

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Semanal

Del 14 al 18 de abril de 2025

*“Construyendo perspectivas,
descubriendo oportunidades”*

Resumen

- En Colombia, la semana pasada, el DANE reveló la [inflación de marzo](#), la cual estuvo por debajo de las expectativas del mercado. El indicador anual bajó a 5.09% en marzo, desde 5.28% en febrero. En términos intermensuales, el cambio fue de 0.55%.
- Esta semana, en Colombia, el DANE publicará datos de ventas minoristas, producción industrial y producción manufacturera.
- En el ámbito internacional, la semana pasada, los datos sobre Índice de Precios al Consumidor (IPC) e Índice de Precios al Productor (IPP) de EE.UU sorprendieron a la baja. Si bien la inflación baja, surgen preocupaciones hacia adelante; las expectativas de inflación a un 1 año es la más alta desde 1981. En materia comercial, Donald Trump anunció aranceles de 125% a China junto con una pausa por 90 días para negociar con otros países. También, sorprendió con la exención en los aranceles a ciertos productos electrónicos importados desde China, como celulares y semiconductores.
- Esta semana, el Banco Central Europeo (BCE) decidirá sobre su tasa de interés y se espera que haga una reducción de 25 puntos básicos. China publicará datos importantes, incluyendo el PIB del primer trimestre de 2025.

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

María Lorena Moreno

Practicante
maria.moreno@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[Suscríbete a nuestros informes](#)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,70%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,0%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	4,80%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,52%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	7,50%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	7,06%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,20%
Deuda neta GNC (% PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	62,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-10,811	-11,000
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,60%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3,282	3,696	3,747	4,248	4,328	4,074	4,244
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	71,0

Narrativa de los mercados

La narrativa macroeconómica de los mercados en la tercera semana de abril de 2025 se configura sobre tres ejes interrelacionados: desinflación moderada, tensiones comerciales globales y ajustes en las expectativas de política monetaria. En EE.UU., la sorpresa bajista en los datos de inflación al consumidor (2.4% vs. 2.6% esperado) y al productor (2.7% vs. 3.3% proyectado) sugiere una menor presión inflacionaria de corto plazo, impulsada por caídas en energía y vivienda. Sin embargo, este alivio viene acompañado de un deterioro en la confianza del consumidor y un repunte significativo en las expectativas inflacionarias a un año (de 5.0% a 6.7%), lo que refuerza la percepción de un entorno incierto y volátil para el gasto de los hogares.

En Europa, la narrativa está marcada por la debilidad de la demanda interna y la creciente probabilidad de flexibilización monetaria. El BCE enfrenta presiones para recortar su tasa de depósito, con los mercados descontando un recorte de 25 pb esta semana y una senda descendente hasta 1.75% hacia diciembre. Esto se da en un contexto de represalias arancelarias cruzadas con EE.UU., lo cual afecta el comercio y el apetito de inversión. En paralelo, China entra en una fase crítica con la publicación de su PIB del primer trimestre, que se espera muestre una desaceleración a 5.2% anual. Las tensiones arancelarias con EE.UU. y la caída en los precios de vivienda han debilitado la confianza del consumidor, y el estímulo fiscal y monetario se perfila como elemento clave para sostener el crecimiento.

En el frente local, Colombia continúa su proceso de desinflación, con una inflación interanual proyectada de 5.02% en abril. Si bien los efectos de la política monetaria siguen transmitiéndose, el repunte reciente del tipo de cambio y el eventual impacto de aranceles internacionales sobre bienes importados mantienen sesgos alcistas sobre la inflación futura. Por esta razón, el Banco de la República probablemente mantendrá sin cambios su tasa de interés en abril. La volatilidad externa, los flujos de capital y la dinámica de precios regulados condicionarán el margen de acción de la política monetaria en los próximos meses, en un entorno donde la cautela sigue primando sobre la reactivación acelerada.



Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Análisis de mercados



[Panorama semanal Renta Fija](#)

Incertidumbre global continúa sin moderarse

La renta fija atravesó una semana de marcada volatilidad, reflejo del deterioro en la confianza de los inversionistas, impulsado principalmente por la creciente incertidumbre en torno a la política económica y fiscal de Estados Unidos.



