

Informe Semanal del Mercado Lunes 20 de septiembre de 2021

RESUMEN Y CONCLUSIONES

Al cierre de la rueda del viernes, y sin sufrir efectos por las públicas peleas internas del oficialismo, el principal índice de acciones de argentina cerró en el acumulado semanal tan solo un +3,45% en 78.512 puntos. En esta línea, a nivel semanal los bonos ley internacional cerraron en +2%, y los bonos ley local en +3,25%, ambos en promedio.

En el plano internacional, termina una semana estable en los mercados de renta variable, con movimientos ligeramente negativos en los principales índices. El EuroStoxx 50 cierra cediendo un 0,95%, mientras que el S&P 500 acumula una caída del 0,58%. Destaca positivamente el Nikkei japonés, con una subida del 0,39%. Por su parte, la renta variable de China sigue presionada a la baja (-2,41% en la semana) ante el aumento de la regulación, la ralentización en el crecimiento y la situación de la empresa inmobiliaria Evergrande. En Latinoamérica, la debilidad viene por parte de Brasil, que continúa su fuerte caída y el Bovespa concluye la semana con una caída del 2,41%.

CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANAZAS LOCALES

El informe del Ministerio de Salud, reportó 622 nuevos casos de Covid-19, que suman 5.239.232 positivos en el país y un total de 114.428 fallecidos. Asimismo, la cartera sanitaria informó que son 1.496 los internados en unidades de terapia intensiva, con un porcentaje de ocupación de camas de adultos de 39,4% en el país. En el plano de vacunación 49.056.447 personas recibieron 1 dosis y 20.040.238 ya recibieron las dos dosis.

Los resultados de las Primarias Abiertas Simultaneas y Obligatorias del domingo pasado arrojaron un resultado contundente a favor de los candidatos pro mercado, presentando números incluso superiores a los que estimaban las encuestas más optimistas de la oposición. En este contexto durante la apertura de la rueda el Merval volvió a tocar máximos históricos rompiendo los 80.000 puntos básicos, amagando en este inicio de la sesión con subas de algunas acciones particulares de incluso +20%, que luego se fueron moderando y dejaron el índice con una respuesta ese primer día de un razonable +5,50%.

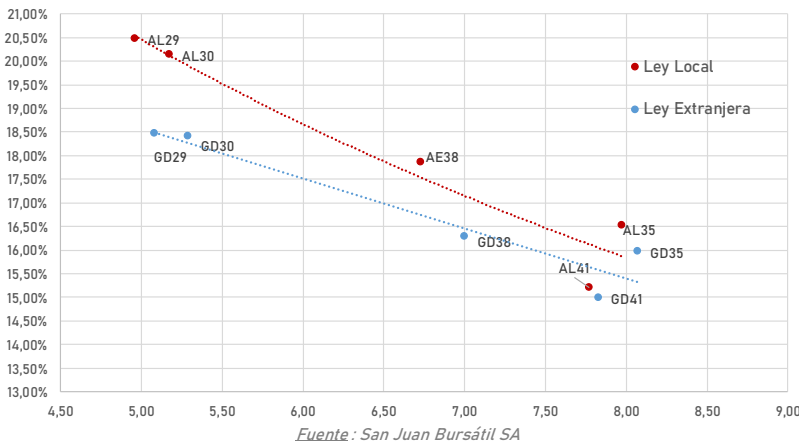
Este cierre da cuenta de que los precios de las acciones venían proyectando y anticipando un resultado como el que ocurrió, ya que el Merval subió un +15,10% entre inicios de agosto y la última jornada previa a las PASO, y que, a partir de ahora el principal driver para los precios de los activos argentinos vuelve a enfocarse en el avance de las negociaciones con el FMI.

Las acciones de mejor desempeño semanal fueron Transener (+28,03%), Central Puerto (27,08%), Transportadora de Gas del Norte (+21,33%) y Mirgor (19,28%). Las empresas que peor desempeñaron en la semana fueron Supervielle (-4,49%), Cresud (-2,74%), Banco de Valores (-0,62%) y Aluar (0%).

