

Actualidad económica

Análisis semanal

Del 10 al 14 de junio de 2024



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

Diana Valentina González

Analista de renta fija
diana.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

Síguenos en:



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores](#)

[Suscríbete a
nuestros informes](#)

Resumen

- En Colombia, el DANE reveló los nuevos datos de exportaciones de abril. El dato fue de USD \$4,409 millones, cercano a lo que estimamos (USD \$4,300). Todas las divisiones aportaron al crecimiento, pero las ventas externas de combustibles fueron las que más contribuyeron
- Esta semana, el DANE publicará datos de inflación de mayo. Esperamos que la inflación mensual se ubique en el 0.50% lo que limitará los avances observados en meses pasados, llevándola al 7.23% interanual.
- En el contexto internacional, la atención de la semana pasada estuvo en el informe de mercado laboral de EE.UU, el cual reflejó cierta resiliencia económica del país, y la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo, quien redujo las tasas en 25 puntos básicos.
- Esta semana, serán seguidos de cerca el informe de inflación IPC de EE.UU, el cual será importante para seguir alineando la política monetaria de la Reserva Federal. En Japón, el banco central también tomará decisiones.

Nuestros pronósticos económicos

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3.20%	-7.30%	11.00%	7.30%	0.60%	1.35%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10.90%	16.70%	13.80%	11.20%	10.20%	11.4%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3.81%	1.62%	5.60%	13.13%	9.28%	6.26%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3.40%	1.39%	2.84%	9.23%	8.81%	5.57%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4.25%	1.75%	3.00%	12.00%	13.00%	8.75%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4.11%	1.70%	2.91%	11.14%	12.26%	8.60%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2.46%	-7.79%	-6.97%	-5.30%	-4.20%	-5.60%
Deuda neta GNC (%PIB)	46.3%	48.4%	60.7%	60.1%	52.8%	59.0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-9,485
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4.58%	-3.42%	-5.60%	-6.26%	-2.70%	-3.20%
Tasa de cambio (USD/COP, fin de periodo)	3,411	3,661	3,880	4,808	3,874	4000
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64.3	42.0	80.9	100.9	82.49	82.5

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Narrativa de los mercados

Los mercados financieros están mostrando señales de que podría ocurrir un cambio significativo en su dirección próximamente. Generalmente, los puntos de inflexión suelen estar precedidos por indicadores económicos y financieros mixtos y heterogéneos que dificultan la interpretación del estado real de la economía. En EE. UU., los datos recientes reflejan esta incertidumbre: mientras la construcción y las manufacturas en abril y mayo mostraron debilidad, los servicios y la confianza del consumidor se aceleraron en mayo. En cuanto al empleo, las nuevas oportunidades laborales cayeron a su nivel más bajo desde principios de 2021, sugiriendo que las empresas tienen suficiente personal. Además, la tasa de renunciadas también alcanzó un mínimo en varios años, indicando una menor confianza de los empleados en encontrar nuevos trabajos si renuncian a los actuales, mientras se generaron 272 mil nuevos empleos.

Son diversas las voces que advierten que la Reserva Federal (Fed) no debería retrasar más los recortes de tasas de interés, ya que una demora podría convertir la desaceleración en una recesión. La Fed anunciará su decisión de política monetaria el miércoles, y esperamos que mantenga el rango de tasas sin cambios. La información proporcionada será crucial para anticipar futuras acciones. La última gráfica de puntos "Dot-Plot" de la Fed sugiere tres recortes de 25 puntos básicos durante el 2S2024, aunque se estima que podrían ser solo dos. Si este es el caso, el mercado ya lo ha descontado, pero podría ser una señal de preocupación por los datos recientes. Si solo se indica una o ninguna reducción este año, se interpretaría que los riesgos inflacionarios siguen siendo inaceptables y las tasas de interés deberán permanecer altas, afectando el dinamismo económico.

