Acciones & Valores
Desde 1959

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Mensual

Perspectiva Agosto 2025

"Construyendo perspectivas, descubriendo oportunidades"

Resumen

- En julio, la economía de **Estados Unidos** presentó una divergencia, con un sólido crecimiento del PIB del 3% en el 2T25, pero un deterioro en el mercado laboral, que solo sumó 73 mil nuevos empleos dejando al mercado esperando el primer recorte de tasas en septiembre.

- La Eurozona mostró una resiliencia inesperada con un crecimiento del PIB del 0.1%. Por su parte, el Reino Unido experimentó un panorama de señales mixtas con un retroceso del PIB y un aumento de la inflación. El BoE recortó su tasa de interés en 25 pbs en agosto.

- **Japón** se encuentra en una encrucijada, mostrando resiliencia en su sector de servicios y exportaciones, pero con un gasto de los hogares que se desacelera por la inflación persistente, que en Tokio alcanzó el 2.9% en julio. A pesar de esto, el BoJ mantuvo su tasa en 0.5%. La economía china ha mostrado un crecimiento desigual en julio, con un sector externo resiliente que contrasta con la debilidad de la demanda interna. La actividad manufacturera se contrajo, cayendo a 49.5, el nivel más bajo en ocho meses.

- El PIB de 2T25 para la economía colombiana se proyecta con un crecimiento anualizado del 2.8%, impulsado por el consumo de los hogares y el sector servicios. Sin embargo, la inflación anual repuntó al 4.90%, superando las expectativas. El BanRep mantuvo su tasa de interés en 9.25% en agosto, reflejando su preocupación por la estabilidad macro.

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

María Alejandra Martínez
Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Maria Lorena Moreno
Analista Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

Hugo Camilo Beltran Gomez
Analista Renta Variable
hugo.gomez@accivalores

Sara Sofia Guzman Suarez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:

En YouTube

En Spotify

Suscríbete a nuestros informes

Resumen de proyecciones económicas

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,70%	2,88%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,0%	10,3%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	4,61%	3,60%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,78%	3,68%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	8,25%	7,25%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,02%	6,95%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-7,20%	-6,10%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	63,0%	61,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-10.811	-11.000	-11.100
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,60%	-3,50%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.165	4.200
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	68,0	65,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Acciones & Valores
Desde 1959

Calendario Económico Semanal

Índice general

Narrativa de los mercados **04**
Balance de riesgos **05**
Economía Internacional **07**
1. Estados Unidos 08
2. La Eurozona & Reino Unido 09
3. Asia 10
4. Economía colombiana 11
1. Los anuncios que dejó julio 12
2. Mejor dinámica con desafíos fiscales 13

Narrativa de los mercados

El panorama económico global para agosto de 2025 se presenta con una acentuada divergencia, donde la desaceleración del crecimiento coexiste con la persistencia de las presiones inflacionarias en varias economías clave. El principal factor detrás de esta dinámica es la reconfiguración de las cadenas de suministro, impulsada por la implementación de nuevos aranceles por parte de EE.UU., los cuales han alcanzado niveles no vistos en casi un siglo. Se prevé que el impacto de estos aranceles se intensifique en el 2S25, a medida que los costos sean transferidos a los consumidores. En EE.UU., el mes de julio presentó una divergencia entre un sólido crecimiento del 3% anualizado en el 2T25 y un deterioro del mercado laboral. A pesar de esto, las presiones inflacionarias persisten, con un IPC anual del 2.7% y un PMI de precios de venta en su nivel más alto en más de dos años, impulsado por los nuevos aranceles. La reciente aprobación de la "One Big Beautiful Bill Act" también contribuye al déficit fiscal, generando preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda a largo plazo. Para agosto, tras el Simposio de Jackson Hole los mercados buscarán pistas sobre el futuro de la política monetaria de la Reserva Federal.

