

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

PCE de EE.UU se mantiene en su tendencia bajista

01 diciembre
2023

| Titulares

- Los futuros de acciones mostraron una tendencia mixta, mientras que el Dow Jones alcanzaba un nuevo máximo del año, cerrando su mejor mes en más de un año.
- El dólar (DXY) exhibe un tono alcista en las primeras horas del viernes, una tendencia que podría intensificarse tanto en el horario europeo como en el americano
- Los rendimientos de los bonos estadounidenses inician la jornada con desvalorizaciones generales en la curva, especialmente en el corto y largo plazo.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones avanzan tímidamente en Wall Street a la espera de los comentarios del presidente de la Reserva Federal Jerome Powell que tendrán lugar hoy en el Spelman College de Atlanta, para aproximar el curso de la política monetaria, mientras los inversores evalúan si las abrasadoras ganancias de noviembre en todas las clases de activos pueden llegar a más. Algunos sugieren apuestas optimistas del mercado sobre el momento de los recortes de tipos de interés en 2024. Puede que resulte tentador para J. Powell, advertir al mercado contra el exceso de optimismo sobre posibles recortes de tipos cuando en realidad la Fed busca mantener las condiciones monetarias lo suficientemente estrictas como para garantizar que la desinflación sea sostenible. Los datos económicos que se publicarán hoy incluyen el índice de gerentes de compras manufactureros de S&P Global de noviembre, y el informe manufacturero ISM de noviembre junto con el gasto en construcción de octubre.

En Europa: Los mercados de valores suben en la primera sesión de negociación de diciembre, con el Eurostoxx50 superando el nivel de 4,400 por primera vez desde el 1 de agosto y el Eurostoxx 600 subiendo +0.5% hasta alcanzar los 462 puntos máximo de dos meses y medio. Los inversores acogieron con agrado los alentadores datos de inflación publicados el jueves, tanto de la eurozona como de Estados Unidos, fomentando el optimismo y alimentando la especulación sobre posibles recortes de tipos tanto por parte del Banco Central Europeo (BCE) como de la Fed. Mientras tanto, los inversores estarán asimilando hoy las lecturas finales del PMI manufacturero de la región para obtener más orientación. Por su parte, el PMI manufacturero del Reino Unido de S&P Global/CIPS se revisó al alza hasta 47.2 en noviembre de 2023, superando la estimación inicial de 46.7 y el 44.8 de octubre. Esta última lectura alcanzó su máximo desde abril, aunque todavía indica el decimosexto mes consecutivo de contracción en el sector manufacturero.

En Asia: El PMI manufacturero general de Caixin China aumentó a 50.7 en noviembre de 2023 desde 49.5 en octubre, superando las previsiones del mercado de 49.8 y apuntando a la lectura más alta desde agosto. Tanto los niveles de producción como de compras volvieron a crecer, en medio de los recientes esfuerzos de Beijing para reactivar una economía lenta. Además, los nuevos pedidos aumentaron más en cuatro meses, mientras que el ritmo de destrucción de empleos disminuyó. Mientras tanto, el desempeño de la cadena de suministro mejoró ligeramente por segundo mes consecutivo. Los datos sobre los precios indicaron que las presiones sobre los costos se mantuvieron moderadas, y los costos de los insumos aumentaron

Héctor Wilson Tovar

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

María Alejandra Martínez

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

Cristian Enrique Peláez

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

Juan Sebastián Acosta

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

Jahnisi Arley Cáceres

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

Diana Valentina González

Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com



**Escucha nuestro
análisis diario**



[@accivaloressa](#)

**Suscríbete a
nuestros informes**

modestamente, a un ritmo más lento que en octubre. Al mismo tiempo, los esfuerzos por atraer y asegurar ventas limitaron el poder de fijación de precios y los costos de producción se mantuvieron prácticamente sin cambios. Finalmente, el sentimiento mejoró hasta alcanzar un máximo de cuatro meses.

