

ELABORADO POR:  
Investigaciones  
Económicas

# Perspectiva Económica Semanal

Del 3 al 7 de febrero de 2025

*“Construyendo perspectivas,  
descubriendo oportunidades”*

# Resumen

- En Colombia, la semana pasada, [el Banrep decidió mantener inalterada su tasa de interés en 9.5%](#), recordando que en la reunión anterior se había hecho una rebaja de 25 pb.
- Esta semana, en Colombia, se conocerá el dato de inflación de enero de 2025, en donde esperamos que baje del 5.2% al 5.0%. En términos mensuales, se ubicaría en 0.72%.
- En el ámbito internacional, la semana pasada, el panorama macroeconómico siguió dominado por la política monetaria y las tensiones comerciales. La Reserva Federal mantuvo sus tasas y el Banco Central Europeo las redujo en 25 pbs, mientras Donald Trump reafirmó la imposición de aranceles del 25% a México y Canadá, y un 10% a China.
- Esta semana, los mercados estarán atentos al informe de mercado laboral de EE.UU y la reunión de política monetaria del Banco de Inglaterra. Será importante cualquier señal de escalada en tensiones comerciales que pueda impactar en los mercados de capitales y en las expectativas de crecimiento global.

**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%	1,86%	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

## Narrativa de los mercados

La última semana de enero estuvo marcada por la política monetaria y las tensiones comerciales. En EE. UU., la Fed mantuvo las tasas sin cambios, esperando más evidencia de progreso hacia la meta del 2%. El PIB del 4T24 creció 2.3%, por debajo del 2.6% esperado, destacando la resiliencia del consumo en un entorno de tasas restrictivas, mientras la inflación PCE subió 0.3% mensual en diciembre, con una tasa anual de 2.6%, apoyando la postura de la Fed. Los inversionistas siguen anticipando dos recortes de tasas este año, aunque los mercados evalúan los aranceles de Trump. En Europa, el BCE recortó su tasa en 25 pbs por cuarta vez debido al débil crecimiento, mientras que la inflación y el desempleo aumentaron. En Asia, Japón mostró solidez con un desempleo de 2.4% y un repunte industrial, aunque la inflación en Tokio subió a 2.5%. En cambio, China mostró una contracción en el PMI manufacturero (49.1), reflejando debilidad en el sector industrial.

En Colombia, las importaciones crecieron 13.7% en noviembre, reflejando una dinámica sana del consumidor, mientras que el déficit comercial aumentó a USD 1,753 millones por una caída del 1.8% en exportaciones. El desempleo cerró 2024 en 10.2%, igual que en 2023, pero bajó a 9.1% en diciembre. Mientras tanto, el Banco de la República mantuvo la tasa de política en 9.50%, deteniendo los recortes tras más de un año de reducciones, debido a la incertidumbre global. El gerente Leonardo Villar destacó la falta de evidencia clara sobre el impacto del aumento del salario mínimo en la inflación. La tasa de intervención sigue por encima de la neutral, reflejando un mayor riesgo para Colombia y aumentando la incertidumbre sobre futuros recortes.

Esta semana, la atención estará en el informe de mercado laboral de EE.UU y la reunión de política monetaria del Banco de Inglaterra. El mercado también estará atento a las posibles represalias comerciales luego de que el presidente Trump reafirmó la imposición de aranceles del 25% a México y Canadá, y un 10% a China. Cualquier señal de escalada en tensiones comerciales podría impactar negativamente en los mercados de capitales y en las expectativas de crecimiento global. En Colombia, esta semana conoceremos en los datos relevantes el informe de inflación del mes de enero de 2025 que será clave para determinar la trayectoria de la política monetaria del Banco de la República. Según nuestras estimaciones, la inflación anual se ubicaría en 5.0%, lo que reactivaría la senda descendente desde el 5.21% registrado en diciembre de 2024.



