

Informe semanal de divisas del 25 al 29 de septiembre 2023

| Resumen

- Durante la semana del 15 al 22 de septiembre, el índice DXY experimentó un ligero retroceso al inicio de la semana debido a la cautela de los inversores ante la próxima decisión de la Reserva Federal sobre su política monetaria. No obstante, el mercado estaba más interesado en las proyecciones del Dot Plot y las declaraciones de Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal. Según estas proyecciones y declaraciones, se prevé un aumento adicional de 25 puntos básicos antes de que finalice el año, lo que indica un tono más conservador. Además, se anticipan solo dos recortes de tasas para el año 2024, dos menos de lo pronosticado previamente en junio.
- Durante la semana pasada del 15 al 22 de septiembre, las monedas de las economías desarrolladas tuvieron movimientos mixtos. La libra esterlina experimentó una disminución del -1.17% debido a la sorprendente decisión del Banco Central de Inglaterra de mantener su tasa de interés en 5.25%. El Franco Suizo también se debilitó después de que el Banco Central de Suiza (SNB) optara por mantener su tasa en 1.75%. Por otro lado, el dólar neozelandés fue la moneda más fuerte, con un aumento del 1.03%, impulsado por sólidos datos económicos, incluido un PIB trimestral mejor de lo esperado. Además, la corona sueca mostró un rendimiento positivo debido a un aumento de las tasas de interés por parte del Banco Central de Suecia, alcanzando el 4.0%. Estos eventos reflejan la importancia de las decisiones de los bancos centrales y los fundamentos económicos en los movimientos de las monedas.
- En la tercera semana de septiembre, las divisas regionales tuvieron un desempeño negativo. El real brasileño cayó un -1.38%, principalmente debido a la decisión del Banco Central de Brasil de reducir su tasa de interés en 50 puntos básicos. El peso colombiano también experimentó una caída del -1.37%, influido por la programación de fechas para la declaración de impuestos y una ligera disminución en los precios del petróleo. Durante la semana, el peso colombiano tuvo una tasa de cambio promedio de COP \$3,919.80 por dólar, con un aumento en la volatilidad en comparación con períodos anteriores.
- Esta semana, los mercados estarán influenciados por eventos macroeconómicos clave. En China, la atención se centrará en datos económicos y el sector inmobiliario. En la Zona Euro, se seguirá de cerca las cifras de inflación y la confianza del consumidor. En EE.UU., destacan la confianza del consumidor, las ventas de viviendas, el informe de bienes duraderos y declaraciones de la Reserva Federal. Para el par de divisas USD/COP, se espera un rango de COP \$3,950 a COP \$4,140, con límites de COP \$3,920 a COP \$4,180.

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 de 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

 [@accionesyvalores](https://www.youtube.com/@accionesyvalores)

 [@accivalores](https://twitter.com/accivalores)

 [Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)

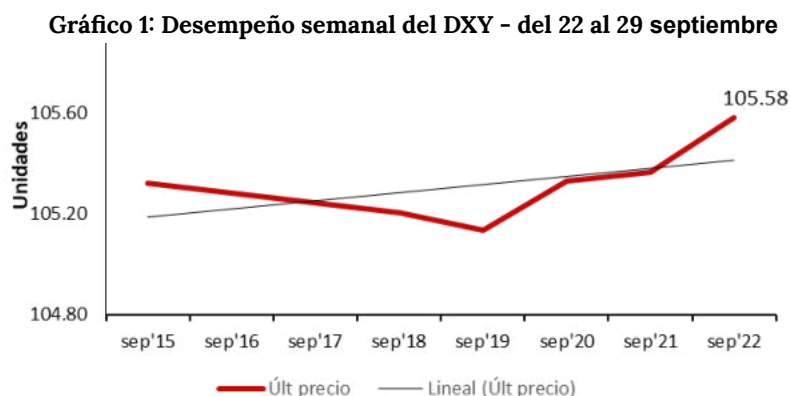
| Contexto internacional

Durante la semana pasada, se produjeron varios eventos de gran relevancia que captaron la atención de los inversores, dejando una huella significativa en los mercados financieros y en las decisiones de inversión. Al inicio de la semana, los mercados financieros mantuvieron una tendencia neutral, anticipando la segunda mitad de la semana, dado que se esperaban datos de suma importancia tanto en EE.UU. como en la Zona Euro. Entre estos eventos, destacan la decisión de varios bancos centrales en relación con su política monetaria, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y el Índice de Gerentes de Compras (PMI) en la zona euro. Además, en EE.UU., se publica mensualmente el informe de permisos de construcción y se llevan a cabo subastas de bonos a 20 años, entre otros acontecimientos económicos relevantes.

