

PERSPECTIVA SEMANTAL DE RENTA FIJA

DEL 24 AL 28 DE JUNIO DE 2024

Elaborado por: Investigaciones
Económicas

Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Diana Valentina González
Analista de renta fija
diana.gonzalezs@accivalores.com

Resumen

- Se espera que los datos de PCE continúen en descenso, lo cual anticipa una desaceleración económica más estable que se espera se mantenga durante este verano. Este contexto permitirá a la Fed recortar tasas en septiembre y nuevamente antes de fin de año. Por lo cual, esperamos que los bonos del Tesoro de EE.UU. registren ganancias durante esta semana, con el nodo de diez años en un nivel cercano al 4.18%. Este movimiento se da, no solo por el debilitamiento esperado del PCE, sino también por la situación política de Francia que puede aumentar la demanda de bonos del Tesoro.
- JP Morgan anunció que los bonos soberanos de India serán incluidos en su índice global de bonos emergentes. La inclusión de los bonos soberanos de India en el índice global de bonos emergentes de JP Morgan se llevará a cabo de manera gradual a partir de junio de 2024. Este proceso de inclusión se desarrollará en diez tramos mensuales, finalizando en marzo de 2025. La inclusión de estos bonos está destinada a atraer una significativa cantidad de inversión extranjera, estimada en alrededor de USD \$30 mil millones de dólares.
- Los diferenciales de tasas de interés en los mercados emergentes, que son la diferencia entre las tasas de interés de los países emergentes y las de los países desarrollados, pueden haber alcanzado su punto máximo.

Héctor Wilson Tovar

Gerente

wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria 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.gonzalezs@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%	6,26%
Inflación básica (var. anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,57%
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%	59,0%
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	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

Estados Unidos: PCE driver de la semana

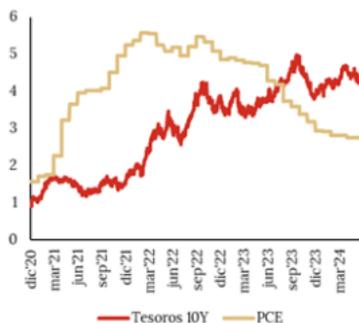
Se espera que los datos de PCE continúen en descenso (Gráfica 1.1), lo cual anticipa una desaceleración económica más estable que se espera se mantenga durante este verano. Este contexto permitirá a la Fed recortar tasas en septiembre y nuevamente antes de fin de año. Por lo cual, esperamos que los bonos del Tesoro de EE.UU. registren ganancias durante esta semana, con el nodo de diez años en un nivel cercano al 4.18%. Este movimiento se da, no solo por el debilitamiento esperado del PCE, sino también por la situación política de Francia que puede aumentar la demanda de bonos del Tesoro.

Ahora bien, también se espera que la curva de rendimiento del Tesoro tienda a empinarse en el futuro, pero esto aún no ha ocurrido. Creemos que la curva podría seguir invertida hasta que la Fed comience a reducir las tasas de política monetaria, en parte porque los inversores apalancados no pueden permanecer en el tramo corto durante mucho tiempo.

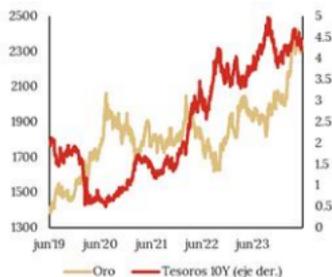
En un panorama menos optimista, respecto a las elecciones próximas, el partidismo político no parece mejorar durante este ciclo electoral, y ninguno de los candidatos presidenciales principales ha mostrado disciplina fiscal, lo que sugiere que los déficits y la oferta del Tesoro seguirán elevados. Dependiendo de los resultados electorales, los tres principales funcionarios de la Junta de la Reserva Federal podrían cambiar. En términos generales, hasta mayo de 2024, la deuda se encontraba en USD\$27 billones, frente a los USD\$16 billones que se tenían en 2019. El aumento continuo y significativo de la deuda estadounidense ha llevado a que los rendimientos del Tesoro pierdan ligeramente su atractivo como bonos seguros, como se puede ver en la gráfica 1.2, donde a medida que el Oro se valoriza vía activo de refugio, el Tesoro continúa sus desvalorizaciones. Este movimiento podría limitar las ganancias y fortalecer el empinamiento de la curva.

