

ELABORADO POR:  
Investigaciones  
Económicas

# Perspectiva Económica Semanal

Del 10 al 14 de marzo de 2025

*“Construyendo perspectivas,  
descubriendo oportunidades”*

# Resumen

- En Colombia, la semana pasada, se conoció la última cifra de febrero, la cual quedó en 5.28%. Además, 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+.
- Esta semana, en Colombia, se conocerán datos sobre ventas minoristas, producción industrial y manufacturera. El debate de la reforma a la salud en el Senado, luego de haber sido aprobada en el Congreso, también será importante.
- En el ámbito internacional, la semana pasada, Donald Trump aplazó los aranceles a México y Canadá hasta el 2 de abril, luego de que entraran en vigor el martes. Los datos laborales de EE.UU sorprendieron, al ser más débiles de lo esperado. En Europa, además de que el Banco Central Europeo redujo sus tasas de interés en 25 pbs, el mercado reaccionó al anuncio de que Alemania eximirá el gasto militar y de defensa de sus reglas de gasto fiscal y lanzará un fondo de EUR 500 mil millones para infraestructura.
- Esta semana, el calendario económico global es más acotado, aunque la atención estará en la publicación del IPC de EE.UU de febrero. Será importante la votación en el parlamento alemán sobre las propuestas de la semana pasada.

**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%	1,70%	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%	4,62%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	3,94%
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%	-5,40%
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%	-3,00%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.240
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

Los mercados financieros han mostrado una creciente volatilidad en medio de nuevas tensiones comerciales y señales mixtas en los datos macroeconómicos. La decisión de EE.UU. de imponer aranceles del 25% a importaciones de México y Canadá generó presión en los activos de renta variable, especialmente en el sector tecnológico, mientras que el refugio en bonos impulsó la caída de los rendimientos del Tesoro a 10 años hasta el 4.3%. En Europa, el optimismo inicial por el estímulo fiscal alemán se ha visto matizado por la incertidumbre sobre las próximas decisiones del BCE. En China, el mercado se mantiene atento a la efectividad de las medidas de estímulo en curso para sostener el crecimiento.

En EE.UU., el mercado laboral sigue mostrando signos de enfriamiento con la creación de 151,000 empleos en febrero, por debajo de lo esperado, y una tasa de desempleo que subió al 4.1%. A su vez, el déficit comercial alcanzó su punto más alto desde 1992 debido a un incremento en las importaciones por temores arancelarios. En Europa, el BCE redujo su tasa de interés en 25 pb hasta 2.65%, pero el mercado aún evalúa la probabilidad de futuros recortes. En Colombia, la inflación anual descendió al 5.28%, pero con presiones persistentes en educación, transporte y servicios públicos.

Esta semana, la atención estará en la publicación del IPC de febrero, donde se espera un incremento del 0.3% mensual y una inflación subyacente de 3.2%. También se publicarán los datos de JOLTS sobre vacantes laborales, clave para evaluar la dinámica del empleo. La incertidumbre sobre la política comercial y sus efectos en precios y consumo podrían impactar las expectativas de recortes de tasas de la Fed para 2025.

En la Eurozona, esperamos la publicación de la producción industrial y la revisión final del IPC de febrero, donde se prevé que la inflación se mantenga en 2.3%. En China, la inversión en activos fijos y la producción industrial serán los datos clave a observar, en un contexto donde las recientes medidas de estímulo aún no han logrado una recuperación sólida. En Colombia, se conocerán datos de ventas minoristas y producción industrial de enero, con expectativas de desaceleración. Además, la reciente rebaja en la perspectiva de calificación por parte de Fitch Ratings sigue generando preocupaciones sobre el panorama fiscal.

A nivel global, los mercados seguirán atentos a la evolución de las tensiones comerciales y a los datos de inflación, en un contexto de menor apetito por riesgo y ajustes en las expectativas de política monetaria.