En primer lugar, en relación a EE.UU., el índice DXY experimentó un ligero retroceso al inicio de la semana, alcanzando un nivel de 105.13 unidades, lo que representó una reducción del -0.2% hasta el día 19 de septiembre. Este retroceso se debió en gran medida a la cautela previa de los inversores ante la próxima decisión de la Reserva Federal sobre su política monetaria. Sin embargo, el mercado anticipaba que las tasas de interés se mantendrían sin cambios; lo que realmente importaba eran las proyecciones del Dot Plot y las declaraciones del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell.

Según el Dot Plot de la Reserva Federal y las declaraciones de Jerome Powell, se evidencia una previsión de un aumento adicional de 25 puntos básicos antes de que finalice este año, lo que indica un tono más hawkish. Además, se anticipan solo dos recortes de tasas para el año 2024, dos menos de lo que se había pronosticado en junio. Esto situaría la tasa de referencia en el 5.1% para el 2024. Como resultado, el índice DXY mostró una significativa fortaleza tras este comunicado de Jerome Powell y el Dot Plot, en medida que el dólar sigue siendo considerado uno de los activos seguros por excelencia debido a que representa el 42% del comercio internacional, alcanzando las 105.58 unidades para cerrar el periodo analizado con un aumento del 0.25%.

Con respecto a los datos fundamentales, los permisos de construcción se situaron en 1,543 millones frente a los 1,440 millones previos, lo que representa un aumento del 7.2% en comparación con el dato anterior. Las nuevas solicitudes de desempleo se registraron en 201,000 frente a las 225,000 anteriores, lo que refuerza la tesis de la Fed de que el empleo en EE.UU. se mantiene bastante resiliente. Sin embargo, es importante mencionar que el índice de manufacturero de Filadelfia se ubicó en -13.5% en comparación con el valor anterior de 12, lo que indica un deterioro en la actividad manufacturera en EE.UU. (Gráfico 1).



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

En segundo lugar, durante el periodo que abarcó del 15 al 22 de septiembre, más de la mitad de las monedas de las economías desarrolladas experimentaron movimientos positivos, mientras que la

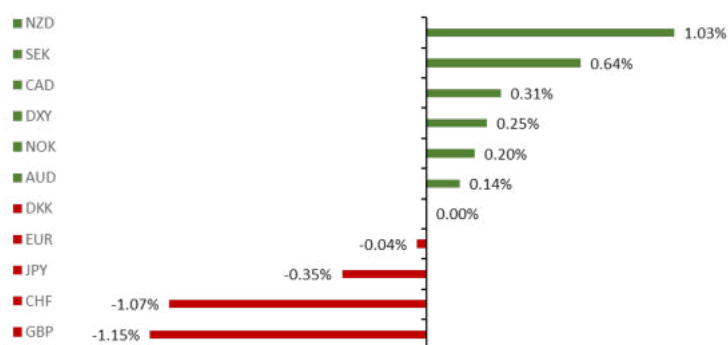
otra mitad mostró un desempeño negativo. Estos movimientos negativos estuvieron influenciados en gran medida por las decisiones de los bancos centrales. Un ejemplo destacado fue la sorprendente decisión del Banco Central de Inglaterra de mantener su política monetaria en un 5.25%. Esta elección tuvo un impacto significativo en contra de sus principales pares, lo que resultó en una disminución del -1.17% en el valor de la libra esterlina, convirtiéndola en la moneda más perjudicada en la semana analizada.