La Eurozona, por su parte, ha mostrado un crecimiento moderado y una resiliencia inesperada. El PIB del 2T25 se expandió un modesto 0.1% intertrimestral, superando las expectativas más pesimistas. No obstante, la actividad económica sigue siendo frágil, con debilidad en el consumo privado. El BCE mantuvo su tasa de depósito en 2.00% en julio, y su presidenta, Christine Lagarde, ha enfatizado la necesidad de un deterioro más claro en los datos económicos antes de considerar una flexibilización adicional. En el Reino Unido, el PIB de mayo retrocedió por segundo mes consecutivo, mientras que la inflación anual se aceleró al 3.6% en junio. El BoE recortó su tasa de interés en 25 pbs en agosto, llevándola al 4.00%, una decisión dividida que refleja el delicado equilibrio entre apoyar el crecimiento y controlar la inflación.

Japón muestra resiliencia en su sector de servicios y exportaciones, pero con un gasto de los hogares que se desacelera por la inflación persistente. A pesar de que la inflación en Tokio se mantuvo por encima del objetivo del 2% del BoJ, optó por una postura cautelosa y mantuvo su tasa en 0.5% en julio. En China, la economía ha mostrado un crecimiento desigual, con un sector externo resiliente que contrasta con la debilidad de la demanda interna. Las exportaciones crecieron en julio, pero las exportaciones a EE.UU. cayeron significativamente, y los PMI revelaron una contracción en la actividad manufacturera. Para los mercados emergentes, en particular México, Brasil y Colombia, la amenaza de aranceles y la incertidumbre fiscal local son los principales riesgos

Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas

María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Balance de riesgos

En el contexto actual, la economía global registra menor optimismo tras la imposición de aranceles que entraron a regir a partir del 1 de Agosto luego de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y sus pares. No obstante, persisten tensiones geopolíticas que podrían empañar este panorama.

01 **Simposio de Jackson Hole**: La atención se centrará en el discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell. Los mercados buscarán indicios sobre el futuro de la política monetaria, la fecha de los recortes de tasas y la visión de la Fed sobre la inflación, lo que podría generar volatilidad.

02 Decisiones del Banco de Inglaterra: El BoE se reunirá para decidir sobre su tasa de interés. Con la inflación alta y un mercado laboral incierto, los inversores analizarán si el banco optará por un recorte de tasas o mantendrá su postura para controlar los precios.

03 Datos Económicos de EE. UU.: Los informes de inflación (IPC) y empleo (NFP) de agosto serán cruciales. Cualquier desviación de las expectativas podría alterar las previsiones de la Fed y el sentimiento del mercado, impactando a los bonos y las acciones.

04 Riesgos Geopolíticos y Comerciales: A pesar de las recientes treguas, la incertidumbre geopolítica y el proteccionismo comercial persisten. Cualquier nueva escalada o declaración inesperada podría interrumpir las cadenas de suministro y afectar negativamente las perspectivas de crecimiento global.

05 Reforma Fiscal en Colombia: Los avances en la presentación y el debate de la reforma fiscal para financiar el presupuesto de 2026 serán clave. Una falta de progreso podría aumentar las probabilidades de una rebaja de la calificación crediticia por parte de agencias como Fitch.

Análisis de mercados

Panorama mensual Renta Fija

Bonos: atractivo táctico en el belly ante presiones en el ultra-largo

La expectativa de recortes de la Fed y la persistencia inflacionaria en servicios favorecen al belly en EE.UU. y Colombia, mientras que el ultra-largo enfrenta presión por mayor oferta, primas de plazo y menor demanda externa; en emergentes, el carry mantiene atractivo en plazos medios, aunque con alta selectividad por riesgos fiscales y cambiarios.

Panorama mensual Renta Variable

Perspectiva mixta con sesgo alcista en renta variable

El mercado accionario global inicia agosto en fase de ajuste, con mayor selectividad y rotaciones sectoriales; el sesgo alcista hacia fin de año se apoya en recortes de tasas y estabilidad energética, mientras el COLCAP destaca por valoraciones atractivas y fortaleza interna, aunque persisten riesgos por inflación, comercio y volatilidad externa.

Panorama mensual Divisas

Divisas en agosto: transición con riesgos y soportes mixtos

Agosto presenta un dólar en equilibrio entre datos sólidos y expectativas de recortes de la Fed, un euro y libra condicionados por la política del BCE y BoE, un yen pendiente de la normalización del BoJ, y un peso colombiano apoyado en el diferencial de tasas pero limitado por riesgos fiscales y externos.