Volviendo a lo que al tema del FMI respecta, hay dos cuestiones relevantes a mencionar, por un lado, la semana que viene el país debe llevar adelante un desembolso de USD 1.900 millones en concepto de pago del préstamo anterior, y, por el otro durante esta semana el “confirmado” ministro Guzmán presentó en el Presupuesto en el congreso nacional con un gran detalle no incluyendo en el calendario de pagos desembolsos al FMI durante 2022. En este sentido, es una clara señal de que se avanzará con el cierre de la negociación y además nos está indicando un cierto sentido de temporalidad para el acuerdo, ya que en marzo tendrían lugar dos vencimientos muy grandes uno del FMI y otro del Club de Paris, por lo que a más tardar a esa fecha el acuerdo debería estarse firmando.

En cuanto a los bonos soberanos en dólares, la semana arrancó con una importante compresión en el riesgo país de -4,74%, provocando subas de hasta +6% en algunos bonos, pero, a estos papeles la incertidumbre de los amagues en cambiar de ministros considerados clave por el mercado le terminó pasando factura, y recortaron casi todo el terreno ganado, quedando en el análisis anual atrasados con respecto a las acciones. En esta línea, a nivel semanal los bonos ley internacional cerraron en +2%, y los bonos ley local en +3,25%, ambos en promedio. Por su parte, el riesgo país cerró en 1513 un -1,63% semanal.

CURVA SOBERANA ARGENTINOS

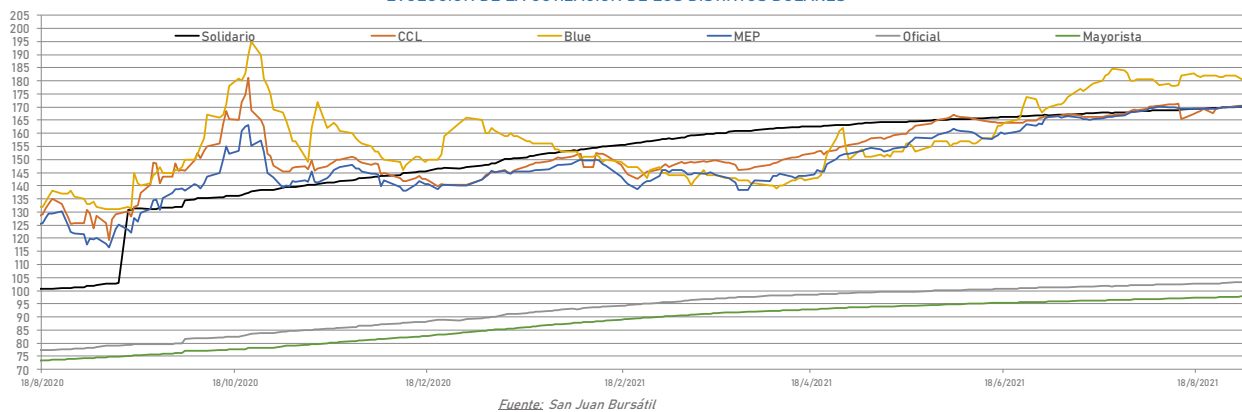


VARIACIÓN SEMANAL SOBERANOS ARGENTINOS

Especie	17/9/2021	10/9/2021	%
AL29	40	38,85	2,96%
AL30	38	37,65	0,93%
AL35	35,65	35,8	-0,42%
AE38	39,1	39,55	-1,14%
AL41	39	39,2	-0,51%
GD29	43,5	43	1,16%
GD30	41	41,1	-0,24%
GD35	37,1	37	0,27%
GD38	43	42,8	0,47%
GD41	39,6	41	-3,41%
GD46	36,10	36,50	-1,10%

Es importante agregar que en las últimas horas del viernes se confirmaron los cambios de gabinete del gobierno nacional, y los mismos no afectarían directamente al ministerio de economía por el momento, por lo tanto de mantenerse esta decisión, el evento potencialmente se verá reflejado como positivo a partir del próximo lunes.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN DE LOS DISTINTOS DÓLARES



En cuanto al tema dólar, las jornadas de inicio de la semana fueron con calma incluso con recortes, pero con el correr de los días y los eventos políticos la divisa se volvió a recalentar un poco para cerrar el dólar MEP y como el CCL medidos con bonos (AL30) en \$173,34 y \$174,30 respectivamente, marcando subas de +2,06% y +1,58%. Por su parte, el CCL medido a través de acciones con ADR cerró en \$181,75, con una variación de -0,72%.