El reciente rally en tasas globales, liderado por los treasuries, fue frenado por la sorpresa al alza en el informe de nóminas no agrícolas de mayo. El reporte laboral mostró señales mixtas: se crearon 272,000 plazas (consenso 180,000), aunque la revisión a los dos meses previos restó 15,000 plazas. La tasa de desempleo subió del 3.9% al 4.0% (consenso 3.9%), con la tasa de participación cayendo del 62.7% al 62.5% y los salarios acelerando su avance a +0.4% mensual (previo: +0.2%). Estas cifras refuerzan la expectativa de una postura hawkish del Fed esta semana sin cambios en su postura y se prevé que mantendrá las tasas sin cambios por algunos meses más, a diferencia de otros bancos centrales como el BCE, que han comenzado a recortar tasas de interés. Además, la inflación de mayo en EE. UU., que se publicará el miércoles, será clave. El mercado espera una inflación mensual de 0.1%.

En Colombia, los precios al productor en mayo disminuyeron un 0,58% interanual, marcando el decimotercer mes consecutivo de deflación, influenciados por las agresivas subidas de tipos de interés del banco central, con caídas notables en la minería (-12,55%) y aumentos en la agricultura (+7,68%) y la manufactura (+0,11%). Como lo anticipamos las exportaciones crecieron un 17.9% interanual en abril, impulsadas por mayores envíos de combustibles y productos agrícolas, con Estados Unidos como principal destino. Sin embargo, la actividad fabril se contrajo por segundo mes consecutivo en mayo, con el PMI manufacturero subiendo ligeramente a 49,8, pero aún en zona de contracción, debido a ventas inferiores a las expectativas, aumento de inventarios no vendidos y una caída en la confianza empresarial al nivel más bajo en dieciséis meses, reflejando desafíos económicos y políticos. Esta semana será interesante conocer el curso de la inflación en mayo donde anticipamos una lectura de 0.50 m/m con lo cual la tendencia a la baja de los últimos 13 meses se vería interrumpida.



Wilson Tovar
Gerente
Investigaciones Económicas

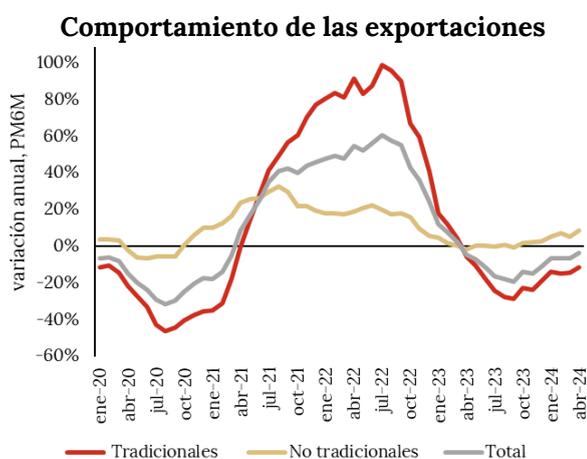


María Alejandra Martínez
Directora
Investigaciones Económicas

Economía colombiana

1. Exportaciones repuntan

La semana pasada, el DANE reveló los nuevos datos de exportaciones de abril. El dato fue de USD \$4,409 millones, cercano a lo que estimamos (USD \$4,300), y que implica un crecimiento anual de 18% frente a hace un año (USD 3,739 millones).



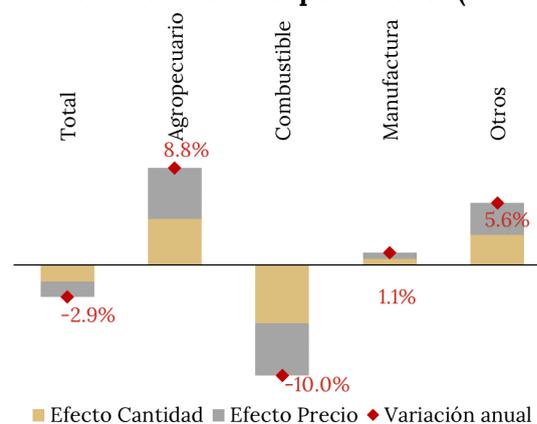
Todas las divisiones aportaron al crecimiento, pero las ventas externas de combustibles, en especial de petróleo y carbón, fueron las que más contribuyeron. Como esperábamos, los precios internacionales de las materias primas defendieron en parte los ingresos de abril derivados de las exportaciones. Además, el dinamismo económico de nuestros socios comerciales, si bien ha sido más lento, todavía motiva las ventas externas.

