

Actualidad económica

Análisis de renta variable Perspectiva mayo 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 el ámbito internacional, los mercados estuvieron impactados principalmente por tres drivers, el dato de crecimiento de la economía; el dato de inflación y el dato de nóminas no agrícolas que sorprendió fuertemente a los analistas al alza.
- A nivel internacional, creemos que el mercado seguirá especialmente atento a los movimientos en las probabilidades de recortes de tasas de interés y a los mensajes de los hacedores de política monetaria. Un factor que podría ayudar a una recuperación del índice de gran capitalización sería el reporte de resultados de Nvidia, no obstante, podría jugar como un arma de doble filo para los mercados.
- En Colombia, el mercado bursátil registró un comportamiento positivo, con muchos inversionistas aprovechando los retrocesos del mercado para entrar nuevamente en algunos activos.
- En abril creemos que el índice seguirá con su tendencia positiva, apoyamos nuestra perspectiva en los osciladores MACD y RSI del activo, sumado a la recuperación de algunos de los activos hacia finales de mes.

Nuestros pronósticos económicos

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3.20%	-7.30%	11.00%	7.30%	0.60%	1.35%
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%	6.07%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3.40%	1.39%	2.84%	9.23%	8.81%	5.53%
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	3880
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64.3	42.0	80.9	100.9	82.49	82.5

Fuente: Cálculos Investigaciones Económicas Accivalores

Mercado Accionario Internacional

1. ¿Qué pasó en abril?

En el ámbito internacional, los mercados estuvieron impactados principalmente por tres drivers, el dato de crecimiento de la economía; el dato de inflación y el dato de nóminas no agrícolas que sorprendió fuertemente a los analistas al alza.

Los operadores estuvieron muy atentos a los datos macroeconómicos de inicios de mes, donde el dato de nóminas no agrícolas puso en alerta a los operadores y sus perspectivas sobre los próximos movimientos de tasa de interés. Posteriormente, el dato de inflación que estuvo por encima de lo anticipado por el mercado también ocasionó negativismo en el mercado internacional. Finalmente, el dato de crecimiento de la economía de forma trimestral, el cual se ubicó muy por debajo del dato anterior y del dato esperado por el mercado, terminó de preocupar a los inversores.

2. ¿Qué esperamos en mayo?

A nivel internacional, creemos que el mercado seguirá especialmente atento a los movimientos en las probabilidades de recortes de tasas de interés y a los mensajes de los hacedores de política monetaria. Creemos que los mensajes del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en la última reunión de la FED fueron de alivio para los mercados, ya que, descartar la probabilidad de un incremento en la tasa de interés durante el año significa que los miembros de la junta estarían esperando una descenso en la inflación durante el año por lo que las perspectivas de flexibilización monetaria se mantienen.

Esperamos que el S&P 500 mitigue la caída del mes anterior si los datos macroeconómicos empiezan a mostrar una moderación en la inflación nuevamente lo que debería alinearse con un incremento en la tasa de desempleo. Un factor que podría ayudar a una recuperación del índice de gran capitalización sería el reporte de resultados de Nvidia, no obstante, podría jugar como un arma de doble filo para los mercados.

Mercado accionario local

1. ¿Qué pasó en abril?

En Colombia, el mercado bursátil registró un comportamiento positivo, con muchos inversionistas aprovechando los retrocesos del mercado para entrar nuevamente en activos que enfrentaron altos descuentos durante el mes. Consideramos que una parte del escenario de aversión al riesgo a nivel global y del negativismo de los inversores extranjeros terminó repercutiendo en la bolsa local, por lo que a medida que el miedo se fue disipando, el mercado intentó recuperarse.

A finales del mes de abril el índice se preparaba para cerrar cerca de la resistencia de los 1,400 puntos nuevamente. Este era el nivel que anticipamos el mes anterior, no obstante, en un fuerte retroceso generalizado de las bolsas a nivel internacional en el último día de negociación del mes, el índice cerró cercano a los 1,357 puntos. Lo anterior creemos que se debería a la toma de utilidades de inversores extranjeros en mercados emergentes en general.

2. ¿Qué esperamos en mayo?

A nivel local, observamos que nuestra perspectiva para el mes de abril se cumplió, con el activo mostrando un desempeño positivo a pesar de la volatilidad. En abril creemos que el índice seguirá con su tendencia positiva, apoyamos nuestra perspectiva en los osciladores MACD y RSI del activo, sumado a la recuperación de algunos de los activos hacia finales de mes. Aún observamos fuerza en el movimiento del índice, por lo que el nivel de los 1,400 puntos seguirá siendo muy relevante, por lo que el rompimiento de niveles superiores podría traer un mayor optimismo al mercado local.

Durante el mes tendremos los reportes de resultados de las compañías a nivel local, donde es probable que las compañías enfrenten menor presión que el año anterior, debido a la normalización de los ingresos, ya que, en la comparativa con 2022 muchos de los emisores tuvieron que competir contra resultados récord.