Respecto a la oferta bruta del Tesoro, esta debería permanecer igual hasta principios de 2025, con pocos cambios en los T-Bills pendientes, mientras que el calendario de emisión actual de cupones financia el déficit esperado hasta la temporada de impuestos de 2025. La demanda en las subastas del Tesoro podría seguir siendo volátil, determinada por el sentimiento del inversor el día de la subasta.

Gráfica 1.1 PCE vs. Tesoros 10Y (%)

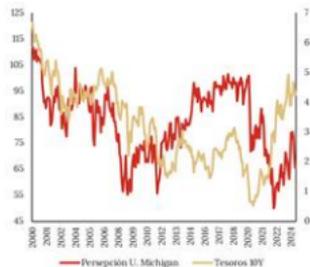


Gráfica 1.2. Oro vs. Tesoros 10Y (%)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 1.3. ercepción de U. Michigan vs. Tesoros 10Y (%)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Adicionalmente, un elemento crucial que ha mantenido bajas las tasas nominales en este ciclo es la ausencia de una prima de plazo en el mercado de bonos del Tesoro de EE. UU., debido a la confianza en la intervención de la Reserva Federal como respaldo del Tesoro. Este fenómeno se ha intensificado desde la pandemia de COVID-19, ya que las expectativas de inflación a largo plazo, según la encuesta de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan, dejaron de influir en las primas de plazo (Gráfica 1.3). De hecho, los consumidores siguen anticipando una inflación media de alrededor del 3.0%, incluso en horizontes de cinco a diez años. Si las tasas se ajustan nuevamente a las expectativas de inflación mientras la Fed mantiene su política de "más alto por más tiempo", los rendimientos del Tesoro podrían aumentar y las primas de plazo volverse significativamente positivas. Es esencial observar y esperar, ya que las variaciones en la inflación hacen que el riesgo de las tasas del Tesoro vuelva a ser bidireccional.

India: Inclusión en el índice

JP Morgan anunció que los bonos soberanos de India serán incluidos en su índice global de bonos emergentes, la cual se llevará a cabo de manera gradual a partir de junio de 2024. Este proceso de inclusión se desarrollará en diez tramos mensuales, finalizando en marzo de 2025. La inclusión de estos bonos está destinada a atraer una significativa cantidad de inversión extranjera, estimada en alrededor de USD \$30 mil millones de dólares.

Los inversores que siguen el índice de bonos de mercados emergentes de JP Morgan ya han comenzado a posicionarse para la inclusión de India, con el 3.6% de sus activos asignados a la deuda soberana de la nación a finales de mayo, según Morgan Stanley. La mayoría de estos inversores son gestores de fondos activos que no necesitan agregar más exposición a medida que India se incluya en el índice. Desde que se anunció la inclusión en septiembre, los bonos elegibles de India han atraído USD\$10 mil millones. Así mismo, desde septiembre de 2024 los bonos indios se valorizaron -41 pbs y han mantenido esa tendencia de ganancias, constante (Gráfica 2.1).

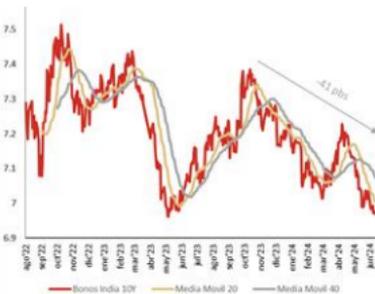
Además, India ha realizado inversiones masivas en infraestructura, con proyectos en carreteras, ferrocarriles, aeropuertos y energía, lo que ha mejorado significativamente el atractivo del país para los inversores. Estos proyectos están respaldados tanto por el sector público como por el privado, y se espera que reduzcan la dependencia energética del país.

A pesar de estas fortalezas, India también enfrenta desafíos, como su elevado nivel de endeudamiento, que representa el 90% del PIB, y un déficit por cuenta corriente significativo. Aunque, la inflación se ha mantenido relativamente controlada, alrededor del 5%, lo que ayuda a mantener la estabilidad macroeconómica.

