

# Actualidad económica

## Análisis de divisas Del 27 al 31 de mayo de 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

- La semana anterior, el dólar experimentó un ligero repunte tras superar las expectativas en datos económicos clave como los PMI y las solicitudes iniciales de desempleo en EE.UU., lo que llevó a los inversores a revisar a la baja las expectativas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal. La atención global se centrará en la próxima publicación del PCE y el deflactor del PCE., mientras que en Europa, opiniones divergentes entre los responsables de la política monetaria agregan incertidumbre. El yen japonés continuó debilitándose frente al dólar debido a presiones del mercado, aunque el riesgo de intervención del Banco de Japón limitó su caída. Esta semana, se espera que Japón publique su Índice de Precios al Consumidor de Tokio, que probablemente se mantenga dentro del rango objetivo establecido por el Banco Central.
- Las monedas latinoamericanas, especialmente el peso chileno y el peso mexicano, sufrieron una depreciación esta semana. El peso chileno cayó un -1.43% después de que el Banco Central de Chile redujera su tasa de interés para respaldar la economía frente a desafíos globales. Por otro lado, el peso mexicano también se depreció en un -1.43%, pero se espera que continúe atrayendo flujos de dólares debido a su carry trade favorable. Además, la proximidad de las elecciones presidenciales en México añade incertidumbre al panorama del peso mexicano.

## 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%	8.75%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4.11%	1.70%	2.91%	11.14%	12.26%	8.60%
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	4045
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64.3	42.0	80.9	100.9	82.49	82.5

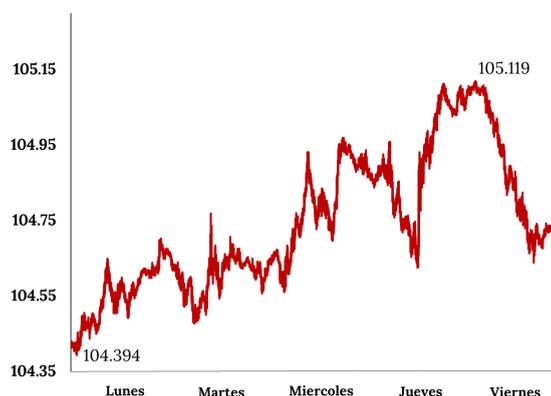
Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

# Dólar Estadounidense

## 1. Perspectiva para esta semana

El dólar registró leves movimientos positivos tras la publicación de los PMI de fabricación, servicios y compuesto, los cuales superaron las expectativas. Asimismo, las solicitudes iniciales de desempleo fueron inferiores a las estimaciones, lo que sugiere que el mercado laboral sigue siendo resiliente. Esto llevó a los inversionistas y operadores a reevaluar sus expectativas sobre las tasas de interés, reduciendo las probabilidades de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal en septiembre y aplazándolas para finales de año.

### Movimientos semanales del 20 al 24 de mayo



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

Estos resultados llevaron al índice del dólar a un máximo de 104.93 unidades y un mínimo de 104.39 unidades, con un cierre en 104.72 unidades, lo que representa una variación semanal de aproximadamente +0,2%.

Esta semana, la narrativa a nivel global estará centrada en la publicación del PCE (Gasto de Consumo Personal) y el deflactor del PCE en Estados Unidos, ya que este último es un buen indicador del mercado laboral y del gasto de los hogares estadounidenses. Por esta razón, es un indicador relevante para la Reserva Federal en relación con sus decisiones de política monetaria.

En ese orden de ideas, la tendencia de este indicador ha disminuido en el último mes y consideramos que podría mantenerse en esa dirección, dado la reducción de la inflación y el leve enfriamiento del mercado laboral.

### Estimaciones fundamentales

Fundamentales	Est	Anterior
PCE YoY	0.30%	0.80%
PCE deflactor YoY	2.70%	2.70%

Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

Al observar el panorama general, notamos un mercado extremadamente reactivo a los datos que se sitúan por debajo de las expectativas, con el objetivo de anticipar una reducción de las tasas de interés antes de lo previsto. En este contexto, es importante actuar con precaución y considerar cuidadosamente los mensajes, tanto informales como formales, de los responsables de la política monetaria.

