

PERSPECTIVA ACCIONARIA SEMANAL

**DEL 29 DE JULIO AL 02 DE AGOSTO
DE 2024**

**Elaborado por:
Investigaciones
Económicas**

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

Resumen

- Los mercados internacionales mostraron un desempeño negativo en su mayoría, puesto que continuó el impactado por la rotación de acciones de tecnología hacia nombres o sectores más tradicionales. El S&P 500 cayó -0.83%, el Dow Jones subió +0.75% y el Nasdaq retrocedió -2.56%.
- Los resultados de las tecnológicas no tuvieron el impacto positivo que esperaba el mercado. Los analistas esperaban una mejor dinámica de los reportes de ganancias de Google y Tesla, sin embargo, el mercado se centró en aspectos fundamentales más amplios que solo los crecimientos en ganancias o beneficios por acción.
- El mercado local mostró un desempeño negativo en el balance, con las mayores variaciones positivas observadas en Promigas (+4.17%) y Bancolombia (+0.56%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de GEB (-4.83%) y ETB (-15.8%).
- Para la semana anticipamos un rango para el índice local que podría encontrarse entre 1,330 (mín) - apertura (1,345), cierre (1,335) y 1,350 (máx) puntos.

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
m
(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%	1,80%
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%	6,09%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,72%
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	-8.500
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

Local Market Movers

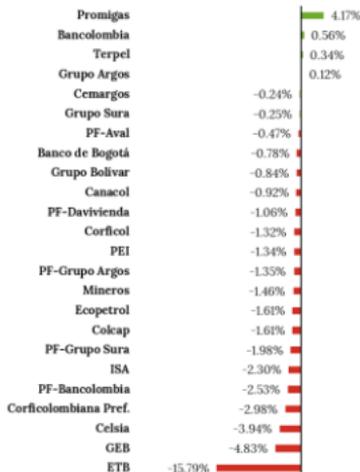
Ecopetrol informó que invertirá COP\$243 mil millones en el mantenimiento de la Refinería de Cartagena (Reficar) durante 50 días, empleando a 1,500 personas locales.

Además, Moody's advierte que la potencial adquisición del 30% de los activos de CrownRock por parte de Ecopetrol podría ser negativa para su calificación crediticia, elevando la relación deuda/Ebitda a 2.4x en 2024.

Aunque operativamente beneficiosa, incrementando la producción en la Cuenca Pérmica y las reservas probadas, el financiamiento a través de deuda debilitaría sus métricas crediticias y aumentaría los gastos por intereses y el riesgo de refinanciación.

En el primer semestre de 2024, reportó ventas de COP\$8.8 billones, con un margen EBITDA del 13.5%. Las ventas en Colombia disminuyeron un -4.2% y los ingresos internacionales cayeron un -0.7%.

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

International Market Movers

Tesla reportó resultados mixtos, con ingresos que superaron las expectativas, pero con ganancias que no alcanzaron las estimaciones del mercado. El margen bruto de Tesla fue el más bajo en más de cinco años, lo que llevó a una caída en sus acciones. Esta disminución representó una pérdida de más de USD\$83 mil millones en valor de mercado

Alphabet, la empresa matriz de Google, también presentó resultados mixtos. Aunque superó las expectativas de ganancias, los inversores se centraron en una desaceleración en el crecimiento de la publicidad y en los altos gastos de capital previstos para el año, lo que resultó en una caída en el valor de sus acciones.

Visa reportó sus resultados del tercer trimestre fiscal el 23 de julio de 2024. Aunque alcanzaron la estimación de ganancias por acción (EPS) de USD\$2.42, sus ingresos de USD\$8.90 mil millones quedaron ligeramente por debajo de las expectativas de USD\$8.92 mil millones. Esto resultó en una caída del 3.9% en sus acciones, reflejando preocupaciones sobre el crecimiento futuro a pesar de un incremento del 9.6% en ingresos interanuales

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

EE.UU.: Continúa la rotación a cíclicos

Los mercados internacionales mostraron un desempeño negativo en su mayoría, puesto que continuó el impactado por la rotación de acciones de tecnología hacia nombres o sectores más tradicionales. El S&P 500 cayó -0.83%, el Dow Jones subió +0.75% y el Nasdaq retrocedió -2.56%.

