

Actualidad económica

Análisis de Divisas Perspectiva Abril 2024



Héctor Wilson Tovar

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

María Alejandra Martínez

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

Cristian Enrique Peláez

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

Jahnisi Arley Cáceres

Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González

Analista de renta fija
diana.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

Síguenos en:



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores](#)

**[Suscríbete a nuestros
informes](#)**

Resumen

- En marzo, la atención del mercado se centró en la posible reducción de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de EE. UU. tras su segunda reunión del año. Las proyecciones económicas ajustadas reflejaron presiones inflacionarias y señales leves de desaceleración en el mercado laboral, lo que mantuvo el dólar en una tendencia positiva. Además, eventos geopolíticos, como la destrucción de drones en Yemen por parte de fuerzas estadounidenses, también influyeron en la seguridad del mercado, contribuyendo al fortalecimiento del dólar.
- La fortaleza del dólar decepcionó a los inversores que apostaban por su caída este año, mientras que tanto el par GBP/USD como el EUR/USD mostraron tendencias a la baja. El yen japonés se debilitó frente al dólar debido a cambios en la política del Banco de Japón. Se espera un mes marcado por la especulación y los datos macroeconómicos para estos pares de divisas..
- En el mes de abril, estimamos un rango comprendido entre **COP \$3,790** y **COP \$3,870** con un límite inferior de **COP \$3,780** y un límite superior de **COP \$3,880**.

Nuestros pronósticos económicos

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3.20%	-7.30%	11.00%	7.30%	0.60%	1.2%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10.90%	16.70%	13.80%	11.20%	10.20%	11.4%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3.81%	1.62%	5.60%	13.13%	9.28%	6.02%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3.40%	1.39%	2.84%	9.23%	8.81%	5.43%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4.25%	1.75%	3.00%	12.00%	13.00%	9.00%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4.11%	1.70%	2.91%	11.14%	12.26%	8.84%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2.46%	-7.79%	-6.97%	-5.30%	-4.20%	-5.00%
Deuda neta GNC (% PIB)	46.3%	48.4%	60.7%	60.1%	52.8%	58.0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-9,485
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4.58%	-3.42%	-5.60%	-6.26%	-2.70%	-3.20%
Tasa de cambio (USD/COP, fin de periodo)	3,411	3,661	3,880	4,808	3,874	4050
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64.3	42.0	80.9	100.9	82.49	82.5

Fuente: Cálculos Investigaciones Económicas Accivalores

Dólar estadounidense

1. ¿Qué pasó en marzo?

a) Datos macroeconómicos

Al concluir marzo, la narrativa del mercado se mantuvo centrada en los diferentes fundamentos macroeconómicos, con el objetivo de obtener una guía más clara sobre la posible reducción de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal.

Esta perspectiva se vio reforzada por la reunión de política monetaria de la Reserva Federal, en la que se generaron expectativas más claras sobre la disminución de las tasas de interés para mitad del año.

Reacciones del dólar después del dato macro

Dato Macro	Esperado	Efectivo	Reacción
Nóminas no agrícolas	200k	275k	0.16%
PCE YoY	2.5%	2.5%	-0.06%
PCE subyacente YoY	2.8%	2.8%	-0.06%
PMI compuesto	51.4	52.5	0.04%
Tasa de desempleo	3.7%	3.9%	0.16%
IPP	0.3%	0.4%	0.06%
IPP subyacente	1.9%	2.0%	0.06%

Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

b) Reserva Federal

Durante marzo, se llevó a cabo la segunda reunión de política monetaria del año, y el foco principal no estuvo en la decisión específica sobre la política monetaria, ya que el mercado anticipaba que se mantendrían en el rango del 5.25% al 5.50%. Más bien, la atención se centró en la conferencia de prensa dirigida por el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, así como en las perspectivas económicas conocidas como el dot plot.

En las perspectivas económicas, la Reserva Federal ajustó sus proyecciones. La estimación del Índice de Precios del Consumidor (PCE)

subyacente para 2024, realizada por el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), aumentó de 2.4% a 2.6% entre diciembre de 2023 y marzo de 2024, reflejando las presiones en los precios y las señales de desaceleración persistentes en el mercado laboral. En cuanto a la política monetaria, esta actualización coincide con la decisión de mantener la tasa sin cambios durante un período prolongado. Además, el Producto Interno Bruto (PIB) se revisó al alza para 2024, pasando del 1.4% al 2.1%, mientras que la tasa de desempleo disminuyó de 4.1% a 4.0% entre ambos informes.

