

ELABORADO POR:  
Investigaciones  
Económicas

# Perspectiva Económica Mensual

## Perspectiva Julio 2025

*“Construyendo perspectivas,  
descubriendo oportunidades”*

# Resumen

- La economía de EE.UU. mantiene resiliencia gracias al consumo y mercado laboral robusto, aunque ya se evidencia fatiga en bienes durables y manufactura. La inflación PCE y Core se ubica en 2.9% y el déficit fiscal supera 5.7% del PIB. Los aranceles de Trump elevan riesgos inflacionarios y de fragmentación comercial hacia el segundo semestre.
- La Eurozona muestra estancamiento técnico, con debilidad industrial en Alemania y mejor dinámica en servicios en Francia y España. El Reino Unido enfrenta bajo crecimiento, inflación elevada y un nuevo gobierno que aporta estabilidad. El riesgo fiscal persiste ante gasto público elevado sin plan creíble de consolidación.
- China creció 5.2% anual, pero la recuperación sigue frágil por debilidad inmobiliaria, baja confianza y estímulos de impacto limitado. El yuan se deprecia y el gobierno interviene. Japón creció 1.7%, con exportaciones sólidas pero señales de enfriamiento. Ambos países enfrentan restricciones fiscales, demanda débil y alta exposición a tensiones geopolíticas y comerciales globales.
- Colombia tras crecer 2.7% en el 1T25, muestra mejora en industria y servicios. El BanRep seguiría recortando tasas (próxima decisión en julio), pero el deterioro fiscal –déficit revisado a >7% del PIB– limita el margen de acción. Fitch podría ajustar la calificación soberana.

**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**

Practicante  
maria.moreno@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%	2,63%	2,88%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,2%	10,5%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,01%	3,60%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,84%	3,68%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	8,50%	7,25%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,12%	6,95%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,20%	-5,00%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	62,0%	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	4,244	4,250
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

# Calendario Económico Semanal

## Índice general

Narrativa de los mercados.....	04
Balance de riesgos.....	05
<b>Economía Internacional.....</b>	<b>07</b>
<u>1. Estados Unidos.....</u>	<u>08</u>
<u>2. La Eurozona.....</u>	<u>09</u>
<u>3. Asia.....</u>	<u>10</u>
<u>4. Economía colombiana.....</u>	<u>11</u>
<u>1. Los anuncios que dejó junio.....</u>	<u>12</u>
<u>2. Desafíos fiscales se perpetúan.....</u>	<u>13</u>

LUN	MAR	MIE	JUE	VIE
2  PMI manufacturero  PMI manufacturero  PMI manufacturero	3  Tasa de desempleo  IPC  Encuesta JOLTs de ofertas de empleo	4  PMI compuesto y de servicios  PMI compuesto y de servicios  Cambio del empleo no agrícola  ADP  PMI no manufacturero y servicios  Exportaciones	5  IPP Decisión de tipos de interés  IPP	6  IPC  Tasa de desempleo  Nóminas no agrícolas
9  IPC  IPC	10  Tasa de desempleo  IPC	11  IPC	12  PIB  IPP	13  EMMET  EMC
16  Decisión de tipos de interés	17  Balanza comercial  Ventas al por menor, producción manufacturera e industrial  Decisión de tipos de interés	18  IPC  IPC  ISE  Decisión de tipos de interés	19  Decisión de tipos de interés  IPC	20  Ventas al por menor  Importaciones
23	24  IPC	25	26	27  Tasa de desempleo Decisión sobre los tipos de interés  PCE

## Narrativa de los mercados

El entorno macro de julio refleja una economía global que lidia con presiones inflacionarias que retroceden tímidamente de forma generalizada, pero el crecimiento económico pierde impulso, con divergencias regionales. Bancos centrales enfrentan el reto de ajustar sus políticas con precisión para evitar una recaída cíclica sin avivar tensiones inflacionarias. Vemos estabilización incipiente en algunas regiones que coexiste con desafíos persistentes como el endurecimiento financiero y las tensiones geopolíticas. El 2S25 dependerá del consumo interno, la inversión y la resiliencia ante shocks externos, en un contexto cada vez más fragmentado, con focos de resiliencia y vulnerabilidad dinámicamente reconfigurados.

