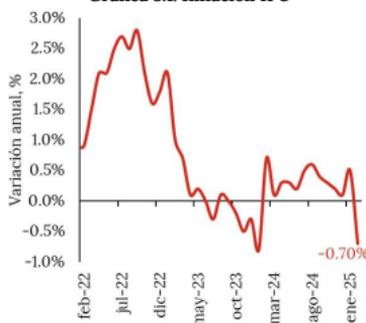
3. China: Nueva meta de crecimiento

En marzo, China presentó un plan con 30 medidas para impulsar el consumo y estabilizar los mercados inmobiliario y bursátil, destacando iniciativas como el aumento de salarios, el fortalecimiento del poder adquisitivo y la renovación de bienes duraderos. No obstante, la falta de detalles concretos en el paquete de estímulos moderó el entusiasmo, ya que persisten desafíos como la deflación (**Gráfica 3.1**), la crisis del sector de vivienda y la débil confianza de consumidores y empresas.

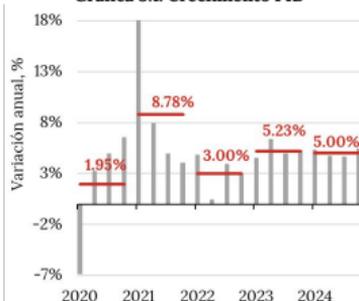
Abril inicia con un nuevo ciclo de tensiones comerciales impulsado por EE.UU., tras el anuncio de Trump. Para China, la carga total arancelaria fue del 54% y empezaría a regir el 9 de abril. Será importante hacerle monitorio de estas medidas por sus efectos en los exportadores chinos y las disrupciones en las cadenas comerciales internacionales. Creemos que China podría responder con represalias, pues, aunque el diálogo bilateral ha sido escaso, aún existe la posibilidad de alcanzar un acuerdo comercial en el futuro. También, Mientras tanto, China, Corea del Sur y Japón acordaron avanzar en un pacto de libre comercio.

Igualmente, será importante la actualización de proyecciones económicas del Fondo Monetario Internacional (FMI), que usualmente se publica en abril. La recalibración de expectativas sobre el crecimiento económico chino tras la adopción de las medidas arancelarias de EE.UU. será clave para los inversores y el mismo gobierno, quien estimaba un ritmo de crecimiento para este año del 5.0%. Cabe recordar que, el crecimiento de 2024 fue ese mismo (**Gráfica 3.2**).

Gráfica 3.1. Inflación IPC



Gráfica 3.1. Crecimiento PIB



Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas

Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas



Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

Los anuncios que dejó marzo 2025

3 marzo

Se publica la balanza de pagos del 2024. El déficit en cuenta corriente fue de USD\$7,750 (1.8% PIB), mostrando una fuerte corrección frente al 2023 (USD\$8,623).

5 marzo

Juan Sebastián Betancur, del CARF, indicó que, ante el arreglo institucional actual, el Gobierno habría cumplido la Regla Fiscal en 2024, pese al concepto desfavorable que se había dado previamente sobre la inclusión de las Transacción de Única Vez.

6 marzo

La calificadora de riesgo [Fitch Ratings](#) ajustó la perspectiva de Colombia de estable a negativa, aunque afirmó la calificación en moneda extranjera a largo plazo en 'BB+'. Entre las razones, destaca el deterioro fiscal.

7 marzo

El DANE publica la inflación de febrero, la cual subió por segundo mes consecutivo y tocó el 5.28% anual, superando las expectativas de los analistas (5.16%).

18 marzo

Diego Guevara confirmó su renuncia al cargo de ministro de Hacienda y la Comisión Séptima del Senado archivó la reforma laboral durante las marchas organizadas por el Gobierno.

20 marzo

Germán Ávila Plazas, presidente del Grupo Bicentenario, nuevo ministro de Hacienda

27 marzo

Germán Ávila da su primera rueda de prensa. Pidió recortes más agresivos en la tasa, defendió el gasto social y afirmó que no actuará solo para calmar a los mercados. También habló del alza del diésel, sin impacto para transportadores, entre otros temas.

31 marzo

El Banco de la República [mantiene la tasa de interés](#) en 9.5%

De lo que estaremos atentos en abril

Decisión de política monetaria del Banco de la República

Actualización de pronósticos económicos del FMI

Avances sobre la ponencia de la reforma pensional, la propuesta de consulta popular y los debates de la reforma de la de salud.

Consumo hogares y movimiento económico por la Semana Santa.

Avances en el anteproyecto del Presupuesto General de la Nación de 2026, que llegará al Congreso para estudio preliminar en abril.

4. Qué información llegó en marzo

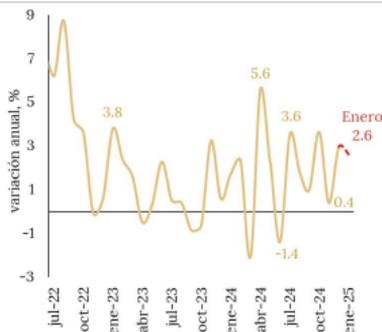
La economía mostró señales mixtas al cierre del 1T25, con indicadores que reflejan una recuperación moderada pero heterogénea. Mientras las ventas minoristas crecieron por octavo mes consecutivo (+10.2% anual en enero), apoyadas en el consumo durable, la producción manufacturera apenas creció (+1.9%) y el PMI del sector se mantuvo en terreno contractivo (49.4 en marzo), evidenciando debilidad en la demanda interna y externa. La confianza del consumidor se deterioró en febrero (-12), lo que sugiere un posible enfriamiento del gasto privado hacia el 2T25. Aunque el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) creció 2.65% anual en enero (**Gráfica 4.1**) y el PIB del 4T24 2.4%, la desaceleración en industrias primarias y el frágil entorno empresarial limitan la consolidación de una recuperación robusta.