Wilson Tovar  
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez  
Directora de Investigaciones Económicas

# Análisis de mercados



## [Panorama semanal Renta Fija](#)

### **Inflación colombiana: continuará presionando la curva**

La curva de TES mostró señales mixtas la semana pasada. Aunque se anunciaron planes para reducir la deuda en 2026, persisten riesgos fiscales, como la necesidad de reducir el gasto en COP\$34.4 billones en 2025 y la expectativa de que la deuda supere el 60% del PIB al cierre del año, en un contexto de advertencias del Carf sobre liquidez. Además, Fitch revisó la perspectiva de Colombia a negativa, aunque el mercado ya descontaba este riesgo.



## [Panorama semanal Renta Variable](#)

### **Negativismo podría mantenerse**

Los mercados internacionales cerraron la semana pasada con pérdidas, por la incertidumbre sobre aranceles y la debilidad en el mercado laboral. El S&P 500 rompió su canal alcista y presentó cruces bajistas en sus medias móviles, lo que podría extender la presión vendedora. En este contexto, resaltamos el atractivo del S&P 500 de igual ponderación (SPW), que ha mostrado mayor resiliencia y un P/E ratio de 0.78, lejos del máximo de 1.1 en 2021.



## [Panorama semanal Divisas](#)

### **Soporte en COP\$4,090 pone freno a las ganancias del COP**

Las monedas emergentes, siguen enfrentándose a la incertidumbre comercial y los movimientos en la política monetaria global. El panorama del COP se mantiene mixto, al cotizar en niveles cada vez más acotados para acumular ganancias, con el nivel en COP\$4,090 siendo un soporte clave.