El mercado parece subestimar la inflación derivada de la guerra comercial y por ende la senda de la postura de la Reserva Federal; sin duda el aumento de los aranceles a nivel global convive con una complacencia que eleva el riesgo de sorpresas inflacionarias, mientras los gobiernos priorizan el gasto estratégico en defensa, energía, semiconductores e inteligencia artificial, redefiniendo la inversión como "defensa económica".

A medida que se da la ampliación de aranceles por parte de la administración Trump vemos que este escenario eleva la fragmentación del comercio internacional, impactando transversalmente la economía global; en este contexto la administración Trump sigue aplazando la implementación para el 1 de agosto en espera que las conversaciones comerciales puedan reducir los aranceles impuestos. Sin negociaciones relevantes, se espera que sigamos viendo presión inflacionaria en bienes transables y costos de producción, así como mayor volatilidad financiera.

El deterioro de la posición fiscal en economías clave es evidente, con Estados Unidos registrando un déficit público superior al 6% del PIB y las restricciones del Pacto de Estabilidad en Europa. En América Latina, países como Colombia, Brasil y Perú enfrentan presiones sociales que chocan con la consolidación fiscal, generando incertidumbre sobre la sostenibilidad a mediano plazo, reflejada en spreads soberanos y calificaciones crediticias.

Finalmente, identificamos catalizadores de crecimiento derivados de la normalización parcial del entorno monetario, el inicio de ciclos de estímulo más claros y un reposicionamiento estratégico de políticas sectoriales y comerciales. La estabilización del mercado de materias primas, el interés por activos ESG y el relanzamiento incipiente de acuerdos multilaterales en energía y tecnología, marcan un giro estratégico. En riesgos los agentes siguen advirtiendo para 2026 un estancamiento económico o una "estanflación" al estilo de los años 70.



Wilson Tovar  
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez  
Directora de Investigaciones Económicas

## Balace de riesgos



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

01

Pese al aplazamiento de la imposición de aranceles al 1 de agosto, cualquier evento inesperado o declaración contraria podría reactivar la incertidumbre, interrumpir las cadenas de suministro y obstaculizar el crecimiento económico internacional.

02

En Julio, el Banco de Inglaterra podría tomar decisiones de política monetaria. En EE.UU. los comentarios de los hacedores de política serán claves para rastrear las expectativas de la política monetaria en un contexto incertidumbre comercial y datos económicos mixtos.

03

Los avances legislativos en la presentación y eventual debate de la iniciativa de reforma fiscal que Colombia debe adelantar para financiar el presupuesto de 2026 será relevante para los mercados.

04

La complicada situación fiscal aumenta sustancialmente las probabilidades de una nueva rebaja de calificación por parte de la agencia Fitch. Sus pronunciamientos serán leídos con lupa.

05

En julio, el Banrep decidirá sobre su política monetaria. Si bien las expectativas de inflación a la baja, la tendencia reciente de debilidad del tipo de cambio podrían motivar optimismo, la incertidumbre fiscal restringen el espacio para recortes sustanciales. Consideramos que la difícil situación fiscal de Colombia se convierte en el principal obstáculo para nuevas reducciones en la tasa de política monetaria.

# Análisis de mercados



## Panorama mensual Renta Fija

### **Entre recortes, riesgos fiscales y oportunidades selectivas**

La renta fija transita un entorno de transición, donde los recortes monetarios conviven con presiones fiscales, menor profundidad en subastas y alzas en tasas globales. Esto ha elevado las primas por duración y favorece estrategias tácticas en tramos medios, con espacio para valorizaciones en mercados con fundamentos sólidos y gestión fiscal activa.



