

Informe mensual de Divisas

Perspectiva noviembre 2023

| Resumen

- En octubre, el crecimiento económico mundial sigue siendo sólido, aunque con algunas reducciones en varios indicadores globales. La economía de Estados Unidos mantuvo un crecimiento del 4.9% en el tercer trimestre de 2023, impulsado por un aumento constante en el empleo y la expansión del índice ISM de servicios. Por otro lado, la Eurozona experimentó una contracción del PIB trimestral de -0.1%, su primera desde el inicio de la pandemia, lo que la coloca al borde de una posible recesión técnica. Los eventos en estos países pueden influir en el valor del dólar estadounidense debido a su ponderación en el índice DXY.
- En octubre, los precios del petróleo subieron debido a tensiones en Oriente Medio, pero se estabilizaron gracias a la suspensión de sanciones a Venezuela y la capacidad de Arabia Saudita para aumentar la producción. Luego, cayeron debido a preocupaciones sobre la demanda relacionadas con perspectivas económicas negativas en Europa. Hacia el final del mes, los precios subieron nuevamente por temores a una escalada del conflicto en la región.
- En octubre, en Japón, se destacaron las actas de la reunión de política monetaria de septiembre que resaltan una recuperación moderada en la economía, con preocupaciones sobre la inversión empresarial y la inflación. Además, se publicaron datos económicos clave, como el índice PMI manufacturero, que cayó ligeramente, y el PMI de servicios, que subió. La inflación se mantuvo en línea con las expectativas. Hacia finales del mes, el Banco de Japón mantuvo su política de tasas de interés y anunció una mayor flexibilización en el control de la curva de rendimiento.
- En el último mes, las monedas latinoamericanas tuvieron rendimientos mixtos. El peso chileno fue el más afectado debido a la reducción de tasas de interés del Banco Central de Chile y la falta de reducción por parte de la Reserva Federal de EE. UU. Esto disminuyó el atractivo del peso chileno en operaciones "carry trade". El Banco Central de Chile tomó medidas para contener la depreciación.
- Se espera que el peso colombiano tenga una tendencia mixta. Si los datos de Estados Unidos se mantienen mixtos, el rango de movimiento sería de COP \$4,020 a COP 4,180. En un escenario alcista, podría llegar a COP \$4,250, y en un escenario bajista, caería a COP \$3,950.

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

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

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

Diana Valentina González
Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com



**Escuche nuestro
análisis mensual**



| INDICE

 Mercado Internacional.....	3
¿Qué pasó en octubre de 2023?.....	3
Crecimiento económico soporta al dólar.....	3
Guerra entre Hamas y Israel soporta al dólar.....	3
Debilitamiento de las monedas desarrolladas.....	5
 Mercado Local.....	8
Monedas Latam: Una Mirada a las tendencias actuales.....	8
Peso Colombiano.....	8
 ¿Qué esperamos en noviembre de 2023?.....	10
Escenarios DXY.....	10
Monedas desarrolladas.....	10
Peso colombiano.....	11

| Mercado Internacional

¿Qué pasó en octubre de 2023?

Crecimiento económico soporta al dólar

En octubre, se siguen obteniendo pruebas de que el crecimiento económico mundial sigue superando las expectativas, a pesar de algunas reducciones en indicadores clave en diversas economías a nivel global. Sin embargo, en el caso de la economía estadounidense, se evidencia una leve disminución en las cifras tanto mes a mes como anualmente, aunque estas siguen manteniéndose en niveles considerablemente altos reduciendo las expectativas de crecimiento para el último trimestre del año.

Durante el tercer trimestre de 2023, la economía de Estados Unidos mantuvo un firme crecimiento, registrando un aumento del 4.9% en su Producto Interno Bruto (PIB) en comparación con el mismo período del año anterior, cuando se situaba en un modesto 2.6%. Este incremento representa un marcado contraste con la previa amenaza de recesión y se puede atribuir en gran parte al crecimiento constante de las nóminas no agrícolas durante dos meses consecutivos y a lo largo del año 2023. Adicionalmente, el índice ISM de servicios ha experimentado un retroceso en los últimos meses, específicamente en mayo, junio y julio. No obstante, a partir de agosto y septiembre, se ha observado un notable aumento, llevando el índice a alcanzar las 50 unidades y adentrarse en el territorio de la expansión económica. En ese sentido, sigue reforzando la teoría de un soft landing para la economía estadounidense.

