

Actualidad económica

Análisis de renta variable 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 el ámbito internacional, los mercados estuvieron impactados principalmente por tres drivers, la decisión de tasa de interés por parte de la FED; el dato de tasa de desempleo y el dato de inflación.
- A nivel internacional, creemos que el mercado seguirá especialmente atento a los movimientos en las probabilidades de recortes de tasas de interés. Lo anterior teniendo en cuenta que los datos macroeconómicos se comportaron mixtos en el mes anterior.
- En Colombia, el mercado bursátil registró un comportamiento positivo, con un incremento en la confianza del mercado en múltiples activos del mercado local.
- 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 fuerza compradora de algunos de los activos actuales en bolsa.

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

Mercado Accionario Internacional

1. ¿Qué pasó en marzo?

En el ámbito internacional, los mercados estuvieron impactados principalmente por tres drivers, la decisión de tasa de interés por parte de la FED; el dato de tasa de desempleo que fue mayor a lo esperado por los analistas y el dato de inflación que estuvo levemente por encima del consenso de mercado.

Los operadores estuvieron muy atentos a los datos macroeconómicos de inicios de mes, donde el dato de tasa de desempleo alentó a los optimistas de próximos recortes de tasa de interés, esto al mostrar una aparente debilidad del mercado laboral. Posteriormente, el dato de inflación tuvo un efecto mixto en el mercado y ocasionó volatilidad en el mercado debido a la incertidumbre en la senda de la FED. Finalmente, la decisión alrededor de la tasa de interés trajo cierta calma a los mercados internacionales, debido a que los operadores interpretaron los mensajes de los hacedores de política monetaria un poco más “dovish” de lo que se hubiera esperado.

2. ¿Qué esperamos en abril?

A nivel internacional, creemos que el mercado seguirá especialmente atento a los movimientos en las probabilidades de recortes de tasas de interés. Lo anterior teniendo en cuenta que los datos macroeconómicos se comportaron mixtos en el mes anterior, lo que ha revivido las dudas de los inversores acerca de la velocidad con la que se vería la primera bajada de tasas. Adicionalmente, algunos mensajes recientes de hacedores de política monetaria parecen mostrar una perspectiva de tasas más altas por más tiempo.

Esperamos que el S&P 500 continúe con su tendencia alcista, hasta un nivel probable que se encuentre cercano a los 5,320 puntos. Sin embargo, esperamos que el camino durante abril esté impregnado de volatilidad debido a los niveles actuales de los activos de tecnología lo que hará a los índices más sensibles ante un eventual cambio de sentimiento.

Mercado accionario local

1. ¿Qué pasó en marzo?

En Colombia, el mercado bursátil registró un comportamiento positivo, con un incremento en la confianza del mercado en múltiples activos del mercado local. Los anuncios de renovación y creación de programas de readquisición de acciones por parte de algunos activos, junto con la aprobación de los proyectos de distribución de utilidades ayudaron a las acciones colombianas a reflejar rendimientos significativos.

A finales del mes de marzo el índice se preparaba para romper la resistencia de los 1,330 puntos, debido a la dinámica bajista de Ecopetrol y su peso en el índice, no había sido posible. Adicionalmente, creemos que en medio del ciclo de bajada de tasas de interés por parte del Banco de la República los activos de renta variable se hacen más atractivos.

2. ¿Qué esperamos en abril?

A nivel local, observamos que nuestra perspectiva para el mes de marzo se cumplió, con el activo ubicándose en 1,330 puntos y registrando incrementos paulatinos durante el mes. 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 fuerza compradora de algunos de los activos actuales en bolsa. Adicionalmente, con los precios actuales del crudo a nivel internacional, Ecopetrol ha demostrado tener espacio para moverse en línea con los movimientos positivos del índice.

Durante el mes no se registrarán eventos corporativos relevantes, sin embargo, tendremos la finalización de la Oferta Pública de Adquisición de Nutresa lo que reduciría significativamente su flotante y provocaría que algunos de los inversores de la compañía de alimentos busquen otras alternativas de inversión en el mercado local.

Desempeño principal índice por región

En marzo, se observó un desempeño positivo promedio en la renta variable internacional. La mayoría de los índices mostraron un avance o desempeños positivos en el mes. Se destaca el comportamiento positivo del índice de España, el IBEX 35 el cual logra destacarse entre los mercados avanzados al registrar un incremento de +9%, por primera vez en el año, lo anterior estuvo por encima de los demás mercados en la región europea que si bien mostraron desempeños positivos fueron menores.