A pesar del comportamiento positivo del mes, en lo corrido del año, las exportaciones han caído un 2.9%. El incremento de la exportaciones agrícolas y manufactureras no alcanzó a compensar la reducción en las ventas de combustibles y productos de industrias extractivas, en un entorno de crecimiento más lento de los socios comerciales tradicionales, pero también de contracción en los precios en

productos como la hulla.

El panorama actual del comercio exterior colombiano presenta retos significativos, pero también oportunidades para la diversificación y el fortalecimiento de las relaciones comerciales del país en el mercado internacional.

Variación anual de las exportaciones (ene-abr)



2. Bajada de la inflación se estancaría en mayo

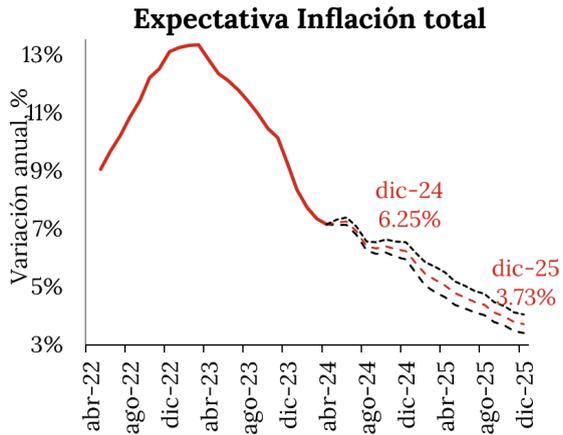
En abril de 2024, la inflación total fue de 7.16% anual, con una inflación mensual del 0.59%, alineándose a las expectativas del mercado. La inflación de alimentos aumentó por primera vez desde diciembre de 2022, alcanzando un 2.98%, impulsada por incrementos en productos perecederos como frutas y hortalizas.

Si bien es notable la reducción en la inflación total durante los últimos trece meses, la inflación sin alimentos disminuyó en 57 puntos básicos (pbs) respecto al mes anterior, situándose en 8.19%. La canasta de regulados registró una reducción significativa, con una variación anual del 14.6%, influenciada por la disminución en la inflación del gas y efectos base en combustibles y servicios de agua. Los

bienes y servicios también mostraron moderaciones, aunque con presiones inflacionarias persistentes en el sector de servicios, particularmente en arriendos y otros servicios indexados al salario mínimo.

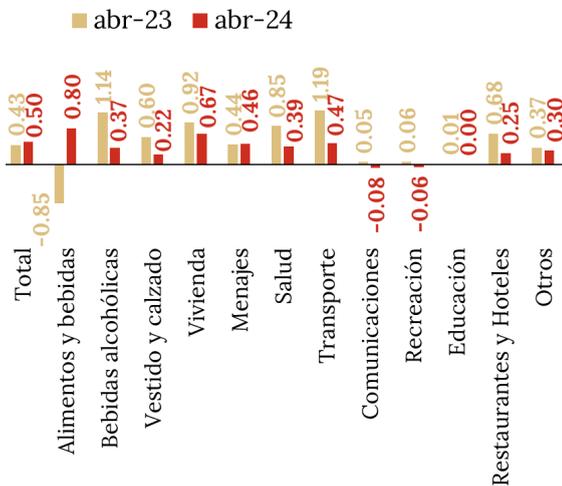
En este frente, esperamos que el dato de inflación mensual de mayo que conoceremos a inicios de mes se ubique en el 0.50% lo que limitará los avances observados en esta variable y llevándola al rango de 7.23% interanual debido en gran medida a un efecto de base estadístico en la canasta de alimentos que aumentaría 0.80% en el mes un poco menos que el avance registrado en abril, pero muy superior a la caída registrada en mayo de 2023 cuando se ubicó en el -0.85%. Este efecto llevará la inflación anual de alimentos al 4.70% desde el registro anterior de 2.98%.