Desempeño principal índice por región

En abril, se observó un desempeño negativo promedio en la renta variable internacional. La mayoría de los índices mostraron un retroceso o desempeños negativos en el mes. Se destaca el comportamiento positivo del índice de China, el Hang Seng el cual logra destacarse entre los mercados emergentes al registrar un incremento de +7%, lo que lo llevó a estar en el top 3 de índices por primera vez en el año, adicionalmente fue el único mercado en la región asiática que logró mostrar un rendimiento positivo.

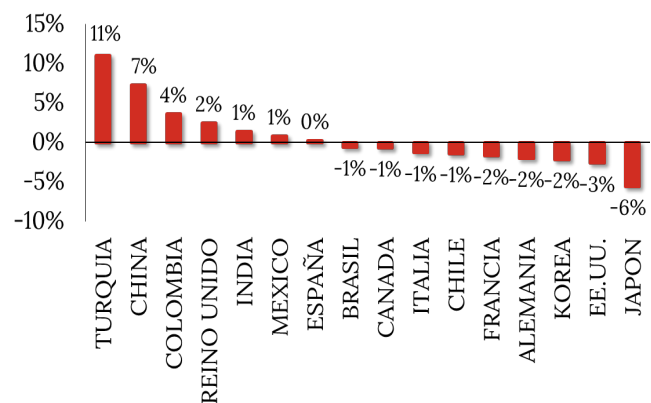
Adicionalmente, destacamos el comportamiento del mercado local, ya que, en el mes de abril, logró ser el tercer mercado con mejor desempeño, mostrando un rendimiento cercano al +3.6%. El MSCI Colcap consiguió mantener las ganancias del mes anterior y seguir en la tendencia alcista, apoyado por un poco de liquidez en los mercados y por niveles que parecieron atractivos a los operadores luego de fuertes retrocesos. Finalmente, resalta el retroceso fuerte del Nikkei 225 en Japón, con una caída de -6% y siendo este su segundo mes de retrocesos consecutivos, asimismo el mercado en EE.UU. consolida su primer mes negativo desde octubre de 2023.

Aún teniendo en cuenta lo negativo del mes de abril, en el año corrido 2024 observamos que las acciones a nivel internacional tienen un desempeño positivo general, con un rendimiento promedio cercano al 8%.

Japón se mantiene en el top de índices en el año corrido a pesar de sus dos retrocesos mensuales, impactado principalmente por la toma de utilidades por parte de algunos operadores en acciones de tecnología. Lo anterior mantiene las perspectivas de sobrevaloración sobre algunos de estos activos y parece no mostrar evidencia de que Japón sea un mercado que permita diversificación en contraste con la exposición a EE.UU.

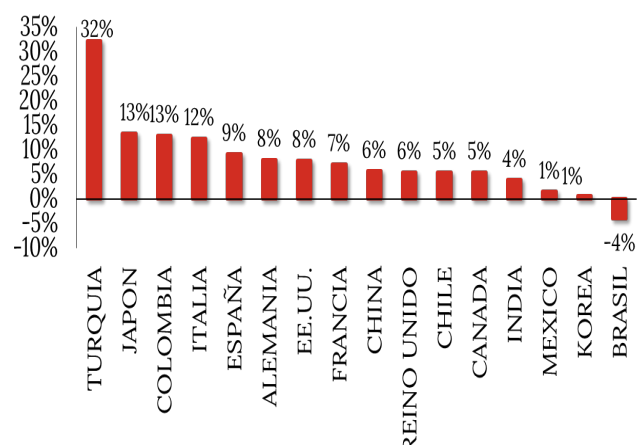
Entre tanto, Colombia logra entrar al top 3 de índices internacionales por su desempeño de 2024, el índice ha mostrado la mayor solidez entre los mercados internacionales y debido a su nula exposición a tecnología parece estar levemente protegida frente a los descuentos de acciones de este tipo.

Desempeño mensual de índices internacionales



Fuente: Reuters - Investigaciones económicas Accivalores- Var. mensual | Var. al 29/04/24

Desempeño año corrido de índices internacionales



Fuente: Reuters - Investigaciones económicas Accivalores

Temporada de resultados EE.UU.

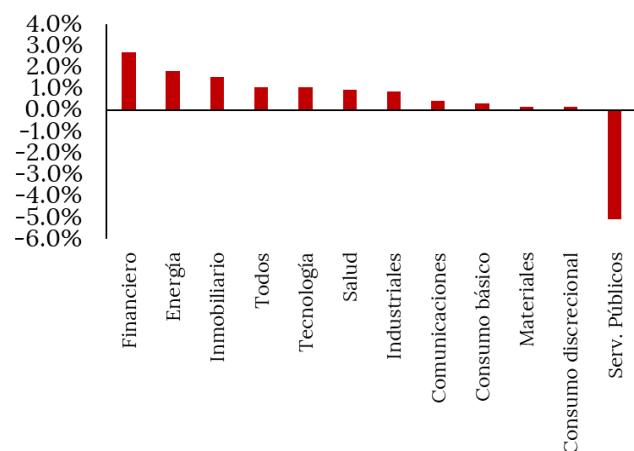
Con el comienzo de la temporada de resultados corporativos en EE.UU. el mercado agregó un nuevo driver para el desempeño mensual. No obstante, parece que los resultados actuales no fueron suficiente para mitigar las preocupaciones por la dinámica macroeconómica en la región.

