

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Semanal

DEL 15 AL 19 DE JULIO DE 2024

*“Construyendo perspectivas,
descubriendo oportunidades”*

Resumen

- En Colombia, el DANE publicó la semana pasada la inflación de junio, que subió a 7.18%, comparado con el 7.16% registrado en mayo, interrumpiendo así 14 meses de corrección en los precios, incluso considerando que el mes anterior se mantuvo inalterado.
- Esta semana, el dato importante es el Indicador de Seguimiento a la Economía, en donde vemos un crecimiento anual en mayo de 1.7%
- 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%	6,00%
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

Los mercados globales se mostraron resilientes durante casi toda la semana, impulsados por la creciente expectativa de que los bancos centrales reducirán las tasas de interés. La inflación mensual en Estados Unidos resultó ser menor de lo anticipado, lo que fortaleció estas expectativas. Además, los mercados europeos vieron un repunte gracias a la disminución de las inquietudes políticas.

La semana inicia con más optimismo en los mercados que la pasada, 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 90% en dos semanas. Además, se esperan dos recortes más, uno en noviembre y otro en diciembre.

Dado que los inversores están atentos a cualquier señal que pueda influir en la decisión de tasas de interés de la Fed, la próxima publicación de datos de ventas minoristas de EE. UU esta semana será crucial para el mercado, ya que representan una parte significativa de la economía. Unas ventas débiles harán que el mercado anticipe rápidamente recortes de tasas de interés por parte de la Reserva Federal.

Esta semana, el Banco Central Europeo (BCE) también tomará una decisión sobre la tasa de interés, lo que será determinante para el mercado bursátil europeo y la dirección del euro. Como la decisión está descontada por el mercado, serán importantes las declaraciones de Christine Lagarde en su rueda de prensa. Varios otros datos y acontecimientos económicos influirán en el sentimiento del mercado, como la evolución de la candidatura presidencial en Estados Unidos, la inflación en Reino Unido. Asimismo, el calendario corporativo en EE. UU. continúa con informes de importantes empresas como Bank of America, Morgan Stanley, ASML y Netflix.

En Colombia, esta semana, será importante la publicación del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de mayo, además de la balanza comercial para el mismo mes. El martes, el gobierno sancionará la reforma pensional, la cual entrará en vigencia en julio de 2025. Además, el mercado estará atento a los anuncios adicionales del ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, sobre el trámite de una ley de financiamiento para compensar la caída de la inversión.



Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Análisis de mercados



[Panorama semanal Renta Fija](#)

¿Las valorizaciones pueden continuar?

Los bonos del Tesoro de EE.UU. han revertido las pérdidas de este año a medida que la desaceleración de la inflación aumenta las apuestas sobre recortes de tasas de interés por parte de la Reserva Federal. No obstante, las elecciones presidenciales pueden limitar este efecto.



[Panorama semanal Renta Variable](#)

Resultados de los bancos internacionales con sabor mixto

El optimismo por la mayor probabilidad de observar un recorte de tasa de interés en septiembre impregnó al mercado, lo que permitió una semana de volatilidad que se combinó con los resultados de JP Morgan y Wells Fargo.



[Panorama semanal Divisas](#)

Peso colombiano presentará comportamiento lateral

En una semana de pocos fundamentales económicos, los niveles técnicos respaldarán las decisiones de los inversionistas en el mercado de divisas.

