

Actualidad económica

Análisis de Divisas Perspectiva Marzo 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

Juan Sebastián Acosta

Analista de renta fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres

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

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante
laura.fajardo@accivalores.com



[Escucha nuestro análisis mensual](#)



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

Resumen

- En febrero, el mercado se centró en los fundamentos macroeconómicos para comprender mejor la dirección de la política monetaria. Aunque no hubo reuniones de la Reserva Federal, los comentarios de varios miembros indicaron una posible reducción de tasas en el futuro, aunque con precaución debido a la incertidumbre económica.
- Se espera que el mercado continúe ajustando las probabilidades de la política monetaria según los datos económicos disponibles, con un enfoque en indicadores clave como la inflación y el PCE. No se anticipan cambios en la próxima reunión de la Reserva Federal, lo que probablemente mantendrá la baja volatilidad del dólar. El índice del dólar (DXY) fluctuará entre 103.5 y 104.2 unidades, mientras se espera cautela antes de las comparecencias de Jerome Powell y otros funcionarios de la Fed. Las estrategias de carry podrían seguir siendo efectivas, pero las monedas desarrolladas podrían experimentar movimientos laterales, ya que la volatilidad implícita es mayor que la realizada.
- En el mes de marzo, estimamos un rango comprendido entre **COP \$3,910** y **COP \$3,960** con un límite inferior de **COP \$3,890** y un límite superior de **COP \$3,970**.

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%	5.72%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3.40%	1.39%	2.84%	9.23%	8.81%	5.15%
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	4,050
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 febrero?

a) Datos macroeconómicos

Al concluir febrero, la narrativa del mercado siguió centrándose en los diferentes fundamentos macroeconómicos con el fin de obtener una guía más clara sobre la dirección de la política monetaria.

Reacciones del dólar después del dato macro

Dato Macro	Esperado	Efectivo	Reacción
Nóminas no agrícolas	185k	353k	0.52%
PCE YoY	2.8%	2.8%	-0.17%
PCE subyacente YoY	2.4%	2.4%	-0.17%
PMI compuesto	52.3%	52.0%	-0.04%
Tasa de desempleo	3.8%	3.7%	0.48%
IPP	0.6%	0.9%	0.2%
IPP subyacente	1.6%	2.00%	0.2%

Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

b) Reserva Federal

Durante febrero, no se programaba ninguna reunión de política monetaria por parte de la Reserva Federal (FED); sin embargo, los datos macroeconómicos generados durante el mes provocaron diferentes reacciones entre los miembros de la FED.

Los presidentes de la FED de Filadelfia, Atlanta y Dallas, Patrick Harker, Raphael Bostic y Lorie Logan respectivamente, han compartido sus reflexiones sobre las perspectivas económicas de Estados Unidos. Harker señaló que la FED se acerca al momento de recortar las tasas, pero la incertidumbre persiste sobre el momento preciso debido al avance desigual de la inflación. Bostic y Logan coincidieron en que la FED ha logrado avances significativos en la contención de la inflación, pero reconocen que existen riesgos que limitan la capacidad de la FED para realizar recortes rápidos o profundos en los tipos de interés, como desearían los mercados.

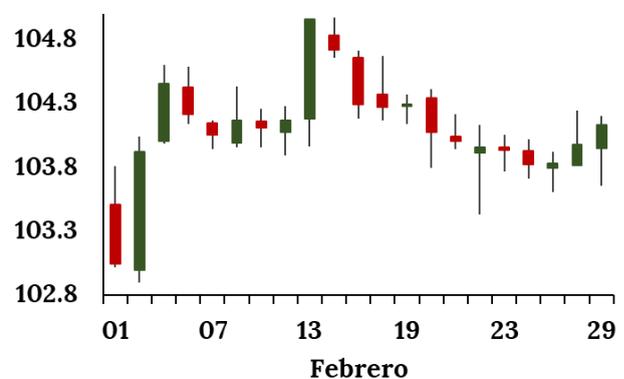
c) Eventos atípicos

Durante febrero, los eventos que tuvieron lugar en enero continuaron desarrollándose, que incluyó las tensiones en el Mar Rojo y la prolongación del conflicto entre Rusia y Ucrania.