Con 373 compañías el 75% del S&P 500 ya dio a conocer sus resultados del 1T24. Observamos un balance principalmente positivo, con sorpresas positivas en materia de ingresos en casi todos los sectores del índice, con excepción del sector de servicios públicos (-5%), siendo esto normal teniendo en cuenta la estabilidad de este sector y la moderación de la inflación a nivel global. Un desempeño que nos pareció aún más sorpresivo fue el del sector financiero, con sorpresas en los ingresos reportados cercanos a 3%, lo cual aludimos a un negativismo de los analistas en el sector, en medio del sostenimiento del endurecimiento de las condiciones financieras.

Si bien las sorpresas en materia de ingresos parecen moderadas, estas contrastan con las sorpresas observadas en materia de beneficios por acción, lo que muestra que los analistas estuvieron muy negativos en materia de utilidades para los emisores en el primer trimestre del año. Observamos una sorpresa significativa en el sector de consumo discrecional, lo que parecería estar en línea con la dinámica de la economía al menos para los dos o tres primeros meses del año, sin embargo, con el reciente dato de crecimiento económico en EE.UU. ponemos en duda que las sorpresas positivas del sector se mantengan durante mucho más tiempo. El sector de energía también sorprende en materia de beneficios por acción, lo que creemos que puede deberse al negativismo de los analistas en medio de la normalización de los precios del crudo en los primeros tres meses del año, en

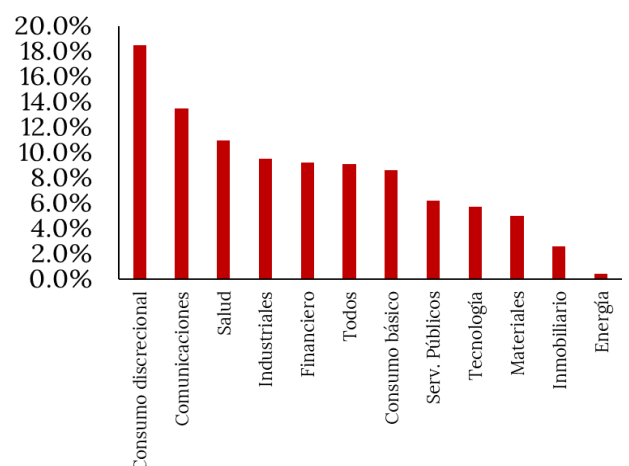
contraste con el consumo discrecional, aquí si podríamos esperar sorpresas positivas en el segundo trimestre, debido al comportamiento de los precios del crudo por los conflictos entre Israel e Iran y que devolvieron al petróleo Brent a niveles por encima de los USD\$87/barril.