El comunicado también reveló el "Dot-Plot", que muestra las expectativas individuales de los miembros del FOMC respecto a la tasa objetivo de los fondos federales. Recordemos que en diciembre, el "Dot-Plot" indicaba que para el cierre de 2024 la tasa podría caer hasta 4.6%. En el comunicado de hoy, 9 de 19 miembros (47%) mantienen la expectativa de 4.6% para finales de 2024, aunque la mediana de las previsiones para 2025 aumentó al 3.9% desde el 3.6%.

Sin embargo, como era de esperar, los funcionarios de la Fed seguirán comprometidos con un enfoque dependiente de los datos en la política monetaria. El comunicado ratificó este compromiso al señalar: "El Comité estaría preparado para ajustar la postura de la política monetaria según corresponda si surgen riesgos que podrían impedir el logro de los objetivos del Comité. Las evaluaciones del Comité tomarán en cuenta una amplia gama de información, incluidas lecturas sobre las condiciones del mercado laboral, presiones inflacionarias y expectativas de inflación, y acontecimientos financieros e internacionales.

c) Eventos atípicos

Durante marzo, los eventos desencadenados en meses y años anteriores continuaron su desarrollo, que abarcó las tensiones en el Mar Rojo y la prolongación del conflicto entre Rusia y

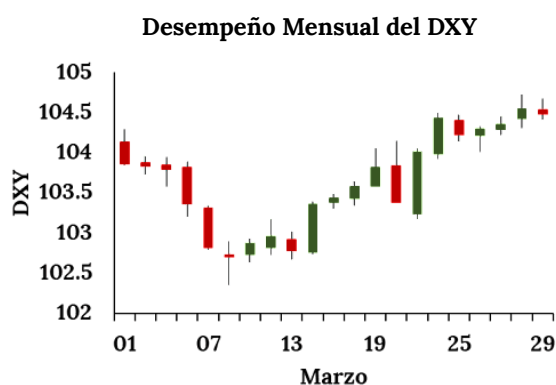
Ucrania.

En un análisis más detallado, las fuerzas de Estados Unidos anunciaron la destrucción de dos drones dirigidos contra sus fuerzas y embarcaciones mercantes por parte de los hutíes en Yemen. Según el Mando Central, esta operación contribuye a salvaguardar la seguridad de la navegación en el Mar Rojo.

En un comunicado, las fuerzas armadas estadounidenses informaron que llevaron a cabo la destrucción de un vehículo aéreo no tripulado sobre una zona controlada por los hutíes en Yemen y otro sobre una ruta crucial de navegación en el Mar Rojo. Estos drones representaban una amenaza tanto para las fuerzas estadounidenses y de la coalición como para las embarcaciones comerciales en la región.

El Mando Central destacó que estas acciones son esenciales para proteger a sus fuerzas, garantizar la libertad de navegación y mejorar la seguridad en las aguas internacionales para Estados Unidos, la coalición y los buques mercantes.

Como resultado de estas variables, el desempeño del dólar estadounidense (DXY) fue positivo, alcanzando las 104.49 unidades con un aumento mensual del +0.32%.



2. Perspectivas para abril

Los inversores que apostaban a la baja en el dólar se han sentido decepcionados hasta el momento este año, ya que los datos macroeconómicos han respaldado la fortaleza del dólar estadounidense. Las expectativas optimistas de los inversores y operadores desde principios de año han generado falsas expectativas. La evolución del precio del dólar estadounidense a principios del mes en curso ha confirmado señales de resiliencia en la economía estadounidense, ya que indicadores como el ISM de manufactura, el PMI de fabricación de EE. UU. de S&P Global y el ISM de precios pagados han superado las expectativas, lo que ha llevado al dólar DXY a tocar su máximo del año en 105.02 unidades.

