

ELABORADO POR:  
Investigaciones  
Económicas

# Perspectiva Económica Semanal

DEL 9 AL 13 DE NOVIEMBRE DE 2024

*“Construyendo perspectivas,  
descubriendo oportunidades”*

- En Colombia, la semana pasada, el DANE informó sobre la inflación de noviembre. El dato anual descendió de 5.41% a 5.2%, por encima de la mediana de los analistas (5.12%). El dato mensual fue 0.27%, superando el de octubre (-0.13%) con factores cruciales, como el crecimiento de la inflación en recreación y cultura (1.68%).
- Esta semana, no contaremos con datos económicos importantes. Sin embargo, el desarrollo de las noticias en materia fiscal será importante para el mercado, sobre todo luego del nombramiento de Diego Guevara como ministro de hacienda.
- En el ámbito internacional, la semana pasada se conoció el informe de mercado laboral de Estados Unidos. En noviembre, se sumaron 227 mil empleos, pero el desempleo subió al 4.2% reflejando una caída en participación laboral. El informe de empleo mostró un crecimiento laboral mayor al esperado, pero insuficiente para descartar un recorte de tasas de interés.
- Esta semana, los mercados estarán atentos a las expectativas de política monetaria de la Fed que puedan surgir luego de la publicación del IPC de EE.UU. En la Eurozona, la atención estará en la decisión de tasas de interés por parte del Banco Central Europeo, en donde se espera una nueva reducción de 25 puntos básicos.

### 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

Analista de divisas  
laura.fajardo@accivalores.com

### Natalia Toloza Acevedo

Practicante  
natalia.tolozaa@accivalores.com

### Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	2,00%	3,00%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,4%	10,2%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,15%	3,76%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,54%	3,90%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,25%	6,50%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,70%	2,91%	11,14%	12,26%	8,75%	5,60%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-5,60%	-5,20%
Deuda neta GNC (% PIB)	46,3%	48,4%	60,7%	60,1%	52,8%	56,0%	56,5%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-10,500	-12,000
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-2,70%	-3,70%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3,411	3,661	3,880	4,808	3,874	4,050	4,180
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	81,0	74,0

# Narrativa de los mercados

La economía global va cerrando 2024 con resiliencia inesperada. Según la OCDE, el crecimiento ha sido estable, la inflación continúa descendiendo, y las tasas de desempleo alcanzan mínimos históricos en varias regiones. Estos factores han impulsado los mercados financieros, con el S&P 500 registrando máximos. El comercio global también muestra recuperación, consolidando un aterrizaje suave como escenario base para 2024.

En Estados Unidos, se crearon 227 mil empleos en noviembre, impulsados por factores temporales como el fin de huelgas y huracanes, aunque algunos sectores, como el comercio minorista, muestran fragilidad. La tasa de desempleo subió al 4.2%, mientras que indicadores de manufactura (ISM) y servicios revelan mejoras moderadas.

En el ámbito internacional, el PMI de China mostró una recuperación incipiente pero limitada, mientras que Brasil enfrenta presiones inflacionarias que podrían derivar en un aumento de tasas. En Europa, la incertidumbre política, especialmente en Francia, suma volatilidad a una región con crecimiento débil.

## **Esta semana: política monetaria y datos económicos**

La semana estará marcada por decisiones de política monetaria. En EE.UU., se espera que el IPC de noviembre avance +2.7% interanual, y la subyacente en torno al 3.3%. Estos datos serán clave para la reunión de la FED, donde se anticipa un recorte de 25 pbs. En Canadá, se prevé una reducción similar, mientras que en Brasil, el Copom podría subir la tasa Selic en 100 pbs. El BCE también podría recortar su tasa de depósito en 25 pbs, debido al entorno económico débil.

En Colombia, la inflación en noviembre llegó al 5.20% anual, impulsada por menores precios en alimentos y energéticos, aún superando el rango objetivo del BanRep pese a ello, creemos posible un nuevo recorte de 50 pbs en la tasa de referencia el 20 de diciembre, para cerrar en 9.25%. En esta materia, persisten riesgos como el impacto del salario mínimo y la volatilidad cambiaria. En el plano fiscal, la reciente reforma al Sistema General de Participaciones que busca descentralizar la economía, plantea riesgos de rigidez presupuestal y dependencia del gobierno central. Por otro lado, el consumo privado aumentó +64% en las ventas del Black Weekend, lo que refuerza perspectivas optimistas para el cierre del 4T24.



