

Informe semanal de macroeconomía del 11 al 15 de septiembre 2023

| Resumen

- De acuerdo con DANE, la variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) alcanzó un 11.43% en agosto de 2023, frente al 11.78% en julio. La variación mensual fue de 0.70%, lo que se ubica por encima de la estimación promedio de los analistas en casi 0.23 puntos porcentuales, pues se esperaba un valor cercano al 0.47%. Nuestras estimaciones apuntan a que en septiembre la inflación bordee el 0.44% mensual.
- Esta semana, el driver más importante para los mercados será la publicación del dato de agosto del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de EE.UU. Se espera que la lectura interanual pase de 3.3% a 3.6%, si bien el componente subyacente seguiría corrigiendo. El precio de la vivienda y vehículos y la acumulación de intereses y los pagos de préstamos estudiantiles pueden ser factores adicionales que contribuyan a la disminución de la inflación en el panorama económico actual.
- La Comisión Europea revisa a la baja las previsiones de crecimiento económico de la Unión Europea, pronosticando un aumento del PIB del 0,8% en 2023 y del 1,4% en 2024, debido en parte a la persistente inflación que ha afectado el gasto del consumidor en toda la región.
- El Banco Central Europeo (BCE) está considerando tomar decisiones fundamentales sobre las tasas de interés para abordar la alta inflación en Europa. Aunque la inflación podría disminuir ligeramente este año, se prevé que se mantenga en niveles elevados en 2024.
- La perspectiva económica europea se ha debilitado debido a una desaceleración en la manufactura, el comercio con China y la reducción de medidas de apoyo gubernamental, lo que ha aumentado las expectativas de que el BCE detenga sus aumentos de tasas de interés para contrarrestar la desaceleración económica.
- En EE.UU. se espera que la inflación general suba del 3,2% al 3,6% interanual, mientras que se espera que la inflación subyacente baje del 4,7% al 4,3% interanual. El dato de inflación será clave para aproximar el curso de la TPM por parte de la FED al cierre del 2023.

Héctor Wilson Tovar

Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez

Directora de Investigaciones
Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Cristian Enrique Peláez

Analista Divisas
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Juan Sebastián Acosta

Analista Renta Fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres

Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González

Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com

| NARRATIVA DE LOS MERCADOS

Esta semana se publicarán datos importantes en Estados Unidos, incluyendo inflación. La evolución de las cifras respecto a las expectativas del consenso será crucial para determinar la dinámica de los activos financieros. La atención estará en las cifras de actividad económica en EE.UU. destacando la inflación de agosto que podría mostrar un repunte importante ante el alza en el precio de la gasolina y los alimentos. También se darán a conocer las ventas al menudeo y producción industrial. Por su parte, estimamos un alza de +25pb en la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE).

En China prevalece la incomodidad sobre el panorama con consecuencias para países emergentes, a pesar de mayores medidas de estímulo del gobierno. simultáneamente, los conflictos entre EE.UU. y China continúan, con los reflectores en Apple y Huawei por los semiconductores.

En mercados, la mayor incomodidad está en la fortaleza del USD, con ocho semanas de ganancias en el DXY y prácticamente en su máximo de este año. Dicha fortaleza genera condiciones financieras más restrictivas en el mundo, lo que a su vez pone en riesgo la visión de un 'aterrizaje suave'. A su vez, el temor acerca de un impacto en las utilidades de las empresas fue una parte de la razón por la cual la mayoría de los índices accionarios perdieron terreno.. Sin olvidar que la depreciación de las divisas constituye un riesgo para el proceso de desinflación en el mundo y, por ende, en las trayectorias de la política monetaria.

En mercados los agentes suponen que el pivote de la FED está cerca, con la evolución de la inflación siendo clave para anticipar el curso de la política monetaria. La economía de EE.UU. se dirige a un periodo de moderado crecimiento evitando la recesión lo que da soporte al sentimiento de riesgo. La preocupación de los inversores se debe al cambio en la narrativa pues durante el verano, los inversores se sentían optimistas con un escenario "Ricitos de Oro" con datos económicos casi perfectos, ni demasiado calientes ni demasiado fríos. Ahora veremos más cautela, ya que la inflación y el aumento de los precios del petróleo están avivando los nervios. A pesar de que los mercados han resistido hasta ahora, persisten preocupaciones sobre el impacto de los aumentos de las tasas de interés y el endeudamiento de empresas en un entorno de tasas más altas, especialmente en Europa.

