

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Mercado analiza últimos datos de ventas minoristas de EE.UU

15 de agosto
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra positivo, los datos macroeconómicos recientes parecen aliviar los temores de los operadores.
- El dólar estadounidense revierte la tendencia bajista que venía presentando.
- Los rendimientos del Tesoro de EE.UU. subieron al inicio de la jornada mientras los inversores analizan los últimos datos de inflación y los últimos datos de ventas minoristas.

| Análisis Económico

En EE.UU: El mercado inicia la jornada con optimismo, impulsado por datos económicos sólidos que debilitan las expectativas de recortes agresivos por parte de la Reserva Federal. Las ventas minoristas crecieron un 1% en julio, superando las previsiones del 0,3%, mientras que las solicitudes de desempleo cayeron inesperadamente a su nivel más bajo en un mes. Estas señales de fortaleza económica llevaron a los mercados a anticipar un recorte de tasas de 25 puntos básicos en septiembre, en contraste con las expectativas previas de un ajuste mayor.

En Europa: El PIB del Reino Unido se desaceleró como se esperaba en el 2T24, lo que mantuvo las previsiones de recortes de tasas del Banco de Inglaterra (BOE). Los mercados europeos abren con optimismo apoyados en señales de menor inflación en el Reino Unido. El PIB de la zona euro creció un 0,3% en el 2T24, cumpliendo con las estimaciones. Los mercados evalúan la magnitud de la desaceleración de la economía europea en busca de información sobre los costos crediticios futuros y el desempeño corporativo. La combinación de un IPC estadounidense más débil y el sentimiento económico débil del ZEW publicado esta semana mantuvo las expectativas de que es poco probable que los rendimientos de los bonos reboten hacia el máximo de este año, lo que respalda las perspectivas de gasto de capital que son clave para la economía alemana, con una fuerte presencia manufacturera.

En Asia: El Banco Popular de China (PBoC) anunció el jueves que renovará los fondos de la facilidad de préstamos a mediano plazo que vencen el 15 de agosto a finales de este mes. El banco central dijo en un comunicado que inyectará liquidez a un año a los prestamistas nacionales el 26 de agosto. La inusual demora posiblemente sea parte de una revisión de la política monetaria para permitir que las tasas a corto plazo desempeñen un papel más importante en la orientación de los mercados. Mientras tanto, el PBoC ofreció CNY\$577.700 millones en fondos, equivalentes a unos US\$81.000 millones, a los bancos a través de repos inversos a siete días a una tasa de interés del 1,7%, sin cambios respecto de su operación anterior, para compensar el impacto del vencimiento de los fondos de la facilidad de préstamos a mediano plazo. Las decisiones del jueves se produjeron apenas unos días después de que los datos oficiales mostraran que la emisión de préstamos de los bancos chinos se desplomó en julio respecto del mes anterior, ya que el crédito a la economía real se contrajo por primera vez en casi dos décadas en medio de una persistente debilidad inmobiliaria.

En Colombia: El DANE publicará los resultados del PIB del segundo trimestre, con una expansión estimada del 2.8% anual, frente al 0.7% del primer trimestre de 2024. También se divulgarán los datos de actividad económica de junio. El Banco de la República advirtió riesgos de que el gobierno no cumpla su meta fiscal en 2025, según su gerente, Leonardo Villar, y publicará su última encuesta

Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria Alejandra Martinez Botero

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

Jahnisi Arley Caceres Gomez

Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina Gonzalez Santos

Analista de renta fija
diana.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Natalia Toloza Acevedo

Practicante
natalia.toloza@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

Síguenos en:



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores.](#)

