

PERSPECTIVA SEMANTAL DE RENTA FIJA

DEL 26 AL 30 DE AGOSTO DE 2024

Elaborado por: Investigaciones
Económicas

Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

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

- “Ha llegado el momento de ajustar la política monetaria” ha sido la frase pronunciada por Jerome Powell que ha llevado a mantener el spread 10s2s cerca del cero. A pesar de que una reducción de tasas en septiembre se encuentra ya descontada, todavía hay incertidumbre respecto a la magnitud. El PCE podría dar mayores pistas sobre esto.
- La tasa de interés real en la Eurozona es significativamente más baja que en EE.UU. La Fed tiene una tasa real de alrededor de 270 pbs, mientras que la del BCE es de solo 85 pbs. Esto significa que la Fed tiene más margen para reducir sus tasas antes de alcanzar niveles que podrían no ser efectivos
- A pesar de la correlación que existe entre el diferencial de tasas FED-DES, el empujamiento puede empezar a ceder esta semana dado el fuerte movimiento que mantuvo durante el último mes. No obstante, los TES-TF con vencimiento en 2025 todavía tiene presiones a la baja con el Ministerio manteniendo las compras.

Héctor Wilson Tovar

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

María Alejandra Martínez

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

Jahnisi Arley Cáceres

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

Diana Valentina González

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

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Natalia Toloza Acevedo

Practicante
natalia.toloza@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

1. EE.UU: PCE, driver de la semana

Los bonos del Tesoro estadounidense presentaron valorizaciones la semana pasada tras el discurso de Jerome Powell, presidente de la FED. En términos macroeconómicos, la situación económica actual muestra que la inflación se está acercando al objetivo del 2%, con una tasa de inflación del 2.9% en los últimos 12 meses. El mercado laboral, aunque aún bajo en comparación histórica, ha enfriado desde su estado sobrecalentado, con un aumento en la tasa de desempleo a 4.3%, sin que esta subida se deba a despidos elevados, sino a una mayor oferta de trabajadores y una desaceleración en la contratación.

Por este motivo, en el retiro anual de la Fed en Jackson Hole, Jerome Powell, presidente de la FED, presentó un discurso con un tono más *dovish* la semana pasada. Mencionó que: "Ha llegado el momento de ajustar la política monetaria". Además dijo: "La dirección del viaje es clara, y el momento y el ritmo de los recortes de tasas dependerán de los datos que se reciban, la evolución de las perspectivas y el equilibrio de riesgos".

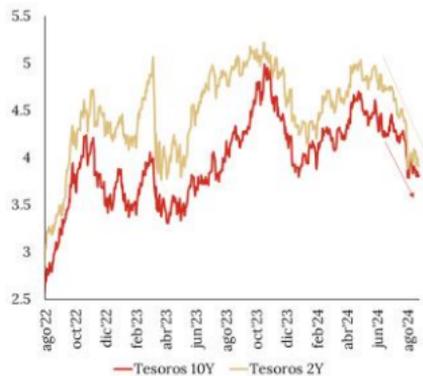
Con la reunión de la FED más cerca y un muy posible recorte de tasas en septiembre, el diferencial 10s2s de los Tesoros se acercó más hacia el cero. Mostrando que el mercado tiene menores temores de recesión (**Gráfica 1.1**).

El nodo de dos años, más sensible a las decisiones de política monetaria, podría presentar durante las siguientes semanas valorizaciones más fuertes que las del nodo de diez años, lo cual llevaría al diferencial 10s2s a niveles positivos y que, tras un periodo extenso, la curva deje de estar invertida.

Ahora bien, el PCE es el driver de la semana, debido a que da más información sobre el próximo recorte de la FED. Desde el 2019, el día que se publica el informe, el mercado tiende a tener en promedio una volatilidad de 8 pbs entre el mínimo y el máximo de la jornada (**Gráfica 1.2**).

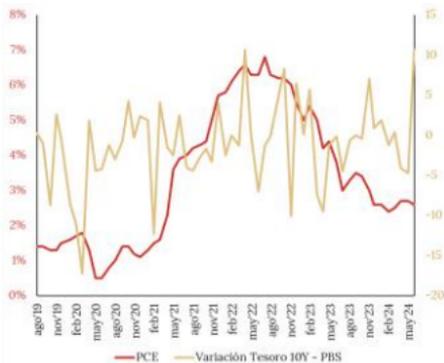
Ahora bien, a pesar de que se espera un PCE más alto que el anterior, hay espacio para las valorizaciones mientras el PCE se mantenga en línea con las expectativas. No obstante, en caso tal de que se de un PCE más alto que las expectativas, se podrían reducir las probabilidades de un recorte de 50 pbs y, por ende, se darían desvalorizaciones.