En este contexto seguimos viendo que la inflación anual al cierre del 2024 se ubicaría en el rango 5.9% - 6.4% con un rango puntual de 6.26%.



Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Expectativas de inflación mensual



Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

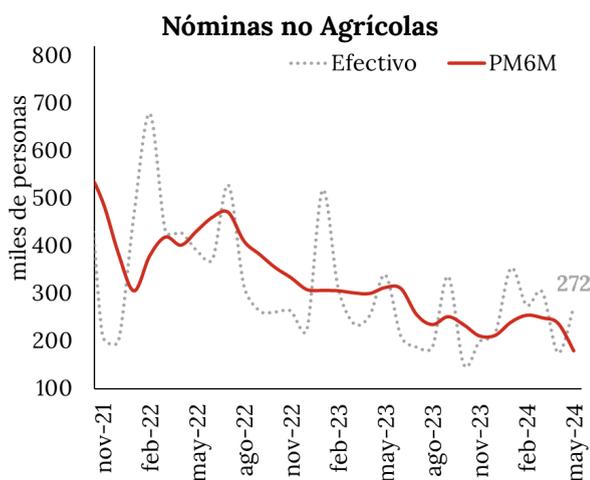
La inflación cuenta con desafíos en el horizonte de pronóstico relativos al efecto de base de los incrementos en los servicios, entre ellos el de los arrendamientos, el contingente incremento en el precio del Diesel de al menos \$2.000 por galón y los efectos en los servicios de energía luego del fenómeno del niño.

Economía de los EE.UU

1. Fuerte crecimiento del empleo

El viernes se publicaron las nóminas no agrícolas totales, que muestran que se crearon 272 mil nuevos puestos de trabajo en mayo. Según el informe, la creación de empleo estuvo en los sectores de salud (+68 mil), gobierno (+43 mil), ocio (+42 mil) y profesionales (+32 mil).

La lectura superó las expectativas de 180 mil y la ganancia mensual promedio de 232 mil durante los últimos 12 meses. Vale la pena recordar que las nóminas son clave para la economía de EE.UU., ya que indican el cambio en el empleo en todas las empresas excepto la agricultura, abarcando cerca del 80% de los trabajadores del país.



Fuente: Fred, BLS- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

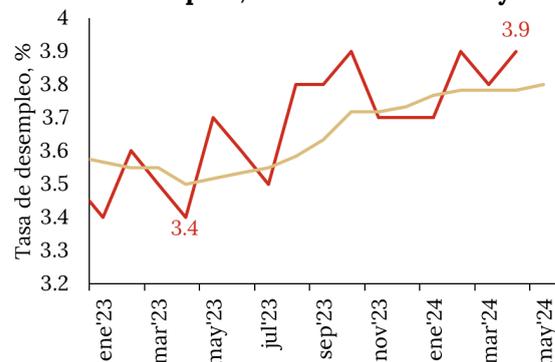
Los ingresos por hora aumentaron un 4.1%, frente a las expectativas que apuntaban a un aumento del 3.9%. El dato es importante, como lo hemos comentado, por su efecto en la inflación de servicios, un pilar importante en la lucha actual contra la inflación total.

La tasa de desempleo subió hasta el 4.0%. La cifra sorprende a los economistas, quienes estimaban que no hubiera cambios frente al mes pasado. Comparando con los meses de mayo de la historia, es la más alta desde 2021,

algo que compensa la sorpresa alcista de los datos de nóminas y salarios. El dato es consistente con los datos de alta frecuencia; en el último mes las solicitudes iniciales promediaron 222 mil, por encima del mes pasado de 210 mil.