[Suscríbete a
nuestros informes](#)

mensual de economistas. Sobre el mismo tema fiscal, Renzo Merino, el analista soberano de Moodys señaló que la situación fiscal del país podría llevar a un incumplimiento de la regla fiscal, lo que podría resultar en una degradación de la calificación crediticia.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense revierte la tendencia bajista que venía presentando, luego de la publicación de los datos de ventas minoristas que superaron las expectativas del mercado y que liberan presiones sobre la moneda. El DXY avanza por encima de su resistencia clave ubicada en las 103 unidades, revirtiendo casi por completo las pérdidas de dos jornadas. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 102.5 y 103.2 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer, el peso colombiano se apreció frente al dólar estadounidense por tercera sesión consecutiva, fluctuando entre un mínimo de COP\$4,012.12 y un máximo de COP\$4,035.80. Cabe destacar que, como resultado de esta tendencia, la Tasa Representativa del Mercado (TRM) que regirá hoy, cumple con las condiciones para ejercer opciones put del programa de acumulación de reservas del Banco de la República, pues estaría alrededor de COP\$4,021.10, por debajo de su promedio móvil de 20 días hábiles (COP\$4,057.22). Hoy, tras la publicación de datos económicos en EE.UU. el DXY retoma su fortaleza y las monedas de la región cambian su tendencia, depreciándose levemente frente al dólar estadounidense, exceptuando al peso mexicano que continúa hasta el momento la tendencia bajista. En este sentido, consideramos que el peso colombiano podría alinearse a este comportamiento y presentar movimientos de depreciación. Sin embargo, la tendencia podría verse limitada por el descalce de vencimientos forward de la jornada de hoy. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,010 y COP\$4,035 por dólar, con extensiones en COP\$4,000 y COP\$4,050.**

EUR/COP: El euro retrocede desde sus máximos de este año y cae hasta los 1.096 dólares en un mercado presionado por los datos de ventas minoristas en EE.UU. que devuelven la fortaleza al dólar estadounidense a nivel global. La moneda revierte casi en su totalidad las ganancias de hace dos jornadas y presenta una depreciación del 0.51%. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,415 y los COP\$4,450 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de 1.16%, llegando al precio de USD\$77.87 por barril. La referencia Brent sube 1.0% a USD\$80.56. Ayer martes se informó que la inflación en Estados Unidos bajó al 2.9%, aumentando las expectativas de que la Reserva Federal reduzca las tasas de interés el próximo mes, lo que podría estimular la actividad económica y aumentar la demanda de petróleo. Sin embargo, este comportamiento en precios se da, a pesar de un sorpresivo incremento en las reservas de crudo de Estados Unidos, lo que alivió los temores de que un conflicto más amplio en Oriente Medio pudiera amenazar el suministro de petróleo en una de las principales regiones productoras.

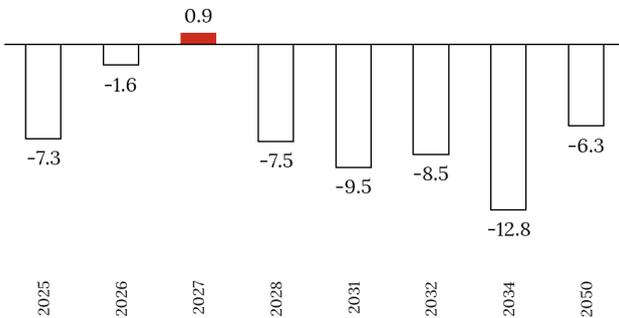
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Yen Japonés	148.62	0.89%
Dólar Australiano	0.6611	0.22%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.3723	0.07%
Peso Brasileño	5.4762	0.06%
USD - COP	4,017.17	-0.01%
Libra Esterlina	1.2824	-0.01%
Peso Mexicano	18.763	-0.09%
Dólar Neozelandés	0.5988	-0.38%
Euro - COP	4,423.00	-0.60%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

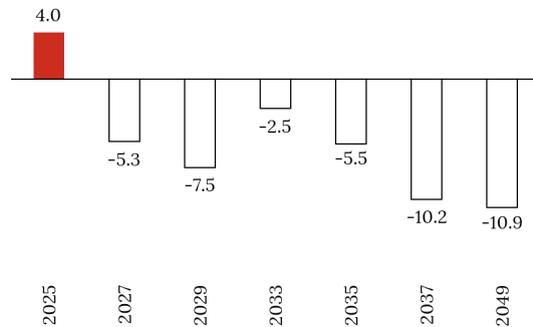
Plata	28.398	3.87%
Cobre	4.1195	1.97%
WTI	77.87	1.16%
Gas Natural	2.242	1.04%
BRENT	80.56	1.00%
Oro	2503.25	0.95%
Maíz	400.88	0.22%
Café	4299	0.16%