Por otro lado, el Franco Suizo fue la segunda moneda que experimentó reducciones, dado que el Banco Central de Suiza (SNB) también optó por mantener su tasa de interés en un 1.75%. Esta decisión generó un menor atractivo para el Franco Suizo y según las declaraciones del SNB, no descartan futuras subidas si se consideran necesarias. Según las proyecciones del SNB, se espera que la inflación promedio anual sea del 2.2% tanto para este año como para 2024, con una caída por debajo del umbral del 2% en 2025, alcanzando un 1.9%. Con esta pausa en la política de tasas de interés, el SNB ha tomado una postura en contra de las expectativas del mercado, en contraposición a la decisión tomada la semana pasada por el Banco Central Europeo (BCE), que aumentó las tasas en 25 puntos básicos, situándose en el 4.50%.

Con respecto al dólar neozelandés, es importante destacar que ha mostrado el mejor desempeño entre las monedas del grupo G10, con un aumento notable del 1.03%. Estos movimientos pueden estar directamente relacionados con los resultados de los fundamentales económicos.

En particular, se observó un sólido desempeño en el PIB trimestral, que registró un crecimiento del 0.9%, superando las expectativas de los analistas que esperaban un valor negativo del -0.1%. Además, en términos anuales, el PIB se situó en un 1.8%, superando también las expectativas del 1.2% esperado por los analistas. Estos datos reflejan la confianza del mercado en la economía de Nueva Zelanda y su capacidad para atraer inversiones extranjeras. Este aumento en la confianza del mercado ha generado una mayor demanda del dólar neozelandés, lo que, a su vez, ha contribuido a fortalecer su valor en los mercados internacionales.

Gráfico 2: Desempeño de monedas del G10 - del 15 al 22 de septiembre.



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Con respecto a la corona sueca, que se destacó como la segunda moneda con mejor rendimiento, y esto se debió en gran medida a una decisión clave del banco central. Este optó por aumentar las tasas de interés en 25 puntos básicos, llevando la tasa al 4.0%, su nivel más alto desde 2008. Según el comunicado emitido por el Banco Central de Suecia, este movimiento se basó en el aumento de los tipos de interés del Riksbank y la caída de los precios de la energía, factores que contribuyeron a que la inflación comenzará a disminuir. A pesar de este avance positivo, las presiones inflacionarias en la economía sueca seguían siendo consideradas demasiado altas. Por lo tanto, las proyecciones indican que existe la posibilidad de que las tasas de política monetaria sigan aumentando en el futuro (Gráfico 2).

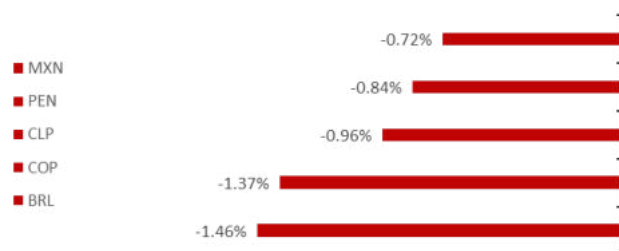
| Mercado local

En la tercera semana de septiembre, las divisas regionales experimentaron un desempeño negativo. El mayor retroceso durante este período se observó en el real brasileño, que registró una disminución del -1,38%. Le siguió de cerca el peso colombiano, con una caída del -1,37%. La reducción del Real Brasileño se debió al anuncio unánime del Banco Central de Brasil de reducir su tasa de interés en 50 puntos básicos, dejando su tasa de referencia en un 12.75%. Esta decisión se tomó en consonancia con los datos de inflación que indican una disminución.

Por otro lado, el peso colombiano tuvo un desempeño negativo debido a varios factores. En primer lugar, se comenzaron a acordar las fechas para la declaración de impuestos sobre la renta para personas naturales, un proceso que se extiende hasta el 19 de octubre, lo que generó una posible reducción en el flujo de capital hacia Colombia. Además, se observó una ligera reducción en los precios del petróleo, un elemento crucial para la economía colombiana, y se apreció un fortalecimiento del dólar a nivel mundial.