Wilson Tovar  
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez  
Directora de Investigaciones Económicas

## Análisis de mercados



### [Panorama semanal Renta Fija](#)

#### **Incertidumbre: arancelaria y fiscal mantiene los rendimientos elevados**

El mercado de bonos en Estados Unidos se posiciona de manera más lateral, con un soporte clave en 4.50% - 4.45% y un próximo nivel crítico en 4.38%. Sin un catalizador fundamental sólido, esta valorización carece de un impulso sostenido.



### [Panorama semanal Renta Variable](#)

#### **¿EE.UU. pierde atractivo frente a Europa?**

Al comparar el S&P 500 con el STOXX 600, el ratio entre ambos ha caído un -6%, lo que significa que el rendimiento de las acciones Europeas ha superado al índice amplio de Estados Unidos. Las perspectivas para Europa han mejorado en 2025, y aunque los resultados de cierre de 2024 no fueron excepcionales, los analistas han comenzado a mejorar sus expectativas.



### [Panorama semanal Divisas](#)

#### **Las presiones de depreciación de inicio de semana se empiezan a moderar**

El COP podría cotizar entre \$4,130 y \$4,270, influenciado por la calma en el frente arancelario tras acuerdos entre México y EE.UU., la incertidumbre en el mercado petrolero entre restricciones de oferta y mayor producción en EE.UU., y datos de inflación en Colombia alineados con Banrep.