Por lo anterior, esperamos que el dólar estadounidense oscile entre las 104.20 y 105.00 unidades.

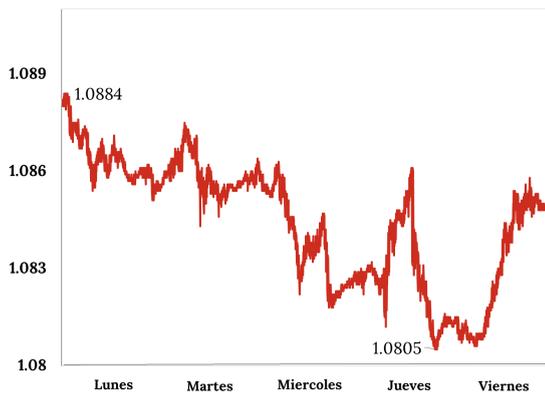
# Monedas Desarrolladas

## 1. Perspectiva para esta semana

### a. Euro (EUR)

El euro se mantuvo estable, oscilando entre un mínimo de 1.0805 y un máximo de 1.0884, lo que resultó en una leve variación negativa del -0.20%. Estos movimientos se debieron a la fortaleza del dólar tras la publicación de los PMI en EE.UU. Sin embargo, el par reaccionó al informe del clima empresarial IFO de Alemania. El informe mostró que el índice de clima empresarial IFO se mantuvo sin cambios en 89.3 en mayo, lo que proporcionó cierto respaldo al par.

#### Movimientos diarios del 20 al 24 de mayo

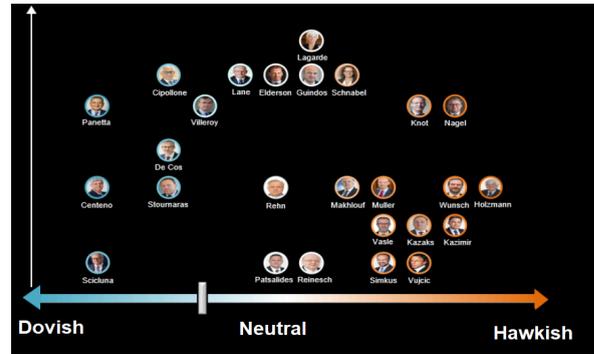


Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

Por otro lado, se observan comentarios divergentes entre los responsables de la política monetaria. Algunos abogan por dos recortes de tasas de interés en junio y julio, mientras que otros sostienen que sólo se debería reducir en junio y luego esperar hasta septiembre. Por ejemplo, François Villeroy de Galhau del Banco Central Europeo mencionó que no se debería descartar una reducción de los costes de endeudamiento en las reuniones de junio y julio. En contraste, el presidente del Bundesbank, Joachim Nagel, conocido por su postura más conservadora, declaró a Bloomberg este fin de semana que es posible que sea necesario un segundo movimiento del

BCE, sugiriendo esperar hasta septiembre.

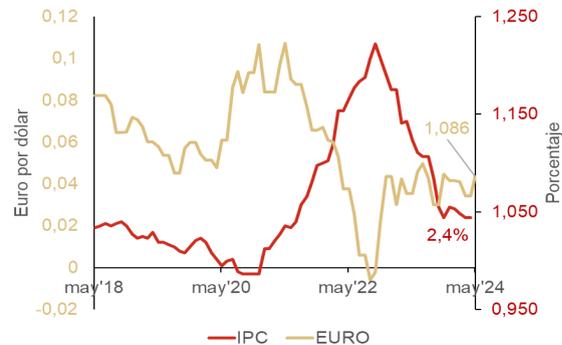
#### Consejo de Gobierno del BCE



Fuente: Reuters / Bloomberg- Investigaciones Económicas ACVA

Se espera que esta semana el IPC refuerce las probabilidades de una reducción de tasas de interés por parte del BCE, lo que podría generar más presión sobre el par. Es posible que el par llegue a alcanzar los 1.07 euros por dólar.