En precios, la inflación repuntó a 5.28% en febrero (**Gráfica 4.2**), impulsada por transporte, vivienda y alimentos, mientras que la subyacente se moderó (4.21%) y los precios al productor desaceleraron por segundo mes consecutivo. Ante este panorama, el Banrep mantuvo la tasa en 9.5%, reflejando una postura de cautela, con una votación dividida entre mantener y recortar. El banco reiteró su dependencia de los datos, en un contexto de alta volatilidad cambiaria, presión fiscal interna y condiciones financieras externas restrictivas.

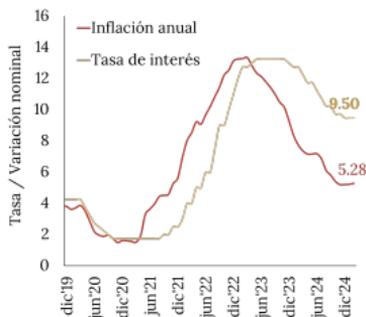
El déficit comercial se amplió a USD 1.279 millones en enero, debido a un mayor aumento de las importaciones (+8,5%) frente a las exportaciones (+4,3%), estas últimas impulsadas por productos agrícolas. El mercado laboral mantiene su resiliencia, con una caída del desempleo al 10.3% y una sólida creación de empleo, lo cual respalda el consumo en el corto plazo. Sin embargo, persisten riesgos relevantes que podrían limitar el dinamismo en el 2S25.

La situación fiscal sigue crítica: el déficit cerró 2024 en -6.8% del PIB y la deuda bruta ronda el 60%, superando lo proyectado en el MFMP. A febrero de 2025, el recaudo presenta un rezago de COP\$6.4B (**Gráfica 4.3**), mientras el gasto se acelera y las reservas alcanzan COP\$61B. La salida del ministro Guevara y el enfoque expansivo del nuevo ministro Ávila elevan el riesgo de un déficit fiscal persistente, a pesar de anunciar un mejor recaudo en marzo.

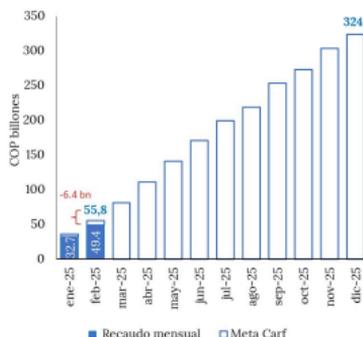
Gráfica 4.1. Indicador de Seguimiento a la Economía



Gráfica 4.2. Inflación IPC



Gráfica 4.3. Recaudo Tributario bruto DIAN

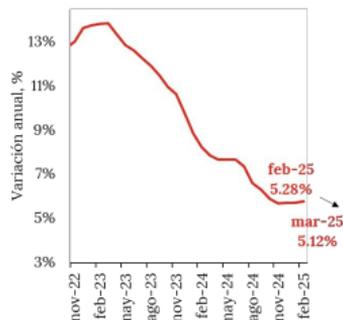


Fuente: DANE, Banrep, DIAN, CARF - Investigaciones Económicas

5. Lo que esperamos en abril

En abril, la inflación sigue vulnerable por cuenta del alza en peajes de hasta 1.86% anunciado a partir del 1 de abril y el reciente aumento de 75 pesos en la gasolina que presionará la inflación, especialmente en transporte y turismo durante la Semana Santa, elevando costos logísticos y el consumo, sin tener en cuenta eventuales impactos de algunas protestas que se han dado en algunas zonas del país. Además el contexto global podría impartir algunos efectos inflacionarios derivados de la guerra comercial impulsada por EE.UU. por ejemplo a través del precio del petróleo y eventuales presiones en la tasa de cambio. Esperamos que la inflación luego de haber mostrado una leve tendencia ascendente en febrero se mantenga con un 0.56% mensual arriba del 5.12% en marzo limitando nuevamente la reducción de tasas por parte del emisor (**Gráfica 5.1**).

Gráfica 5.1. Expectativas de inflación



Gráfica 5.2. Expectativa de actividad económica

	2023	2024	2025
Demanda interna	2.40	2.19	2.84
Gasto de consumo final	0.61	1.23	2.65
Hogares	0.45	1.58	2.22
Gobierno	1.15	0.45	5.13
Formación bruta de capital	16.16	10.13	3.44
Formación bruta de capital fijo	12.61	3.05	5.88
Exportaciones	3.05	1.99	0.87
Importaciones	9.66	4.35	1.92
Producto Interno Bruto	0.75	1.73	2.69

Fuente: DANE, Investigaciones Económicas

En materia comercial en el 1T25 (parcial hasta el 22 de marzo), las importaciones FOB crecieron USD 711 millones (+5.4%), mientras que las exportaciones no petroleras cayeron USD 681 millones (-7.2%). Esto amplía el déficit comercial no petrolero en USD 1,392 millones frente al mismo periodo de 2024, reflejando un deterioro de la balanza por menor dinamismo exportador, lo que explica en parte la vulnerabilidad de la tasa de cambio a sesgos alcistas en el horizonte.

Finalmente, la evolución de la situación fiscal sigue siendo uno de los drivers importante para la economía a medida que siguen siendo necesarios los recortes de gasto, ante la negativa del gobierno nacional de realizar nuevos recortes de gasto. Resulta conveniente mencionar el pobre diagnóstico que ha recibido el país de algunos bancos internacionales de inversión, los cuales advierten la fragilidad de la situación que expone el país a nuevas rebajas de calificación que pudieran exacerbar mucho más la percepción de riesgo país.

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