Calendario Económico Semanal

		Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	
Lunes 15	07:30	US	Encuesta manufacturera NY	Jul	puntos	-6	-8	-8
	10:00	COL	Ventas al por menor YoY	May	%	-1.60%	-3.00%	-3.00%
	10:00	COL	Producción manufacturera YoY	May	%	4.10%	-2.80%	-2.00%
	10:00	COL	Producción industrial YoY	May	%	3.40%	-0.50%	-0.75%
	04:00	EURO	Producción industrial SA MoM	May	%	-0.10%	-0.80%	-0.60%
	04:00	EURO	Producción industrial WDA YoY	May	%	-3.00%	-3.60%	-3.50%
Martes 16	07:30	US	Ventas al por menor anticipadas MoM	Jun	%	0.10%	-0.20%	-0.10%
	07:30	US	Ventas al por menor sin autos MoM	Jun	%	-0.10%	0.10%	0.10%
	04:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Jul	puntos	47.5	41	39
	04:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Jul	puntos	-73.8	-75	-75
	03:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Jun F	%	0.90%	0.90%	0.90%
		23:00	JAP	Índice industrial terciario MoM	May	%	1.90%	0.10%
Miércoles 17	07:30	US	Construcciones iniciales	Jun	mil	1277k	1300k	1300k
	08:15	US	Producción industrial MoM	Jun	%	0.90%	0.30%	0.20%
	07:30	US	Permisos de construcción	Jun	mil	1386k	1395k	1395k
	08:15	US	Utilización de capacidad	Jun	%	78.70%	78.50%	78.20%
	04:00	EURO	IPC YoY	Jun F	%	2.50%	2.50%	2.50%
	04:00	EURO	IPC (MoM)	Jun F	%	0.20%	0.20%	0.20%
	04:00	EURO	IPC subyacente YoY	Jun F	%	2.90%	2.90%	2.90%
	01:00	UK	IPC YoY	Jun	%	2.00%	1.90%	1.90%
	01:00	UK	IPC (MoM)	Jun	%	0.30%	0.10%	0.10%
	01:00	UK	IPC subyacente YoY	Jun	%	3.50%	3.50%	3.50%
	01:00	UK	RPI YoY	Jun	%	3.00%	2.90%	2.90%
	01:00	UK	RPI MoM	Jun	%	0.40%	0.20%	0.20%
	01:00	UK	Índice precios al por menor	Jun	%	386.4	387.3	387.3
	18:50	JAP	Balanza comercial	Jun	¥	-¥1221.3	-¥219.5b	-¥219.5b
Jueves 18	09:00	US	Índice líder	Jun	%	-0.50%	-0.30%	-0.20%
	07:30	US	Panorama de negocios por la Fed de P...	Jul	%	1.30%	2.90%	2.90%
	07:15	EURO	Tasa de refinanciación principal BCE	45491	%	4.25%	4.25%	4.25%
	07:15	EURO	Tasa de organismos de depósito ECB	45491	%	3.75%	3.75%	3.75%
	07:15	EURO	Línea de crédito marginal	45491	%	4.50%	4.50%	4.50%
	01:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	May	%	4.40%	4.40%	4.40%
	01:00	UK	Beneficios semanales promedio 3M/YoY	May	%	5.90%	5.70%	5.70%
	18:01	UK	GfK confianza del consumidor	Jul	puntos	-14	-12	-12
	18:30	JAP	IPC (YoY)	Jun	%	2.80%	2.90%	2.90%
	18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos YoY	Jun	%	2.50%	2.70%	2.70%
Viernes 19	10:00	COL	Balanza comercial	May	%	-1122.8	-700.0	-900.0
	10:00	COL	Importaciones CIF total	May	m	\$5839.4m	\$5611.5m	\$5623m
	01:00	ALE	IPP MoM	Jun	%	0.00%	0.10%	0.10%
	01:00	ALE	IPP YoY	Jun	%	-2.20%	-1.60%	-1.60%
	01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos MoM	Jun	%	2.90%	-0.60%	-0.60%
	01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos YoY	Jun	%	1.30%	0.20%	0.10%
	01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos MoM	Jun	%	2.90%	-0.50%	-0.50%
	01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos YoY	Jun	%	1.20%	0.20%	0.20%
	01:00	UK	PSNB sin grupos bancarios	Jun	mm	15.0mm	11.4mm	11.0mm



Macroeconomía Global

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

1. EE.UU: Inflación mensual negativa

La semana pasada, el mercado reaccionó al dato de Índice de Precios al Consumidor (IPC) de junio. La inflación fue más baja de lo esperado y respalda la idea de que la tendencia desinflacionaria retomaría. El IPC general aumentó 3.0% interanual (**Gráfica 1.1**), por debajo de lo previsto (3.1%), que llevó a una contracción de 0.1% mensual, la primera desde la pandemia. El índice de la gasolina bajó un 3.8% en junio, tras una reducción del 3.6% en mayo, compensando el incremento en el sector de vivienda. Los vehículos usados también bajaron en junio más del 1% y las tarifas aéreas bajaron más del 5%.

