

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Semanal

DEL 08 AL 12 DE JULIO DE 2024

*“Construyendo perspectivas,
descubriendo oportunidades”*

Resumen

- En Colombia, el DANE publicó las exportaciones colombianas de mayo de 2024, que sumaron USD \$4,447 millones los USD, cerca de los \$4,500 que esperábamos.
- Esta semana, el dato importante es la inflación de junio. Creemos que la inflación podría repuntar entre 7.20%- 7.25% anual (0.39% mensual) por un efecto de base estadístico en alimentos.
- En el contexto internacional, la atención de la semana pasada estuvo en el informe de empleo de EE.UU, que mostró varios matices de debilidad, como un incremento en el desempleo y la moderación en las ganancias salariales. Igualmente fue importante las elecciones generales en Reino Unido y las parlamentarias de Francia, que venían sumando mucha incertidumbre al mercado.
- Esta semana, será seguido de cerca el informe de inflación IPC de EE.UU del mes de junio, donde esperamos incrementos interanuales de 3.1% y 3.4% en el componente general y subyacente, respectivamente.

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.gonzalez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

Suscríbete a nuestros informes

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,40%
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%	6,02%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,50%
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%	56,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-9,100
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-2,60%
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

Narrativa de los mercados

El sentimiento de riesgo volvió a los mercados bursátiles europeos la semana pasada, mientras las expectativas por el resultado de las elecciones francesas parecían menos preocupantes. Luego de que el partido ultraderechista lideró la primera vuelta el domingo pasado, los partidos de izquierda y centro formaron una alianza y retiraron a sus candidatos en electorados con segunda vuelta, buscando aumentar sus posibilidades de impedir que la derecha dirija el gobierno. Mientras tanto, en Wall Street, el impulso continuó debido a las crecientes expectativas de que la Reserva Federal podría comenzar a recortar las tasas más pronto. El informe de mercado laboral reflejó unas tendencias lo suficientemente fuertes como para sustentar el gasto de la economía, pero con claros signos de debilidad. Los mercados asiáticos también tuvieron un desempeño positivo durante la semana, siguiendo las tendencias globales.

La semana inicia con optimismo en los mercados, ya que el debilitamiento económico podría llevar a la Fed a recortar las tasas en septiembre. La probabilidad de que esto ocurra subió de 60% a 75% la semana pasada, luego de la publicación de informe laboral de EE.UU. Además, se espera otro recorte en diciembre con una probabilidad del 47%.

Luego de conocer el estado de la economía estadounidense con datos de empleo, actividad manufacturera y servicios, esta semana el mercado se enfocará en otros factores críticos para el futuro del mercado, como las ganancias corporativas de EE.UU. y la entrega del informe de inflación IPC de junio. Una mayor desaceleración de la inflación podría llevar a más participantes del mercado a apostar por un recorte en septiembre, afectando al dólar estadounidense.

Previamente, en el foro del BCE sobre banca central en Sintra, Jerome Powell, el presidente de la Fed afirmó que están volviendo a la senda desinflacionaria. Sin embargo, agregó que desean tener más confianza en que la inflación retornará a su objetivo del 2% antes de comenzar a flexibilizar la política monetaria. Esta semana, su intervención ante el Comité Bancario del Senado no debería incluir mensajes tan diferentes, pero igual servirá para seguir trazando las expectativas de la senda de política monetaria.



Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Análisis de mercados



[Panorama semanal Renta Fija](#)

MFMP de 2024 generó valorizaciones en las curvas de Renta Fija

Se espera que los gilts británicos continúen valorizándose, ya que, en comparación con sus homólogos de EE. UU., Alemania y Francia, son preferidos en el mercado debido a la expectativa de estabilidad política.



[Panorama semanal Renta Variable](#)

Inicia la temporada de resultados en EE.UU.

Comenzó la temporada de resultados en EE.UU., con la publicación de los bancos como JP Morgan o Wells Fargo y donde observamos una dinámica un poco sorpresiva de las estimaciones de los analistas.



[Panorama semanal Divisas](#)

Dólar estadounidense continuará presionado a baja

El dato clave de esta semana será el IPC de EE.UU para el mes de junio, cuya desaceleración prevista mantendrá al mercado cauteloso y podría presionar al dólar a la baja. Permitiendo a las demás monedas continuar recuperando parte las pérdidas de junio.