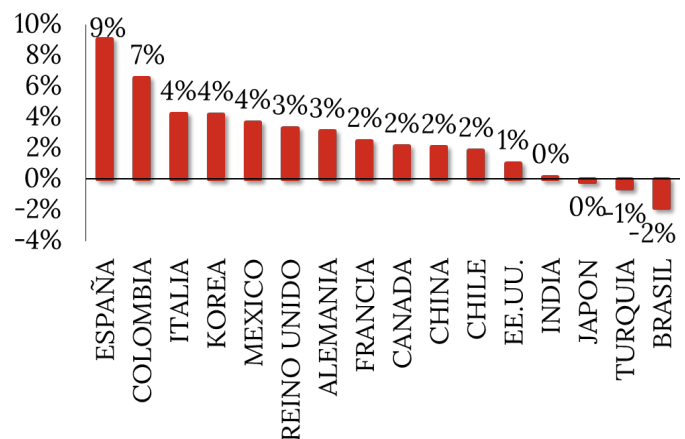
Adicionalmente, destacamos el comportamiento del mercado local, ya que, en el mes de marzo, logró ser el segundo mercado con mejor desempeño, mostrando un rendimiento cercano al +7%. El MSCI Colcap consiguió revertir las pérdidas del mes anterior y encaminarse nuevamente a la tendencia alcista, apoyado por las Asambleas Ordinarias de Accionistas y las aprobaciones de los Proyectos de Distribución de Utilidades (PDU). Finalmente, resalta el retroceso leve del Nikkei 225 en Japón, lo que consideramos se encuentra en línea con el desempeño moderado del S&P 500.

Finalizando el primer trimestre de 2024 observamos que las acciones a nivel internacional tuvieron un desempeño positivo general, con un rendimiento promedio por encima del 7%.

A pesar del desempeño mensual, Japón continúa mostrando fortaleza y mantiene su movimiento en línea con el desempeño de EE.UU. No obstante, con ese movimiento alineado, asociado principalmente a las perspectivas de las acciones de tecnología, ambos mercados se ven afectados por las perspectivas de sobrevaloración. China logró revertir las pérdidas del mes anterior, lo que ayudó al Hang Seng a mitigar las pérdidas trimestrales, no obstante, sigue estando en el top 3 de mercados con peor desempeño.

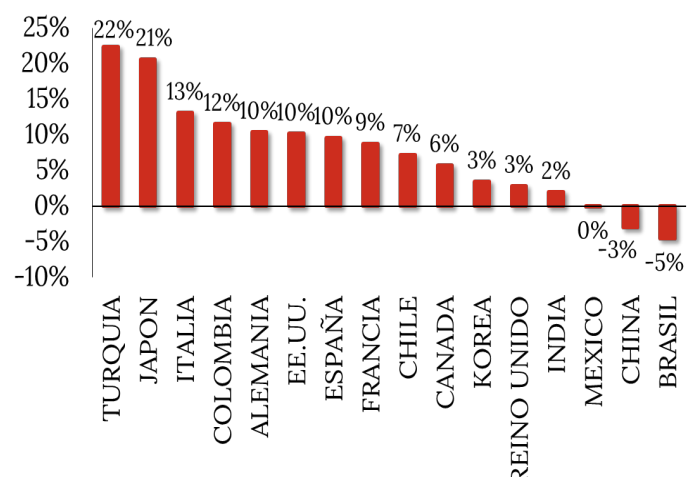
Finalmente resalta el desempeño del mercado en Brasil, el cual aludimos a la volatilidad en algunas acciones del segmento de energía, menores utilidades de las esperadas y un retroceso en las acciones de Petrobras.

Desempeño mensual de índices internacionales



Fuente: Reuters - Investigaciones económicas Accivalores- Var. mensual | Var. al 02/04/24

Desempeño primer trimestre de índices internacionales



Fuente: Reuters - Investigaciones económicas Accivalores

Pronósticos del S&P 500

En marzo continuó la tendencia positiva del S&P 500 aunque observamos mayor moderación en los movimientos que en meses anteriores. A pesar de que el mercado mostró alta sensibilidad a los datos macroeconómicos logró mantener el impulso por lo que no se evidencia una narrativa que indique que estaríamos en un mercado de tinte bajista.

Destaca principalmente el incremento en los precios objetivos de los analistas que siguen el S&P 500. Parece que conforme más se consolida la tendencia muchos analistas han cambiado de perspectiva y han ajustado sus expectativas al alza, aludiendo a una continuación del optimismo por acciones.