Ahora bien, la incorporación de los bonos indios implica que habrá un ajuste en las ponderaciones de otros países dentro del índice. Los bonos de otros países, como Colombia, podrían ver una reducción en su ponderación para acomodar la nueva entrada de los bonos indios. Además, los países cuyos bonos tengan una menor ponderación podrían experimentar una reducción en los flujos de capital entrante que se destinan a través de fondos que replican el índice. Esto podría tener implicaciones en los rendimientos y la liquidez de sus mercados de bonos.

Actualmente, Colombia tiene una ponderación cercana al 3.7%, es razonable asumir que este rebalanceo podría llevar a una ligera disminución en los flujos de capital dirigidos a los bonos colombianos. No obstante, se ha anunciado la adición de India aumentará el peso de Asia en el índice al 47.6%, y, con la posible inclusión de Filipinas, la ponderación de la región podría superar el 50%. Ante esto, JP Morgan ha propuesto dos posibles pasos para reequilibrar el índice: una es limitar el peso de Asia al 40%, lo que daría más peso a América Latina, y la otra es reducir el peso de las principales economías, disminuyendo efectivamente el peso de China del 10% al 6%. De darse la primera situación, el impacto del rebalanceo para Colombia en el índice puede limitarse.

Gráfica 2.1 Rendimiento bonos indios 10Y (%)



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

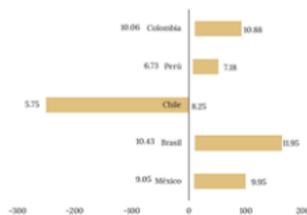
Latam: Límite en diferenciales de tasas

Se ha visto en las últimas semanas que la volatilidad de los mercados emergentes (EM) ha aumentado significativamente en comparación con las de los países del Grupo de los Siete (G-7). Esta mayor volatilidad se debe principalmente a la incertidumbre electoral en varias naciones emergentes.

Las curvas de rendimiento de los mercados emergentes han mostrado una tendencia a normalizarse, es decir, ya no están invertidas como lo estaban anteriormente. Una curva de rendimiento invertida es aquella donde los rendimientos de los bonos a corto plazo son más altos que los de los bonos a largo plazo, lo que generalmente indica expectativas de una desaceleración económica o recesión. Así, la diferencia entre los rendimientos a 2 años y a 10 años se ha ampliado, volviendo a una estructura de plazo normal. México es la excepción, manteniendo una curva de rendimiento invertida, lo que refleja persistentes incertidumbres económicas y posibles desafíos a corto plazo.

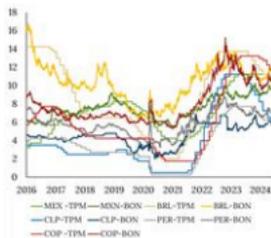
Por otro lado, los diferenciales de tasas de interés en los mercados emergentes, que son la diferencia entre las tasas de interés de los países emergentes y las de los países desarrollados, están disminuyendo. Esto sugiere que el atractivo relativo de los mercados emergentes en términos de rendimiento adicional por riesgo asumido podría ser menor. Si los diferenciales de tasas ya no aumentan, los retornos de las inversiones basadas en estas tasas también podrían estabilizarse o incluso disminuir. Esto afecta las decisiones de inversión y podría llevar a una reevaluación de las estrategias de carry trade y otras inversiones en mercados emergentes.

Gráfica 3.1 Variación YTD (%)



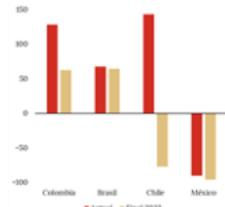
Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Gráfica 3.2. Bonos 10Y vs. TPM



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Gráfica 3.2. Bonos 10Y vs. TPM



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Colombia: Pronósticos TES-TF

Creemos que, para final de junio, el empinamiento en torno a la curva será más evidente debido al riesgo país. Esta semana, hemos observado valorizaciones motivadas por una tendencia sostenida de descenso en los rendimientos en los mercados emergentes, a pesar de la volatilidad. Esto se complementa con la anticipada reducción de tasas por parte del Banco de la República y un impulso internacional que esperamos en los bonos del Tesoro.

