

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Semanal

Del 21 al 25 de abril de 2025

*“Construyendo perspectivas,
descubriendo oportunidades”*

Resumen

- En Colombia, la semana pasada, el DANE reveló los datos de actividad económica de febrero. La producción manufacturera cayó 1.2% anual, por debajo del estimado de 1.7%, las ventas al por menor aumentaron 7.5% anual, en línea con las expectativas del mercado y la producción industrial registró una caída de 2.2%, mayor a la esperada de -0.6%.
- Esta semana, en Colombia, esperamos que el ISE de febrero muestre un crecimiento del 2.4% interanual apoyado en la reducción en la inflación (5.09% en marzo).
- En EE.UU. la semana pasada presentó señales mixtas en la economía. Las ventas minoristas crecieron 1.4% m/m (4.60% a) en marzo, su mayor alza en dos años, impulsadas por compras de automóviles (+5.3%) y materiales de construcción (+3.3%), ante aranceles del 25% a importaciones. La producción industrial cayó 0.3% m/m (+1.34% a) por la contracción en servicios públicos (-5.8%), mientras la manufactura repuntó 0.3%, con mejora en la industria automotriz (+1.2%).
- Esta semana, se publican datos de PMI de abril y el FMI actualiza su senda de pronósticos de crecimiento anticipando una rebaja generalizada tras la guerra comercial. Los mercados seguirán atentos a los nuevos desarrollos en esta materia.

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

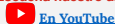
Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Maria Lorena Moreno

Practicante
maria.moreno@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[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%	4,80%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,52%
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%	-6,20%
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	71,0

Narrativa de los mercados

Los nuevos aranceles de EE.UU. sin duda afectarán la economía global, de allí que las nuevas previsiones de crecimiento del FMI, anticipan reducciones significativas —sin recesión por ahora— y mayor inflación en algunos países, seguido el miércoles por los índices PMI de Japón, Europa y EE. UU., que ofrecerán las primeras señales tras las tarifas. Las tensiones comerciales y financieras derivada de la incertidumbre encuentran en la próxima reunión del G20 en Washington una esperanza que permita reducirlas y fortalecer la resiliencia económica global.

Esta semana, los inversionistas seguirán de cerca los resultados de Tesla y Alphabet, claves para el sector tecnológico. Además, las nuevas tarifas de Trump aumentan el riesgo de recesión y afectan a gigantes como Boeing e Intel. Los datos sobre consumo y manufactura serán clave para medir el impacto económico. Finalmente, los discursos de la Fed y el Libro Beige podrían anticipar cambios en las tasas de interés. La política monetaria sigue en pausa, mientras aranceles crecientes y tensiones comerciales afectan inversión, consumo y confianza.

En Europa, el BCE redujo su tipo de interés de depósito en 25 pbs, llevándolo al 2.25%, acumulando así una flexibilización total de 175 pb en el ciclo actual. Aunque evitó describir su política como “restrictiva”, tampoco la calificó como neutral, dejando abierta la posibilidad de nuevos recortes. Esta semana se publicarán los PMI de abril; el consenso espera una caída del manufacturero a 47.5 y del de servicios a 50.5, sugiriendo un entorno de crecimiento débil.

En Colombia, el PIB creció 2.65% interanual en enero impulsado por actividades primarias y terciarias, mientras industria y construcción cayeron 2.6%. Se espera que el ISE de febrero crezca 2.4%, apoyado en una inflación menor (5.09% en marzo). El comercio minorista avanzó 7.5% en febrero, pero la producción industrial cayó 2.2% y los ingresos tributarios reales bajaron 3% en el 1T25 (Cop\$64.75B). Banrep mantendría tasas, pero un recorte presionaría al peso. La propuesta de subir autorretención al 3.5% genera rechazo. Tensiones comerciales globales elevan riesgos externos.



Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Análisis de mercados



[Panorama semanal Renta Fija](#)

Mercado de deuda con foco en riesgos macro

Aunque el mercado de bonos globales mostró una recuperación moderada la semana pasada, persisten riesgos que podrían limitar mayores valorizaciones. En EE.UU., el elevado déficit fiscal y las emisiones récord seguirán presionando la curva, que se mantendría volátil y sensible a datos macroeconómicos y decisiones de política monetaria.



[Panorama semanal Renta Variable](#)

Tensión en los microchips

Nvidia se encuentra en el centro de atención del mercado, principalmente porque las recientes medidas tomadas por el presidente de EE.UU., Donald Trump, parecen tener un efecto negativo contundente sobre la compañía de microchips. La más relevante, es la decisión de restringir las exportaciones de microchips de Nvidia a China, específicamente la gama H20.