## Panorama mensual Renta Variable

### **Entorno constructivo con divergencias y señales de recuperación local**

En julio, los mercados accionarios globales han sostenido un desempeño positivo apoyado en la moderación inflacionaria, expectativas de ajustes monetarios y resultados corporativos resilientes, aunque con una marcada dispersión entre regiones y sectores. En este contexto, el mercado accionario colombiano ha mostrado mayor resiliencia relativa frente a sus pares regionales, respaldado por avances corporativos, flujos en recuperación y mejoras en indicadores fundamentales.



## Panorama mensual Divisas

### **Tendencias cambiarias en un entorno de incertidumbre global**

En julio, el dólar estadounidense se mantiene firme ante mayores rendimientos y una inflación persistente, aunque surgen dudas sobre la independencia de la Fed. Mientras tanto, las principales monedas rivales enfrentan presiones estructurales, y el peso colombiano destaca por su fortaleza relativa, apoyado en tasas reales altas y expectativas de flujos oficiales, pese a la persistencia de riesgos externos y fiscales.



# Macroeconomía Global

---

ELABORADO POR:  
Investigaciones económicas

# 1. Estados Unidos: Resiliencia económica

La economía de EE.UU. mantiene una desaceleración ordenada, con un repunte moderado en el 2T25: el crecimiento intertrimestral anualizado se ubicaría entre 1.0% y 1.3%, impulsado por un sector externo más firme y el consumo privado, especialmente en servicios. No obstante, ya se evidencian signos de fatiga en bienes durables y un enfriamiento del crédito al consumo. La debilidad del sector manufacturero persiste —con índices como el Empire State y Philly Fed en terreno negativo— pero la solidez del mercado laboral y la normalización de inventarios han evitado un mayor deterioro (Ver Gráfica 1.1).

En inflación, el PCE subyacente y la inflación core repuntaron a 2.7% y 2.9% interanual en junio, lo que refuerza el enfoque gradualista de la Fed, que mantiene su postura de “dependencia de datos”. Aunque el mercado anticipa un recorte en septiembre, las condiciones actuales no justifican una acción en julio. (Ver Gráfica 1.2)

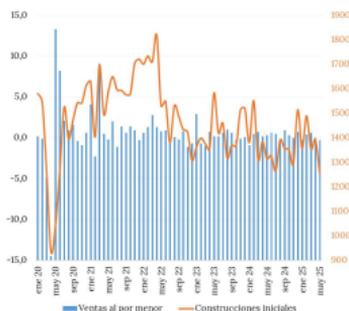
El mercado laboral sigue siendo un ancla clave: el desempleo ronda el 4%, con crecimiento salarial del 4.0% a/a, aunque el empleo privado muestra menor dinamismo en sectores cíclicos. La inflación se modera, con un PCE total de 2.6% y núcleo en 2.8%, acercándose lentamente a la meta del 2%. En este contexto, la Fed suaviza su lenguaje y el mercado descuenta dos recortes en 2025, ubicando la tasa terminal de 2026 entre 3.75% y 4.00%. Aun así, persisten riesgos al alza por servicios, alquileres y efectos de segunda vuelta.

El frente fiscal continúa expansivo: el déficit se proyecta en 5.7% del PIB y la deuda federal crece al 6% anual, presionando la curva de tasas y el dólar. Aunque el dólar se debilitó en el 1S25, ha mostrado reciente estabilización por resiliencia económica y tensiones geopolíticas.

El mayor riesgo proviene de las propuestas arancelarias del presidente Trump, que ya inciden sobre la inversión y podrían afectar la competitividad exportadora. El mercado de renta fija refleja esta incertidumbre, con repuntes en los rendimientos a 10 años. La Fed permanece cauta: la inflación aún supera la meta y el contexto geopolítico añade presión, mientras que el consumo resiliente y el mercado laboral fuerte le otorgan margen para pausar.