Tasa de Desempleo, en los meses de mayo

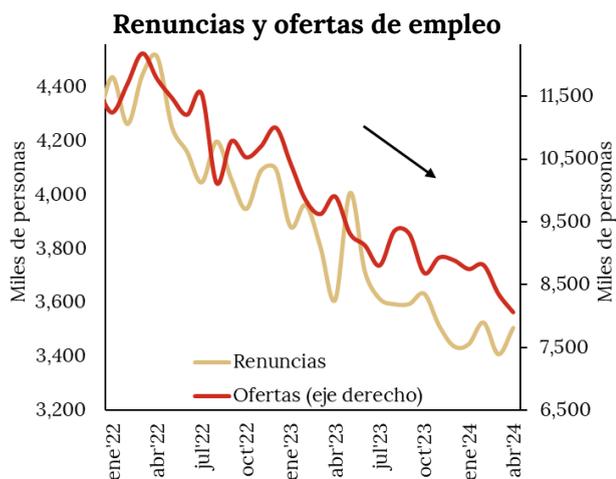


Fuente: Fred, BLS - Investigaciones Económicas Accivalores.

La lectura del informe fue vital para los mercados financieros, pues el empleo es uno de los mandatos clave que guían las decisiones políticas de la Reserva Federal (Fed), junto con la inflación. Los rendimientos a 10 años de los bonos del Tesoro subieron al 4.43%, cuando los mercados retrocedieron las expectativas de recorte de tasas de interés de la Fed, valorando ahora un recorte para el año, en vez de dos, tras el sólido informe de empleo.

Aunque el informe del viernes refleja cierta resiliencia, los otros datos de empleo

publicados a principios de la semana nos hace pensar que el mercado laboral se está enfriando gradualmente, lo que debería respaldar el gasto de los consumidores pero potencialmente disminuir las presiones inflacionarias. Por ejemplo, la tendencia al alza en las solicitudes de desempleo durante los últimos dos meses es un indicador de que el mercado laboral se está relajando poco a poco; así como las menores renuncias y ofertas de empleo.



Fuente: Fred, BLS- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Luego del informe, las expectativas del mercado por las bajadas de tasas de la Fed se reajustaron. Para el cierre de 2024, se espera una reducción de 36 pbs en contraposición con los 47 pbs que se esperaban anteriormente.

2. Nuevos datos de inflación antes de la reunión de la Fed.

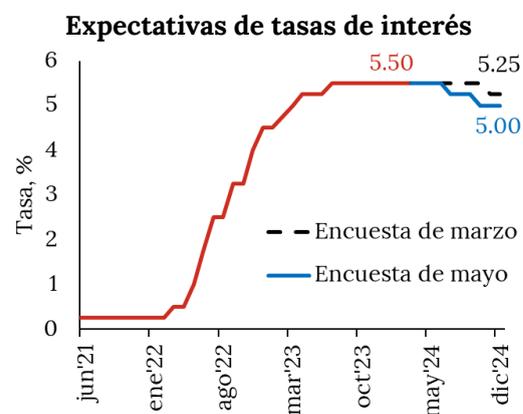
Esta semana, el tema principal será la reunión de política monetaria de la Fed, que se llevará a cabo el miércoles. El evento ocurrirá poco después de conocerse el último informe del índice de precios al consumo (IPC) de mayo.

El mercado espera un aumento intermensual del 0.1% en el IPC general, que, de darse, se traduciría en un aumento más moderado frente al componente subyacente, que se espera crezca 0.3%. En términos interanuales, las cifras serían de 3.4% y 3.5%, respectivamente, frente a las del mes anterior de 3.4% y 3.6%.

A pesar de la corrección que se espera en el componente subyacente, el nivel continúa siendo bastante superior al objetivo del 2% establecido por la Fed. Por lo tanto, se prevé que el banco, en su reunión del miércoles, mantenga la tasa de interés en el rango del 5.25% al 5.5% esta semana.