# Calendario Económico Semanal

	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada		
	04.00	EURO	PMI de fabricación de la zo...	Jan F	indicador	46.1	46.1	46.1	-
	05.00	EURO	IPC (MoM)	Jan P	%	0.04%	-0.04%	-0.04%	↓
	05.00	EURO	Estimación de IPC YoY	Jan P	%	2.40%	2.40%	2.40%	-
	05.00	EURO	IPC subyacente YoY	Jan P	%	2.70%	2.60%	2.60%	↓
	03.50	FRA	PMI de fabricación de Francia HCOB	Jan F	indicador	45.3	45.3	45.3	-
	03.15	ESP	PMI de fabricación de España HCOB	Jan	indicador	53.3	53.5	53.5	↑
	03.05	ITA	PMI de fabricación de Italia HCOB	Jan	indicador	46.2	47	47	↑
	03.55	ALE	PMI de fabricación de Alemania HCOB	Jan F	indicador	44.1	44.1	44.1	-
	04.30	UK	PMI de fabricación R. U. S&P Global	Jan F	indicador	48.2	48.2	48.2	-
	05.00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Jan P	%	1.40%	1.40%	1.40%	-
	05.00	ITA	IPC UE armonizado MoM	Jan P	%	0.10%	-1.10%	-1.10%	↓
	06.30	CLP	Actividad económica YoY	Dec	%	2.10%	4.50%	4.20%	↑
	06.30	CLP	Actividad económica MoM	Dec	%	0.30%	1.00%	1.00%	↑
	10.00	US	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Jan F	indicador	50.1	50.1	50.1	-
	10.00	US	ISM manufacturero	Dec F	%	0.00%	0.20%	0.50%	↑
	10.00	US	Gasto en construcción (MoM)	Dec	%	0.00%	0.20%	0.50%	↑
	10.00	US	ISM de precios pagados	Jan	indicador	52.5	52.2	54	↑
	02.00	ESP	Cambio en desempleo	Jan	mil	-25.3	-	55	↑
	10.00	US	Órdenes bienes duraderos	Dec F	%	-2.20%	-2.20%	-2.20%	-
	10.00	US	Pedidos de fábrica	Dec	%	-0.40%	0.50%	0.10%	↑
	10.00	US	Durables no transportación	Dec F	%	0.30%	0.30%	0.30%	-
	10.00	COL	Exportaciones FOB	Dec	USD mill	4121.1	-	4050	↓
	18.30	JAP	Beneficios laborales (YoY)	Dec	%	3.00%	3.80%	2.80%	↑
	18.30	JAP	Composete PMI Japón de Jib...	Jan F	indicador	51.1	51.1	51.1	-
	18.30	JAP	Servicios PMI Japón de Jib...	Jan F	indicador	52.7	52.7	52.7	-
	20.45	CHI	Servicio PMI de China Caipin	Jan	indicador	52.2	52.4	52	↑
	08.30	US	Balanza comercial	Dec	USD mill	-78.2	-80.4	-80.4	-
	07.00	MEX	Inversión fija bruta IctA YoY	Nov	%	-2.8%	-	-1.50%	-
	04.00	EURO	PMI composite de la zona d...	Jan F	indicador	50.2	50.2	50.2	-
	04.00	EURO	PMI de servicios de la zona ...	Jan F	indicador	51.4	51.4	51.4	-
	03.50	FRA	PMI de servicios de Francia HCOB	Jan F	indicador	48.3	48.3	48.3	-
	03.50	FRA	PMI composite de Francia HCOB	Jan F	indicador	48.3	48.3	48.3	-
	02.45	FRA	Producción industrial MoM	Dec	%	0.20%	-0.10%	-0.20%	↓
	02.45	FRA	Producción industrial YoY	Dec	%	-1.10%	-1.10%	-1.20%	↓
	02.45	FRA	Producción manufacturero MoM	Dec	%	0.20%	0.20%	0.20%	↑
	03.15	ESP	PMI composite de España HCOB	Jan	indicador	56.8	56.8	56	↓
	03.15	ESP	PMI de servicios de España HCOB	Jan	indicador	57.3	56.9	56.5	↓
	03.05	ITA	PMI composite de Italia HCOB	Jan	indicador	49.7	49.7	49.7	-
	03.05	ITA	PMI de servicios de Italia HCOB	Jan	indicador	50.7	50.5	50.5	↓
	03.45	ALE	PMI de servicios de Alemania HCOB	Jan F	indicador	52.5	52.5	52.5	-
	03.55	ALE	PMI composite de Alemania HCOB	Jan F	indicador	52.1	52.1	52.1	-
	04.00	ITA	Ventas al por menor MoM	Dec	%	-0.40%	0.20%	0.20%	↑
	04.00	ITA	Ventas al por menor YoY	Dec	%	1.10%	0.02	0.02	↑
	04.30	UK	PMI de servicios del R.U. S&P Global	Jan F	indicador	51.2	51.2	51.2	-
	04.30	UK	PMI composite R. U. S&P Global	Jan F	indicador	50.9	50.9	50.9	-
	07.00	UK	Producción industrial YoY	Dec	%	1.70%	0.20%	0.60%	↑
	07.00	BRA	Producción industrial MoM	Dec	%	-0.60%	-1.10%	-1.10%	↓
	08.00	BRA	PMI composite de Brasil S&P Global	Jan F	indicador	51.5	51.5	51.5	-
	08.15	US	ADP Cambio de empleo	Jan	mil	122	153	115	↑
	09.45	US	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Jan F	indicador	52.8	52.8	52.8	-
	09.45	US	PMI composite EE. UU. S&P Global	Jan F	indicador	52.4	52.4	52.4	-
	09.45	US	Índice ISM Serv	Jan	indicador	54.5	54.5	54.5	-
	02.00	MEX	Tipo mt a un día	45694	%	10.00%	9.50%	9.50%	↓
	02.00	ALE	Órdenes de fábricas MoM	Dec	%	-5.40%	2.00%	2.50%	↑
	04.30	UK	PMI de construcción R. U. S&P Global	Jan	indicador	53.8	53.8	53.8	-
	07.00	UK	Tasa bancario Banco de Inglaterra	45694	%	4.75%	4.50%	4.50%	↓
	08.30	US	Petrolios brutos de desmantelamiento	45699	mil	207	212	212	↑
	08.30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Jan	mil	226	160	160	↑
	08.30	US	Cambio en nóminas-manufactura	Jan	mil	-13	5	5	↑
	06.00	COL	IPC YoY	Jan	%	5.20%	5.10%	0.05	↓
	07.00	MEX	IPC YoY	Jan	%	4.21%	3.60%	3.65%	↑
	07.00	MEX	IPC (MoM)	Jan	%	0.38%	0.28%	0.28%	↑
	07.00	MEX	IPC quincenal	Jan 31	%	0.20%	-	0.18%	↓
	07.00	MEX	Bi-Weekly Core CPI	Jan 31	%	0.28%	-	0.22%	↑
	07.00	MEX	IPC subyacente MoM	Jan	%	0.6%	-	0.42%	↑
	07.00	MEX	IPC quincenal YoY	Jan 31	%	3.69%	-	4.50%	↑
	02.00	JAP	Índice líder CI	Dec P	indicador	107.5	108.2	108.3	↑
	02.00	ALE	Producción industrial ISM MoM	Dec	%	1.50%	-0.70%	-0.50%	↓
	06.00	BRA	FGV inflación IGP-DI MoM	Jan	%	0.87%	0.11%	0.13%	↓
	06.00	CLP	IPC MoM	Jan	%	-0.20%	1.00%	1.00%	↑
	06.30	US	Balanza comercial	Jan	USD mill	2390	3280	3200	↑
	06.30	US	Tasa de desempleo	Jan	%	4.3%	4.10%	4.1%	↓
	10.00	US	Percepción de la U. de Michigan	Feb P	indicador	71.1	71.8	72	↑
	10.00	US	Inventarios al por mayor MoM	Dec F	%	-0.50%	-0.50%	-0.50%	-
	13.00	BRA	Balanza comercial mensual	Jan	USD mill	615.3	2050	3000	↑
	18.00	COL	IPC (MoM)	Jan	%	0.46%	0.81%	0.72%	↑
	18.00	COL	IPC subyacente YoY	Jan	%	5.65%	5.40%	5.24%	↓
	18.00	COL	IPC subyacente MoM	Jan	%	0.6%	0.78%	0.63%	↑
	20.30	CHI	IPC YoY	Jan	%	1.10%	-	5.40%	↑
	20.30	CHI	IFP YoY	Jan	%	-2.30%	-	-2.20%	↓
	18.50	JAP	BoP Balanza por cuenta corr...	Dec	¥ mil mill	3352.5	-	1300	↓
	18.50	JAP	Balanza comercial base BoP	Dec	¥ mil mill	478	-	200.8	↓
	02/06-02/07	CHI	Reservas internacionales	Jan	USD mill	3202.36	-	3180	↓
	02/08-02/15	CHI	Oferta de dinero M2 YoY	Jan	%	7.30%	-	7.30%	-