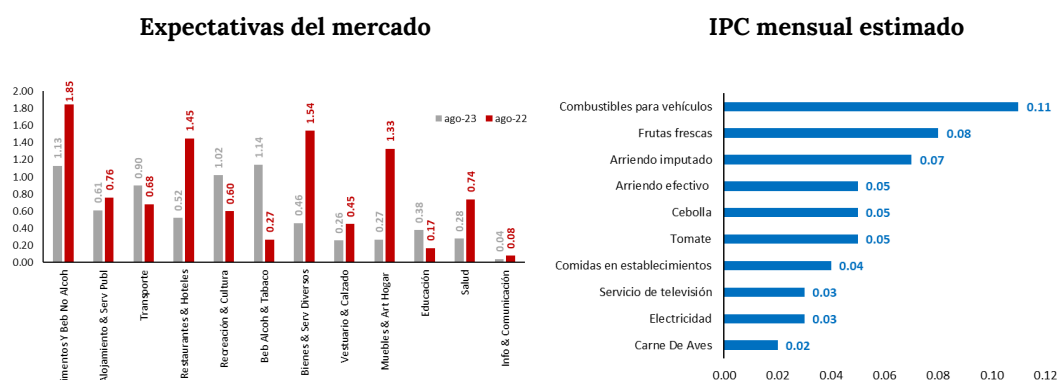
En Colombia los economistas revaloran la senda de inflación tras una nueva sorpresa en agosto, pero el nuevo dato de IPC le quita presión al Banrep para actuar. Los datos de actividad económica señalarán si el enfriamiento al cierre del 1S23 continúa.

ECONOMÍA COLOMBIANA

La inflación sigue moderando, aunque a ritmos lentos.

De acuerdo con DANE, la variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) alcanzó un 11.43% en agosto de 2023, frente al 11.78% en julio. La variación mensual fue de 0.70%, lo que se ubica por encima de la estimación promedio de los analistas en casi 0.23 puntos porcentuales, pues se esperaba un valor cercano al 0.47%.

La variación anual del IPC sin alimentos disminuyó en 25 puntos básicos en comparación con el mes anterior, situándose en un 11.19%. Similar, la inflación sin energéticos ni alimentos disminuyó en 28 puntos básicos, llegando al 10.09%. Aunque ambos valores representan una disminución, aún se encuentran muy por encima del rango objetivo de inflación del Banco de la República (2% - 4%). A pesar de la tendencia a la baja, sigue siendo necesario mantener la cautela debido a la incertidumbre económica y a la persistencia de presiones inflacionarias.



Fuente: DANE- Investigaciones Económicas ACVA

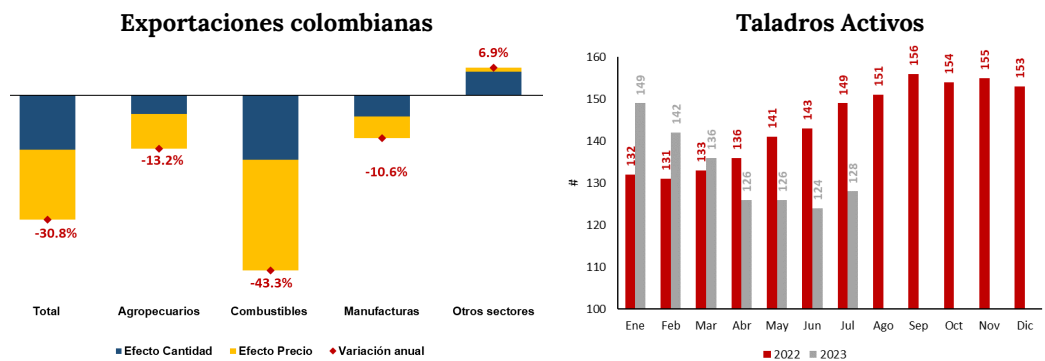
El componente que más contribuyó al incremento mensual del IPC fue el combustible para vehículos, consistente con el objetivo del Gobierno de disminuir el déficit del FPEC. A la fecha, el galón de gasolina alcanza los \$14. En particular, del aumento de 0.7% del IPC mensual, 0.11% se explica por el combustible (Gráfica 2).

La sorpresa inflacionaria de agosto, donde las cifras reportadas superaron las expectativas del mercado, refuerza la visión de la Junta del Banco de la República de que la lucha contra la inflación aún no ha concluido. A pesar de las expectativas de recortes en las tasas de interés por parte del Ministerio de Hacienda, estas cifras podrían influir en una postura más cautelosa en la toma de decisiones sobre políticas monetarias en los próximos meses.

