

PERSPECTIVA ACCIONARIA SEMANAL

DEL 12 AL 15 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 una semana llena de volatilidad y de cambios de perspectivas entre los operadores. El S&P 500 cayó -0.04%, el Dow Jones retrocedió -0.6% y el Nasdaq subió +0.39%.
- El mercado en EE.UU. enfrentó su peor caída desde septiembre de 2022 el día lunes, para luego revertir parte de las pérdidas durante la semana. La dinámica del mercado estuvo mezclada entre los operadores que creen que la probabilidad de que Estados Unidos entre en una recesión se encuentra en aumento y los efectos del incremento en la tasa de interés por parte del Banco de Japón.
- El mercado local mostró un desempeño negativo en el balance, con las mayores variaciones positivas observadas en Celsia (+3.5%) y GEB (+2.5%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de PF-Aval (-4.2%) y Cemargos (-3.9%).
- Para la semana anticipamos un rango para el índice local que podría encontrarse entre 1,280 (mín) - apertura (1,310), cierre (1,317) y 1,340 (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%	11,0%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,96%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,63%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	8,50%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,70%	2,91%	11,14%	12,26%	8,00%
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%	58,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-8.000
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	83,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Local Market Movers

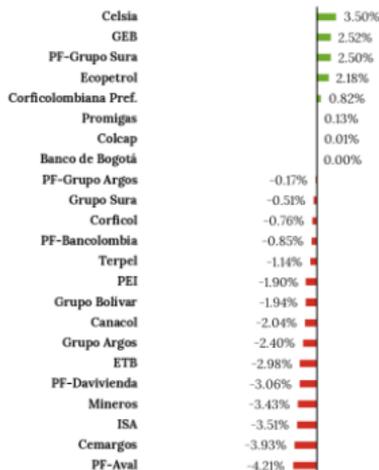
Bancolombia reportó resultados para el 2T24, superando nuestras expectativas. Los ingresos totales por intereses alcanzaron los COP\$8.94 billones, decreciendo -1.5% a/a y -1.7% t/t. Los ingresos estuvieron impactados por una menor causación de intereses por instrumentos de deuda.

Celsia reportó resultados financieros positivos para el segundo trimestre de 2024, con ingresos de COP\$1,93 billones, EBITDA de COP\$464.059 millones, y una ganancia neta de COP\$139.395 millones.

Ecopetrol anunció que, como parte de su estrategia de gestión de deuda, pagará anticipadamente USD\$250 millones de un bono internacional emitido en 2015, convencimiento en junio de 2026.

PEI reportó resultados para el segundo trimestre del año, los ingresos operacionales alcanzaron los COP\$404 mil millones, mostrando un crecimiento de 12% a/a. La utilidad generada por la operación alcanzó los COP\$267 mil millones (+13% a/a).

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

International Market Movers

Las acciones de Intel cayeron un 3.8% durante la semana, ya que la compañía enfrenta desafíos después de reportar una pérdida trimestral mayor de lo esperado la semana anterior. Intel también anunció un plan de reducción de costos que incluye el despido del 15% de su fuerza laboral.

Eli Lilly experimentó un aumento del 5.5% en sus acciones, tras reportar un fuerte crecimiento en ventas de sus tratamientos para la diabetes y pérdida de peso, Zepbound y Mounjaro. Las ventas de Mounjaro, en particular, crecieron un 215% en comparación con el año anterior, lo que generó un optimismo significativo en el mercado.

Las acciones de Expedia aumentaron un 10.2% tras superar las expectativas en ingresos y beneficios del trimestre. A pesar del buen desempeño, la compañía expresó preocupaciones sobre los desafíos macroeconómicos y el debilitamiento de la demanda de viajes.

Las acciones de Akamai subieron un 10.9% el viernes después de que la compañía reportara resultados del segundo trimestre mejores de lo esperado.

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

EE.UU.: Atentos a los próximos datos macro

Los mercados internacionales mostraron un desempeño negativo, en una semana llena de volatilidad y de cambios de perspectivas entre los operadores. El S&P 500 cayó -0.04%, el Dow Jones retrocedió -0.6% y el Nasdaq subió +0.39%.

El mercado en EE.UU. enfrentó su peor caída desde septiembre de 2022 el día lunes, para luego revertir parte de las pérdidas durante la semana. La dinámica del mercado estuvo mezclada entre los operadores que creen que la probabilidad de que Estados Unidos entre en una recesión se encuentra en aumento y los efectos del incremento en la tasa de interés por parte del Banco de Japón.