Por lo tanto, para el mes de abril tenemos los siguiente escenarios correspondientes:

Narrativa bajista del dólar: No es una visión unidireccional

1. Escenario 1:



Fuente: Bloomberg Intelligence - Investigaciones Económicas Accivalores

2. Escenario 2:



Fuente: Bloomberg Intelligence - Investigaciones Económicas
Accivalores

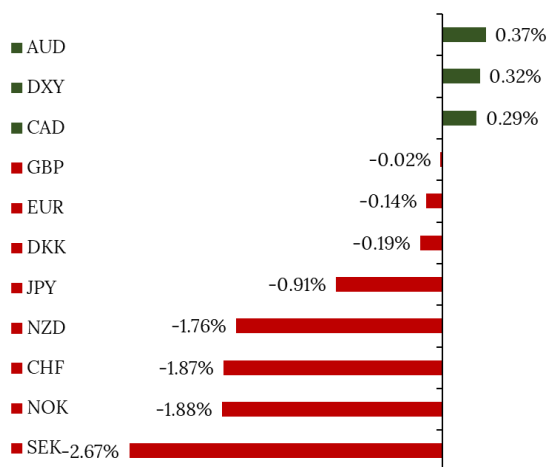
Por consiguiente, se estima que el índice del dólar (DXY) oscile entre 104.2 y 105.2 unidades, con un promedio de 104.5 unidades. Esta estimación se basa en la posibilidad de que el mercado ajuste sus expectativas de recorte de tasas de interés cada vez que se divulgue un dato macroeconómico.

Monedas Desarrolladas

1. ¿Qué pasó en marzo?

Las monedas del G10 experimentaron depreciaciones, con excepción del dólar australiano y el dólar canadiense. Este fenómeno fue impulsado por el desempeño del dólar estadounidense y otros eventos relacionados con los datos macroeconómicos de cada país.

Desempeño mensual de divisas desarrolladas



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

2. Perspectiva para abril

1. Libra Esterlina (GBP)

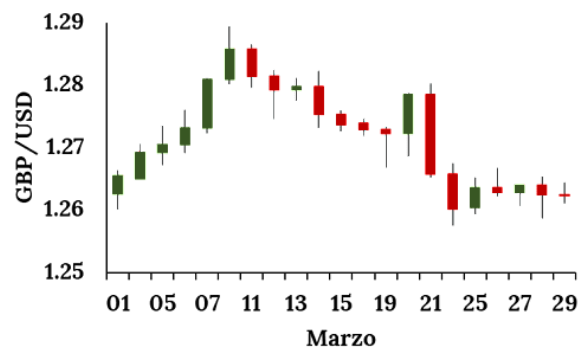
A lo largo del mes, el par GBP/USD registró un promedio de precios de cierre de 1.271, evidenciando cierta volatilidad con un pico máximo de 1.289 y un punto mínimo de 1.258. Se observó un movimiento de depreciación durante el transcurso del mes.

La libra esterlina ha experimentado recientes fluctuaciones influenciadas por tres factores principales: los indicadores macroeconómicos y las declaraciones de miembros del Banco de Inglaterra (BoE) y comportamiento del dólar estadounidense.

Estimamos que el par continuará mostrando una tendencia bajista debido a la fortaleza del dólar estadounidense, mientras persiste la

especulación en el mercado sobre si el Banco Central de Inglaterra podría reducir las tasas de interés antes que la Reserva Federal.

Desempeño mensual del par GBP/USD



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

En relación a las opciones, los operadores que buscan protegerse contra una libra más débil están pagando una prima considerable en todos los plazos. El sentimiento del mercado hacia el desempeño de la moneda para el mes es bajista y podría estar aproximándose a los niveles más bajos del año, que se sitúan en 1.2536.

Las señales técnicas indican la posibilidad de que la libra rompa el rango de 1,25 a 1,28 dólares, que ha sido predominante durante la mayor parte del año. Un indicador técnico importante, el ancho de Bollinger semanal, ha alcanzado niveles no vistos desde 1977, lo que sugiere una alta probabilidad de un movimiento significativo de la libra frente al dólar en cualquier dirección.

2. Euro (EUR)

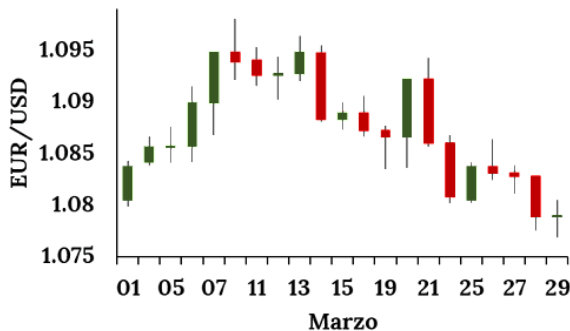
A lo largo del mes, el par EUR/USD registró un promedio de precios de cierre de 1.087, evidenciando cierta volatilidad con un pico máximo de 1.098 y un punto mínimo de 1.077. Se evidenció un movimiento de depreciación durante el mes.