Wilson Tovar  
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez  
Directora de Investigaciones Económicas

# Análisis de mercados



## [Panorama semanal Renta Fija](#)

### **Panorama fiscal mantiene el empinamiento**

Para esta semana, se prevé una dinámica lateral en el mercado de bonos estadounidense, mientras los inversores evalúan las próximas publicaciones del Índice de Precios al Consumidor (IPC) y al Productor (PPI), indicadores clave para las expectativas de inflación y los próximos movimientos de la Fed.



## [Panorama semanal Renta Variable](#)

### **Solidez del S&P 500**

Las sorpresas económicas positivas han impulsado una dinámica favorable en el S&P 500, reflejo de una mayor confianza de los inversores en el enfoque “dovish” de la Reserva Federal y en la trayectoria descendente de la inflación. Esto, junto con el respaldo de una economía sólida, reduce los riesgos de una posible recesión en 2025. En este contexto, el próximo dato de inflación será clave para determinar el desempeño de fin de año del S&P 500 y el Nasdaq.



## [Panorama semanal Divisas](#)

### **Expectativas de diferencial de tasas moverán las monedas**

Esta semana, la agenda económica es ligera a nivel local por lo que el rendimiento del peso estará influenciado por el contexto internacional. Teniendo en cuenta además, que la correlación semanal del COP frente al USD a aumentado al 70% en las últimas 20 jornadas y frente al MXN corresponde al 90%.