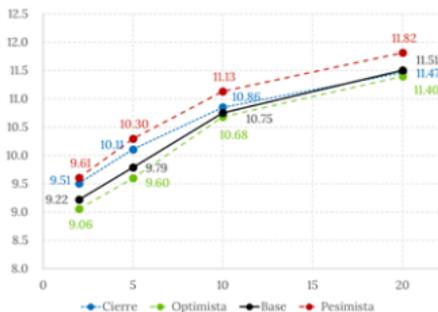
Además, destacamos el cumplimiento del MinHacienda con sus recortes de gastos, en los cuales vemos que ya se publicó el decreto de aplazamiento presupuestal por \$20 billones, distribuidos en \$13.4 billones en gastos de funcionamiento y \$6.4 billones en inversión.

En particular, vemos que la parte corta puede presentar valorizaciones más atractivas y más amplias que las de largo plazo.

Ahora bien, la publicación del PCE de EE.UU también le dará dirección a los rendimientos. No descartamos que la curva se pueda desvalorizar en caso tal de que el PCE sorprenda al alza por encima de las expectativas.

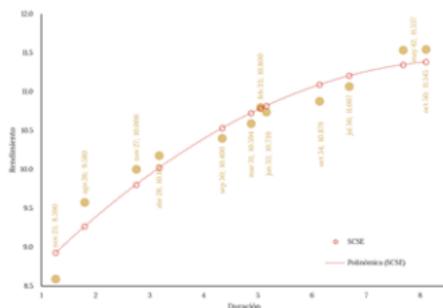
Así mismo, el valor justo de los TES-TF está influenciado por noticias en materia monetaria y fiscal tanto local como internacional. Según el modelo, la curva de rendimientos muestra oportunidades de valorización en los nodos del 26 y 27. Así mismo, el nodo de 42 años todavía tiene un ligero espacio para las ganancias. Sin embargo, en un escenario adverso con un aumento de la prima de riesgo, volatilidad del peso colombiano y depreciación, los TES podrían parecer caros, sugiriendo una desvalorización. Se debe optar por la cautela en el segmento entre los 28s y 36s. Así mismo, con los 25's hay que tener especial precaución, dado que se encuentran alejados de la curva teórica.

Gráfica 4.1: Pronóstico curva TES-TF a junio



Fuente: Investigaciones Económicas

Gráfica 4.2: Cálculo valor justo TES-TF



Fuente: Investigaciones Económicas

Colombia: deuda privada

La semana pasada, se dieron aumentos en los rendimientos de las curvas de deuda privada en tasa fija (Gráfica 5.1), así como se dieron aumentos entre el spread de deuda privada y deuda pública (Gráfica 5.2). No obstante, las tasas indexadas al IPC y al IBR no mostraron cambios significativos.

A lo largo del año, el bono con mayor tasa en Tasa Fija han sido las emisiones por parte de la compañía UNE EPM Telecomunicaciones S.A. Esto corresponde a la emisión del primer lote de la cuarta emisión de bonos de deuda pública interna según su Programa autorizado. La oferta inicial fue de COP \$100 mil millones, con una posible sobre adjudicación de hasta COP \$60 mil millones adicionales. Se recibieron demandas por COP \$215.27 mil millones y se adjudicaron COP \$160 mil millones, con una relación bid-to-cover de 2.15 veces.

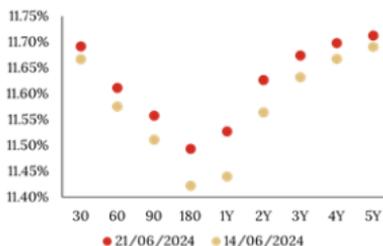
Se detalla el plan de amortización para la Subserie A3, que tiene un plazo de 36 meses y una tasa de corte del 17% E.A., con intereses pagaderos trimestralmente y amortización del capital al vencimiento. La operación fue liderada por Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera, con la participación de otras entidades como agentes colocadores.

Por otro lado Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA) anunció el Décimo Sexto Tramo de su Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna, con una emisión de hasta \$400,000 millones. Este primer lote será de hasta \$300,000 millones. La emisión tendrá lugar el 25 de junio de 2024, y las suscripciones se cumplirán el 26 de junio de 2024.

Los bonos se emiten en dos series principales, C6 y C15, con plazos de 6 y 15 años respectivamente, y el rendimiento se calculará en base al IPC más un margen determinado en el momento de la adjudicación.