En marzo, tres eventos claves afectaron al euro: la publicación de datos macroeconómicos, comentarios de los miembros del BCE y el

desempeño sobresaliente del dólar estadounidense.

bonos estatales a 10 años e interrumpir las compras de fondos cotizados (ETF) y de fondos de inversión inmobiliarios (REIT).

Desempeño mensual del par EUR/USD



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

Las estimaciones de los analistas sobre la trayectoria futura de la moneda europea divergen en distintos horizontes temporales: corto, mediano y largo plazo.

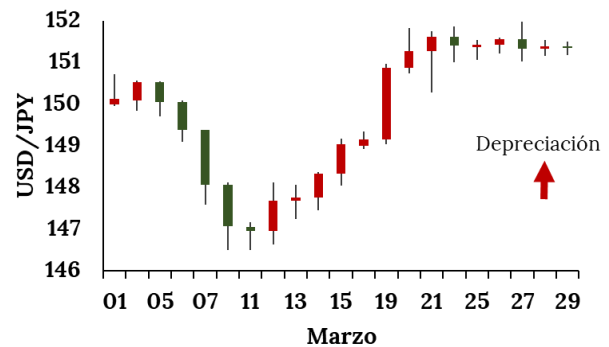
Desde investigaciones económicas para el próximo mes se prevé que el euro mantenga una tendencia lateral con un sesgo bajista. Esta predicción se fundamenta en varios factores. En primer lugar, al examinar el mercado de opciones, se observa una mayor estabilidad en el corto plazo en comparación con los meses posteriores. En segundo lugar, la fortaleza y estabilidad del dólar limitan los movimientos del euro a corto plazo. Además, dado que no se espera ninguna reunión de política monetaria este mes, no se anticipan cambios significativos desde esa perspectiva.

3. Yen japonés (JPY)

A lo largo del mes, el par USD/JPY registró un promedio de precios de cierre de 149.83, evidenciando cierta volatilidad con un pico máximo de 151.97 y un punto mínimo de 146.49. Se observó un movimiento de depreciación de la moneda.

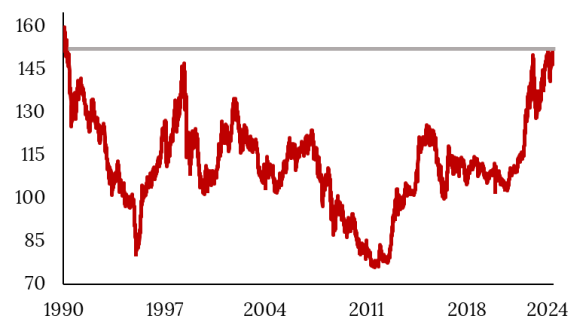
La depreciación del par se debe a que el Banco de Japón (BOJ) sorprendió a inversores y operadores al anunciar el fin de más de ocho años de mantener tasas de interés ultra laxas (en terreno negativo). Además, decidió poner fin a su política de control de los rendimientos de

Desempeño mensual del par USD/JPY



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

El yen frente al dólar es el más débil desde 1990



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

La persistente debilidad del yen frente al dólar estadounidense, cercana a niveles no vistos en 34 años, ha avivado la especulación en el mercado sobre una posible intervención del Banco de Japón (BOJ) para respaldar su divisa. Ante esta situación, los hacedores de política monetaria han anunciado su disposición a intervenir en el mercado si lo consideran necesario, marcando la primera vez desde octubre de 2022 que se plantea esta medida.

En ese sentido, consideramos que una intervención del Banco de Japón podría tener un impacto positivo a corto plazo. No obstante, es crucial tener en cuenta que las intervenciones en los mercados de divisas suelen ser complejas y, si los fundamentos económicos apuntan en dirección opuesta, es posible que no aborden los problemas subyacentes de manera efectiva.

En otro escenario, evaluamos que la diferencial de tasas de interés entre la Reserva Federal y el Banco de Japón podría beneficiar al yen una vez que la Fed comience a reducir las tasas de interés, aliviando así cierta presión y evitando la necesidad de recurrir a la intervención cambiaria.