Exportaciones se mantienen bajas

En julio, las exportaciones colombianas sumaron US\$4.095 millones, similar al que proyectamos (US\$4.000 millones). El comportamiento se da en línea con lo realizado el mes anterior. Según el informe del DANE, las exportaciones de julio disminuyeron en un -30.8% comparando frente al mismo mes del año pasado. En lo corrido del año, la contracción ha sido del -16.4%.

Las exportaciones se vieron afectadas por la disminución en las ventas de combustibles y productos de las industrias extractivas, que representaron el 52% del valor total. La disminución fue de -43.3%, a pesar de la evolución del precio del petróleo durante julio que se mantuvo sobre los US\$80 por barril. En efecto, en términos de cantidad, las ventas externas de combustibles cayeron -20.1% en julio, con lo cual acumula una contracción del -5.5% en lo corrido del año, muy en línea con el bajo dinamismo del total de taladros activos.



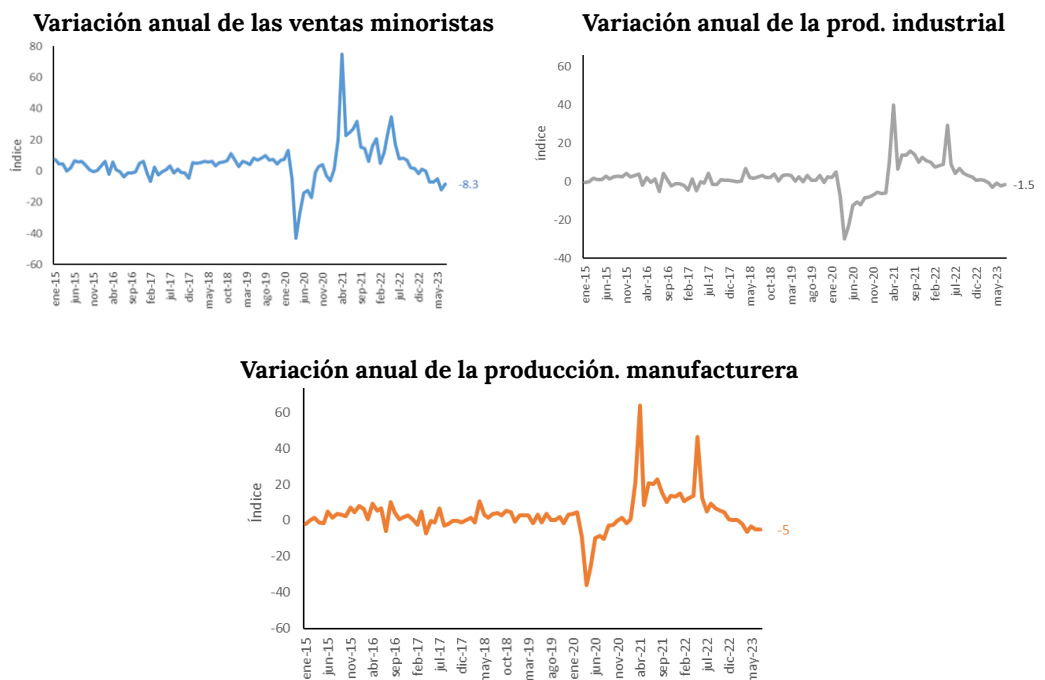
Fuente: DANE, Campetrol- Investigaciones Económicas ACVA

Sobre las ventas de agropecuarios, alimentos y bebidas, estas también cayeron, aunque a un menor ritmo. En 12 meses, las exportaciones de este tipo bajaron en un -13.2%. Finalmente, las exportaciones del grupo de manufacturas se redujo en -10.6%, en línea con la reducción en la producción y confianza de los industriales.

Perspectiva de esta semana:

Esta semana habrá pocos datos económicos, aunque de relevancia para entender el comportamiento de la economía.

