

PERSPECTIVA SEMANAL DE MONEDAS

DEL 17 AL 21 DE JUNIO DE 2024

**Elaborado por: Investigaciones
Económicas**

Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo
Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Resumen

- Esta semana, como es usual, el mercado estará atento a las pistas que los datos económicos en Estados Unidos pueda brindar sobre las expectativas de recorte de tasas por parte de la Fed y con esto, la dirección de la moneda. Entre algunos de estos, destacan las ventas minoristas, así como los PMI de fabricación y servicios.
- La divergencia en los ritmos y tiempos de acción entre el BCE y la Fed, que hasta ahora habían mantenido una coordinación en su política monetaria, influirá en la relación entre las divisas.
- Para esta semana, en Colombia el dato de balanza comercial e importaciones dará pistas sobre el comportamiento de la tasa de cambio, pues hasta el momento las importaciones han venido cayendo, moderando la demanda de divisas.
- En cuanto a las perspectivas del COP, para esta semana estimamos un rango acotado en COP\$4,050 y COP\$4,205, con extensiones a COP\$4,000 y COP\$4,230.

Héctor Wilson Tovar

Gerente

wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez

Directora

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

Jahnisi Arley Cáceres

Analista de renta variable

jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González

Analista de renta fija

diana.gonzalez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante

laura.fajardo@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

	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%	6,22%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,62%
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%	-5,60%
Deuda neta GNC (% PIB)	46,3%	48,4%	60,7%	60,1%	52,8%	56,0%
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%	-2,60%
Tasa de cambio (USD/COP, fin de periodo)	3.411	3.661	3.880	4.808	3.874	4000
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

Dado el entorno de aversión al riesgo que ha llevado a los inversores a buscar refugio en activos más seguros, el dólar estadounidense presentó una valorización del 0.58% la semana pasada. A pesar de un dato de inflación por debajo de las expectativas, este movimiento estuvo influenciado por varios factores, 1) la reunión de política monetaria la Reserva Federal (Fed) en la cual se decidió mantener las tasas de interés y se estimó un solo recorte de tasas para este año, 2) la anticipada reducción de tasas por parte del Banco Central Europeo (BCE) que debilita al euro, sumado a la creciente incertidumbre política en Francia, 3) la debilidad del yen japonés, luego de que el Banco de Japón indicó que planea reducir la compra de bonos para mayor flexibilidad en las tasas a largo plazo y 4) la coyuntura frente a preocupaciones fiscales en países emergentes como México, Colombia y Brasil.

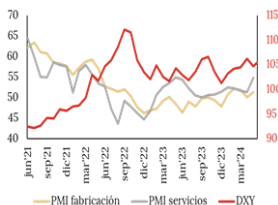
Esta semana, como es usual, el mercado estará atento a las pistas que los datos económicos en Estados Unidos pueda brindar sobre las expectativas de recorte de tasas por parte de la Fed y con esto, la dirección de la moneda. Entre algunos de estos, destacan las ventas minoristas, así como los PMI de fabricación y servicios.

En cuanto a las perspectivas para esta semana, el mercado está estimando que las ventas minorista incrementen y los datos de PMI sean ligeramente más bajos, por lo que el índice del dólar (DXY) se podría estar ubicando en 105.6. Sin embargo, unos datos más fuertes en los PMI de fabricación y servicios llevaría al dólar a niveles de 106.1, puesto que se anticiparían políticas monetarias más restrictivas por parte de la Fed. Por otro lado, si los datos salen más bajos de lo esperado, que indique una debilidad en la economía, bajaría el dólar hasta el soporte de las 105.33.

En todo caso, mientras la incertidumbre en el panorama político en la Zona Euro y Japón no sea mitigado, el dólar estadounidense continuará fortaleciéndose.