# Calendario Económico Semanal

		Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada	
Lunes 09 diciembre	06:30	CLP	Balanza comercial	Nov	USD mill	\$ 1,449	\$ 1,449	\$ 1.500	↑
	07:00	MEX	IPC YoY	Nov	%	4.76%	4.59%	4.60%	↓
	07:00	MEX	IPC (MoM)	Nov	%	0.55%	0.47%	0.46%	↓
	07:00	MEX	IPC quincenal	nov 3	%	0.37%	-0.07%	-0.06%	↓
	07:00	MEX	Bi-Weekly Core CPI	nov 3	%	0.04%	-0.01%	-0.05%	↓
	07:00	MEX	IPC subyacente MoM	Nov	%	0.28%	0.07%	0.08%	↓
	07:00	MEX	IPC quincenal YoY	nov 3	%	4.56%	4.59%	4.54%	↓
10:00	US	Inventarios al por mayor MoM	Oct F	%	0.2%	0.2%	0.2%	=	
Martes 10 diciembre	02:00	ALE	IPC YoY	Nov F	%	2.2%	2.2%	2.2%	=
	02:00	ALE	IPC (MoM)	Nov F	%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	=
	02:00	ALE	IPC UE armonizado YoY	Nov F	%	2.4%	2.4%	2.4%	=
	02:00	ALE	IPC UE armonizado MoM	Nov F	%	-0.7%	-0.7%	-0.7%	=
	04:00	ITA	Producción industrial MoM	Oct	%	-0.4%	-0.1%	0.0%	↑
	04:00	ITA	Producción industrial WDA YoY	Oct	%	-4.0%	-3.6%	-3.5%	↓
	07:00	BRA	IBGE IPCA inflación MoM	Nov	%	0.56%	0.37%	0.38%	↓
	07:00	BRA	IBGE inflación IPCA YoY	Nov	%	4.76%	4.85%	4.80%	↑
	18:50	JAP	IPP YoY	Nov	%	3.4%	3.4%	3.4%	=
	18:50	JAP	IPP MoM	Nov	%	0.2%	0.2%	0.3%	↑
Miércoles 11 diciembre	08:30	COL	Índice confianza consumidor	Nov	%	-3.7		-5	↓
	08:30	US	IPC (MoM)	Nov	%	0.2%	0.3%	0.2%	=
	08:30	US	IPC YoY	Nov	%	2.6%	2.7%	2.7%	↑
	08:30	US	IPC sin alimentos y energía MoM	Nov	%	0.3%	0.3%	0.3%	=
	08:30	US	IPC sin alimentos y energía YoY	Nov	%	3.3%	3.3%	3.3%	=
	14:00	US	Federal Budget Balance	Nov	USD mil mill	-257.5	-300.5	-300.5	↓
	16:30	BRA	Tasa Selic	Dec 11	%	11.25%	12.00%	12.00%	↑
19:01	UK	Saldo precio vivienda RICS	Nov	%	16%	19%	20%	↑	
Jueves 12 diciembre	08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Dec 7	mil	224	224	220	↑
	07:00	BRA	Ventas al por menor YoY	Oct	%	2.1%	5.0%	0	↑
	07:00	MEX	Producción industrial NSA(YoY)	Oct	%	-0.4%	-0.6%	-0.5%	↓
	08:15	EURO	Tasa de refinanciación principal BCE	Dec 12	%	3.40%	3.15%	3.15%	↓
	08:15	EURO	Tasa de organismos de depósito ECB	Dec 12	%	3.25%	3.00%	3.00%	↓
	08:15	EURO	Línea de crédito marginal	Dec 12	%	3.65%	3.40%	3.40%	↓
	07:00	BRA	Ventas al por menor MoM	Oct	%	0.5%	-0.0%	0.2%	↑
	08:30	US	Demanda final PPI MoM	Nov	%	0.2%	0.3%	0.3%	↑
	08:30	US	Demanda final PPI YoY	Nov	%	2.4%	2.4%	2.4%	=
	08:30	US	IPP sin alimentos y energía MoM	Nov	%	0.0%	0.2%	0.2%	↑
	08:30	US	IPP sin alimentos y energía YoY	Nov	%	3.1%	3.2%	3.2%	↑
	18:50	JAP	Índice manif grande Tankan	4Q	índice	13	13	13	=
	18:50	JAP	Capex industrias grandes Tan...	4Q	%	10.6%	10.0%	10.0%	↓
18:50	JAP	Pronóstico manif grande Tank...	4Q	%	14	12	12	↓	
18:50	JAP	Índice no manif grande Tankan	4Q	índice	34	33	32	↓	
18:50	JAP	Pronóstico no manif grande T...	4Q	%	28	28	27	↓	
19:01	UK	GfK confianza del consumidor	Dec	%	-18	-18	-17	↑	
23:30	JAP	Producción industrial MoM	Oct F	%	3.0%	3.0%	3.0%	=	
23:30	JAP	Producción industrial YoY	Oct F	%	1.6%	1.6%	1.6%	=	
Viernes 13 diciembre	08:30	US	Índice de precios de importación MoM	Nov	%	0.3%	-0.3%	-0.3%	↓
	07:00	BRA	Actividad económica MoM	Oct	%	0.80%	-0.10%	-0.18%	↓
	02:45	FRA	IPC YoY	Nov F	%	1.3%	1.3%	1.3%	=
	02:45	FRA	IPC UE armonizado YoY	Nov F	%	1.7%	1.7%	1.7%	=
	02:45	FRA	IPC (MoM)	Nov F	%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	=
	02:45	FRA	IPC UE armonizado MoM	Nov F	%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	=
	03:00	ESP	IPC YoY	Nov F	%	2.4%	2.4%	2.4%	=
	03:00	ESP	IPC UE armonizado YoY	Nov F	%	2.4%	2.4%	2.4%	=
	03:00	ESP	IPC (MoM)	Nov F	%	0.2%	0.2%	0.2%	=
	03:00	ESP	IPC UE armonizado MoM	Nov F	%	0.0%	0.0%	0.0%	=
	03:00	ESP	IPC subyacente YoY	Nov F	%	2.4%	2.4%	2.4%	=
	02:00	UK	Producción industrial MoM	Oct	%	-0.5%	0.3%	0.3%	↑
	02:00	UK	Producción manufacturera MoM	Oct	%	-1.0%	0.2%	0.2%	↑
	02:00	UK	Producción industrial YoY	Oct	%	-1.8%	0.2%	0.2%	↑
	02:00	UK	Balanza comercial	Oct	£ mill	-3462	-3250	-3300	↑
02:00	UK	Producción manufacturera YoY	Oct	%	-0.7%	0.9%	0.01	↑	
02:00	UK	Balanza comerc visible	Oct	£ mill	-16321	-16200	-16000	↑	
12/08-12/15	CHI	Oferta de dinero M2 YoY	Nov	%	7.5%	7.5%	7.7%	↑	
	CHI	Oferta de dinero M1 YoY	Nov	%	-6.1%	-5.0%	-5.0%	↑	
12/09-12/10	CHI	Balanza comercial	Nov	USD mil mill	\$ 95.72	\$ 93.90	\$ 90.00	↓	
	CHI	Exportaciones YoY	Nov	%	12.7%	8.9%	8.0%	↓	
	CHI	Importaciones YoY	Nov	%	-2.3%	0.7%	0.9%	↑	