Porcentaje de sorpresa en los ingresos por sector



Fuente: Bloomberg - Investigaciones económicas Accivalores

Porcentaje de sorpresa en los beneficios por acción por sector



Estimaciones: Investigaciones económicas Accivalores

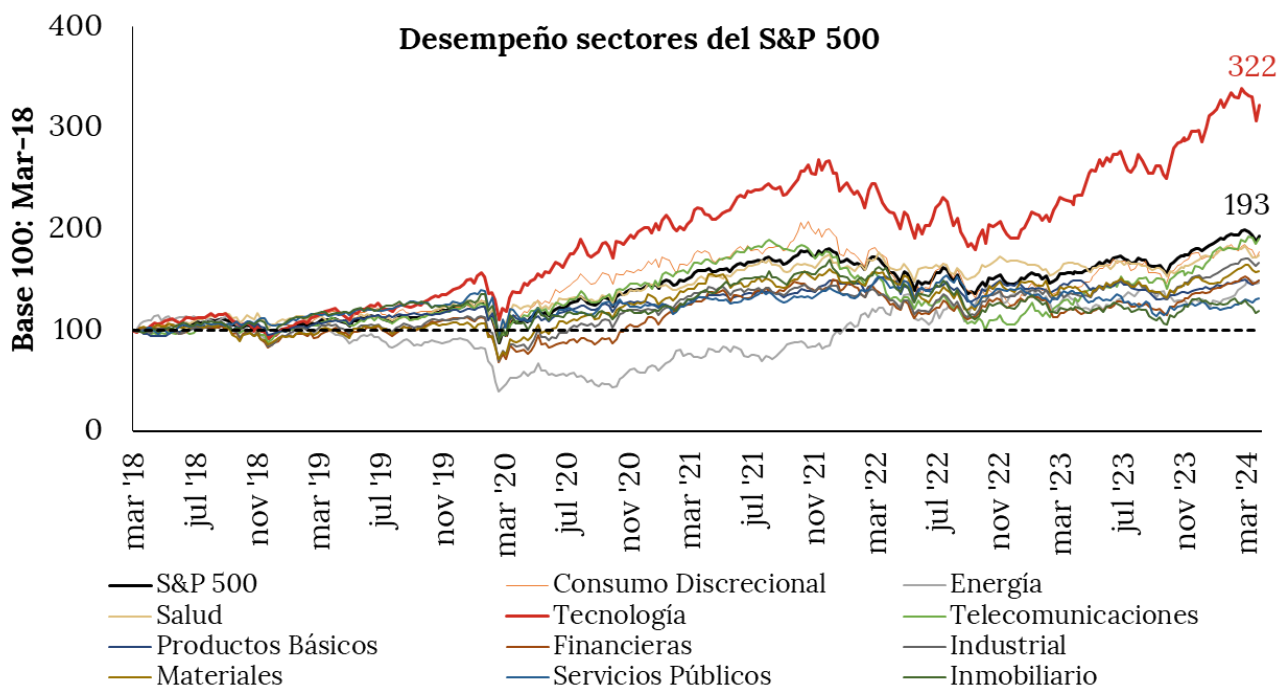
SPX vs sectores

El S&P 500 mostró durante abril un desempeño negativo. No observábamos un retroceso del índice de gran capitalización desde octubre de 2023, mes en el que el índice completó 3 meses consecutivos de caídas desde agosto. El desempeño del índice y de la renta variable en la región estuvo impactado principalmente por las preocupaciones de los inversores por la senda de política monetaria.

Los operadores intentaron sopesar los datos macroeconómicos sólidos del año con perspectivas más optimistas, sin embargo, esto no fue suficiente luego de que se enfrentarán a mensajes de los hacedores de política monetaria con tonos “hawkish” aludiendo a la data dependencia.

Creemos que algunos inversores decidieron salir a tomar utilidades en medio de la tercera revisión de perspectivas de tasa de interés y un escenario en abril en el que el apetito por activos refugio brilló debido a la escalada de los conflictos geopolíticos en Medio Oriente. La suma de los anteriores factores incluso puso en el panorama de algunos analistas la posible ocurrencia de una estanflación en EE.UU.

En línea con lo anterior, el sector que presentó los mayores retrocesos fue el de tecnología, el cual es más sensible a las perspectivas de tasas de interés y en el que los inversores se encuentran inquietos por los niveles de precios en los que se encuentran algunos activos. En el desempeño negativo le siguieron inmobiliario y materiales.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones económicas ACVA

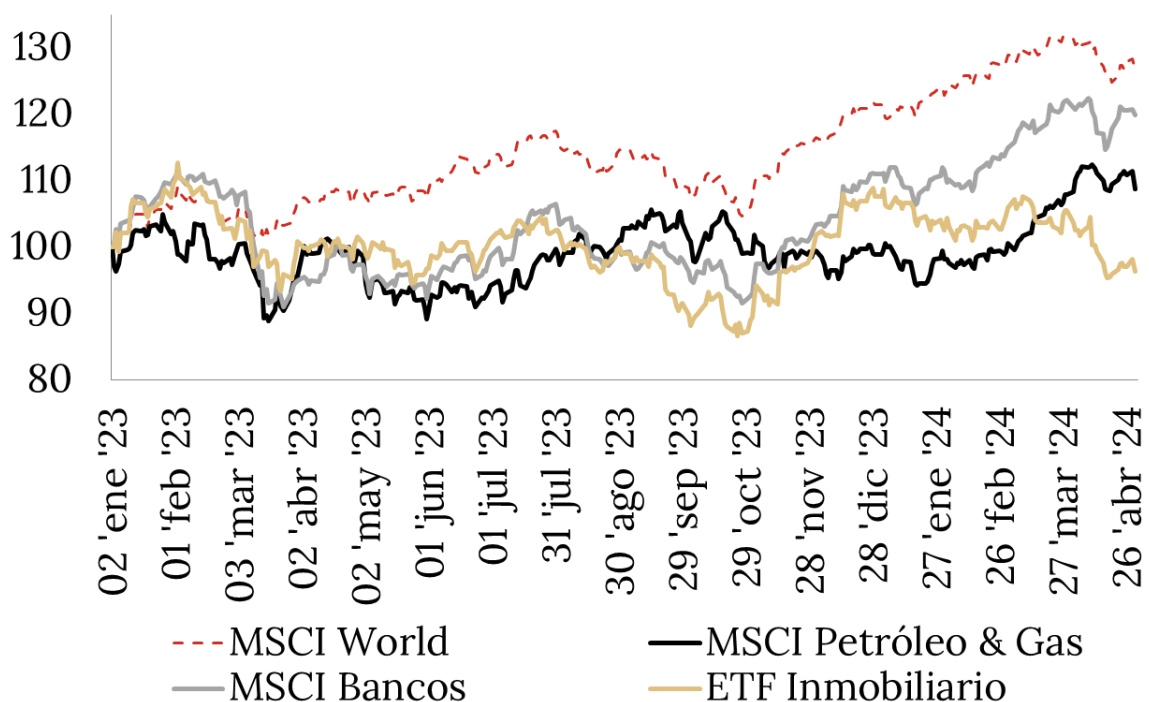
Acciones sensibles a perspectivas de crecimiento vs acciones globales