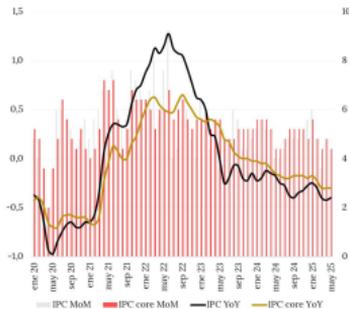
Las amenazas arancelarias —particularmente contra China y la OTAN— ya afectan precios y decisiones corporativas, elevando el riesgo de interrupciones en la inflación importada, las cadenas de valor y la balanza de pagos global. En resumen, la economía combina resiliencia estructural con flexibilidad de política. El mercado laboral robusto y el consumo han amortiguado los efectos de la desaceleración industrial y el ruido externo. La credibilidad de la Fed otorga espacio para recortar tasas sin dislocaciones, pero la agenda arancelaria de Trump, junto con presiones fiscales y dependencia de financiamiento externo, configuran un panorama más incierto hacia el 2S25.

Gráfica 1.1. Ventas al por menor vs Construcciones iniciales



Fuente: US Department of Commerce - Investigaciones Económicas Accionales

Gráfica 1.2. Inflación IPC



Fuente: US Department of Labor - Investigaciones Económicas Accionales

## 2. Eurozona: Expansión limitada

La Eurozona atraviesa un estancamiento técnico, con un crecimiento interanual de apenas 0.6% en el segundo trimestre y marcadas asimetrías entre países (Vér Gráfica 2.1). Alemania sigue en contracción por la debilidad industrial y comercial, mientras España y Francia se benefician del dinamismo de servicios y turismo. La inflación general retrocedió a 2.5%, pero la núcleo se mantiene elevada (2.9%) (Vér Gráfica 2.2), particularmente en servicios y alimentos. Aunque los PMI apenas superan el umbral de expansión, el BCE inició en junio un ciclo de recortes con una baja de 25 pb, con la expectativa de un nuevo ajuste antes de septiembre si los datos de actividad no decepcionan.

El principal desafío radica en la débil inversión y en la erosión de la confianza empresarial, en un contexto de divergencias internas y presiones fiscales en economías clave como Alemania y Francia. La apreciación del euro (1.08–1.10 EUR/USD) y el estrecho margen fiscal limitan la respuesta gubernamental. No obstante, el BCE busca anclar expectativas sin reforzar tensiones cambiarias ni fragmentar más el bloque.

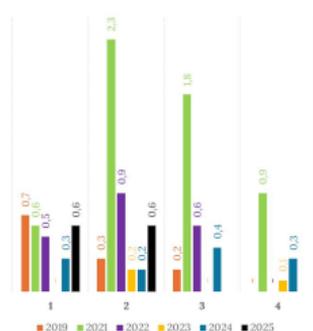
### Reino Unido: Estabilidad Política y Retos Estructurales

El Reino Unido enfrenta una desaceleración moderada, con proyecciones de crecimiento revisadas a 0.4% para 2025 y una inflación aún por encima del objetivo del BoE. El tono prudente del BoE sugiere estabilidad en tasas a corto plazo, aunque se anticipan recortes en el 3T25. El PIB mensual negativo de mayo y la caída en la confianza empresarial refuerzan esta expectativa (Vér Gráfica 2.3).

La formación de un nuevo gobierno con mayoría parlamentaria aporta estabilidad política y permite anticipar un paquete fiscal moderadamente expansivo, enfocado en salud, educación e infraestructura. Esto podría apoyar la inversión y recuperar confianza, en un contexto de baja productividad y elevado endeudamiento.

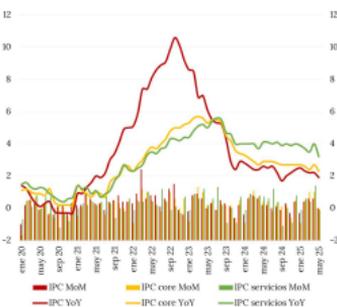
El principal riesgo es un desanclaje fiscal si el nuevo gasto público no se compensa con un plan creíble de consolidación, lo que podría generar tensiones en el mercado de deuda. La economía británica sigue expuesta a la debilidad del comercio internacional y a presiones competitivas de Europa. El éxito del nuevo ciclo político dependerá de una implementación prudente de reformas y de una coordinación eficaz entre política fiscal y monetaria.