1. Ventas minoristas y producción industrial siguen débiles.



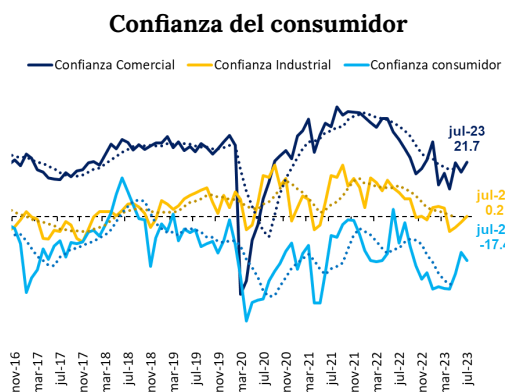
Fuente: DANE - Investigaciones Económicas ACVA

Será un desafío para el Gobierno Nacional poner en la senda de crecimiento la economía colombiana en el 2S23 luego de los resultados negativos de la industria y el comercio en los primeros seis meses del año. Destacamos que estos resultados podrían tener un impacto

significativo en el PIB y el empleo a mediano plazo, lo que hace necesario activar motores de crecimiento económico.

2. Confianza del consumidor

En agosto esperamos que la confianza de los consumidores colombianos se haya recuperado tímidamente, con el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) disminuyendo cerca de 1 punto porcentual a un nivel de -16,4%. Esta caída sería consecuencia de una mejora leve tanto en las expectativas del consumidor como en las condiciones económicas. Mientras el mercado laboral se muestra fuerte, vemos con preocupación la caída de la confianza del consumidor como una reacción clara a los altos costos de la canasta familiar y del crédito que han drenado el poder de compra.



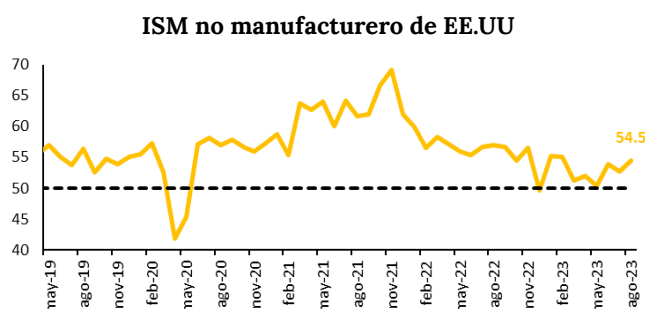
Fuente: Fedesarrollo- Investigaciones Económicas ACVA

| ECONOMÍA INTERNACIONAL

Estados Unidos

La semana pasada conocimos el dato de ISM no manufacturero (i.e sector de servicios) de agosto. La lectura sorprendió al alza, pues el índice acumula ocho meses consecutivos mostrando una expansión en el sector de servicios, dando cuenta de que la economía sigue resiliente.

En particular, el sector de servicios de EE. UU. experimentó un crecimiento constante durante agosto, alcanzando una puntuación de 54.5, en comparación con los 52.7 del mes anterior. Se observa un aumento en la tasa de crecimiento del sector, reflejado en subíndices que impactan directamente en el PMI compuesto de servicios y en entregas más rápidas de proveedores. A pesar de variaciones por industria, la mayoría de los encuestados expresan un optimismo general sobre las condiciones económicas y comerciales.



Fuente: S&P Global- Investigaciones Económicas ACVA

En agosto, los precios continuaron aumentando y el índice de inventarios creció durante el cuarto mes consecutivo, tras un mes de contracción seguido de dos meses de expansión, y un período de ocho meses de contracción desde junio de 2022 hasta enero de 2023.

Perspectiva de esta semana:

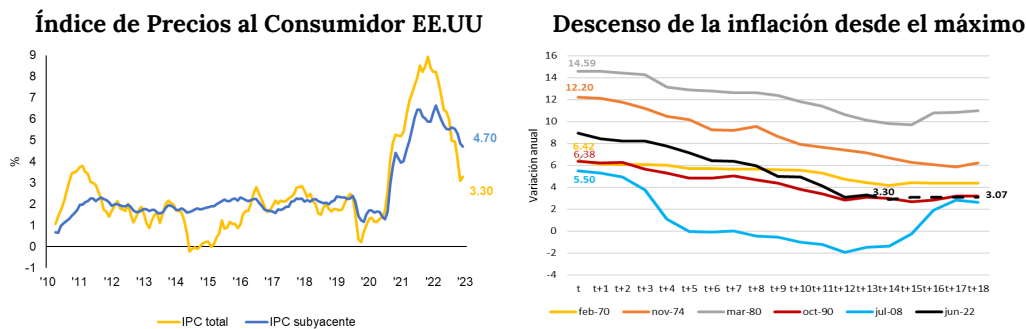
Esta semana, la agenda económica es amplia. Sin embargo, el driver más importante para los mercados será la publicación del dato de agosto del Índice de Precios al Consumidor (IPC). Además, se conocerá el Índice de Precios al Productor (IPP), las ventas minoristas, el sentimiento del consumidor medido por la Universidad de Michigan, la producción industrial, entre otros. Igualmente, será importante la publicación del informe de la Agencia Internacional de la Energía (AIE), para conocer los pronósticos en precios y las estadísticas de reservas de crudo en EE.UU.