En general, otras divisas en América Latina también experimentaron disminuciones debido a las decisiones de los bancos centrales, mientras que el dólar mostró una considerable fortaleza a nivel global (Gráfico 3).

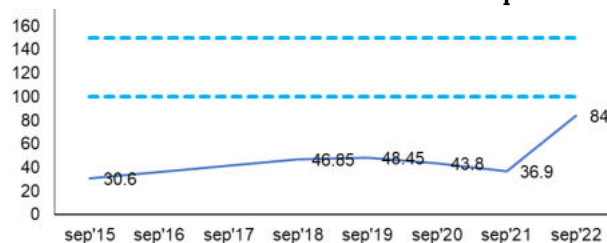
Gráfico 3: Monedas emergentes del 15 al 22 septiembre



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

En esa línea, el promedio de la tasa de cambio durante la semana del 15 al 22 de septiembre fue de COP \$3,919.80 pesos por dólar, con un mínimo de COP \$3,902.54 y máximo de COP \$3,948.25. Adicional, es importante señalar que durante el período analizado se observó un leve incremento en la volatilidad. Durante ese período, la volatilidad del peso colombiano frente al dólar spot obtuvo un máximo de COP \$84.00 y un mínimo de COP \$30.60, lo que refleja una mayor volatilidad en las tasas de cambio durante con respecto a los anteriores periodos analizados (Gráfico 4).

Gráfico 4: Volatilidad diaria del 15 al 22 de septiembre



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Así mismo, el volumen de negociación en el SET FX alcanzó un promedio diario de USD 953 millones, lo que representa retroceso del -3.2% en comparación con la semana anterior, cuando el promedio de negociación se situó en USD 984 millones.

| Perspectiva Semanal

Basándonos en la narrativa previa de los eventos en los mercados internacionales, se puede apreciar que esta semana estará influenciada por factores macroeconómicos que mantienen una alta correlación con el mercado cambiario. Aquí hay varios puntos clave a considerar:

i) Esta semana, los inversores estarán atentos a los datos macroeconómicos de China. Sin embargo, también se mantendrán especialmente vigilantes de las noticias relacionadas con el sector inmobiliario chino. Esto se debe al pronunciamiento de un ex miembro del gobierno chino, quien señaló que ni siquiera los 1.400 millones de habitantes del país podrían ocupar todas las viviendas vacías de China. Este comentario ha generado mayor incertidumbre en los mercados financieros

ii) En la Zona Euro, durante el mes de septiembre, se destacan tres eventos económicos clave. En primer lugar, tenemos la reunión de política no monetaria del Banco Central Europeo (BCE), la publicación del Boletín económico del BCE y la comparecencia de la presidenta del BCE. Estaremos especialmente atentos a los datos relacionados con el Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondientes a septiembre, tanto en su versión subyacente como en la variación anual, excluyendo energía y alimentos. Estos indicadores son cruciales para comprender la evolución de la inflación en la zona euro. Por último, la Confianza del Consumidor para septiembre será objeto de seguimiento, dado que refleja el sentimiento y las expectativas de los consumidores en la región.

iii) Esta semana en EE.UU., se destacan varios eventos económicos clave que atraen la atención de los inversores. Entre estos eventos se encuentran la confianza del consumidor de septiembre, las ventas de viviendas nuevas de agosto, los pedidos de bienes duraderos (versión subyacente) de agosto, los informes de inventario de petróleo crudo por parte de la AIE, el informe del PIB del segundo trimestre, las nuevas peticiones de subsidio por desempleo, las ventas de viviendas pendientes de agosto, las declaraciones del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, y los precios del gasto en consumo personal subyacente de agosto. Estos eventos proporcionan una visión integral de la salud económica y la dirección de la política monetaria en los EE.UU.

En relación al análisis técnico para el par de divisas USD COP, se presenta de la siguiente manera:



Esperamos un rango comprendido **COP \$3,950** y **COP \$4,140** con un límite inferior de **COP \$3,920** y un límite superior de **COP \$4,180**.

