

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Semanal

DEL 20 AL 24 DE ENERO DE 2025

*“Construyendo perspectivas,
descubriendo oportunidades”*

Resumen

- En Colombia, la semana pasada, el DANE informó que las ventas minoristas crecieron 10.4% anual en noviembre, mientras la producción manufacturera e industrial cayeron en 0.75% y 2.1%, en cada caso.
- Esta semana, en Colombia se conocerá el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de noviembre. Esperamos un crecimiento de 2.5% anual, motivado por la positiva dinámica de la demanda agregada del lado del consumo, menores cifras de inflación y tasas de interés más bajas.
- En el ámbito internacional, la semana pasada, la atención se centró en el informe de inflación de EE.UU. La lectura, aunque se alineó con el mercado, refuerza la expectativa de que la Reserva Federal podría recortar tasas en la segunda mitad de 2024.
- Esta semana, los mercados estarán atentos a la posesión de Donald Trump como presidente de EE.UU, si bien ese día (lunes) estará cerrado para los mercados por feriado. En datos económicos, se conocerá el PMI preliminar de enero para grandes economías como EE.UU, el Reino Unido, la Eurozona, Japón y Australia. Igualmente, será importante, uno, la decisión de tasas de interés en Japón, en donde se espera una nueva subida y, dos, el Foro Económico Mundial en Davos.

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

Natalia Toloza Acevedo

Practicante

natalia.toloza@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%	1,94%	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%	3,84%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	3,71%
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%	-5,00%
Deuda neta GNC (%PIB)	46,3%	48,4%	60,7%	60,1%	52,8%	56,5%	57,0%
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	4.073	4.180
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 globales han cerrado una semana con datos macroeconómicos mixtos y creciente incertidumbre política y monetaria. En EE.UU., el consumo se mantuvo sólido con un aumento del 0.4% en las ventas minoristas de diciembre, consolidando una temporada navideña fuerte. No obstante, la inflación cerró en 2.9% interanual, lo que sugiere un estancamiento en la convergencia al 2% de la Reserva Federal.

En la política monetaria, la Fed adopta un enfoque más cauteloso, con un FOMC hawkish que limitaría los recortes de tasas a dos reducciones de 25 pb en junio y diciembre. Esto ha fortalecido al dólar, con el DXY al alza ante la expectativa de tasas elevadas por más tiempo.

En China, el PIB del 4T 2024 creció un 5.4% interanual, permitiendo al gobierno cumplir su meta anual. Sin embargo, la inversión inmobiliaria cayó un 1.6%, evidenciando debilidad en el sector. Además, las tensiones comerciales con EE.UU. podrían aumentar si la administración Trump impone nuevos aranceles a importaciones chinas.

En Europa, la inflación del Reino Unido cayó al 2.5% en diciembre, reforzando la expectativa de un recorte de tasas del Banco de Inglaterra en febrero. En la Eurozona, el PMI manufacturero sigue en contracción (45.1 puntos en diciembre), aunque podría mejorar en enero. La combinación de bajo crecimiento y menor inflación respalda recortes de tasas del BCE en el segundo trimestre.

El evento clave de la próxima semana será la toma de posesión de Donald Trump el 20 de enero. Se anticipan órdenes ejecutivas sobre migración, impuestos y comercio, incluyendo posibles aranceles del 25% a México y Canadá, lo que podría generar represalias comerciales y nuevas tensiones en Norteamérica.

Los inversionistas estarán atentos a los PMI preliminares de EE.UU., donde se espera que el manufacturero se mantenga en 49.5 puntos, y a las cifras de ventas de viviendas existentes, que podrían mostrar una leve recuperación, limitada por tasas hipotecarias elevadas.

En conclusión, el escenario global combina datos sólidos en EE.UU., riesgos políticos con Trump y expectativas de ajustes monetarios. La atención se centrará en la Fed, la nueva administración y los movimientos en política comercial y fiscal, factores que marcarán el rumbo del mercado en las próximas semanas.



Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Análisis de mercados



[Panorama semanal Renta Fija](#)

El Tesoro bajo presión: retos tras dos semanas de sensibilidad a los datos

Después de movimientos pronunciados entre el 4.56% y el 4.81%, impulsados primero por un mercado fuerte y luego por un IPC más benigno, anticipamos que el rendimiento del Tesoro se mantendrá cercano al 4.70%. Sin embargo, si el discurso de Donald Trump genera más incertidumbre, podríamos ver una desvalorización hacia el 4.80%.