Si giramos el foco sobre el plano económico, el Presupuesto presentado considera un dólar de \$131,10, una inflación de 33% y un crecimiento del PBI de 4% para 2022.

Adicionalmente INDEC publicó que, en agosto, el Índice de precios al consumidor (IPC) registró una variación de 2,5% con relación al mes anterior, acumulando en el año una variación de 32,3% y en el horizonte interanual un 51,4%. Al respecto, vale mencionar que el dato fue incluso menor que lo esperado por los analistas del REM, por lo que se produjo un reajuste en la curva CER.

Por último, INDEC publicó que, en julio de 2021, la utilización de la capacidad instalada en la industria exhibió un nivel de 64,1%, superior al registrado en el mismo mes de 2020 (56,8%). Respecto al mismo

mes de 2020, las principales incidencias positivas se observan en las industrias metálicas básicas y en la metalmecánica excepto automotores.

TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES

Monitor de deuda				Monitor de bolsa			
	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)		Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
10a USA	1,37%	2,20	44,90	Merval	78.512,09	3,45%	53,26%
10a ALE	-0,28%	5,00	29,80	EuroStoxx 50	4.130,84	-0,95%	16,28%
10a Brasil	11,14%	2,50	415,50	S&P 500	4.432,74	-0,58%	18,02%
10a Chile	5,31%	-22,00	243,00	NASDAQ	15.043,97	-0,47%	16,73%
IG USA *	3.576,18	0,66	0,41	Dow Jones IA	34.583,03	-0,07%	12,99%
HY USA *	1.575,66	0,30	5,22	Nikkei	30.500,05	0,39%	11,13%
IG Emergentes *	265,99	0,12	1,02	Bovespa	111.598,09	-2,50%	-6,23%
IG LATAM *	333,46	0,12	2,12	Mexbol	51.304,77	-0,42%	16,42%
				Shanghai Composite	3.613,97	-2,41%	4,06%
				VIX	20,60	-0,87%	-10,43%

*Nota: Se toma como referencia índices del BofA para por tipología de activo. Las variaciones son porcentuales.

En el plano internacional, termina una semana estable en los mercados de renta variable, con movimientos ligeramente negativos en los principales índices. El EuroStoxx 50 cierra cediendo un 0,95%, mientras que el S&P 500 acumula una caída del 0,58%. Destaca positivamente el Nikkei japonés, con una subida del 0,39%. Por su parte, la renta variable de China sigue presionada a la baja (-2,41% en la semana) ante el aumento de la regulación, la ralentización en el crecimiento y la situación de la empresa inmobiliaria Evergrande. En Latinoamérica, la debilidad viene por parte de Brasil, que continúa su fuerte caída y el Bovespa concluye la semana con una caída del 2,41%.

Las noticias positivas de la semana, en el plano económico, vienen por parte de los datos de consumo de EE.UU., con ventas minoristas creciendo más de lo estimado y avanzando un 2% en el indicador núcleo, cuando el consenso era que no hubiese crecimiento. Si bien los gastos en servicios se encuentran en niveles inferiores a los pre-pandemia, muestran una recuperación considerable y a ello se le suma un gasto mayor al pre-existente en bienes, lo que apunta a que el consumo sea el motor de crecimiento de aquí a fin de año en la principal economía del mundo. A ello se le agrega un buen dato de peticiones de subsidios por desempleo, que muestran una reducción en los pedidos continuos frente a las lecturas de semanas previas. Si bien los niveles siguen siendo históricamente elevados, el fin de las ayudas directas a los hogares desplegadas a raíz de la pandemia y el descenso del riesgo sanitario por la variante delta suponen factores positivos para la recuperación del mercado de trabajo.