Acciones & Valores
Desde 1959

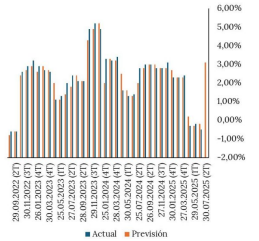
Macroeconomía Global

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

1. Estados Unidos: Resiliencia económica

En julio, el panorama macro mostró una profunda divergencia entre los indicadores de crecimiento y el sentimiento del mercado. La economía reportó un sólido crecimiento del 3% anualizado en el 2T25 (Ver Gráfica 1.1), impulsado en gran medida por la demanda de los consumidores y una reversión positiva del impacto negativo del comercio exterior, tras el frente de carga de importaciones en el 1T25 para evitar aranceles. Este repunte, sin embargo, enmascara una desaceleración de la demanda privada subyacente a un ritmo del 1.2%, el más débil en casi tres años. Más alarmante fue el deterioro del mercado laboral, que fue un pilar de la resiliencia económica. El informe de empleo de julio mostró la creación de solo 73,000 nuevos puestos, muy por debajo de las expectativas del mercado, y estuvo acompañado por masivas revisiones a la baja de 258,000 empleos para los meses de mayo y junio.

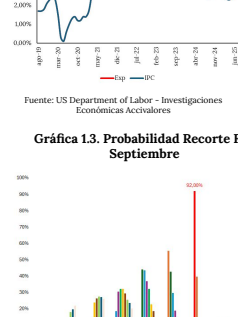
Gráfica 1.1. Crecimiento PIB 2T25



Fuente: Bureau of Economic Analysis– Investigaciones Económicas

Esta repentina debilidad en los datos "duros" ha provocado que los mercados ahora valoren una alta probabilidad de que la Fed realice un recorte de tasas en su reunión de septiembre. A pesar de esto, las presiones inflacionarias persisten, con el PMI de precios de venta subiendo a su nivel más alto en más de dos años, impulsado por los nuevos aranceles de la administración Trump.

Gráfica 1.2. Inflación IPC

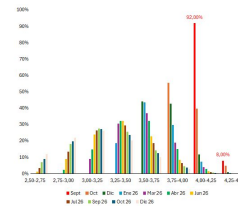


Fuente: US Department of Labor – Investigaciones Económicas Accivalores

La tasa efectiva de aranceles de EE.UU. ha vuelto a niveles no vistos en casi un siglo, creando un riesgo de "estanflación" si estos costos se trasladan a los consumidores en el cuarto trimestre. La reciente aprobación de la "One Big Beautiful Bill Act" añade más leña al fuego, al proyectarse que contribuya con US$3.4 billones al déficit en la próxima década y genere preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda a largo plazo.

Para agosto, la atención se centrará en los informes de inflación (IPC) y empleo (NFP), que se espera que confirmen la desaceleración y consoliden las expectativas de un recorte de tasas. La inflación general de julio que se ubicó en 2.7% a/a, con la subyacente en 3.1% a/a (Ver Gráfica 1.2)podría mantener una senda ligeramente alcista en el corto plazo a medida que se vayan colando los efectos arancelarios, mientras que las solicitudes de subsidio por desempleo se mantendrán relativamente estables.

Gráfica 1.3. Probabilidad Recorte Fed Septiembre



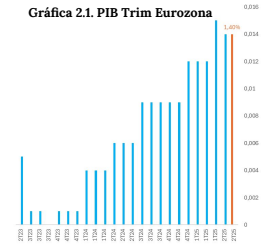
Fuente: Fedwatch CEM Group– Investigaciones Económicas Accivalores

El diagnóstico es de un delicado equilibrio, donde la Fed deberá sopesar el riesgo de un aterrizaje forzoso con una inflación persistente, lo que podría conducir a una mayor volatilidad en los mercados (Ver Gráfica 1.3).