[Panorama semanal Renta Variable](#)

Aranceles y primeros resultados corporativos

Tras el anuncio de una pausa de 90 días en algunos aranceles por parte del presidente Trump, el mercado reaccionó con fuertes alzas, aunque el alza de impuestos a China y sus represalias devolvieron la incertidumbre sobre el crecimiento global en 2025. En medio de este contexto, la temporada de resultados inició con solidez: JP Morgan superó las expectativas del mercado gracias al repunte en comisiones por gestión de activos y banca de inversión.



[Panorama semanal Divisas](#)

Alta volatilidad ralentiza la caída de la tasa de cambio local

Inicia una semana relativamente corta en Colombia, pero con un panorama más optimista para el peso colombiano. La semana pasada, la moneda logró recuperar parte de las pérdidas acumuladas en lo que va del año, registrando una apreciación del 2.95% en 2024.

Calendario Económico Semanal

	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada
	07:30 US Encuesta manufacturera NY	Apr	Indicador	-20	-15	-13	↑
	07:30 US Índice de precios de importación M...	Mar	var.mensual (%)	0.40%	0.00%	0.20%	↓
	10:00 COL Ventas al por menor YoY	Feb	var.anual (%)	10.20%	7.90%	8.50%	↓
	10:00 COL Producción manufacturera YoY	Feb	var.anual (%)	1.90%	2.10%	2.00%	↑
	10:00 COL Producción industrial YoY	Feb	var.anual (%)	-0.10%	--	-0.20%	↓
	06:00 BRA FGV inflación IGP-10 MoM	Apr	var.mensual (%)	0.04%	-0.75%	-0.80%	↓
	01:45 FRA IPC YoY	Mar F	var.anual (%)	0.80%	0.80%	0.80%	=
	01:45 FRA IPC UE armonizado YoY	Mar F	var.anual (%)	0.90%	0.90%	0.90%	=
	01:45 FRA IPC (MoM)	Mar F	var.mensual (%)	0.20%	0.20%	0.20%	=
	01:45 FRA IPC UE armonizado MoM	Mar F	var.mensual (%)	0.20%	0.20%	0.20%	=
	04:00 ALE Expectativas de encuestas ZEW	Apr	Indicador	51.6	10	15	↓
Martes 15 abril	04:00 ALE ZEW Encuesta de la situación actual	Apr	Indicador	-87.6	-86.8	-86.9	↑
	01:00 UK Tasa de desempleo ILO 3 meses	Feb	% tasa	4.40%	4.35%	4.35%	↓
	01:00 UK Beneficios semanales promedio 3M...	Feb	var.mensual (%)	5.80%	5.70%	5.70%	↓
	21:00 CHI PIB YoY	1Q	var.anual (%)	5.40%	5.20%	5.20%	↓
	21:00 CHI Producción industrial YoY	Mar	var.anual (%)	--	5.80%	6.00%	↓
	21:00 CHI Ventas al por menor YoY	Mar	var.anual (%)	--	4.20%	3.80%	=
	21:00 CHI Producción industrial YTD YoY	Mar	var.anual (%)	5.90%	5.90%	5.90%	=
	21:00 CHI PIB YTD YoY	1Q	var.anual (%)	5.00%	5.20%	5.20%	↑
	21:00 CHI Activos fijos sin rural YTD YoY	Mar	var.anual (%)	4.10%	4.10%	4.10%	=
	21:00 CHI Ventas menor al día YoY	Mar	var.anual (%)	4.00%	--	4.20%	↑