1. Índice de Precios al Consumidor

El miércoles, los mercados estarán atentos al informe de inflación del IPC de EE. UU. para evaluar el rumbo de la política monetaria de la Fed. Se espera que la inflación general suba del 3.3% al 3.6% en la variación anual, mientras que la inflación subyacente podría caer del 4.7% al 4.3%. El incremento de las expectativas de la inflación general van en línea con unos precios del petróleo mayores, así como por efecto estadístico base. Sin embargo, de lado del componente subyacente, es de esperar que esta continúe con una tendencia a la baja a medida que los componentes de vivienda y alquiler se desaceleren en las canastas del IPC, además de que el precio de los vehículos ceda, como se ve en la encuesta de precios de vehículos usados de Manheim.

Las tendencias recientes que apuntan a una moderación en el aumento de los salarios también pueden ejercer una presión bajista en la inflación subyacente a largo plazo, ya que esto podría contribuir a la contención de la inflación en el sector de servicios. Por tanto, aunque la inflación en general pueda mostrar una volatilidad en los últimos meses, una tendencia a la baja en la inflación

subyacente sería positiva tanto para los mercados como para la Reserva Federal.



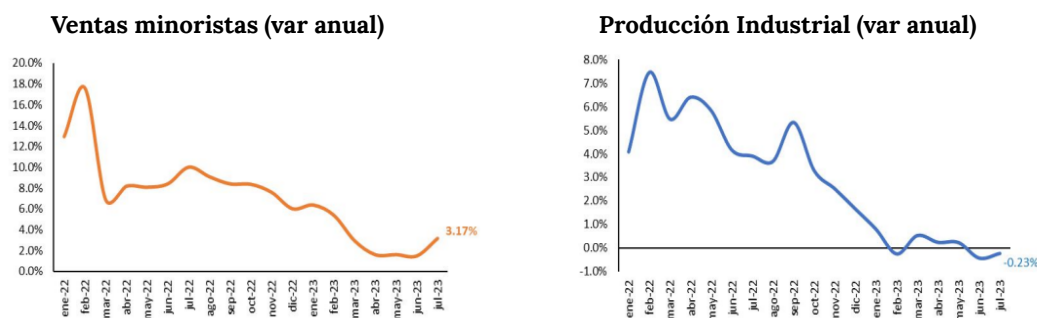
Fuente: BEA- Investigaciones Económicas ACVA

El reinicio de los pagos y la acumulación de intereses en los préstamos estudiantiles federales también ayudaría a contener la inflación. Cabe recordar que, durante la pandemia de Covid-19, se suspendieron estos pagos como medida de estímulo económico, pero esta política llega a su fin en octubre. La medida podría hacer que las personas sean más cautelosas con sus gastos, sobre todo en sectores de turismo y esparcimiento, que habían exhibido un crecimiento reciente.

2. Ventas minoristas y producción industrial

Esta semana también conoceremos los datos de ventas minoristas y producción industrial. La última lectura de ambos indicadores fue sorpresiva al alza para los analistas, por lo que se sugirió que el gasto del consumidor, que representa más de dos tercios de la economía de EE. UU., habría tenido un comienzo sólido en el tercer trimestre y que seguía aguantando a pesar del endurecimiento de la política monetaria de la Fed.

Para la lectura de agosto que conoceremos esta semana, las tendencias subyacentes podrían indicarnos que el consumo de los hogares se empieza a debilitar a medida que avanzamos, particularmente si el crecimiento de los salarios continúa moderando.