En Colombia: Hoy se esperan datos del Banco de la República sobre la balanza de pagos del 3T23 y el PMI manufacturero de Davivienda para noviembre luego de que este último se ubicara en 48.1 en octubre. Sobre la cuenta Corriente, el mercado estima un déficit de -US\$3,100m, frente al anterior de -US\$2,524m. Entre otros temas, Ecopetrol anunció que invertirá entre COP\$23 y COP\$27B en el 2024 luego de una reunión de la junta directiva el jueves. El plan buscará mantener niveles de producción entre 725 y 730 kbpd y proyectos que apoyen la transición energética del país, dijo la empresa en un comunicado.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Ayer, el índice estadounidense osciló en las \$103.5 unidades con un aumento de +0.66%. El dólar exhibe un tono alcista en las primeras horas del viernes, una tendencia que podría intensificarse tanto en el horario europeo como en el americano. No obstante, se prevé que le resultará difícil sostener estas ganancias más allá de la presente jornada, en medida que no se observa evidencia de fundamentos sólidos que respalden un aumento sostenido. Para la agenda del día de hoy, los operadores deberán estar atentos a las publicaciones del ISM de manufactura, dato clave de la jornada que definirá el rumbo de la moneda estadounidense este viernes. Adicionalmente, se anticipa la comparecencia del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en el Spelman College de Atlanta hoy. Este evento podría ofrecer algunas pistas sobre la dirección futura de la política monetaria y, por tanto, de la divisa. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 103.00 y 103.50 unidades.**

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,028.90 con una depreciación de +0.97%, para un total negociado de USD\$1,142 millones. Los drivers que respaldan la jornada del día de hoy se sustentan en varios puntos. En primer lugar, al inicio de la jornada, las monedas de la región muestran tendencias alcistas con una depreciación al comienzo de la jornada. Estos movimientos se producen debido a que el dólar estadounidense tomó un respiro en la jornada anterior, y se están aguardando los datos del Índice de Gerentes de Compras (ISM) de manufactura, los cuales podrían influir en el mercado. En segundo lugar, en el pre-market, la oferta de compra se sitúa en COP \$4,050 con una misma demanda en las puntas de los operadores. Por lo tanto, se podría interpretar que los operadores podrían anticipar un movimiento mixto para la jornada de hoy. En tercer lugar, para la jornada no se prevén vencimientos significativos de futuros; en este sentido, se espera que los movimientos estén en línea con sus pares de la región. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$4,000 y COP \$4,050 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,980 y superior de COP \$4,070.**

EUR/COP

El Euro enfrenta presiones considerables después de la publicación de datos de inflación de noviembre. A pesar de la posibilidad de recortes en las tasas de interés a nivel global debido al impacto inflacionario, los distintos economistas sugieren que la política del Banco Central Europeo (BCE) tiende a ser gradual y cautelosa. Si el BCE sigue la tendencia de recortes liderada por otros bancos centrales, esto podría ser positivo para el Euro, según los analistas. Aunque el mercado ya anticipa una reducción de tasas por parte del BCE en abril, en contraste con la Fed que posiblemente lo haga más adelante, se destaca que la política monetaria en el próximo año debería favorecer en general a las tasas de cambio del Euro. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,360 y los COP\$4,420 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con una pérdida de -0.61%, llegando al precio de USD\$75.50 por barril. Los precios del crudo se mantuvieron estables frente al cierre. Las acciones se estabilizaron un poco después de la caída de ayer, debido a la última ronda de recortes en la producción de la OPEP+. Por otro lado, la OPEP+ anunció que Brasil se unirá al grupo, primero, como un miembro observador y, después, aceptando la invitación formalmente a principios de 3T del 2024. Cabe recordar que, Brasil es el mayor productor de petróleo de América del sur con unos 3.7 millones de barriles de crudo por día, en promedio.

