

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Mensual

Perspectiva febrero 2025

*“Construyendo perspectivas,
descubriendo oportunidades”*

Resumen

- En Colombia, en enero, el DANE publicó que la inflación finalizó el 2024 en 5.21%. En el mes, el Banco de la República mantuvo su tasa de interés, como esperábamos. En su evaluación, la Junta consideró riesgos como la inflación causada por el incremento del salario mínimo, las condiciones financieras externas, las tensiones comerciales, la incertidumbre fiscal, entre otras.
- En febrero, no habrá reunión de política monetaria, por lo que será un mes para digerir la publicación de datos como la inflación y el PIB del 2024. Será especialmente importante la presentación del Plan Financiero de 2025 y los anuncios fiscales para seguir hilando sobre la sostenibilidad fiscal del país.
- En el contexto internacional, enero fue un mes crucial por la llegada de Donald Trump a la casa blanca. El panorama global estuvo marcado por las tensiones comerciales y las decisiones de política monetaria. Mientras la Reserva Federal mantuvo su tasa de interés estable, otros bancos centrales desarrollados, como el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra, la recortaron.
- En febrero, los mercados seguirán ponderando las expectativas de política monetaria, mientras el desarrollo de las tensiones arancelarias siguen añadiendo riesgos a la estabilidad de los mercados.

Héctor Wilson Tovar

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

María 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

Diana Valentina González

Analista de renta fija
diana.gonzalez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com

María 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%	1,81%	3,00%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,1%	10,2%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	4,07%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	3,66%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	7,00%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	6,12%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-5,60%	-5,2%
Deuda neta GNC (%PIB)	46,3%	48,4%	60,7%	60,1%	52,8%	56,5%	59,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-10,500	-11,000
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,90%	3,50%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.233
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	74,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Calendario Económico Semanal

Índice general

Narrativa de los mercados.....	04
Balance de riesgos.....	05
Economía Internacional.....	06
1. Estados Unidos.....	08
2. La Eurozona.....	09
4. China.....	10
Economía colombiana.....	11
1. Los anuncios que dejó enero.....	12
2. Un resumen de enero.....	13
3. Lo que esperamos en febrero.....	14

LUN	MAR	MIE	JUE	VIE
3  PMI Manufacturero (Ene)  PMI manufacturero del ISM (Ene)  PMI manufacturero (Ene)  PMI manufacturero (Ene)	4  JOLTS vacantes de empleo (Ene)  Exportaciones (Dic)	5  PMI de servicios y compuesto (Ene)  PMI de servicios y compuesto (Ene)	6  Decisión de tasas de interés del Bot  Decisión de tasas de interés	7  Nóminas no agrícolas (Ene) Tasa de Desempleo (Ene)  IPC (Ene)  IPC (Ene)  IPC (Ene)
10	11  IPC (Ene)	12  IPC (Ene) Declaraciones presidente de la FED, Powell	13  Tasa de crecimiento del PIB (4T24) PIB (Dic)	14  Ventas minoristas (Ene) Tasa de crecimiento del PIB (4T24)  EPMET (Ene)  EMC (Ene) Importaciones (Dic)
17  Tasa de crecimiento del PIB (4T24) ISE (Dic)	18  Tasa de Desempleo (Dic)	19  IPC (Ene)	20  IPC (Ene)	21
17	18	19	20	21  Ventas minoristas (Ene)  Tasa de crecimiento del PIB (4T24)
24  IPC (Ene)	25	26	27  Tasa de crecimiento del PIB (4T24)	28  PCE (Ene)  Tasa de desempleo (Ene)

Narrativa de los mercados

Enero fue un mes crucial por la [llegada de Donald Trump a la casa blanca](#), además de que los mercados financieros reflejan tensiones macroeconómicas. La incertidumbre sobre tasas de interés, inflación y deuda pública ha impulsado volatilidad en los rendimientos de los bonos, con los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años alcanzando un 4.8% y retornando a un 4.50% al cierre del mes de enero. En Europa y Reino Unido, los bancos centrales enfrentan el dilema de estimular economías débiles sin avivar la inflación. Mientras tanto, los mercados bursátiles se mantienen en máximos históricos, aunque altamente concentrados: las "Siete Magníficas" representaron el 54% del rendimiento del S&P 500 en 2024.