#### Consejo de Gobierno del BCE



Fuente: Reuters / Bloomberg- Investigaciones Económicas ACVA

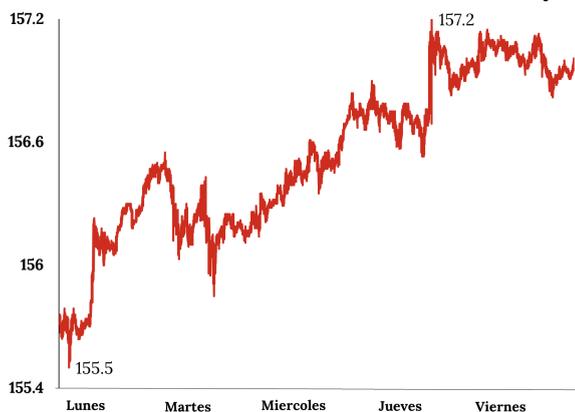
### b. Yen (JPY)

El yen continuó experimentando depreciaciones, con una caída del 0.85%, impulsado por las presiones del dólar estadounidense y los datos macroeconómicos que actuaron como un catalizador relevante para el par. Aunque el riesgo de intervención del BoJ proporciona cierto apoyo al yen

japonés, su efecto es limitado.

En lo fundamental, los indicadores económicos del día viernes mostraron que la inflación japonesa se suavizó en abril. La tasa de inflación básica anual cayó del 2,6% al 2,2%, dejando al Banco de Japón en una postura de espera. Sin embargo, el yen japonés más débil ha alimentado las expectativas de los inversores de un aumento de las tasas de interés del Banco de Japón en 2024.

### Movimientos semanales del 20 al 24 de mayo



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

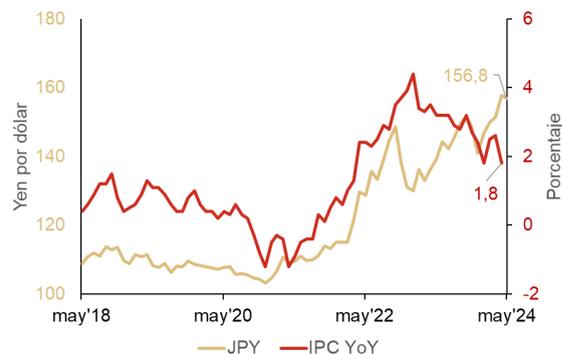
Si el USD/JPY no logra superar el nivel de 157.00, es probable que se dirija hacia la media móvil de 50 días en 156.14. Un descenso por debajo de esta media móvil llevaría al par hacia el soporte ubicado entre 154.50 y 155.00.

La tendencia a corto plazo del USD/JPY dependen en gran medida de los comentarios de los bancos centrales y de las cifras de inflación tanto de Japón como de Estados Unidos. Con la disminución de las expectativas de un recorte de tasas por parte de la Fed en septiembre, las cifras de inflación de EE.UU. que se publicarán el viernes influirán en la trayectoria de las tasas de la Fed y, en consecuencia, en el comportamiento del USD/JPY.

En cuanto a los catalizadores para esta semana, Japón publicará el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Tokio, se espera que tenga un leve aumento y se mantenga en el rango del 2.0% al 2.2%, que es la meta del Banco Central

de Japón.

### Evolución del IPC Tokio VS JPY



Fuente: Bloomberg BI - Investigaciones Económicas ACVA

## Monedas Latam

Las monedas de América Latina experimentaron una semana de depreciación debido a los catalizadores externos mencionados anteriormente, así como a los factores locales específicos de cada país.

### a) USDCLP

El peso chileno ha registrado el peor desempeño entre las monedas de la región, con una depreciación del -1.43%. Este fenómeno se atribuye principalmente a una decisión específica: la reducción de la tasa de política monetaria por parte del Banco Central de Chile en 50 puntos básicos, tal como se anticipa, situándose en un 6.0% de forma unánime. Esta acción coloca la tasa de política monetaria como la más baja de la región.