# Macroeconomía Global

---

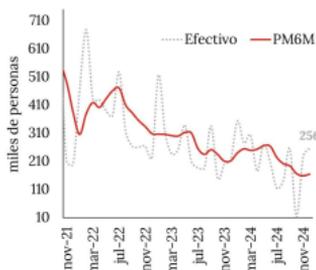
ELABORADO POR:  
Investigaciones económicas

# 1. EE.UU.: Reserva Federal mantendrá tasas

Esta semana, será clave para los mercados financieros, con la publicación de datos de actividad y empleo en EE.UU., fundamentales para evaluar el rumbo de la política monetaria de la Reserva Federal (Fed) y su impacto en los mercados globales.

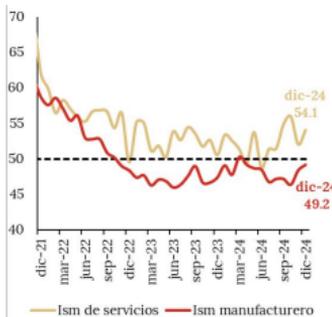
Se espera que el informe de nóminas no agrícolas muestre una adición de entre 170k y 205k empleos en enero, una desaceleración respecto a los 256k de diciembre (**Gráfica 1.1**). El desempleo se mantendría en 4.1%, y el crecimiento salarial seguiría en 3.9% anual, mientras que la tasa de participación laboral (62.5%) no muestra mejoras significativas. Una cifra menor a lo esperado podría reforzar la visión de una desaceleración del mercado laboral y anticipar recortes de tasas; mientras que una cifra al alza limitaría la recalibración de expectativas de rebajas de tasas. Otros indicadores clave del mercado laboral incluyen el informe JOLTs, el empleo de ADP y los recortes de empleo de Challenger.