Calendario Económico Semanal

		Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores
Lunes 08	06:00	BRA	FGV inflación IGP-DI MoM	Jun	%	0.87%	0.64% 0.63%
	07:00	CLP	IPC MoM	Jun	%	0.30%	0.00% 0.00%
	07:00	CLP	IPC YoY de sustitución	Jun	%	4.10%	4.30% 4.30%
	18:00	COL	IPC YoY	Jun	%	7.16%	7.14% 7.25%
	18:00	COL	IPC (MoM)	Jun	%	0.43%	0.29% 0.39%
	18:00	COL	IPC subyacente YoY	Jun	%	7.83%	7.66% 7.73%
	18:00	COL	IPC subyacente MoM	Jun	%	0.41%	0.35% 0.40%
Martes 09	07:00	MEX	IPC YoY	Jun	%	4.69%	4.86% 4.87%
	07:00	MEX	IPC (MoM)	Jun	%	-0.19%	0.28% 0.29%
	07:00	MEX	IPC quincenal	45473	%	0.21%	0.34% 0.35%
	07:00	MEX	Bi-Weekly Core CPI	45473	%	0.17%	0.15% 0.16%
	07:00	MEX	IPC subyacente MoM	Jun	%	0.17%	0.23% 0.23%
	07:00	MEX	IPC quincenal YoY	45473	%	4.78%	4.97% 4.98%
	18:50	JAP	IPP YoY	Jun	%	2.40%	2.90% 0.03
Miércoles 10	20:30	CHI	IPC YoY	Jun	%	0.30%	0.40% 0.50%
	20:30	CHI	IPP YoY	Jun	%	-1.40%	-0.80% -0.70%
	07:00	BRA	IBGE IPCA inflación MoM	Jun	%	0.46%	0.31% 0.30%
	07:00	BRA	IBGE inflación IPCA YoY	Jun	%	3.93%	4.32% 4.31%
	03:00	ITA	Producción industrial MoM	May	%	-1.00%	0.00% 0.10%
	09:00	US	Inventarios al por mayor MoM	May F	%	0.60%	0.60% 0.50%
	18:01	UK	Saldo precio vivienda RICS	Jun	%	-0.17	-14% -0.12
Jueves 11	18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales MoM	May	%	-2.90%	0.90% 1.10%
	01:00	ALE	IPC YoY	Jun F	%	2.20%	2.20% 2.20%
	01:00	ALE	IPC (MoM)	Jun F	%	0.10%	0.10% 0.10%
	01:00	ALE	IPC UE armonizado YoY	Jun F	%	2.50%	2.50% 2.50%
	01:00	ALE	IPC UE armonizado MoM	Jun F	%	0.20%	0.20% 0.20%
	01:00	UK	Producción industrial MoM	May	%	-0.90%	0.20% 0.30%
	01:00	UK	Producción manufacturera MoM	May	%	-1.40%	0.30% 0.40%
	01:00	UK	Producción industrial YoY	May	%	-0.40%	0.60% 0.70%
	01:00	UK	Balanza comercial GBP/mill	May	m	-£6750m	-£2000m -£2200m
	01:00	UK	Producción manufacturera YoY	May	%	0.40%	1.20% 1.30%
	01:00	UK	Balanza comerc visible GBP/MM	May	mill	-£19607	-£16050m -£16000m
	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	45479	miles	238k	240k 235k
	07:30	US	IPC (MoM)	Jun	%	0.00%	0.10% 0.10%
	07:30	US	IPC YoY	Jun	%	3.30%	3.10% 3.10%
	07:30	US	IPC sin alimentos y energía MoM	Jun	%	0.20%	0.20% 0.20%
	07:30	US	IPC sin alimentos y energía YoY	Jun	%	3.40%	3.40% 3.40%
	Viernes 12	07:00	MEX	Producción industrial NSA(YoY)	May	%	5.10%
01:45		FRA	IPC YoY	Jun F	%	2.10%	2.10% 2.10%
01:45		FRA	IPC UE armonizado YoY	Jun F	%	2.50%	2.50% 2.50%
01:45		FRA	IPC (MoM)	Jun F	%	0.10%	0.10% 0.10%
01:45		FRA	IPC UE armonizado MoM	Jun F	%	0.10%	0.10% 0.10%
02:00		ESP	IPC YoY	Jun F	%	3.40%	3.40% 3.40%
02:00		ESP	IPC UE armonizado YoY	Jun F	%	3.50%	3.50% 3.50%
02:00		ESP	IPC (MoM)	Jun F	%	0.30%	0.30% 0.30%
02:00		ESP	IPC UE armonizado MoM	Jun F	%	0.30%	0.30% 0.30%
02:00		ESP	IPC subyacente YoY	Jun F	%	3.00%	3.00% 3.00%
07:30		US	Demanda final PPI MoM	Jun	%	-0.20%	0.10% 0.10%
07:30		US	Demanda final PPI YoY	Jun	%	2.20%	2.30% 2.20%
07:30		US	IPP sin alimentos y energía MoM	Jun	%	0.00%	0.10% 0.20%
07:30		US	IPP sin alimentos y energía YoY	Jun	%	2.30%	2.40% 2.45%
07/08-07/15	CHI	Oferta de dinero M2 YoY	Jun	%	7.00%	6.80% 6.80%	
	CHI	Balanza comercial	Jun	mm	\$82.62mm	\$85.05mm \$88mm	
07/11-07/12	CHI	Exportaciones YoY	Jun	%	7.60%	8.00% 8.20%	
	CHI	Importaciones YoY	Jun	%	1.80%	2.70% 0.02	