En el terreno de los precios, el dato de inflación mostró que la situación continúa acelerada, pese al elevado componente de factores que podrían ser transitorios (materias primas en máximos, cuellos de botella ante la recuperación mundial, escasez de determinados componentes), y el dato interanual del IPC muestra un 5,3% para la lectura de agosto.

El dato condujo a una suba en las tasas de interés norteamericanas, que terminan con un aumento de 2.2 puntos básicos en su segmento a 10 años y 5 p.b. en su versión alemana. Este movimiento no impidió que fuese una semana de buenos desempeños para la deuda corporativa, que tuvo alzas del 0,66% en el segmento *Investment Grade* y 0,3% en el *High Yield*.

En este contexto, la próxima semana se celebra el FOMC de la Reserva Federal estadounidense. En esta reunión no esperamos que haya ninguna novedad relevante, a pesar de que la inflación permanece en niveles elevados, debido a que todavía hay terreno por recorrer en la recuperación del empleo y a que la variante delta ha puesto cierto freno en la robusta recuperación que venía mostrando la actividad económica estadounidense. Creemos que las probabilidades de anuncio del

tapering se trasladan a alguna de las reuniones de fin de año y que el proceso recién comience a principios del año que viene.

En cuanto a la situación, ya extremadamente tensionada, que vive China en relación a los avances regulatorios, ahora se suman problemas a raíz de medidas que afectan al sector inmobiliario, con un endurecimiento de los requisitos para poder acceder a una hipoteca, incremento de costes de financiación para empresas del sector y un control de los precios de vivienda dentro de la nueva retórica de la búsqueda de una “prosperidad común” en materia de no promover el consumo de lujo de la población china. Esto ha provocado una fuerte caída en la venta de viviendas durante los últimos meses, lo que se agrega a un contexto de caída en la confianza de los consumidores y una desaceleración en la recuperación económica a raíz de nuevas situaciones de confinamiento, resultando en un estancamiento de un sector que se encuentra sumamente apalancado en el país oriental y que genera tensiones a raíz de la situación particular de la compañía Evergrande.

Evergrande es el segundo promotor inmobiliario más grande de China, pero también la empresa más endeudada del país con 300.000 millones de USD en deuda, y, ante esta situación del sector, alcanzó una posición crítica de liquidez, anunciando el retraso en el pago de intereses de préstamos salvo que consiga vender algunos de sus activos, así como la contratación de asesores para gestionar una reestructuración de la deuda.

Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,85	0,71%	4,12%
GBP/EUR	1,17	0,01%	4,58%
USD/JPY	109,96	0,05%	6,49%
USD/BRL	5,29	0,68%	1,78%
USD/MXN	20,02	0,87%	0,71%
USD/CNY	6,47	0,39%	-0,88%
DXY	93,19	0,59%	3,63%

Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1751,90	-2,03%	-7,71%
Plata	22,41	-5,68%	-15,07%
Aluminio	2881,25	-2,15%	45,46%
Acero	5728,00	2,25%	35,73%
Petróleo (WTI)	71,97	3,24%	48,33%
Commodity Index (BBG)	97,55	0,45%	24,98%

Fue otra semana de caídas en los metales preciosos y apreciación de los commodities más vinculados al crecimiento económico (petróleo y metales industriales). El crudo siguió con su apreciación vinculada a que la demanda vuelve a presionar (los inventarios siguen cayendo y se encuentran muy por debajo de los niveles medios de los últimos 5 años), mientras se producen nuevas disrupciones en la oferta, como los huracanes en EE.UU. que frenaron temporalmente la producción de las plantas de refinado, ocasionando un shock temporal. Esto ha llevado al barril a ubicarse en niveles cercanos a los 72 dólares en el segmento WTI (+3,24% en la semana) y al segmento Brent a acercarse a los 75 dólares.

La suba de tasas de interés estadounidenses apuntaló la apreciación del dólar, que se fortalece en términos generalizados (+0,59% para el índice DXY) y que afecta en mayor medida a la depreciación de las divisas emergentes, que son más sensibles a las subas de tasas en EE.UU. por su posición de deuda externa y reservas.