# Calendario Económico Semanal

	Evento	Período	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada	
Lunes 10 marzo	06:00 BRA	FGV inflación IGP-DI MoM	Feb	%	0.11%	1.15%	1.20%	↑
	04:30 EURO	Confianza del inversor Sentix	Mar	%	-12.7	-9.3	-11	↓
		Índice líder CI	Ene P	%	108.3	108.2	108.2	↑
	02:00 ALE	Producción industrial SA MoM	Ene	%	-2.40%	1.60%	1.70%	↑
	02:00 ALE	Producción industrial WDA YoY	Ene	%	-3.10%	-2.80%	-2.70%	↑
	18:50 JAP	PIB SA QoQ	4T F	%	0.70%	0.70%	0.70%	↔
Martes 11 marzo	18:50 JAP	PIB anualizado SA QoQ	4T F	%	2.80%	2.80%	2.80%	↔
	18:50 JAP	Deflactor del PIB (YoY)	4T F	%	2.80%	2.80%	2.80%	↔
	07:00 BRA	Producción industrial YoY	Ene	%	1.60%	2.00%	2.50%	↑
	07:00 BRA	Producción industrial MoM	Ene	%	-0.30%	0.40%	0.10%	↑
	18:50 JAP	IPP YoY	Feb	%	4.20%	4.00%	4.00%	↓
	18:50 JAP	IPP MoM	Feb	%	0.30%	-0.10%	0.10%	↓
Miércoles 12 marzo	07:00 BRA	IBGE IPCA inflación MoM	Feb	%	0.16%	1.29%	1.30%	↑
	07:00 BRA	IBGE inflación IPCA YoY	Feb	%	4.56%	5.04%	5.00%	↑
	07:30 US	IPC (MoM)	Feb	%	0.50%	0.30%	0.30%	↓
	07:30 US	IPC YoY	Feb	%	3.00%	2.90%	2.80%	↓
	07:30 US	IPC sin alimentos y energía MoM	Feb	%	0.40%	0.30%	0.30%	↓
	07:30 US	IPC sin alimentos y energía YoY	Feb	%	3.30%	3.20%	3.20%	↓
Jueves 13 marzo	13:00 US	Federal Budget Balance	Feb	USD mil mill	-128.6	-319	-286	↓
	19:01 UK	Saldo precio vivienda RICS	Feb	%	0.22	0.2	0.21	↓
	07:30 US	Peticiones iniciales de desempleo	mar 8	mil	221	227	220	↓
	07:30 US	Demanda final PPI MoM	Feb	%	0.40%	0.30%	0.30%	↓
	07:30 US	Demanda final PPI YoY	Feb	%	3.50%	3.20%	3.40%	↓
	07:30 US	Reclamos continuos	mar 1	mil	1897	1890	1912	↑
	07:30 US	IPP sin alimentos y energía MoM	Feb	%	0.30%	0.30%	0.30%	↔
	07:30 US	IPP sin alimentos y energía YoY	Feb	%	3.60%	3.60%	3.50%	↓
	07:00 MEX	Producción industrial NSA(YoY)	Ene	%	-2.70%	-1.50%	-0.01	↑
	05:00 EURO	Producción industrial SA MoM	Ene	%	-1.10%	0.70%	0.50%	↑
05:00 EURO	Producción industrial WDA YoY	Ene	%	-2.00%	-0.80%	-1.00%	↑	
Viernes 14 marzo	09:00 US	Percepción de la U. de Michigan	Mar P	%	64.7	63.8	64	↓
	10:00 COL	Ventas al por menor YoY	Ene	%	7.80%	6.80%	7.50%	↓
	10:00 COL	Producción manufacturera YoY	Ene	%	1.90%	1.60%	2.50%	↑
	10:00 COL	Producción industrial YoY	Ene	%	-0.30%	-0.40%	0.25%	↑
	07:00 BRA	Ventas al por menor YoY	Ene	%	2.00%	1.90%	2.00%	↔
	07:00 BRA	Ventas al por menor MoM	Ene	%	-0.10%	-0.30%	0.20%	↑
	02:45 FRA	IPC YoY	Feb F	%	0.80%	0.80%	0.80%	↔
	02:45 FRA	IPC UE armonizado YoY	Feb F	%	0.90%	0.90%	0.90%	↔
	02:45 FRA	IPC (MoM)	Feb F	%	0.00%	0.00%	0.00%	↔
	02:45 FRA	IPC UE armonizado MoM	Feb F	%	0.00%	0.00%	0.00%	↔
	03:00 ESP	IPC YoY	Feb F	%	3.00%	3.00%	3.00%	↔
	03:00 ESP	IPC UE armonizado YoY	Feb F	%	2.90%	2.90%	2.90%	↔
	03:00 ESP	IPC (MoM)	Feb F	%	0.40%	0.40%	0.40%	↔
	03:00 ESP	IPC UE armonizado MoM	Feb F	%	0.40%	0.40%	0.40%	↔
	03:00 ESP	IPC subyacente YoY	Feb F	%	2.10%	2.10%	2.10%	↔
	02:00 ALE	IPC YoY	Feb F	%	2.30%	2.30%	2.30%	↔
	02:00 ALE	IPC (MoM)	Feb F	%	0.40%	0.40%	0.40%	↔
	02:00 ALE	IPC UE armonizado YoY	Feb F	%	2.80%	2.80%	2.80%	↔
	02:00 ALE	IPC UE armonizado MoM	Feb F	%	0.60%	0.60%	0.60%	↔
	04:00 ITA	Producción industrial MoM	Ene	%	-3.10%	1.10%	1.40%	↑
04:00 ITA	Producción industrial WDA YoY	Ene	%	-7.10%	-3.00%	-2.80%	↑	
02:00 UK	Producción industrial MoM	Ene	%	0.50%	-0.10%	0.20%	↓	
02:00 UK	Producción manufacturera MoM	Ene	%	0.70%	0.00%	0.30%	↓	
02:00 UK	Producción industrial YoY	Ene	%	-1.90%	-0.70%	-0.30%	↓	
02:00 UK	Balanza comercial GBP/mill	Ene	£ mill	-2816	-3000	-2400	↑	
02:00 UK	Producción manufacturera YoY	Ene	%	-1.40%	-0.50%	-0.50%	↑	
02:00 UK	Balanza comerc visible GBP/MM	Ene	£ mill	-17447	-17100	-16700	↑	
Domingo 16 marzo	21:00 CHI	Producción industrial YTD YoY	Feb	%	--	5.30%	5.70%	↔
	21:00 CHI	Activos fijos sin rural YTD YoY	Feb	%	--	3.30%	3.10%	↔
	21:00 CHI	Ventas menor al día YoY	Feb	%	--	3.90%	3.70%	↔
03/08-03/15	CHI	Oferta de dinero M2 YoY	Feb	%	7.00%	7.00%	7.00%	↔
	CHI	Oferta de dinero M1 YoY	Feb	%	0.40%	1.10%	1.00%	↑