Gráfica 2.1. PIB Trim Eurozona

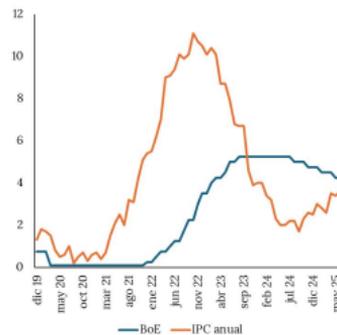


Gráfica 2.2. Inflación IPC Eurozona

Fuente: Eurostat - Investigaciones Económicas



Gráfica 2.3. TPM BoE vs IPC



Fuente: BoE, e- Oficina Nacional de Estadística - Investigaciones Económicas

## 3. Asia: Vulnerable a la dinámica global

En **China**, pese a sucesivas rondas de estímulo, la economía continúa mostrando una recuperación frágil. En el 2T2025, el PIB creció 5.2% anual con debilidad persistente en consumo, inversión residencial y exportaciones. El sector inmobiliario sigue deprimido por bajos niveles de ventas, confianza deteriorada y ausencia de soluciones definitivas para desarrolladores en dificultades (Ver Gráfica 3.1). El gobierno lanzó un nuevo paquete de ¥\$1.2B enfocado en infraestructura, tecnología verde y subsidios al consumo, pero su impacto ha sido limitado debido a restricciones fiscales, endeudamiento local y contracción del crédito privado.

El superávit comercial se ha reducido, mientras que el yuan se deprecia moderadamente, lo que ha obligado al PBoC a intervenir con ventas de reservas para evitar caídas abruptas (Ver Gráfica 3.2). La economía transita hacia un modelo más enfocado en consumo e innovación, con oportunidades en manufactura avanzada, semiconductores y energías limpias. Sin embargo, la debilidad de la demanda interna, la contracción inmobiliaria y la desconfianza del sector privado limitan el impulso. A pesar de sus amplias reservas y control estatal sobre instrumentos económicos, la efectividad de las políticas se ve restringida por incertidumbre regulatoria y tensiones geopolíticas.

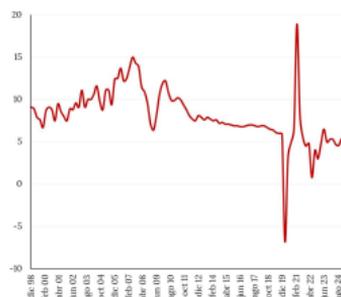
### Japón Política monetaria no despega

El PIB creció 1.7% interanual en el 2T25, impulsado por exportaciones sólidas —en maquinaria, autos y componentes electrónicos— y una recuperación parcial del consumo gracias a subsidios y mejora salarial. Sin embargo, comienzan a emerger señales de desaceleración: el sector manufacturero pierde impulso y el yen presiona márgenes e ingreso disponible. La inflación se mantiene presionada (3.5% general, 3.7% subyacente), debido al alza en costos laborales (Ver Gráfica 3.3). Esta composición refuerza el debate sobre la sostenibilidad del estímulo monetario. En respuesta, el BoJ mantiene la tasa en 0.1%, pero ajustó el control de la curva de rendimientos, permitiendo mayor flexibilidad en los tramos largos, señalando una transición hacia la normalización, sin adoptar una postura restrictiva.

Así las cosas, Japón mantiene estabilidad macro gracias a su disciplina institucional, baja inflación estructural y solidez financiera. Su posicionamiento tecnológico en sectores como robótica, autos y semiconductores lo beneficia dentro del reordenamiento productivo en Asia. No obstante, sigue atrapado por el bajo crecimiento tendencial, con desafíos en la demanda interna y la inflación emergente.