Gráfica 3: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES UVR (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 7: Movimientos diarios tesoros EE.UU (%)

	Cierre	Actual	Variación (pbs)
Tesoros 2Y	3.960	4.071	11.10
Tesoros 5Y	3.681	3.783	10.20
Tesoros 7Y	3.728	3.824	9.60
Tesoros 10Y	3.837	3.919	8.20
Tesoros 30Y	4.126	4.187	6.10

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.30	8.25	8.35
Coltes 27	8.84	8.80	8.90
Coltes 33	9.92	9.90	10.00
Coltes 42	10.95	10.90	11.00
Coltes 50	11.08	11.00	11.10

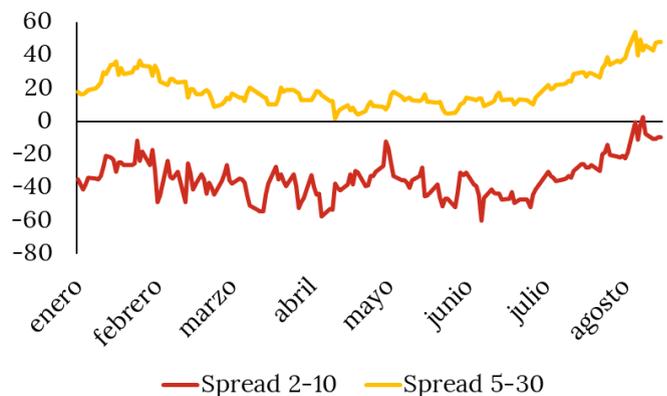
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU.: Los rendimientos del Tesoro de EE.UU. subieron al inicio de la jornada mientras los inversores analizaban los últimos datos de inflación y los últimos datos de ventas minoristas. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años aumentó 8.2 pbs a 3.919%, mientras que el rendimiento del bono a 2 años subió 11.1 pbs y se mantiene en 4.071%. Ahora bien, los operadores han incrementado significativamente sus posiciones en futuros de notas del Tesoro de EE.UU. a 10 años, superando los 5 millones de contratos por primera vez. Este aumento se debe en gran parte a un crecimiento en las apuestas largas, ya que los operadores anticipan recortes agresivos de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal y la posibilidad de una recesión, lo que podría impulsar el mercado de bonos. El miércoles se añadieron aproximadamente 4.7 millones de dólares en nuevo riesgo en futuros de notas a 10 años. Aunque también hubo ganancias en futuros de notas a 5 años, el interés abierto disminuyó en otros contratos de futuros como los de 2 años y los ultra largos. En los futuros de SOFR, se agregó riesgo principalmente en los contratos desde septiembre de 2025 hasta marzo de 2027, aunque la dirección de los precios no fue clara.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los soberanos se encuentran presentando desvalorizaciones. Los rendimientos reales a 10 años de Alemania subieron 1.3 pbs, alcanzando hoy el 0.41%. Estos rendimientos, ajustados por las expectativas de inflación (CPI-linker breakevens), están en camino de su segunda subida diaria consecutiva. Desde el inicio del año, los rendimientos reales han aumentado 34 pbs y se han mantenido sin cambios este mes. La inflación del IPC en Alemania fue del 2.3% interanual en julio, y la próxima publicación será el 29 de agosto. Por otro lado, el diferencial de rendimiento de los bonos a 10 años del Reino Unido sobre los de EE.UU. aumentó 2.5 pbs, alcanzando 1.23 puntos básicos el jueves, desde los -1.31 puntos básicos del cierre anterior. En los últimos 52 semanas, el diferencial mínimo fue de -42.2 puntos básicos el 31 de octubre, mientras que el máximo fue de 46.5 pbs el 17 de agosto de 2023.