# Macroeconomía Global

---

ELABORADO POR:  
Investigaciones económicas

# 1. EE.UU: Inflación, el dato de la semana

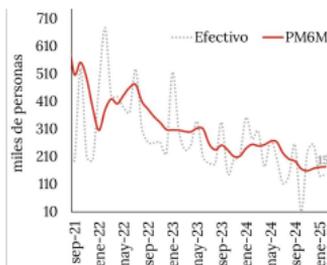
La semana anterior, los datos mostraron signos de enfriamiento en el empleo y presiones inflacionarias derivadas de las tensiones comerciales. En febrero, la economía sumó 151 mil empleos (**Gráfica 1.1**), por debajo de las expectativas, la tasa de desempleo aumentó a 4.1% (**Gráfica 1.2**) y la tasa de participación laboral cayó a 59.9%. El déficit comercial alcanzó su nivel más alto desde 1992, impulsado por un alza en importaciones debido a la incertidumbre sobre aranceles. Además, el sector manufacturero sigue mostrando debilidad, con el índice ISM en 50.3 y una caída en nuevos pedidos. A pesar de esto, el sector servicios mantuvo su expansión, aunque con costos elevados. En los mercados, los inversionistas han cambiado su enfoque desde la expectativa de relajación monetaria a preocupaciones por una posible desaceleración económica.

Esta semana, los inversionistas estarán atentos a la publicación del IPC de febrero, que se espera muestre una variación del 0.3%, con la inflación subyacente bajando de 3.3% a 3.2% (**Gráfica 1.3**). El dato será clave para evaluar la política de la Fed, ya que la reciente incertidumbre económica ha llevado a los mercados a reducir sus apuestas sobre recortes agresivos de tasas en 2025. Además, se publicará el informe JOLTS sobre la demanda laboral, crucial para determinar si la desaceleración en la contratación continúa. En un contexto de menor confianza y caída en las ventas minoristas, estos datos podrían sumar volatilidad en los mercados.

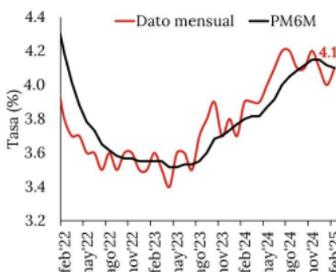
En este escenario, los inversionistas parecen adoptar estrategias más defensivas, favoreciendo sectores con ingresos estables y exposición internacional, ante la incertidumbre en EE.UU. Mientras tanto, la política comercial de Washington seguirá siendo un factor de riesgo clave, con aranceles que podrían impactar tanto la inflación como la confianza empresarial.

En general, la economía enfrenta un entorno complejo, con señales mixtas en el mercado laboral y la inflación, y una incertidumbre creciente en los mercados. La Fed tendrá que equilibrar las expectativas de política monetaria con los riesgos de una desaceleración económica. Los inversionistas, por su parte, deberán monitorear de cerca los datos macroeconómicos clave y ajustar sus estrategias en función de la volatilidad del mercado y la evolución del dólar.

**Gráfica 1.1. Nóminas no Agrícolas**



**Gráfica 1.2. Tasa de desempleo**



**Gráfica 1.3. Inflación IPC**



Fuente: BLS, Bloomberg- Investigaciones Económicas

## 2. Eurozona: ¿optimismo para la economía alemana?

La semana pasada, el contexto económico se centró en tres aspectos cruciales: i) la decisión del Banco Central Europeo (BCE), ii) tensiones geopolíticas (Rusia-Ucrania) y comerciales (aranceles de EE.UU) y iii) las reformas en el gasto de Alemania.