En un contexto más detallado, se ha informado que aproximadamente 576.000 personas en la Franja de Gaza, equivalente a una cuarta parte de su población, se encuentran al borde de la hambruna, según declaraciones del director de coordinación de la Oficina de Coordinación de Asuntos Humanitarios (OCHA) ante el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas. Se ha advertido que una hambruna generalizada es "prácticamente inevitable" si no se toman medidas urgentes.

Además, se ha mencionado una propuesta de alto el fuego de 40 días para Gaza, acordada en París por Estados Unidos, Qatar y Egipto. Este acuerdo implicaría la entrega de rehenes por parte de la milicia de Hamás a cambio de la liberación de presos palestinos por parte de Israel. Esta tregua, la segunda desde el inicio de la guerra en octubre, incluiría la reparación de infraestructuras clave como hospitales y panaderías, así como la entrada diaria de ayuda humanitaria mediante 500 camiones.

Desempeño Mensual del DXY



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

Con la influencia de todas estas variables, el desempeño del dólar estadounidense (DXY) fue destacado, alcanzando las 104.15 unidades con un aumento mensual del +0.85%.

2. Perspectivas para marzo

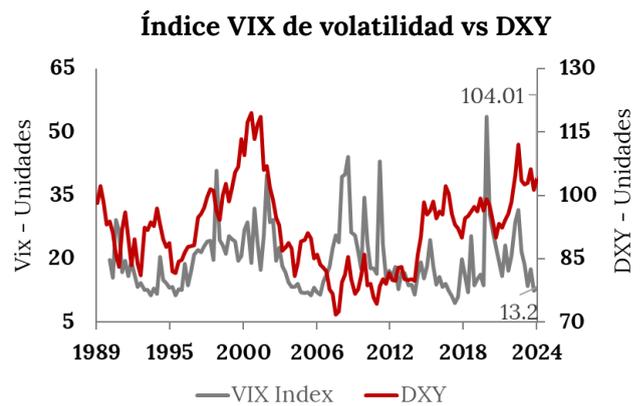
El mercado seguirá en modo "data-depending", ajustando las probabilidades de la política monetaria en función de la información económica disponible.

La atención se volverá a centrar en los indicadores fundamentales para la política monetaria, como la inflación, el índice de precios del gasto de consumo (PCE), el índice de gerentes de compras (PMI), la reunión de política monetaria, los conflictos bélicos y otros indicadores claves.

Al profundizar, una de las principales expectativas se centra en la próxima reunión de política monetaria de la Fed. No anticipamos ningún cambio en su política monetaria, una perspectiva que parece alinearse con las estimaciones de otros analistas, quienes sugieren una probabilidad del 97% de que se mantenga sin cambios, en comparación con sólo un 3% de posibilidades de reducciones.

En cuanto a los posibles efectos sobre el dólar estadounidense, anticipamos que continuará mostrando la baja volatilidad que ha caracterizado los primeros meses del año. Esta evaluación se basa en el índice de volatilidad VIX, que actualmente se sitúa en 13.11, y no parece haber indicios de un cambio abrupto en este indicador a corto plazo.

Sin embargo, creemos que la estabilidad del dólar se mantendrá al menos hasta el primer semestre de 2024, a medida que los indicadores macroeconómicos reflejen una desaceleración más pronunciada y la Fed comience a implementar recortes en las tasas de interés.



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

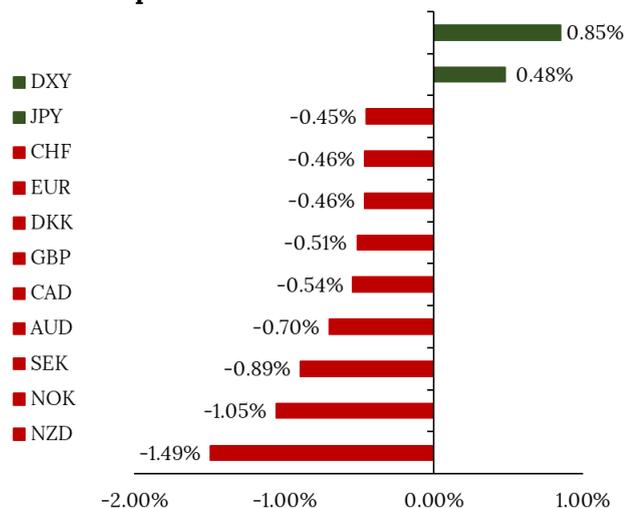
Por lo tanto, se estima que el rango del índice del dólar (DXY) fluctúe entre las 103.5 y 104.2 unidades, con un promedio de 103.85 unidades, a medida que el mercado podría adoptar un sentimiento de mayor cautela ante las comparecencias del presidente de la Fed, Jerome Powell, y otros miembros previstas para este mes.