Gráfica 1: Variación de divisas

Euro - COP	4,376.80	0.33%
USD - COP	4,016.33	0.22%
Corona Checa	22.3208	0.22%
Dólar Neozelandés	0.6164	0.20%
Yuan Chino	7.1545	0.15%
Libra Esterlina	1.2636	0.13%
Franco Suizo	0.8762	0.13%
Dólar Australiano	0.6610	0.09%
Dólar Canadiense	1.3549	-0.09%
Peso Mexicano	17.3106	-0.34%
Corona Sueca	10.4516	-0.36%

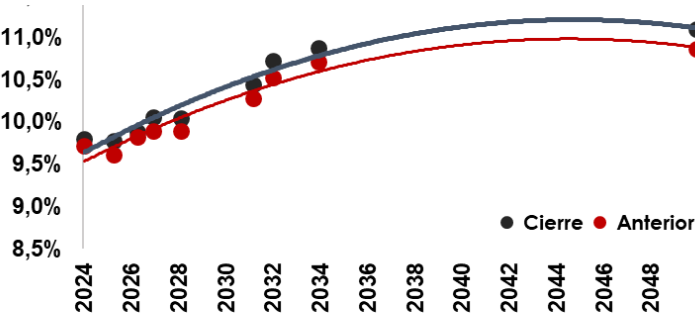
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Cobre	3.8718	0.55%
Oro	2,037.80	-0.01%
Maiz	479.88	-0.44%
Plata	25.175	-0.47%
BRENT	80.37	-0.61%
WTI	75.50	-0.61%
Café	182.35	-1.27%
Gas Natural	2.766	-1.28%

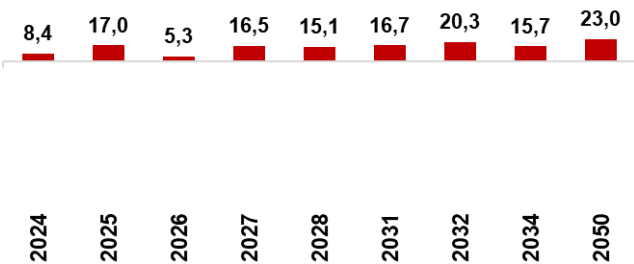
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



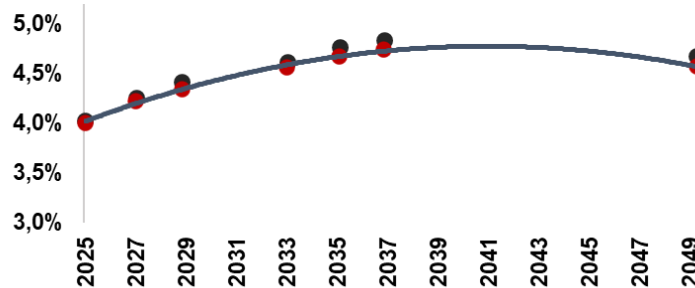
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



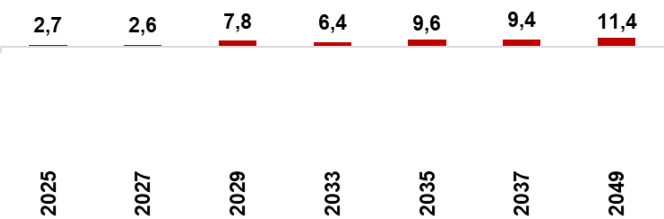
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 5: TES UVR



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 6: Variación diaria TES UVR (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos de los bonos estadounidenses inician la jornada con desvalorizaciones generales en la curva, especialmente en el corto y largo plazo. En la apertura de mercado los rendimientos aumentan entre 1 pb y 1.5 pb dando continuación al movimiento de la jornada de ayer. Las desvalorizaciones se presentan en medio de la incertidumbre recibida en el mercado por el discurso de Mary Daly, que reforzó la perspectiva de una política monetaria restrictiva. El día de hoy, el mercado se mantiene a la expectativa de las declaraciones de Powell que se presentarán en el transcurso de la jornada.

Mercados Desarrollados: Luego de los datos tanto de Europa como de EE.UU. que indicaron una disminución sostenida de la inflación, amplificaron las expectativas de próximos recortes de tipos por parte de los principales bancos centrales. De modo que, los rendimientos de los principales países desarrollados presentan un comportamiento mixto en la apertura, con aumentos en las curvas de Australia y Reino Unido que crecen en promedio 7.3 pb y 1.4 pb respectivamente. Por su parte, los bonos Alemanes y la curva de rendimientos de Italia, experimentaron reducciones en los rendimientos con caídas promedio de 2.9 pb y 5.6 pb respectivamente.