Según lo informado por el Banco Central de Chile, la decisión de reducir la tasa en 50 puntos básicos se fundamenta en la necesidad de continuar respaldando la economía, dado un contexto de inflación moderada y desafíos económicos globales. Esta medida refleja una estrategia flexible diseñada para mantener la inflación proyectada en el objetivo del 3% a dos años.

En cuanto a los riesgos externos, el Banco Central expresó que estos incluyen la incertidumbre acerca del momento y la magnitud de los recortes de tasas de la Reserva Federal, así como la desaceleración económica global y la persistencia de la inflación en ciertos sectores, especialmente en servicios.

En cuanto a las proyecciones, se indica que la economía chilena sigue evolucionando según lo esperado, con un crecimiento del PIB en línea con las previsiones. Se espera una continuación en la reducción de la tasa de política monetaria para respaldar la actividad económica, si bien la magnitud y la velocidad de esta reducción dependerán de la evolución del escenario

macroeconómico y sus efectos en la inflación.

Por otro lado, la volatilidad implícita del peso a un mes, que alcanza el 14.2%, es la más alta de la región y la tercera más alta del mundo entre las principales monedas, superada únicamente por el rublo ruso y el rand sudafricano. Esta alta volatilidad se refleja en las intensas oscilaciones del peso, tanto en las sesiones de apreciación como en las de depreciación. En los últimos meses, el notable desempeño del peso se atribuye principalmente a los altos precios del cobre.

### b) USDMXN

El peso mexicano tuvo el segundo peor rendimiento semanal entre las monedas de la región, con una depreciación del -1.43%.

Aunque la volatilidad mensual se mantiene por debajo del 10%, es probable que la moneda siga obteniendo buenos resultados debido a las entradas de dólares destinadas a aprovechar su carry trade. Los administradores de activos se mostraron casi igualmente optimistas, incrementando las posiciones largas netas en pesos en 3,448 contratos. Esta fue la tercera semana consecutiva en la que estos inversionistas apostaron por la apreciación del peso, contribuyendo a una ganancia de más del 3% de la moneda en las primeras tres semanas de mayo.

Por otro lado, a nivel idiosincrático, México se prepara para las elecciones presidenciales que se llevarán a cabo el 2 de junio, lo que podría generar volatilidad para el peso mexicano.

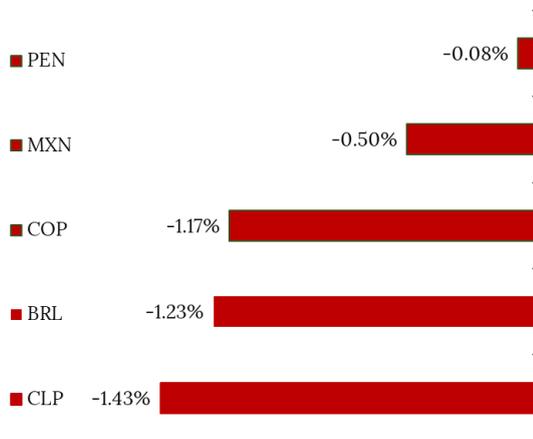
# Peso Colombiano

## 1) Lo que pasó la semana pasada:

### a) Razones de depreciación

Durante la semana pasada, la moneda local ocupó el tercer puesto en cuanto a su desempeño entre las monedas de la región. Este fenómeno fue impulsado por una variedad de factores.

#### Desempeño de las monedas regionales



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Primero, estos movimientos de devaluación se deben a la depreciación del dólar estadounidense, como se explicó anteriormente.

En segundo lugar, al cierre de la semana, la moneda local confirmó su debilidad debido a la incertidumbre fiscal generada por los comentarios del gobierno.

Por lo tanto, la moneda local experimentó una depreciación del -1.17%.