# Macroeconomía Global

---

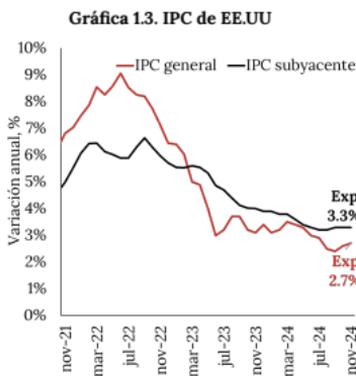
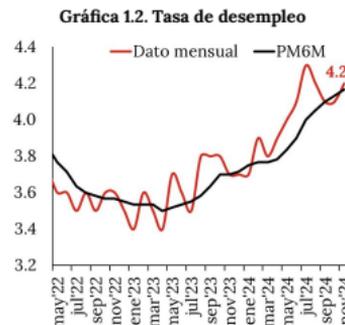
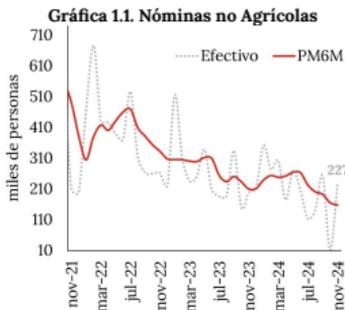
ELABORADO POR:  
Investigaciones económicas

# 1. EE.UU: A la espera de la inflación

Los mercados siguen atentos a señales fiscales y monetarias en un entorno incierto. Desde la elección de Donald Trump, las promesas de recortes de impuestos y desregulación han impulsado los mercados. En noviembre, se sumaron 227 mil empleos (**Gráfica 1.1**), pero el desempleo subió al 4.2% (**Gráfica 1.2**) reflejando una caída en participación laboral. En manufactura, el índice ISM subió a 48.4, indicando una contracción menos severa, impulsada por un rebote en nuevos pedidos, pero persisten preocupaciones sobre aranceles y costos de producción. En servicios, el ISM cayó a 52.1, reflejando una expansión más lenta, con cautela adicional en sectores sensibles a insumos importados. Donald Trump aseguró no tener planes de reemplazar a J. Powell como presidente de la Fed, lo que reafirma la independencia del Banco Central frente a presiones políticas.

La FED entra en periodo de silencio por la reunión del 17 y 18 de diciembre, con perspectivas divididas sobre posibles recortes de tasas. Mientras Jerome Powell resalta que la fortaleza económica limita ajustes agresivos, el gobernador Waller considera factible un recorte este mes. La política fiscal podría influir en la trayectoria de tasas en 2025, añadiendo incertidumbre. Anticipamos un recorte de 25 pb en diciembre, con un rango objetivo final de 3.50%-3.75% para 2025. Esta semana, esperamos que el IPC de noviembre (**miércoles**) aumente 0.25%-0.3%, llevando la inflación anual al 2.7% (**Gráfica 1.3**). La inflación núcleo (sin alimentos y energía) se mantendría en 3.3%, lo que destaca los desafíos para alcanzar el objetivo del 2%. Aunque los costos laborales se moderan, factores como posibles aranceles y recortes de impuestos complican el panorama.