Monedas Desarrolladas

Las monedas del G10 experimentaron depreciaciones, excepto por la corona sueca, la corona danesa y el euro. Este fenómeno fue impulsado por el desempeño del dólar estadounidense y otros eventos relacionados con los datos macroeconómicos de cada país.

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 a pesar de su volatilidad.

Desempeño mensual de divisas desarrolladas

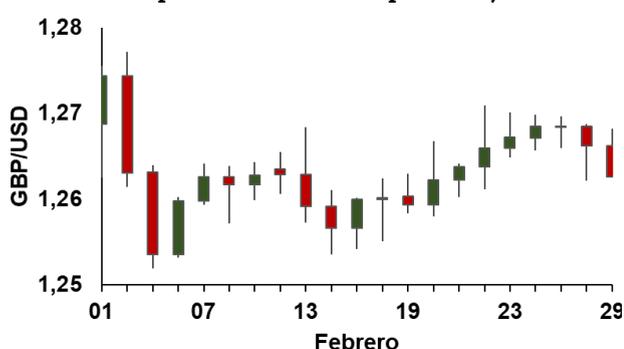


Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

1. Libra Esterlina (GBP)

A lo largo del mes, el par GBP/USD registró un promedio de precios de cierre de 1.263, evidenciando cierta volatilidad con un pico máximo de 1.277 y un punto mínimo de 1,252. Se observó un movimiento lateral durante el transcurso del mes.

Desempeño mensual del par GBP/USD



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

En enero, la tasa de inflación del Reino Unido se mantuvo estable en un 4%, en línea con el mes anterior. Sin embargo, esta cifra contrasta con las tasas registradas en otras economías importantes, como la eurozona (2.8%) y Estados Unidos (3.1%). Excluyendo la energía y los alimentos frescos, la inflación subyacente se mantuvo en un 5.1%. Además, en términos mensuales, la inflación del Reino Unido experimentó una disminución del 0.6%.

Por otro lado, la responsable de política económica del Banco de Inglaterra, Catharine L. Mann, señaló que el BOE necesita más datos de inflación antes de decidir sus próximos movimientos, mientras que el Economista Jefe, Huw Pill, indicó que un recorte de tasas en febrero habría sido prematuro y que los tipos del BOE solo bajarán mientras continúe el avance de la inflación. Además, Pill mencionó un ligero repunte del Producto Interior Bruto (PIB) británico, aunque señaló que la actividad en el Reino Unido sigue siendo generalmente débil.

2. Euro (EUR)

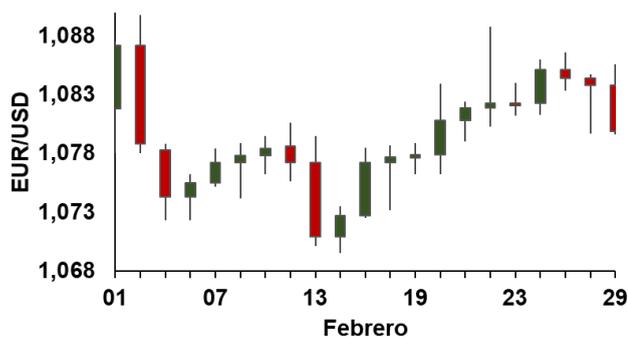
A lo largo del mes, el par EUR/USD registró un promedio de precios de cierre de 1.0793, evidenciando cierta volatilidad con un pico máximo de 1.089 y un punto mínimo de 1.070. Se evidenció un movimiento lateral durante el mes.

En enero, dos eventos claves afectaron al euro: la publicación de datos macroeconómicos, comentarios de los miembros del BCE y el desempeño mixto del dólar estadounidense.

En el ámbito macroeconómico, el índice de precios al consumidor se moderó ligeramente en

enero, cayendo al 2.8% en comparación con el mes anterior, que se situaba en 3.1%. Por otro lado, los PMI de febrero mostraron una ligera mejoría, aunque el PMI manufacturero continuó mostrando contracción, lo que llevó al índice compuesto a permanecer en la zona contractiva.