A pesar de la reversión de las pérdidas, creemos que el mercado aún se siente presionado, por lo que cualquier noticia podría traer de vuelta movimiento masivos, tanto de compra o de venta. Por tanto, el mercado estará atento esta semana al dato de inflación en EE.UU. en el que consideramos que el mejor escenario para el mercado sería un resultado en línea con las expectativas, ya que, de observar mayor fortaleza de los consumidores, los temores de una recesión inminente se seguirían disipando.

En medio del escenario de ventas masivas, algunos analistas han comparado 2024 con 2007 (Gráfico 1); sin embargo, la dinámica parece ser diferente. Como el primer dato que trajo consigo la alerta de una posible recesión fue la dinámica del sector de manufactura, hemos decidido basarnos en los indicadores ISM (Manufactura y Servicios) para establecer la comparativa entre periodos. En un periodo comprendido entre 2004 y 2011, observamos que, el comportamiento entre el S&P 500, el S&P 500 (Igual Peso) y los ISM es altamente similar. Al añadir la Tasa Repo evidenciamos que el primer recorte de la FED se da antes de que los ISM entren a terreno contractivo. Este escenario es similar si observamos el comportamiento de 2018 - 2021 (Gráfico 2).

Actualmente, el ISM de manufactura se encuentra en terreno contractivo, y el ISM de servicios ha caído por debajo de los 50 puntos en dos ocasiones. Al mismo tiempo, los índices de mercado parecen mostrar una descorrelación, lo que sugiere que la corrección del mercado está más alineada con este fundamental.

Comparativo 2004 - 2011



Gráfico 1. Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas - Línea Amarilla: TPM EE.UU. - Línea Roja: S&P 500 Equal Weight - Línea Naranja: S&P 500 - Línea Gris Oscuro: ISM Servicios - Línea Gris Claro: ISM Manufactura

Comparativo 2018 - Actual

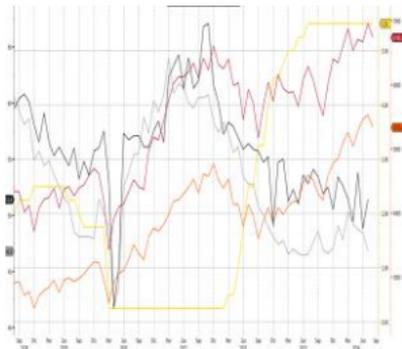


Gráfico 2. Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas - Línea Amarilla: TPM EE.UU. - Línea Roja: S&P 500 Equal Weight - Línea Naranja: S&P 500 - Línea Gris Oscuro: ISM Servicios - Línea Gris Claro: ISM Manufactura

Colombia: Seguimos cautelosos con el movimiento

Nuestro rango para la semana 1,275 (mín) - apertura (1,308), cierre (1,300) y 1,320 (máx) puntos estuvo cerca de cumplirse con alta precisión, aunque el máximo estuvo levemente por debajo del que anticipamos. Consideramos que la dinámica del índice se vio impactada por las altas volatilidades del mercado internacional.

Con los movimientos actuales del índice y la asertividad en nuestros rangos, reafirmamos que nuestra perspectiva de cautela sigue siendo justificado, viéndose reflejado en el cumplimiento de nuestro escenario bajista en el que el índice alcanzaba niveles entre los 1,290 - 1,300 puntos. En lo que observamos de dinámica técnica, creemos que un nivel cercano a los 1,270 puntos sería el más saludable para un eventual rebote del índice, puesto que coincide con el nivel 50% de Fibonacci y levemente por encima de la media móvil de 50 periodos. De llegar a cumplirse esta nivel, el índice alcanzaría un retroceso de -7.92% en 6 semanas.

Lo anterior, se suma a lo que observamos en el oscilador RSI, el cual se encuentra lejos del terreno de sobrecompra. En todo caso, de cumplirse nuestra perspectiva creemos que el índice estaría alcanzando un rango que sí se caracteriza por mostrar un rebote posterior, lo que podría ser una primera señal positiva para un posible cambio de tendencia en acciones locales en el mediano plazo (Gráfico 4).