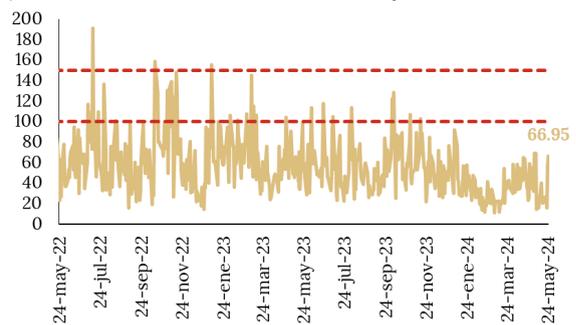
### Datos de la semana

El promedio de la tasa de cambio durante la semana del 20 al 24 de mayo fue de COP\$3,827.35 pesos por dólar, con un mínimo de COP\$3,814.94 y un máximo de COP\$3,837.58.

La volatilidad intradía tuvo un mínimo de COP\$15.75 pesos y un máximo de COP\$66.95 pesos, que refleja una volatilidad estable respecto a las semanas anteriores.

#### Volatilidad semanal

(diferencia entre valor máximo y mínimo en el día)

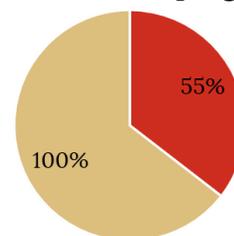


Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

El volumen de negociación en el SET FX alcanzó un promedio diario de USD\$1,331 millones, con una reducción -6.0% en comparación con la semana anterior, cuando el promedio de negociación se situó en USD\$1,412 millones.

A principios del mes de mayo, se ejecutaron en total las opciones de acumulación de reservas en dos transacciones. La primera tuvo lugar el 10 de mayo por un monto de US\$11 millones de dólares, seguida por otra el 14 de mayo por un valor de US\$189 millones de dólares. Este programa tiene como objetivo alcanzar USD\$1,500 millones, con un cupo mensual de USD\$200 millones.

#### Estado total del programa



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

## 2) Perspectivas para esta semana

En primer lugar, se estima que esta semana será más volátil que la anterior, ya que se publicarán datos relevantes sobre el gasto personal y el deflactor del gasto personal, los cuales podrían tener una incidencia directa en el dólar estadounidense.

En segundo lugar, en cuanto a los fundamentos locales, consideramos que los catalizadores como la tasa de desempleo y el desempleo urbano no tendrán una repercusión significativa en la tasa de cambio a corto plazo. Sin embargo, los inversionistas y operadores estarán atentos a los comentarios del Gobierno nacional realizados sobre la ampliación del cupo de endeudamiento, así como a la evolución de la reforma pensional en la Cámara de Representantes.

En tercer lugar, se estarán monitoreando variables externas como los CDS de 5 años, que experimentaron un aumento del 15%, alcanzando las 194 unidades presionado por los comentarios del gobierno nacional del viernes pasado.

### a) Matriz de pivote

Los puntos pivote son herramientas cruciales en el análisis técnico que permiten a los traders identificar posibles niveles de soporte y resistencia en un gráfico de precios. Se calculan utilizando el precio alto, bajo y de cierre del día anterior.

**Tabla Pivote**

Resultados	Puntos simples de pivote	Puntos de pivote de woodie
Resistencia 3	COP \$4,018.57	
Resistencia 2	COP \$3,963.51	COP\$3965.85
Resistencia 1	COP \$3,917.80	COP \$3,922.47
<b>Punto de pivote</b>	<b>COP \$3,862.74</b>	<b>COP \$3,865.08</b>
Punto de soporte 1	COP \$3,817.03	COP\$3,821.70
Punto de soporte 2	COP \$3,761.97	COP3,764.31
Punto de Soporte 3	COP\$3,716.26	

Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

La diferencia entre los puntos pivote simple y Woodie radica en la ponderación del precio de cierre en el cálculo, lo que puede afectar la ubicación de los niveles identificados en el

gráfico.

En ese sentido, hemos observado que los niveles más relevantes son la resistencia (1) y el soporte (1). Consideramos que son puntos fuertes y es posible que el par se mantenga lateralizado dentro de ese rango, como hemos observado en las cuatro semanas anteriores.