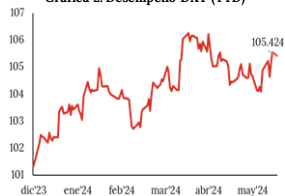
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	5.25-5.50% (5.00-5.25%)
PCE % anual	2.8% (2.9%)
Inflación objetivo	2%
Balance anual presupuestario % del PIB	-6.5% (-5.4%)
Crecimiento del PIB % trimestre	1.6% (3.4%)
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.9% (-3.0%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Aaa
Perspectiva	Negativa

Gráfica 1. PMI fabricación y servicios vs DXY



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2. Desempeño DXY (YTD)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Dólar estadounidense (DXY)							
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
105,55	105,20	105,55	4,47%	0,33%	105,07	104,27	105,33 - 106,10

Monedas desarrolladas: el euro

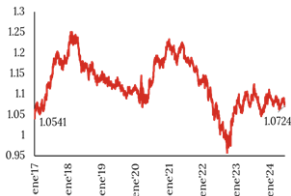
El euro se depreció cerca del -1% a niveles de 1.067 dólares la semana pasada, debido principalmente a las decisiones respecto a la política monetaria por parte de los bancos centrales en Europa y EE.UU., pues el Banco Central Europeo (BCE) ha iniciado antes que la Fed su ciclo de recortes de tipos de interés. La divergencia en los ritmos y tiempos de acción entre el BCE y la Fed, que hasta ahora habían mantenido una coordinación en su política monetaria, influirá en la relación entre las divisas.

Además, la agitación política en Europa ha tenido un impacto importante en el comportamiento de la moneda, debido al ascenso de la extrema derecha y la creciente incertidumbre. Las recientes elecciones al Parlamento Europeo han provocado la convocatoria de elecciones anticipadas en Francia, en un intento de Emmanuel Macron, para contrarrestar a Marine Le Pen. Esta inestabilidad política en Francia preocupa a los mercados debido a las propuestas de Le Pen, como reducir los impuestos, aumentar el gasto público y adoptar una postura más dura sobre la inmigración. Un enfoque proteccionista podría limitar el comercio y las inversiones, afectando negativamente la economía francesa y aumentando el riesgo de un Frexit, lo cual podría tener graves consecuencias económicas y políticas similares a las que ha experimentado el Reino Unido tras el Brexit.

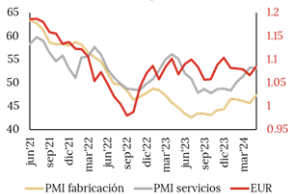
Las perspectivas para esta semana estarán alineadas varios factores, 1) el desarrollo del contexto político en la región, pues las elecciones legislativas francesas están programadas para el 30 de junio (primera vuelta) y el 7 de julio (segunda vuelta), por lo que de continuar así las cosas, todavía habrá presiones a la baja para la moneda, 2) los datos económicos en Estados Unidos serán claves para que la Fed continúe revisando las estimaciones de recortes de tasas este año y se contrarreste la debilidad del euro, pues es probable que el BCE mantenga su política monetaria hasta que la Fed tome una decisión y 3) los nuevos datos macroeconómicos de la Eurozona como la confianza del consumidor y los PMI de fabricación y servicios, serán claves para vislumbrar el estado de la economía y el camino que tomará la moneda.

Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	4.25% (4.50%)
IPC % anual	2.7% (2.8%)
Inflación objetivo	2.5%
Balance anual presupuestario % del PIB	-3.6% (-5.2%)
Crecimiento del PIB % trimestre	0.4% (0.1%)
Último cierre EUR/USD	1,074
Balance de cuenta corriente % del PIB	1.86% (1.23%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Aaa (Alemania)
Perspectiva	Estable

Gráfica 1: Desempeño del euro en medio de comentarios de Marin Le Pen



Gráfica 2: PMI fabricación y servicios vs EUR



Euro(EUR/USD)							
Último cierre	Mín.semanal	Máx.semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
1,074	1,07	1,08	-2,89%	-0,65%	1,08	1,08	1,079 - 1,061

Monedas desarrolladas: la libra esterlina

La libra esterlina tuvo una semana bajista influenciada por una serie de informes económicos en Reino Unido, donde se presentó un aumento significativo en las solicitudes mensuales de desempleo, indicando una caída en el mercado laboral que debilitó la libra. Esta tendencia se revirtió temporalmente dada la sorpresa en los datos económicos en Estados Unidos. No obstante, las previsiones de la Reserva Federal en la reunión del FOMC mostraron únicamente un recorte de tasas en diciembre, lo que consolidó las pérdidas de la libra esterlina a nivel semanal.

En el aspecto técnico, el par GBP/USD ha roto por debajo de la Media Móvil Simple de 22 días (SMA 22) tras no poder superar el nivel de resistencia crítico de 1.28. Simultáneamente, el Índice de fuerza relativa (por sus siglas en inglés RSI) ha caído por debajo de 50, indicando un cambio en el sentimiento hacia una perspectiva bajista. El movimiento alcista anterior se detuvo en 1.28, y el bajista comenzó a ganar fuerza con velas grandes. Este cambio de sentimiento podría llevar a una revisión del nivel de soporte de 1.26.