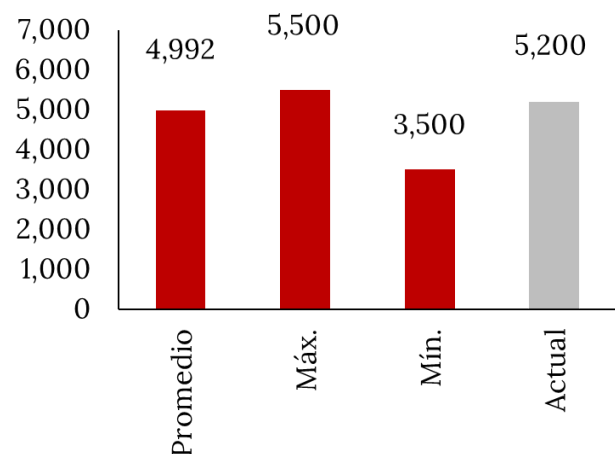
Lo anterior se observa en el cambio en el pronóstico promedio de los analistas, el cual pasó en febrero de cerca de 4,819 puntos a un actual 4,992. Adicionalmente, el número de pronósticos por encima de los 5,000 puntos aumentó en un solo mes de 9 a cerca de 17 analistas observando el índice por encima de este nivel. Adicionalmente, en marzo observamos el máximo de los pronósticos para el S&P 500, con dos analistas estableciendo un precio objetivo sobre los 5,500 puntos, lo anterior representa un crecimiento del 6% desde su nivel actual.

La cautela del S&P 500 y su sensibilidad se puede ver reflejada en lo alejado que se encuentra el mínimo de los pronósticos, ya que, un retroceso hasta este nivel representaría una caída cercana al 33%, mientras que, al nivel promedio sería un retroceso de un 4%.

Nuestra perspectiva de corto plazo se mantiene, durante los últimos dos meses hemos enunciado que el índice de gran capitalización debería buscar un nivel cercano a los 5,320 puntos en el corto plazo aludiendo a un optimismo de tono medio en las acciones de

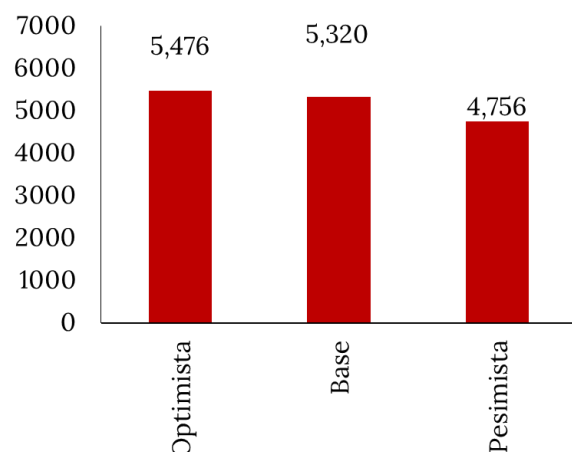
tecnología de gran capitalización, es decir las “Big Seven”. Finalmente en un escenario de carácter optimista prevemos que el índice podría alcanzar un nivel cercano a los 5,470 puntos utilizando un supuesto con mayores rendimientos.