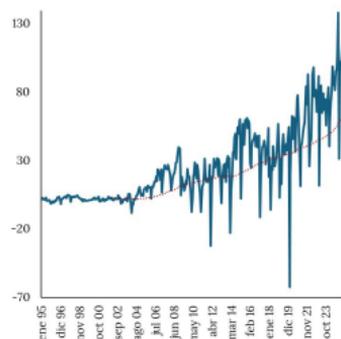
Acciones & Valores | Investigaciones Económicas

Gráfica 3.1. PIB China



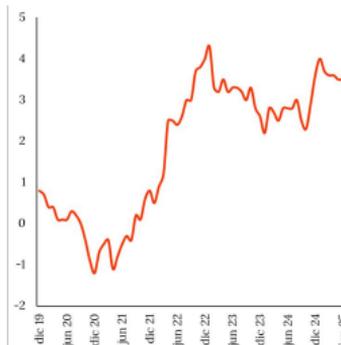
Fuente: Oficina Nacional de Estadísticas de China - Investigaciones Económicas

Gráfica 3.2. Superávit Comercial China



Fuente: Administración General de Aduanas de China - Investigaciones Económicas

Gráfica 3.1. IPC interanual Japón



Oficina de Estadística de Japón Investigaciones Económicas

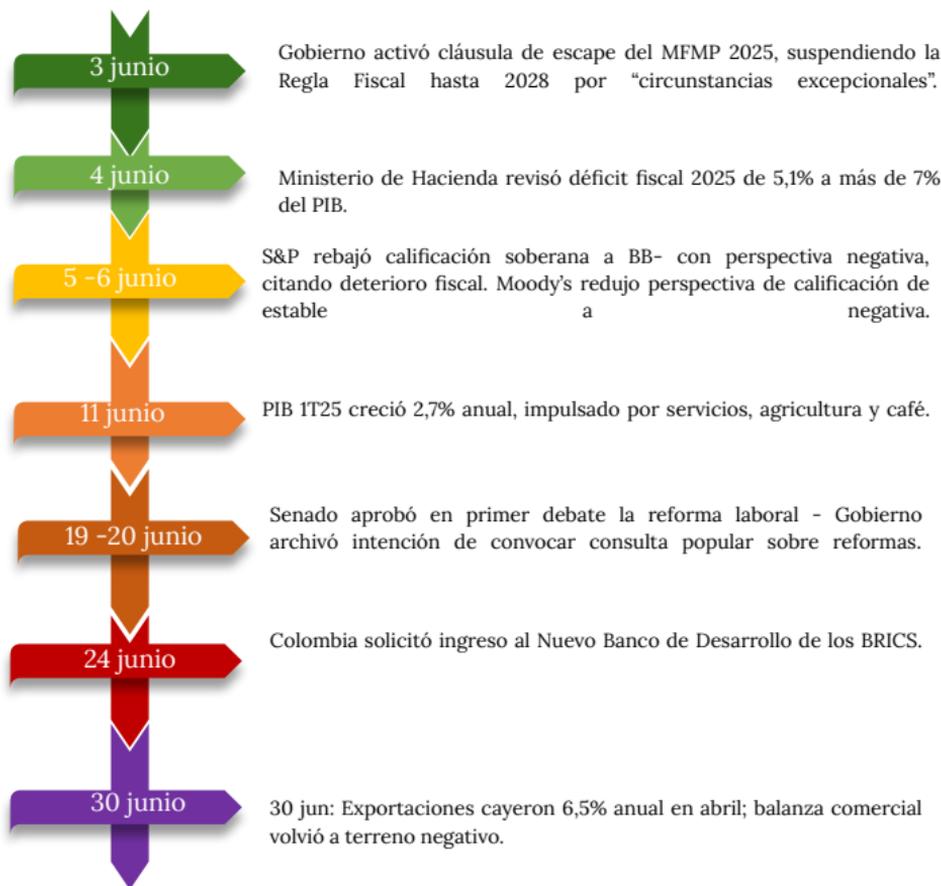


# Macroeconomía Local

---

ELABORADO POR:  
Investigaciones económicas

# Los anuncios que dejó junio 2025



## De lo que estaremos atentos en julio

El congreso retoma debate de la reforma fiscal que busca COP\$26B para el 2026. El minhacienda actualizará el MFMP en consecuencia.