Gráfica 1.1: Rendimiento bonos del Tesoro



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 1.2: PCE vs. Variación diaria del Tesoro 10Y



Etiquetas de fila	Promedio de Variación	Promedio de Volatilidad
BAJO	-1.02	9.30
IGUAL	-2.12	8.65
SUBIÓ	-1.07	7.49

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

2. Europa: TPM podría presionar a los bonos

En junio, el BCE redujo las tasas de interés en 25 puntos base a 3.75%, adelantándose a la Reserva Federal y al Banco de Inglaterra. Se prevé que continúe con reducciones de 25 puntos base en septiembre y diciembre, totalizando 75 puntos base en 2024. Sin embargo, existe un riesgo significativo si el crecimiento salarial y la inflación en servicios no se moderan rápidamente.

Ahora bien, la tasa de interés real en la zona euro es significativamente más baja que en EE.UU. La Fed tiene una tasa real de alrededor de 270 puntos básicos, mientras que la del BCE es de solo 85 puntos básicos. Esto significa que la Fed tiene más margen para reducir sus tasas antes de alcanzar niveles que podrían no ser sostenibles o efectivos.

Junto a lo anterior, el tono de los hacedores de política monetaria es diferente, lo cual le podría jugar en contra a los bonos europeos. El

presidente de la Fed, Jerome Powell, indicó que no busca enfriar más el mercado laboral, lo que podría abrir la puerta a una flexibilización significativa de la política monetaria en EE.UU. En contraste, el economista jefe del BCE, Philip Lane, sugirió que las tasas en Europa deben mantenerse en un nivel restrictivo el tiempo necesario para controlar la inflación. Además, Joachim Nagel e Isabel Schnabel, abogan por ser cautelosos con los ajustes adicionales debido a los posibles riesgos inflacionarios futuros. No obstante, otros miembros del BCE como Fabio Panetta y Yannis Stournaras consideran que es razonable esperar más reducciones de tasas este año.

Esta situación puede hacer que, a pesar de las expectativas de recortes de tasas en EE.UU., los bonos de la eurozona limiten las valorizaciones y no lleguen a los mismos niveles que EE.UU.

3. Emergentes: Volúmenes en China disminuyen

En China, el volumen de operaciones en los bonos del gobierno ha caído un 90% en las últimas dos semanas, debido a las medidas de la Comisión Reguladora de Valores para frenar la especulación en bonos a largo plazo. El volumen de operaciones del bono gubernamental a 10 años ha disminuido drásticamente, con la actividad diaria en niveles mucho más bajos que los de principios de agosto. Este desplome en la actividad se produce mientras el Banco Popular de China intensifica sus esfuerzos para controlar la especulación, incluyendo advertencias contra el comercio "ilegal".

La caída en el volumen de operaciones podría afectar negativamente la capacidad del mercado para fijar precios de manera eficiente. Aunque el rendimiento del bono a 10 años ha subido al 2.15% desde un mínimo récord de 2.12%, la venta de bonos por parte de bancos

estatales y las verificaciones regulatorias han mantenido a los operadores en alerta y reducido las actividades de comercio.

El Ministerio de Finanzas de China vendió bonos a 10 años a rendimientos récord bajos, y los reguladores han expresado preocupación por el impacto en el mercado, sugiriendo que la falta total de comercio también es indeseable. La combinación de una economía en desaceleración, expectativas de recortes en las tasas de interés y la falta de alternativas de inversión atractivas ha llevado a un aumento en la demanda de bonos del gobierno chino. Los funcionarios están tratando de evitar un aumento excesivo en las compras unidireccionales, recordando la caída de Silicon Valley Bank que ocurrió tras una acumulación similar en bonos del Tesoro de EE.UU.