En abril se pudo observar un comportamiento negativo similar entre la mayoría de los índices que son sensibles a las perspectivas de crecimiento. Este movimiento negativo fue comparativamente leve en el caso del índice de bancos, el cual logró recuperarse durante el mes luego de un fuerte retroceso. Incluso en medio de mensajes de “tasas más altas por más tiempo” los bancos destacan, a pesar de que algunos reportes de resultados mostraran guías de resultados relativamente más débiles para lo que queda de 2024.

Sin embargo, creemos que esto se debe a que el mercado observó que en el retroceso muchos de estos bancos volvieron a niveles atractivos de largo plazo.

Los activos del sector de petróleo también mostraron un intento de recuperación, no obstante, parece que al índice no le alcanzó para mantener el repunte. Luego de los fuertes movimientos alcistas de los precios del petróleo que impulsaron la recuperación, el desplazamiento contrario afecta a los activos, con el Brent volviendo a niveles de USD\$83/barril las acciones del sector vuelven a sentir presión.

En el caso del sector inmobiliario, observamos el comportamiento negativo que más resalta. Creemos que se debe principalmente a las condiciones macroeconómicas, puesto que las tasas más altas no permitirán dinamismo ni recuperación del sector en el corto plazo.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones económicas ACVA

Acciones vs PMI Compuesto, en China y EE.UU.

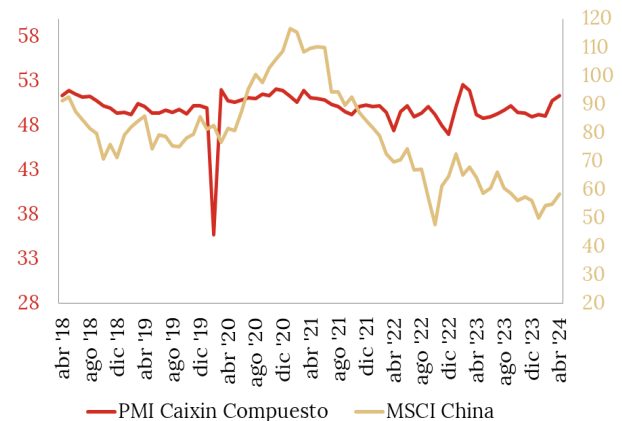
En el mes de abril decidimos mantener el PMI de manufactura como el indicador de comparación para el MSCI China y en efecto observamos que la dinámica se ve reflejada de forma más efectiva entre ambos elementos.

En el mes anterior, observamos que el MSCI China completó su cuarto mes consecutivo de recuperación, en línea con el incremento en el indicador de PMI de manufactura. Este último se ubicó en cerca de 51.4 puntos en abril, lo que significa que la actividad manufacturera de China no solo volvió a terreno expansivo, sino que mejoró de forma considerable en tan solo un mes, ayudando a que las acciones de los índices enfrenten una menor presión y reboten desde los niveles que observábamos hacia final de 2023.

En el caso de Estados Unidos, el PMI compuesto mostró un comportamiento menor en el cuarto mes del año, siendo su tercer retroceso consecutivo y su menor resultado desde septiembre de 2023. La actividad de manufactura se comportó peor que en el mes anterior, incluso ubicándose en el terreno de contracción. Al mismo tiempo, el dato de PMI de servicios mostró un retroceso lo que significa una debilidad en la demanda del sector por tercer mes consecutivo.

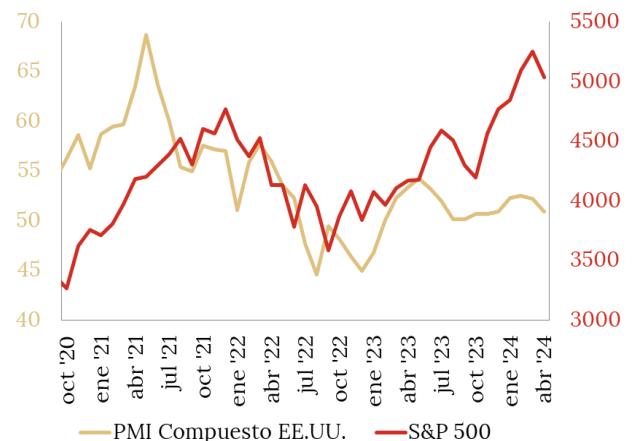
Lo anterior mostró un movimiento en línea con el desempeño del S&P 500, en contraste con la dinámica que habíamos observado en marzo donde los índices parecían resistentes. Creemos que la alineación se debe principalmente al menor dato de crecimiento económico, lo que hizo que los inversores tomaran con mayor seriedad la debilidad en el sector productivo y de servicios.