Finalmente, conocimos los movimientos de los participantes durante el mes de julio. En el séptimo mes del año los Extranjeros fueron compradores netos de acciones con un monto cercano a los COP\$47 mil millones, mientras que, las AFPs fueron las principales vendedoras netas de acciones, con un monto cercano a los COP\$110 mil millones. Adicionalmente, evidenciamos una caída en el volumen promedio diario de negociación durante el mes, el cual se ubicó en cerca de COP\$45 mil millones.

Para conocer los emisores en los cuales se realizaron las principales compras y ventas los invitamos a consultar el informe completo [aquí](#).

Para la semana, anticipamos un rango para el índice local que podría encontrarse entre 1,280 (mín) - apertura (1,310), cierre (1,317) y 1,340 (máx) puntos.

Desempeño semanal del Colcap



Gráfico 3. Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Oscilador RSI del MSCI Colcap

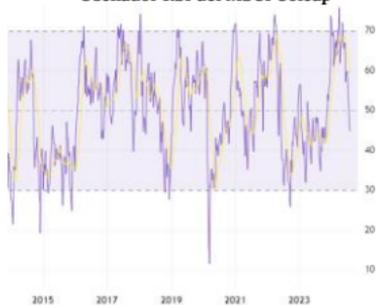


Gráfico 4. Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Movimiento participantes de mercado (Julio)

Participante	Compras	Ventas	Neto
Extranjeros	284,535	237,046	47,489
Fiduciarias	29,276	18,708	10,570
Fondos	25,399	3,204	22,192
SC B	183,234	171,754	21,480
Persona Natural	173,221	177,212	-3,990
Sector Real	123,500	91,012	32,489
Fondo de Pensiones y Cesantías	105,116	215,818	-110,702
Fondo de Inversión Colectiva	26,775	21,292	5,483
Sin Clasificar	5,039	16,685	-11,646
Cooperativas	0	0	31
Fondo Empleados	0	17	-17
Compañías de Seguros	5,879	19,238	-13,379
Total	972,009	972,009	0

Gráfico 5. Fuente: BVC - Investigaciones Económicas

Activos locales: Atentos a los resultados de Ecopetrol

Estamos atentos a los movimientos de Ecopetrol, creemos que el activo tocó un soporte de alta relevancia en el nivel de los COP\$2,000. El activo se alineó en las última semanas a la dinámica del índice local, por lo que una leve recuperación del Colcap tuvo un efecto positivo sobre la acción. (Gráfica 6).

En nuestras expectativas de resultados (Tabla 1), consideramos que el 2T24 sería neutral. Esperamos ingresos cercanos a COP\$33.5 billones, lo que representa un aumento de 7% t/t pero, un retroceso de -2% a/a. Creemos que el desempeño estaría impactado por la evolución en la tasa de cambio y la volatilidad en los precios del Brent. Para el segundo trimestre, esperamos un upside en la producción, la cual podría ubicarse en 748 mil barriles de petróleo día (kbpd) lo cual se encuentra por encima de la estrategia 2040 de la compañía y supera nuestras expectativas iniciales de año.

En el EBITDA, esperamos que el activo siga mostrando presión trimestre a trimestre pero, a un ritmo paulatino. Creemos que el EBITDA podría ubicarse en cerca de COP\$14 billones (-3% a/a). Lo anterior debido a lo que podría ser un efecto rezagado de forma trimestral del incremento en los costos variables y en los costos fijos.

En materia de utilidades netas, esperamos un incremento muy leve (+1% a/a). La cifra podría ubicarse cerca de los COP\$4.1 billones. Lo anterior, teniendo en cuenta lo que podría ser un incremento en los gastos financieros y el efecto que pueda tener la diferencia en cambio. Adicionalmente, esperamos menor presión por la provisión de impuesto a las ganancias debido a la moderación en la tasa impositiva. Estaremos especialmente atentos en la llamada de resultados a los mensajes acerca de la negativa en la transacción referente a los activos en CrownRock, las declaraciones de la compañía acerca de los posibles movimientos en los precios del diesel para cerrar la brecha en el FEPC y las oportunidades que Ecopetrol espera plantear para afrontar la coyuntura de una posible insuficiencia de gas hacia 2025 - 2026.

En la dinámica técnica (Gráfico 7), observamos que el oscilador RSI parece haber llegado a niveles que respaldan los soportes planteados en el trazado del Fibonacci.