CALENDARIO ECONÓMICO SEMANAL

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acva
Lunes 25	03:00	ALE	Situación empresarial IFO	Sep	Puntos	85.7	85.1	84.7
	03:00	ALE	Expectativas IFO	Sep	Puntos	82.6	82.9	82.5
	09:30	US	Actividad manuf Fed Dallas	Sep	Puntos	-17.2	-13.9	-13.0
	03:00	ALE	Evaluación actual IFO	Sep	Puntos	89.0	88.0	88.5
Martes 26	9:00	US	Confianza del consumidor del consejo de conf	Sep	Puntos	106.1	105.5	106.1
	9:00	US	Ventas viviendas nuevas	Aug	Miles	714k	700k	700k
	07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15 YoY	Sep	%	4.24%	5.03%	5.00%
	07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15 MoM	Sep	%	0.28%	0.38%	0.35%
Miércoles 27	08:00	US	Índice de precios de vivienda FHFA MoM	Jul	%	0.3%	0.5%	0.4%
	03:00	EURO	Oferta de dinero M3 YoY	Aug	%	-0.4%	-1.1%	-1.4%
	01:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Oct	Puntos	-25.5	-26.0	-26.2
	01:45	FRA	Confianza del consumidor	Sep	Puntos	85	84	84
	07:30	US	Órdenes bienes duraderos	Aug P	%	-5.2%	-0.4%	-0.5%
	07:30	US	Durables no transportación	Aug P	%	0.4%	0.1%	0.2%
	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Sep 23	Miles	201k	214k	216k
	07:30	US	PIB anualizado QoQ	2Q T	%	2.1%	2.3%	2.3%
	02:00	MEX	Tipo int a un día	Sep 28	%	11.25%	11.25%	11.25%
		UK	Prc de casas nacionales MoM	Sep	%	-0.8%	-0.5%	-0.4%
		UK	Prc NSA de casas nacionales YoY	Sep	%	-5.3%	-5.8%	-5.8%
	02:00	ESP	IPC YoY	Sep P	%	2.6%	3.5%	3.3%
	02:00	ESP	IPC UE armonizado YoY	Sep P	%	2.4%	3.2%	3.1%
	02:00	ESP	IPC (MoM)	Sep P	%	0.5%	0.3%	0.3%
	02:00	ESP	IPC UE armonizado MoM	Sep P	%	0.5%	0.6%	1.0%
	03:00	ITA	Confianza de fabricación	Sep	Puntos	97.8	97.0	97.0
	03:00	ITA	Índice confianza consumidor	Sep	Puntos	106.5	105.4	105.0
	07:00	ALE	IPC YoY	Sep P	%	6.1%	4.6%	4.7%
	07:00	ALE	IPC (MoM)	Sep P	%	0.3%	0.3%	0.4%
	07:00	ALE	IPC UE amonizado YoY	Sep P	%	6.4%	4.5%	4.6%
	07:00	ALE	IPC UE amonizado MoM	Sep P	%	0.4%	0.3%	0.2%
	07:30	US	Índice de precios PIB	2Q T	%	2.0%	2.0%	2.0%
	07:30	US	Vtas pendientes viviendas(MoM)	Aug	%	0.9%	0.3%	0.15%
	07:30	US	Reclamos continuos	Sep 16	Miles	1662k	1670k	1675k
	07:30	US	Consumo personal	2Q T	%	1.7%	1.7%	1.7%
	18:30	JAP	Desempleo	Aug	%	2.7%	2.6%	2.7%
	18:30	JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-YoY	Sep	%	2.8%	2.6%	2.5%
	18:30	JAP	Ratio trabajo-candidato	Aug	Puntos	1.29	1.29	1.29
	18:30	JAP	IPC en Tokio YoY	Sep	%	2.9%	2.8%	2.7%
	18:50	JAP	Producción industrial MoM	Aug P	%	-1.8%	-0.8%	-0.9%
	18:50	JAP	Ventas al por menor YoY	Aug	%	6.8%	6.4%	7.1%
	18:50	JAP	Producción industrial YoY	Aug P	%	-2.3%	-4.8%	-4.3%
	18:50	JAP	Ventas al por menor MoM	Aug	%	2.1%	0.5%	0.4%
	07:30	US	Inventarios al por mayor MoM	Aug P	%	-0.2%	-0.2%	-0.2%
	01:00	COL	Tipo de interés a un día	Sep 29	%	13.25%	13.25%	13.25%
	10:00	COL	Desempleo urbano	Aug	%	9.8%	10.2%	9.9%
	10:00	COL	Desempleo nacional	Aug	%	9.6%	-	9.5%
	04:00	EURO	IPC (MoM)	Sep P	%	0.5%	0.5%	0.5%
	04:00	EURO	Estimación de IPC YoY	Sep	%	5.2%	4.5%	4.5%
	04:00	EURO	IPC subyacente YoY	Sep P	%	5.3%	4.8%	4.7%
	01:00	JAP	Permisos de construcción YoY	Aug	%	-6.7%	-8.8%	-8.6%
	01:00	UK	PIB QoQ	2Q F	%	0.2%	0.2%	0.2%
	01:00	UK	PIB YoY	2Q F	%	0.4%	0.4%	0.4%
	01:45	FRA	IPC YoY	Sep P	%	4.9%	5.2%	5.0%
	01:45	FRA	IPC UE armonizado YoY	Sep P	%	5.7%	5.9%	5.9%
	01:45	FRA	IPC (MoM)	Sep P	%	1.0%	-0.2%	-0.4%
	01:45	FRA	IPC UE armonizado MoM	Sep P	%	1.1%	-0.3%	-0.2%
	02:55	ALE	Cambio en desempleo (000s)	Sep	Miles	18.0k	15.0k	15.0k
	02:55	ALE	Tasa de reclamos de desempleo SA	Sep	%	5.7%	5.7%	5.7%
	03:30	UK	Aprobaciones hipotecas	Aug	Miles	49.4k	48.0k	49.0k
	04:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Sep P	%	5.5%	5.3%	5.1%
	04:00	ITA	IPC UE armonizado MoM	Sep P	%	0.2%	1.3%	1.2%
	07:30	US	Ingresos personales	Aug	%	0.2%	0.5%	0.4%
	07:30	US	Gasto personal	Aug	%	0.8%	0.4%	0.5%
	08:45	US	PMI Chicago MNI	Sep	Puntos	48.7	47.4	47.1
	09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Sep F	Puntos	67.7	67.7	67.5
	08:30	CHI	PMI de fabricación	Sep	Puntos	49.7	50.2	50.0
	08:30	CHI	PMI no de fabricación	Sep	Puntos	51.0	51.5	51.5