Mercados Emergentes: Las principales economías emergentes inician la jornada con un comportamiento mixto en medio de la incertidumbre general del mercado por el futuro de la política monetaria de Estados Unidos. Las principales desvalorizaciones se presentan en la curva de México, donde los rendimientos aumentan a lo largo de la curva en promedio 0.7 pb. Por su parte, destacan algunos comportamientos mixtos en las curvas de Brasil y República Checa, donde los bonos de corto plazo aumentan en promedio 2.4 pb y 4.2 pb respectivamente, mientras que los bonos con vencimiento a 10 años se reducen 11.5 pb y 1.9 pb respectivamente. Este comportamiento de la curva de Brasil se presenta en medio del dato de producción industrial de Brasil que aumentó un 0,1% intermensual en octubre de 2023.

Colombia: Los rendimientos de la curva de TES-TF cerraron con desvalorizaciones generales luego de las declaraciones de miembros de la FED, la conclusión de la reunión de la OPEP y el resultado de la cifra de desempleo, los movimientos se dieron especialmente en los nodos de largo plazo donde los nodos entre 15 y 30 experimentaron un crecimiento de 20.3 pb y 23 pb respectivamente. Por su parte, la curva de TES-UVR presentó una dinámica similar, con desvalorizaciones en los bonos entre 6 y 25 años, que aumentaron en promedio 8.9 pb, mientras que la parte corta cerró 2.7 pb más barata entre los bonos de 2 y 4 años. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.65%-9.86% para los TES 25, de 9.88%-10.11% para los TES 27, de 10.70%-10.87% para los TES 33, de 10.98%-11.22% para los TES 42 y de 10.88%-11.13% para los TES 50.**

| Renta Variable

Los futuros de acciones mostraron una tendencia mixta mientras que el Dow Jones alcanzaba un nuevo máximo del año, cerrando su mejor mes en más de un año. Los futuros del Dow Jones subieron +0.1%, el S&P 500 bajó -0.1% y el Nasdaq perdió -0.3%. Movimientos destacados incluyeron el aumento en el premercado de las acciones de Disney tras la reinstauración de su dividendo. Por otra parte, los operadores esperaban las declaraciones del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en busca de pistas sobre la futura política monetaria, con el rally de noviembre impulsado por las expectativas de que la Fed podría frenar el aumento de tasas. A pesar del positivo sentimiento del mercado, algunos en Wall Street instaron a la precaución, señalando un mercado sobrecomprado y la posibilidad de una corrección.

Los mercados de Asia-Pacífico abrieron a la baja, en contraste con el desempeño positivo de Wall Street el día anterior. El índice Hang Seng cayó -1.1%, mientras que, el índice CSI 300 cayó -0.38%. El Nikkei 225 bajó -0.17%, no obstante, el Topix ganó +0.32%. Por su parte, el Kospi cayó -1.19%, y el S&P/ASX 200 perdió -0.20%. Los inversores centraron su atención en el índice de gerentes de compras (PMI) manufacturero de Caixin de China para noviembre, que mostró una expansión inesperada del sector con una lectura de 50.7, superando el 49.5 de octubre y superando la

previsión de 49.8 de una encuesta de Reuters. Esto contrasta con los datos oficiales que indicaron que el sector manufacturero de China se contrajo por segundo mes consecutivo.