En contraste, la Eurozona ha experimentado una disminución en su Producto Interno Bruto (PIB) trimestral, que se situó en -0.1%, marcando un contraste con el trimestre anterior, que había registrado un crecimiento del +0.2%. Esta caída en la actividad económica representa la primera contracción desde la implementación de confinamientos y restricciones debido a la pandemia de la COVID-19. Asimismo, coloca a la zona euro en el umbral de una posible recesión técnica, que se define como dos trimestres consecutivos de contracción económica.

En este contexto, es fundamental tener en cuenta los acontecimientos que afectan a los países que conforman esta canasta ponderada en el índice DXY. Dependiendo de la ponderación de cada moneda, los eventos en estos países pueden tener efectos más notables en el índice, lo que a su vez puede generar movimientos positivos o negativos en el valor del dólar estadounidense.

El índice DXY se desglosa en función de su medición del valor del dólar estadounidense en relación con una canasta de otras monedas. Estas monedas representan algunos de los principales socios comerciales de Estados Unidos, y sus ponderaciones en el índice son las siguientes:

➤ Euro	57,60 %
➤ Yen Japonés	13,60 %
➤ Libra Esterlina	11,90 %
➤ Dólar canadiense	9,10 %
➤ Corona sueca	4,20 %
➤ Franco suizo	3,60 %

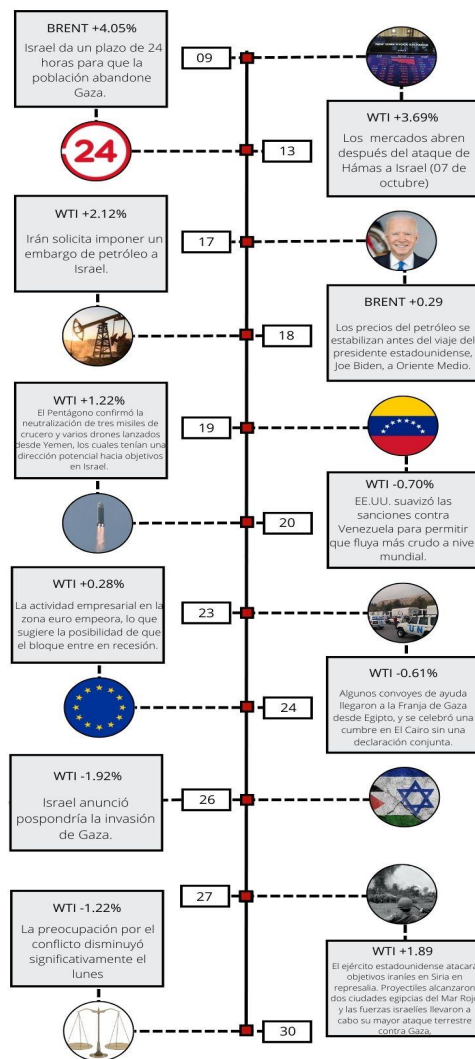
Guerra entre Hamas y Israel soporta al dólar

Durante octubre, los precios del petróleo experimentaron fluctuaciones significativas debido a la creciente tensión en Oriente Medio. Al inicio del mes, el precio del crudo WTI aumentó un 3.95%, alcanzando los USD \$86.06, impulsado por el conflicto entre Israel y Hamás, lo que generó preocupaciones en los mercados financieros y llevó a un repunte en los precios del petróleo. A medida que avanzaba el mes, tanto el Brent como el WTI continuaron aumentando, llegando a

superar los USD \$89 por barril. Se destacaron las preocupaciones sobre la posible participación de Irán en el conflicto y sus implicaciones en el suministro de petróleo global.