[Panorama semanal Renta Variable](#)

Mejores utilidades bancarias impactan positivamente

Los resultados trimestrales de JPMorgan Chase, Wells Fargo y Morgan Stanley reflejaron sólidas perspectivas para 2025, con los directivos destacando un entorno económico resiliente pero cargado de desafíos. Los operadores de renta variable están un poco más tranquilos luego del dato de inflación de cierre de año, aunque esto no significa que las presiones inflacionarias hayan desaparecido.



[Panorama semanal Divisas](#)

COP aún por debajo de los COP\$4,400 por dólar

Esta semana, la posesión de Donald Trump marcará el rumbo de las monedas a nivel global, sus políticas en materia migratoria y arancelaria serán claves para la percepción de riesgo en países emergentes como Colombia. Un dólar estadounidense fundamentalmente fuerte, podría limitar las ganancias del COP- Aunque, sin la expectativa de que el petróleo presente una corrección significativa, el alza de la tasa de cambio podría encontrar un techo importante alrededor de los COP\$4,400 por dólar

Calendario Económico Semanal

		Evento		Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada
Lunes 20 enero	02:00	ALE	IPP MoM	Dec	%	0.50%	0.30%	0.40%	↓
	02:00	ALE	IPP YoY	Dec	%	0.10%	1.00%	1.00%	↑
Martes 21 enero	10:00	COL	Balanza comercial	Nov	USD mill	-1052	1300	-1030	↑
	11:00	COL	Actividad económica NSA YoY	Nov	%	2.90%	—	2.50%	↓
	10:00	COL	Importaciones CIF total	Nov	USD mill	5730.9	5800	5800	↑
	07:00	MEX	Ventas al por menor YoY	Nov	%	-1.20%	-1.20%	-1.40%	↓
	05:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Jan	indicador	15.2	15.4	15.7	↑
	05:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación ...	Jan	indicador	-93.1	-93	-93.1	=
	02:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 me...	Nov	%	4.30%	4.40%	4.40%	↑
Miércoles 22 enero	02:00	UK	Beneficios semanales promed...	Nov	%	5.20%	5.60%	5.70%	↑
	10:00	US	Índice líder	Dec	%	0.30%	-0.10%	-0.10%	↓
	18:50	JAP	Balanza comercial	Dec	¥ mil mill	-117.6	-68.5	50	↑
	18:50	JAP	Exportaciones YoY	Dec	%	3.80%	2.50%	2.40%	↓
	08:30	US	Peticiones iniciales de desem...	Jan 18	mill	217	215	215	↓
	08:30	US	Reclamos continuos	Jan 11	mill	1859	1875	1875	↑
	07:00	MEX	IPC quincenal	Jan 15	%	0.04%	0.26%	0.28%	↑
Jueves 23 enero	07:00	MEX	Bi-Weekly Core CPI	Jan 15	%	0.06%	0.24%	0.24%	↑
	07:00	MEX	IPC quincenal YoY	Jan 15	%	3.99%	3.75%	3.72%	↓
	10:00	EURO	Confianza del consumidor	Jan P	indicador	-14.5	-14	-14	↑
	02:45	FRA	Confianza de fabricación	Jan	indicador	97	96	96	↓
	19:01	UK	GfK confianza del consumidor	Jan	indicador	-17	-18	-18	↓
	18:30	JAP	IPC (YoY)	Dec	%	2.90%	3.40%	3.40%	↑
	18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos...	Dec	%	2.70%	3.00%	3.00%	↑
Viernes 24 enero	10:00	US	Percepción de la U. de Michig...	Jan F	%	73.2	73.2	73.2	=
	09:45	US	PMI de fabricación EE. UU. S&P...	Jan P	%	49.4	50	50	↑
	10:00	US	Ventas viviendas de segunda	Dec	mill	4.15	4.2	4.2	↑
	09:45	US	PMI de servicios EE. UU. S&P ...	Jan P	%	56.8	56.5	56.3	↓
	10:00	US	Ventas de viviendas MoM	Dec	%	4.80%	1.20%	1.20%	↓
	10:00	US	Inflación 1A U. de Mich.	Jan F	%	3.30%	3.30%	3.30%	=
	07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15 MoM	Jan	%	0.34%	-0.03%	-0.10%	↓
	06:30	BRA	Balanza cuenta corriente	Dec	USD mill	-3060	-12850	-13000	↓
	07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15 YoY	Jan	%	4.71%	4.28%	4.31%	↓
	07:00	MEX	Actividad económica IGAE YoY	Nov	%	0.72%	0.75%	0.90%	↑
	04:00	EURO	PMI de fabricación de la zona...	Jan P	indicador	45.1	45.5	45.4	↑
	04:00	EURO	PMI composite de la zona del...	Jan P	indicador	49.6	49.7	49.8	↑
	04:00	EURO	PMI de servicios de la zona d...	Jan P	indicador	51.6	51.5	51.6	=
	03:15	FRA	PMI de fabricación de Francia...	Jan P	indicador	41.9	42.6	43	↑
	03:15	FRA	PMI de servicios de Francia H...	Jan P	indicador	49.3	49.5	49.5	↑
	03:15	FRA	PMI composite de Francia HC...	Jan P	indicador	47.5	47.7	47.8	↑
	03:30	ALE	PMI de fabricación de Aleman...	Jan P	indicador	42.5	42.9	43	↑
Domingo 26 enero	03:30	ALE	PMI de servicios de Alemania...	Jan P	indicador	51.2	51	51	↓
	03:30	ALE	PMI composite de Alemania H...	Jan P	indicador	48	48.3	48.2	↑
	04:30	UK	PMI de fabricación R. U. S&P ...	Jan P	indicador	47	47	48	↑
	04:30	UK	PMI de servicios del R. U. S&P...	Jan P	indicador	51.1	50.7	50.5	↓
	04:30	UK	PMI composite R. U. S&P Glob...	Jan P	indicador	50.4	50	50.2	↓
	20:30	CHI	PMI de fabricación	Jan	indicador	50.1	—	50	↓
	20:30	CHI	PMI no de fabricación	Jan	indicador	52.2	—	52	↓
01/23-01/24		JAP	BOJ Target Rate	Jan 24	%	0.25%	0.50%	0.50%	↑