Para esta semana, el Reino Unido publicará varios informes importantes, incluyendo las ventas minoristas, el PMI manufacturero y el IPC, el cual tendrá un impacto significativo en las perspectivas de las tasas de interés. La inflación en el país ha seguido una tendencia a la baja, situándose actualmente en el 2.3%, cerca del objetivo del banco central. Aunque, en el último informe, los economistas esperaban una cifra del 2.1%, para el dato de esta semana ya se estima que la inflación alcance el objetivo del Banco de Inglaterra (BoE) de 2%.

En cuanto a la reunión de política monetaria del BoE del jueves, donde por ahora es probable que mantenga las tasas hasta agosto; aunque, un dato de IPC superior a lo esperado reduciría estas expectativas.

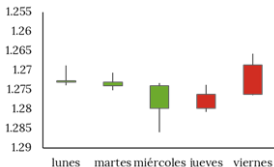
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	5.25% (5.25%)
IPC % anual	3.2% (3.4%)
Inflación objetivo	2%
Balance anual presupuestario % del PIB	-4.7% (-7.9%)
Crecimiento del PIB % trimestre	0.2% (-0.2%)
Último cierre GBP/USD	1,2755
Balance de cuenta corriente % del PIB	-3.3% (-2.4%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Aa3
Perspectiva	Estable

Gráfica 1: Desempeño GBP vs IPC YoY



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Desempeño semanal GBP



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Libra esterlina (GBP/USD)								
Último cierre	Mín.semanal	Máx.semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal	
1,2755	1,273	1,280	0,20%	0,20%	1,26	1,26	1,265 - 1,273	

Monedas desarrolladas: yen japonés

La semana pasada varios eventos generaron que el yen japonés presentara desvalorizaciones frente al dólar estadounidense, ubicándose ahora como la moneda del G10 con el peor desempeño en el corrido del año. El evento más importante fue la reunión del Banco de Japón (BoJ) donde se mantuvo las tasas de interés en un rango del 0% al 0.1% y se anunció que empezaría a reducir sus compras de bonos. Aunque, el BoJ mencionó que no proporcionará detalles sobre esta reducción hasta la reunión de julio, permitiendo que el ritmo de compra de bonos permanezca sin cambios por ahora, la falta de claridad y la ausencia de indicaciones sobre una posible subida de tasas en julio decepcionaron a los mercados, provocando una fuerte caída del yen japonés.

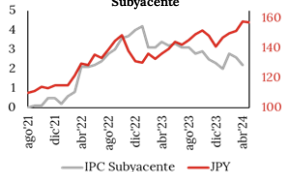
La débil economía japonesa podría retrasar cualquier plan del BoJ para endurecer su política. El PIB se contrajo un -1.8% interanual en el primer trimestre, y el gasto de los hogares cayó un 1.2% en abril. Por otro lado, la persistente debilidad del yen se atribuye en parte a las expectativas de que la brecha de tasas de interés entre Estados Unidos y Japón seguirá siendo amplia, a pesar de los esfuerzos del gobierno japonés para intervenir y comprar yenes, manteniendo la moneda cerca de sus niveles más bajos en más de tres décadas.

Para esta semana, el comportamiento de la moneda y el sentimiento de los inversionistas estará influenciado por las cifras de inflación y balanza comercial para el mes de mayo. En cuanto a la inflación, el componente que excluye alimentos ha variado recientemente entre 2% y 2.5%, impulsada por incrementos en los precios de servicios debido a aumentos salariales. Se espera que para este mes se ubique en 2.6%.

El yen estará presionado fuertemente por la continua aversión al riesgo de los inversionistas ante la decisión del BoJ y el desempeño de monedas como el dólar. Además, el mercado estará fundamentalmente atento a posibles anuncios por parte del banco central sobre la reducción en las compras mensuales de bonos.