Comportamiento PMI Manufactura China vs MSCI China



Fuente: Bloomberg - Investigaciones económicas Accivalores

Comportamiento PMI Compuesto EE.UU. vs S&P 500



Fuente: Bloomberg - Investigaciones económicas Accivalores

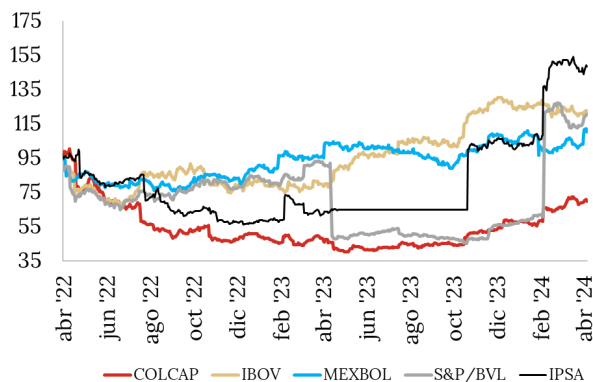
Ratio Precios-Ganancias de comparables de la región y CDS en la región

Realizando el análisis del múltiplo Precio/Ganancia (P/E) se observa que el índice mostró una dinámica alcista muy leve durante el mes, esto a pesar de que el Colcap logró mostrar un desempeño positivo en abril. Los movimientos alcistas sobre los índices de Chile y Perú se deben principalmente al cambio en la metodología de Bloomberg el cual estaría tomando las EPS estimadas para el próximo trimestre. Destaca el movimiento alcista en el múltiplo de México para intentar cerrar la brecha con el mercado de Brasil que parece mostrar una dinámica bajista leve.

Por otro lado, al comparar los Credit Default Swap (CDS) de 5 años en la región, En el mes de abril observamos un movimiento alcista en la percepción de riesgo sobre las economías de latinoamérica en forma general.

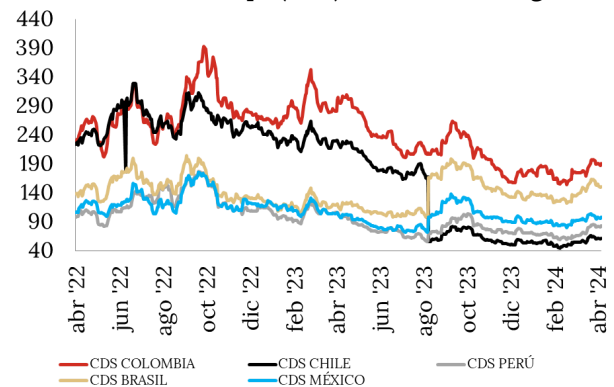
El mayor incremento se registró en la percepción del riesgo país de Colombia, seguida de una incremento en la percepción del riesgo país de Perú y Brasil, mientras que México, y Chile mostraron movimientos alcistas muy leves.

Relación Precio-ganancias índices regionales



Fuente: Bloomberg - Investigaciones económicas Accivalores

Credit Default Swaps (CDS) a 5 años en la región



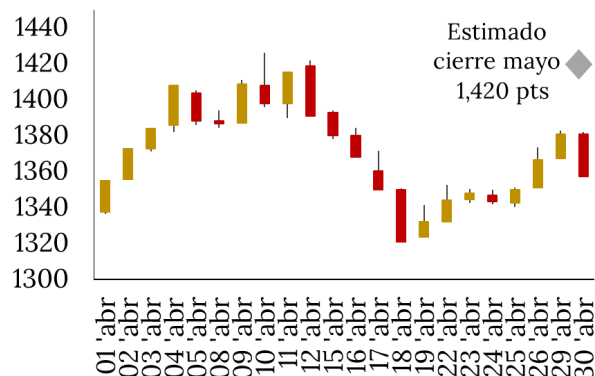
Fuente: Bloomberg - Investigaciones económicas Accivalores

Colcap – volúmenes

En el mes de abril se observó un avance relevante en el comportamiento mixto del índice local. El índice iba a terminar con un rendimiento más destacable, no obstante, en la última jornada de negociación el índice se alineó al comportamiento de las bolsas internacionales y consolidó un fuerte retroceso. El mercado estuvo impactado por eventos de carácter político y social a nivel interno y por el negativismo de los extranjeros.

El fuerte retroceso del 11 hasta el 18 de abril, sirvió para que algunos operadores aprovecharan los descuentos para entrar en algunas referencias que habían estado en precios altos por largo tiempo. Para el mes de marzo, el índice se comportó en línea con lo que esperábamos, al menos hasta el 29 de abril donde se ubicó en 1381 puntos, no obstante, terminó ubicándose en 1,357 pts en el último día del año, frente a los 1,390 que anticipamos. En el mes de mayo nuestra expectativa es optimista y creemos que el índice podría cerrar en **1,420 pts**.