2. Eurozona & Reino Unido

En julio, la Eurozona mostró un crecimiento moderado y una resiliencia inesperada pese a los desafíos macro y la incertidumbre comercial. El PIB del 2T25 se expandió un 0.1% t/t (Ver Gráfica 2.1), superando las previsiones, aunque la actividad sigue siendo frágil debido a la debilidad del consumo privado. Los PMI se mantuvieron en expansión, pero a un ritmo más lento, con una divergencia notable: el sector de servicios impulsa el crecimiento, mientras que el manufacturero se contrajo (Ver Gráfica 2.2). Un acuerdo comercial con EE.UU., que impuso un arancel del 15%, atenuó la incertidumbre y podría fomentar la inversión interna, especialmente en Alemania, que está recibiendo un impulso fiscal.

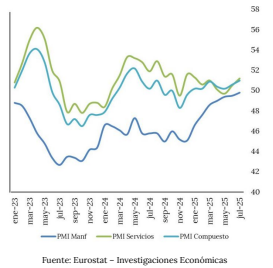
Gráfica 2.1. PIB Trim Eurozona



Fuente: Eurostat – Investigaciones Económicas

El BCE mantuvo su tasa de depósito en 2.00% en julio, y su presidenta, Christine Lagarde, enfatizó la necesidad de un deterioro más claro en los datos económicos antes de considerar una flexibilización. Para agosto, la atención se centrará en los PMI preliminares, que se espera que se mantengan en niveles bajos, y en la segunda estimación del PIB del 2T25, que probablemente confirme un crecimiento estancado. A mediano plazo, la Eurozona enfrenta el reto de equilibrar las presiones comerciales externas, la necesidad de inversión interna y la resiliencia estructural. La fortaleza del euro, podría reducir las ganancias corporativas en un 3.65%, representa un obstáculo para las empresas europeas.

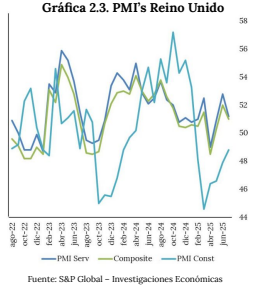
Gráfica 2.2. PMI's Eurozona



Fuente: Eurostat – Investigaciones Económicas

La economía del Reino Unido en julio, destacó por la fragilidad subyacente y un delicado equilibrio entre crecimiento e inflación. El PIB de mayo retrocedió un 0.1% intermensual, marcando la segunda contracción consecutiva. La confianza empresarial se debilitó, con el PMI de servicios cayendo a 51.8 y el manufacturero contrayéndose en 48 (Ver Gráfica 2.3). Sin embargo, la inflación se aceleró a 3.6% interanual en junio, la más alta desde enero de 2024. El mercado laboral mostró signos de flexibilización, con la tasa de desempleo subiendo a 4.7%.

Gráfica 2.3. PMI's Reino Unido



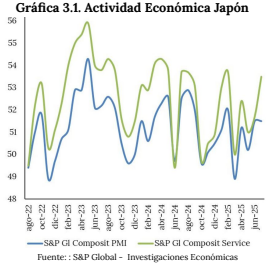
Fuente: S&P Global – Investigaciones Económicas

El BoE recortó su tasa de interés en 25 pbs, llevándola al 4.00%. Esta decisión, dividida refleja el equilibrio entre apoyar el crecimiento y controlar la inflación, que se proyecta que alcance un pico del 4.0% en septiembre. Para agosto, se esperan los datos del PIB de junio y del 2T25, con proyecciones de un crecimiento nulo. El diagnóstico a mediano plazo es de un crecimiento modesto con riesgos fiscales e inflación persistente, lo que limitará el margen del BoE para recortes más agresivos.

3. Asia: menor incertidumbre

La economía japonesa se encuentra en una encrucijada. A pesar de la resiliencia en sus exportaciones y sector de servicios, el gasto de los hogares se desacelera por la persistente inflación. El acuerdo comercial con EE.UU., que redujo los aranceles automotrices del 27.5% al 15%, alivió parcialmente la incertidumbre, aunque la amenaza de aranceles sobre otros productos persiste. Las proyecciones indican un crecimiento del PIB del 0.9% interanual para el 2T25. En junio, la producción industrial se recuperó un 4% interanual y los pedidos de maquinaria mejoraron, mostrando una recuperación en el sector manufacturero, mientras que el sector de servicios dejó un PMI compuesto en julio de 51.6, marcando su cuarto mes de expansión.