Macroeconomía Global

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

1. EE.UU: ¿mercado laboral más débil?

La semana pasada, se publicó el informe del mercado laboral de EE.UU. correspondiente a junio. El informe presentó dos facetas, que muestran un mercado laboral en buena forma, pero con claros signos de debilidad. Esto le dio esperanzas al mercado de reafirmar las apuestas de que la Reserva Federal (Fed) recortará las tasas este año.

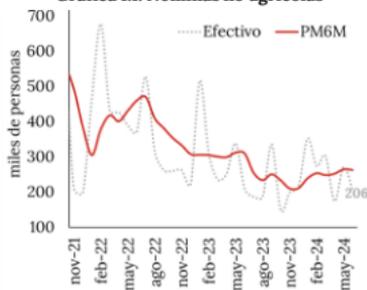
En el lado positivo, las sólidas ganancias mensuales de empleo continuaron, lo que sugiere que la demanda de contratación sigue siendo fuerte. Las nóminas no agrícolas aumentaron en 206 mil en junio, superando la mediana de las previsiones que estaba en 190 mil (**Gráfica 1.1**). El dato se acerca a nuestras estimaciones de 210 mil.

Del otro lado, la tasa de desempleo subió al 4.1% (**Gráfica 1.2**) y los ingresos medios por hora siguieron moderando (**Gráfica 1.3**), lo que es bueno en cuanto al impacto en la inflación de servicios y la política futura de la Fed. Además el crecimiento del empleo de mayo fue revisado a la baja en 54 mil. No sólo eso, sino que la mayoría de la contratación de junio provino de los sectores gubernamental y de atención médica, indicando una desaceleración en áreas cíclicas.

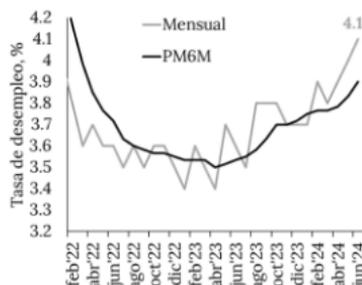
En general, las tendencias del mercado laboral continúan siendo lo suficientemente fuertes como para sustentar el gasto de la economía. No obstante, el informe muestra claros signos de debilidad, los cuales podrían intensificarse en los próximos meses debido a las altas tasas de interés, y que podría resultar en un crecimiento más lento del PIB.

Aunque las apuestas por un recorte de tasas de la Fed en septiembre han aumentado tras la publicación de este informe laboral, es importante recordar que el mercado seguirá operando de manera "dependiente de datos", ajustando las probabilidades de las decisiones de política monetaria según la información económica disponible. El empleo será una de las variables más importantes, ya que, junto con la inflación, constituye un mandato clave que guía las decisiones de la Fed.