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

Se implementa reforma laboral con reducción de jornada laboral con expectativas por impactos en costos laborales y productividad.

Decisión de política monetaria del Banco de la República

## 4. Desafíos fiscales se perpetúan

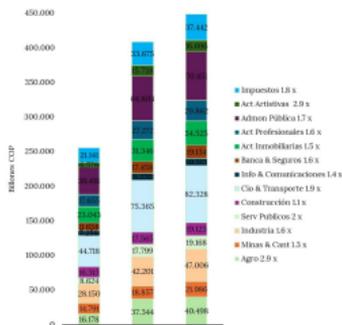
Tras varios trimestres de desaceleración, el 2T2025 apunta a un crecimiento interanual superando el 2%, con mejoras en la producción industrial, comercio minorista y leve recuperación en sectores como construcción e intermediación financiera. La tasa de desempleo se mantiene estable en niveles inferiores al 10%, aunque con diferencias marcadas por región y segmento etario. La inversión pública, especialmente en infraestructura, ha repuntado tímidamente, apoyando parcialmente la demanda agregada. Las proyecciones de crecimiento para 2025 se sitúan entre 2.3% - 2.8%, con 2.7% como nuestro escenario de base (Ver Gráfica 4.1).

En junio, el IPC se ubicó en 4.82% interanual y se proyecta que cierre el año en niveles entre 4.5% y 5.0%, anclando expectativas y abriendo espacio limitado para que el BanRep continúe con su ciclo de flexibilización monetaria, condicionados a la evolución de los precios de alimentos y servicios regulados cuyas expectativas se ven opacadas por los paros en curso y los bloqueos en algunos corredores viales, al tiempo que las políticas de traspaso de los subsidios energéticos a los estratos altos son una variable por evaluar. El mercado anticipa un recorte de 25 puntos básicos en la reunión al cierre de julio, lo que llevaría la tasa a 9%, con la posibilidad de cerrar el año en 8.25%, manteniendo a Colombia con un margen de maniobra monetaria superior en la región (Ver Gráfica 4.2).

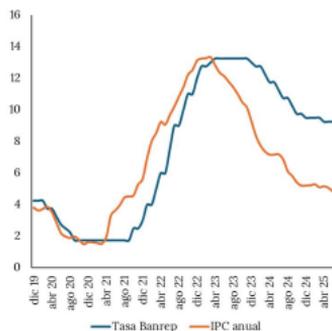
Aunque el Ministerio de Hacienda sigue reafirmando su compromiso con la regla fiscal, el haber acudido a la cláusula de escape ha generado escepticismo en los inversionistas, quienes perciben que la austeridad será responsabilidad del próximo gobierno, en especial cuando persisten riesgos en la recaudación de ingresos tributarios y presión por mayores gastos sociales. Las calificadoras han rebajado las calificaciones soberanas, en parte por las estrategias adoptadas por el Gobierno Nacional, decisiones que habrían sido ampliamente descontadas en los mercados financieros por lo que no sorprende la tendencia tanto de las acciones como de los TES y de la tasa de cambio local durante el periodo reciente.

En materia cambiaria la economía como la de otros países emergentes se beneficia de la reciente moderación del dólar tras la entrada de flujos hacia deuda emergente, apoyando así la demanda agregada tras los recortes de tasas locales. Finalmente, La percepción de riesgo político ha disminuido marginalmente, tras la resolución de varias reformas regulatorias clave, esperando que el ciclo electoral próximo pueda dar nuevas oportunidades a los mercados de capitales.

Gráfica 4.1. PIB 2T25 (E)



Gráfica 4.2. IPC vs Tasa Banrep



Fuente: DANE, 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 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