Mercados Emergentes: Los soberanos se encuentran mixtos. El Banco Central de Brasil realizará una subasta para renovar 12,000 contratos de swaps cambiarios el 15 de agosto. Estos contratos vencen el 1 de octubre, y la subasta se llevará a cabo entre las 11:30 a.m. y las 11:40 a.m. El banco ofrecerá contratos con vencimiento el 5 de marzo de 2025 y el 1 de julio de 2025. La curva de rendimientos soberanos de Brasil se mantuvo estable, con una caída de 0.6 pbs en el rendimiento a 1 año, mientras que los rendimientos a 8 y 10 años aumentaron 4.8 pbs y 4.3 pbs, respectivamente. El diferencial entre los rendimientos a 1 y 10 años se amplió a 42.5 pbs. El CDS a 5 años de Brasil se redujo a 161.1 pbs. En México, la mayoría de los rendimientos de los bonos soberanos en dólares disminuyeron, excepto el rendimiento a 2 años, que subió 2.2 pbs. El CDS de México a 5 años bajó a 116.9 pbs.

Colombia: En la sesión anterior, los TES-TF cerraron la jornada con valorizaciones a lo largo de la curva. Los rendimientos de la curva TES-TF variaron en promedio -7.3 pbs. El nodo con vencimiento en 2034 presentó las mayores valorizaciones siendo estas de -12.8 pbs, pasando de 10.228% a 10.10%. Por su parte, la curva UVR presentó movimientos positivos, teniendo cambios en promedio de -3.9 pbs. El nodo de veinticinco años presentó las valorizaciones más amplias siendo estas de -10.9 pbs, pasando de una tasa de 5.254% a 5.145%. Ahora bien, el Ministerio de Hacienda de Colombia subastó Títulos de Tesorería a Corto Plazo (TCO) por \$450 mil millones, con vencimiento en junio de 2025. La demanda fue alta, con intenciones de compra por \$1.0 billones, 3.5 veces el monto ofrecido. Esto permitió activar cláusulas de sobre adjudicación. La tasa de corte fue del 9.32%, 17 pbs menos que la anterior. Junto a lo anterior, el Proyecto de PGN 2025, que asciende a COP \$523 billones de pesos (4% más que en 2024), continúa en discusión en las comisiones económicas conjuntas del Senado y la Cámara. Los ingresos corrientes se redujeron un 4%, y la inversión disminuyó un 17%, mientras que el servicio de la deuda y las transferencias aumentaron significativamente. El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, destacó la necesidad de cubrir un déficit pendiente y mencionó que se presentará un proyecto de ley para financiar los 12 billones de pesos faltantes. La parte más larga de la curva puede seguir presionada bajo la incertidumbre sobre el financiamiento del Presupuesto del próximo año. Mientras la parte más corta puede seguir corrigiendo las ganancias del mes pasado.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra positivo, los datos macroeconómicos recientes parecen aliviar los temores de los operadores. Los futuros del S&P 500 subieron +0.79%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 ganaron +0.94% y los futuros vinculados al Dow Jones subieron +0.82%. Los datos de ventas minoristas y de solicitudes de desempleo se mezclan entre las perspectivas optimistas de los operadores.

Los mercados en Europa se muestran positivos, los operadores están asimilando los recientes datos económicos de Reino Unido. El Stoxx 600 subió +0.27%, la mayoría de los sectores se encontraban en terreno verde, las acciones de tecnología lideraron las ganancias con un avance de +0.66%. El índice DAX subió +1.02%, el FTSE 100 ganó +0.5% y el CAC 40 avanzó +0.71%.