	21:00 CHI PIB SA QoQ	1Q	var.trimestral (%)	1.60%	1.40%	1.40%	↓
	18:50 JAP Órdenes de máquinas centrales MoM	Feb	var.mensual (%)	-3.50%	1.20%	2.00%	↑
	18:50 JAP Órdenes de máquinas centrales YoY	Feb	var.anual (%)	4.40%	-0.50%	-1.00%	↓
	07:30 US Ventas al por menor anticipadas Mo...	Mar	var.mensual (%)	0.20%	1.40%	1.30%	↑
	08:15 US Producción industrial MoM	Mar	var.mensual (%)	0.70%	-0.20%	-0.10%	↓
	07:30 US Ventas al por menor sin autos MoM	Mar	var.mensual (%)	0.30%	0.40%	0.40%	↑
	08:15 US Utilización de capacidad	Mar	% tasa	78.20%	77.90%	78.00%	↓
	04:00 EURO IPC YoY	Mar F	var.anual (%)	2.20%	2.20%	2.20%	=
	04:00 EURO IPC (MoM)	Mar F	var.mensual (%)	0.60%	0.60%	0.60%	=
	04:00 EURO IPC subyacente YoY	Mar F	var.anual (%)	2.40%	2.40%	2.40%	=
Miércoles 16 abril	03:00 ITO IPC UE armonizado YoY	Mar F	var.anual (%)	2.10%	2.10%	2.10%	=
	03:00 ITA IPC UE armonizado MoM	Mar F	var.mensual (%)	1.60%	1.60%	1.60%	=
	01:00 UK IPC YoY	Mar	var.anual (%)	2.80%	2.70%	2.60%	↓
	01:00 UK IPC (MoM)	Mar	var.mensual (%)	0.40%	0.40%	0.30%	↓
	01:00 UK IPC subyacente YoY	Mar	var.anual (%)	3.50%	3.40%	3.30%	↓
	01:00 UK RPI YoY	Mar	var.anual (%)	3.40%	3.20%	3.30%	↓
	01:00 UK RPI MoM	Mar	var.mensual (%)	0.60%	0.40%	0.40%	↓
	01:00 UK Índice precios al por menor	Mar	Indicador	394	395.5	395	↓
	18:50 JAP Balanza comercial	Mar	¥ mil mil	584.5	485.4	535	↓
	07:30 US Peticiones iniciales de desempleo	Apr 12	mil	223	--	224	↓
	07:30 US Construcciones iniciales	Mar	mil	1501	1420	1430	↓
	07:30 US Panorama de negocios por la Fed d...	Apr	Indicador	12.5	4	7	↓
	07:30 US Reclamos continuos	Apr 5	mil	1850	--	1845	↓
Jueves 17 abril	07:30 US Permisos de construcción	Mar P	mil	1459	1450	1455	↓
	07:15 EURO Tasa de refinanciación principal BCE	Apr 17	% tasa	2.65%	2.40%	2.40%	↓
	07:15 EURO Tasa de organismos de depósito ECB	Apr 17	% tasa	2.50%	2.25%	2.25%	↓
	07:15 EURO Línea de crédito marginal	Apr 17	% tasa	2.90%	2.65%	2.65%	↓
	18:30 JAP IPC (YoY)	Mar	var.anual (%)	3.70%	3.70%	3.70%	=
	18:30 JAP IPC nac-ex alimentos frescos YoY	Mar	var.anual (%)	3.00%	3.20%	3.20%	↑
Domingo 20 abril	20:00 CHI Tasa prime de préstamo 1 año	Apr 21	--	3.10%	3.10%	3.10%	=
	20:00 CHI Tasa prime de préstamo 5 años	Apr 21	--	3.60%	3.60%	3.60%	=
04/10-04/15	CHI Oferta de dinero M2 YoY	Mar	var.anual (%)	7.00%	7.10%	7.10%	↑
	CHI Oferta de dinero M1 YoY	Mar	var.anual (%)	0.10%	0.30%	0.20%	↑
04/13-04/14	CHI Balanza comercial	Mar	USD mil mil	31.72	74.4	75	↑
	CHI Exportaciones YoY	Mar	var.anual (%)	-3.00%	4.40%	4.50%	↑
	CHI Importaciones YoY	Mar	var.anual (%)	1.50%	-2.10%	-2.60%	↓