TIPS PARA MONITOREAR EN LA SEMANA

Los aspectos y eventos a considerar durante esta semana se pueden resumir en:

- Evolución de las cifras de Covid19 a nivel global;
- Desarrollo de programas de vacunación global;

- Impacto de las elecciones de medio término en el mercado;
- Evolución de las negociaciones con el FMI;
- Reunión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal estadounidense.
- IPC: Japón.
- PMI's preliminares: Reino Unido, Área Euro, EE.UU., Japón;
- Confianza del consumidor: Área Euro;
- Evolución de las elecciones en Alemania.

EN QUÉ INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

Perfil del cliente: Conservador

Benchmark: Plazo Fijo ARS

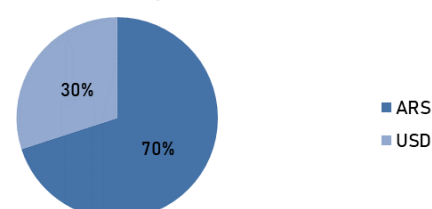
Filosofía de la cartera

Cartera pensada para un inversor conservador cuyo objetivo es preservar su poder adquisitivo en pesos, con un rendimiento que intente batir los retornos de Plazo Fijo. La cartera busca diversificar riesgo de devaluación, con un porcentaje elevado de la cartera nominado en dólares americanos, y un porcentaje en pesos argentinos colocado en instrumentos de inversión de baja volatilidad.

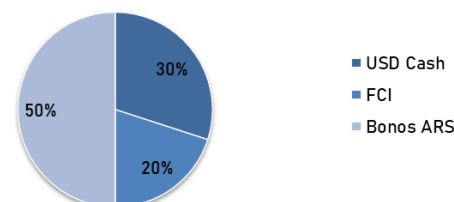
Posicionamiento en divisas

A pesar de tener como *benchmark* una referencia nominada en pesos, consideramos adecuado, dado el riesgo de devaluación del peso argentino frente al dólar, nominar un 30% de la cartera en dólares físicos, o en instrumentos conservadores y líquidos en esa divisa. Del 70% de la cartera nominada en pesos, la totalidad se aloca en activos de renta fija, con baja exposición a riesgo de mercado.

Distribución por divisa



Distribución por clase de activo



Cartera Ahorro ARS				
Especie	Ticker	Asset Class	Moneda	% Portfolio
USD		USD Cash	USD	30,00%
FCI 's		FCI	ARS	20,00%
<i>Megainver Ahorro</i>	<i>MIAHORA</i>	<i>FCI</i>	<i>ARS</i>	<i>20,00%</i>
Bonos Ars		Bonos ARS	ARS	50,00%
<i>S31D1</i>	<i>S31D1</i>	<i>Bonos ARS</i>	<i>ARS</i>	<i>12,50%</i>
<i>S30N1</i>	<i>S30N1</i>	<i>Bonos ARS</i>	<i>ARS</i>	<i>12,50%</i>
<i>TX22</i>	<i>TX22</i>	<i>Bonos ARS</i>	<i>ARS</i>	<i>25,00%</i>

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	82,53%
Rendimiento Semanal	0,54%
Rendimiento YTD	26,51%
TNA	37,13%
Rendimiento Benchmark YTD	27,28%

Nota 1: Cerramos un 5% del bono TX22, agregando un 2,5% a la Lede S31D1 y un 2,5% a la Lede S30N1.

CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

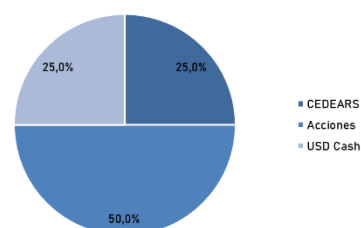
Filosofía de la cartera

Cartera pensada para un inversor agresivo cuyo objetivo sea posicionarse en activos argentinos con alta liquidez, con cotización en Estados Unidos y con un beta alto. El objetivo de la cartera es superar el rendimiento del Merval.