La decisión está descontada por el mercado, quien espera con una probabilidad de 99% que las tasas de interés se mantengan inalteradas. Sin embargo, será importante el discurso de Jerome Powell, el presidente de la Fed, en busca de pistas sobre los siguientes recortes. Además, será importante conocer el diagrama de puntos (DotPlot, en inglés), que muestra la trayectoria esperada de las tasas de interés.

En este caso, el discurso de Powell influirá más en los movimientos del mercado que la decisión misma de la Fed. Una postura agresiva tiende a ejercer presión sobre los mercados bursátiles y a fortalecer el dólar estadounidense, mientras que una postura moderada suele tener el efecto opuesto. De momento, y dada la fortaleza del último informe de empleo, se espera que sólo haya un recorte en el año.



Fuente: Fred, BLS- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

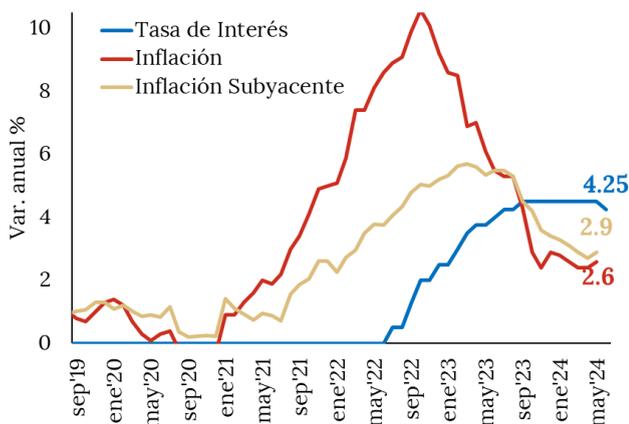
Economía de Europa y Asia

1. Banco Central Europeo reduce tasas, pero pone en duda futuras bajadas

Como se esperaba, el Banco Central Europeo (BCE), en su reunión de política monetaria del jueves, recortó las tasas en 25 puntos básicos.

Dado que la decisión estaba descontada hace mucho tiempo, los mercados financieros reaccionaron a las palabras de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, quien advirtió que el banco central debe mantener cautela, por lo cual el recorte de tasas de la semana pasada no precederá otros movimientos rápidos. Por tanto, el banco indicó que las decisiones futuras seguirán un enfoque "dependiente de los datos" y se tomarán "reunión por reunión".

Tasas de política monetaria Eurozona



Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Como anticipamos, el banco sugirió que la llegada a la meta del 2% para la inflación subyacente podría ser más lenta de lo previsto anteriormente. Ese día, la entidad presentó previsiones de inflación y crecimiento salarial más altas de lo esperado, lo que llevó a los inversionistas a cuestionarse la dirección futura de la política monetaria.

2. Banco de Japón mantiene tasas

La reunión de política monetaria del Banco de

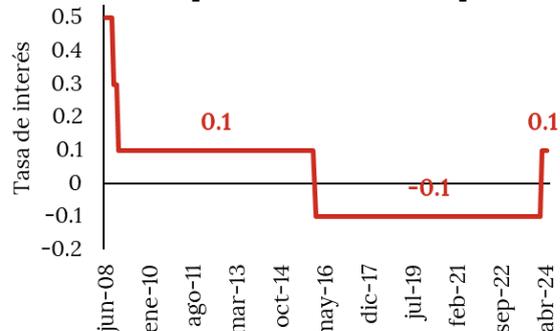
Japón (BoJ) es el evento más influyente de esta semana para los mercados asiáticos, como el yen japonés.

Se espera que el BoJ tome una decisión sobre su tasa de interés el viernes, con previsiones de que mantendrá la tasa de política en el 0.1%. Sin embargo, una fuerte devaluación del yen está ejerciendo presión sobre el BoJ para endurecer aún más su política monetaria.

Las señales de debilidad económica de Japón dejan muchas razones para continuar con la cautela entre los responsables de las políticas mientras el BoJ. El producto interno bruto (PIB) se contrajo a un ritmo anualizado del 1.8% en los tres meses hasta marzo, en donde tanto los consumidores como las empresas redujeron el gasto. También, el sector servicios muestra una desaceleración en el crecimiento, lo que, junto con un índice económico líder en declive, da persistentes preocupaciones de la recuperación a largo plazo.