4. Colombia: Factores decisivos

La Tributaria:

La situación fiscal sigue haciendo eco en el empinamiento de la curva. Manuel Orozco, analista líder de S&P Global Ratings, expresó una visión cautelosa sobre la economía de Colombia, destacando un bajo crecimiento y una fuerte desaceleración económica. Señaló que la economía podría crecer sólo un 1.5% o 1.6% en 2024, con una caída significativa en los niveles de inversión y crédito. Orozco criticó la práctica de implementar reformas tributarias cada dos años, sugiriendo que es crucial resolver los problemas de ingresos de manera permanente. También mencionó la importancia de abordar el gasto tributario, que representa ocho puntos del PIB, y mejorar el uso de la tecnología en temas como la devolución del IVA.

No obstante, el director de la Dian, Jairo Orlando Villabona, anticipó que el recaudo tributario de julio cumplió con la meta establecida, superando los COP\$20 billones, y expresó optimismo sobre alcanzar la meta anual de COP\$279.4 billones. Aunque en el primer semestre del año el recaudo fue de COP\$135.45 billones, un 8.7% menos que en el mismo período del año anterior, Villabona espera que la tendencia positiva se mantenga durante el resto del año. Esta información, podría ayudar a que el empinamiento de la curva empiece a ceder durante las siguientes jornadas.

DNT:

A mediados de agosto de 2024, el saldo de los Depósitos del Tesoro en el Banco de la República de Colombia alcanzó los COP\$16.88 billones, marcando un incremento de COP COP\$1.6 billones en los primeros 16 días del mes. Sin embargo, este saldo representa una disminución anual de 60.06%, comparado con los COP\$42.088 billones del año anterior y los COP\$10.9 billones al final de 2022.

A comienzos de mayo de 2024, los depósitos cayeron a cerca de COP\$3 billones, generando preocupación por la situación financiera del Ministerio de Hacienda. Esta situación llevó a revisar a la baja la meta de ingresos para 2024 y a realizar un aplazamiento presupuestal de COP\$20 billones, con una reducción proyectada del gasto primario de más de COP\$30 billones.

El saldo al cierre de 2023 era de COP\$6.82 billones, similar al final de 2022. El aumento reciente se debe en parte a operaciones como la venta de Interconexión Eléctrica (ISA) y la compra de reservas internacionales, que llevaron a los depósitos a niveles récord superiores a COP\$46 billones en 2021. Sin embargo, tras un fuerte descenso a finales de 2021 y durante 2022, el saldo ha seguido disminuyendo a pesar de los recientes aumentos.

2025's:

Los 25's tanto en TF como en UVR presentaron un comportamiento atípico respecto a el comportamiento general de la curva, debido en gran medida a la demanda Nacional por este papel.

Este movimiento inició en la primera subasta de UVR a largo plazo del año y, de hecho, el movimiento más agresivo de esta semana se dio después del 21 de agosto.

El 21 de agosto de 2024, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia subastó Títulos de Tesorería (TES) tasa fija en UVR por un total de \$450 mil millones, con vencimientos a 2029, 2037 y 2049. El mercado demandó cerca de \$1.49 billones, cinco veces el monto ofrecido inicialmente de \$300 mil millones. Las tasas de corte fueron de 4.820%, 5.119% y 4.950% para los bonos con vencimientos de cinco, 13 y 25 años, respectivamente. El programa de subastas de TES a largo plazo de 2023 finalizó en septiembre con un cumplimiento total de la meta de \$34 billones y se complementó con la colocación de TES verdes en diciembre por cerca de \$1 billón.

4. Colombia: Pronósticos TES-TF

Esta semana, esperamos un aplanamiento en la curva, con valorizaciones en los nodos de más largo plazo. En gran parte, ese movimiento lo esperamos por la alta liquidez de los nodos de largo plazo y lo rezagados que se encuentran frente a las valorizaciones de corto plazo. Además, debido a que se encuentran alejados del valor teórico de la curva.

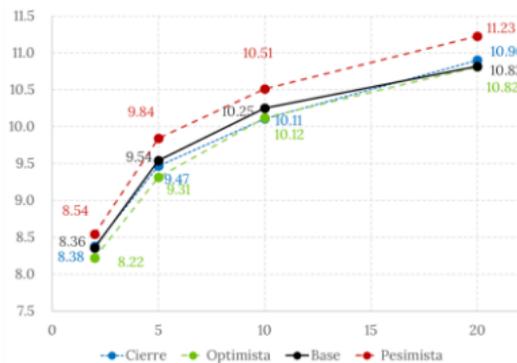
Esperamos correcciones en el corto plazo exceptuando el nodo del 2025. De esta forma, los TES se pueden ir ajustando mejor al cálculo del valor justo de la curva y corregir en parte las ganancias del mes pasado.