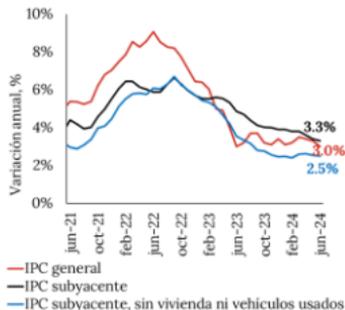
Al excluir los alimentos y la energía, que son los componentes volátiles, la lectura subyacente estuvo en 3.3% interanual por debajo del mes pasado y de las previsiones del 3.4%.

El dato del IPC estuvo acompañado del discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell, quien testificó ante el Comité Bancario del Senado. Powell destacó las crecientes señales de desaceleración en el mercado laboral, lo que le dio optimismo al mercado, aunque evitó dar un cronograma específico para la flexibilización.

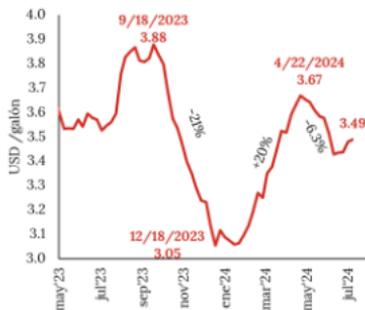
Creemos que la inflación seguirá moderando, tal vez ni siquiera de manera lineal, pero sí influenciada por una menor inflación de la vivienda y un crecimiento más lento de los salarios. De materializarse esta tendencia, la Reserva Federal (Fed) debería sentirse más cómoda a la hora de iniciar un ciclo de recortes de tasas en septiembre, como ya lo descuentan los mercados con una probabilidad de casi el 90%. En todo caso, la volatilidad de los precios de la gasolina deberá ser tenida en cuenta en el análisis (**Gráfica 1.2**)

Aunque al final de la semana, el Índice de Precios al Productor (IPP) general aumentó 2.6% anual (**Gráfica 1.3**), por encima de lo esperado (2.3%) y el IPP subyacente registró una variación anual del 3%, superando las previsiones (2.5%) y el dato anterior (2.3%), los mercados de bonos siguen descontando dos recortes de las tasas de interés de la Fed en 2024 y dándole más peso al comportamiento del IPC y el mercado laboral. En efecto, el sector del empleo refleja menos vacantes y un aumento del desempleo.

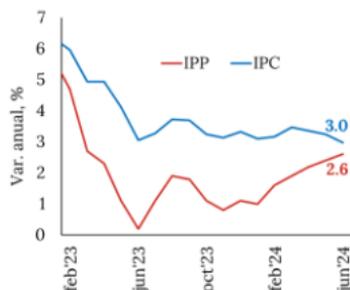
Gráfica 1.1. Evolución IPC



Gráfica 1.2. Precio de la gasolina en EE.UU



Gráfica 1.3. Inflación IPP e IPP



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

2. EE.UU: Semana de pocos indicadores

Las cifras de ventas minoristas de junio, junto con los informes trimestrales de ganancias de empresas del sector de consumo, ofrecerán esta semana a los inversores una perspectiva esta semana sobre las tendencias de gasto de los hogares, contribuyendo a una mayor claridad en las perspectivas económicas, luego del dato débil de la inflación IPC.