Precio objetivo de los analistas para el S&P 500 en 2024



Fuente: Bloomberg - Investigaciones económicas Accivalores

Escenarios de movimiento del S&P 500 en 2024



Estimaciones: Investigaciones económicas Accivalores

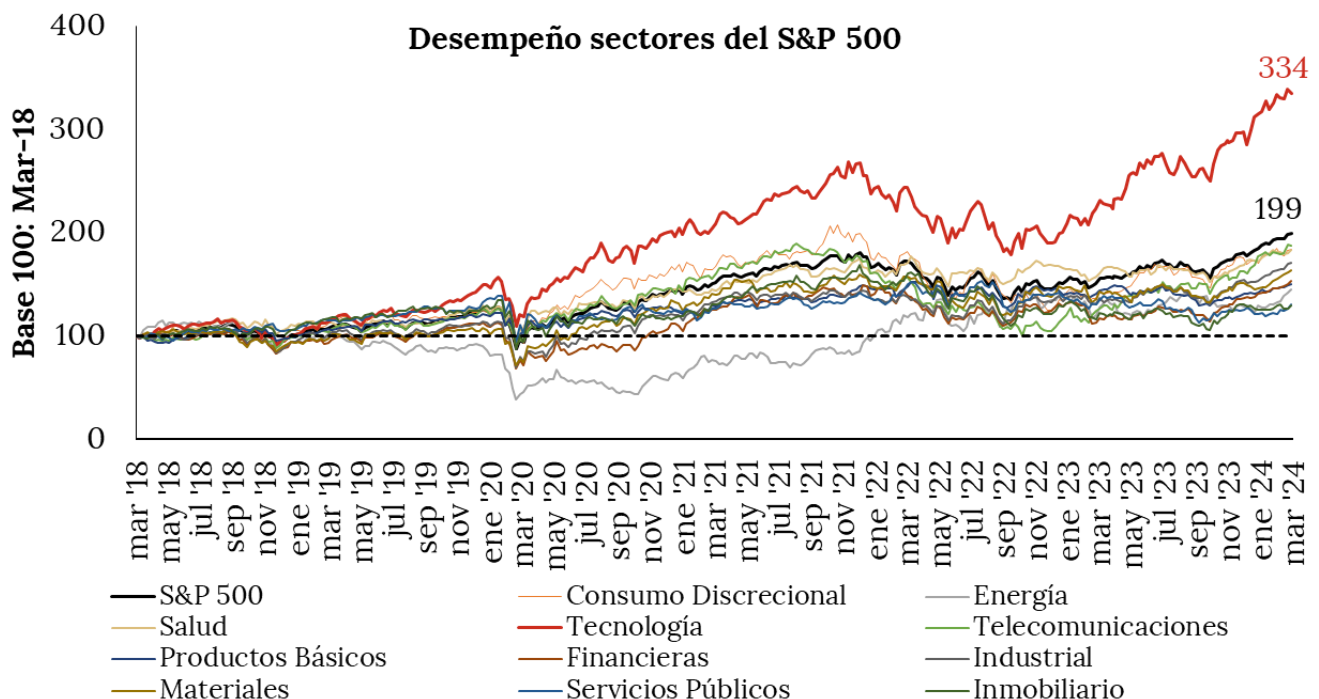
SPX vs sectores

El S&P 500 mostró durante marzo un desempeño positivo relativamente leve pero, en línea con la dinámica que se evidencia desde 2023. Lo anterior, a pesar de que el mes estuvo enmarcado por una alta volatilidad de los mercados y sensibilidad a las perspectivas de fortaleza de la economía.

Los cambios en los rendimientos del Tesoro impactaron negativamente el comportamiento del mercado accionario durante algunas jornadas de incertidumbre en el mes. Consideramos que el mercado ya se ajustó a la narrativa de la alta probabilidad de un recorte de tasas de interés en el mes de julio.

No obstante, algunos datos macroeconómicos aún ocasionan preocupación acerca de la velocidad de los recortes, en especial los referentes al comportamiento de la inflación, que parece no mostrar la desaceleración esperada por los analistas.

Mientras la narrativa del mercado sea optimista con los recortes aún se da el espacio propicio para que las acciones de tecnología sigan mostrando valorizaciones. En línea con esto y la fortaleza de la economía, los sectores con mejores desempeños en el mes fueron Energía, Tecnología y Materiales, mientras que, los de peor desempeño fueron Salud, Inmobiliario y Consumo Discrecional.



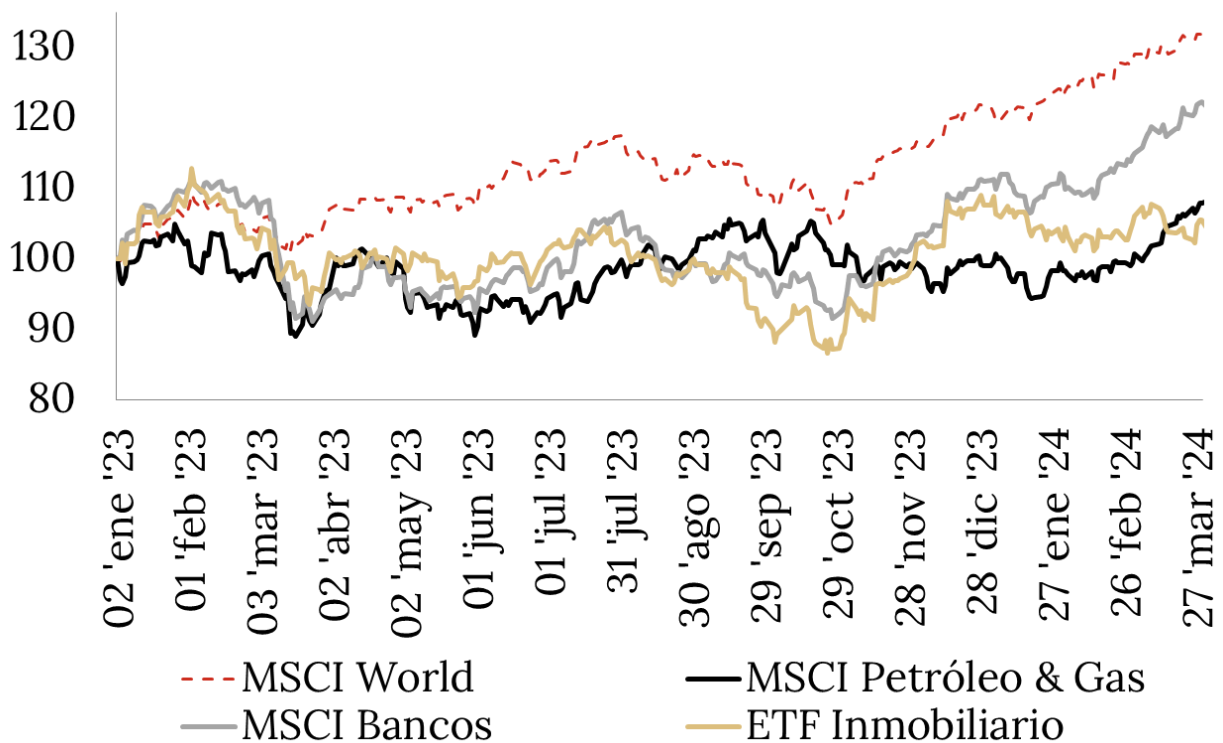
Fuente: Bloomberg - Investigaciones económicas ACVA