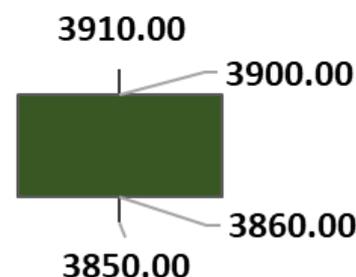
### b) Modelo de tres factores

En el modelo de tres factores, se sugiere que la moneda local podría revertir parte de su revaluación de este año, teniendo en cuenta los precios actuales del petróleo, la percepción del riesgo país y el desempeño de las monedas emergentes. De hecho, muestra niveles cercanos a los USD/COP\$3,893. Es importante señalar que persiste la incertidumbre en los mercados con respecto al tema fiscal en Colombia.

**Modelo - Variables**

Escenario	Brent	DXY	CDS	Forecast
Esc-4	71.10	112.59	217.78	4,543
Esc-3	74.10	110.59	211.78	4,381
Esc-2	77.10	108.59	205.78	4,218
Esc-1	80.10	106.59	199.78	4,055
<b>EscB</b>	<b>83.10</b>	<b>104.59</b>	<b>193.78</b>	<b>3,893</b>
Esc+1	86.10	102.59	187.78	3,730
Esc+2	89.10	100.59	181.78	3,567
Esc+3	92.10	98.59	175.78	3,405
Esc+4	95.10	96.59	169.78	3,242