El consenso indica que el banco podría decidir reducir su compra de bonos gubernamentales y potencialmente aumentar su tasa de interés en julio. Esto podría fortalecer al yen frente a otras monedas importantes, ya que esta medida contrasta con las acciones adoptadas por otros bancos centrales. La estabilidad del yen y la moderación en el crecimiento de los préstamos también sugieren cautela en la política futura.

Tasas de política monetaria Japón



Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Calendario Económico Semanal

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores
Lunes 10	3:30:00 a. m.	EURO	Confianza del inversor Sentix	Jun	Puntos	-3.6	-1.7	-2
	3:00:00 a. m.	ITA	Producción industrial MoM	Apr	%	-0.50%	0.20%	0.30%
	3:00:00 a. m.	ITA	Producción industrial WDA YoY	Apr	%	-3.50%	-2.10%	-2.00%
Martes 11	7:00:00 a. m.	COL	Índice confianza consumidor	May	Puntos	-11.4	--	-6
	7:00:00 a. m.	BRA	IBGE IPCA inflación MoM	May	%	0.38%	0.42%	0.40%
	1:00:00 a. m.	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Apr	%	4.30%	4.30%	4.30%
	1:00:00 a. m.	UK	Beneficios semanales promedio 3M/YoY	Apr	%	5.70%	5.70%	5.70%
	7:00:00 a. m.	BRA	IBGE inflación IPCA YoY	May	%	3.69%	3.87%	3.87%
	6:00:00 p. m.	COL	IPC YoY	May	%	7.16%	7.16%	7.23%
	6:00:00 p. m.	COL	IPC (MoM)	May	%	0.59%	0.43%	0.50%
	6:00:00 p. m.	COL	IPC subyacente YoY	May	%	8.19%	7.81%	7.86%
	6:00:00 p. m.	COL	IPC subyacente MoM	May	%	0.46%	0.40%	0.43%
	6:50:00 p. m.	JAP	IPP YoY	May	%	0.90%	2.00%	2.00%
	6:50:00 p. m.	JAP	IPP MoM	May	%	0.30%	0.50%	0.50%
	8:30:00 p. m.	CHI	IPC YoY	May	%	0.30%	0.40%	0.40%
	8:30:00 p. m.	CHI	IPP YoY	May	%	-2.50%	-1.50%	-1.50%
	Miércoles 12	1:00:00 a. m.	ALE	IPC UE armonizado YoY	May F	%	2.80%	2.80%
1:00:00 a. m.		ALE	IPC UE armonizado MoM	May F	%	0.20%	0.20%	0.20%
1:00:00 a. m.		UK	Producción industrial MoM	Apr	%	0.20%	-0.10%	-0.10%
1:00:00 a. m.		UK	Producción industrial YoY	Apr	%	0.50%	0.30%	0.30%
1:00:00 a. m.		UK	Balanza comercial GBP/mill	Apr	Millones	-£1098m	-£1500m	-£1600m
1:00:00 a. m.		UK	Producción manufacturera YoY	Apr	%	2.30%	1.50%	1.60%
1:00:00 a. m.		UK	Balanza comerc visible GBP/MM	Apr	Millones	-£13967m	-£14200m	-£14200m
7:30:00 a. m.		US	IPC (MoM)	May	%	0.30%	0.10%	0.10%
7:30:00 a. m.		US	IPC YoY	May	%	3.40%	3.40%	3.40%
7:30:00 a. m.		US	IPC sin alimentos y energía MoM	May	%	0.30%	0.30%	0.30%
7:30:00 a. m.		US	IPC sin alimentos y energía YoY	May	%	3.60%	3.50%	3.50%