En febrero el panorama global seguirá marcado por la incertidumbre comercial, la dinámica de inflación y la evolución de la política migratoria en EE.UU. La Fed y el BCE enfrentan el reto de equilibrar crecimiento e inflación, mientras que las tensiones arancelarias de EE.UU añaden riesgos a la estabilidad de los mercados. La desaceleración en China y la volatilidad en los mercados emergentes refuerzan la expectativa de un crecimiento global moderado en la primera mitad de 2025. Los inversionistas deberán prepararse para un entorno de mayor volatilidad, con especial atención a la evolución de la inflación y los efectos de la guerra comercial en las principales economías.

En Colombia, febrero traerá información relevante para los mercados como el crecimiento definitivo del 2024 donde esperamos un dinamismo cercano al 1.86% superando el 0.6% del 2023; esta cifra permitirá conocer el resultado de la política monetaria mientras el ministerio de hacienda dará a conocer las metas de corto plazo establecidas en el plan financiero de 2025 el cual estará siendo retado por la presentación estudio y eventual aprobación de la reforma tributaria exigida por el presidente Petro.

El IT25 se verá impactado en materia de inflación por el incremento del salario mínimo autorizado por el Gobierno Nacional para este año y sobre los efectos inciertos que incluso mencionó el Gerente del Banrep durante su más reciente Junta Directiva. Consideramos que la velocidad de ajuste a la baja disminuirá sustancialmente de lo alcanzado en el 2024 tal como ha ocurrido en otras regiones.

La recuperación económica seguirá dependiendo del dinamismo de sectores clave y de la inversión extranjera, en un entorno de elevada incertidumbre fiscal. A corto plazo, la estabilidad del peso y las decisiones del gobierno en materia de gasto serán determinantes.



Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Balance de riesgos



En el escenario económico actual, la economía global luce sana pero persisten riesgos importantes para febrero de 2025.

01

El mes inicia con los temores de las tensiones comerciales. Si bien las negociaciones entre EE.UU, México y Canadá le han dado un poco de calma al mercado, cualquier escalamiento al respecto sumará riesgos sobre los efectos en la economía y la inflación global.

02

Aunque en febrero no se llevarán a cabo reuniones de bancos centrales importantes, el mercado seguirá ponderando las expectativas de la política monetaria. De momento, se espera que la Reserva Federal reduzca las tasas de interés sino hasta mitad de año; sin embargo, la evolución de las tensiones comerciales y la publicación de datos económicos laborales y de inflación serán cruciales para darle más color a las expectativas.

03

En Colombia, será importante la publicación del Plan Financiero de 2025, que proporcionará a los inversionistas las perspectivas fiscales para este año. Una estimación muy elevada del déficit fiscal y la deuda generaría reacciones en el mercado por la necesidad de más fuentes de financiamiento.

04

La evolución de la inflación de Colombia será un factor clave, pues está sujeta a varios riesgos. En especial, los efectos del incremento del salario mínimo, la amenaza de un apagón, las condiciones climáticas, la volatilidad de la tasa de cambio y el precio de los commodities.

05

Los avances que tengan las reformas (reforma tributaria, salud, agraria y trabajo) en el Congreso seguirán generando incertidumbre en especial por los efectos que puedan generar en la estabilización de la inversión empresarial en el corto plazo.

Análisis de mercados



Panorama mensual Renta Fija

Un mes desafiante para la renta fija

Aunque los rendimientos del Tesoro han retrocedido y se espera un movimiento lateral en febrero, la narrativa de *higher for longer* sigue dominando. En Colombia, la presión fiscal y la pausa del BanRep mantienen tensionada la parte corta y larga de la curva, pero el tramo medio aún ofrece márgenes de valorización.



