

Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Semanal

Del 05 al 09 de mayo de 2025

*“Construyendo perspectivas,
descubriendo oportunidades”*

Resumen

- En Colombia, la semana pasada, el Banrep redujo 25 pb sorprendiendo al mercado que esperaba tasas inalteradas. Observamos una mayor convicción del emisor sobre el curso de la inflación. Esperamos leves avances en materia de inflación con 0.53% mm y 5.02% interan
- Las tensiones comerciales entre EE. UU. y China dominan el escenario internacional, con los mercados atentos a avances en las negociaciones. A pesar de los riesgos, el S&P 500 acumuló una racha de nueve días al alza, con un repunte del 10% en abril y una caída contenida del 3.3% en 2025, sostenido por expectativas de desescalada y datos de consumo resilientes.
- El Banco de Inglaterra -BoE- recortaría su tasa en 25 pb a 4.25% el miércoles, en respuesta a la contracción del PMI compuesto (por debajo de 50) y una proyección de crecimiento de 0.8% para 2025.
- Esta semana, conoceremos el Índice ISM de servicios de abril, la balanza comercial de marzo y la decisión de la Reserva Federal en EE.UU. sobre la tasa de interés que se anticipa se mantendría inalterada en el 5,25% - 5,50%.
- A nivel mundial, se esperan decisiones sobre las tasas de interés en Brasil, Polonia y Noruega. Los datos de inflación serán objeto de seguimiento en Suiza, Turquía, Filipinas, México y Brasil. Mientras seguimos con atención la debilidad mundial del precio del petróleo.

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%	8,00%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	7,52%
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	68,0

Narrativa de los mercados

La narrativa de la semana estará marcada por la decisión de la Reserva Federal (Fed), que se reunirá entre martes y miércoles. El consenso anticipa una pausa en la tasa de interés, actualmente en 5.5%, aunque se intensifican las expectativas de recortes hacia junio, dados los datos recientes: una inflación PCE moderada en 2.3% anual, una tasa núcleo de 2.6% y una contracción del PIB de -0.3% anualizado en el 1T25. A esto se suma una pérdida de dinamismo en el mercado laboral, con un aumento de 177 mil empleos en abril, pero revisiones netas negativas y debilidad en manufactura. El ISM de servicios de abril, que se publica el lunes, podría confirmar esta desaceleración, proyectándose en el umbral técnico de 50. Además, el déficit comercial de bienes alcanzó USD\$162 mil millones en marzo, impulsado por importaciones anticipadas a nuevos aranceles.

Las tensiones comerciales entre EE. UU. y China dominan el escenario internacional, tras la escalada arancelaria mutua (145% vs 125%), y la evaluación china de las recientes propuestas estadounidenses. Los mercados estarán atentos a avances en estas negociaciones, especialmente considerando la presión sobre sectores sensibles como automotor y tecnología. A pesar de estos riesgos, el S&P 500 acumuló una racha de nueve días al alza, con un repunte del 10% en abril y una caída contenida del 3.3% en lo que va del año, sostenido por expectativas de desescalada y datos de consumo resilientes.

El Banco de Inglaterra -BoE- recortaría su tasa en 25 pb a 4.25% el miércoles, en respuesta a la contracción del PMI compuesto (por debajo de 50) y una proyección de crecimiento de 0.8% para 2025. El BCE, si bien mantiene un tono flexible, podría moderar su ciclo de recortes dados los datos mixtos: el PIB creció 0.4% t/t en el 1T25, pero la inflación subyacente subió a 2.7% y la de servicios a 3.9%. En China, la desaceleración se acentúa: el PMI manufacturero cayó a 49.0 y los pedidos de exportación a mínimos desde 2022. Sin nuevos estímulos, la meta de crecimiento del 5% luce desafiante.