Los resultados de las tecnológicas no tuvieron el impacto positivo que esperaba el mercado. Los analistas esperaban una mejor dinámica de los reportes de ganancias de Google y Tesla; sin embargo, el mercado se centró en aspectos fundamentales más amplios que solo los crecimientos en ganancias o beneficios por acción. En el caso de Google que cumplió con las expectativas en general, el mercado decidió castigar fuertemente una menor percepción de ingresos por parte de la publicidad en YouTube de lo que se había anticipado. El activo retrocedió -6.4% en su rendimiento semanal.

Finalmente, en el caso de Tesla, el sentimiento negativo fue mayor, debido a que los resultados no cumplieron las expectativas. A pesar de que los ingresos aumentaron cerca del 2%, la caída en la percepción de ingresos por ventas del sector automotor del -7% terminó impactando la opinión de los analistas de los resultados. En declaraciones adicionales, el CEO Elon Musk indicó que el 10 de octubre se haría un evento para la presentación del robotaxi, cambiando la fecha que se esperaba para el 08 de agosto. Lo anterior culminó en una caída de acciones de Tesla del -9.8% en el rendimiento semanal.

El inicio de los reportes de las “siete magnificas” nos deja un balance negativo inicial, lo que se encuentra alineado al comportamiento rotativo de los operadores a nombres que se encontraban más rezagados (Gráfico 1). La tesis de inversión alrededor de un próximo ciclo expansionista y un mayor crecimiento económico ha llevado a la recuperación de los activos de mediana y pequeña capitalización, como lo evidencia el ratio entre el Russell 2000 y el S&P 500 (Gráfico 2). Los retrocesos en las acciones de tecnología parecen mitigar las perspectivas de una “burbuja” y le da mayor holgura al mercado accionario. Aún no consideramos que se haya marcado un cambio de tendencia, sino que los retrocesos serían saludables para dar respiro a la tendencia alcista de los activos.

Primeros resultados de las “Siete Magnificas”

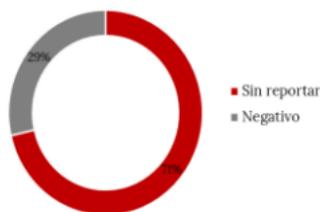


Gráfico 1. Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Comportamiento Russell 2000/S&P 500

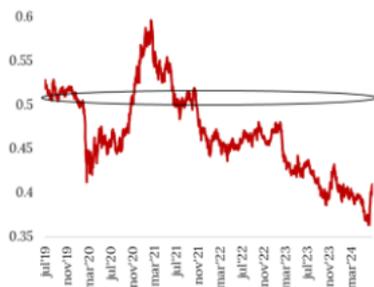


Gráfico 2. Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Colombia: Se mantiene la presión

Nuestro rango para la semana de 1,350 (mín) - apertura (1,370), cierre (1,360) y 1,385 (máx) puntos estuvo en la dirección correcta, aunque el máximo fue menor del que anticipamos por segunda ocasión consecutiva. La dinámica del índice ha estado enmarcado por una clara tendencia bajista y una caída en la liquidez de forma generalizada.

Con los movimientos actuales del índice consideramos que nuestra perspectiva de cautela ha sido acertada y que, podría cumplirse el nivel enunciado la semana anterior cercano a los 1,335 puntos, ya que, se rompió el soporte de los 1,360 puntos. Sin embargo, empezamos a dudar sobre la posibilidad de un rebote sobre este nivel. Lo anterior teniendo en cuenta la dinámica histórica del oscilador RSI del activo (Gráfico 3), el cual muestra que generalmente el nivel 50, no actúa como piso, por lo que la caída podría extenderse más allá del nivel de los 1,335 puntos.

Pero, ¿Cuánto más podría caer el índice local?, haciendo un ejercicio de carácter plenamente técnico y no fundamental, intentamos estimar el posible movimiento del índice de llegar a darse el rompimiento a la baja en el nivel de los 1,335 puntos. En nuestros estimados (basados en la intención de alcanzar el soporte más relevante de corto plazo) sobre un posible movimiento bajista pronunciado sobre la mayoría de los activos del índice local, encontramos un nivel que podría estar cercano a los 1,290 - 1,300 puntos (Gráfico 4). Sin embargo, esto significaría caídas pronunciadas en activos como Bancolombia Ordinaria, GEB, Grupo Argos o Grupo Sura. En un escenario más moderado, el índice podría buscar un rango entre los 1,315 - 1,320 puntos.