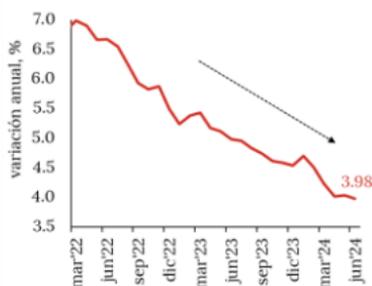
Gráfica 1.1. Nóminas no agrícolas



Gráfica 1.2. Tasa de desempleo*



Gráfica 1.3. Ganancias salariales por hora



Fuente: Fred, BEA - Investigaciones Económicas
* PM6M: Promedio móvil 6 meses

2. EE.UU: Inflación seguiría bajando

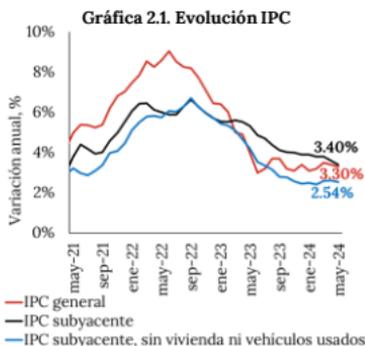
Esta semana se publicará el Índice de Precios al Consumidor (IPC). El mercado espera un aumento intermensual del 0.1% en el IPC general, que, de darse, se traduciría en un aumento más moderado frente al componente subyacente, que se espera crezca 0.2%. En términos interanuales, las cifras serían de 3.1% y 3.4%, respectivamente, frente a las del mes anterior de 3.3% y 3.4% (**Gráfica 2.1**).

Creemos que la inflación general se moderará en junio debido al debilitamiento del mercado laboral, lo que ha reducido las ganancias salariales y la inflación de los servicios, corrigiendo así los precios subyacentes. Dado que los subíndices de precios de las encuestas PMI manufacturadas y no manufactureras del ISM han disminuido, los riesgos para el IPC podrían estar inclinándose a la baja. La corrección de los precios de la gasolina (**Gráfica 2.2**) también jugará a favor en el mes. Además, anticipamos que se siga corrigiendo los precios de la vivienda (**Gráfica 2.3**), uno de los componentes más lentos y “pegajosos” en bajar.

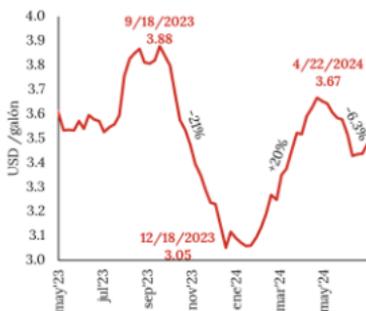
Los datos del IPC influirán significativamente en las expectativas sobre un posible recorte de tasas por parte de la Fed. Luego de la publicación del informe laboral y otros datos económicos débiles, la semana inicia con optimismo en los mercados y esperanza de que Fed pueda recortar las tasas en septiembre. La probabilidad de que esto ocurra subió de 60% a 75% la semana pasada. Una mayor desaceleración de la inflación podría llevar a más participantes del mercado a apostar por este escenario, afectando al dólar estadounidense.

El dato del IPC estará acompañado por el discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell, quien testificará sobre las perspectivas económicas y las recientes medidas de política monetaria ante el Comité Bancario del Senado. Aunque es poco probable que Powell se desvíe mucho de lo que dijo en Portugal, esto le ayudará al mercado a seguir teniendo pistas sobre la senda de política monetaria.

Creemos que antes de tomar una decisión, la Fed necesita ver un progreso continuo en la inflación en los próximos meses, por tanto, se debe mantener cautela, mientras el mercado siga dependiendo en gran medida de los próximos datos económicos.



Gráfica 2.2. Precio de la gasolina en EE.UU



Gráfica 2.3. Inflación vivienda



Fuente: Fred, BEA, FOMC - Investigaciones Económicas
* Color verde (rojo) cuando el dato observado en mayor (menor) al pronóstico

3. Francia: coalición de izquierda triunfa

La calma regresó a los mercados cuando los operadores leyeron como positivos de los resultados de las elecciones (**Gráfica 3.1**). El domingo se celebraron las elecciones legislativas francesas, tras la victoria del partido de extrema derecha, Agrupación Nacional, en la primera vuelta de hace una semana. Esta vez, la coalición de izquierda, Nuevo Frente Popular, obtuvo la victoria, aunque sin alcanzar la mayoría absoluta. En cualquier caso, los resultados representan un cambio significativo respecto a la primera vuelta, donde la Agrupación Nacional fue la formación más votada con más del 33% de los votos.

Según los resultados finales, el Nuevo Frente Popular obtuvo 182 escaños, la coalición de Macron consiguió 168, la Agrupación Nacional obtuvo 143 y otros grupos conservadores lograron 60 escaños. Como la coalición de izquierda no logró asegurar suficientes escaños para formar un gobierno, se espera que el presidente Emmanuel Macron forme una nueva coalición entre el centro y la centroizquierda.