En Colombia, tras la suspensión del acceso a la Línea de Crédito Flexible del FMI, persiste presión sobre la sostenibilidad fiscal. La información disponible sugiere una economía global fragmentada, sujeta a elevada incertidumbre comercial y monetaria, con riesgos sesgados a la baja. Esta semana esperamos pocos avances en materia de inflación con un dato esperado de 0.53% mensual en abril y una cifra anualizada cercana al 5%.



Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Análisis de mercados



[Panorama semanal Renta Fija](#)

Señales monetarias marcan el rumbo

La renta fija global enfrenta una semana con alta sensibilidad a datos macro y señales de política monetaria. Europa y Japón enfrentan presiones alcistas en tasas, mientras EE.UU. se mantiene cauto ante la Fed y nuevas subastas. En emergentes, Brasil y México marcan el ritmo con decisiones clave, y en Colombia, el empinamiento de la curva refleja persistente presión fiscal y limitada demanda por duración.



[Panorama semanal Renta Variable](#)

Flexibilidad arancelaria mitigó el miedo

El S&P 500 recuperó el 90% de las pérdidas asociadas al temor por los aranceles, impulsado por señales de diálogo entre EE.UU. y China y la postergación de medidas comerciales. A pesar del rebote hasta los 5,670 puntos, el índice cerró el 1T25 con una caída de -4.5% y aún no define una tendencia clara.



[Panorama semanal Divisas](#)

Fundamentales del COP con sesgo de depreciación

En Colombia, factores como la incertidumbre global, las preocupaciones fiscales locales y la menor relevancia del carry trade —producto del cierre en el diferencial de tasas, especialmente considerando no se esperan recortes de tasa por parte de la Fed— podrían intensificar la presión alcista sobre la tasa de cambio local.