Sin embargo, esto no significa que hayamos cambiado de perspectiva de mediano - largo plazo, aún creemos que el índice y los activos tienen potencial. Lo anterior, basado principalmente en la recuperación económica que hemos observado en los corridos del año (Gráfico 5) y que debería responder al ciclo de bajada en la tasa de interés y por ende a mayor dinamismo en la economía colombiana y el gasto de los hogares, lo que se debería ver reflejado en el nivel de ventas de las empresas.

Así que, para la semana anticipamos un rango para el índice local que podría encontrarse entre 1,330 (mín) - apertura (1,345), cierre (1,335) y 1,350 (máx) puntos.

Oscilador RSI del MSCI Colcap

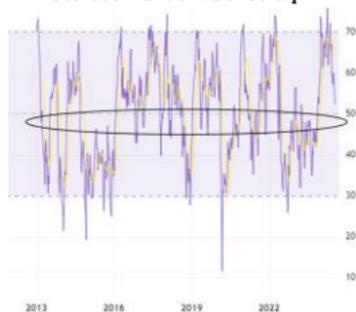


Gráfico 3. Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Escenario bajista del MSCI Colcap

Ticker	Precio	%Var
FFBCOLM	32,000	-4.1%
ECOPETROL	2,090	-2.3%
BCOLOMBIA	33,960	-6.3%
ISA	18,000	-1.1%
GEB	2,325	-7.2%
CEMARGOS	7,510	-9.8%
GRUPOARGOS	15,080	-11.3%
PFGRUPOSURA	21,900	-5.8%
PFGRUPOARG	10,780	-9.1%
PEI	64,420	-8.0%
PFDAVIVIDA	18,040	-3.8%
CELSIA	3,900	-4.9%
PFAVAL	426	0.0%
GRUPOSURA	29,980	-7.4%
CORFICOLCF	13,040	-4.1%
GRUBOLIVAR	55,120	-7.2%
PROMIGAS	6,450	-11.0%
BOGOTA	24,400	-4.0%
TERPEL	8,400	-4.3%
MINEROS	2,930	-10.9%
CNEC	12,240	-3.6%
PFORFICOL	11,640	-6.0%
ETB	79	-1.9%
COLCAP	1,290	-4.7%

Gráfico 4. Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) vs Colcap

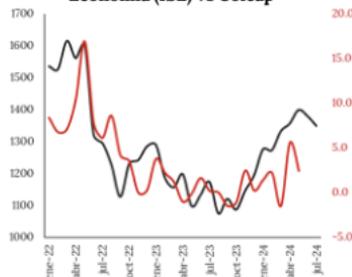


Gráfico 5. Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Activos locales: Expectativas de resultados de ISA

La temporada de resultados comienza en Colombia, a finales del mes. Como es común, ISA es la compañía que da inicio al reporte de resultados corporativos. La acción dará a conocer sus resultados el 31 de julio y su llamada de resultados será el día posterior.

En nuestras expectativas de resultados, consideramos que el 2T24 sería positivo. Esperamos ingresos cercanos a COP\$3.5 billones, lo que representa una disminución de -1%. Sin embargo, hay que tener en cuenta que el efecto de la tasa de cambio no juega a favor, puesto que año a año, la apreciación del peso colombiano promedio fue del 15%. Por tanto, excluyendo el efecto cambiario, destacamos un trimestre positivo, debido a la entrada en operación de nuevos proyectos desde el segundo trimestre del año pasado. Entre estos proyectos se encuentran Cañon Limon, Refuerzos en CTEEP, Sabana Larga - Bolivar, Coya y Refuerzos en Perú, entre otros (Tabla 1).

En el EBITDA, esperamos que el activo alcance un nivel similar al de 2T23, el cual sería muy cercano a los COP\$2.4 billones. Este resultado se encuentra impactado levemente por menor percepción de ingresos y por el efecto que aún mantiene la inflación sobre los costos AOM y los gastos administrativos, debido a la indexación de los salarios. A pesar de lo anterior, esperamos una mejor dinámica que en el 1T24, producto de un menor efecto de esta indexación de forma trimestral.

En materia de utilidades netas, esperamos una caída muy leve cercana al -1%, debido en su mayoría a los efectos superiores del estado de resultados, si bien destacamos algunos puntos que jugaron a favor. Un mejor resultado de co-controladas, debido a que el efecto no recurrente de la reversión de ganancias en TAESA y la actualización del activo contractual en CTEEP y TAESA, ya no tendría impacto en este trimestre. Adicionalmente, ISA podría empezar a mostrar mejores resultados en el rubro de gastos financieros, debido a una menor percepción en la tasa de interés y la amortización de deuda que ha realizado la compañía paulatinamente.