4. Reino Unido: ganan los laboristas

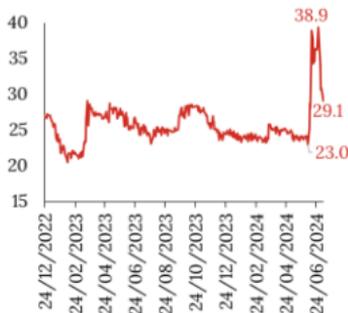
El 4 de julio, Reino Unido celebró elecciones generales, convocadas por el primer ministro Rishi Sunak. La victoria fue para el Partido Laborista, que aseguró 410 de los 650 escaños en la Cámara.

El mercado interpretó la victoria como positiva, por la estabilidad política y las promesas de mayor estabilidad económica, lo que mejoró el atractivo de la libra esterlina, que mostró gran fortaleza frente a sus principales pares. Aunque gran parte de la reacción había sido anticipada por el mercado, el sentimiento positivo en el mercado de Reino Unido se extendió a los mercados europeos más amplios.

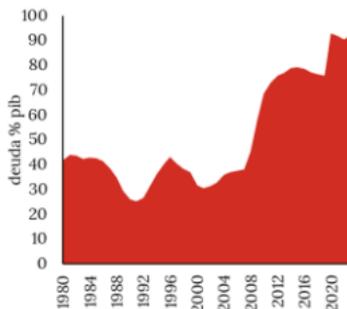
Dentro de las medidas, se anticipan aumentos de impuestos para cubrir el déficit de gasto del Reino Unido. Actualmente, la deuda está cerca del 100% (**Gráfica 4.1**) y el déficit se sitúa en el 4.4%.

El Partido Conservador sufrió una pérdida drástica, reduciendo su representación a 119 escaños, una disminución de 249. Los Demócratas Liberales lograron avances notables, consiguiendo 71 escaños, un aumento de 63.

Gráfica 3.1. Prima de riesgo en Francia (CDS de 5 años)



Gráfica 4.1. Deuda Reino Unido



Fuente: FMI, Bloomberg - Investigaciones Económicas



Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

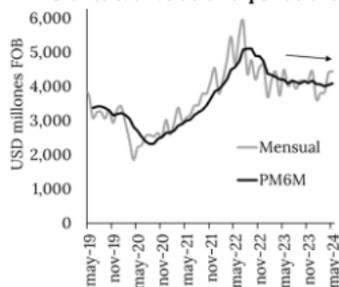
5. Exportaciones vuelven a caer

La semana pasada, el DANE reveló los nuevos datos de exportaciones correspondientes a mayo. Las ventas externas alcanzaron los USD 4,447 millones (Gráfica 5.1), lo que representa una leve caída anual en comparación con el mismo periodo del año anterior (USD 4,498 millones). El dato estuvo cercano a nuestra estimación de USD 4,500 millones. Las ventas de combustibles y productos extractivos constituyeron el 47.9% del valor total de las exportaciones, pero disminuyeron un 3.9% en el mes debido a una menor cantidad exportada en toneladas, a pesar de las mejores cotizaciones de los precios de los commodities a nivel internacional.

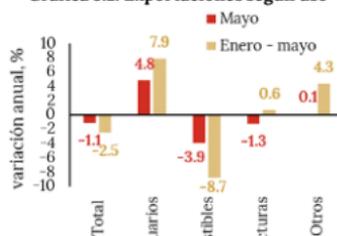
En el grupo de productos agropecuarios y manufacturas, el comportamiento de las ventas fue mixto. Mientras que los primeros aumentaron un 4.8%, los segundos disminuyeron 1.3% (Gráfica 5.2). En todo caso, en lo corrido del año, prevalece el crecimiento, favorecido por el dinamismo económico de nuestros socios comerciales.

Esperamos hacia adelante que la volatilidad de los precios del petróleo y la hulla sigan influyendo en las ventas de combustibles, además del entorno de crecimiento más lento de los socios comerciales tradicionales que se prevé en los siguiente meses.

Gráfica 5.1. Evolución exportaciones*



Gráfica 5.2. Exportaciones según uso

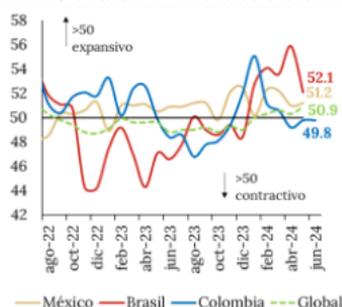


6. PMI manufacturero sin cambios

La semana pasada, también se publicó el Índice de Gestión de Compras (PMI) de Davivienda. Según el informe, el sector industrial en Colombia sigue en deterioro. La lectura de junio fue de 49.8, igual que la del mes anterior, y se mantuvo por debajo del umbral de 50 puntos, lo que indica un escenario contractivo para la industria. En la región, Colombia sigue en debilidad frente a otros pares (Gráfica 6.1).