El mercado en Asia – Pacífico se muestra mixto en su mayoría, los operadores analizan los datos de crecimiento económico en Japón. El índice Hang Seng cayó -0.02%, mientras que, el CSI 300 subió +0.94%. El Nikkei 225 subió +0.78% y el Topix ganó +0.73%. El S&P ASX avanzó +0.19%. Un dato de PIB por encima de las expectativas impulsa las acciones en el mercado japonés.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,340 y 1,360 puntos, el índice ha mostrado una tendencia alcista de corto plazo. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,020 y COP\$2,080, el activo podría dirigirse al soporte sobre los COP\$2,000 nuevamente. Las acciones de PF-Bancolombia han mostrado un reciente impulso alcista, por tanto creemos que podrían moverse entre COP\$33,740 y COP\$34,300.

| Emisores

- **Grupo Sura:** Reportó resultados para el segundo semestre del año. Las primas emitidas proforma alcanzaron COP\$11.7 billones, con un aumento del 9.1% explicado principalmente por el crecimiento en SURA Asset Management y las rentas vitalicias de Asulado. Al ajustar por tasas de cambio, el crecimiento de las primas es del 16.8%, reflejando también una tendencia positiva en Suramericana. Los ingresos por comisiones disminuyeron un 5.2% en el acumulado anual y un 4.1% en el trimestre, debido a la revaluación del peso colombiano, aunque SURA Asset Management muestra un crecimiento de doble dígito en comisiones en tasas constantes. El método de participación alcanzó COP\$1.3 billones, con un incremento del 23.9% por mayores ingresos de Grupo Argos, pero disminuyó un 30.9% en el trimestre debido a la ausencia de Grupo Nutresa y un mayor aporte de Grupo Argos en 2023 por la venta de Opain a Macquaire. Además, la compañía informó que a partir del 01 de julio no se consolidará EPS Sura sino que se categorizará como un instrumento financiero medido a valor razonable.
- **Grupo Argos:** En el reporte de resultados del segundo trimestre, los activos totales alcanzaron COP\$53 billones, con activos corrientes de COP\$49 billones y activos no corrientes de COP\$44 billones, lo que representa un incremento del 7.2% respecto a diciembre de 2023. Los pasivos totales fueron de COP\$20 billones, con un pasivo corriente de COP\$9.2 billones y un pasivo no corriente de COP\$11.3 billones, lo que indica una disminución del 5.3% en comparación con diciembre de 2023. La combinación de activos de Argos USA con Summit Materials Inc. llevó a la incorporación del 31% de participación en Summit Materials en el estado financiero consolidado.
- **Bancolombia:** Al 30 de junio de 2024, los activos del Grupo Bancolombia alcanzaron COP\$352 mil millones, lo que representa un incremento del 4.5% en comparación con el primer trimestre de 2024. Este crecimiento se debe principalmente al aumento en la cartera, impulsado por el segmento comercial y la reexpresión de la cartera en dólares debido a la devaluación del peso colombiano. Además, se observó un mayor exceso de liquidez reflejado en el incremento del efectivo disponible. Durante el segundo trimestre

de 2024, el peso colombiano se devaluó un 8.0% frente al dólar, aunque se revalorizó un 0.7% en los últimos 12 meses. La tasa de cambio promedio fue un 0.01% superior al del primer trimestre de 2024, pero un 14.7% inferior en comparación con el año anterior.