A medida que avanzaba octubre, la preocupación por el conflicto en Oriente Medio persistía, pero las fluctuaciones de precios del petróleo se atenuaban. Esto es debido a que, a pesar de la volatilidad en la situación global, la suspensión de sanciones a Venezuela por parte de EE.UU. y la capacidad de Arabia Saudita para aumentar la producción se convirtieron en factores estabilizadores. Además, también se empujaron los precios a la baja debido a la preocupación por la demanda, la cual se atribuye a una posible recesión en la zona euro y las perspectivas económicas sombrías en Europa. En este contexto, se produjo una disminución en el precio del crudo WTI al final del mes.

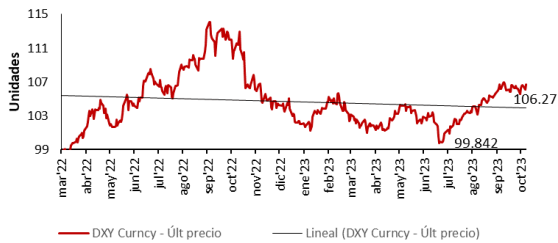
A medida que avanzaba la última semana de octubre, los precios del petróleo nuevamente experimentaron un aumento debido a la preocupación de los inversores por una escalada del conflicto en Oriente Medio que podría interrumpir el suministro de petróleo. Los ataques y tensiones en la región, así como el fortalecimiento del dólar, contribuyeron a la volatilidad de los precios del petróleo. Se mencionaron ataques y conflictos en varias áreas, incluyendo Irán, Siria, Egipto y Gaza. La incertidumbre prevalecía, ya que las consecuencias en el suministro de petróleo y la participación de actores clave en la región no estaban claras. Al final del mes está preocupación ha mermado ligeramente, pero no deja de ser un foco en los precios del petróleo. Los principales movimientos diarios durante el mes se pueden ver aquí:



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA. Nota: Estas variaciones corresponden al precio del crudo al inicio de la jornada después de que se dan a conocer las noticias.

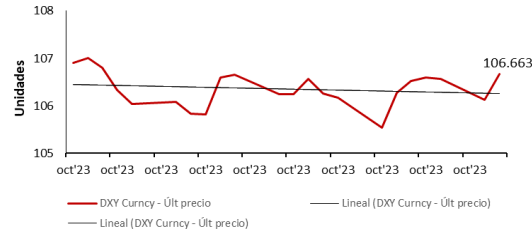
En ese sentido, la desaceleración de la economía en el G20, los sólidos resultados económicos en los Estados Unidos y las consecuencias del conflicto entre Estados Unidos e Israel, como se explicó anteriormente, han contribuido a mantener el índice DXY por encima de las 106 unidades debido a la alta incertidumbre en los mercados financieros. Por lo tanto, hasta el 31 de octubre, el DXY ha registrado un aumento del 3.03% en lo que va del año, mientras que en el mes se observó un incremento del -0.46%.

DXY YTD



Fuente: YF - Investigaciones Económicas ACVA

DXY - Mensual



Fuente: YF - Investigaciones Económicas ACVA

Debilitamiento de las monedas desarrolladas

USD/JPY

A principios de octubre, se hicieron públicas las actas de la reunión de política monetaria que tuvo lugar en septiembre. En estas actas, se resaltó que la economía de Japón se está recuperando de manera moderada, con un aumento en el consumo privado, aunque existen preocupaciones persistentes. A pesar de la debilidad en la inversión empresarial y la incertidumbre en torno a la inflación, las grandes empresas muestran confianza, mientras que las pequeñas y medianas empresas enfrentan desafíos. Es esencial mantener una estrecha vigilancia sobre la evolución del consumo privado y la inflación en el futuro.

En el ámbito económico de octubre, se mantuvo la divulgación de datos fundamentales que son esenciales para continuar evaluando la situación económica en Japón. Estos datos incluyeron:

1. El índice de Gerente de Compras (PMI) del sector manufacturero, se ubicó en 48.5 de septiembre, ligeramente por debajo de las expectativas, que estaban en 48.6.	↓
2. El índice de Gerente de Compras (PMI) del sector de servicios, se ubicó en 53.5 de septiembre, ligeramente por encima de las expectativas, que estaban en 53.8.	↑
3. El IPC interanual se situó en un 3.0%, en línea con las expectativas, mientras que el IPC subyacente se ubicó en un 2.8%, ligeramente por encima de las expectativas que eran del 2.7%.	↓
4. El índice de Gerente de Compras (PMI) del sector manufacturero, se ubicó en 48.5 de octubre, ligeramente por debajo de las expectativas, que estaban en 48.6.	↑
5. El índice de Gerente de Compras (PMI) del sector de servicios, se ubicó en 51.1 de octubre, ligeramente por encima de las expectativas, que estaban en 53.8	↑