Fuente: FRED- Investigaciones Económicas ACVA

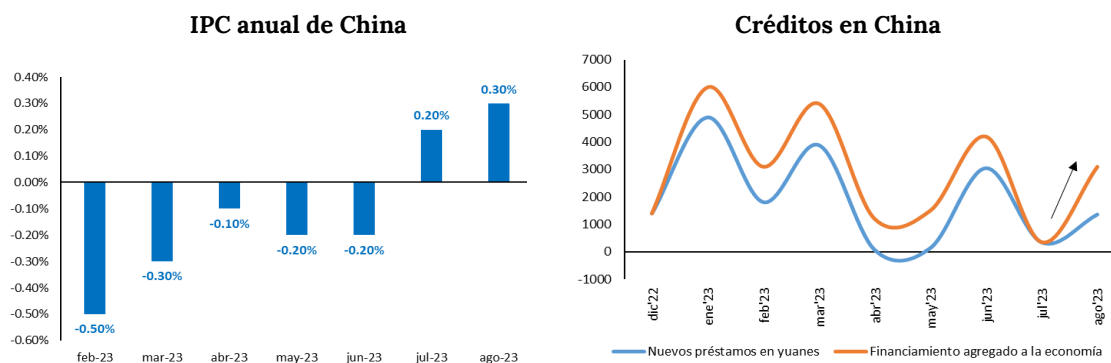
En general, se espera que las ventas minoristas crezcan 0.6% mensual, frente al 1.0% del mes anterior, mientras que la producción industrial se expandiría 0.2% mensual, frente al 1.0% del mes anterior.

Europa y Asia

Aumentan esperanzas por China

El sábado se conoció que el índice de precios al consumidor de China aumentó un 0.1% mensual en agosto, tras una caída en julio, y un 0.3% interanual. Desde semanas pasadas, preocupaba a nivel

global que la economía China retrocediera hacia la deflación, alimentando temores sobre su mercado laboral y la actividad productiva, por lo que la lectura del dato se lee de manera positiva.



Fuente: Eurostat- Investigaciones Económicas ACVA

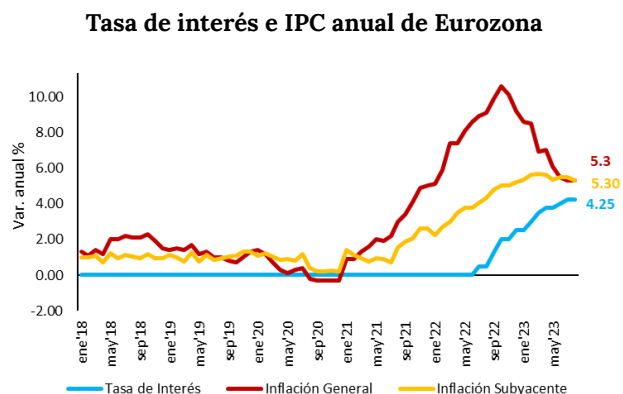
A esta noticia, se suma la publicación de los datos crediticios, los cuales sugieren que las medidas focalizadas al sector inmobiliario pudieron tener un efecto positivo sobre la demanda de hipotecas por parte de los hogares. Recordemos que las ventas de viviendas nuevas en las ciudades más grandes de China se redujeron a la mitad en la primera semana de este mes. La desaceleración del sector inmobiliario de China, que normalmente representa más de una cuarta parte de la actividad económica del país, llevó a las autoridades a relajar los requisitos para los pagos iniciales de las hipotecas este mes. Además, como parte de las medidas de estímulo, el Banco Popular de China redujo su tasa preferencial de préstamos a un año, una referencia para los préstamos bancarios, en 10 puntos básicos a 3.45%, pero mantuvo estable la tasa equivalente a cinco años en 4.2%.

Aunque las lecturas son esperanzadoras para la demanda global, el endeudamiento de las empresas y los hogares en el largo plazo tiene mucho espacio para repuntar. Por el momento, vale la pena evaluar si el sector inmobiliario, de continuar en buena racha, puede elevar la confianza de la economía.

Perspectiva de esta semana:

1. Decisión del Banco Central Europeo

El jueves de esta semana, el Banco Central Europeo (BCE) decidirá sobre su tasa de interés, la cual lleva 9 meses consecutivos de incrementos. Sobre la decisión, los economistas parecen indecisos entre un alza adicional o una "pausa agresiva". Por el momento, y aunque la inflación en la eurozona se mantiene arriba del 5%, el mercado no ve viable que la entidad continúe aumentando las tasas de interés, luego de conocer múltiples datos económicos negativos y de escuchar comentarios pesimistas de un miembro del BCE.



Fuente: Eurostat- Investigaciones Económicas ACVA

En efecto, la Comisión Europea actualizó sus pronósticos de crecimiento para la economía de la UE se expandirá sólo un 0,8% este año y un 1,4% en 2024, al tiempo que señalaron la persistencia de la inflación. Así, hay una creciente especulación de que el BCE enfrentará dificultades para ajustar su política monetaria, a pesar de la alta inflación.