Panorama mensual Renta Variable

Ralentización de la tecnología

En enero, las acciones de telecomunicación lograron superar el comportamiento de las acciones tech, apoyado también por lo que es un menor optimismo por referentes de inteligencia artificial como Nvidia. Cabe resaltar también el desempeño del sector de consumo discrecional, el cual también parece mantener la tendencia alcista e intentar cerrar la brecha con los sectores de telecomunicaciones y tecnología.



Panorama mensual Divisas

Estacionalidad del COP podría respaldar las ganancias de febrero

El peso colombiano se enfrenta a la incertidumbre comercial global bajo la administración de Trump y presiones fiscales locales. Sin embargo, fundamentales como el pago de impuestos de grandes contribuyentes, la relativa estabilidad en los precios del crudo y las exportaciones de productos estacionales serán determinantes para consolidar el sesgo de apreciación en febrero



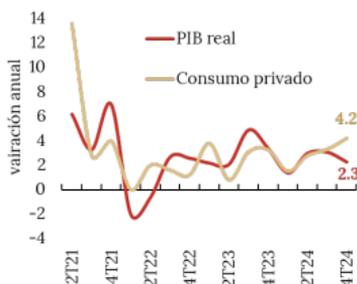
Macroeconomía Global

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

1. Estados Unidos: Tensiones comerciales

El 2025 inició con un panorama económico marcado por la búsqueda de un equilibrio entre crecimiento y estabilidad. En Estados Unidos, la perspectiva de un "aterizaje suave" se fortalece gracias a un mercado laboral estable y un consumo resistente, con la inflación acercándose al objetivo del 2%. El PIB de EE.UU. creció un 2.3% en el cuarto trimestre de 2024 (Gráfica 1.1), desacelerándose frente al 2.6% esperado. El consumo personal aumentó 0.7% en diciembre, impulsado por la resiliencia del empleo, aunque la inflación PCE subió 0.3% mensual y un 2.6% anual. Mientras tanto, el IPC se situó en 2.9% (Gráfica 1.2).

Gráfica 1.1. Evolución PIB

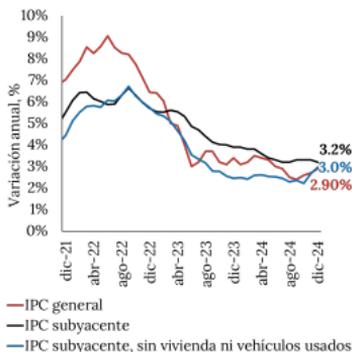


A pesar de las cifras de IPC, la administración Trump podría generar presiones inflacionarias con los ya anunciados nuevos aranceles a partir de febrero, lo que pondría a prueba la capacidad de la Reserva Federal (Fed) para mantener la estabilidad de precios. A pesar de ello, el país sigue evitando una recesión y mantiene una senda de crecimiento moderado. Cabe recordar que los aranceles fue del 25% a México y Canadá y del 10% a Chinas.

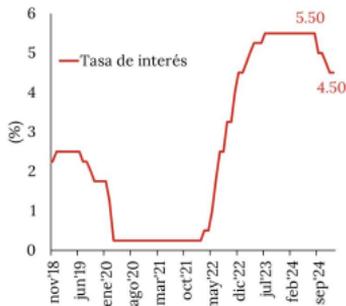
En febrero, los mercados estarán atentos a los efectos de los anuncios arancelarios sobre la inflación, la producción y el consumo, factores clave en las expectativas de la Fed. Conviene recordar que, en enero, [la Fed mantuvo su tasa de interés en el rango de 4.25%-4.50%](#) (Gráfica 1.3), enfatizando la necesidad de más evidencia sobre la moderación inflacionaria antes de considerar recortes.