El optimismo de las pequeñas empresas (**martes**) en octubre subió a 93.7, dando expectativas más favorables, aunque hay preocupaciones por ventas reales (-20%) y ganancias (-4%). El déficit presupuestario federal (**miércoles**) se mantiene en UB\$1.8B, con una proyección de \$1.85B en 2025. Aunque mayores aranceles podrían aumentar los ingresos, se anticipan contrapesos como recortes fiscales y mayor gasto en defensa y seguridad, mientras la incertidumbre fiscal podría llevar los déficits a US\$2B en 2026. En los mercados, la lenta desinflación y el estancamiento del crecimiento salarial sugieren un camino prolongado hacia la estabilidad.



Fuente: Fred, BLS - Investigaciones Económicas

## 2. Eurozona: Decisión de tasas

La semana pasada, el mercado reaccionó luego de la destitución del gobierno francés de Michel Barnier mediante una moción de censura que fue impulsada por el uso de poderes especiales para aprobar un presupuesto sin votación. Barnier, tras ser destituido, renunció pero seguirá temporalmente mientras Macron selecciona un reemplazo.

Además de la tensión política, esta semana, el Banco Central Europeo (BCE) tomará decisiones de política monetaria. Se espera una reducción de 25 pbs al 3% el 12 de diciembre, esperando más ajustes graduales en 2025.

El mercado, la semana pasada, analizó la última revisión del PIB de la Eurozona, que creció 0.4% trimestral hasta septiembre, el mayor en dos años, impulsado por el gasto de los hogares y la inversión. Alemania evitó una recesión (+0.1%), mientras España lideró el crecimiento (+0.8%). Estos datos se suman a la inflación de noviembre, que registró un alza anual de 2.0% a 2.3%.

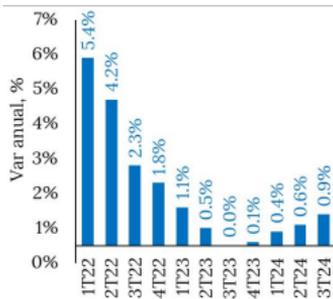
## 3. China: Evaluación del comercio exterior

Las acciones en Hong Kong subieron tras el anuncio de políticas fiscales "más proactivas" y una postura monetaria más laxa para impulsar el consumo en 2025. El mercado asiático estará a la expectativa de estímulos adicionales en la reunión de Politburó esta semana. Si bien el mercado puede recibir con optimismo estas decisiones, el sentimiento sigue siendo cauteloso debido a la continua incertidumbre económica y la escalada de tensiones comerciales con EE.UU.

Es importante mencionar que, a inicios de la semana pasada, Pekín respondió a las recientes medidas de Washington contra la industria china de semiconductores al prohibir la exportación de minerales esenciales con usos militares hacia Estados Unidos.

Esta semana, el calendario económico es relativamente corto; aunque, los inversores esperan cifras de comercio exterior. El dato será importante, sobre todo en medio del panorama de tensiones comerciales. Si bien los últimos datos reflejaron una disparidad entre el comportamiento de las exportaciones e importaciones, la publicación de los nuevos datos le darán luces a los economistas señales sobre el estado de la economía.

Gráfica 2.1. PIB Eurozona



Fuente: Eurostat - Investigaciones Económicas

Gráfica 3.1. Exportaciones China



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas



# Macroeconomía Local

---

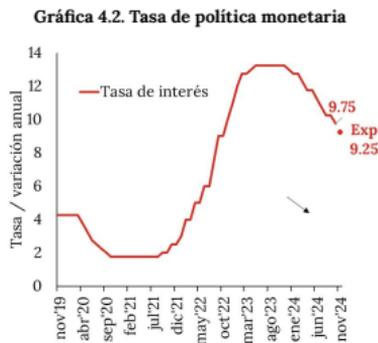
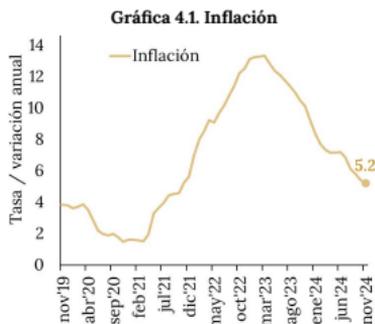
ELABORADO POR:  
Investigaciones económicas