De acuerdo con toda esa narrativa, se espera un mes con mucha especulación para el par de divisas y la anticipación de datos macroeconómicos que indicarán si siguen comportándose de manera opuesta o se alinean con las necesidades de la moneda.

Intervención reciente de compra de yenes

Fecha	Monto de intervención (Trillones Yen)	USD/JPY			
		Mayor precio antes del día de decisión de tasas	Menor precio después de la decisión de tasas	Último precio en día de decisión de tasas	Después de una semana
22/09/2022	2.8	145.9	140.36	142.39	144.46 (29/09/2022)
21/10/2022	5.6	151.95	146.23	147.65	148.71
24/10/2022	0.7	149.71	145.56	148.91	(31/10/2022)

Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

Monedas latinoamericanas

1. Perspectivas para abril:

a) USDCLP

El peso chileno continúa exhibiendo el peor rendimiento entre las monedas latinoamericanas desde el año pasado hasta la fecha actual, aunque la moneda a sido impactada positivamente por el dato positivo del PIB y el repunte del cobre, que ha mejorado notablemente los términos de intercambio de Chile y ha proporcionado cierto respaldo a una perspectiva negativa a corto plazo para el peso.

En la reunión de Política Monetaria, el Consejo del Banco Central de Chile acordó reducir la tasa de interés de política monetaria en 75 puntos base, hasta 6.5%, lo que podría llevar al USD/CLP nuevamente hacia el nivel de 1.000. Sin embargo, si las predicciones de recortes de tipos de la Fed de 125 puntos básicos a partir de junio son acertadas y el entorno económico favorece el crecimiento, el par podría caer por debajo de 900.

b) USDBRL

El real brasileño sigue depreciándose, ubicándose en el mes de marzo en niveles de octubre del 2023. En cuanto a la política del banco central, es importante mencionar el reciente recorte de 50 puntos básicos hasta el 10.75%. Se espera sólo una reducción adicional de 50 puntos básicos, seguida de recortes más pequeños, probablemente hasta la zona del 9.50%.

El comportamiento de la moneda también se vio impulsado por la intervención del gobierno para evitar que Petrobras pagara un dividendo especial. Este evento ha afectado el desempeño de las acciones brasileñas en la región, mostrando un rendimiento sustancialmente inferior. La caída del precio del mineral de hierro ha perjudicado al real brasileño, ya que ha

provocado una disminución en los términos de intercambio de Brasil este año.

Por otro lado, el día de ayer el banco central de Brasil intervino en el mercado para apoyar al real, realizando una subasta de US\$1,000 millones en swaps de divisas, aumentando su posición de derivados cortos en dólares. Esto debido al vencimiento de unos bonos del Tesoro NTN-A por valor de US\$3,700 millones está ejerciendo presión sobre el real brasileño. Por lo tanto, se proyecta que la moneda continúe depreciándose para el mes de abril.

c) USDMXN

El peso mexicano ha destacado como la moneda latinoamericana con mejor desempeño, impulsado por el crecimiento exponencial del nearshoring, beneficiando notablemente a la moneda local. Además, desde el año pasado, se anunció la reducción del programa de cobertura implementado por el banco emisor durante la pandemia para gestionar la volatilidad del mercado cambiario en ese contexto.

Además, se ha observado que el banco emisor ha adoptado una postura cautelosa ante posibles choques inflacionarios en el futuro. En la reunión de política monetaria el Banxico decidió reducir 25 puntos básicos la tasa hasta 11%, esto con la intención de promover un mayor dinamismo en la actividad económica para el primer trimestre de 2024, junto con una disminución en la inflación general y subyacente.

Peso Colombiano

1) Lo que pasó en marzo:

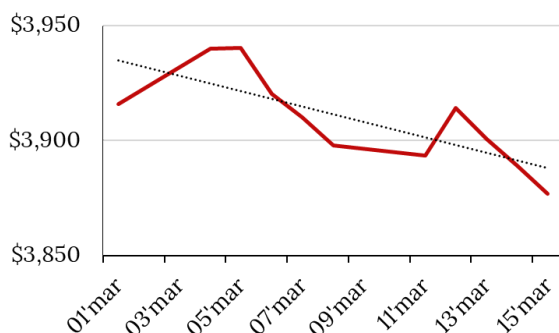
a) Razones de apreciación

En marzo, el peso colombiano experimentó una apreciación del +1.91%. Este comportamiento se atribuye a diversos factores que influyeron en su desempeño sobresaliente.