Con el regreso de Trump a la presidencia, los republicanos muestran más optimismo, impulsando el consumo y la confianza de los pequeños empresarios. Este fenómeno de *luna de miel* política suele ser temporal, pero mientras dure, puede respaldar el crecimiento económico. Sin embargo, la sostenibilidad de las políticas fiscales y comerciales de la nueva administración sigue siendo incierta. En el largo plazo, la evolución del mercado dependerá de la capacidad del gobierno para equilibrar recortes impositivos con el control del déficit fiscal, que podría superar el 6% del PIB en los próximos años.

Gráfica 1.2. Inflación IPC



Gráfica 1.3. Tasa de interés Fed



Fuente: BEA, BLS, Fed - Investigaciones Económicas

2. Eurozona: Debilidad económica

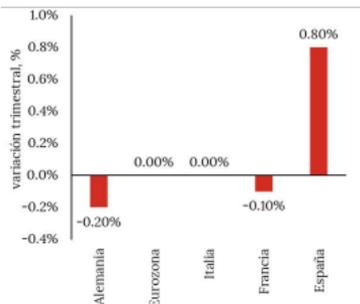
Europa sigue mostrando signos de debilidad económica, con un crecimiento anémico y problemas políticos en sus dos principales economías, Alemania y Francia. Mientras España mantiene un crecimiento del PIB comparable al de EE.UU., las dificultades en las economías centrales persisten. Francia aún no ha aprobado un presupuesto y Alemania se prepara para elecciones en febrero, lo que reduce la probabilidad de un estímulo fiscal significativo. Los datos económicos sugieren que el consumo y la inversión siguen estancados, y sin una respuesta coordinada, la región podría enfrentar otra fase de desaceleración.

En particular, la Eurozona se acerca a una recesión técnica, con el PIB de Francia contrayéndose un 0.1% (Gráfica 2.1) en el último trimestre y datos mixtos en Alemania. La inflación bajó en enero, pero las expectativas de precios siguen al alza, lo que podría limitar el margen de acción del BCE.

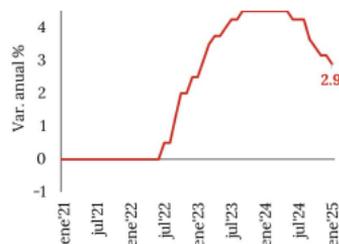
En adelante, la efectividad de la política monetaria dependerá de la respuesta de la inversión y el consumo, mientras que la incertidumbre comercial con EE.UU. podría generar volatilidad en el euro y los mercados de renta variable. Cabe recordar que, el Banco Central Europeo (BCE) redujo en enero su tasa en 25 puntos básicos hasta el 2.75% (Gráfica 2.2), priorizando el crecimiento ante la desaceleración económica. En febrero, el BCE no tomará decisiones de política monetaria, por lo que seguirá digiriendo datos económicos para sus próximas reuniones. A pesar de la debilidad en varios indicadores económicos, es crucial prestar atención a los riesgos asociados con los altos costos energéticos y las tensiones comerciales con EE. UU., que podrían reavivar la inflación. Además, la inflación en los servicios continuará siendo un tema clave en los próximos meses, ya que es un indicador más preciso de la inflación generada internamente.

Se espera que este año el BCE realice otros 75 puntos básicos de recorte (Gráfica 2.3), siguiendo un camino gradual y limitado, llevando el tipo de referencia al 2% para finales de año. Los riesgos para esta perspectiva son a la baja, condicionado al debilitamiento económico y en el mercado laboral.