Indicadores	Actual (Anterior)*
Tasa de interés	0.1%
IPC % anual	2.7% (2.8%)
Inflación objetivo	2%
Balance anual presupuestario % del PIB	-6.2% (-9.1%)
Crecimiento del PIB % trimestre	1.2% (1.6%)
Último cierre USD /JPY	157,128
Balance de cuenta corriente % del PIB	3.6% (3.1%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	A1
Perspectiva	Estable

Gráfica 1: Desempeño JPY vs IPC Subyacente



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Desempeño JPY (YTD)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Yen japonés (USD /JPY)							
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
157,13	156,80	157,13	11,48%	0,19%	155,37	149,98	156.63- 158.54

Monedas emergentes: peso mexicano

El peso mexicano sufrió una notable caída, alcanzando niveles no vistos desde marzo del año pasado, aunque mostró señales de estabilización al finalizar la semana con una disminución del 0.2%. La incertidumbre política, especialmente en torno a una posible reforma constitucional, continúa impactando negativamente la moneda desde hace ya dos semana consecutivas. Esta situación se vio exacerbada por la aversión global al riesgo, influenciada por ajustes de posicionamiento tras las recientes elecciones en México y la agitación política en Francia. Desde entonces, el peso ha caído un 8.69%, ubicándose en 18.46 unidades por dólar, reflejando una depreciación semanal del 0.45%.

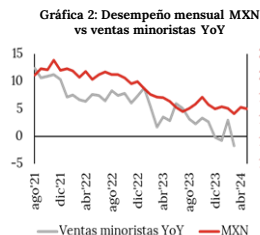
Los mercados permanecen atentos a los comentarios tanto del presidente saliente, AMLO, como de la presidenta electa, Claudia Sheinbaum, especialmente en relación con las posibles reformas judiciales que han afectado los activos locales. Por otro lado, ante estos factores idiosincráticos, el Banxico ha indicado que está preparado para desplegar un programa de cobertura de riesgos de USD\$30,000 millones para intervenir y restaurar el orden en el mercado, tras la depreciación del peso mexicano desde las elecciones.

En cuanto al par USD/MXN, a pesar de haber retrocedido por debajo de 18.54, muestra una tendencia alcista. La volatilidad implícita del peso a un mes ha mostrado una ligera disminución, lo que podría indicar una posible estabilización en las fluctuaciones a corto plazo. Para esta semana el fundamental serán los datos de ventas minoristas y actividad económica para el mes de abril, los cuales se esperan altos respecto al mes anterior en 0.9% y 3.70% respectivamente. De cumplirse estas estimaciones se aliviaría las presiones sobre la moneda y podría romper el soporte de 18.42 del Fibonacci. Ahora bien, en caso de que el contexto económico y político se mantenga como hasta ahora, la moneda podría intentar pasar nuevamente el nivel sobre los 18.62 pesos por dólar e incluso sobre los 18.92 pesos por dólar.

Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	11% (11.25%)
IPC % anual	4.37% (4.40%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuestario % del PIB	-3.31% (-4.01%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.46% (3.51%)
Último cierre USD/MXN	18,5806
Balance de cuenta corriente % del PIB	-1.0% (-1.1%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Baa2
Perspectiva	Estable



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso mexicano (USD/MXN)						
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D
18,5806	18,33	18,75	9,56%	1,37%	17,04	17,21
					Proyección semanal	
					18,348 - 18,738	

Monedas emergentes: real brasileño

Debido a la creciente percepción de que el Gobierno de Brasil no respetará su nuevo marco fiscal, el real ha caído alrededor de un 0.7% en la última semana, situándose junto al peso mexicano como una de las monedas más débiles del año. Mientras que el peso mexicano se enfrenta a ajustes temporales por cuestiones políticas, los operadores del real brasileño están convencidos de que los desequilibrios fiscales continuarán creciendo.

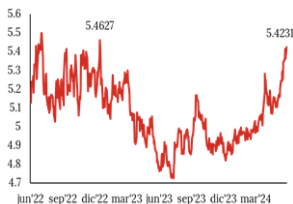
El presidente Luiz Inácio Lula da Silva ha dicho que su gobierno alcanzará el equilibrio fiscal mediante el aumento de ingresos y la reducción de las tasas de interés, sin recortar la inversión pública. La negativa de Lula a reconocer la necesidad de recortar el gasto ha llevado a los inversores a reducir su exposición a los activos brasileños. Además, vemos que Lula ha perdido apoyo político en el Congreso para aprobar medidas fiscales, y la tasa de política monetaria podría mantenerse estable en la decisión de esta semana. De hecho, podría darse un aumento en la tasa de referencia para fin de año, pues la semana pasada, la inflación y los precios de los servicios en Brasil aumentó más de lo estimado por los analistas, aunque no de manera alarmante todavía.