Acciones sensibles a perspectivas de crecimiento vs acciones globales

En marzo se pudo observar un comportamiento positivo similar entre la mayoría de los índices que son sensibles a las perspectivas de crecimiento. Este movimiento positivo fue relativamente leve en el caso del índice de acciones internacionales pero, observamos un avance mayor en el caso del índice global de Bancos y de Petróleo, esto al hacer la comparación con los rendimientos de meses anteriores. Los bancos destacan a raíz del fuerte movimiento alcista registrado desde inicios de 2024 impulsados por el optimismo alrededor de la flexibilización de la política monetaria y una economía que parece más resiliente, la combinación de ambos factores genera un ambiente propicio para el optimismo en el sector bancario.

Los activos del sector de petróleo también mostraron un comportamiento positivo durante el mes, lo anterior en línea con el desempeño del crudo que actualmente se ubica en niveles cercanos a los USD\$89/barril, lo que atrajo nuevamente el atractivo de los inversionistas del sector.

En el caso del sector inmobiliario, observamos un comportamiento positivo durante el mes de marzo. No obstante, la dinámica empieza a mostrar moderación conforme avanza abril, lo que consideramos refleja las dudas de algunos analistas del sector acerca de cuánto podría mantenerse la solidez de la economía estadounidense durante el año.



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

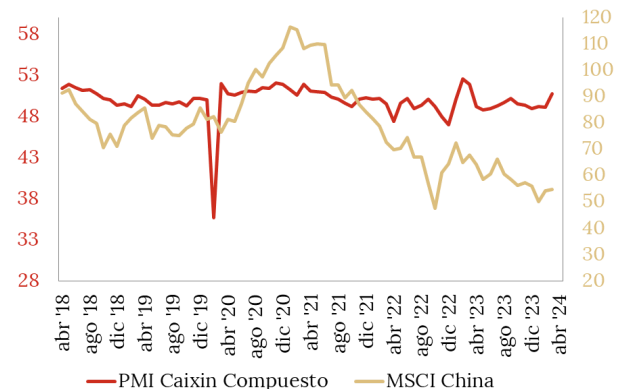
En el mes de marzo decidimos cambiar el indicador de comparación para el MSCI China, debido a dos factores esenciales, la periodicidad de reporte y el efecto que observamos sobre el mercado en los últimos meses.

En el mes anterior, observamos que el MSCI China completa su tercer mes consecutivo de recuperación, en línea con un incremento en el indicador de PMI Compuesto. Este último se ubicó en cerca de 50.8 puntos en marzo, lo que significa que la actividad manufacturera de China volvió a terreno expansivo, ayudando finalmente a que las acciones del gigante asiático mostraran un descanso de las presiones de los primeros meses del año.

En el caso de Estados Unidos, el PMI compuesto mostró un comportamiento menor en el tercer mes del año, la actividad de manufactura se comportó peor que en el mes anterior lo que indica debilidad del sector fabril. Además, el dato de PMI de servicios mostró un retroceso lo que significa una debilidad en la demanda del sector por segundo mes consecutivo.

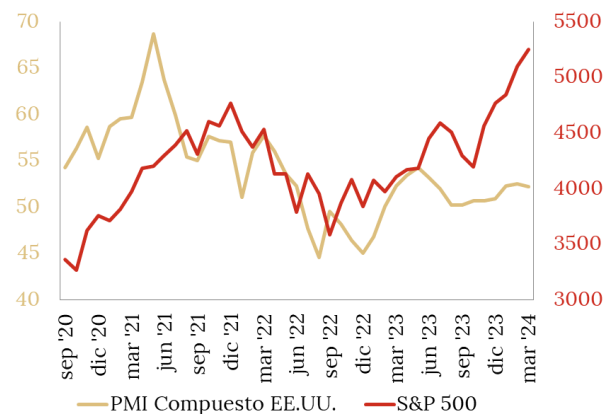
Lo anterior mostró un movimiento contrario con el desempeño del S&P 500, lo que creemos es producto de un mayor enfoque de los analistas de mercado en las decisiones de política monetaria, sin embargo, consideramos que es muy probable que una parte del movimiento cauteloso de los índices en Estados Unidos pueda deberse al efecto que este dato pudo tener en los inversores que apuestan a una fortaleza de la economía estadounidense por mayor tiempo.