- **Celsia:** Al cierre del período, los activos totales del consolidado alcanzaron COP\$13.9 mil millones, manteniéndose en línea con el cierre de 2023, con activos corrientes de COP\$2.9 mil millones y activos no corrientes de COP\$11 mil millones. Los pasivos totales sumaron COP\$8.6 mil millones, con un aumento del 5.4% respecto al cierre de 2023, debido a mayores obligaciones financieras y otros pasivos, desglosados en pasivo corriente de COP\$4.3 mil millones y pasivo no corriente de COP\$4.2 mil millones. El patrimonio fue de COP\$5.2 mil millones, mostrando una disminución del 4,9%.
- **Banco Popular:** En la reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas celebrada ayer, se aprobó una propuesta para reformar el artículo trigésimo tercero de los Estatutos Sociales. Esta reforma implica una modificación en la posición del vicepresidente jurídico.
- **Grupo Bolívar:** Al cierre del primer semestre de 2024, los ingresos por intereses de cartera e inversiones disminuyeron un 6.37% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esta caída se debe principalmente a una reducción en los ingresos por valoración de inversiones, que bajaron en COP\$33 mil millones, y a una disminución en los intereses sobre cartera, que disminuyeron en COP\$970.4 mil millones. Esta última reducción está directamente relacionada con la tendencia a la baja de las tasas de interés en el mercado.
- **Banco de Bogotá:** Al 30 de junio de 2024, los activos totales del Banco ascendieron a COP\$123.6 billones. Estos activos se desglosan principalmente en: cartera de créditos neta COP\$81.7 billones, inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos COP\$12.1 billones, otras inversiones (disponibles para la venta, negociables y mantenidas hasta el vencimiento) por COP\$13.1 billones, y efectivo y equivalentes por COP\$8.6 billones.
- **Davivienda:** La compañía sigue avanzando en su estrategia de transformación digital, con el 91% de sus clientes siendo digitales; esta proporción alcanza el 93% en Colombia y el 71% en Centroamérica. Su plataforma DaviPlata llegó a 18 millones de clientes, sumando 329 mil en el trimestre y 1.56 millones en el año, con un saldo de depósitos de bajo monto de COP\$979 mil millones y unos ingresos acumulados de COP\$83 mil millones. La cartera sostenible alcanzó cerca de COP\$19 billones, creciendo un 5.8% en el trimestre y un 25.3% en el año, representando el 13.4% de la cartera bruta consolidada. En junio de 2024, Davivienda se adhirió a los Principios del Ecuador, reforzando su compromiso con la gestión de riesgos ambientales y sociales en sus procesos de crédito. A junio de 2024, Davivienda opera en 6 países, cuenta con más de 24.3 millones de clientes, más de 17,300 empleados, 663 oficinas y más de 2.000 cajeros automáticos.
- **ETB:** Entre marzo y junio de 2024, el total del activo aumentó en COP\$35 mil millones, pasando de COP\$3,954 mil millones a COP\$3,990 mil millones. Este incremento se debió principalmente al saldo a favor del impuesto de renta del año 2023, que sumó COP\$70 mil millones, aunque se vio contrarrestado por autorretenciones de COP\$53 mil millones y un incremento en el impuesto diferido en el activo no corriente de COP\$13 mil millones. El pasivo total creció en COP\$48 mil millones, de COP\$1,807 mil millones en marzo a COP\$1,855 mil millones en junio. Este aumento se explicó por una nueva deuda de COP\$83.5 mil millones, desglosada en COP\$68.5 mil millones con Banco Santander y COP\$15 mil millones con Bancolombia, mientras que los dividendos por pagar se redujeron en COP\$31 mil millones debido al pago de intereses al distrito. El patrimonio disminuyó de COP\$2,147 mil millones a COP\$2,135 mil millones, una baja de COP\$12.7 mil millones atribuida a la pérdida neta integral durante el período.
- **Promigas:** La compañía reportó ingresos por COP\$1.8 billones en el 2T24, siendo un incremento frente a los COP\$1.5 billones registrados en el mismo trimestre del año anterior. La utilidad neta atribuible a los accionistas fue de COP\$302 mil millones, en contraste con los COP\$256 mil millones registrados en el 2T23.
- **Grupo Aval:** Reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de COP\$204.3 mil millones, o COP\$8.6 pesos por acción, para el segundo trimestre de 2024. Durante este período, el ROAE fue del 4.9% y el ROAA del 0.6%. La cartera bruta creció un 2.4% trimestral y un 4.8% anual, alcanzando los COP\$193 billones, mientras que los depósitos

consolidados ascendieron a COP\$198 billones, con incrementos del 4.8% y 10.1% en los mismos períodos. En el último año, los bancos Aval ganaron 83 puntos básicos en participación de mercado en cartera bruta, distribuidos en 108 pbs en cartera comercial, 125 pbs en cartera de consumo y 57 pbs en cartera de vivienda. La calidad de la cartera vencida a +30 días mejoró en 5 pbs, aunque la cartera vencida a +90 días se deterioró en 10 pbs, debido al rodamiento de la cartera comercial a 30 días.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron 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.