Comportamiento MSCI Colcap en abril

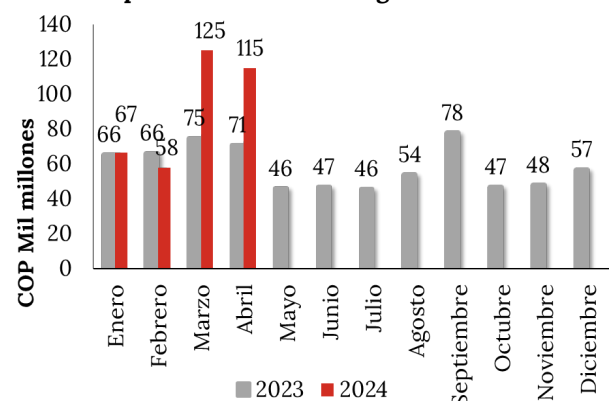


Fuente: Bloomberg - Investigaciones económicas Accivalores

Adicionalmente, creemos que en el mes se podría observar un leve decrecimiento en la liquidez del mercado accionario. Con un volumen promedio diario de negociación del mes que se podría ubicar en cerca de COP\$115 mil millones. Este volumen estaría por encima de lo observado para el mismo mes el año pasado (COP\$71 mil millones), lo anterior teniendo en cuenta que el mes no tuvo eventos corporativos relevantes como rebalances.

Nuestra expectativa de que la tendencia de negociación podría mantenerse alta podría cumplirse por lo que en mayo esperamos observar un volumen negociado promedio diario que esté cercano a los COP\$90 mil millones. Adicionalmente, la liquidez que inyectó al mercado la liquidación de las posiciones de inversionistas en la Oferta Pública de Adquisición de Nutresa fue muy relevante en abril y podría seguir siendo importante en mayo.

Volumen promedio diario de negociación en bolsa



Fuente: Investigaciones económicas Accivalores

Desempeño de las acciones del índice MSCI Colcap en marzo

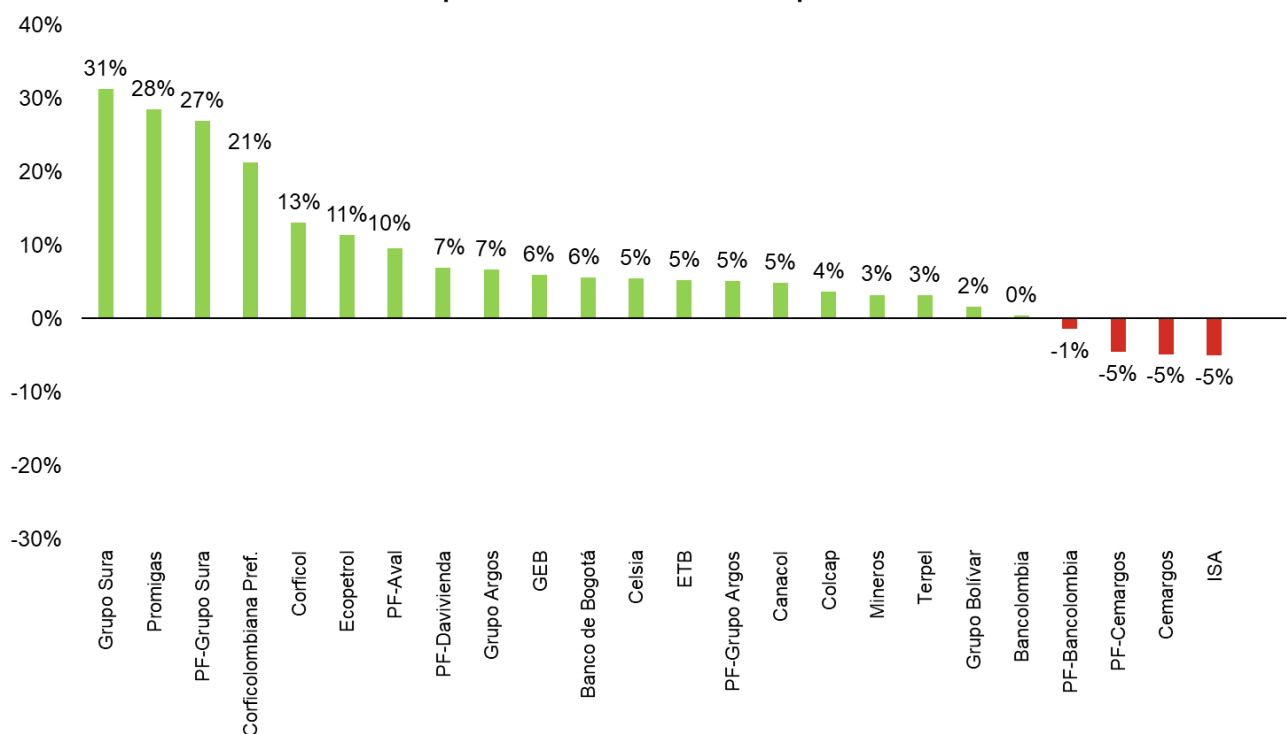
El desempeño del mercado accionario fue positivo en abril pero, con una menor dinámica que la registrada en marzo. Los desempeños positivos principales fueron observados en el caso de acciones como Grupo Sura, Promigas y PF-Grupo Sura.