6. En la reunión de política monetaria a finales del mes, el Banco de Japón (BoJ) mantuvo su política de intervención en tasas de interés en -0.1% y anunció una mayor flexibilización en el control de la curva de rendimiento

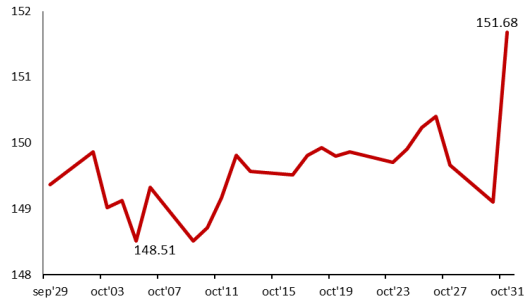


USD/JPY YTD



Fuente: YF - Investigaciones Económicas ACVA

USD/JPY



Fuente: YF - Investigaciones Económicas ACVA

EUR/USD

En retrospectiva, al examinar los acontecimientos previos en la Eurozona, es fundamental destacar la reciente reunión del Banco Central Europeo (BCE), en la que se optó por mantener sin cambios las tasas de interés en su última decisión de política monetaria. Durante este encuentro, se manifestó una creciente preocupación por la inflación, que ha disminuido en parte debido a efectos de base y a la fortaleza del euro, pero también se reconoció la presión inflacionaria interna.

El BCE reafirmó su compromiso de lograr una inflación del 2% a medio plazo y sostuvo que las tasas de interés actuales podrían contribuir a alcanzar ese objetivo si se mantienen durante un período suficientemente prolongado. Además, el BCE se declaró listo para ajustar sus instrumentos con el fin de asegurar la estabilidad de precios.

En cuanto a las operaciones de compra de activos, el BCE continúa reduciendo gradual y predeciblemente su cartera de activos. También se destacó que se seguirá reinvertiendo el principal de los valores adquiridos en el marco del programa de Compras de Emergencia frente a la Pandemia (PEPP) que vayan venciendo, al menos hasta finales de 2024.

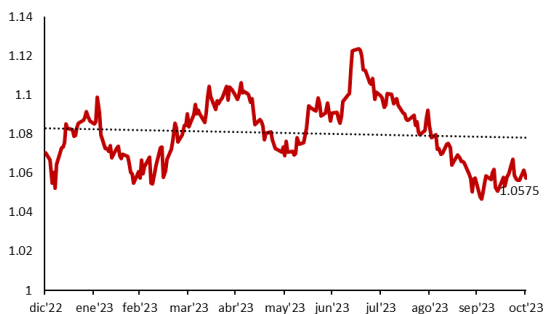
En el ámbito económico, se destacaron los siguientes datos macroeconómicos:

1. El índice de Gerente de Compras (PMI) del sector manufacturero, se ubicó en 43.4 de septiembre, neutrales a las expectativas.	↔
2. El índice de Gerente de Compras (PMI) del sector de servicios, se ubicó en 48.7 de septiembre, ligeramente por encima de las expectativas, que estaban en 53.8.	↑
3. Las ventas minoristas en la Zona Euro para el mes de agosto registraron una caída del -1.2% , lo que estuvo muy por debajo de las expectativas de los analistas, que anticiparon una disminución del 0.3% .	↓
4. Las ventas minoristas en la Zona Euro anual, registraron una caída del -2.1% , lo que estuvo muy por debajo de las expectativas de los analistas, que anticiparon una disminución del -1.2% .	↓
5. La producción industrial en la Zona Euro para el mes de agosto experimentó un crecimiento del 0.6% , superando significativamente las expectativas que se situaban en	↑