El activo se encuentra en un rango entre los COP\$17,700 y los COP\$18,400 (Gráfico 6), por lo que esperaríamos que estos resultados tengan un impacto probablemente positivo en la cotización de mercado.



Gráfico 6. Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Expectativa de resultados de ISA

COP en	2023	1T24	2T24	% Var 1T	% Var A/A
Ingresos	3.5	3.6	3.5	-4%	-1%
EBITDA	2.4	2.1	2.4	12%	-2%
Utilidad Neta (mil m)	694	634	688	9%	-1%
Margen EBITDA	69%	58%	68%	10%	0%
Margen Neto	20%	18%	20%	2%	0%

Tabla 1. Fuente: Investigaciones Económicas

Comparables de ISA a nivel local

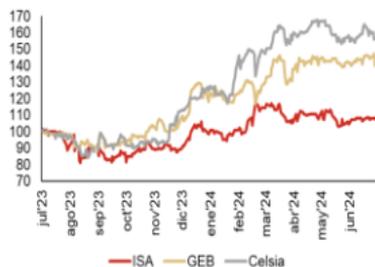


Gráfico 7. Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Ecopetrol mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos aunque con un máximo menor. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$2,090 y los COP\$2,180.



Fuente: Investigaciones Económicas



Fuente: Investigaciones Económicas

La acción de PF-Bancolombia mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos pero con un mínimo menor. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$32,700 y los COP\$33,400.

La acción de Bancolombia mostró un movimiento alcista la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos aunque un poco más optimista. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$35,670 y los COP\$36,340.



Fuente: Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Nubank mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos aunque levemente más pesimista. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$49,900 y los COP\$52,300.



Fuente: Investigaciones Económicas



Fuente: Investigaciones Económicas

La acción de ISA mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo nos sorprendió con el movimiento. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$17,780 y los COP\$18,200.

La acción de GEB mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo se vio impactado por su entrada en periodo ex-dividendo. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$2,450 y los COP\$2,550.



Fuente: Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Celsia mostró un movimiento bajista significativo la semana anterior. El activo nos sorprendió con el movimiento realizado. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$3,970 y los COP\$4,030.



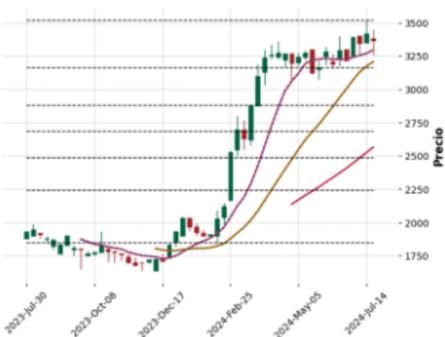
Fuente: Investigaciones Económicas



Fuente: Investigaciones Económicas

La acción de Grupo Argos mostró un movimiento alcista muy leve la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$16,700 y los COP\$17,140.

La acción de Mineros mostró un movimiento alcista la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos. Para esta semana esperamos un rango entre los COP\$3,330 y los COP\$3,440.



Fuente: Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Cementos Argos mostró un movimiento alcista leve la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos aunque con un máximo menor. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$8,170 y los COP\$8,360.



Fuente: Investigaciones Económicas

Calendario de dividendos

Semana del 29 de julio al 02 de agosto del 2024

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Grupo Aval	25 de julio	01 de agosto	COP\$2
Banco de Bogotá	25 de julio	01 de agosto	COP\$121
GEB	23 de julio	30 de julio	COP\$125.5

Calendario de Resultados

Día	2024	
	Julio	Agosto
5		Cementos Argos - Ecopetrol*
7		PEI - Celsia
8		Bancolombia
12		Éxito
13		Nubank
14		Grupo Aval - Mineros - Grupo Argos - Grupo Sura
15		GEB - Promigas* - Corficolombiana - Davivienda
16		Terpel
31	ISA	