Macroeconomía Global

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

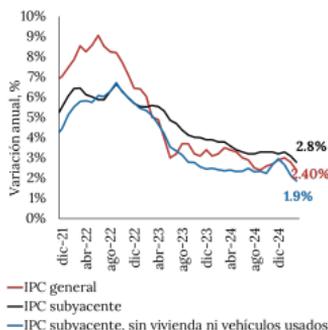
1. EE.UU: Inflación retrocede en marzo

Inflación se modera. La semana pasada, los datos sobre Índice de Precios al Consumidor (IPC) e Índice de Precios al Productor (IPP) sorprendieron a la baja. El IPC subió 2.4% anual (Gráfica 1.1), por debajo del 2.6% estimado. Esta sorpresa fue impulsada, entre otras razones, por una caída del 3.3% en el componente energético. La disminución en los precios del crudo repercutió en la gasolina (Gráfica 1.2) y otras materias primas del sector. En el caso del IPC subyacente, que excluye los componentes más volátiles como alimentos y energía, también se vio una desaceleración, situándose en 2.8%, por debajo del 3.0% esperado. En este caso, la inflación de vivienda fue una de las que más aportó a la sorpresa bajista, pues se redujo al 4.0% (Gráfica 1.3), una marcada disminución frente al 5.6% del año previo. Mientras tanto, el Índice de Precios al Productor (IPP) sorprendió a la baja, dado que la variación anual fue de 2.7%, alejándose de las previsiones del mercado, que anticipaban un leve repunte hasta el 3.3%.

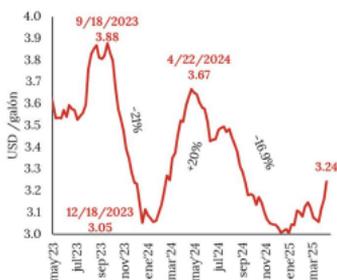
Si bien inflación baja, surgen preocupaciones hacia adelante. El mercado espera que los aranceles puedan trasladar parte del aumento en los costos de importación hacia los consumidores finales. Aunque se recibió con sorpresa la exención arancelaria a ciertos productos electrónicos importados desde China, como celulares y semiconductores, después se comentó que estas exenciones podrían no ser permanentes. Por tanto, la incertidumbre persiste. De hecho, la semana pasada se vio que, las expectativas de inflación a un año, medida por la Universidad de Michigan, subieron de 5.0% a 6.7%. Al mismo tiempo, el impacto de los aranceles afectó el ánimo de los hogares, pues la confianza del consumidor, cayó a 50.8 en abril, su cuarto descenso consecutivo y por debajo del esperado 54.

Esta semana, el calendario económico es más acotado. Luego de haber conocido el informe laboral y de la inflación, el mercado se prepara para publicaciones como las ventas al por menor, la producción industrial, la encuesta manufacturera de NY y el índice de precios de importación. En cuanto a las ventas minoristas, esperamos que aumenten 1.3% en marzo respecto a febrero y 0.4% excluyendo autos (vs. 0.3% previo). El repunte sugeriría compras anticipadas por temor a los aranceles, pero si observamos cifras débiles aumentaría el riesgo de recesión. En todo caso, las ventas minoristas serán especialmente relevantes, ya que nos ayudará a tener un color claro sobre el gasto de los hogares.

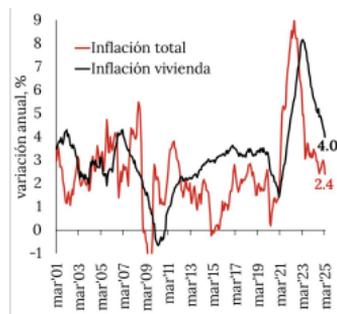
Gráfica 1.1. Inflación IPC



Gráfica 1.2. Precio de la gasolina



Gráfica 1.3. Inflación de vivienda



Fuente: BLS, FRED, Bloomberg - Investigaciones Económicas

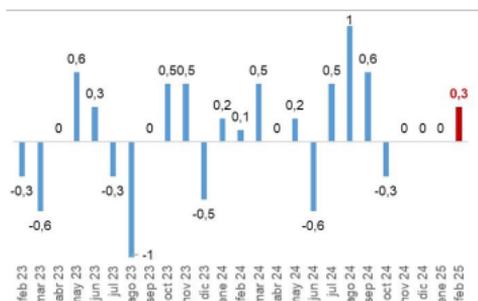
2. Eurozona: Decisión de política monetaria

Durante la semana anterior, la Eurozona y el Reino Unido enfrentaron una creciente presión derivada del deterioro en el clima comercial global, marcado por el recrudecimiento de las tensiones entre EE.UU. y China. La imposición de aranceles estadounidenses sobre aluminio, acero y un 10 % adicional sobre otros productos europeos ha generado represalias desde la UE, incluidas propuestas de gravámenes del 25 % sobre exportaciones estadounidenses valoradas en 22,100 millones de euros. Aunque la Comisión Europea suspendió temporalmente dichas medidas por 90 días, con el objetivo de fomentar el diálogo, el contexto sigue cargado de incertidumbre. El presidente Macron incluso instó a suspender inversiones europeas en EE.UU., mientras la propuesta de Bruselas de un acuerdo de aranceles cero fue rechazada por Washington.