Comportamiento PMI Manufactura China vs MSCI China



Fuente: Bloomberg - Investigaciones económicas Accivalores

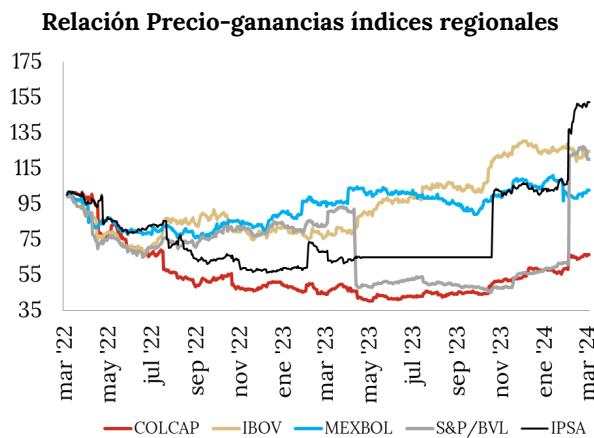
Comportamiento PMI Compuesto EE.UU. vs S&P 500



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 local logró reflejar una mejoría sustancial en cuanto a su valoración de mercado, esto en línea con el desempeño del índice durante marzo. 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. Lo anterior refleja una percepción menor de utilidades por parte de los analistas en estos mercados regionales. Sin este cambio de metodología hubiéramos observado un cierre en la brecha entre el mercado colombiano y peruano.

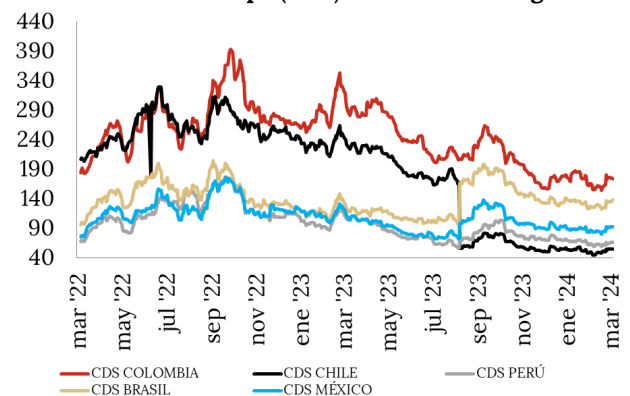


Fuente: Bloomberg - Investigaciones económicas Accivalores

Por otro lado, al comparar los Credit Default Swap (CDS) de 5 años en la región, observamos un movimiento alcista en la percepción de riesgo sobre las economías de latinoamérica, especialmente en lo referente a Colombia y Brasil.

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

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

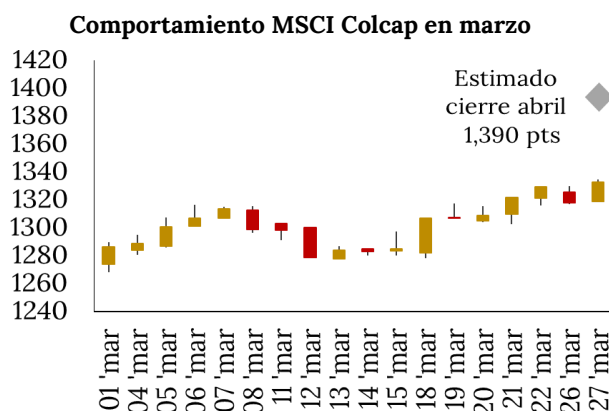


Fuente: Bloomberg - Investigaciones económicas Accivalores

Colcap – volúmenes

En el mes de marzo se observó un avance relevante en el comportamiento del índice local, en medio de factores como los reportes de resultados, las Asambleas Ordinarias de Accionistas y las aprobaciones de los Proyectos de Distribución de Utilidades (PDU). A pesar de que los resultados corporativos no fueron deslumbrantes, es posible que muchos inversores se hubieran sorprendido con resultados de tinte neutral.

Adicionalmente, consideramos que los inversionistas estuvieron a favor de los proyectos de distribución de utilidades de muchas de las compañías de bolsa, que a pesar de no tener utilidades récord durante 2023 intentaron mantener los dividendos atractivos para los accionistas. En nuestro último informe para el mes de marzo, el índice se comportó en línea con lo que esperábamos, ubicándose en 1,333 pts, frente a los 1,330 que anticipamos. En el mes de abril nuestra expectativa es optimista y creemos que el índice podría cerrar en **1,400** pts.