[Panorama semanal Divisas](#)

COP estable pero aún vulnerable

La semana comienza aún bajo un contexto de alta incertidumbre. En este escenario, el COP ha logrado cierta estabilidad, aunque sigue vulnerable a los bajos precios del crudo y el menor apetito por activos de riesgo.

Calendario Económico Semanal

		Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada
Lunes 21 abril	09:00	US	Indice líder	Mar	Indicador	-0.30%	-0.50%	-0.40%
	11:00	COL	Actividad económica NSA	Feb	var. anual (%)	2.70%	2.00%	2.30%
Martes 22 abril	09:00	US	Indice manufacturero Richmond	Abr	Indicador	-4.0	-6.0	-6.0
	09:00	EURO	Confianza del consumidor	Abr P	Indicador	-14.5	-15.1	-14.6
	23:30	JAP	Indice industrial terciario	Feb	Indicador	-0.30%	0.40%	0.30%
	19:30	JAP	Composite PMI	Abr P	Indicador	48.9	--	50.2
	19:30	JAP	Servicios PMI	Abr P	Indicador	50	--	50.6
Miércoles 23 abril	08:45	US	PMI de fabricación	Abr P	Indicador	50.2	49.3	49.7
	09:00	US	Ventas viviendas nuevas	Mar	mil	676	681	682
	08:45	US	PMI de servicios	Abr P	Indicador	54.4	53	53.8
	08:45	US	PMI composite	Abr P	Indicador	53.5	--	54.6
		US	Permisos de construcción	Mar F	mil	1459	--	1459
	10:00	COL	Balanza comercial	Feb	USD millones	-1278.9	-1300	-1150
	10:00	COL	Importaciones CIF total	Feb	USD millones	5378.9	5300	5290
	07:00	MEX	Ventas al por menor	Feb	var. anual (%)	2.70%	-0.50%	0.80%
	03:00	EURO	PMI de fabricación	Abr P	Indicador	48.6	47.5	46.9
	03:00	EURO	PMI composite	Abr P	Indicador	50.9	50.3	50.5
	03:00	EURO	PMI de servicios	Abr P	Indicador	51	50.5	50
	02:15	FRA	PMI de fabricación	Abr P	Indicador	48.5	48	49.1
	02:15	FRA	PMI de servicios	Abr P	Indicador	47.9	47.6	48.3
	02:15	FRA	PMI composite	Abr P	Indicador	48	47.6	48.4
	02:30	ALE	PMI de fabricación	Abr P	Indicador	48.3	47.6	49
	02:30	ALE	PMI de servicios	Abr P	Indicador	50.9	50.4	50.2
	02:30	ALE	PMI composite	Abr P	Indicador	51.3	50.6	50.7
	03:30	UK	PMI de fabricación	Abr P	Indicador	44.9	44	45.8
	03:30	UK	PMI de servicios	Abr P	Indicador	52.5	51.5	52
	03:30	UK	PMI composite	Abr P	Indicador	51.5	50.5	51.8
Jueves 24 abril	01:00	UK	PSNB sin grupos bancarios	Mar	--	10.7b	--	13b
	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	abr-19	mil	215	--	218
					var. mensual			
	07:30	US	Órdenes bienes duraderos	Mar P	(%)	1.00%	1.50%	1.40%
	09:00	US	Ventas viviendas de segunda	Mar	millones	4.26	4.14	4.20
					var. mensual			
	07:30	US	Durables no transportación	Mar P	(%)	0.70%	0.30%	0.50%
	07:30	US	Reclamos continuos	abr-12	mil	1855	--	1846
	07:30	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Mar	Indicador	0.18	--	0.17
	07:00	MEX	IPC quincenal	abr-15	--	0.21%	0.04%	0.09%
	07:00	MEX	Bi-Weekly Core CPI	abr-15	--	0.18%	0.24%	0.26%
	07:00	MEX	IPC quincenal	abr-15	var. anual (%)	3.93%	3.84%	3.84%
	01:45	FRA	Confianza del consumidor	Abr	Indicador	92	91	91
	03:00	ALE	Situación empresarial IFO	Abr	Indicador	86.7	85.2	85.5
	03:00	ALE	Expectativas IFO	Abr	Indicador	87.7	85	88
Viernes 25 abril	03:00	ALE	Evaluación actual IFO	Abr	Indicador	85.7	85.4	85.2
	18:01	UK	GfK confianza del consumidor	Abr	Indicador	-19	-21	-19
	18:30	JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-	Abr	var. anual (%)	2.40%	3.20%	2.30%
	18:30	JAP	IPC en Tokio	Abr	var. anual (%)	2.90%	3.30%	3.30%
	01:00	JAP	Órdenes de herramientas con motor	Mar F	var. anual (%)	11.40%	--	12.40%
	09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Abr F	Indicador	50.8	50.8	57.0
					var. mensual			
	07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	Abr	(%)	0.64%	--	0.46%
	07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	Abr	var. anual (%)	5.26%	--	5.74%
	07:00	MEX	Actividad económica IGAE	Feb	var. anual (%)	-0.08%	-0.95%	-0.95%
	01:45	FRA	Confianza de fabricación	Abr	Indicador	96	95	95
					var. mensual			
	01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos	Mar	(%)	1.00%	-0.40%	0.89%
	01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos	Mar	var. anual (%)	2.20%	1.80%	1.80%
					var. mensual			
	01:00	UK	Ventas al por menor sin carb auto	Mar	(%)	1.00%	-0.60%	-0.60%
	01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos	Mar	var. anual (%)	2.20%	2.00%	1.40%