No obstante, creemos que la senda para lo que queda en el año son valorizaciones, en línea con el comportamiento internacional y la senda de flexibilización de tasas de política monetaria por parte del Banrep. En especial con expectativas de unos próximos recortes más agresivos por parte del Banrep.

Esperamos que el nodo a dos años se ubique al final de la semana en 8.36%, el de cinco en 9.54%, el de diez en 10.25% y el de veinte en 10.82%.

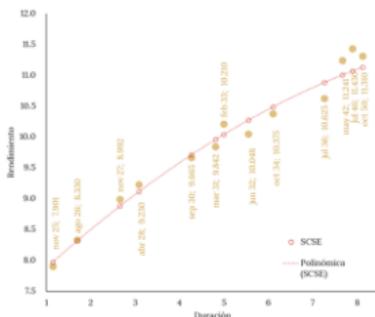
Así mismo, en el cálculo del valor justo de la curva vemos más baratos los nodos del 2027 y del 2028, junto con el 2033, por lo cual vemos un entorno un poco más favorable en esos nodos (**Gráfica 4.5**). Dado el panorama de alta volatilidad, los 42 y los 50s podrían ser interesantes por su alta liquidez; no obstante, la cautela es necesaria en este tramo debido a las presiones fiscales.

Gráfica 3.1: Pronóstico semanal curva TES-TF



Fuente: investigaciones Económicas

Gráfica 3.2: Cálculo valor justo TES-TF



Fuente: Investigaciones Económicas

4. Colombia: deuda privada

La semana pasada, se registraron descensos en los rendimientos de la curva de tasa fija en todos los nodos. Asimismo, los rendimientos de las tasas indexadas al IBR y al IPC también disminuyeron, aunque los rendimientos vinculados al IBR mostraron poca variación, permaneciendo estables. En cuanto a los spreads, estos se redujeron en todas las referencias, excepto en el caso del IPC a largo plazo.

Los papeles más negociados de la semana fueron, en tasa fija el Banco de Bogotá con vencimiento de 2026, en IBR Banco de Occidente con vencimiento en 2024, y en IPC los de Bancolombia con vencimiento en 2034.

Los bonos a tasa fija son atractivos en plazos medios, como entre 2025 y 2028, ya que el riesgo de reinversión hace que la deuda privada sea especialmente interesante en este periodo. Además, el tramo más corto ofrece un valor adicional a través del spread. A corto plazo, las tasas fijas de la deuda corporativa superan alrededor de 150 puntos básicos a las de la deuda pública. Esto se debe a que la deuda pública ha experimentado un mayor ajuste en la parte corta, mientras que las tasas de la deuda privada se han mantenido relativamente más altas, lo que podría hacer que este diferencial sea atractivo.

Por otro lado, se espera que los bonos con tasa indexada al IPC continúen siendo atractivos para el mercado. Las expectativas de inflación han aumentado en los últimos dos meses, pasando del 5.48% al 5.63%, lo que ha hecho que las tasas indexadas al IPC sean más interesantes a largo plazo, además de que aún existe un amplio margen para la corrección de la inflación.

En términos de noticias, Sodimac Colombia ha realizado la recompra de bonos por un valor nominal de \$11 mil millones. Estos bonos, emitidos el 19 de octubre de 2017, tienen un vencimiento el 19 de octubre de 2024, con una tasa nominal de IPC+ 3.18% y un plazo de 7 años. Debido a esta recompra, se ha reducido el número de bonos en circulación en 11,000.