Macroeconomía Global

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

1. EE.UU: Posesión de Trump y expectativas Fed

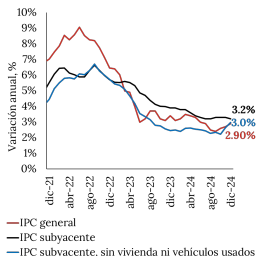
La semana pasada, los datos de inflación recientemente mostraron una leve moderación. El índice de precios al consumidor (IPC) aumentó un 0.4% mensual en diciembre, superando el 0.3% previsto, mientras que la inflación subyacente bajó a 3.2% anual desde 3.3% el mes anterior (**Gráfica 1.1**). Este dato refuerza la expectativa de que la Reserva Federal (Fed) podría recortar tasas en la segunda mitad de 2025, aunque los mercados solo descuentan un recorte de 25 pbs este año, dado el impacto potencial de las políticas comerciales del nuevo gobierno en la inflación.

El empleo mostró resiliencia con 256 mil (k) nuevos puestos en diciembre, superando la previsión de 160 k (**Gráfica 1.2**), aunque las solicitudes iniciales de desempleo subieron a 217k. La tasa de desempleo bajó a 4.1%, y el crecimiento salarial mensual se moderó a 0.3%, en línea con lo esperado. En la industria, la producción manufacturera sorprendió al alza con un incremento de 0.6%, superando el 0.2% esperado, con un impulso notable en la producción aeroespacial. La utilización de la capacidad industrial subió a 77.6%, aunque sigue por debajo del promedio histórico.

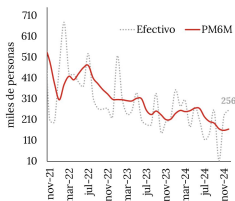
Esta semana, el mercado estará atento al informe final de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan, que confirmaría señales de deterioro en las expectativas de los consumidores y un repunte en las expectativas de inflación de corto y largo plazo. También será clave la investidura de Donald Trump como presidente, lo que podría generar volatilidad, por sus propuestas de recortes fiscales, aumento en el gasto público y políticas arancelarias agresivas. En este sentido, consideramos clave las órdenes ejecutivas que anuncie Trump el día de la inauguración el 20 de enero. Esto será la pauta de que tan radical será en diferentes frentes. En especial en lo relacionado con los aranceles, que no requieren de la aprobación el Congreso.