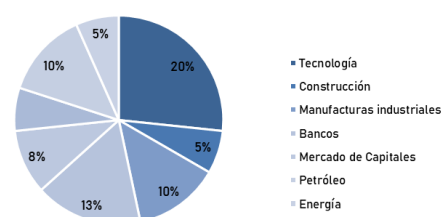
Posicionamiento por sectores

Se concentra el posicionamiento en sectores relacionados con la tecnología por su potencial crecimiento y en Cedears dado que son sectores no cubiertos por acciones que cotizan solamente en el país.

Distribución por clase de activo



Distribución sectorial



Cartera Acciones Argentinas				
Especie	Ticker	Asset Class	Moneda	% Portfolio
Cedears		CEDEARS	ARS	25,0%
<i>Globant</i>	<i>GLNT</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>5,0%</i>
<i>Mercado Libre</i>	<i>MELI</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>15,0%</i>
<i>Vista</i>	<i>VIST</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>5,0%</i>
Acciones		Acciones	ARS	50,0%
<i>Loma Negra</i>	<i>LOMA</i>	<i>Acciones</i>	<i>ARS</i>	<i>5,0%</i>
<i>Banco Macro</i>	<i>BMA</i>	<i>Acciones</i>	<i>ARS</i>	<i>2,5%</i>
<i>Grupo Financiero Galicia</i>	<i>GGAL</i>	<i>Acciones</i>	<i>ARS</i>	<i>10,0%</i>
<i>Mirgor</i>	<i>MIRG</i>	<i>Acciones</i>	<i>ARS</i>	<i>10,0%</i>
<i>BYMA</i>	<i>BYMA</i>	<i>Acciones</i>	<i>ARS</i>	<i>7,5%</i>
<i>Pampa Energía</i>	<i>PAMP</i>	<i>Acciones</i>	<i>ARS</i>	<i>5,0%</i>
<i>YPF</i>	<i>YPF</i>	<i>Acciones</i>	<i>ARS</i>	<i>5,0%</i>
<i>Ternium</i>	<i>TXAR</i>	<i>Acciones</i>	<i>ARS</i>	<i>5,0%</i>
USD Cash		USD Cash	USD	25,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	311,21%
Rendimiento Semanal	2,95%
Rendimiento YTD	48,13%
TNA	67,42%
Rendimiento Benchmark YTD	53,26%

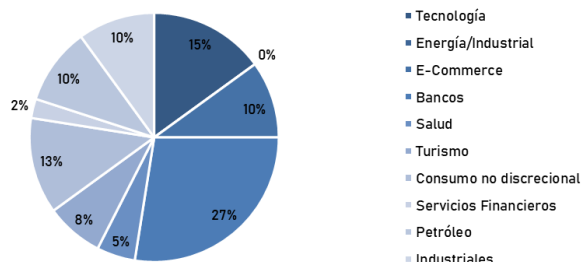
CARTERA CEDEARS

Perfil del cliente: Agresivo

Filosofía de la cartera

Para su armado se tomó en consideración la liquidez que presentan los CEDEARs de las compañías en el mercado local (lo que facilita comprar o vender los títulos para tomar posición), diversificación sectorial de las compañías elegidas, y perspectiva de crecimiento del negocio/sector de las empresas en el mediano plazo.

Ponderación por sector.



Cartera CEDEARs			
Especie	Ticker	% Portfolio	Var. % Última semana
Cedears		100,00%	-1,69%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	0,66%
AAPL	Apple Inc	2,50%	-2,83%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	-3,26%
MELI	Mercadolibre Inc	5,00%	0,88%
DISN	Walt Disney Co	5,00%	-1,52%
BA.C	Bank of America Corp	5,00%	0,08%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	7,50%	-0,79%
C	Citigroup Inc	5,00%	0,57%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	-4,80%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	-2,72%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	-5,03%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	-1,21%
WMT	Walmart Inc	5,00%	-1,64%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	-0,67%
GLNT	Globant Cedeard	2,50%	-2,14%
V	Visa Inc	2,50%	-2,84%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	1,23%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	-1,34%
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc. Class B	2,50%	-1,94%
BA	Boeing Co	2,50%	0,27%
GS	Goldman Sachs Group Inc	7,50%	-2,80%
DESP	Despegar.com Corp	2,50%	0,56%
X	United States Steel Corporation	2,50%	-10,09%
CAT	Caterpillar Inc.	5,00%	-3,88%
BABA	Alibaba Group Holding Ltd - ADR	2,50%	-5,83%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	102,51%
Rendimiento Semanal	-1,69%
Rendimiento YTD	36,44%
TNA	51,05%