Calendario Económico Semanal

Fecha	Hora	País	Unidad	Evento	Periodo	Esperado Consenso	Esperado Accioneros	Previo	Tendencia observada/ esperada
lunes 5 mayo	8:45 US		Índice	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Apr F	51,2	51,4	51,4	↓
	8:45 US		Índice	PMI composite EE. UU. S&P Global	Apr F	51,2	51,2	51,2	-
	9:00 US		Índice	Índice ISM Services	Apr	50,3	51,3	50,8	↓
	20:45 CH		Índice	Servicios PMI de China Caixin	Apr	51,8	51,7	51,9	↓
3 - 6 mayo	18:00 CH		Biliones US	Reservas internacionales	Apr	--	320,0	320,67	↑
martes 6 mayo	1:45 FR		var. mensual (%)	Producción industrial MoM	Mar	0,30%	0,40%	0,70%	↓
	1:45 FR		var. anual (%)	Producción industrial YoY	Mar	-0,20%	-0,25%	-0,40%	↑
	2:15 ES		Índice	PMI de servicios de España HCOB	Apr	54	54,2	54,7	↓
	2:15 ES		Índice	PMI composite de España HCOB	Apr	53	53,1	54	↓
	2:30 FR		Índice	PMI de servicios de Francia HCOB	Apr F	46,8	46,8	46,8	-
	2:30 FR		Índice	PMI composite de Francia HCOB	Apr F	47,3	47,3	47,3	-
	2:55 AL		Índice	PMI de servicios de Alemania HCOB	Apr F	48,8	48,8	48,8	-
	2:55 AL		Índice	PMI composite de Alemania HCOB	Apr F	49,7	49,7	49,7	-
	3:00 EU		Índice	PMI composite de la zona del euro HCOB	Apr F	50,1	50,1	50,1	-
	3:00 EU		Índice	PMI de servicios de la zona del euro HCOB	Apr F	49,7	49,7	49,7	-
	3:30 UK		Índice	PMI de servicios del R.U. S&P Global	Apr F	48,9	48,9	48,9	-
	3:30 UK		Índice	PMI composite R. U. S&P Global	Apr F	48,2	48,3	48,2	-
	4:00 EU		var. anual (%)	IPP YoY	Mar	2,30%	2,15%	3,00%	↓
	7:30 US		Biliones US	Balanza comercial	Mar	-136,7	-135	-122,7	↓
19:30 JN		Índice	Composite PMI Japón de Iiban Bank	Apr F	--	51,1	51,1	-	
19:30 JN		Índice	Servicios PMI Japón de Iiban Bank	Apr F	--	52,2	52,2	-	
miércoles 7 mayo	1:00 AL		var. mensual (%)	Órdenes de fabricas MoM	Mar	1,00%	1,80%	0,00%	↑
	3:30 UK		Índice	PMI de construcción R. U. S&P Global	Apr	46	46,2	46,4	↓
	10:00 CO		miliones US	Exportaciones FOB	Mar	3950	3950	3780,3	↑
	13:00 US		% tasa	FOMC Decisión de tasa (techo)	may-07	4,50%	4,50%	4,50%	-
	13:00 US		% tasa	FOMC Decisión de tasa (piso)	may-07	4,25%	4,25%	4,25%	-
18:01 UK		var. mensual (%)	Saldo precio vivienda RICS	Apr	-4%	-3,50%	2%	↓	
jueves 8 mayo	1:00 AL		var. mensual (%)	Producción industrial SA MoM	Mar	1,00%	1,20%	-1,30%	↑
	6:00 UK		%tasa	Tasa bancario Banco de Inglaterra	may-08	4,25%	4,25%	4,50%	↓
	7:30 US		miles	Peticiones iniciales de desempleo	may-03	230	228	241	↓
	7:30 US		miles	Reclamos continúas	Apr 26	3892	3895	3918	↓
	9:00 US		var.mensual (%)	Inventarios al por mayor MoM	Mar F	0,50%	0,50%	0,50%	-
	18:00 CO		var.mensual (%)	IPC YoY	Apr	4,99%	5,03%	5,09%	↓
	18:00 CO		var.mensual (%)	IPC (MoM)	Apr	0,49%	0,53%	0,52%	↓
	18:00 CO		var.mensual (%)	IPC subyacente YoY	Apr	5,54%	5,19%	5,19%	↓
	18:00 CO		var.mensual (%)	IPC subyacente MoM	Apr	0,44%	0,46%	0,45%	↓
	18:30 JN		var.mensual (%)	Beneficios laborales (YoY)	Mar	2,60%	2,50%	3,10%	↓
8 - 9 mayo	18:00 CH		Biliones US	Balanza comercial	Apr	94,3	97	102,64	↓
8 - 9 mayo	18:00 CH		var.mensual (%)	Exportaciones YoY	Apr	2,00%	3,00%	12,40%	↓
8 - 9 mayo	18:00 CH		var.mensual (%)	Importaciones YoY	Apr	-5,80%	-6,20%	-4,30%	↓
viernes 9 mayo	0:00 JN		Índice	Índice Ixer CI	Mar P	107,5	107,5	107,9	↓
	20:30 CH		var.mensual (%)	IPC YoY	Apr	--	-0,30%	-0,10%	-
	20:30 CH		var.mensual (%)	IPP YoY	Apr	--	-2,60%	-2,50%	↓
domingo 11 mayo	18:30 JN		Vb	BoP Balanza por cuenta corriente	Mar	--	4045	4060,7	↓
	18:30 JN		Vb	Balanza comercial base BoP	Mar	--	136,5	712,9	↓