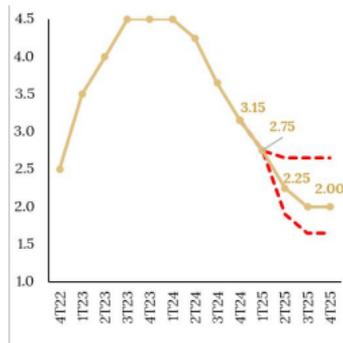
Gráfica 2.1. PIB 4T24



Gráfica 2.2. Tasa de refinanciación principal



Gráfica 2.3. Expectativas tasas de interés



Fuente: BEA, Bloomberg - Investigaciones Económicas

3. China: Necesidad de más estímulos económicos

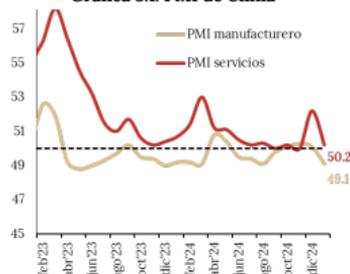
Febrero será un mes clave para China, especialmente por el desarrollo de las tensiones comerciales con EE.UU. Recién inició el mes, entró en vigor un arancel del 10% sobre los productos chinos que entran a EE.UU. Sin embargo, China respondió con un 15% en aranceles sobre el carbón y el gas natural licuado (GNL) de EE.UU., y 10% sobre petróleo crudo, equipos agrícolas y ciertos automóviles. Esto además de imponer controles de exportación sobre metales estratégicos, entre otras medidas.

Si a este escenario se suman los desafíos estructurales en la movilidad laboral y la lenta demanda interna, las perspectivas económicas lucen retadoras. Cabe recordar que en enero China mostró señales de fragilidad con una caída en su PMI manufacturero a 49.1 (**Gráfica 3.1**), señalando contracción en el sector industrial, si bien su PIB creció 5.4% en el último trimestre (**Gráfica 3.2**). El banco central ha venido adoptando una postura “moderadamente laxa” para estimular la economía; no obstante, la falta de confianza en el mercado se reflejó en una caída de las acciones chinas y la presión sobre la moneda al inicio del año. Para los inversionistas son necesarias más medidas de estímulo económico.

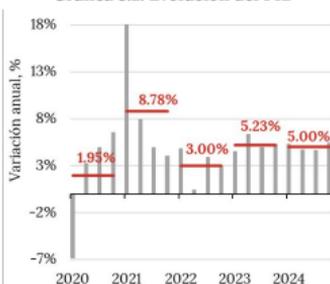
Con un estímulo interno limitado, el país necesita reforzar sus exportaciones, pero las tensiones geopolíticas complican el acceso a mercados clave. Además, la región enfrenta incertidumbre por los efectos de las sanciones a Rusia en el mercado energético y la política comercial de EE.UU., que podría afectar los flujos de exportación.

En marzo, se llevará a cabo la Asamblea Popular Nacional, esperando que los estímulos y las reformas puedan desbloquear el crecimiento en sectores clave. Mientras tanto, en febrero, China seguramente seguirá enfrentando un dilema económico complejo, atrapada entre el riesgo de deflación (**Gráfica 3.3**) y la necesidad de mantener la estabilidad de su moneda.

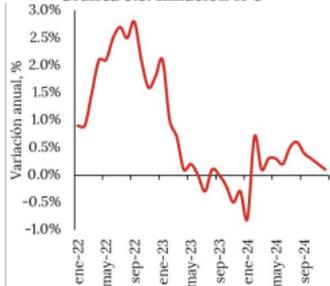
Gráfica 3.1. PMI de China



Gráfica 3.2. Evolución del PIB



Gráfica 3.3. Inflación IPC



Fuente: S&P Global, Bloomberg- Investigaciones Económicas



Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

Los anuncios que dejó enero 2025

15 enero

Gustavo Petro designó a Laura Moisés y César Giraldo como nuevos codirectores del Banrep.

23 enero

S&P Global Ratings ratificó la calificación crediticia de Colombia en BB+ para moneda extranjera con perspectiva negativa y BBB- para moneda local.

24 enero

Se decreta Conmoción Interior debido a la violencia en el Catatumbo.

26 enero

Gustavo Petro desautoriza el aterrizaje de aviones con deportados colombianos. EE.UU responde con aranceles al país, entre otras medidas. Más tarde, esa noche, el Gobierno anunció haber superado el impase.