## 4. Economía: Inflación sigue cayendo, pero con desafíos

El IPC de noviembre 2024 fue de 5.20% anual (Gráfica 4.1), el más bajo desde noviembre de 2021, pero todavía superior al rango objetivo del BanRep. La cifra mensual de 0.27% superó nuestra expectativa (0.17%), impulsada por alzas en recreación y cultura (+1.68%) y bebidas alcohólicas y tabaco (+0.53%). Pese a esto, los resultados mantienen una perspectiva bajista de la inflación, respaldada por menores precios en alimentos y energéticos, aunque persisten riesgos como el impacto del salario mínimo y la volatilidad cambiaria. Dicho esto, creemos que el 20 de diciembre el BanRep podrá ofrecer un nuevo recorte de 50 pbs, cerrando el año con una tasa de referencia del 9.25% (Gráfica 4.2).

En materia fiscal, Colombia sigue enfrentando desafíos significativos, a pesar que el nuevo ministro de hacienda Diego Guevara, ha destacado el manejo eficiente de la liquidez para cumplir con la Regla Fiscal en 2024, luego de la caída del recaudo tributario. En lo estructural la aprobación reciente de la reforma al Sistema General de Participaciones (SGP), que busca descentralizar la economía al incrementar las transferencias regionales al 39.5% de los ingresos del gobierno central para 2039, si bien podría fortalecer la sostenibilidad fiscal a largo plazo, plantea riesgos clave como la pérdida de flexibilidad presupuestal y mayores desafíos para realizar ajustes fiscales.

Recordemos que por cada 100 pesos adicionales necesarios, 166 pesos deberán recaudarse debido a las transferencias, lo que podría rigidizar el gasto público y limitar la eficiencia en la inversión. Además, la volatilidad en los ingresos regionales podría aumentar la dependencia del gobierno central en momentos de crisis, incentivando una menor responsabilidad fiscal local. Estos factores elevan el riesgo de incumplir la regla fiscal, aumentar la deuda pública y debilitar el crecimiento económico a mediano plazo, con implicaciones negativas para el desarrollo del país.



Fuente: DANE, Banrep - Investigaciones Económicas

## 4. Economía: Inflación sigue cayendo, pero con desafíos

El Ministerio de Minas estableció límites diferenciados de precios en bolsa para plantas de carbón y renovables, buscando reducir costos para los consumidores. Esto podría impulsar la competitividad del sector energético, aunque la implementación de estas medidas será crucial para evitar impactos negativos en la oferta.

En cuanto al consumo privado, el dinamismo se evidenció con un aumento del 64% en ventas durante el Black Weekend en noviembre, acompañado de un 30% más de visitantes en centros comerciales. Estas cifras fortalecen las perspectivas de la temporada navideña, clave para sostener el consumo en el 4T24. Pese a lo anterior, la moderación esperada en la inversión pública y privada podría limitar nuestra expectativa de crecimiento del 2% para 2024.

Consideramos que las expectativas de inflación a la baja ofrecen mayor flexibilidad para la política monetaria del Banrep, lo que podría traducirse en un entorno financiero más favorable para los hogares y las empresas. Sin embargo, los riesgos fiscales, la prima de riesgo y la volatilidad del peso colombiano continúan siendo factores de preocupación para los inversionistas. El descenso gradual de la inflación y el impulso al consumo brindan optimismo moderado para el cierre de 2024, aunque los riesgos fiscales y la incertidumbre política demandan atención.

Sin duda, las reformas económicas y fiscales del gobierno serán determinantes para evaluar la confianza del mercado en el mediano plazo. Una implementación efectiva y coordinada de estas reformas podría generar estabilidad macroeconómica, pero su impacto dependerá de la capacidad del gobierno para equilibrar los objetivos de desarrollo con la sostenibilidad fiscal.

Con base en el panorama actual, las discusiones en torno al salario mínimo podrían influir significativamente en las expectativas de inflación para 2025. En el ámbito internacional, los precios de las materias primas y la política de tasas de interés de la Reserva Federal también serán claves para evaluar el comportamiento del peso colombiano y los flujos de capital hacia el país.

# 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