		Variación		
		semanal	mensual	anual
Divisas /1				
DXY	105.3	-0.06%	1.86%	-5.26%
USD/COP	3,993.5	1.68%	-1.77%	-8.40%
EUR/COP	4,253.9	1.65%	-3.64%	-0.77%
EUR/USD	1.1	-0.03%	-1.91%	8.24%
USD/GBP	0.8	1.16%	4.00%	-7.94%
USD/CAD	1.3	-0.28%	-0.54%	-0.16%
USD/NZD	1.7	-0.44%	0.15%	-1.48%
USD/AUD	1.6	0.36%	0.29%	3.53%
USD/CZK	22.9	-0.46%	3.51%	-8.48%
USD/SEK	11.2	-0.16%	2.22%	0.95%
USD/JPY	148.4	0.37%	2.44%	4.37%
USD/CNY	148.4	0.42%	0.19%	3.24%
USD/CLP	889.2	0.05%	2.32%	-5.78%
USD/BRL	4.9	1.37%	-0.04%	-4.62%
USD/MXN	17.2	0.61%	1.80%	-13.79%
Commodities /1				
Oro-Londres (US/oz)	1,945.60	0.0%	-0.1%	15.7%
Plata-Londres (US/oz)	23.84	2.0%	-3.5%	21.5%
Petróleo Brent (US/barril)	93.27	-0.7%	12.1%	3.1%
Petróleo WTI (US/barril)	90.03	-0.8%	14.1%	7.8%

/1 variación porcentual
Fuente: Investing - cálculos de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 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.