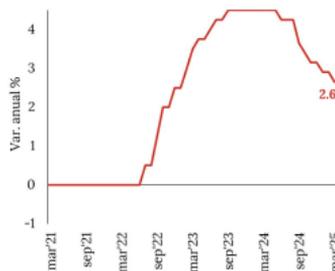
Primero, el BCE decidió reducir su tasa de interés en 25 puntos básicos hasta el 2.65% (**Gráfica 2.1**), para aliviar la presión sobre los consumidores y las empresas en medio de un lento crecimiento económico. Además del recorte de tasas, se comentó que la política monetaria se está volviendo significativamente menos restrictiva. Lo cierto es ahora el mercado debate sobre la próxima decisión de abril, pues no está claro que haya un recorte.

Segundo, el mercado reaccionó también al anuncio de Donald Trump sobre una exención arancelaria de un mes para los fabricantes de automóviles. Sin embargo, la incertidumbre sobre la imposición de aranceles ha hecho que las empresas frenen sus inversiones.

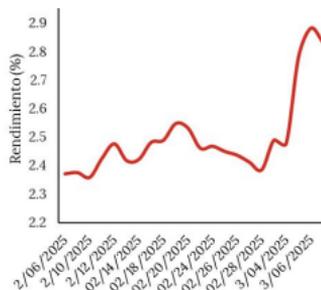
Tercero, se anunció una reforma a las reglas fiscales en Alemania para permitir mayor gasto en defensa e infraestructura. Estas modificaciones al sistema de gasto y deuda buscan flexibilizar la política fiscal, impulsar la economía y aumentar el gasto militar en línea con otros países europeos. Puntualmente, se elevaría el techo de la deuda alemana y se crearía un nuevo fondo especial de EUR 500 mil millones para gastos de infraestructura durante un período de 10 años. Aunque el parlamento alemán votará sobre estas medidas esta semana, el mercado reaccionó de inmediato: las acciones alemanas subieron por mejores perspectivas de crecimiento, mientras que los rendimientos de los bonos alcanzaron su nivel más alto desde octubre de 2023 (**Gráfica 2.2**) por la expectativa de mayor emisión de deuda. De hecho, el impacto también se reflejó en otros países, elevando los costos de endeudamiento en el Reino Unido.

Esta semana, en datos económicos, el calendario de la Eurozona es corto, pues solo se conocerá la producción industrial y la segunda revisión de la inflación de febrero de varios países, entre ellos Alemania. Sobre el último, el mercado está esperando que el dato se mantenga igual a la primera revisión que fue de 2.3% anual (**Gráfica 2.3**).

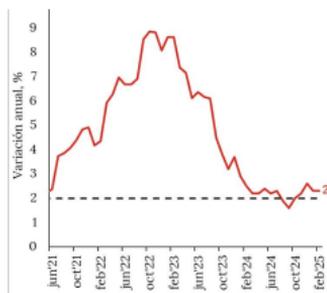
Gráfica 2.1. Tasa de refinanciación BCE



Gráfica 2.2. Rendimientos bonos 10 años Alemania



Gráfica 2.3. Inflación Alemania



Fuente: Eurostat, Bloomberg - Investigaciones Económicas



# Macroeconomía Local

---

ELABORADO POR:  
Investigaciones económicas

### 3. Inflación y revisión de calificación: lo que ocurrió la semana pasada

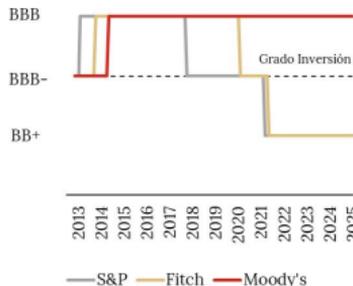
La semana pasada, [Fitch Ratings rebajó la perspectiva de Colombia](#) de estable a negativa y afirmó la calificación en moneda extranjera a largo plazo en BB+ (**Gráfica 3.1**), destacando el deterioro fiscal, luego que el déficit del GNC alcanzara el -6.7% en 2024 y que ahora espera en -6.2% en 2025. Fitch advirtió que un aumento de la deuda o un menor crecimiento afectarían la calificación.