### Escenario probable semanal



## Calendario Económico Semanal

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores
Lunes 20	7:30:00 a. m.	CLP	PIB YoY	1Q	%	0.4%	2.5%	2.5%
	7:30:00 a. m.	CLP	PIB QoQ	1Q	%	0.1%	2.0%	2.0%
Martes 21	10:00:00 a. m.	COL	Balanza comercial	Mar	Millones	-\$762.5m	--	-\$650m
	10:00:00 a. m.	COL	Importaciones CIF total	Mar	Millones	\$4820.6m	--	\$4650m
	1:00:00 a. m.	ALE	IPP MoM	Apr	%	0.2%	0.3%	0.2%
	1:00:00 a. m.	ALE	IPP YoY	Apr	%	-2.9%	-3.2%	-3.2%
	6:50:00 p. m.	JAP	Órdenes de máquinas centrales MoM	Mar	%	7.7%	-2.0%	-3.5%
Miércoles 22	9:00:00 a. m.	US	Ventas viviendas de segunda	Apr	Millones	4.19m	4.19m	4.25m
	1:00:00 a. m.	UK	IPC YoY	Apr	%	3.2%	2.1%	2.1%
	1:00:00 a. m.	UK	IPC (MoM)	Apr	%	0.6%	0.1%	0.1%
	1:00:00 a. m.	UK	IPC subyacente YoY	Apr	%	4.2%	3.6%	3.6%
	1:00:00 a. m.	UK	RPI MoM	Apr	%	0.5%	0.5%	0.5%
	1:00:00 a. m.	UK	RPI YoY	Apr	%	4.3%	3.3%	3.3%
	1:00:00 a. m.	UK	Índice precios al por menor	Apr	Puntos	383.0	385.1	385.1
	1:00:00 a. m.	UK	PSNB sin grupos bancarios	Apr	Billones	11.9b	19.3b	20.0b
Jueves 23	7:30:00 a. m.	US	Peticiones iniciales de desempleo	45430	Miles	222k	220k	220k
	8:45:00 a. m.	US	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	May P	Puntos	50.0	49.6	49.8
	9:00:00 a. m.	US	Ventas viviendas nuevas	Apr	Miles	693k	675k	675k
	8:45:00 a. m.	US	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	May P	Puntos	51.3	51.3	51.2
	7:30:00 a. m.	US	Reclamos continuos	45423	Miles	1794k	1790k	1790k
	5:00:00 p. m.	CLP	Objetivo de tasa a un día	45435	%	6.50%	6.00%	6.00%
	7:00:00 a. m.	MEX	IPC quincenal	45427	%	0.25%	-0.25%	-0.24%
	7:00:00 a. m.	MEX	PIB NSA YoY	1Q F	%	1.6%	1.6%	1.5%
	7:00:00 a. m.	MEX	Bi-Weekly Core CPI	45427	%	0.07%	0.14%	0.14%
	7:00:00 a. m.	MEX	IPC quincenal YoY	45427	%	4.67%	4.73%	4.71%
	7:00:00 a. m.	MEX	PIB SA QoQ	1Q F	%	0.2%	0.2%	0.2%
	3:00:00 a. m.	EURO	PMI de fabricación de la zona del euro...	May P	Puntos	45.7	46.1	46.0
	3:00:00 a. m.	EURO	PMI composite de la zona del euro HC...	May P	Puntos	51.7	52.0	51.8
	3:00:00 a. m.	EURO	PMI de servicios de la zona del euro H...	May P	Puntos	53.3	53.6	53.6
	9:00:00 a. m.	EURO	Confianza del consumidor	May P	Puntos	-14.7	-14.3	-14.6
	2:15:00 a. m.	FRA	PMI de fabricación de Francia HCOB	May P	Puntos	45.3	45.8	45.9
	2:15:00 a. m.	FRA	PMI de servicios de Francia HCOB	May P	Puntos	51.3	51.7	51.6
2:15:00 a. m.	FRA	PMI composite de Francia HCOB	May P	Puntos	50.5	51.1	51.0	
2:30:00 a. m.	ALE	PMI de fabricación de Alemania HCOB	May P	Puntos	42.5	43.3	43.5	
2:30:00 a. m.	ALE	PMI de servicios de Alemania HCOB	May P	Puntos	53.2	53.5	53.5	
2:30:00 a. m.	ALE	PMI composite de Alemania HCOB	May P	Puntos	50.6	51.0	51.0	
3:30:00 a. m.	UK	PMI de fabricación R. U. S&P Global	May P	Puntos	49.1	49.5	49.5	
3:30:00 a. m.	UK	PMI de servicios del R.U. S&P Global	May P	Puntos	55.0	54.7	54.5	
3:30:00 a. m.	UK	PMI composite R. U. S&P Global	May P	Puntos	54.1	54.0	54.0	
6:01:00 p. m.	UK	GfK confianza del consumidor	May	Puntos	-19	-18	-18	
6:30:00 p. m.	JAP	IPC (YoY)	Apr	%	2.7%	2.4%	2.4%	
Viernes 24	9:00:00 a. m.	US	Percepción de la U. de Michigan	May F	Puntos	67.4	67.8	67.4
	7:30:00 a. m.	US	Órdenes bienes duraderos	Apr P	%	2.6%	-0.8%	-0.5%
	7:30:00 a. m.	US	Durables no transportación	Apr P	%	0.2%	0.1%	0.1%
	1:45:00 a. m.	FRA	Confianza de fabricación	May	Puntos	100	100	100
	1:00:00 a. m.	ALE	PIB SA QoQ	1Q F	%	0.2%	0.2%	0.2%
	1:00:00 a. m.	ALE	PIB NSA YoY	1Q F	%	-0.9%	-0.9%	-0.9%
	1:00:00 a. m.	ALE	PIB WDA YoY	1Q F	%	-0.2%	-0.2%	-0.2%
	1:00:00 a. m.	UK	Ventas al por menor inc carb autos MoM	Apr	%	0.0%	-0.6%	-0.4%
	1:00:00 a. m.	UK	Ventas al por menor inc carb autos YoY	Apr	%	0.8%	-0.3%	-0.5%
	1:00:00 a. m.	UK	Ventas al por menor sin carb autos MoM	Apr	%	-0.3%	-0.8%	-1.0%
	1:00:00 a. m.	UK	Ventas al por menor sin carb autos YoY	Apr	%	0.4%	-1.2%	-1.1%

Fuente: Bloomberg- Cálculos Investigaciones Económicas Acciones y Valores

## 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.