Macroeconomía Global

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

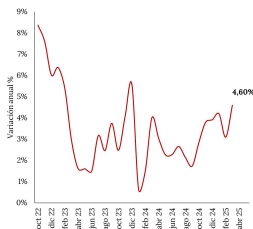
1. EE.UU.: Actividad resistente pero con dudas

La semana pasada, los datos económicos mostraron señales mixtas. Las ventas minoristas crecieron 1.4% m/m (4.60% a) en marzo, su mayor avance en más de dos años, impulsadas por las compras anticipadas de automóviles (+5.3%) y materiales de construcción (+3.3%), debido a los aranceles del 25% sobre productos importados (Gráfica 1.1). La producción industrial cayó 0.3% m/m (+1.34% a), afectada por una contracción en servicios públicos (-5.8%), mientras que la manufactura creció 0.3%, destacando el repunte en la industria automotriz (+1.2%) (Gráfica 1.2). En el sector inmobiliario, la construcción de viviendas nuevas cayó 11.4% en marzo y los permisos para viviendas unifamiliares un 2%, reflejando menor confianza de los constructores. En este contexto, el PIB del 1T25 se estima cercano a 0%, con consumo resiliente pero presionado por menores expectativas de crecimiento y mayores tasas de interés.

Esta semana, varios datos económicos. Será importante la publicación de las ventas de viviendas nuevas (miércoles) y existentes (jueves), donde se espera una moderación hacia 670 mil y 4.15 millones anualizados, respectivamente. El jueves se conocerán los pedidos de bienes duraderos, con una estimación de +1.5% m/m (Gráfica 1.3). Sin embargo, excluyendo defensa y aviación, se anticipa debilidad, lo que sugeriría una menor inversión en capital. El viernes se publicará el índice de ingreso y consumo personal de marzo, clave para evaluar la fortaleza del gasto en servicios. Se espera que el índice de sentimiento del consumidor muestre una ligera mejora a 51.5, aunque aún reflejando niveles bajos de confianza.

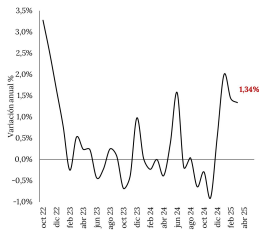
La política monetaria de la Fed permanece en pausa. Jerome Powell enfatizó que los aranceles podrían generar un aumento temporal de precios y frenar el crecimiento, sin justificar un recorte inmediato de tasas. La Fed mantiene su enfoque de esperar mayor claridad, con la atención puesta en la reunión de junio. En el frente comercial, Trump subió los aranceles hasta el 145% (eventualmente 245%) para productos chinos y del 25% para acero y aluminio, e inició investigaciones sobre cobre y madera. Aunque se otorgaron exclusiones temporales para unos productos electrónicos, los efectos son negativos: incremento de costos, mayor incertidumbre regulatoria y presión bajista sobre la inversión privada. Las tensiones comerciales han deteriorado la confianza empresarial y del consumidor, y podrían provocar una contracción del PIB del 2S25.