Los mercados europeos experimentaron una tendencia alcista el viernes, manteniendo el impulso positivo del mejor mes desde enero. El índice Eurostoxx 600 avanzó +0.55%, El DAX subió +0.67%, el FTSE 100 aumentó +0.64% y el CAC subió +0.34%. A pesar de la resistencia de los funcionarios del Banco Central Europeo a las expectativas de recortes de tasas el próximo año, cifras recientes sugieren la necesidad de revisar las previsiones de inflación, avivando las expectativas de un posible recorte tan pronto como abril.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró la jornada de ayer con un avance del +0.72%, ubicándose en 1,146.9 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Bancolombia (+4.96%), BVC (+3.35%) y PF-Grupo Argos (+2.78%). Las acciones con las mayores desvalorizaciones fueron PF-Davivienda (-3.75%), Celsia (-2.44%) y Cemargos (-0.89%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$116,440.4 millones. Las acciones más negociadas fueron ISA (COP\$33,195.4 millones), PF-Bancolombia (COP\$27,146.6 millones) y Bancolombia (COP\$13,001.9 millones). El volumen de negociación se mantuvo por encima respecto al promedio de la semana pasada (COP\$35,903 millones). Los volúmenes de negociación aumentaron significativamente debido al rebalanceo.

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,134 y 1,150 puntos, el día de hoy se tendrá el rebalanceo del índice. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,490 y COP\$2,570.

| Emisores

- **GEB:** la compañía informa que la Asamblea General de Accionistas del 29 de marzo de 2023 aprobó un dividendo de COP\$218 por acción, dividido en dos pagos de COP\$109 cada uno. El primer pago se realizó el 06 de julio de 2023, y el segundo está programado para el 14 de diciembre de 2023. Las negociaciones de acciones entre el día de pago y los cuatro días bursátiles anteriores no incluyen derechos de dividendos. El periodo ex-dividendo para el segundo pago es del 7 al 14 de diciembre de 2023. El valor exacto del dividendo por acción es COP\$109,000001243305.
- **IColcap:** Citivalores S.A., como administrador del Fondo Bursátil iShares MSCI Colcap, comunica que el 06 de diciembre de 2023 entregará a los inversionistas una suma de UNO PUNTO DIECISIETE (1.17) MONEDA CORRIENTE POR UNIDAD DE PARTICIPACIÓN. La distribución incluye 0.26 por concepto de dividendos gravados, 0.91 de dividendos no gravados y no contempla restitución de aportes. Tendrán derecho los titulares de unidades al 29 de noviembre de 2023, según la Circular Externa No. 013 de 1998, y aquellos que hayan solicitado nuevas participaciones. No serán elegibles quienes hayan solicitado la redención al 29 de noviembre de 2023. Agradecen la atención prestada.
- **Grupo Aval:** Fitch Ratings ha reafirmado la calificación internacional de emisor para Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Grupo Aval Limited, ambas con perspectiva estable. Las calificaciones para Grupo Aval Acciones y Valores S.A. son LT IDR BB+ y ST IDR B, mientras que para Grupo Aval Limited, la calificación de Senior no garantizada es LT BB+.
- **Corficolombiana:** la compañía informa que en la reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas, con la participación del 75.48% de las acciones ordinarias, se tomaron las siguientes decisiones: se designó a los doctores Mario González y Alejandro Cardeñoso para la comisión aprobatoria del acta de la reunión (aprobado por el 100% de las acciones presentes), y se eligió la Junta Directiva para el período 2023-2024 (aprobado por el 97.75% de las acciones presentes). La Asamblea Extraordinaria designó

a Gerardo Silva Castro y María Fernanda Suárez como nuevos miembros de la Junta Directiva. Además, se aprobaron cambios en la posición de algunos miembros actuales, incluyendo el ascenso de Cesar Prado, Alejandro Figueroa y Álvaro Velásquez en reemplazo de Isabel Cristina Martínez, quien se retiró de la Junta Directiva.