Indicadores macroeconómicos y señales de política monetaria. En el frente macro, la actividad minorista en la Eurozona mostró señales modestas de recuperación en febrero, con un alza mensual del 0,3 %, aunque inferior al 0,5 % esperado (Gráfica 2.1). A nivel país, se destacaron aumentos en España (+1,3 %), Alemania (+0,7 %) y Francia (+0,2 %), mientras que Italia y los Países Bajos registraron retrocesos. Esta debilidad en la demanda interna, sumada a un entorno de inflación subyacente en desaceleración —según el último informe del IPC de marzo—, refuerza la percepción de que el BCE continuará flexibilizando su política monetaria. El mercado ya anticipa un tipo de depósito en 1,65 % para diciembre, desde el 2,50 % actual, con una probabilidad del 90 % de un recorte inminente.

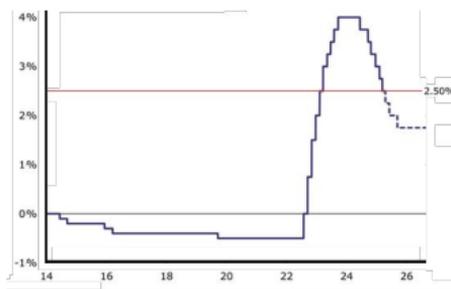
Expectativas para la semana: rumbo del BCE bajo presión. De cara a esta semana, el foco estará en la reunión del Banco Central Europeo. Se espera ampliamente que el BCE recorte su tipo de interés de depósito en 25 puntos básicos, hasta el 2,50- 2,25 % (Gráfica 2.2). Aunque el tono del BCE ha sido menos restrictivo desde marzo, las tensiones comerciales y los riesgos a la baja sobre el crecimiento para 2025 justifican un sesgo expansivo. También se prevén recortes adicionales en junio y septiembre, apuntando a un nivel terminal del 1,75 % a fin de año.

Gráfica 2.1. Ventas Minoristas



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2.2. Tasa de Política Monetaria



Fuente: BCE - Investigaciones Económicas

3. China: Datos de PIB

PIB revelaría primeras señales de ralentización. El jueves, China publicará datos económicos clave, incluido el Producto Interno Bruto (PIB) del 1T25. La economía se enfrenta a un entorno complejo, pues la escalada arancelaria impulsada por Trump añade presión al sector externo, elevando los riesgos para la economía. La publicación del PIB ayudará a aclarar si hay o no una desaceleración económica anticipada como reacción a la imposición de aranceles. Creemos que, aunque puede haber una moderación en el comercio, el impacto más fuerte en el PIB se daría en los siguientes meses si los aranceles se mantienen. En todo caso, será importante poner atención al comportamiento de rubros como la inversión y sectores clave, incluida la industria.

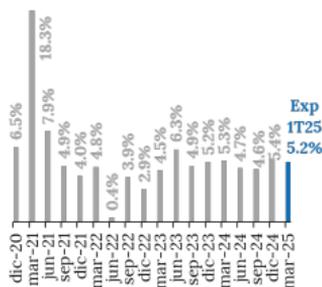
Aunque, crecería por encima del 5.0%. Esperamos, al igual que el mercado, que el crecimiento del PIB se modere al 5.2% anual en el 1T25, por debajo del 5.4% registrado en el 4T24 (Gráfica 3.1). El informe se complementará con datos de ventas minoristas y producción industrial de marzo, donde esperamos crecimientos de 5.8% y 6.0% anual, respectivamente. En cuanto a datos de comercio exterior, que se publicarían un poco antes, las exportaciones crecerían un 4.2%, mientras las importaciones se contraerían al 3.0%.

Estímulos económicos del Gobierno serán importantes.