Gráfica 1.1. Ventas Minoristas



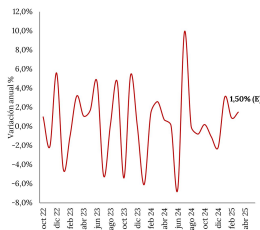
Fuente: FRED- Investigaciones Económicas

Gráfica 1.2. Producción Industrial



Fuente: FRED- Investigaciones Económicas

Gráfica 1.3. Órdenes de Bienes Durables



Fuente: FRED- Investigaciones Económicas

2. Eurozona: datos de PMI

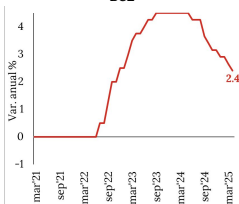
Política monetaria se mueve acorde a lo anticipado. En la Eurozona, la semana pasada, el Banco Central Europeo (BCE) decidió reducir su tasa de interés en 25 puntos básicos (Gráfica 2.1). Con esta decisión, que coincide con la que esperaba el mercado, se acumula un recorte de 175 pb en el ciclo actual de flexibilización. El comunicado adoptó un tono moderado, dejando abierta la puerta a nuevos recortes. Sin embargo, señaló el deterioro en las perspectivas de crecimiento por las tensiones comerciales, así como la desaceleración de la inflación, sobre todo en servicios, por lo que se sigue anticipando recortes adicionales este año.

Esta semana, se publicarán PMI preliminares de abril. Esperamos una caída del manufacturero a 46.9 desde 48.6 y del de servicios a 50 desde 51 (Gráfica 2.2). Estos datos podrían sugerir un entorno de crecimiento débil. Consideramos que los PMI ayudarán a evaluar cómo han cambiado la confianza y las condiciones económicas en el bloque de la Eurozona tras los desarrollos en materia comercial.

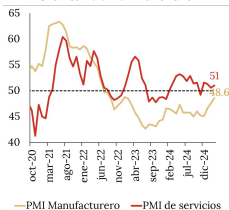
Otros datos ayudarán a entender la coyuntura. En Alemania, nos parece importante el reporte de clima empresarial del IFO, que incluye la situación actual y las expectativas. Será importante conocer la visión de las empresas en medio de las tensiones comerciales, la flexibilización monetaria del BCE y la aprobación de la reforma que flexibiliza las reglas de deuda para permitir mayor gasto en defensa y seguridad en Alemania. Aunque la reforma y el recorte de tasas le da optimismo al sector empresarial, empieza a pesar la incertidumbre comercial global por sus consecuencias sobre el crecimiento económico.

En el Reino Unido, varios datos relevantes. El PMI manufacturero preliminar de abril subiría levemente de 44.9 a 45.8, mientras el PMI seguiría cerca de los 52 puntos (Gráfica 2.3). A parte de los indicadores de PMI, se esperan datos de ventas minoristas. Los datos del PMI de marzo mostró señales mixtas para las ventas minoristas, pues hubo un repunte en el sector servicios, pero cayó el empleo privado. Con eso en mente, anticipamos un aumento de las ventas del 0.9% mensual en marzo, tras haber aumentado 1% en febrero. En términos interanuales, crecería 1.8%, inferior al repunte del 2.2% del mes anterior. Excluyendo autos, podría haber una contracción de 0.6% mensual.

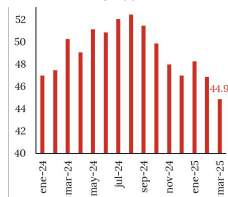
Gráfica 2.1. Tasa de refinanciación BCE



Gráfica 2.2. PMI Eurozona



Gráfica 2.3. PMI manufacturero Reino Unido



Fuente: BCE, S&P Global - Investigaciones Económicas

3. Asia: China crece sobre el 5.0%

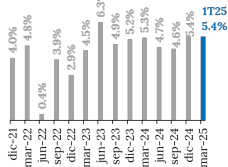
China sorprendió con un sólido desempeño económico.

La semana pasada se conoció que el PIB creció 5.4 % en el primer trimestre de 2025 (Gráfica 3.1), superando ampliamente el 5.2% esperado. Cabe recordar que el 2024 creció a una tasa de 5.0%. El dato reveló un impulso positivo generado por las exportaciones. Además, tanto el consumo como la producción sorprendieron al alza. Las ventas minoristas crecieron 5.9% interanual en marzo, mientras que la producción industrial se aceleró a 7.7%.

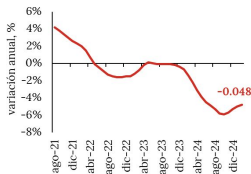
Buen desempeño trimestral, riesgos hacia adelante. Si bien el resultado puede, en parte, al estímulo político, este aún no refleja el impacto de los nuevos aranceles recíprocos impuestos por Donald Trump desde el 2 de abril, que elevó la carga total sobre las importaciones chinas. Aunque en principio las tarifas alcanzaban un 54%, estas ya van por 145%. Las tensiones comerciales tendrán un significativo en el sector exportador chino y provocará una desaceleración en la inversión en capital.