En general, la economía de EE.UU. muestra señales mixtas un crecimiento resistente, moderación en la inflación y una actividad manufacturera robusta, aunque con riesgos por incertidumbre fiscal y comercial. La Fed mantendrá un enfoque de espera, por lo que las tasas dependerán de los datos de los próximos meses.

Gráfica 1.1. Inflación IPC



Gráfica 1.2. Nóminas no agrícolas



Fuente: Fred, BLS, Bloomberg - Investigaciones Económicas

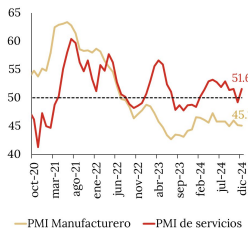
2. Europa: semana para el PMI

Esta semana, será clave la publicación del PMI preliminar de enero de la Eurozona y Reino Unido. Estos ayudarán a dar una guía en medio de la incertidumbre global.

En la Eurozona, no se esperan cambios muy fuertes frente al mes anterior, cuando la actividad empresarial se contrajo levemente (**Gráfica 2.1**). Si los nuevos PMI decepcionan, podría aumentar la presión sobre el Banco Central Europeo para ayudar a sostener el crecimiento. En todo caso, la incertidumbre por el posible impacto de las políticas de Trump influirán.

En el Reino Unido, el PMI de manufactura permanecería en niveles bajos, cerca de 48 y el PMI de servicios rozando el umbral de 50. El dato será de atención, pues la publicación anterior mostró que el empleo en el Reino Unido cayó al ritmo más pronunciado desde enero de 2021, sumado a que los indicadores de precios de venta aumentaron. Además del PMI, se esperan datos laborales clave tras el último informe que mostró una caída en contrataciones y vacantes por preocupaciones sobre los costos laborales que trae el presupuesto de noviembre.

Gráfica 2.1. PMI manufacturero y de servicios



Fuente: S&P Global - Investigaciones Económicas

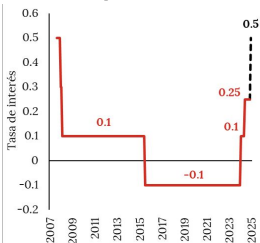
3. Japón: Subiría tasas de interés

El Banco de Japón (BoJ) llevará a cabo su primera reunión de política monetaria del año esta semana, coincidiendo días después a la toma de posesión del presidente electo de EE.UU, Donald Trump. La decisión sobre tasas de interés se conocerá el 24 de enero.

Cabe recordar que, en marzo, el BoJ puso fin a años de tasas de interés negativas y en julio la elevó a 0.25%. Ahora, el mercado anticipa otro aumento, respaldado por una economía que continúa expandiéndose de forma moderada y una inflación que ha superado el objetivo del 2% durante casi tres años. Además, con las empresas trasladando el alza en los costos de materias primas y laborales, las proyecciones mantienen expectativas de un nuevo ajuste al alza en las tasas de interés.

Las apuestas están en 25 pbs, llevando la tasa a 0.5% (**Gráfica 3.1**). En todo caso, la reacción del mercado luego de la posesión de Trump será tenida en cuenta.

Gráfica 3.1. Expectativas tasa de interés



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

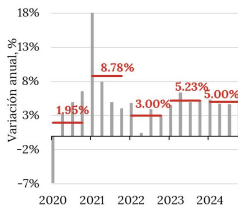
4. China: Se cumple con meta de crecimiento, pero faltan estímulos

La economía china registró un crecimiento del 5% anual en lo acumulado del 2024 (**Gráfica 4.1**), impulsada por un repunte en el último trimestre. Los efectos de las medidas de estímulo permitieron alcanzar la meta de expansión fijada por Beijing. Particularmente, en el cuarto trimestre, la economía creció 5.4%, por encima de las expectativas (5.0%), y superando los datos anteriores de 4.6% del tercer trimestre, al 4.7% del segundo trimestre y al 5.3% registrado en el primero. Cabe anotar, sin embargo, que el aumento de todo el 2024 fue inferior al 5.4% alcanzado en 2023, un año marcado por la recuperación post pandemia.