Desempeño mensual del par EUR/USD



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

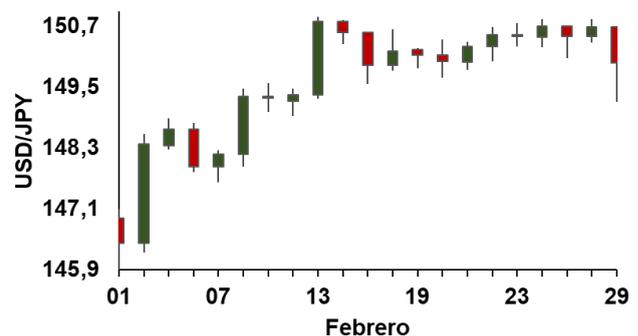
Por otro lado, las perspectivas de inflación han sido positivas según Luis de Guindos del BCE, lo que podría llevar a una modificación de la política monetaria si los nuevos datos lo confirman. Sin embargo, Joachim Nagel del Bundesbank considera que es demasiado pronto para bajar las tasas. Robert Holzmann del BCE destaca que la tensión en el Mar Rojo representa un riesgo para la posible reducción de tasas. Además, se espera que los aumentos salariales influyan en la decisión, aunque se advierte sobre la importancia de no actuar demasiado pronto.

3. Yen japonés (JPY)

A lo largo del mes, el par USD/JPY registró un promedio de precios de cierre de 149.52, evidenciando cierta volatilidad con un pico máximo de 150.89 y un punto mínimo de 145.90. Se observó un movimiento de depreciación de la moneda.

El yen ha experimentado recientes fluctuaciones influenciadas por tres factores principales: los indicadores macroeconómicos y las declaraciones de miembros del Banco de Japón y del dólar estadounidense a pesar de su volatilidad.

Desempeño mensual del par USD/JPY



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

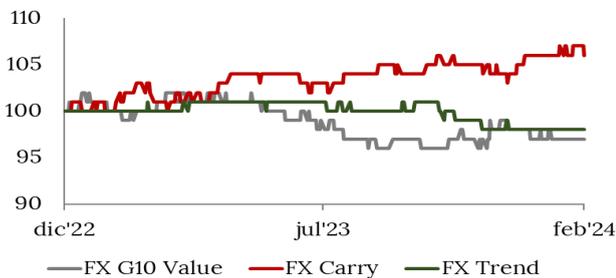
La evolución del yen japonés en enero estuvo influenciada por dos factores principales: la decisión de política monetaria del Banco de Japón de mantener la tasa en -0.1% y la percepción de un posible recorte de tasas en economías desarrolladas. Los datos macroeconómicos mostraron una tasa de inflación anual del 2.6%, mientras que el IPC anual de Tokio disminuyó al 2.4%. Las publicaciones sobre el crecimiento salarial nacional fueron débiles, y los índices de gerentes de compras (PMI) estuvieron ligeramente por debajo de las expectativas.

2. Perspectiva para marzo

En cuanto a las monedas desarrolladas, los tres índices, FX G10 Value, FX Carry y FX Trend, ofrecen diferentes enfoques para evaluar y aprovechar las oportunidades en el mercado de divisas. El índice FX G10 Value clasifica las monedas del G10 según su poder adquisitivo relativo frente al dólar estadounidense y toma posiciones largas en las monedas que se espera que se fortalezcan y cortas en aquellas que se anticipa que se debiliten. Por otro lado, el índice FX Carry proporciona exposición igualmente ponderada a las estrategias de carry en los mercados G10 y emergentes, utilizando las tasas de interés implícitas como medida de carry. Finalmente, el índice FX Trend utiliza una exposición ponderada por tendencia para aprovechar las tendencias direccionales en los índices de forwards de divisas, combinando la dirección y la fuerza de la tendencia con un factor de apalancamiento para normalizar los

rendimientos esperados y establecer la volatilidad de la cartera.