En primer lugar, el impulso detrás de la apreciación de la moneda local sigue siendo los flujos de compra constantes, contrarrestando significativamente la fortaleza del dólar estadounidense.

En segundo lugar, analizamos que el programa de acumulación de reservas internacionales por parte del Banco de la República impulsa indirectamente la apreciación de la moneda local. Esto se debe a que las entidades financieras que adquieren opciones put pueden optar por ejecutarlas cuando les resulte beneficioso. Durante el mes pasado, en los primeros 15 días, se ejecutaron un total de USD \$198.90 millones, coincidiendo con una tendencia de apreciación de la moneda, como se puede observar en las gráficas. Por lo tanto, es probable que el sentimiento de los operadores se incline aún más hacia la apreciación por el programa.

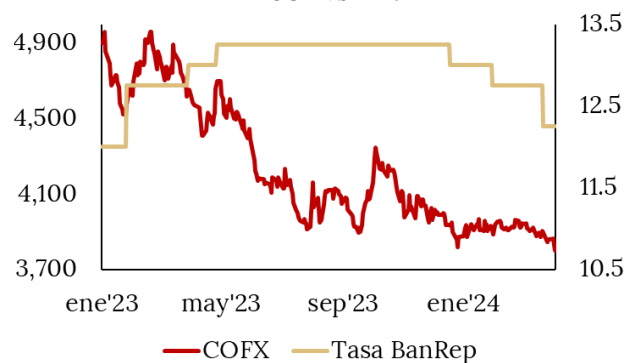
Tendencia USDCOP



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

En tercer lugar, la tasa de intervención sigue siendo atractiva para el carry trade, manteniéndose en un 12.25%, a pesar de la reducción de 50 puntos básicos en la anterior reunión de política monetaria.

COP vs TPM



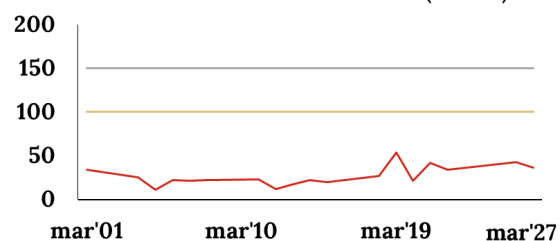
Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

b) Datos del mes

El promedio de la tasa de cambio durante la semana del mes de enero fue de COP \$3,908.67 pesos por dólar, con un mínimo de COP \$3,865.97 y máximo de COP \$3,948.67.

Durante ese período, la volatilidad del peso colombiano frente al dólar spot obtuvo un máximo de COP \$54.15 pesos y un mínimo de COP \$11.05, que refleja una volatilidad reducida del mes con respecto a los otros periodos analizados.

Volatilidad mensual (marzo)



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

A lo largo del año, la tasa de cambio ha mostrado una apreciación del +0.07%, mientras que en el último mes esta apreciación fue del +1.7%.

El volumen de negociación en el SET FX alcanzó un promedio mensual de USD 1,084 millones, lo que representa una disminución de 4.0% en comparación con el mes anterior, cuando el promedio de negociación se situó en USD 1,130 millones.

2) Perspectivas para abril

A nivel internacional, se prevé que el dólar estadounidense se mantenga fuerte debido al respaldo continuo de los datos macroeconómicos, que podría ejercer presiones de depreciación sobre las monedas locales. No obstante, estos movimientos de depreciación podrían ser contrarrestados por la continua compra de pesos colombianos por parte de varios agentes.