un aumento del 0.1%	
6. El índice de Gerente de Compras (PMI) del sector de servicios, se ubicó en 48.7 de septiembre, ligeramente por encima de las expectativas, que estaban en 53.8.	↑
7. El índice de IPC en la Zona Euro mensual se situó en un 0.3%, en línea con las expectativas, mientras que el índice anual se ubicó en un 4.3%, también en concordancia con las expectativas	—
8. Gerente de Compras (PMI) del sector de servicios, se ubicó en 48.7 de septiembre, ligeramente por encima de las expectativas, que estaban en 53.8.	↑
9. Gerente de Compras (PMI) del sector de servicios, se ubicó en 48.7 de septiembre, ligeramente por encima de las expectativas, que estaban en 53.8.	↑
10. El índice de Gerente de Compras (PMI) del sector manufacturero, se ubicó en 43.0 de octubre, ligeramente por debajo de las expectativas, que estaba en 48.7	↓
11. Decisión de Política Monetaria del Banco Central Europeo, se mantuvo en 4.50%	—

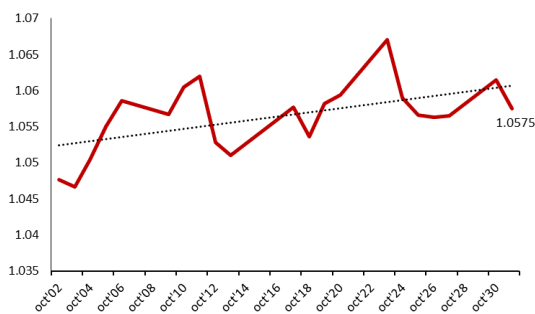
A raíz de los datos macroeconómicos que se dieron a conocer en octubre, el euro experimentó una depreciación de un cierto porcentaje -2.56% y en el transcurso del año, la moneda europea ha tenido una variación negativa del -1.21%.

EUR/USD YTD



Fuente: YF - Investigaciones Económicas ACVA

Evolución mensual EUR/USD



Fuente: YF - Investigaciones Económicas ACVA

GBP/USD

En el Reino Unido, se ha observado una mejora en la economía, como se refleja en el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de agosto, que aumentó un 0.2%. Esto marca un cambio positivo en comparación con el mes anterior, julio, que inicialmente se reportó con una caída del -0.5%. Además, la Oficina Nacional de Estadística argumentó que este incremento se debe al sector de servicios por un incremento del 0.4% por el sector de servicios.

Por otro lado, es fundamental destacar lo más relevante de la reunión del Comité de Política Financiera (FPC), que resalta que los riesgos actuales incluyen la persistente inflación, tasas de interés más altas y tensiones geopolíticas, lo que hace que las perspectivas actuales sean desafiantes. Además, los hogares y las empresas en el Reino Unido enfrentan presiones relacionadas con el costo de vida y mayores costos de endeudamiento. La resiliencia bancaria muestra que sigue siendo lo suficientemente sólida como para respaldar a hogares y empresas, incluso en condiciones económicas más adversas de lo esperado.

| Mercado Local

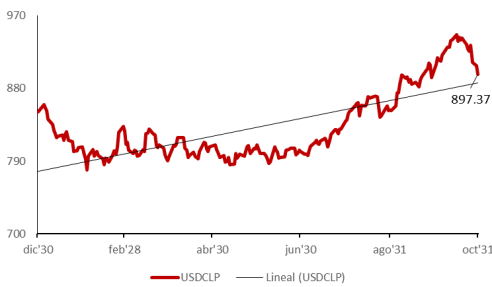
Monedas Latam: Una Mirada a las tendencias actuales

Durante el último mes, las monedas de América Latina, incluyendo el peso chileno, el peso mexicano, el sol peruano, el real brasileño y el peso colombiano, experimentaron rendimientos variables. En términos generales, no se observó un desempeño positivo. El peso chileno sufrió una caída del -8.67%, el peso mexicano disminuyó un -5.94%, el sol peruano cayó un -4.29%, el real brasileño retrocedió un -1.18% y el peso colombiano fue el menos afectado con una disminución del -0.30%. Estas fluctuaciones pueden explicarse por las diferentes situaciones económicas de cada país.