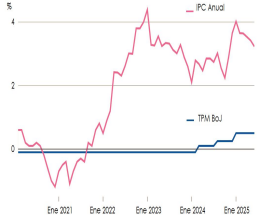
Gráfica 3.1. Actividad Económica Japón



Fuente: : S&P Global – Investigaciones Económicas

A pesar que la inflación de Tokio en julio se mantuvo en 2.9%, superando el objetivo del 2%, el BoJ, mantuvo su tasa en 0.5% en la reunión de julio (Ver Gráfica 3.2), optando por una postura cautelosa. La reciente derrota de la coalición gobernante en las elecciones de la cámara alta ha generado incertidumbre sobre la independencia y la futura política fiscal. Las actas de la reunión de agosto serán revisadas en busca de pistas sobre un posible endurecimiento de la política monetaria. A mediano plazo, la inflación persistente y la debilidad del consumo erosionan el poder adquisitivo, a pesar que la inversión corporativa se beneficia de la tecnología y las reformas de gobierno corporativo.

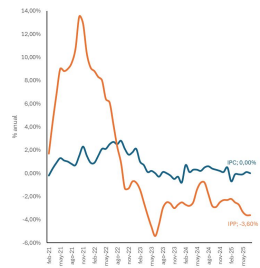
Gráfica 3.2. IPC anual vs TPM BoJ



Fuente: : Administración General de Aduanas de China– Investigaciones Económicas

La economía de China exhibió en julio un sector externo resiliente que contrasta con la debilidad de la demanda interna y la deflación. Las exportaciones crecieron a US$321.8B, impulsadas por envíos a mercados no estadounidenses y la anticipación de pedidos antes de la fecha límite de aranceles de agosto. Sin embargo, las exportaciones a EE.UU. cayeron significativamente. Los PMI de julio mostraron una contracción en la actividad manufacturera (49.5) y una desaceleración en el sector de servicios (50.1), su nivel más bajo en ocho meses. La deflación del IPP de 34 meses consecutivos, refleja una debilidad en la demanda y sobrecapacidad industrial (Ver Gráfica 3.3).

Gráfica 3.3. IPC vs IPP interanual China



NBS of China – Investigaciones Económicas

Aunque se esperaban medidas de estímulo más agresivas, el Politburó se centró en la sobrecapacidad industrial, lo que decepcionó las expectativas del mercado. El principal catalizador para agosto es la renovación de la tregua arancelaria con EE.UU. por 90 días más. A mediano plazo, se mantiene la cautela, ya que el modelo de crecimiento de China, basado en un alto apalancamiento, es insostenible sin reformas profundas para impulsar el consumo interno.

Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

Los anuncios que dejó julio 2025

El USD/COP rompió a la baja el umbral de COP$4,000 por dólar por primera vez en un año. Ecopetrol fue degradada en su calificación crediticia global por S&P a BB, en línea con la nota soberana.

El gobierno anunció un plan de manejo de deuda con la recompra de bonos en USD y la búsqueda de préstamos de hasta USD$10 mil millones en francos suizos para financiar. La tensión con Estados Unidos escaló luego de que Washington retirara a un diplomático de Bogotá

Las exportaciones de mayo cayeron un 2.1% interanual, principalmente por una contracción del 18.7% en las ventas de combustibles

Se reavivaron las tensiones comerciales globales después de que el presidente Trump reiterara que no extendería el plazo para los aranceles, manteniendo el 1 de agosto como fecha límite.

La producción manufacturera repuntó un 3.0% anual y las ventas al por menor crecieron un 13.2% anual en mayo.

Las importaciones de Colombia en mayo se ubicaron en USD6,135 millones, con un déficit comercial de USD 1,447.6 millones.