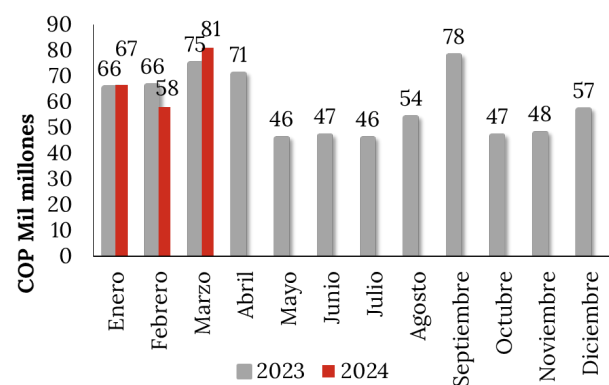


Fuente: Bloomberg - Investigaciones económicas Accivalores

Adicionalmente, creemos que en el mes se podría observar un incremento en la liquidez del mercado accionario. Con un volumen promedio diario de negociación del mes que se podría ubicar en cerca de COP\$81 mil millones. Este volumen estaría por encima de lo observado para el mismo mes el año pasado (COP\$75 mil millones), incluso teniendo en cuenta el efecto de los rebalances del FTSE y del S&P Colombia Select (HCOLSEL) durante el mes.

Consideramos que la tendencia de negociación podría mantenerse alta por lo que en abril esperamos observar un volumen negociado promedio diario que esté cercano a los COP\$70 mil millones. Creemos que la liquidez que podría inyectar al mercado la liquidación de las posiciones de inversionistas en la Oferta Pública de Adquisición de Nutresa sería relevante en los próximos meses.

Volúmenes promedio diario de negociación en bolsa



Fuente: Investigaciones económicas Accivalores

Desempeño de las acciones del índice MSCI Colcap en marzo

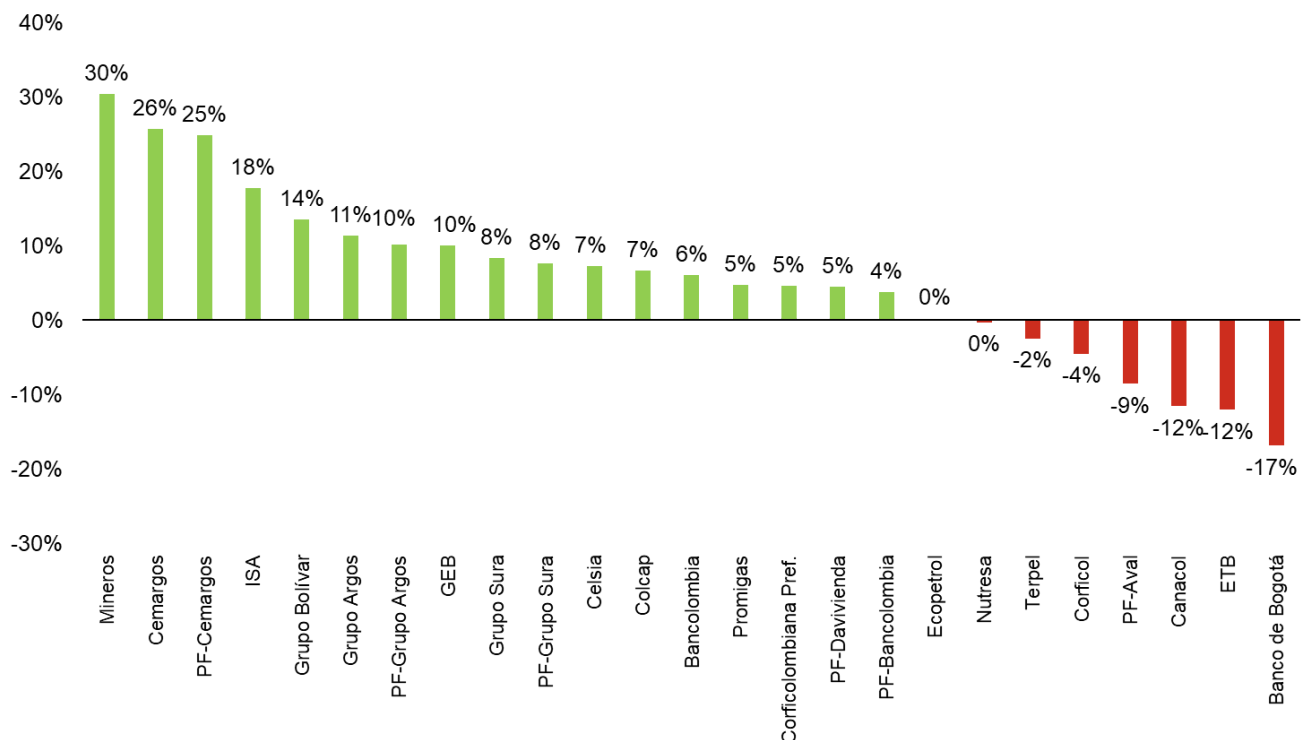
El desempeño del mercado accionario fue destacablemente positivo en marzo. Los desempeños positivos principales fueron observados en el caso de acciones como Mineros, Cementos Argos y PF-Cementos Argos.