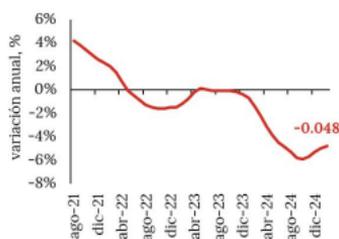
Con el contexto sobre aranceles y las presiones en el crecimiento económico que ello implicaría para China, gran parte del sentimiento inversionista estará apoyado en la eficacia de las medidas de estímulo interno que anuncien las autoridades. Mientras las tasas de interés estén bajas e incluso con potencial de reducción, decisión que se tomará esta semana, la política fiscal será una herramienta en la reactivación de la demanda interna. De momento, la recuperación de la confianza de los hogares seguirá siendo un desafío mientras persista la caída en los precios de la vivienda (Gráfica 3.2).

Además de los datos, la atención sigue en la geopolítica. El mercado seguirá atento a los anuncios arancelarios, luego de que China anunciara que aumentará del 84% al 125% los aranceles sobre las importaciones desde EE.UU., como consecuencia de las últimas tarifas (145%) que aprobó Trump para el país asiático. Esta semana, los mercados esperarán señales de apoyo político, en especial por cuenta de la decisión de tasas de interés.

Gráfica 3.1. Crecimiento anual del PIB



Gráfica 3.2. Precios vivienda



Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas



Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

3. Inflación expectativas de abril

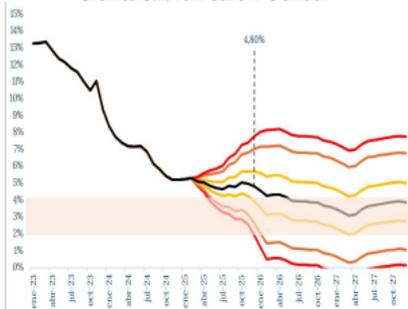
En abril de 2025, esperamos que la inflación en Colombia continúe con su senda de desaceleración, registrando una variación anual del IPC de 5.02%, lo que representa una reducción de 2.15 puntos porcentuales frente al mismo mes del año anterior.

A nivel mensual, la inflación se ubicaría en 0.53%, con una acumulada en el año del 3.16% (Gráfica 3.1). Este comportamiento reflejaría incrementos moderados en rubros clave como alimentos y bebidas no alcohólicas (0.82%), alojamiento y servicios públicos (0.68%) y transporte (0.45%). No obstante, también se anticipan contrapesos relevantes, como la caída en servicios de TIC (-0.29%) y la estabilidad en educación (0.00%), lo que permitiría contener parcialmente la presión inflacionaria agregada.

Desde un enfoque analítico, los precios regulados (0.86%) y energéticos (1.36%) seguirían siendo los principales focos de presión, mientras que los transables (0.31%) y no transables (0.29%) muestran signos de estabilidad. La inflación subyacente, excluyendo alimentos y regulados, se mantendría en niveles elevados pero estables (0.84% mensual), y el componente core (sin alimentos ni energía) reflejaría una variación de 0.37%, lo cual respalda el diagnóstico de una desinflación gradual, aunque aún sujeta a riesgos. La volatilidad reciente del tipo de cambio —con un repunte a niveles cercanos a los \$4,400 Cop/Usd—, sumada al impacto de aranceles internacionales, representa una amenaza latente sobre los costos importados y, por ende, sobre la inflación futura.

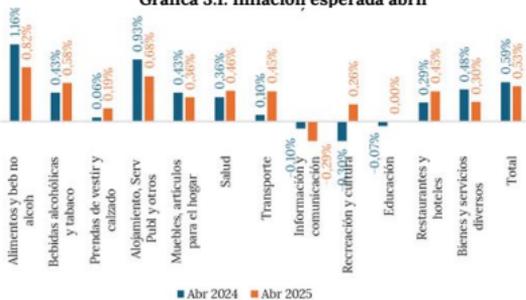
En este contexto, y considerando que los efectos de la política monetaria aún se están transmitiendo, no anticipamos cambios en la tasa de interés de política del Banco de la República en su reunión de abril. El balance de riesgos se mantiene complejo: por un lado, la desinflación progresa, pero por otro, la incertidumbre externa y cambiaria limita el margen de maniobra. Además, nuestros modelos han ajustado al alza la expectativa de inflación para el cierre de 2025, situándola en 4.80% (desde 4.67% el mes anterior), lo que refuerza la necesidad de una postura prudente en la conducción de la política monetaria. (Gráfica 3.2)

Gráfica 3.2. Fan Cart IPC anual



Fuente: Investigaciones Económicas

Gráfica 3.1. Inflación esperada abril



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