CALENDARIO ECONÓMICO SEMANAL

		Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acva
Lunes 11		ITA Producción industrial MoM	Jul	%	0.5%	-0.3%	-0.1%
		ITA Producción industrial WDA YoY	Jul	%	-0.8%	-1.8%	-1.6%
Martes 12		COL Índice confianza consumidor	Aug	%	-17.4	--	--
	07:00	BRA IBGE IPCA inflación MoM	Aug	%	0.12%	0.28%	0.30%
	07:00	BRA IBGE inflación IPCA YoY	Aug	%	3.99%	4.66%	4.67%
		UK Tasa de desempleo ILO 3 meses	Jul	%	4.2%	4.3%	4.4%
		UK Beneficios semanales promedio 3M/YoY	Jul	%	8.2%	8.2%	8.2%
		ESP IPC YoY	Aug F	%	2.6%	2.6%	2.6%
		ESP IPC UE armonizado YoY	Aug F	%	2.4%	2.4%	2.4%
		ESP IPC (MoM)	Aug F	%	0.5%	0.5%	0.5%
		ESP IPC UE armonizado MoM	Aug F	%	0.5%	0.5%	0.5%
		ALE Expectativas de encuesta ZEW	Sep	Puntos	-12.3	-15.0	-15.0
		ALE ZEW Encuesta de la situación actual	Sep	Puntos	-71.3	-76.0	-77.0
		JAP IPP YoY	Aug	%	3.6%	3.3%	3.3%
Miércoles 13	07:30	US IPC (MoM)	Aug	%	0.2%	0.6%	0.6%
	07:30	US IPC YoY	Aug	%	3.2%	3.6%	3.7%
	07:30	US IPC sin alimentos y energía MoM	Aug	%	0.2%	0.2%	0.2%
	13:00	US Presupuesto mensual	Aug	Billones	-\$220.8b	-\$258.2b	-250.0b
	07:30	US IPC sin alimentos y energía YoY	Aug	%	4.7%	4.3%	4.3%
	01:00	UK Producción industrial MoM	Jul	%	1.8%	-0.6%	-0.9%
	01:00	UK Producción manufacturera MoM	Jul	%	2.4%	-1.0%	-1.2%
	01:00	UK Producción industrial YoY	Jul	%	0.7%	0.4%	0.3%
	01:00	UK Balanza comercial GBP/mill	Jul	Millones	£4787m	£45000	£45000m
	01:00	UK Balanza comerc visible GBP/MM	Jul	Millones	£15455m	£15900	£13500m
	01:00	UK Producción manufacturera YoY	Jul	%	3.1%	2.7%	2.5%
	18:50	JAP Órdenes de máquinas centrales MoM	Jul	%	2.7%	-0.7%	0.5%
	18:50	JAP Órdenes de máquinas centrales YoY	Jul	%	-5.8%	-10.6%	-10.3%
Jueves 14	07:30	US Peticiones iniciales de desempleo	Sep 9	Miles	216k	228k	230k
	07:30	US Demanda final PPI MoM	Aug	%	0.3%	0.4%	0.4%
	07:30	US Demanda final PPI YoY	Aug	%	0.8%	1.3%	1.3%
	07:30	US IPP sin alimentos y energía MoM	Aug	%	0.3%	0.2%	0.2%
	07:30	US IPP sin alimentos y energía YoY	Aug	%	2.4%	2.2%	2.2%
	07:30	US Ventas al por menor sin autos MoM	Aug	%	1.0%	0.4%	0.6%
	07:15	EURC Tasa de refinanciación principal BCE	Sep 14	%	4.25%	4.25%	4.25%
	07:15	EURC Tasa de organismos de depósito ECB	Sep 14	%	3.75%	3.75%	3.75%
	07:15	EURC Línea de crédito marginal	Sep 14	%	4.50%	4.75%	4.50%
	21:00	CHI Producción industrial YoY	Aug	%	3.7%	3.9%	4.1%
	21:00	CHI Ventas al por menor YoY	Aug	%	2.5%	3.0%	2.8%
	21:00	CHI Producción industrial YTD YoY	Aug	%	3.8%	3.8%	3.8%
	21:00	CHI Activos fijos sin rural YTD YoY	Aug	%	3.4%	3.3%	3.4%
	23:30	JAP Índice industrial terciario MoM	Jul	%	-0.4%	0.3%	0.1%
Viernes 15	09:00	US Percepción de la U. de Michigan	Sep P	Puntos	69.5	69.2	69.0
	08:15	US Producción industrial MoM	Aug	%	1.0%	0.1%	0.2%
	07:30	US Encuesta manufacturera NY	Sep	Puntos	-19.0	-10.0	-9.5
	07:30	US Índice de precios de importación MoM	Aug	%	0.4%	0.3%	0.3%
	08:15	US Utilización de capacidad	Aug	%	79.3%	79.3%	79.2%
	10:00	COL Ventas al por menor YoY	Jul	%	-11.9%	-7.0%	-8.3%
	10:00	COL Producción manufacturera YoY	Jul	%	-4.8%	-4.4%	-5.0%
	10:00	COL Producción industrial YoY	Jul	%	-2.1%	-1.1%	-1.5%
	07:00	BRA Ventas al por menor YoY	Jul	%	1.3%	2.1%	0.8%
	07:00	BRA Ventas al por menor MoM	Jul	%	0.0%	0.6%	0.5%
	01:45	FRA IPC YoY	Aug F	%	4.8%	4.8%	4.8%
	01:45	FRA IPC UE armonizado YoY	Aug F	%	5.7%	5.7%	5.7%
	01:45	FRA IPC (MoM)	Aug F	%	1.0%	1.0%	1.0%
	01:45	FRA IPC UE armonizado MoM	Aug F	%	1.1%	1.1%	1.1%
	04:00	ITA IPC UE armonizado YoY	Aug F	%	5.5%	5.5%	5.5%