Gráfica 4.1 Papeles más negociados Tasa Fija

Semana 23			
Emisor	Año Vencimiento	Montos negociados	Tasa de negociación
BANCO DE OCCIDENTE S.A.	2024	300.00	0.00
BANCOLOMBIA S.A.	2028	202.96	10.00
SCOTTAMAN COLPATRIA S.A.	2028	27.87	3.97
BANCO POPULAR S.A.	2028	143.50	0.00
BANCO POPULAR S.A.	2027	138.70	10.20
BANCO DE BOGOTÁ S.A.	2026	123.50	9.30
SCOTTAMAN COLPATRIA S.A.	2028	120.04	5.43
BANCO DASVIVENDA S.A.	2028	100.24	10.81
SCOTTAMAN COLPATRIA S.A.	2025	100.00	6.37
SCOTTAMAN COLPATRIA S.A.	2025	125.91	2.20

Semana 24			
Emisor	Año Vencimiento	Montos negociados	Tasa de negociación
BANCO DE BOGOTÁ S.A.	2026	274.80	0.70
BANCO BIVA COLOMBIA	2028	176.26	0.95
BANCOLOMBIA S.A.	2030	130.20	10.20
BANCO DE BOGOTÁ S.A.	2025	102.50	5.81
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A.	2024	80.00	0.00
BANCO DASVIVENDA S.A.	2024	80.23	10.20
BANCOLOMBIA S.A.	2025	80.00	10.49
BANCO BIVA COLOMBIA	2028	70.00	0.00
BANCO DE OCCIDENTE S.A.	2024	70.00	10.00
BANCO BIVA COLOMBIA	2028	70.00	0.00

Fuente: BVC – Investigaciones Económicas. Cifras en millones.

Gráfica 4.2. Papeles más negociados Tasa IBR

Semana 23			
Emisor	Año Vencimiento	Montos negociados	Tasa de negociación
FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S.A.	2024	408.90	11.58
BANCOLOMBIA S.A.	2024	404.07	10.35
BANCO SANTOGER DE NEGOCIOS COLOMBIA S.A.	2024	52.20	0.00
BANCO DASVIVENDA S.A.	2024	50.07	10.00
BANCO BIVA COLOMBIA	2026	50.00	0.00
BANCO POPULAR S.A.	2024	49.35	10.35
BANCO DASVIVENDA S.A.	2023	40.00	5.43
BANCO DE BOGOTÁ S.A.	2025	35.00	0.00
BANCO AV VILLAR S.A.	2025	25.00	0.00
BANCO CIV VILLAR S.A.	2025	25.00	0.00

Semana 24			
Emisor	Año Vencimiento	Montos negociados	Tasa de negociación
BANCO DE OCCIDENTE S.A.	2024	300.00	0.00
BANCOLOMBIA S.A.	2028	102.00	0.00
SCOTTAMAN COLPATRIA S.A.	2028	27.87	3.97
BANCO POPULAR S.A.	2028	143.50	0.00
BANCO POPULAR S.A.	2027	138.70	10.20
BANCO DE BOGOTÁ S.A.	2026	123.50	9.30
SCOTTAMAN COLPATRIA S.A.	2028	120.04	5.43
SCOTTAMAN COLPATRIA S.A.	2025	100.00	6.37
SCOTTAMAN COLPATRIA S.A.	2025	125.91	2.20
BANCOLOMBIA S.A.	2028	80.00	9.30

Fuente: BVC – Investigaciones Económicas. Cifras en millones.

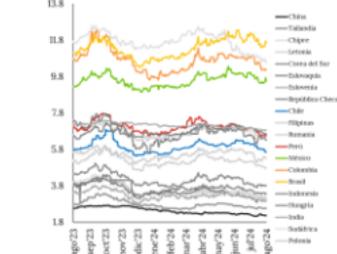
Gráfica 4.3: Papeles más negociados Tasa IPC

Semana 23			
Emisor	Año Vencimiento	Montos negociados	Tasa de negociación
FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S.A.	2025	121.50	1.40
BANCO DE BOGOTÁ S.A.	2028	103.70	10.72
FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S.A.	2025	100.00	0.00
BANCOLOMBIA S.A.	2023	92.02	10.00
FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S.A.	2025	80.00	1.30
GRUPO ARIDOS S.A.	2025	50.27	10.03
BANCOLOMBIA S.A.	2024	51.80	12.07
BANCOLOMBIA S.A.	2027	42.84	10.90
BANCO DE BOGOTÁ S.A.	2028	38.63	11.54
BANCO DASVIVENDA S.A.	2024	33.02	10.65

Semana 24			
Emisor	Año Vencimiento	Montos negociados	Tasa de negociación
BANCOLOMBIA S.A.	2028	200.00	10.00
FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S.A.	2025	127.00	0.00
BANCOLOMBIA S.A.	2022	80.00	12.07
BANCOLOMBIA S.A.	2027	80.00	12.00
FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S.A.	2024	80.00	12.07
GRUPO ARIDOS S.A.	2025	70.94	0.03
BANCO DASVIVENDA S.A.	2024	70.00	12.43
BANCO DE BOGOTÁ S.A.	2028	40.70	11.54
FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S.A.	2026	40.72	10.00
FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S.A.	2025	40.00	1.30

Fuente: BVC – Investigaciones Económicas. Cifras en millones.