En el caso de Chile, la depreciación del peso chileno se debe principalmente a la reducción de las tasas de interés por parte del Banco Central de Chile. En primer lugar, se implementó una reducción de 100 puntos básicos, seguida por una segunda disminución de 75 puntos básicos, y la más reciente fue de 50 puntos básicos. Estas decisiones han contribuido a la depreciación de la moneda local. Además, el hecho de que la Reserva Federal de los Estados Unidos aún no haya comenzado a reducir las tasas de interés ha disminuido el atractivo del peso chileno para llevar a cabo operaciones de "carry trade".

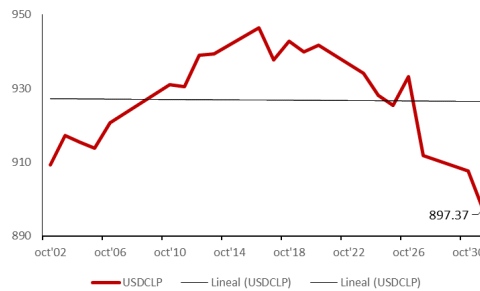
Es importante resaltar las declaraciones del Banco Central de Chile en su última reunión, que anunciaron la suspensión de las compras de dólares en el mercado spot y una reducción significativa en su plan original de adquisición de 10.000 millones de dólares para junio de 2024, quedando en 3.700 millones de dólares. Además, el banco central dejará de liquidar su stock de contratos a plazo en moneda extranjera. Estas medidas responden a la preocupación por la depreciación del peso chileno frente al dólar.

USDCLP YTD



Fuente: SET-FX - Investigaciones Económicas ACVA

USD CLP Mensual



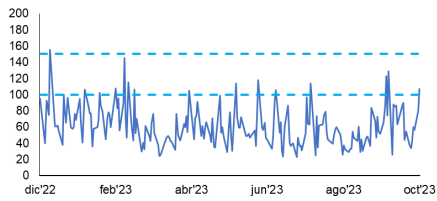
Fuente: SET-FX - Investigaciones Económicas ACVA

Peso Colombiano

Adicionalmente, en el último mes, la moneda local ha mantenido un promedio de tasa de cambio de COP \$4,219.16 pesos por USD, con una volatilidad que ha fluctuado entre un mínimo de COP \$4,053.76 y un máximo de COP \$4,386.66 pesos por USD. Esto representa una volatilidad promedio de COP \$332.9 pesos, en contraste con los COP \$196.66 pesos de volatilidad registrados en septiembre, lo que equivale a un aumento de +69%. Así mismo, en lo corrido del año la tasa de cambio registra una apreciación del +14.79%.

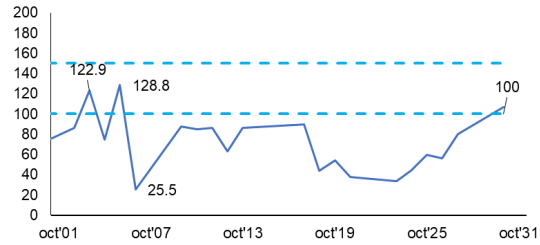
En el caso del peso colombiano, se prevé una ventaja a corto plazo, en medida que las tasas de interés de referencia se mantienen en niveles relativamente altos en comparación con otros países de la región. Esto podría generar un atractivo adicional para los inversionistas mientras estas variables se mantengan.

Ventanas de volatilidad USDCOP YTD



Fuente: SET-FX - Investigaciones Económicas ACVA

Ventanas de volatilidad Mensual



Fuente: SET-FX - Investigaciones Económicas ACVA

| ¿Qué esperamos en noviembre de 2023?

La aversión al riesgo sigue siendo un factor predominante en los mercados financieros, debido a los conflictos entre Ucrania y Rusia, así como entre Israel y Hamas. Estos eventos tienen un impacto directo e indirecto en los mercados financieros.

Por lo tanto, si estas tensiones persisten, es probable que el índice DXY continúe su fortalecimiento, y los escenarios futuros dependan de los datos previos a la última reunión de política monetaria programada para diciembre.