La economía continúa en un proceso de ajuste económico, con señales mixtas en los principales indicadores. En febrero de 2025, la inflación mostró una desaceleración interanual al 5.28% (**Gráfica 3.2**), aunque la variación mensual del 1.14% sugiere que persisten presiones inflacionarias en sectores clave como educación, transporte y servicios públicos. La inflación subyacente sigue reflejando rigideces estructurales, impulsadas por la indexación de precios y el incremento del salario mínimo en un 9.5%, lo que genera un efecto de segunda ronda en costos laborales y precios de bienes y servicios. A pesar de esta moderación inflacionaria, nuestras expectativas para el cierre de 2025 se ubican en 4.60%, por encima del rango meta del Banrep, lo que justifica una política monetaria aún restrictiva para garantizar la convergencia al objetivo del 3% en 2026.

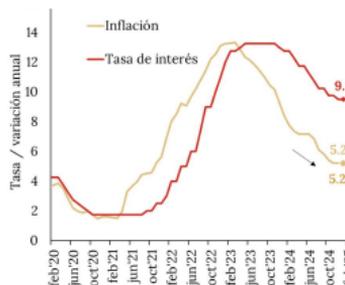
El crecimiento del PIB en 2024 (1.7%) luce limitado por la moderación del consumo privado y el ajuste de la inversión tras la incertidumbre macroeconómica. La brecha producto sigue siendo negativa, lo que indica una demanda agregada por debajo de su potencial, a pesar de la resiliencia de ciertos sectores.

La evolución del comercio minorista mostraría esta semana señales de desaceleración en enero, con el 68% de los comerciantes reportando estancamiento o caída en sus ventas, aunque segmentos específicos, como motocicletas, tuvieron aumentos moderados. Este comportamiento sugiere una confianza empresarial aún frágil, con el 46% de los empresarios esperando estabilidad en el clima de negocios y solo el 40% anticipando mejoras. En particular esperamos un crecimiento anualizado del +7.5% vs el sondeo del mercado que espera +7.8% (**Gráfica 3.3**).

Gráfica 4.1. Calificación crediticia de Colombia



Gráfica 4.2. Inflación IPC



Gráfica 4.3. Ventas minoristas



Fuente: Raddar, DANE - Investigaciones Económicas

## 4. Principales retos: decisión Banrep, frente fiscal, entre otros

Desde el frente monetario, el Banrep enfrenta el reto de equilibrar la estabilidad de precios con la necesidad de sostener la actividad económica. Consideramos que en este contexto, una reducción prematura de tasas podría debilitar el atractivo del peso colombiano limitando el carry trade que ha mantenido la tasa de cambio estable, especialmente si la Fed mantiene su postura actual y Brasil opta por incrementos en su tasa de referencia, lo que fortalecería el real brasileño y presionaría la competitividad del peso. Recordando que la volatilidad cambiaria sigue siendo un factor de riesgo, ya que una depreciación excesiva podría amplificar la inflación importada y generar un mayor desalineamiento de expectativas inflacionarias.

En términos de política fiscal, persiste la incertidumbre sobre la sostenibilidad del gasto público y su impacto en la confianza del mercado. La presión sobre el déficit fiscal se mantiene, con desafíos en la consolidación de las cuentas públicas ante un escenario de menor crecimiento. El incremento en el costo de financiamiento, debido a las tasas de interés aún elevadas, limita el margen de maniobra del gobierno para implementar estímulos fiscales sin afectar la credibilidad de la política macroeconómica. La combinación de estas variables sugiere que el ajuste fiscal deberá continuar de manera gradual para evitar efectos adversos en la demanda agregada.

En general, seguimos viendo que la economía se encuentra en una fase de reequilibrio, con una inflación aún elevada pero en proceso de convergencia, un crecimiento moderado con desafíos en el consumo y la inversión, y un marco de política monetaria y fiscal que requiere prudencia para evitar nuevos desequilibrios. Las decisiones del Banco de la República en los próximos meses serán clave para anclar expectativas y garantizar un ajuste ordenado, mientras que la evolución del comercio y la confianza empresarial marcarán el rumbo del crecimiento económico en el corto plazo.

# 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