27-28 enero

[El CARF advirtió sobre el déficit fiscal de 2024](#), que superó en \$21bn la meta del MFMP. Mientras tanto, Minhacienda presentó el decreto sobre aplazamiento de gastos por \$12bn en 2025 más [tres medidas tributarias](#) por la Conmoción Interior.

29 enero

Gustavo Petro confirmó la presentación de una nueva reforma tributaria.

30 enero

Barclays rebajó su recomendación sobre los bonos colombianos en dólares, pasándola de "marketweight" a "underweight"

30 enero

El Banco de la República mantiene sus tasas en 9.5%

De lo que estaremos atentos en febrero

Presentación Plan Financiero 2025 y anuncios fiscales

Avances de la propuesta de reforma tributaria, además de la de salud, agraria y trabajo

Evolución tensiones Trump-Petro

Evolución de la amenaza de apagón

Inflación de educación

Definición cálculos de UPC

Publicación del PIB 2024 (17 feb)

4. Un resumen de enero

En enero, destacó cuando [el Banco de la República mantuvo su tasa en 9.50%](#), pausando los recortes tras más de un año de flexibilización monetaria. En la evaluación, se consideró riesgos como la inflación causada por el incremento del salario mínimo, las condiciones financieras externas, las tensiones comerciales, la incertidumbre fiscal, entre otras. En efecto, aunque [la inflación se redujo a 5.20%](#) (Gráfica 4.1), persisten presiones en alimentos y energéticos.

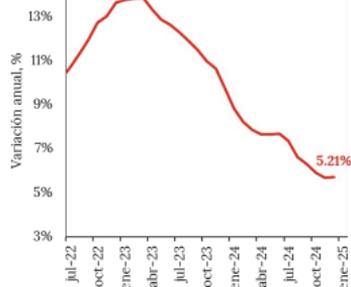
En materia comercial, las importaciones crecieron un 13.7% anual en noviembre, mientras que el déficit comercial se amplió a USD 1,753 millones por la caída del 1.8% en las exportaciones. El DANE también informó que la economía de noviembre creció 0.36% anual (Gráfica 4.2), muy por debajo de lo esperado (2.1%), pues las actividades primarias y secundarias cayeron 1.7% y 2.6%, respectivamente.

Quizá uno de los temas que más llamó la atención de los inversionistas fue la situación fiscal del país. Enero dejó más en claro el balance fiscal del 2024, cuando la DIAN reveló el desfase de \$12.2 billones (bn) entre la meta de recaudo tributario que se tenía lo recaudado y lo realmente observado. Se recogió \$267 bn y se esperaba \$279.2, según el último MFMP (Gráfica 4.3).

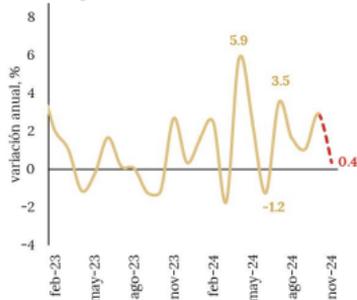
Ante esta situación, [el CARF advirtió sobre el déficit fiscal de 2024](#), pues pudo haber superado en COP \$21 billones la meta del MFMP, principalmente por una menor recaudación tributaria y un mayor gasto primario (COP \$9.8 bn por encima de lo previsto). En todo caso, el Ministro de Hacienda ha enfatizado que se cumplirá con la Regla Fiscal. Aunque el déficit fiscal aumentaría y estaría cerca del 7% en 2024, la incorporación de \$30 bn como Transacciones de Única Vez (TUV) no alteró el Balance Primario Neto Estructural (BPNE), fijado en -0.2% del PIB por los parámetros de la Regla Fiscal.

Con este panorama fiscal, el presidente, Gustavo Petro, anunció una nueva reforma tributaria, que iría por \$20 bn. Además, por el estado de conmoción interna en el Catatumbo, el Gobierno anunció tres impuestos temporales para recaudar COP \$1.06 bn en 90 días, incluyendo IVA del 19% a juegos de azar online, contribución a exportaciones de petróleo y carbón, e impuesto de timbre.