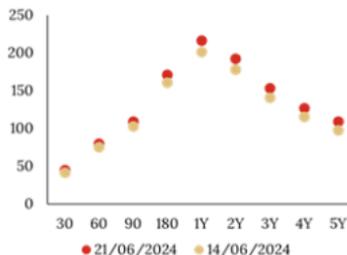
El valor nominal de cada bono es de \$1,000,000 y la inversión mínima es de \$10,000,000. La adjudicación se realizará mediante una subasta holandesa.

Gráfica 5.1 Comportamiento semanal curva Tasa fija



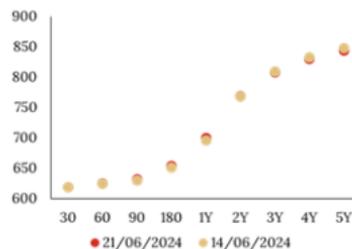
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 5.2. Comportamiento semanal curva deuda privada tasa fija vs. TES-TF



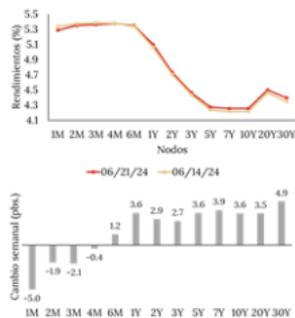
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 5.3. Comportamiento semanal curva deuda privada IPC vs. TES-UVR



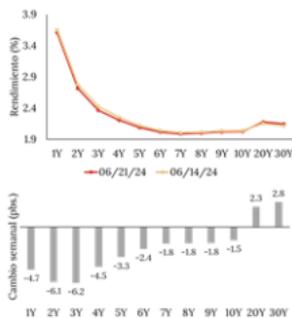
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 6.1: Evolución curva Tesoros Estadounidense



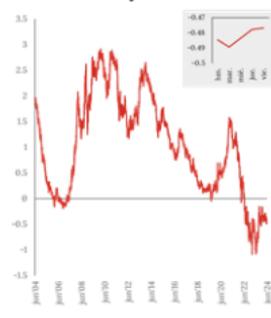
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACYA

Gráfica 6.2: Evolución curva TIPS Estadounidense



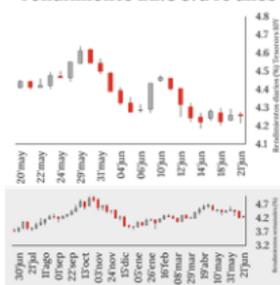
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACYA

Gráfica 6.3: Spread EE.UU. 10y-2Y



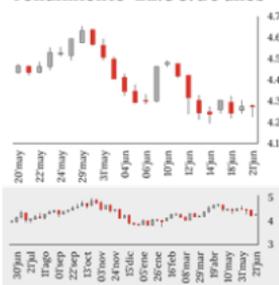
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACYA

Gráfica 6.4: Evolución rendimiento EE.UU. a 10 años



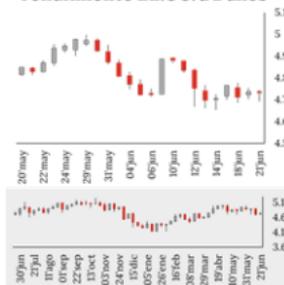
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACYA
Nota: Velas diarias/gráfica transparente/velas semanales gráfica gris

Gráfica 6.5: Evolución rendimiento EE.UU. a 5 años



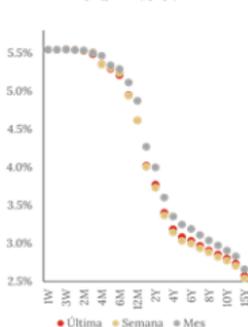
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACYA
Nota: Velas diarias/gráfica transparente/velas semanales gráfica gris

Gráfica 6.6: Evolución rendimiento EE.UU. a 2 años



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACYA
Nota: Velas diarias/gráfica transparente/velas semanales gráfica gris

Gráfica 6.7: Evolución curva OIS EE.UU.



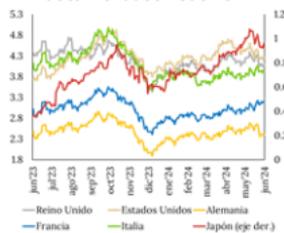
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACYA

Gráfica 6.8: Breakeven inflation EE.UU.