El dato de ventas minoristas se conocerá el martes y será importante para el mercado, ya que el gasto del consumidor representa más de dos tercios de la economía estadounidense y ofrece pistas sobre la demanda agregada. Además, en este momento, los inversores están atentos a cualquier señal que pueda influir en la decisión de tasas de interés de la Fed, en especial en septiembre.

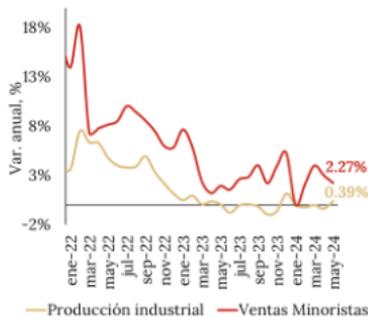
Como hemos comentado, hacia adelante, anticipamos una desaceleración en el gasto de los hogares, sin que necesariamente se produzca un colapso, como lo ha venido haciendo (**Gráfica 2.1**). Esta dinámica, junto con una estabilidad en sectores como la manufactura y la inversión de capital, continuará respaldando un crecimiento económico positivo este año.

El mercado espera que las ventas minoristas caigan 0.2% mensual en junio. Dado el corto calendario económico en los Estados Unidos esta semana, si las ventas minoristas resultan más débiles de lo esperado, el mercado fortalecerá sus expectativas de recortes de tasas de interés en septiembre y otro en diciembre, como los mercados de bonos siguen descontando.

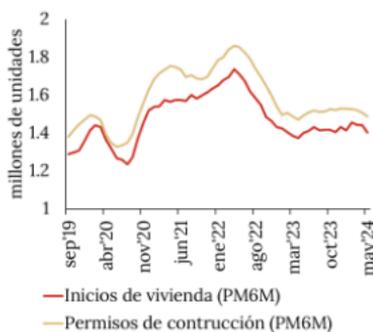
Aunque creemos que dos recortes de las tasas de interés por parte de la Fed este año son una expectativa razonable, no es una certeza. La lectura más reciente del Gasto en Consumo Personal (PCE) subyacente, que se situó en 2.6% en mayo, sigue estando por encima del objetivo del 2% de la Fed. Sin embargo, esperamos que la inflación continúe moderando, lo que daría margen a la Fed para actuar.

Además de las ventas minoristas, también será importante conocer el estado del mercado de construcción, que se ha mantenido relativamente estable (**Gráfica 2.2**), y la comparecencia de Jerome Powell, el presidente de la Fed el lunes.

Gráfica 2.1. Evolución ventas minoristas



Gráfica 2.2. Indicadores de vivienda



Fuente: Fred - Investigaciones Económicas

3. Eurozona: decisión de política monetaria

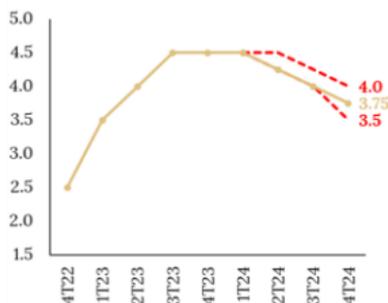
Finalizadas las elecciones parlamentarias en Francia, la atención de los mercados en la región se centra ahora en los datos económicos y las decisiones de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE).

En la reunión, que será el jueves, se espera que la tasa se mantenga inalterada en 4.25%, después de la reducción inicial de 25 puntos básicos en junio.

En esta ocasión, el aumento en el crecimiento salarial sigue generando dudas sobre la dirección del BCE y la magnitud de los recortes de tasas para los próximos meses. Además, la inestabilidad política plantea múltiples riesgos para que la inflación vuelva al 2%. Dado que la decisión está descontada, será importante seguirle el pulso al discurso de Christine Lagarde, presidente del BCE.

Se prevé que los recortes reanuden en septiembre, ocurriendo una vez por trimestre hasta que la tasa de depósito alcance el 3.75% a cierre de año y 2.5% un año después (Gráfica 3.1).