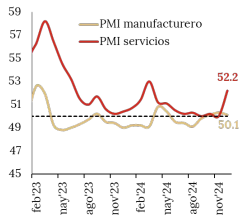
A pesar del buen dato de crecimiento, la oficina de estadísticas destacó un aumento de los desafíos externos, acompañado de una demanda interna todavía débil. Lo cierto es que, aunque el cambio de enfoque político en septiembre pasado contribuyó a estabilizar la economía en el último trimestre, sigue siendo crucial un estímulo sostenido y significativo para consolidar el crecimiento y mantener la recuperación. De hecho, esto se refleja en la reacción moderada del mercado frente a los datos publicados, mostrando la prudencia de los inversores mientras aguardan mayor claridad en las políticas económicas tras el Año Nuevo chino.

Esta semana, el dato clave es el PMI compuesto de enero. Esperamos que el PMI manufacturero baje levemente de 50.1 a 50 y el PMI de servicios de 52.2 a 52 (**Gráfica 4.2**). Cabe recordar, el mes pasado, la actividad del sector servicios experimentó su mayor crecimiento en siete meses, impulsada por una mayor demanda interna. Aunque, la caída de los pedidos internacionales refleja los crecientes riesgos comerciales. El dato de enero será clave para entregar una visión adicional a los inversores sobre el desempeño de su economía, justo cuando el PIB luce más robusto.

Gráfica 4.1. Crecimiento anual PIB



Gráfica 4.2. PMI manufacturero y de servicios



Fuente: Bloomberg, S&P Global - Investigaciones Económicas



Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

5. Economía de noviembre crecería 2.5%

El DANE reportó que las ventas minoristas en Colombia crecieron un 10.4% anual en noviembre de 2024 (**Gráfica 5.1**), marcando su sexto aumento mensual consecutivo y el mayor ritmo desde junio de 2022. Este repunte sugiere una recuperación sostenida del consumo privado, impulsada por la flexibilización monetaria del Banco de la República. Los sectores con mejor desempeño fueron la venta de otros vehículos (36.4%), hardware para el hogar (43.0%) y dispositivos de sonido y video (23.6%). Aunque el gasto de los hogares muestra mayor dinamismo, su crecimiento dependerá del crédito y la evolución del empleo.

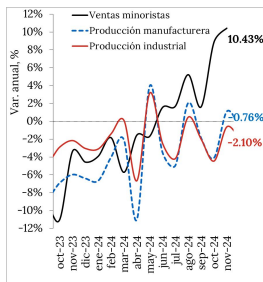
En contraste, la producción industrial cayó un 2.1% interanual en noviembre, extendiendo la debilidad del sector manufacturero. La refinación de petróleo (-7.1%) y la producción de hierro y acero (-14.1%) fueron los principales factores de la contracción.

Este desempeño refuerza la expectativa de un crecimiento moderado en el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), estimado en 2.5% (**Gráfica 5.2**), con el sector servicios como principal soporte, beneficiado por la demanda interna, menores tasas de interés e inflación. En cambio, manufactura y construcción seguirían rezagadas.

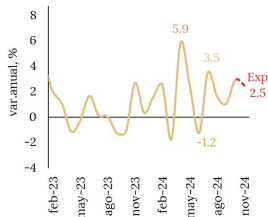
Sobre la designación de Laura Moisés y César Giraldo como nuevos codirectores del Banco de la República por parte del presidente Petro, ambos cumplen criterios de elegibilidad. Resta por ver si su alineación con la visión del Gobierno influirá en debates sobre la independencia del Emisor y la gestión de riesgos inflacionarios.

En el calendario económico, destacan las cifras comerciales. Se prevé un aumento del 12.6% en importaciones CIF (US\$5,817 millones) y 10.9% en FOB (US\$5,448 millones), impulsado por la demanda de teléfonos inteligentes, maíz duro amarillo, gas natural licuado y vehículos eléctricos. Esta recuperación del comercio exterior responde a una mayor demanda interna y estabilidad en los precios de bienes intermedios y de consumo, aunque la tasa de cambio y la oferta internacional seguirán siendo determinantes. Se proyecta un déficit comercial cercano a US\$1,300 millones.

Gráfica 5.1. Indicadores líderes



Gráfica 5.2. Expectativa ISE



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 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.