Monedas Desarrolladas



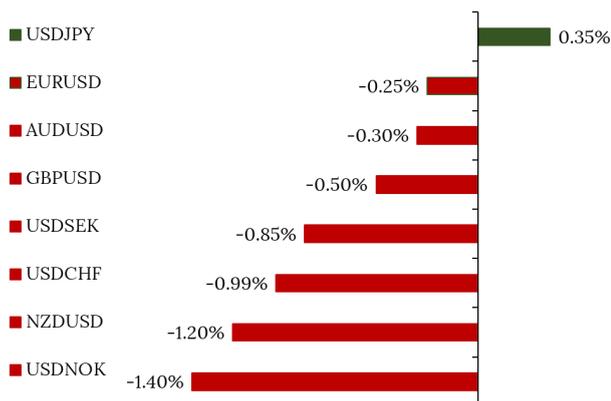
Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

Al analizar los resultados, observamos que las estrategias de carry están generando resultados positivos y se espera que continúen así, ya que no se anticipan reducciones en las tasas de interés por parte de los bancos desarrollados y emergentes, la mayoría de los cuales se encuentra por encima de ellas. Sin embargo, el otro indicador FX value nos indica que estas monedas están perdiendo fuerza en comparación con el dólar. Por último, el indicador FX trend señala una tendencia a la baja en el mercado, que sugiere que las estrategias actuales podrían no estar funcionando de manera óptima.

radica en comparar la volatilidad implícita con la volatilidad realizada para las monedas del G10 en un período de un mes.

En el análisis, se observa que el spread es negativo para todos los pares de divisas, excepto para el yen. Esto implica que, en general, la volatilidad implícita es mayor que la volatilidad realizada. Para el yen, esto sugiere que es probable que aumente la volatilidad esperada en el futuro durante un período de un mes. Sin embargo, para el resto de las divisas, el spread negativo indica que la volatilidad realizada es mayor que la volatilidad implícita, lo que sugiere que el mercado está menos volátil de lo anticipado. Esta discrepancia podría interpretarse como una señal de que las expectativas de volatilidad futura están disminuyendo y que el mercado puede estar entrando en un período de mayor lateralización.

G10 FX 1m Diferencial implícito - realizado



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Como mencionamos anteriormente, el índice VIX no muestra mucha volatilidad. Es probable que las divisas desarrolladas, especialmente la libra esterlina y el euro, continúen experimentando movimientos laterales durante marzo. Uno de los posibles indicios para confirmar esta tendencia

Monedas latinoamericanas

1. Perspectivas para marzo:

a) USDCLP

El peso chileno continúa exhibiendo el peor rendimiento entre las monedas latinoamericanas desde el año pasado hasta la fecha actual. Es relevante mencionar que en su última reunión de política en enero, el Banco Central de Chile implementó una reducción de 100 puntos básicos, situando la tasa de interés en 7.25%.

En respuesta al par que comenzó a cotizarse por encima de los 940, en octubre del año pasado, el Banco Central decidió suspender el programa de compra de dólares, que ascendía a más de USD \$10,000 millones, diseñado para reponer sus reservas internacionales, que se anunció en junio.

En consecuencia, consideramos que el par seguirá experimentando movimientos de depreciación, en medida que las minutas del emisor reflejan un consenso en favor de una posible reducción de 100 puntos básicos y se descarta una intervención del banco central. Además, es probable que la depreciación continúe hasta que los bancos desarrollados comiencen a reducir sus tasas de interés.

b) USDBRL

El real brasileño sigue operando dentro de un rango estrecho, lo que sugiere una disminución tanto en la volatilidad realizada como implícita. Esto beneficia a los inversores que participan en el carry trade del par, ya que los rendimientos implícitos del 10% siguen siendo atractivos. Además, el Banco Central de Brasil anunció que iniciará la renovación de contratos de swaps de divisas a partir del 1 de marzo de 2024, con vencimiento el 2 de mayo de 2024, por un monto total de US\$ 11,4 mil millones. Esta renovación se llevará a cabo mediante subastas diarias de swaps tradicionales, con el objetivo de renovar

completamente el stock antes del vencimiento. En conclusión, el anuncio de la renovación de contratos de swaps de divisas por parte del Banco Central puede tener efectos tanto positivos como negativos en la moneda local, dependiendo de cómo sea percibido por el mercado y de cómo afecte a la oferta y demanda de la moneda a corto y largo plazo.