**Gráfica 1.1. Nóminas no Agrícolas**



Los PMI del ISM darán nuevas perspectivas sobre el desempeño económico de EE. UU., con una leve expansión en el sector servicios y una contracción más lenta en el manufacturero. Se espera que el PMI manufacturero suba a 49.8, pero debajo de 50, indicando contracción, mientras el empleo en el sector sigue reflejando desaceleración en la contratación. Por otro lado, el sector servicios continúa impulsando la actividad económica. El ISM de servicios se estima en 54, en zona expansiva, mientras que la actividad empresarial de servicios se mantiene fuerte en 58.1. Esta divergencia entre manufactura y servicios (**Gráfica 1.2**) será clave para evaluar el crecimiento económico en el 1T24.

**Gráfica 1.2. PMI del ISM**



Fuente: Fred, BLS, Bloomberg - Investigaciones Económicas

Además, se espera una ligera mejora en la confianza del consumidor de Michigan para febrero, junto con datos clave como los PMI globales, pedidos de fábrica, balanza comercial, costos laborales, productividad, gasto en construcción y crédito al consumo.

Mientras tanto, el Departamento del Tesoro revelará sus planes de emisión trimestrales. Varios funcionarios de la Fed hablarán mientras se evalúa el próximo recorte de tasas. Además, se esperan informes de resultados de Amazon, Alphabet, PepsiCo, Advanced Micro Devices, Pfizer, Walt Disney, Boston Scientific, Uber y otras.

## 2. Europa: inflación en Eurozona y decisión de política monetaria en Reino Unido

En la Eurozona, como se anticipaba, la semana pasada el Banco Central Europeo (BCE) redujo la tasa de interés en 25 pbs por cuarta reunión consecutiva. Con esta medida, la tasa de refinanciación principal quedó en 2.9% y la tasa de depósito en 2.75%, el nivel más bajo en dos años (**Gráfica 2.1**). Christine Lagarde, presidenta del BCE, justificó la decisión señalando que la economía seguirá débil a corto plazo, con la manufactura en contracción y la inflación acercándose a su meta del 2%. En efecto, los datos económicos de la semana pasada fueron débiles: la Eurozona creció un 0.9% anual en el 4T24, igualando al 3T24 pero por debajo del 1% esperado. Mientras Francia (0.7%), Italia (0.5%) y España (3.5%) mostraron crecimiento, Alemania siguió en recesión (-0.2%) y reportó un aumento en el desempleo.

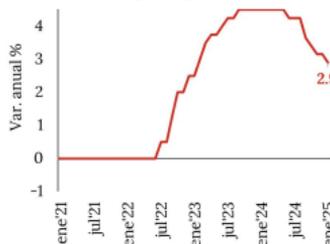
A pesar de los indicadores económicos más débiles, el BCE no parece tener prisa por acelerar el ciclo de flexibilización. En cambio, continuará centrando su atención en los riesgos en el sector servicios, los altos costos energéticos y las tensiones comerciales con EE.UU., que podrían reavivar la inflación.

Esta semana, será clave el dato de inflación de enero de 2025, pues ayudará a seguir dando color al BCE. Los mercados esperaban que la inflación se mantuviera en 2.4% (**Gráfica 2.2**), pero repuntó a 2.5%. Lo más importante estaba en la inflación básica, la cual se mantuvo en 2.7%.

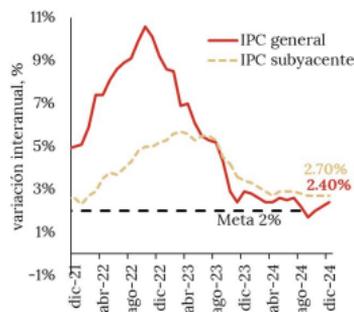
En el Reino Unido, el mercado espera que el Banco de Inglaterra (BoE) reduzca las tasas de interés en 25 pbs esta semana; en particular, el jueves. Con ello, la tasa pasaría del 4.75% al 4.5% (**Gráfica 2.3**). De ser así, el BoE se estaría alineando más a última decisión de la Eurozona, que de la Fed. Cabe recordar que el BoE ha hecho dos recortes, uno en agosto y otro en noviembre del año pasado, pero hizo una pausa en diciembre.