- **BVC:** La calificación de riesgo de contraparte de la Bolsa de Valores de Colombia S.A. perderá vigencia a partir de la fecha debido a la terminación del contrato. La autorización para informar esta pérdida de vigencia fue aprobada por unanimidad en la reunión del comité técnico el 30 de noviembre de 2023 (Acta No. 246).
- **Nutresa:** Diego Medina Leal, Presidente del Negocio Cárnico, se retira de Grupo Nutresa S.A. para disfrutar de su jubilación. El Presidente de la compañía designa a Luis Ignacio Salazar Naranjo, actual Gerente Comercial del Negocio, como nuevo Presidente del Negocio Cárnico a partir del 1 de enero de 2024. Luis Ignacio Salazar es ingeniero de alimentos con experiencia significativa en Grupo Nutresa, donde ha desempeñado roles clave desde 1999, liderando procesos de mercadeo, ventas e investigación y desarrollo.
- **ETB:** la compañía informa que presentará los resultados financieros del tercer trimestre de 2023 el jueves 7 de diciembre de 2023 a las 10:00 a.m. (UTC-05:00) Bogotá, Lima, Quito. Se llevarán a cabo conferencias telefónicas y Webcast.
- **Banco de Bogotá:** la compañía informa que Fitch Ratings reafirmó la calificación internacional de emisor con perspectiva estable.
- **Grupo SURA:** la compañía informa que hoy, 30 de noviembre de 2023, suscribió un contrato de compraventa con Grupo Bolívar para adquirir 254,930 acciones ordinarias de SURA Asset Management S.A. (SURA AM), equivalente al 9.74% de SURA AM. El precio total es de \$COP 1,582,162,164,463, a pagarse en tres instalamentos. La adquisición está sujeta a condiciones, incluyendo aprobaciones regulatorias, y conlleva la terminación del contrato de salida anteriormente establecido con Grupo Bolívar. Grupo SURA agradece la alianza de más de 11 años que permitió el crecimiento de SURA AM como líder en el negocio de ahorro e inversión en la región.
- **Grupo Bolívar:** la compañía informa sobre la suscripción de un contrato de compraventa de acciones con Grupo SURA, donde este último adquirirá 254,930 acciones ordinarias de SURA Asset Management S.A. (SURA AM), representando el 9.74% de las acciones en circulación. La enajenación incluye 191,198 acciones de Grupo Bolívar S.A. y 63,732 acciones de Compañía de Seguros Bolívar S.A. El precio total es de \$COP 1,582,162,164,463, pagadero en tres instalamentos, y el cierre está sujeto a aprobaciones regulatorias. La suscripción del contrato da por terminado el contrato de salida anteriormente establecido para enajenar la participación de Grupo Bolívar en SURA AM.
- **Ecopetrol:** la compañía aprobó un Plan de Inversiones para 2024 entre 23 y 27 billones de pesos, enfocado en seguridad, transición energética y sostenibilidad. Se destinarán 19 billones a producción, refinerías y transporte, y más del 40% a proyectos de transición energética. Cerca de 3.7 billones se invertirán en sostenibilidad, abordando desarrollo territorial, cambio climático y ciencia. El plan busca eficiencias operativas y control de gastos, con un enfoque financiero competitivo y metas sostenibles. La inversión total incluirá proyectos de exploración y producción, refinación, transporte, energías renovables y sostenibilidad, contribuyendo a la reducción de emisiones y la optimización energética. La transferencia a la Nación superaría los 38 billones de pesos.

En esta temporada de resultados, los invitamos a leer los libros de resultados para el 3T23:

- Canacol: [click aquí](#)
- Grupo Sura: [click aquí](#)
- Davivienda: [click aquí](#)
- Nutresa: [click aquí](#)
- Mineros: [click aquí](#)

- Ecopetrol: [click aquí](#)
- Grupo Argos: [click aquí](#)
- Cemargos: [click aquí](#)
- Celsa: [click aquí](#)
- Bancolombia: [click aquí](#)
- ISA: [click aquí](#)
- PEI: [click aquí](#)
- Ford: [click aquí](#)
- Éxito: [click aquí](#)
- GEB: [click aquí](#)
- Uber: [click aquí](#)
- Aval: [click aquí](#)
- Corficolombiana: [click aquí](#)
- Terpel: [click aquí](#)
- Banco de Bogotá: [click aquí](#)
- BVC: [click aquí](#)
- Promigas: [click aquí](#)

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Dow Jones	35,950.89	1.47%
DAX	16,328.05	0.69%
Nifty 50	20,267.90	0.67%
Euro Stoxx 50	4,408.15	0.59%
FTSE 100	7,496.68	0.58%
S&P 500	4,567.80	0.38%
S&P/ASX 200	7,073.20	-0.20%
Nasdaq	14,226.22	-0.23%
Hang Seng	16,847.00	-1.07%

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