Desempeño semanal Ecopetrol



Gráfico 6. Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Expectativa de resultados de Ecopetrol

COPbn	2T23	1T24	2T24E	% Var T/T	% Var A/A
Ingresos	34.3	31.3	33.5	7%	-2%
EBITDA	14.5	14.2	14.0	-1%	-3%
Utilidad Neta	4.1	4.0	4.1	2%	1%
Margen EBITDA	42%	45%	42%	-4%	0%
Margen Neto	12%	13%	12%	-1%	0%

Tabla 1. Fuente: Investigaciones Económicas

Oscilador RSI de Ecopetrol

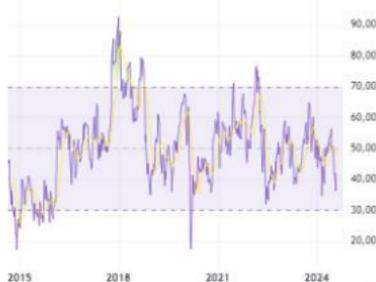


Gráfico 7. Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Ecopetrol mostró un movimiento alcista la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos aunque nos sorprendió el máximo alcanzado. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$2,100 y los COP\$2,150.



Fuente: Investigaciones Económicas



Fuente: Investigaciones Económicas

La acción de PF-Bancolombia mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$32,280 y los COP\$33,200.

La acción de Bancolombia mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$34,800 y los COP\$36,360.



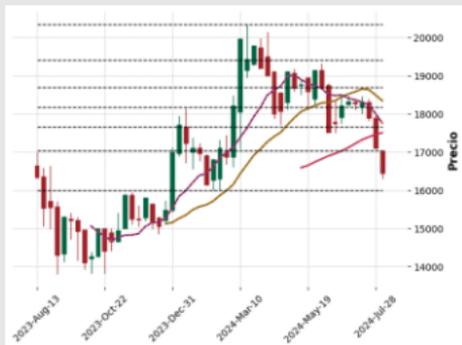
Fuente: Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Nubank mostró un movimiento alcista la semana anterior. El activo nos sorprendió con el movimiento hacia el máximo. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$50,000 y los COP\$52,200.



Fuente: Investigaciones Económicas



Fuente: Investigaciones Económicas

La acción de ISA mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$16,340 y los COP\$17,000.

La acción de GEB mostró un movimiento alcista la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos pero con un máximo mayor al anticipado. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$2,400 y los COP\$2,480.



Fuente: Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Celsia mostró un movimiento alcista la semana anterior. El activo nos sorprendió con el movimiento. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$4,065 y los COP\$4,100.



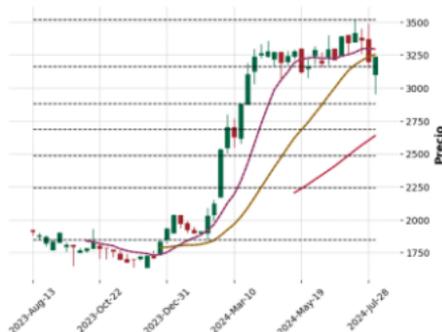
Fuente: Investigaciones Económicas



Fuente: Investigaciones Económicas

La acción de Grupo Argos mostró un movimiento alcista la semana anterior. El activo nos sorprendió levemente. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$16,140 y los COP\$16,800.

La acción de Mineros mostró un movimiento alcista la semana anterior. El activo nos sorprendió levemente en el máximo. Para esta semana esperamos un rango entre los COP\$3,140 y los COP\$3,250.



Fuente: Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Cementos Argos mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$8,100 y los COP\$8,330.



Fuente: Investigaciones Económicas

Calendario de dividendos

Semana del 12 de agosto al 16 de agosto del 2024

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Promigas	14 de agosto	22 de agosto	COP\$172
Grupo Bolívar	8 de agosto	15 de agosto	COP\$207