Entre tanto se destaca también el desempeño positivo de Grupo Bolívar, que logró revertir el efecto negativo de su exclusión del índice S&P Colombia Select (HCOLSEL) y consolidar un rendimiento positivo cercano al 14%.

Mineros logró consolidar su segundo mes positivo de ganancias con un rendimiento destacable del 30%, lo anterior en medio de un desempeño alcista en los precios del oro que en conjunto con su atractivo dividendo ha ocasionado que el activo mantenga la tendencia alcista.

En el caso de Grupo Bolívar, el desempeño positivo estuvo enmarcado por la aprobación del programa de readquisición de acciones por cerca de COP\$1 billón en un plazo de 5 años y la aprobación de un dividendo atractivo cercano a los COP\$6,276/acción.

Comportamiento del MSCI Colcap en marzo



Grupo Bolívar y la readquisición

En el caso de Grupo Bolívar y lo referente a su programa de readquisición de acciones, realizamos un análisis para determinar cuáles serían los niveles a los que el activo podría ir en el mediano y corto plazo. Dos casos relativamente cercanos en lo referente a readquisición de acciones son Cementos Argos y Celsia. No obstante, creemos que el ejemplo de Cementos Argos no es efectivamente comparable en el largo plazo debido a la ocurrencia de la transacción de la cementera con Summit Materials.

Teniendo en cuenta lo expuesto anteriormente, pasamos al ejemplo de Celsia, cuyo programa de recompra se aprobó el 12 de diciembre de 2023, por un monto equivalente al 9.99% de las acciones ordinarias en circulación y en un plazo de 3 años (al precio de esta fecha el monto estimado equivaldría a cerca de COP\$300 mil millones). Esta misma semana el activo alcanzó un rendimiento del 11.86%, acompañado de tres movimientos positivos semanales posteriores de 7.13%, 1.02% y 6.08% y sosteniendo esta tendencia alcista en los meses posteriores.

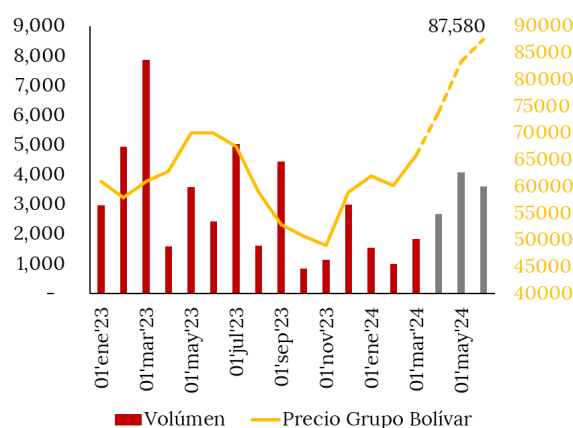
de la compañía pero no dejó de sorprendernos el comportamiento, incluso la producción del trimestre estuvo por debajo de los 741 kpbcd que esperábamos. A lo anterior se suma la caída en las reservas probadas de Ecopetrol y el menor Índice de Reposición de Reservas (IRR) que pasó a ubicarse en cerca de 48%, frente a un promedio mayor al 100% históricamente.

Un factor importante a considerar es la liquidez del activo, donde Celsia ha mostrado un volumen transaccional mucho mayor a Grupo Bolívar desde 2023. Es debido a lo anterior que el efecto de la inyección de

liquidez al activo a través de un programa de recompra de acciones podría ser aún mayor.

Asumiendo que exista una amplia similitud en el efecto del programa de recompra de acciones de ambos activos, nuestro escenario mostraría un nivel de Grupo Bolívar cercano a los COP\$87,500 en los próximos 3 meses, representando un incremento al precio de cierre del mes de marzo cercano al 33%. Lo anterior teniendo en cuenta un incremento en el volumen diario de negociación del activo cercano al 262% en el mismo periodo de tiempo, es decir que en junio Grupo Bolívar debería cerrar con un volumen mensual de negociación cercano a los COP\$3.6 billones. Basamos nuestros supuestos anteriores en el incremento del 121% en los meses que el primer programa de ejecución de Celsia estuvo activo y teniendo en cuenta que la ejecución del mismo no fue tan alta como se esperaba, con tan solo un 1.64% ejecutado del monto total.

Movimiento en el precio y los volúmenes transaccionales



Fuente: 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.