Si bien esta decisión parece descontada por el mercado (92% probabilidad), el mercado sigue incierto respecto al camino que tomará la política monetaria, y el próximo recorte de tasas hasta junio. Mucho dependerá de la evolución de la estabilidad del mercado laboral y la perspectiva de la inflación en el sector de servicios.

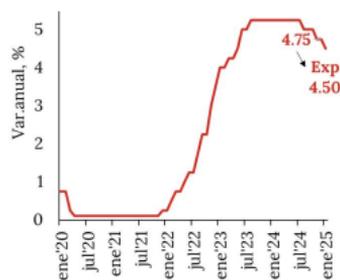
Gráfica 2.1. Tasa de refinanciación principal



Gráfica 2.2. Inflación Eurozona



Gráfica 2.3. Tasa de política monetaria Reino Unido



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas



# Macroeconomía Local

---

ELABORADO POR:  
Investigaciones económicas

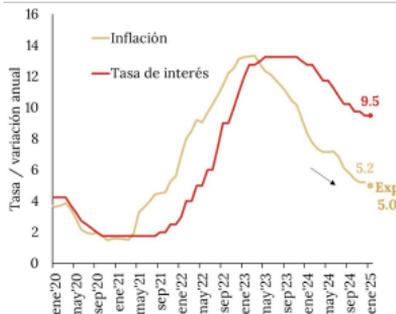
## 4. Inflación, la clave de la semana

Esta semana, se conocerán datos clave, como el informe de inflación de enero de 2025, que será crucial para determinar la trayectoria de la política monetaria del Banco de la República. Según nuestras estimaciones, la inflación anual se situaría en 5.0% (Gráfica 3.1), lo que marcaría un retorno a la senda descendente desde el 5.21% registrado en diciembre de 2024. Sin embargo, el análisis de los componentes de la inflación sugiere que las presiones inflacionarias podrían persistir, especialmente en sectores como alimentos, servicios públicos, productos regulados y energéticos, que podrían experimentar aumentos significativos debido a la indexación del salario mínimo y ajustes en tarifas. El comportamiento de la inflación en el primer trimestre de 2025 será clave para reforzar la convicción sobre la necesidad de converger hacia la meta del 3%.

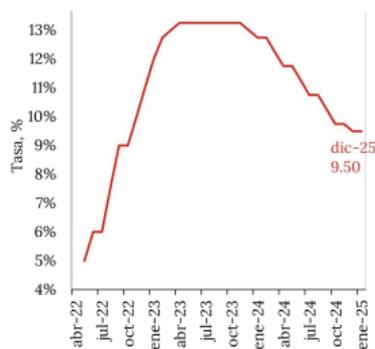
El panorama para la reanudación del ciclo de recortes en la tasa de política monetaria del Banrep sigue siendo desafiante. Cabe recordar que, en su última reunión, [el Banrep mantuvo sus tasas estables](#) (Gráfica 3.2). En primer lugar, el desempeño del mercado laboral en EE.UU. durante la próxima semana será un factor clave, ya que un mercado laboral robusto podría retrasar los recortes de tasas por parte de la Fed, limitando el margen de maniobra para otros bancos centrales, incluido el colombiano. Además, el posible retorno de políticas proteccionistas en la nueva administración Trump, con la imposición de tarifas o sanciones comerciales a países como China, podría generar volatilidad en los mercados y afectar las condiciones financieras globales.

A nivel local, más allá de los avances en la desinflación, otros factores serán determinantes. Los recientes incrementos en la tasa Selic en Brasil, el ajuste en la tasa del Banco de Japón y el deterioro en la percepción de riesgo soberano de Colombia, debido a su frágil situación fiscal, refuerzan la necesidad de un enfoque prudente en la política monetaria. En este contexto, el Banco de la República no sólo evaluará la inflación local, sino también el entorno internacional y los factores de riesgo financiero antes de reanudar el ciclo de flexibilización monetaria.

Gráfica 3.1. Inflación IPC



Gráfica 3.2. Tasa de política monetaria



Fuente: Banrep, 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