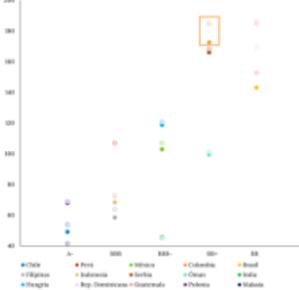
Gráfica 6.10: Evolución emergentes nodo 10Y



	México	Perú	Colombia	Brazil	Chile	China
16 de agosto	9.45	6.56	10.20	11.46	5.82	2.39
23 de agosto	9.36	6.35	10.39	11.67	5.86	2.36
Diferencia (bps)	-10.02	-1.30	-1.30	10.32	-35.64	-3.50

Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.11: Evolución CDS a 5 años por calificación



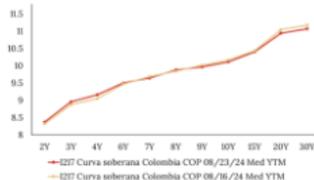
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA
Nota: Color sólido corresponde al último dato, color con trama corresponde a hace una semana

Gráfica 6.12: comportamiento curva IRR



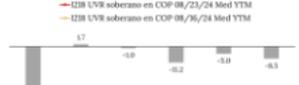
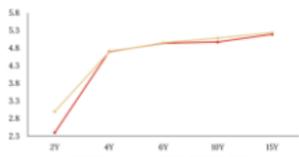
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.13: Evolución TES-TF



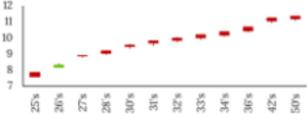
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.14: Evolución TES-UVR



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

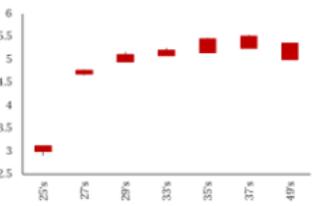
Gráfica 6.15: Comportamiento TES-TF



	Apart	Mix	Min	Cierre
25%	7.869	7.9	7.603	7.603
26%	8.191	8.42	8.191	8.126
27%	8.9	8.939	8.764	8.88
28%	9.2	9.2	8.971	9.053
30%	9.55	9.63	9.33	9.48
31%	9.83	9.83	9.5	9.689
32%	9.969	10.05	9.74	9.852
33%	10.201	10.232	9.9	10.019
34%	10.37	10.42	10.096	10.17
36%	10.666	10.666	10.35	10.441
42%	11.24	11.247	10.92	11.05
50%	11.359	11.359	11.046	11.18

Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

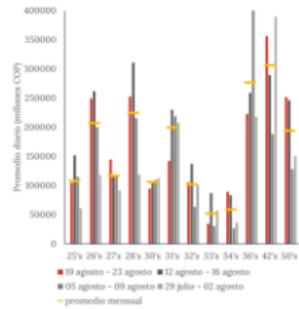
Gráfica 6.16: Comportamiento TES-UVR



	Apart	Mix	Min	Cierre
25%	3.121	3.121	2.9	2.996
27%	4.765	4.785	4.65	4.683
29%	5.113	5.17	4.95	4.95
33%	5.21	5.25	5.082	5.082
35%	5.45	5.47	5.15	5.15
37%	5.509	5.541	5.24	5.24
48%	5.358	5.369	5	5

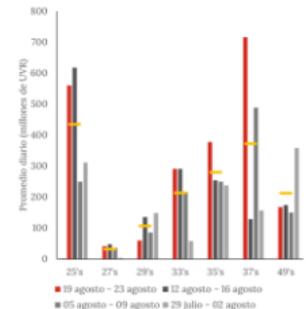
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.17: Volúmenes TES-TF



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfica 6.18: Volúmenes TES-UVR



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

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