Son necesarios más estímulos económicos. Conviene recordar que las autoridades chinas estiman crecer alrededor del 5 % este año, pese a la escalada comercial y el débil consumo interno. En ese sentido, para poder acercarse a esa meta, serán necesarios más estímulos económicos del Gobierno. El sentimiento inversionista deberá apoyarse en la eficacia de las medidas de política monetaria, pero también las que se relacionen con la política fiscal y apoyen la reactivación de la demanda interna. Por ahora, la confianza de los hogares seguirá afectada mientras los precios de la vivienda sigan cayendo (Gráfica 3.2).

Gráfica 2.1. Crecimiento anual del PIB



Gráfica 3.2. Precios vivienda



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

A tall flagpole with the Colombian flag (yellow, blue, and red horizontal stripes) flying against a clear sky. In the background, a city skyline with several skyscrapers is visible across a body of water. The foreground shows a stone wall and some greenery.

Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

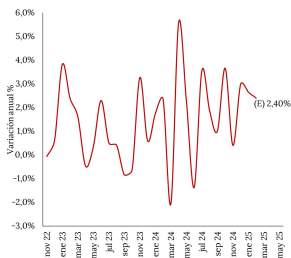
4. Ruido Fiscal limita la política monetaria

Crecimiento del PIB en terreno positivo. La economía creció 2.65% interanual en enero, según el ISE, apalancado en el dinamismo de actividades primarias y terciarias, mientras que la industria y construcción siguen en contracción (-2.6%). Esta semana, esperamos que el ISE de febrero muestre un crecimiento del 2.4% (Gráfica 4.1) apoyado en la reducción en la inflación (5.09% en marzo). El comercio minorista mostró solidez (7.5% anual en febrero, el noveno incremento consecutivo) (Gráfica 4.2). Sin embargo, la producción industrial sigue rezagada (-2.2% en febrero) y los ingresos tributarios (Cop\$64.75B) reales cayeron 3% en el 1T25, lo que agrava los retos fiscales, tras un déficit fiscal del 6.7% del PIB en 2024.

Foco en mercado de bonos y decisión Banrep. Esta semana, conoceremos la cifra definitiva del monto que el Gobierno destinará a la recompra de bonos globales 2026 (hasta USD 1,000 millones), clave para evaluar la presión de vencimientos externos. A final de mes, esperamos que el Banrep mantenga su tasa de interés inalterada aunque el mercado da una probabilidad baja de un recorte de 25 pb a 9.25%, en línea con la desaceleración de precios. Consideramos que si bien un recorte de 25 pbs podría presionar a la baja los rendimientos de deuda pública y apoyar levemente la renta variable, el peso colombiano podría mostrar depreciación moderada, considerando el alza reciente en expectativas de inflación (4.59% a dic 25 Gráfica 4.3) y el ruido fiscal persistente.

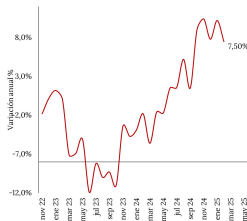
Varios riesgos fiscales. El Gobierno enfrenta importantes presiones de liquidez y bajo recaudo, lo que ha motivado una polémica propuesta de elevar la autorretención en la fuente del 1.1% al 3.5% para ciertos sectores. Aunque el Minhacienda argumenta que es una medida automática para ajustar flujos, los gremios del transporte han alertado sobre su impacto negativo en inversión y empleo. El resurgimiento de tensiones comerciales, con EE. UU. anunciando nuevos aranceles a productos electrónicos y vehículos provenientes de China y otros países asiáticos a partir de mayo, genera riesgos indirectos para Colombia por el canal de precios de materias primas y flujos financieros, lo que podría añadir presión al ajuste fiscal y monetario en curso.

Gráfica 4.1. Colombia ISE



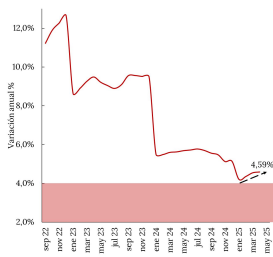
Fuente: DANE - Investigaciones Económicas

Gráfica 4.2. Ventas Minoristas



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas

Gráfica 4.3. Expectativa Inflación cierre de año



Fuente: Banrep - 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 contruidos 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.