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACYA

Gráfica 6.9: Evolución desarrollados nodo 10Y



	UK	EE.UU.	Alemania	Francia	Italia	Japón
14 de junio	4.06	4.22	2.36	3.32	3.93	0.94
21 de junio	4.08	4.26	2.40	3.23	3.94	0.97
Diferencia	2.60	3.45	4.86	8.30	1.21	3.30

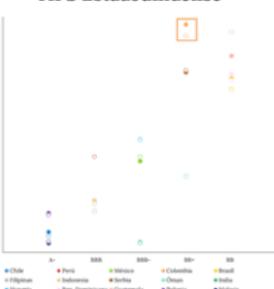
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACYA

Gráfica 6.10: Evolución emergentes nodo 10Y



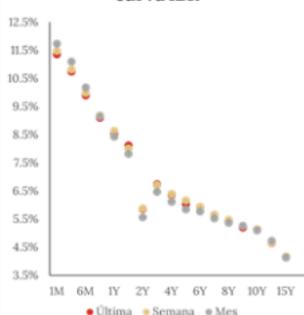
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.11: Evolución curva TIPS Estadounidense



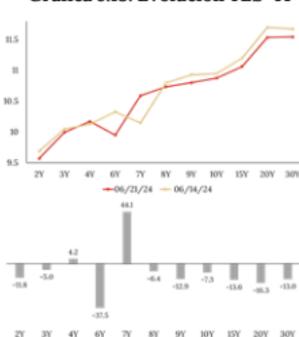
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA
 Nota: Color sólido corresponde al último dato, color con trama corresponde a hace una semana

Gráfica 6.12: comportamiento curva IBR



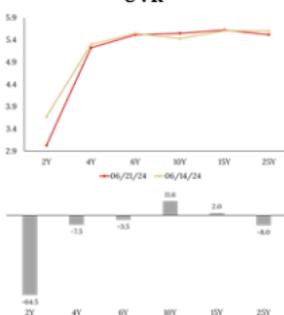
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.13: Evolución TES-TF



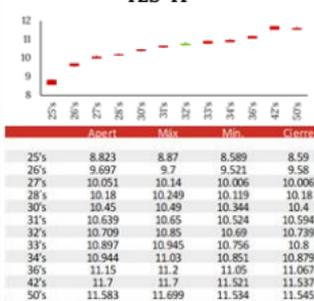
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.14: Evolución TES-UVR



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.15: Comportamiento TES-TF



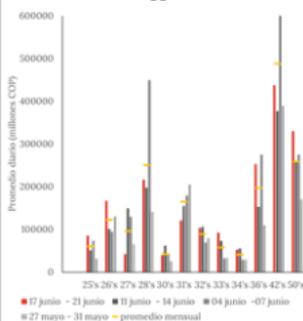
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.16: Comportamiento TES-UVR



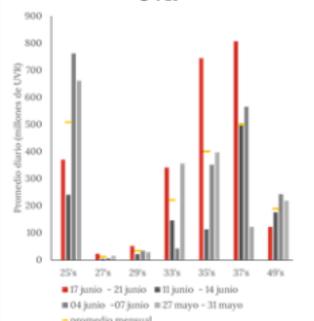
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.17: Volúmenes TES-TF



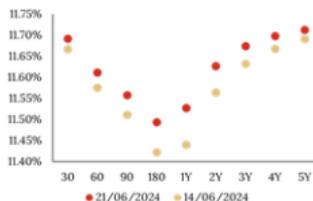
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.18: Volúmenes TES-UVR



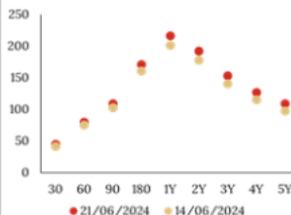
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.19: Evaluación Semanal Curva Deuda Privada TF



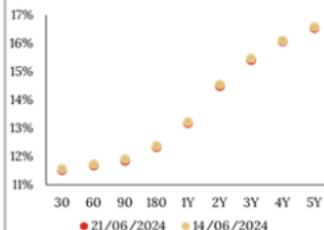
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.20: DP-TF VS. TES-TF