Según el informe de Davivienda, el entorno económico desafiante y la disminución de la demanda afectaron las ventas en junio. No obstante, la contracción fue leve y la más lenta en cuatro meses. Davivienda destaca aspectos positivos, como que los precios competitivos y las campañas publicitarias ayudaron a captar nuevos negocios. Además, se observó un aumento casi récord en los inventarios de productos finales, ya que las empresas almacenaron la producción no vendida.

Gráfica 6.1. PMI manufacturero



Fuente: DANE, Davivienda - Investigaciones Económicas
* PM6M: Promedio móvil 6 meses

7. Inflación de junio podría repuntar

El dato de la semana es la inflación de junio.

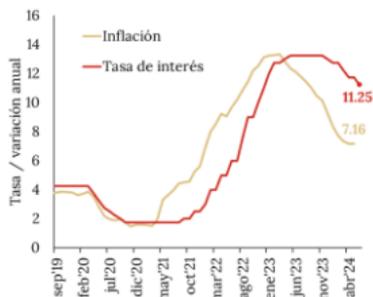
Para recordar, en mayo, la inflación anual se mantuvo en 7.16% (**Gráfica 7.1**), interrumpiendo 13 meses de reducciones, con una inflación mensual de 0.43%, cercana a las expectativas del mercado. Este resultado se debió a una aceleración en la inflación anual de alimentos, que alcanzó el 4.4% (+140 pb respecto a abril), y una menor reducción en la inflación sin alimentos, que se situó en 7.8% (-36 pb respecto a abril). Los arrendamientos, tanto efectivo como imputado, fueron factores clave en el aumento de los precios.

En junio, esperamos que el dato de inflación mensual se ubique en el 0.39% lo que limitará los avances observados en esta variable y llevándola al rango de 7.25% interanual debido en gran medida a un efecto de base estadístico. Nuestro rango está entre 7.20%-7.25%. Esperamos que la inflación en los alimentos continúe aumentando en junio. Además, prevemos que el efecto de indexación de los arrendamientos será menor, pero los costos de los servicios públicos, especialmente de la energía, se mantendrán elevados, y habrá un leve repunte en los precios del transporte debido a la temporada de vacaciones y festivos.

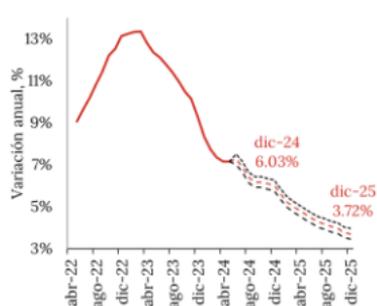
En este contexto, vemos que la inflación anual al cierre del 2024 se ubicaría en el rango 5.8% - 6.3% con un rango puntual de 6.03% (**Gráfica 7.2**), con varios desafíos en el horizonte. En especial, está el efecto base en servicios, el posible aumento del precio del diésel en consumidores no grandes, la volatilidad del petróleo, la depreciación de la moneda, los altos precios de la energía y la llegada del fenómeno de La Niña (**Gráfica 7.3**)

En 2025, la inflación se moderará a alrededor del 3.7% para finales del año. Las proyecciones continúan enfrentando una elevada incertidumbre e involucran riesgos importantes al alza asociados, entre otros, con las fluctuaciones de la tasa de cambio, por factores locales o externos, con posibles ajustes represados en algunos servicios públicos y de transporte, y con las condiciones climáticas, las cuales también son fuente de incertidumbre para la canasta de alimentos.

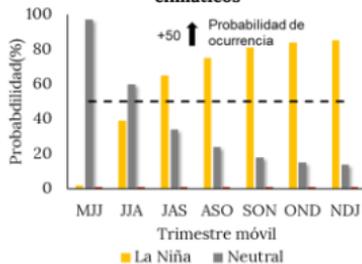
Gráfica 7.1. Inflación y tasa de interés



Gráfica 7.2. Expectativa inflación



Gráfica 7.3. Probabilidades Fenómenos climáticos



Fuente: DANE, IRI Columbia, NOAA - Investigaciones Económicas

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2024 Acciones & Valores S.A