Gráfica 3.1. Expectativas recorte tasas BCE

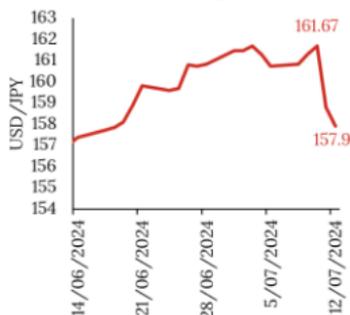


4. Japón: posible intervención en mercados

Los datos publicados por el Banco de Japón (BoJ) el viernes indicaron que las autoridades japonesas podrían haber intervenido para frenar la rápida caída de la moneda local, justo después de que se publicaran las cifras de inflación de EE. UU. y de que aumentara las probabilidades de que la Fed podría reducir las tasas de interés en septiembre.

Los datos de las operaciones diarias del BoJ indican que la entidad gastó entre 3.37 y 3.57 billones de yenes (equivalentes a entre USD 21,180 y 22,000 millones) en la compra de su moneda el día anterior, menos de tres meses después de su última intervención en el mercado. Masato Kanda, el principal diplomático de divisas de Japón, expresó su disposición a intervenir en el mercado de divisas, aunque no detalló las medidas específicas que se tomaron la noche anterior.

Gráfica 4.1. USD /JPY





Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

5. Inflación de junio aumenta

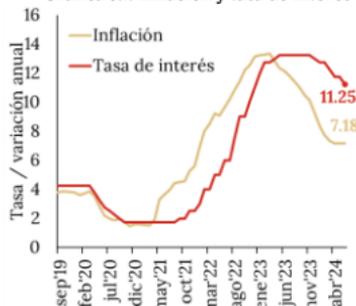
En junio, la inflación anual subió a 7.18%, comparado con el 7.16% observado en mayo (Gráfica 5.1), interrumpiendo 14 meses de corrección en los precios, incluso contando la del mes anterior que se mantuvo inalterada. El dato superó la previsión del consenso del mercado de 7.16%.

Mensualmente, la inflación registró un aumento de 0.32%, superando las expectativas del mercado de 0.3%. Este incremento mensual se debe a varios factores, entre los cuales se destaca el alza continua en los precios de los alimentos, especialmente la papa, la cebolla, el chocolate y el arroz, que juntos representaron el 50% del aumento mensual. Asimismo, los costos de alojamiento y servicios públicos, particularmente la energía, siguieron siendo de los principales contribuyentes al índice, como en meses anteriores. Además, fue notorio que el rubro de salud haya sido el segundo que presentó mayor aumento por el crecimiento de los bienes farmacéuticos y dermatológicos. Junto a esto, hubo un leve repunte en los precios del transporte, restaurantes y hoteles debido a la temporada de vacaciones y festivos. La depreciación de la moneda también jugó en contra.

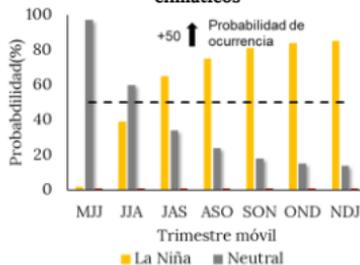
Creemos que el dato de inflación restringe al Banco de la República a tener más cautela en sus próximas reuniones, así lo ha leído el mercado de renta fija local. Vemos un espacio de otros 50 puntos básicos en la reunión de julio, que serviría para darle movilidad a sectores económicos débiles. En realidad, un ajuste mayor es improbable por el repunte de la inflación en julio, pero también por los desafíos en el horizonte. Por ejemplo, por el efecto base en servicios, el posible aumento del precio del diésel en consumidores no grandes, la volatilidad del petróleo y la moneda, los altos precios de la energía y el impacto del fenómeno de La Niña (Gráfica 5.2)

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 6.00% (Gráfica 5.3), con varios desafíos en el horizonte.