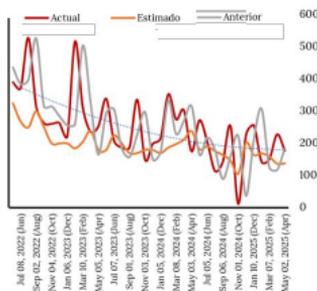
Macroeconomía Global

Investigaciones económicas

1. EE.UU: más enfriamiento en el horizonte?

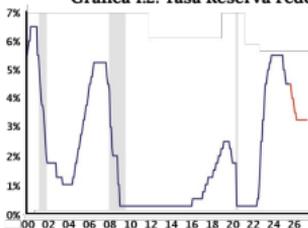
La semana anterior cerró con una clara señal de enfriamiento económico, destacando la contracción anualizada de **-0.3% en el PIB del 1T25**, influida por la anticipación en las importaciones ante nuevos aranceles. La confianza del consumidor cayó en abril, revelando una creciente preocupación sobre empleo e ingresos futuros. El gasto personal real **repuntó 0.7% en marzo**, impulsado en parte por compras anticipadas de vehículos, que aumentaron **USD\$57 mil millones**, reflejando la influencia temprana de los aranceles en decisiones de consumo. La inflación se mantuvo estable, sin presiones relevantes ese mes. A pesar de un crecimiento del empleo no agrícola en abril (**177 mil nuevos puestos** frente a 135 mil esperados) (**Gráfica 1.1**) y una tasa de desempleo constante en **4.2%**, las revisiones netas a meses previos restaron **-58 mil empleos**, lo que, junto con la caída del empleo manufacturero y del ISM, evidencia una pérdida de dinamismo en el mercado laboral. El déficit comercial de bienes alcanzó un récord de **USD\$162 mil millones**, mientras se anunciaron alivios fiscales al sector automotor y se avanzan tratados con India, Japón y Corea del Sur. No obstante, se abren nuevas investigaciones comerciales sobre sectores estratégicos, sugiriendo que las fricciones comerciales continuarán. Esperamos avances en las negociaciones y una mejora en exportaciones, con una contribución positiva del comercio neto al PIB a fin de año.

Gráfica 1.1. Nóminas No Agrícolas



Fuente: BLS - Investigaciones Económicas

Gráfica 1.2. Tasa Reserva Federal



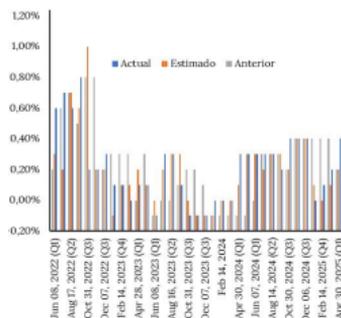
Fuente: Fedwatch - Investigaciones Económicas

Esta semana, será clave para evaluar el impacto económico de los aranceles del 2 de abril. El lunes se conocerá el Índice ISM de Servicios de abril, que probablemente reflejará un deterioro adicional en la confianza empresarial. En marzo, este indicador cayó 2.7 puntos hasta 50.8, su nivel más bajo en nueve meses, debido principalmente a una contracción del empleo y una menor demanda tanto nacional como internacional. A pesar de un ligero repunte en la actividad comercial, anticipamos un retroceso adicional a 50.0, límite técnico entre expansión y contracción, presionado por las interrupciones en las cadenas de suministro, un entorno de incertidumbre y las señales de enfriamiento que emiten las encuestas regionales. El martes, los datos de balanza comercial de marzo podrían confirmar un nuevo récord negativo, con un déficit estimado de 138,500 millones de dólares, impulsado por un acaparamiento previo a la entrada en vigor de aranceles y una fuerte demanda interna. Aunque este repunte en importaciones restó 4.8 puntos porcentuales al PIB del 1T25, no refleja debilidad estructural sino un desajuste temporal entre oferta y demanda local. Finalmente, esperamos que el miércoles, el FOMC mantenga sin cambios la tasa de interés, aunque el mercado espera un giro en su postura en los próximos meses (**Gráfica 1.2**). La desaceleración de los precios —con un PCE anual bajando a 2.3% y el núcleo a 2.6% en marzo— y la combinación de presiones inflacionarias incipientes con riesgos a la baja en el crecimiento refuerzan la probabilidad de un recorte de 25 pbs en junio. El mercado espera una flexibilización total de 125 pbs en el año, aunque las decisiones dependen del desarrollo de los acuerdos comerciales y la respuesta de los indicadores duros.