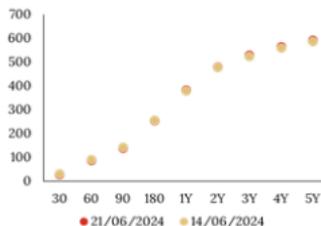
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.21: Evaluación Semanal Curva Deuda Privada IBR



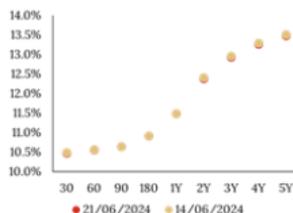
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.22: DP-IBR VS. TES-TF



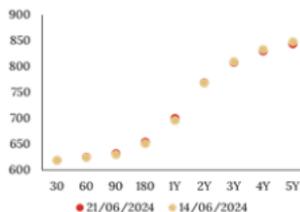
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.23: Evaluación Semanal Curva Deuda Privada IPC



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.24: DP-IPC VS. TES-UVR



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Colocaciones deuda pública interna TES

Emisor	Fecha de Colocación	Fecha de Emisión	Fecha de Expiración	Moneda	Tipo de Instrumento	Valor nominal (millones de USD)	Valor nominal (millones de USD)	Fecha de Inicio	Tipo de Instrumento	Valor nominal (millones de USD)	Fecha de Inicio	Valor nominal (millones de USD)	Valor nominal (millones de USD)
TES	2024	2024	2024	USD	TES	10000	10000	2024-06-20	TES	10000	2024-06-20	10000	10000
TES	2024	2024	2024	USD	TES	5000	5000	2024-06-20	TES	5000	2024-06-20	5000	5000
TES	2024	2024	2024	USD	TES	3000	3000	2024-06-20	TES	3000	2024-06-20	3000	3000
TES	2024	2024	2024	USD	TES	2000	2000	2024-06-20	TES	2000	2024-06-20	2000	2000
TES	2024	2024	2024	USD	TES	1500	1500	2024-06-20	TES	1500	2024-06-20	1500	1500
TES	2024	2024	2024	USD	TES	1000	1000	2024-06-20	TES	1000	2024-06-20	1000	1000
TES	2024	2024	2024	USD	TES	500	500	2024-06-20	TES	500	2024-06-20	500	500
TES	2024	2024	2024	USD	TES	300	300	2024-06-20	TES	300	2024-06-20	300	300
TES	2024	2024	2024	USD	TES	200	200	2024-06-20	TES	200	2024-06-20	200	200
TES	2024	2024	2024	USD	TES	150	150	2024-06-20	TES	150	2024-06-20	150	150
TES	2024	2024	2024	USD	TES	100	100	2024-06-20	TES	100	2024-06-20	100	100
TES	2024	2024	2024	USD	TES	50	50	2024-06-20	TES	50	2024-06-20	50	50
TES	2024	2024	2024	USD	TES	30	30	2024-06-20	TES	30	2024-06-20	30	30
TES	2024	2024	2024	USD	TES	20	20	2024-06-20	TES	20	2024-06-20	20	20
TES	2024	2024	2024	USD	TES	15	15	2024-06-20	TES	15	2024-06-20	15	15
TES	2024	2024	2024	USD	TES	10	10	2024-06-20	TES	10	2024-06-20	10	10
TES	2024	2024	2024	USD	TES	5	5	2024-06-20	TES	5	2024-06-20	5	5
TES	2024	2024	2024	USD	TES	3	3	2024-06-20	TES	3	2024-06-20	3	3
TES	2024	2024	2024	USD	TES	2	2	2024-06-20	TES	2	2024-06-20	2	2
TES	2024	2024	2024	USD	TES	1	1	2024-06-20	TES	1	2024-06-20	1	1
TES	2024	2024	2024	USD	TES	0.5	0.5	2024-06-20	TES	0.5	2024-06-20	0.5	0.5
TES	2024	2024	2024	USD	TES	0.3	0.3	2024-06-20	TES	0.3	2024-06-20	0.3	0.3
TES	2024	2024	2024	USD	TES	0.2	0.2	2024-06-20	TES	0.2	2024-06-20	0.2	0.2
TES	2024	2024	2024	USD	TES	0.1	0.1	2024-06-20	TES	0.1	2024-06-20	0.1	0.1

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