Entre tanto, se destaca el desempeño positivo de Ecopetrol, que logró revertir el fuerte retroceso de marzo y consolidar un 11% al alza que estuvo enmarcado por la dinámica de los precios del crudo principalmente. Ahora el activo se enfrentará a los retrocesos y el reporte de resultados corporativos.

Grupo Sura logró consolidar su segundo mes positivo de ganancias con un rendimiento destacable del 31%, lo anterior a medida que se cumplen los pasos para el cierre de la transacción con Nutresa, Grupo Argos y Gilinski e incluso en medio de las noticias de intervención de las EPS.

En el caso de ISA, el desempeño fue negativo y creemos que no tuvo un aspecto fundamental detrás, consideramos que fue un movimiento técnico, probablemente enlazado al desempeño del índice y una parte de la preocupación por los efectos del fenómeno de El Niño.

Comportamiento del MSCI Colcap en abril



Expectativas de resultados Ecopetrol

La acción de Ecopetrol registró un avance de cerca del 11% en el mes de abril. Sin embargo, creemos que los fundamentales positivos de Ecopetrol se empiezan a agotar. Su reporte de resultados es el 7 de mayo y creemos que los resultados podrían ser negativos.

Según el guidance de la compañía, la producción del trimestre se ubicaría entre 730-740 kbpd, lo que nos obligó a rebajar nuestras expectativas (734 kbpd), lo que de cumplirse reflejaría caídas pronunciadas en todas las filiales y una posible caída en la producción del Permian que podría estar cercana al -12% en materia trimestral.

También recortamos nuestra perspectiva de volúmenes transportados a cerca de 1,113 kbpd, lo que refleja una caída trimestral del -2%. Lo que se encuentra alineado a la caída que esperamos en la producción. Respecto a los ingresos, la canasta promedio de venta de crudo estuvo por debajo de nuestras expectativas, creemos que estaría cerca a los USD\$72/barril.

Expectativas de resultados de Ecopetrol

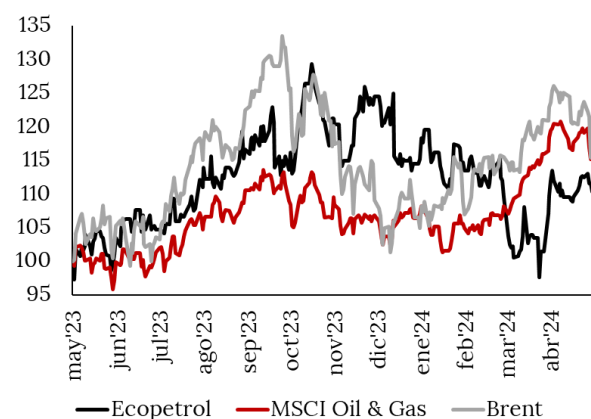
COP bn	1T23	4T23	1T24E	% Var T/T	%Var A/A
Ingresos	38.9	34.8	30.5	-12%	-22%
EBITDA	17.8	12.3	13.1	7%	-26%
Utilidad Neta	5.7	4.2	4.4	5%	-23%
Margen EBITDA	46%	35%	43%	8%	-3%
Margen Neto	15%	12%	14%	2%	0%

Fuente: Investigaciones económicas Accivalores

En línea con lo anterior, esperamos que el comportamiento de Ecopetrol se vea presionado por la dinámica del precio del petróleo. Es probable que a la acción de la petrolera le falte ajustarse a la dinámica de los índices internacionales que siguen las acciones petroleras a nivel mundial.

Observamos que el retroceso del Brent es superior al 6% y del MSCI de petróleo y gas es mayor al 4%, mientras que la caída de Ecopetrol en lo que va del mes es apenas del 2%, por tanto ante un eventual ajuste aún queda espacio para que Ecopetrol vuelva a niveles cercanos a los COP\$2,120. Si bien es cierto que los precios del Brent enfrentarán volatilidad durante el mes, es poco probable que el nivel de largo plazo sea sobre los USD\$89/barril. Adicionalmente, Ecopetrol deberá enfrentar los movimientos de volatilidad a raíz de los cambios de gobierno corporativo que ha realizado durante los últimos meses y las noticias acerca de las investigaciones al presidente de la compañía, Ricardo Roa.

Desempeño de Ecopetrol vs MSCI de petróleo y Brent



Fuente: Bloomberg - Investigaciones económicas Accivalores

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.