2. Eurozona: debilidad requiere más recortes

En el 1T2025, la Eurozona registró un crecimiento del PIB del **0.4%** intertrimestral, (**Gráfico 2.1**) superando el 0.2% esperado, y manteniendo un **1.2%** interanual. Alemania (+0.2%), Francia (+0.1%), Italia (+0.3%) y especialmente España (+0.6%) aportaron a esta expansión. Sin embargo, los indicadores adelantados muestran señales de debilidad: el PMI manufacturero se mantuvo en zona de contracción (49) y la confianza del consumidor cayó a **-16.7**. La inflación general de abril se estabilizó en **2.2%**, pero la subyacente subió a 2.7% y la de servicios a 3.9%, posiblemente influida por factores estacionales. Aunque el BCE mantiene su expectativa de un recorte de tasas en junio, la fortaleza del crecimiento y de la inflación podría ralentizar la trayectoria de flexibilización. La tasa de desempleo sigue en un mínimo histórico del 6.2%, pese a un leve aumento en el número de desempleados.

Gráfico 2.1. Crecimiento del PIB



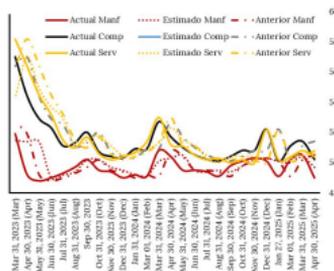
Fuente: Eurostat - Investigaciones Económicas

En el Reino Unido, el PMI manufacturero de abril cayó a 45.4, en contracción por sexto mes, con bajas en exportaciones y empleo. La confianza empresarial tocó su nivel más bajo en 29 meses, y la proyección de crecimiento para 2025 se redujo a 0.8%. La inflación de costos complica la política monetaria. El Banco de Inglaterra -BoE- se prepara para reducir esta semana su tasa de referencia en 25 pb a 4.25%, manteniendo una senda de flexibilización gradual, luego que el PMI compuesto cayó por debajo de 50.

3. Asia: Debilidad en el horizonte

En China, los indicadores revelan un debilitamiento más agudo de lo previsto. El PMI manufacturero descendió de 50.0 a 49.0, por debajo del consenso de 49.7, mientras que el PMI Caixin cayó a 50.4. El sector no manufacturero también mostró debilidad, retrocediendo a 50.4. Los datos, tras el incremento recientes de aranceles muestran un entorno más frágil. La demanda externa se ve afectada por las tensiones comerciales, que impuso EE.UU. con aranceles de hasta 145%, frente a represalias del 125% por parte de Pekín. Los pedidos de exportación alcanzaron su nivel más bajo desde 2022. Aunque el gobierno reafirmó su meta de crecimiento de 5%, no se anunciaron nuevos estímulos, lo que contrasta con la política monetaria y fiscal más proactiva.

Gráfico 3.1. Informes PMI China



Fuente: S&P Global - Investigaciones Económicas

Mantenemos una proyección del 4.1% del PIB para 2025. La transición hacia un modelo basado en el consumo interno aún es incipiente, lo que requerirá medidas adicionales. La nueva "Ley de Promoción de la Economía Privada" busca revitalizar la actividad interna. El PBoC ha flexibilizado su control del yuan, abriendo espacio para posibles recortes. En Japón, el desempleo subió marginalmente a 2.5%, en un contexto de enfriamiento del consumo y la producción industrial. El BoJ mantuvo su tasa en 0.5% y postergó el alza esperada a octubre, cuando se anticipa un incremento de 25 pbs. Revisó al alza el PIB de 2024 a 0.7%, pero redujo las previsiones de crecimiento e inflación para 2025 y 2026, anticipando un entorno comercial más incierto.