1:00:00 p. m.		US	FOMC Decisión de tasa (techo)	45455	%	5.50%	5.50%	5.50%
1:00:00 p. m.		US	FOMC Decisión de tasa (piso)	45455	%	5.25%	5.25%	5.25%
6:01:00 p. m.		UK	Saldo precio vivienda RICS	May	Puntos	-0.05	-5%	-6%
1:00:00 a. m.	ALE	IPC YoY	May F	%	2.40%	2.40%	2.40%	
1:00:00 a. m.	ALE	IPC (MoM)	May F	%	0.10%	0.10%	0.10%	
1:00:00 a. m.	UK	Producción manufacturera MoM	Apr	%	0.30%	-0.20%	-0.20%	
Jueves 13	12:00:00 a. m.	CHI	Oferta de dinero M2 YoY	May	%	7.20%	7.10%	7.00%
	12:00:00 a. m.	CHI	Oferta de dinero M1 YoY	May	%	-1.40%	-1.60%	-1.70%
	7:30:00 a. m.	US	Peticiones iniciales de desempleo	45451	Miles	229k	220k	220k
	7:30:00 a. m.	US	Demanda final PPI MoM	May	%	0.50%	0.10%	0.10%
	7:30:00 a. m.	US	Demanda final PPI YoY	May	%	2.20%	2.50%	2.50%
	7:30:00 a. m.	US	IPP sin alimentos y energía MoM	May	%	0.50%	0.30%	0.30%
	7:30:00 a. m.	US	IPP sin alimentos y energía YoY	May	%	2.40%	2.50%	2.50%
	4:00:00 a. m.	EURO	Producción industrial SA MoM	Apr	%	0.60%	0.20%	0.30%
	4:00:00 a. m.	EURO	Producción industrial WDA YoY	Apr	%	-1.00%	-2.00%	-2.00%
	2:00:00 a. m.	ESP	IPC YoY	May F	%	3.60%	3.60%	3.60%
	2:00:00 a. m.	ESP	IPC UE armonizado YoY	May F	%	3.80%	3.80%	3.80%
	2:00:00 a. m.	ESP	IPC (MoM)	May F	%	0.30%	0.30%	0.30%
	2:00:00 a. m.	ESP	IPC UE armonizado MoM	May F	%	0.20%	0.20%	0.20%
	2:00:00 a. m.	ESP	IPC subyacente YoY	May F	%	3.00%	3.00%	3.00%
11:30:00 p. m.	JAP	Índice industrial terciario MoM	Apr	%	-2.40%	0.40%	0.30%	
12:00:00 a. m.	JAP	BOJ Target Rate (Upper Bound)	45457	%	0.10%	0.10%	0.10%	
Viernes 14	9:00:00 a. m.	US	Percepción de la U. de Michigan	Jun P	Puntos	69.1	73	73
	7:30:00 a. m.	US	Índice de precios de importación MoM	May	%	0.90%	0.10%	0.10%
	10:00:00 a. m.	COL	Ventas al por menor YoY	Apr	%	-5.60%	1.40%	-0.01
	10:00:00 a. m.	COL	Producción manufacturera YoY	Apr	%	-11.10%	--	0.02
	10:00:00 a. m.	COL	Producción industrial YoY	Apr	%	-6.70%	--	4.00%
	1:45:00 a. m.	FRA	IPC YoY	May F	%	2.20%	2.20%	2.20%
	1:45:00 a. m.	FRA	IPC UE armonizado YoY	May F	%	2.70%	2.70%	2.70%
	1:45:00 a. m.	FRA	IPC (MoM)	May F	%	0.00%	0.00%	0.00%
	1:45:00 a. m.	FRA	IPC UE armonizado MoM	May F	%	0.20%	0.20%	0.20%
	1:45:00 a. m.	FRA	IPC sin tabaco	May	Puntos	119.01	119.01	119.01
1:45:00 a. m.	FRA	Salarios QoQ	1Q F	%	1.30%	1.30%	1.30%	

Fuente: Bloomberg- Cálculos Investigaciones Económicas Acciones y Valores

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 2.40.11.2 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. © 2024 Acciones & Valores S.A.