Sólo en lo que en lo que va del año, el real brasileño ha caído un 9.5%, afectado por un sentimiento de aversión al riesgo en los mercados internacionales y por las preocupaciones fiscales en Brasil. La moneda no encuentra un soporte significativo hasta cerca de los 5.50 BRL/USD. A pesar de un aumento del 1.2% en el precio del mineral de hierro, es poco probable que esto revierta el sentimiento negativo en el mercado.

La volatilidad implícita del real a un mes ha alcanzado casi el 13.5%, el nivel más alto desde octubre de 2023, ya que los operadores buscan protegerse contra una depreciación más rápida.

Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	10.50%
IPC % anual	3.69% (4.50%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuestario % del PIB	-6.8% (-8.4%)
Crecimiento del PIB % trimestre	1.7% (2.9%)
Último cierre USD/BRL	5,3616
Balance de cuenta corriente % del PIB	-0.9% (-0.9%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Ba2
Perspectiva	Positiva

Gráfica 1: Desempeño BRL



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Real brasileño(USD/BRL)							
Último cierre	Mín.semanal	Máx.semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
5,3616	5,27	5,40	10,55%	1,74%	5,17	5,00	5,369 - 5,458

Monedas emergentes: peso colombiano

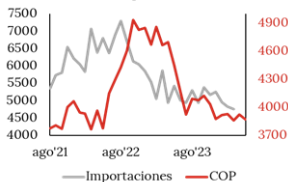
Durante la semana pasada, el peso colombiano superó la barrera de los COP\$4,200 por dólar por primera vez desde diciembre y se depreció más de un 5% a nivel semanal, alcanzando niveles máximos que no veíamos desde octubre del año pasado sobre los COP\$4,215 pesos por dólar. Esto debido a varios factores: i) a nivel internacional, el comunicado de la Reserva Federal (Fed) en el que se estima que habrá un solo recorte de tasas de interés en el año y el debilitamiento del euro por la agitación política en Europa ha llevado a los inversores a buscar refugio en activos más seguros como el dólar, ii) en el ámbito regional, factores idiosincráticos internos en México y Brasil, como los temores fiscales y la propuesta de una reforma constitucional, continúan impactando vía correlación al peso colombiano y iii) la expectativa por la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo ante la preocupación de los inversores por el desajuste en las cuentas fiscales del Gobierno.

En cuanto a los fundamentales macroeconómicos, para abril, las ventas minoristas cayeron un 1.6% interanual, mientras la producción manufacturera aumentó un 4.1% interanual, recuperándose de una caída del 11.1% y marcando la primera mejora tras trece meses de descenso. Para esta semana, el dato de balanza comercial e importaciones dará pistas sobre el comportamiento de la tasa de cambio, pues hasta el momento las importaciones han venido cayendo, moderando la demanda de divisas.

En cuanto a nuestras perspectivas para esta semana, la percepción del mercado ante la aprobación de la reforma pensional empezará a ser un driver en el comportamiento de la tasa de cambio, así como el contexto frente al riesgo político y el panorama fiscal a nivel regional e internacional, como en Francia. Los datos macroeconómicos en Estados Unidos serán seguidos de cerca en búsqueda de nuevas perspectivas para recortes de tasas, lo que será fundamental para el peso colombiano y determinará si el par continuará la senda alcista. De momento, el camino por debajo de los COP\$4,100 puede ser gradual y limitado para la moneda. **Para esta semana estimamos un rango acotado en COP\$4,050 y COP\$4,205, con extensiones a COP\$4,000 y COP\$4,230.**

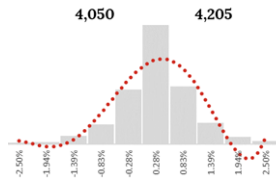
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	11.75% (12.25%)
IPC % anual	7.16% (7.36%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuestario % del PIB	4.3% (5.3%)
Crecimiento del PIB % trimestre	0.7% (0.3%)
Último cierre USD/COP	4.144
Balance de cuenta corriente % del PIB	-1.9% (-2.1%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Baa2
Perspectiva	Estable

Gráfica 1: Desempeño USD/COP vs importaciones



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Modelo para el pronóstico semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (USD/COP)							
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4143,75	3932,30	4143,75	6,97%	5,38%	3891,30	3968,30	4050 - 4205

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.