Calendario de Resultados

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

*Fecha tentativa

Resumen local

Acción	UIL Precio	Mkt. Cap	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen Corrido	Volumen MTD	Dividendo	Dvd. Yield	
Bancolombia	35,000	32.4	↓ -1.1%	↓ -0.8%	↑ 5.4%	5.6	0.9	34,740	36,240	2,961	6,980	3,536	10.1%	
PF-Bancolombia	32,120	102.3	↓ -0.3%	↓ -5.8%	↑ 7.4%	5.1	0.8	33,300	35,080	10,899	13,088	3,536	11.0%	
Ecopetrol	2,135	106.0	↑ 1.2%	↓ -8.0%	↓ -8.8%	5.0	1.1	2,295	2,445	1,587	10,107	312	14.6%	
ISA	16,440	40.7	↓ -0.8%	↓ -9.7%	↓ 6.2%	8.0	1.1	17,600	19,200	4,480	4,999	1,110	6.8%	
GEB	2,445	26.9	↑ 2.8%	↓ -2.2%	↑ 28.7%	9.0	1.2	2,485	2,575	660	1,114	251	10.3%	
Celsia	4,140	12.9	↑ 3.3%	↑ 1.0%	↑ 39.9%	31.7	1.2	4,020	4,305	807	251	310	7.5%	
Promigas	7,500	9.1	↓ 0.0%	↑ 5.6%	↑ 63.0%	7.9	1.4	6,650	7,190	191	659	516	6.9%	
Canacol	17,600	15.2	↓ 0.0%	↑ 36.9%	↓ -15.4%	1.1	0.4	11,760	12,900	156	151	-	0.0%	
Grupo Sura	31,440	17.2	↑ 0.3%	↓ -8.6%	↑ 8.4%	3.2	0.6	33,040	36,020	45	227	1,400	4.5%	
PF-Grupo Sura	22,140	13.5	↑ 0.9%	↓ -9.3%	↑ 64.0%	2.3	0.4	24,340	25,480	224	1,237	1,400	6.3%	
Grupo Argos	16,800	13.5	↓ -0.5%	↓ -0.5%	↑ 35.3%	3.4	0.8	16,260	16,880	5,167	2,267	636	3.8%	
PF-Grupo Argos	11,680	7.0	↑ 2.3%	↓ -1.8%	↑ 38.1%	2.4	0.5	11,520	12,140	251	689	636	5.4%	
Corficolombiana	13,100	4.8	↓ -1.1%	↓ -8.1%	↓ -3.0%	11.5	0.4	14,000	15,200	87	442	-	0.0%	
PF-Corficolombiana	12,300	9.7	↑ 3.0%	↓ -4.8%	↑ 8.8%	10.8	0.4	12,920	14,880	31	222	1,135	9.2%	
Cementos Argos	8,060	11.9	↑ 0.3%	↓ -3.2%	↑ 31.9%	2.0	0.9	8,100	8,330	2,106	2,191	118	1.5%	
PF-Cementos Argos	11,700	10.5	↓ 0.0%	↑ 50.0%	↑ 160.0%	2.9	1.4	6,920	7,800	52	18	118	1.0%	
PF-Davivienda	17,740	16.9	↓ -0.6%	↓ -11.3%	↓ -7.5%	-	0.7	15,600	21,080	135	122	-	0.0%	
Bigalia	25,000	18.6	↑ 1.5%	↓ -6.0%	↓ -9.0%	13.3	0.6	26,000	27,800	143	287	1,452	5.8%	
PF-Aval	410	14.1	↓ -0.5%	↓ -5.3%	↓ -15.5%	22.8	0.6	433	455	425	380	24	5.9%	
Grupo Bolívar	55,700	5.4	↓ -0.5%	↓ -9.9%	↓ -5.6%	7.8	0.4	60,100	62,620	128	179	6,276	11.3%	
Mineros	3,235	2.5	↑ 2.1%	↑ 0.6%	↑ 76.3%	23.9	0.8	3,175	3,340	207	928	384	11.8%	
BVC	25,000	3.0	↓ 0.0%	↑ 123.8%	↑ 117.4%	34.6	2.7	10,460	11,180	0	10	948	3.8%	
ETB	428	26.9	↓ 0.0%	↑ 350.5%	↑ 350.5%	-	17.9	0.7	90	95	7	6	-	0.0%
Nubesa	55,400	26.9	↑ 2.0%	↑ 6.8%	↑ 23.1%	43.2	3.9	50,000	59,980	233	166	-	0.0%	
Terpel	8,650	1.6	↓ 0.0%	↓ -3.9%	↑ 11.6%	4.0	0.6	8,900	9,590	82	259	786	9.1%	
HCOLSEL	13,960		↑ 0.9%	↓ -5.7%	↑ 12.0%			14,620	14,995		692			
loolcap	13,038		↑ 1.0%	↓ -5.9%	↑ 7.8%			13,720	14,077		1,049			
COLCAP	1,342		↓ -0.3%	↓ -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