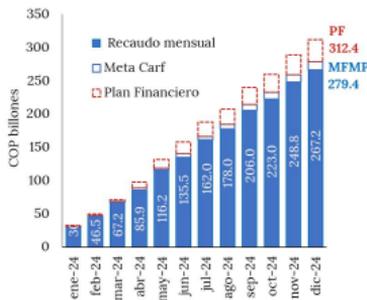
Gráfica 4.1. inflación IPC



Gráfica 4.2. Indicador de Seguimiento a la Economía



Gráfica 4.3. Recaudo bruto de la DIAN



Fuente: DANE, DIAN- Investigaciones Económicas

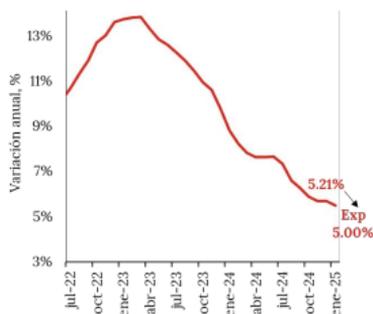
5. Lo que esperamos en febrero

En febrero, conoceremos la inflación del mes de enero de 2025 donde esperamos un avance mensual de 0.72% (5% anual) (**Gráfica 5.1**) liderado por un repunte en el precio de los alimentos y los efectos derivados del incremento del SMLV. En general, el avance de los peajes, el ajuste de las cuotas moderadoras de salud, los cánones de arrendamiento serán de especial interés para el mercado. Para este mes, esperamos el impacto especial en el rubro de educación debido a la estacionalidad con una expectativa de avance mensual de 0.82% - 4.73% interanual en una lenta convergencia de la variable a la meta.

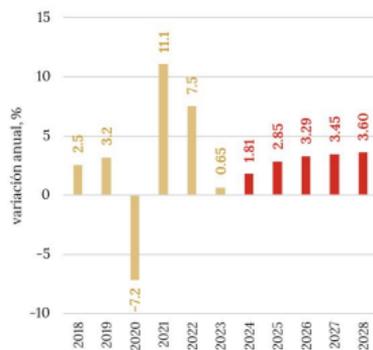
En materia de crecimiento esperamos que el PIB haya crecido 1.81% anual en 2024 (**Gráfica 5.2**) con un crecimiento liderado por el consumo de los hogares y las importaciones por el lado de la demanda, pero limitado por el lento avance del gasto público y las exportaciones. En general a pesar de la reducción tanto en la inflación como en los costos de financiamiento, la inversión empresarial avanzaría a paso lento a medida que los niveles de confianza especialmente de los industriales y los constructores no se recupera debido a los pobres crecimientos registrados en los últimos dos años. Por el lado de la oferta, esperamos que se vea reducida la buena dinámica registrada en el sector primario, mientras que se mantendrán afectadas las actividades secundarias (industria y construcción).

Finalmente, este mes, se destacará por la publicación del Plan Financiero de 2025, que proporcionará a los inversionistas las perspectivas fiscales para este año, justo después del [comunicado del CARE](#) que sumó incertidumbre sobre la sostenibilidad fiscal. Como las cuentas fiscales permitirán el cumplimiento de la regla fiscal en 2024, el debate se torna sobre el 2025. De acuerdo con nuestras estimaciones, el déficit fiscal del GNC puede estar cerca del 5.2% del PIB en 2025. El dato dista del 4.7% esperado por el MinHacienda, pues creemos que el aplazamiento de los \$12 bn de gasto no serían suficientes para compensar nuestras menores proyecciones del recaudo tributario por gestión de la DIAN. Será especialmente importante la actualización del cuadro de Fuentes y Usos para entender los planes de emisión de deuda pública y cómo ello puede impactar los mercados financieros.

Gráfica 5.1. Expectativas de inflación



Gráfica 5.2. Expectativa de PIB



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas

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