*Fecha tentativa

Resumen local

Acción	Últ. Precio	Mkt. Cap	% 1D	% MTD	% YTD	P/E	P/VL	Min Mes Concto	Máx Mes Concto	Volumen 1D	Volumen MTD	Dividendo	Dvd. Yield
Bancolombia	35,900	33.3	↓ 0.2%	↑ 1.7%	↑ 8.1%	5.7	0.9	34,740	35,240	5,792	5,792	3,536	9.8%
PF-Bancolombia	33,140	103.2	↓ 0.5%	↓ 2.8%	↑ 10.8%	5.3	0.8	33,300	35,080	10,643	10,643	3,536	10.7%
Ecopetrol	2,145	108.0	↑ 0.2%	↓ 7.5%	↓ 8.3%	5.1	1.1	2,295	2,445	2,439	2,439	312	14.5%
ISA	17,880	42.4	↓ 0.7%	↓ 1.8%	↑ 15.5%	8.7	1.2	17,600	19,200	2,322	2,322	1,110	6.2%
GEB	2,465	26.9	↑ 0.2%	↓ 1.4%	↑ 29.7%	9.1	1.2	2,485	2,575	1,407	1,407	251	10.2%
Celsia	4,020	12.8	↓ 2.1%	↓ 2.0%	↑ 35.8%	30.8	1.1	4,020	4,305	227	227	310	7.7%
Promigas	7,500	8.9	↑ 2.1%	↑ 5.6%	↑ 63.0%	7.9	1.4	6,650	7,190	356	356	516	6.9%
Canacol	12,940	15.6	↑ 1.6%	↑ 0.6%	↓ 37.8%	0.8	0.3	11,760	12,900	27	27	-	0.0%
Grupo Sura	32,500	17.7	↑ 0.0%	↓ 5.5%	↑ 12.1%	3.3	0.6	33,040	36,020	79	79	1,400	4.3%
PF-Grupo Sura	22,800	13.7	↓ 0.3%	↓ 6.6%	↑ 68.9%	2.3	0.4	24,340	25,480	3,227	3,227	1,400	6.1%
Grupo Argos	16,960	13.6	↑ 0.1%	↑ 0.5%	↑ 36.6%	3.4	0.8	16,260	16,890	3,502	3,502	636	3.8%
PF-Grupo Argos	11,680	7.2	↑ 0.3%	↓ 1.8%	↑ 38.1%	2.4	0.5	11,520	12,140	201	201	636	5.4%
Corficolombiana	13,500	4.9	↓ 0.7%	↓ 5.3%	↓ 0.0%	11.9	0.4	14,000	15,200	135	135	-	0.0%
PF-Corficolombiana	12,360	10.0	↓ 0.2%	↓ 4.3%	↑ 9.4%	10.9	0.4	12,920	14,880	32	32	1,135	9.2%
Cementos Argos	8,380	11.4	↑ 1.2%	↑ 0.6%	↑ 37.2%	2.1	1.0	8,100	8,330	644	644	118	1.4%
PF-Cementos Argos	7,650	10.0	↓ 0.0%	↓ 1.9%	↑ 70.0%	1.9	0.9	6,920	7,800	3	3	118	15%
PF-Davivienda	18,600	17.4	↑ 0.0%	↓ 7.0%	↓ 3.0%	8.1	0.6	19,600	21,080	377	377	-	0.0%
Bogotá	25,400	19.1	↓ 0.1%	↓ 4.5%	↓ 7.5%	13.5	0.6	26,000	27,800	126	126	1,452	5.7%
PF-Aval	423	14.7	↑ 0.0%	↓ 2.3%	↓ 12.8%	23.5	0.6	433	455	229	229	24	5.7%
Grupo Bolívar	59,000	5.7	↓ 0.4%	↓ 4.6%	↑ 0.0%	8.3	0.4	60,100	62,620	152	152	6,276	10.6%
Mineros	3,365	1.7	↓ 0.5%	↑ 4.7%	↑ 83.4%	24.9	0.8	3,175	3,340	161	161	384	11.4%
BVC	11,180	11.0	↑ 0.0%	↑ 0.0%	↓ 2.8%	15.5	1.2	10,460	11,180	0	0	948	8.5%
ETB	95	24.6	↑ 0.0%	↑ 0.0%	↑ 0.0%	4.0	0.2	90	95	3	3	-	0.0%
Nútreas	52,980	25.9	↑ 0.0%	↑ 2.3%	↑ 17.7%	41.3	3.8	50,000	59,980	102	102	-	0.0%
Terpel	8,850	1.6	↑ 0.0%	↓ 1.7%	↑ 14.2%	4.1	0.6	8,900	9,590	86	86	786	8.9%
HCOLSEL	14,530		↓ 0.7%	↓ 1.8%	↑ 16.6%			14,620	14,995			291	
loicap	13,600		↓ 0.1%	↓ 1.8%	↑ 12.4%			13,720	14,077			6,088	
COLCAP	1,346		↓ 0.6%	↓ 13.4%	↑ 15.5%			1,365	1,412				

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