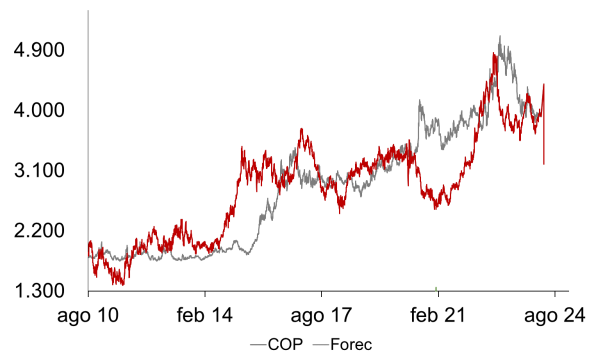
A nivel local, en primer lugar, tendremos los indicadores macroeconómicos que continuarán monitoreando el desempeño de la economía local y serán fundamentales para los responsables de la política monetaria en sus próximas reuniones. Es importante mencionar que en las últimas minutas del Banco de la República se emitió una advertencia inusual sobre las declaraciones del gobierno de Gustavo Petro, señalando el riesgo de socavar la confianza de los inversionistas. Además, los 5 miembros que votaron por una reducción de 50 puntos básicos argumentaron que el riesgo de violar la regla fiscal reduce el margen para una flexibilización más agresiva. En segundo lugar, se espera el pago del segundo impuesto de los grandes contribuyentes, que será desde el 09 al 22 de abril, y estos podrían seguir generando apreciación para la moneda local.

En tercer lugar, las variables externas, como el precio del petróleo de referencia Brent, que se mantiene por encima de los 85 dólares por barril, podrían aliviar posibles presiones sobre la moneda local en ese aspecto. Además, los CDS a 5 años de Colombia, que siguen manteniéndose alrededor de las 170 unidades, también podrían

reducir las presiones sobre la moneda local en ese aspecto.

Asimismo, después de realizar varios modelos que contemplan diversas variables, se pueden estimar los niveles a los que podría llegar el par.

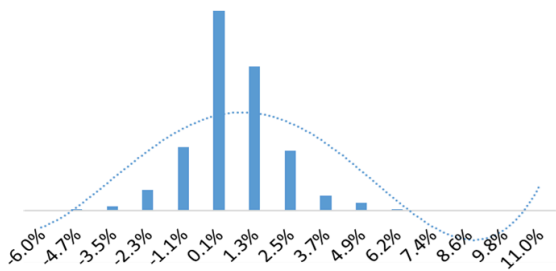
a) Modelo de tres factores



Escenario	Brent	DXY	CDS	Forecast
Esc-4	77.40	112.27	200.98	4,646
Esc-3	80.40	110.27	194.98	4,483
Esc-2	83.40	108.27	188.98	4,321
Esc-1	86.40	106.27	182.98	4,158
EscB	89.40	104.27	176.98	3,996
Esc+1	92.40	102.27	170.98	3,833
Esc+2	95.40	100.27	164.98	3,670
Esc+3	98.40	98.27	158.98	3,508
Esc+4	101.40	96.27	152.98	3,345

b) Modelo Estadístico Log

En este modelo estadístico, analizamos la probable fluctuación del peso colombiano basada en los rendimientos semanales registrados a lo largo de un período de 22 años y 2 meses. Además, al aplicar la fórmula $Fw(t) = Spot \cdot e^{(m \cdot t)} \cdot e^{(\pm d \cdot \sqrt{t})}$, hemos calculado los límites mínimo y máximo para la semana, estimando que podrían situarse en COP \$3,885 y COP \$3,790 respectivamente según este modelo.



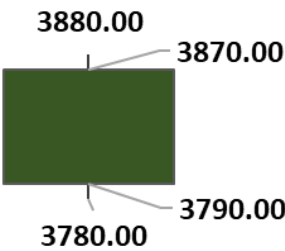
c) Comportamiento estacionario de las monedas Latam en los últimos 5 años

Como se puede observar en el siguiente cuadro que refleja el comportamiento de las monedas de la región durante el mes de marzo en los últimos 20 años, se destaca un comportamiento positivo para la moneda local, con un promedio de -0.98%. Se anticipa que esta tendencia pueda mantenerse para este mes de abril.

	Chile	México	Brasil	Colombia
Promedio	-0.60	-0.57	-0.97	-0.98
2024	2.55	0.08	-0.56	1.28
2023	-1.55	0.25	1.5	-0.9
2022	-8.35	-2.81	-4.87	-4.9
2021	1.19	-2.12	3.48	-2.5
2020	2.14	2.48	-5.39	2.54
2019	0.44	-1.28	0.05	-1.41

d) Conclusión

Basándonos en el análisis previo y considerando diversos factores, incluidos los diferentes modelos y datos históricos, así como la narrativa del mercado, se estima que para el mes de abril el tipo de cambio peso por dólar podría fluctuar en el rango de COP \$3,790 a COP \$3,870, con un límite inferior de COP \$3,780 y un límite superior de COP \$3,880.



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

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. © 2024 Acciones & Valores S.A.