Consideramos que el BACEN podría reducir la tasa de interés en 50 puntos básicos en su reunión de marzo, ya que los datos macroeconómicos respaldan esta decisión.

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. Se estima que en la reunión de marzo podría iniciar una reducción de tasas de interés con un recorte leve de 25 puntos básicos, el cual no se espera que tenga un impacto sustancial en el peso mexicano.

En el ámbito macroeconómico, el consenso para el crecimiento del PIB en 2024 sigue siendo del 2.2%, respaldado por la política fiscal laxa del presente año. Además, se espera que la moneda experimente picos de volatilidad debido a las elecciones en México y Estados Unidos, que podría generar un aumento en la volatilidad. Por lo tanto, es importante revisar con atención las posiciones de exposición.

Peso Colombiano

1) Lo que pasó en febrero:

a) Razones de depreciación

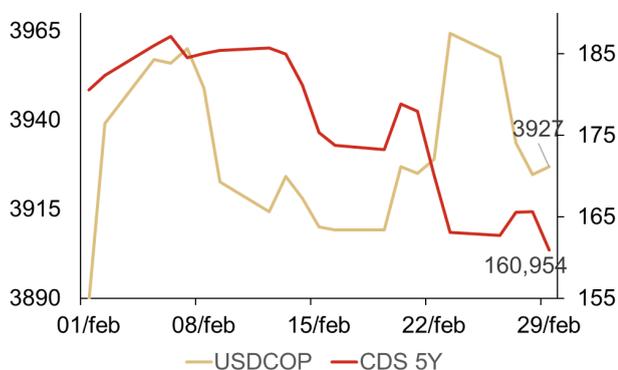
En febrero, el peso colombiano experimentó una depreciación del -0.94%. Este comportamiento se atribuye a diversos factores que influyeron en su desempeño negativo, caracterizado por movimientos laterales durante el mes.

En primer lugar, durante el período del 9 al 22 de febrero, se efectuaron los pagos de los grandes contribuyentes, que potencialmente generó flujos de capital positivos para la moneda local. Este aumento en la oferta contribuyó al fortalecimiento del peso colombiano durante el mes.

En segundo lugar, los vencimientos de derivados financieros generaron una mayor oferta de dólares, que implicó una mayor venta de dólares por parte de los inversionistas, fortaleciendo así al peso colombiano.

En tercer lugar, el comportamiento de los CDS a 5 años ejerció presiones adicionales sobre la moneda local, en medida que se mantuvo la correlación de los movimientos a corto plazo de los CDS con la moneda local.

CDS a 5Y vs USD/COP (febrero)



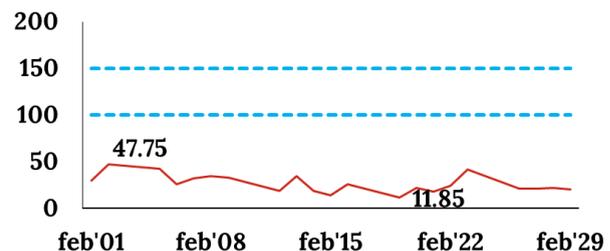
Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

b) Datos del mes

El promedio de la tasa de cambio durante la semana del mes de enero fue de COP \$3,931.85 pesos por dólar, con un mínimo de COP \$3,889.05 y máximo de COP COP \$3,975.74. Durante ese período, la volatilidad del peso colombiano frente al dólar spot obtuvo un máximo de COP \$47.75 pesos y un mínimo de COP \$11.85, que refleja una volatilidad reducida en el intradía con respecto a los otros periodos analizado.

En el transcurso del año, la tasa de cambio ha experimentado una depreciación del +2.3%, mientras que en el último mes esta depreciación fue del +0.20%.

Volatilidad mensual (febrero)



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

El volumen de negociación en el SET FX alcanzó un promedio mensual de USD 1,130 millones, lo que representa una disminución de 3.8% en comparación con el mes anterior, cuando el promedio de negociación se situó en USD 1,175 millones.

2) Perspectivas para febrero

A nivel internacional, se anticipa que el dólar estadounidense seguirá ejerciendo presión sobre la moneda local debido a una posible disminución en la volatilidad, como se mencionó anteriormente. Además, no esperamos que el dólar estadounidense se debilite de manera significativa hasta el segundo semestre de 2024.