CARTERA ETF's

Perfil del cliente: Moderada

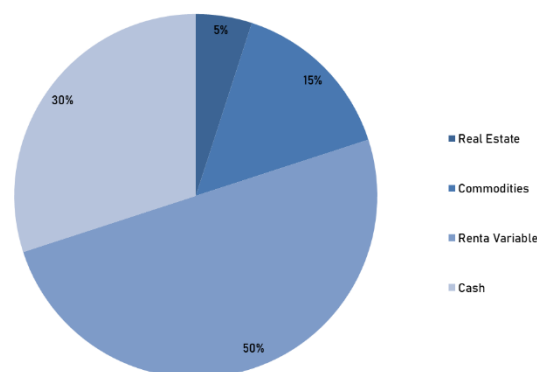
Filosofía de la cartera

Esta cartera está apuntada a clientes que buscan rentabilidades en dólares, utilizando para su composición Exchange Traded Funds (ETF's), vehículos de inversión colectiva que cotizan en mercados del exterior.

Posicionamiento por sectores:

La cartera cuenta con exposición a commodities y Real Estate, que componen en conjunto un 20% de la cartera, y cuenta con un 50% de la tenencia invertida en Renta Variable, buscando diversificar activamente entre sectores y geografías con potencial de obtener retornos positivos diferenciales. Un 30% de la cartera se encuentra en Cash USD, para reducir la exposición a riesgo y a la espera de oportunidades.

Ponderación por tipo de activo



Nueva Cartera ETF's				
Especie	Ticker	Clase de Activo	Moneda	% Portfolio
		ETF's	USDC	75,0%
GLD	SPDR Gold Trust	ETF's	USDC	5,00%
SLV	iShares Silver Trust	ETF's	USDC	5,00%
XLRE	Real Estate Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	5,00%
PDBC	Invesco Optimum Yld Dvsfd Cmd Str No K 1 ETF	ETF's	USDC	5,00%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	ETF's	USDC	5,00%
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	ETF's	USDC	5,00%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	ETF's	USDC	5,00%
XLK	Technology Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	5,00%
XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	10,00%
XLE	Energy Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	5,00%
XLP	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	5,00%
XLI	Industrial Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	5,00%
IEUR	iShares Core MSCI Europe ETF	ETF's	USDC	10,00%
USD Cash		USD Cash	USD	25,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	3,31%
Rendimiento Semanal	-0,62%
Rendimiento YTD	3,31%
TNA	7,54%
Rendimiento QTD	-1,32%

Contactos:

Ejecutivos de cuenta

Gabriel Notario gnotario@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291951

Ana Colombo acolombo@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291956

Natalí Méndez nmendez@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291954

Facundo Vega fvega@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291975

Research y Estrategia

Mariano Cáceres Colombo mcacerescolombo@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291964

Juan José Vita jjvita@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291970

Contacto general

info@sjb.com.ar

Tel 0264 – 4203373

Cel: +54 9 264 552-6666

www.sjb.com.ar

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título, activo o bien. La información disponible fue extraída de diversas fuentes (Thomson Reuters, Bloomberg, FMI, CEPAL, Ámbito Financiero, Cronista Comercial, Buenos Aires Económico, La Nación, Clarín, InfoBAE, Investing, América Economía, WSJ, Bolsar, Economía y Finanzas, CNN, Télam, BID, USDA, CME, OCDE, informes de gobiernos, bancos y bolsas, diarios oficiales, entre otros, todos de circulación masiva y pública) y se encuentra a disposición para el público general. Estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy, al cierre de este reporte y pueden variar. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado por eso recomendamos que se asesore con un profesional de la empresa.