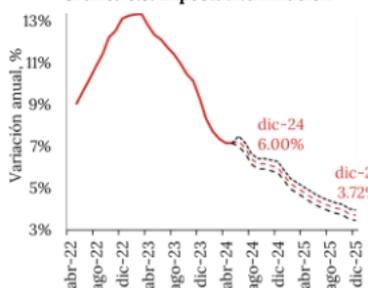
Gráfica 5.1. Inflación y tasa de interés



Gráfica 5.2. Probabilidades Fenómenos climáticos



Gráfica 5.3. Expectativa inflación



Fuente: DANE, IRI Columbia, NOAA – Investigaciones Económicas

6. Economía ¿próximo rumbo?

Esta semana, será importante la publicación del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de mayo de 2024, además de los indicadores líderes de venta al por menor y producción manufacturera y de la balanza comercial para el mismo mes.

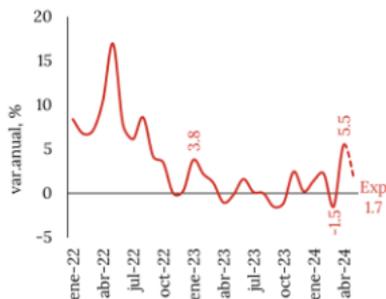
Recordemos que en abril, el ISE sorprendió a todos los economistas, incluso los más optimistas, pues el crecimiento anual fue de 5.52%, muy por encima de la media del sondeo de 2.5% (Gráfica 1). Actividades primarias (+10.2%) y administración pública (+13%) fueron las que más impulsaron la subida, además de un efecto de base estadístico.

Estamos esperando un crecimiento de 1.7% anual en el ISE de mayo (Gráfica 6.1). La construcción seguirá siendo el principal afectado por las condiciones macroeconómicas más apretadas, mientras que las actividades primarias (energía y agricultura) y la administración pública le darían un impulso adicional al crecimiento, especialmente por el gasto en sectores como educación y salud.

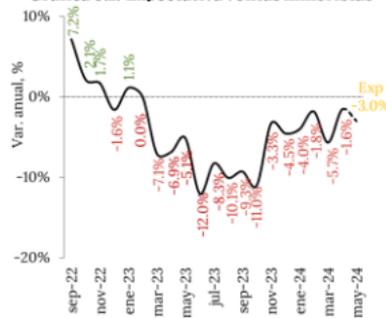
En cuanto al comercio, creemos que puede caer en el mes, por las condiciones macroeconómicas más apretadas y la inflación alta, la volatilidad del dólar y la incertidumbre. Según Fenalco, mayo fue un mes difícil para los empresarios, ya que el 81% de los consultados reportaron ventas iguales o inferiores a las de hace un año. A pesar de que el Día de la Madre es la segunda fecha comercial más grande en el país, esto no fue suficiente para que el sector mejorara su desempeño. Además, afirma que todavía hay desconfianza en el futuro inmediato, lo que lleva a los empresarios a temer endeudarse y a posponer sus compras a crédito. En este sentido, esperamos que las ventas minoristas de mayo se compriman un 3% anual (Gráfica 6.2).

Además del ISE, será importante la publicación de las importaciones y balanza comercial de mayo. Estimamos que las importaciones sumen USD 5,623 millones CIF, una cifra mayor al año anterior (USD 5,419 millones CIF). Convirtiendo la cifra en términos FOB, y dado que el dato de exportaciones alcanzó USD 4,447 millones FOB, manteniéndose estable frente al mes anterior (Gráfica 6.3), esperamos que el déficit comercial alcance una cifra cercana a los USD -900 millones FOB.

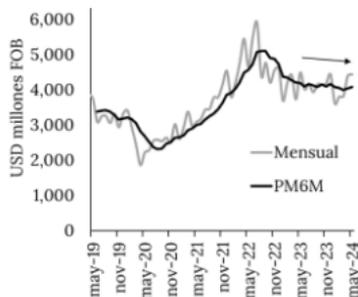
Gráfica 6.1. Expectativas crecimiento ISE



Gráfica 6.2. Expectativa ventas minoristas



Gráfica 6.3. Evolución exportaciones



Fuente: DANE - 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