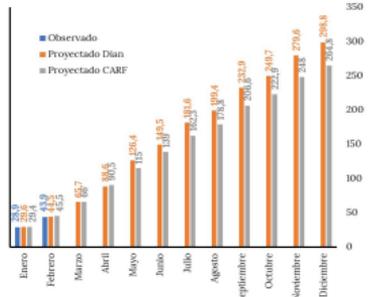
Macroeconomía Local

Investigaciones económicas

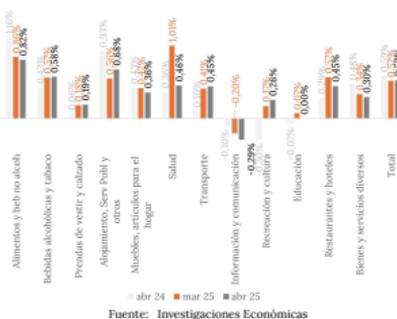
4. Sostenibilidad fiscal afecta al país

Colombia avanza en medio de una coyuntura económica desafiante, marcada por desequilibrios fiscales, incertidumbre externa y decisiones de política económica que generan reacciones mixtas en los mercados. El Fondo Monetario Internacional (FMI) suspendió el acceso inmediato a la Línea de Crédito Flexible por USD\$8,100 millones, condicionando su continuidad a los resultados de la revisión del Artículo IV, en respuesta al escaso progreso en la reducción del déficit fiscal y la deuda pública. Esta medida refleja la creciente preocupación por la sostenibilidad fiscal, confirmada por el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF), que advierte que el Gobierno podría requerir un recorte de hasta COP\$75 billones en el presupuesto de 2025 (Gráfica 4.1). El déficit fiscal primario alcanzó -0.9% del PIB a febrero, superior al objetivo de -0.2 %, mientras que el gasto fiscal fue de 5.3% del PIB a marzo, muy por encima del promedio de los últimos cinco años (4.5%). La deuda neta cerró 2024 en 59.3% del PIB, en un contexto de presión por los pagos de intereses, que consumen el 29.8% de los ingresos tributarios. En respuesta, el Gobierno ha acelerado la ejecución presupuestal de la reserva 2024 y enfrenta riesgos fiscales adicionales, como el efecto del aumento del salario mínimo sobre la masa salarial pública.

Gráfica 4.1. Desfase en Ingresos Esperados



Gráfica 4.2. Inflación Abril 2025 (e)



En materia monetaria, el Banco de la República sorprendió al mercado con un recorte de 25 puntos básicos, llevando la tasa de intervención a 9.25%, pese al consenso de mantenerla estable. La decisión busca apoyar la recuperación sin comprometer la convergencia de la inflación a la meta, respaldada por la desaceleración del IPC anual de 5.3% a 5.1% y de la inflación básica de 4.9 % a 4.8%. Las expectativas de inflación del mercado de deuda se moderaron, mientras las de los analistas se mantienen estables. El crecimiento estimado para el IT25 fue de 2.5 % anual, impulsado por el consumo privado y la inversión, con proyecciones ajustadas del Banrep a 2.6 % para 2025 y 3.0 % para 2026. Sin embargo, las condiciones externas continúan deteriorándose. El país enfrenta mayores barreras comerciales, volatilidad financiera y primas de riesgo al alza. En el sector energético, el Gobierno anunció un tope al precio de la energía que podría reducir tarifas entre 20 y 120 pesos por kWh durante sequías. Finalmente, el PMI manufacturero de abril subió a 51.4, reflejando una leve recuperación tras dos meses en contracción. En general, Colombia enfrenta retos estructurales significativos que requieren medidas fiscales correctivas urgentes y una gestión macroeconómica prudente para garantizar estabilidad y crecimiento sostenido. Esta semana conoceremos el curso de la inflación durante el mes de abril donde esperamos una cifra de 0.53% intermensual lo que haría que la inflación anualizada se reduzca levemente a niveles de 5.02%. Durante el periodo veríamos leves presiones en alimentos, transporte y servicios públicos con afectaciones en bienes importados debido a la alta volatilidad de la tasa de cambio. (Gráfica 4.2)

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