Banco de la República sorprendió al mantener la tasa de política monetaria inalterada en 9.25%

De lo que estaremos atentos en agosto

El Congreso retomará el debate sobre la reforma fiscal para 2026.

Posible actualización de calificación crediticia de Colombia por parte de la agencia Fitch Ratings tras pronunciamientos de las agencias pares, así como a las reacciones de los agentes por deterioro fiscal.

Nuevos datos fiscales en recaudo y ejecución

21 y 22 de agosto el Simposio de Jackson Hole acapara la atención global; el evento servirá para suponer el curso de la política monetaria de los EE.UU. que podría afectar a Colombia más adelante.

Banco de la República no tiene agenda de Junta Directiva por lo que se mantendrá la tasa inalterada en 9.25%

Acciones & Valores
Desde 1959

4. Mejor dinámica con desafíos fiscales

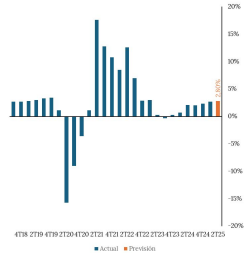
En julio, la economía colombiana experimentó un contraste notable: la apreciación del peso y la valorización de la deuda local coexistieron con un resurgimiento de las presiones inflacionarias y fiscales. El crecimiento proyectado del PIB para el segundo trimestre de 2025 es del 2.8% anualizado, impulsado por el consumo de los hogares y el sector servicios (Ver Gráfica 4.1). Sin embargo, este dinamismo es coyuntural, ya que la inversión fija y los sectores de minería y construcción mostraron debilidad.

La inflación anual repuntó a 4.90% en julio, superando las expectativas y rompiendo la tendencia a la baja (Ver Gráfica 4.2). Este aumento, sumado a las preocupaciones sobre el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) y el posible incremento del salario mínimo en 2026, restringe el margen del Banco de la República (BanRep) para futuros recortes de tasas. La reciente decisión del BanRep de mantener la tasa en 9.25% en agosto, reflejó su preocupación por la estabilidad macroeconómica. Anticipamos que la tasa de interés de política monetaria cierre el año en 9% (Ver Gráfica 4.3).

Para agosto, se espera la publicación de datos de alta frecuencia de junio y las expectativas de inflación de agosto, cruciales para evaluar el estado de la economía. A mediano plazo, el diagnóstico estructural apunta a vulnerabilidad fiscal y monetaria. El progreso en el debate de la reforma fiscal para financiar el presupuesto de 2026 será clave, ya que su estancamiento podría llevar a una rebaja en la calificación crediticia. La falta de un plan de consolidación fiscal creíble, junto con las presiones sobre la deuda, aumenta el riesgo país y podría mantener elevados los rendimientos de los bonos soberanos y debilitar el peso. La inflación de julio, impulsada por los alimentos, mostró la sensibilidad de los precios a factores como bloqueos y el clima, lo que limita la capacidad de anclaje de las expectativas.

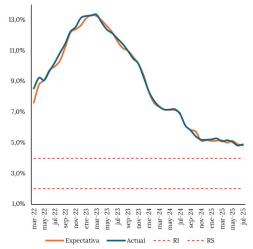
A pesar de estas limitaciones, la macroeconomía local cuenta con un impulso para mejorar el crecimiento en 2025. Este impulso proviene de una sólida demanda agregada, en particular del consumo de los hogares, que se beneficia de la mejora en la confianza, bajos niveles de desempleo y tasas de interés que han elevado la demanda de crédito. La dinámica de la demanda agregada se refleja en las importaciones, lo que limitará las futuras valorizaciones de la moneda local

Gráfica 4.1. PIB 2T25 (E)



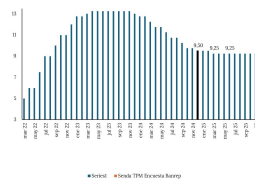
Fuente: DANE – Investigaciones Económicas

Gráfica 4.2. IPC vs Expectativas



Fuente: Investigaciones Económicas

Gráfica 4.3. Senda esperada Tasa Banrep



Acciones & Valores
Desde 1959

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

@accivaloressa Acciones y Valores @accionesyvaloressa @accionesyvaloressa