NUESTROS PRONÓSTICOS ECONÓMICOS

		2021	2022			2023 (p)		2024 (p)	
Unidades				1T	2T	3T	4T	2023 (p)	2024 (p)
Economía de Colombia									
PIB	% a/a	11.0	7.5	3.0	0.30	0.8	1.4	1.4	1.8
Consumo privado	% a/a	14.5	9.5	3.1	0.80	1.5	0.3	1.4	1.8
Consumo público	% a/a	9.8	0.3	-0.3	2.30	4.6	4.8	2.9	2.6
Inversión fija	% a/a	17.3	11.4	-2.2	-5.70	-10.6	-15.0	-8.4	-4.6
Exportaciones	% a/a	15.9	14.8	2.6	2.50	0.8	4.3	2.6	2.0
Importaciones	% a/a	26.7	22.3	-7.6	-14.50	-15.1	-9.3	-11.6	5.1
Tasa de Política Monetaria	%, fin de periodo	3.0	12.0	13.00	13.25	12.25	10.75	10.75	6.50
Inflación	% a/a, fin de periodo	5.6	13.12	13.3	12.13	10.46	8.72	8.72	3.97
Tasa de desempleo	% PEA (SA**)	12.2	11.2	10.5	10.30	10.9	11.1	10.7	11.7
Petróleo Brent	USD/barril, promedio	70.9	100.8	81.2	78.32	83.7	87.7	82.7	86.5
Tasa de cambio	USD/COP, promedio	3,743.09	4,253	3,911	3,919	4,075	4,176	4,020	4,314
Economía de EE.UU									
Actividad económica*									
PIB	% a/a	5.9	2.1	1.8	2.5	2.5	1.5	1.6	0.6
Consumo privado	% a/a	8.2	2.6	4.2				1.9	0.8
Consumo público	% a/a	1.3	-0.2	2.5				2.7	0.9
Inversión fija	% a/a	9.0	4.0	-8.1				-3.0	0.9
Exportaciones	% a/a	6.1	7.1	7.9				2.4	0.9
Importaciones	% a/a	14.1	8.1	-2.3				-1.3	1.0
Tasa Fed funds	%, fin de periodo	0.3	4.5	5.0	5.25	5.50	5.50	5.50	4.25
Inflación	% a/a, fin de periodo	4.7	6.5	5.0	3.0				
Inflación	% a/a, promedio	3.5	8.0	5.8	4.0	3.4	3.1	4.1	2.5
Mercado laboral									
Tasa de desempleo	%	3.9	3.5	3.5	3.6	3.6	3.9	3.7	4.5
Nóminas no agrícolas	miles, promedio	6.7	399.0	312.0	201.0	150.0	50.0	144.0	35.0

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2023 Acciones & Valores S.A.