Escenarios DXY

1. **Base:** Se anticipan datos macroeconómicos ligeramente desfavorables para la zona euro y una mezcla de datos en Estados Unidos, lo que podría resultar en que el Índice DXY se mantenga por encima de las 106 unidades, mientras que no se esperan mejoras significativas en las otras monedas de la cesta. Es posible que la libra esterlina experimente un movimiento lateral. En este escenario, el rango de movimientos podría ser relativamente estable entre las 106.5 a 107 unidades.
2. **Alcista:** Una significativa disminución en los datos macroeconómicos de la zona euro podría provocar un notable aumento en el Índice DXY, lo que a su vez incrementaría la probabilidad de un alza de tasas de interés por parte de la Reserva Federal (Fed) en diciembre, generando un aumento en la incertidumbre. DXY 108.5 unidades
3. **Bajista:** Un fuerte repunte en los datos de la zona euro podría generar un aumento en el par de divisas euro-dólar (EUR/USD) y debilitar el Índice DXY. Al mismo tiempo, si los datos en Estados Unidos muestran un desempeño negativo, esto podría llevar a la Reserva Federal (Fed) a mantener reducir su tasa de interés. DXY 106.0 unidades

Monedas desarrolladas

Entre lo destacado para las monedas desarrolladas se presenta el siguiente panorama.

1. Tras el anuncio del Banco Central de Japón de flexibilizar el control de la curva de rendimiento, se produjo un leve repunte en la moneda local. No obstante, es esencial mantenerse atentos a las declaraciones del Ministro de Hacienda y a las posibles acciones futuras del Banco de Japón, ya que persisten las preocupaciones sobre la alta depreciación de la moneda hasta el momento. En ese sentido, no consideramos que el par pueda superar las 150.50 unidades en el mes de Noviembre.
2. En la zona euro, se espera que los datos macroeconómicos sigan disminuyendo, lo que podría llevar al Banco Central Europeo a concluir su política contractiva antes que la Reserva Federal. Esto ejercería más presión sobre la moneda, lo que, a su vez, impulsaría el aumento del índice DXY. Por lo tanto, estimamos que el par podría moverse en un rango entre 1.0430 y 1.0630.
3. En el Reino Unido, se espera que los datos macroeconómicos muestren resultados mixtos, en medida que el país tiene un cierto retraso con respecto a Estados Unidos y la Zona Euro. Esto significa que las tasas de interés podrían mantenerse en niveles más altos durante un período de tiempo prolongado. Por lo tanto, el par debería estar entre el rango de 1.1950 y 1.2260

Peso colombiano

En lo que respecta al peso colombiano, se prevé que la tendencia mixta continúe, especialmente debido a los fundamentos económicos esperados en Estados Unidos y los posibles escenarios relacionados con los conflictos actuales.

1. **Base:** Se anticipa que los datos macroeconómicos de Estados Unidos se mantengan en un equilibrio mixto, lo que podría llevar a la Reserva Federal a mantener las tasas de interés, lo que reduciría el impulso del DXY. Por otro lado, si los precios del petróleo se mantienen en el rango de 88 a 92 dólares por barril, esto podría contrarrestar el DXY y beneficiar al peso colombiano. En este escenario, el rango de movimientos podría ser relativamente estable entre **COP \$4,020 a COP 4,180**
2. **Alcista:** Los datos macroeconómicos de Estados Unidos en noviembre reflejan cifras sólidas, lo que ha generado expectativas de un aumento en las tasas de interés por parte de la Fed en la reunión programada para el 13 de diciembre. No obstante, hasta el momento, solo se estima una probabilidad del 25% de que esto ocurra. Además, existe la posibilidad de que los precios del petróleo disminuyan a alrededor de 80 dólares por barril y que los CDS a 5 años experimentan un ligero incremento debido a factores idiosincráticos. Con esa variables en consideración podría alcanzar hasta los **COP \$4,250**
3. **Bajista:** Datos desalentadores en la macroeconomía de Estados Unidos, la reducción del precio del petróleo a 110 dólares por barril y una significativa disminución en el riesgo país a cinco años y por ende genere entradas de capital., con estos factores factores podrían alcanzar los **COP \$3,950**

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 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. © 2023 Acciones & Valores S.A.