A nivel local, tenemos catalizadores mixtos para la moneda. En primer lugar, consideramos que si los volúmenes de oferta (bid) en pantalla se mantienen estables debido a la participación de diferentes agentes, esto podría generar movimientos positivos para la moneda local, siempre y cuando esta situación persista.

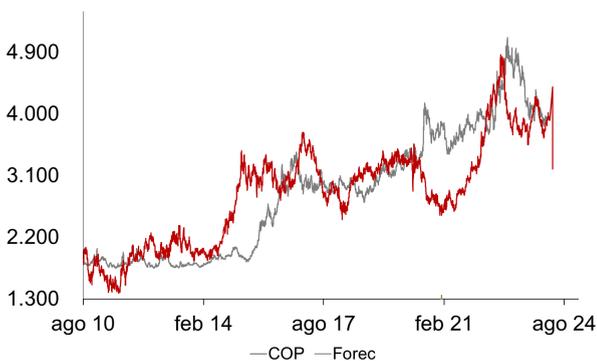
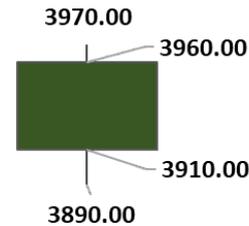
En segundo lugar, el comportamiento de los CDS a 5 años de Colombia sigue siendo relevante para el desempeño de la moneda local. Estimamos que se mantendrá en el rango de entre 145 y 165 unidades, lo cual generaría presiones positivas para la moneda local.

En tercer lugar, la reunión de política monetaria del Banco de la República genera expectativas debido a los comentarios divergentes de algunos miembros del emisor. En la curva swap se sugiere una reducción de 75 puntos básicos; sin embargo, consideramos que la postura actual del emisor sigue siendo conservadora, y podríamos esperar una reducción de entre 25 a 50 puntos básicos. Esta reducción podría generar una posible tendencia de depreciación para la moneda local, especialmente si la Fed no inicia su proceso de reducción.

En el ámbito macroeconómico, se esperan la publicación de datos esenciales como el Índice de Precios al Consumidor (IPC), así como cifras de exportaciones e importaciones. En cuanto a la balanza comercial, se prevé que el déficit persista y se incremente, lo que podría aliviar la presión sobre la moneda local.

Asimismo, después de realizar un modelo que contempla diversas variables, se pueden estimar los niveles a los que podría llegar el par.

Escenario	Brent	DXY	CDS	Forecast
Esc-4	71,41	111,71	179,01	4.749
Esc-3	74,41	109,71	173,01	4.587
Esc-2	77,41	107,71	167,01	4.424
Esc-1	80,41	105,71	161,01	4.262
EscB	83,41	103,71	155,01	4.099
Esc+1	86,41	101,71	149,01	3.937
Esc+2	89,41	99,71	143,01	3.775
Esc+3	92,41	97,71	137,01	3.612
Esc+4	95,41	95,71	131,01	3.450



Comportamiento estacionario de las monedas Latam en los últimos 20 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 relativamente mixto para la moneda local, con un promedio del -0.02%. Se anticipa que esta tendencia pueda mantenerse para este mes de marzo.

	Chile	México	Brasil	Colombia
Promedio	-0,24	-0,58	-0,92	-0,02
2023	3,9	0,92	3,29	4,05
2022	1,61	2,93	7,98	4,3
2021	-0,88	2,03	-0,57	-0,5
2020	-4	-20,51	-16,4	-15,36
2019	-3,83	-0,76	-4,38	-3,53
2018	-1,61	3,49	-1,81	2,46
2017	-1,55	6,88	-0,37	1,77
2016	4,07	4,73	10,55	8,83
2015	-1,24	-2,1	-12,51	-4
2014	1,66	1,44	3,09	3,67
2013	0,19	3,51	-2,18	-0,66
2012	-1,85	0,4	-6,37	-1,23
2011	-0,34	1,63	1,95	1,93
2010	0,03	3,19	1,45	0,32
2009	2,27	7,1	2,67	-0,16
2008	4,3	0,67	-3,62	0,39
2007	0,11	1,01	2,88	1,27
2006	-2,09	-3,68	1,91	-1,99
2005	-1,97	-0,71	-3,54	-1,95
2004	-3,59	-0,54	0,36	0,03

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 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. © 2024 Acciones & Valores S.A.