

Informe Semanal del Mercado Lunes 09 de mayo de 2022

RESUMEN Y CONCLUSIONES

Nuevamente los activos argentinos quedan a la deriva del movimiento de los mercados internacionales, y cómo en los últimos dos meses no colaboran mucho para revivir la expectativa bajista de los bonos argentinos que cotizan en niveles de mínimos históricos, de la mano de un Merval que lateraliza con tendencia a la baja.

En el plano internacional, los principales índices bursátiles sufrieron una quinta semana consecutiva de pérdidas, ya que la preocupación por las tasas de interés y la inflación siguió pesando en el sentimiento, especialmente hacia las acciones *growth*.

CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANZAS LOCALES



En un contexto internacional que no ayuda, y con la ya difundida idea de la falta de drivers en el mercado local para dar un cambio de tendencia en el precio de los activos locales, por tercera semana consecutiva el cierre del viernes nos dejó pérdidas de valor tanto en acciones y bonos soberanos en dólares. En este sentido, los únicos eventos que se esperan con ansias por parte de los inversores son las revisiones del FMI, que tendrán su primer round durante esta semana, y respecto de la cual se espera una aprobación del trimestre terminado en marzo.

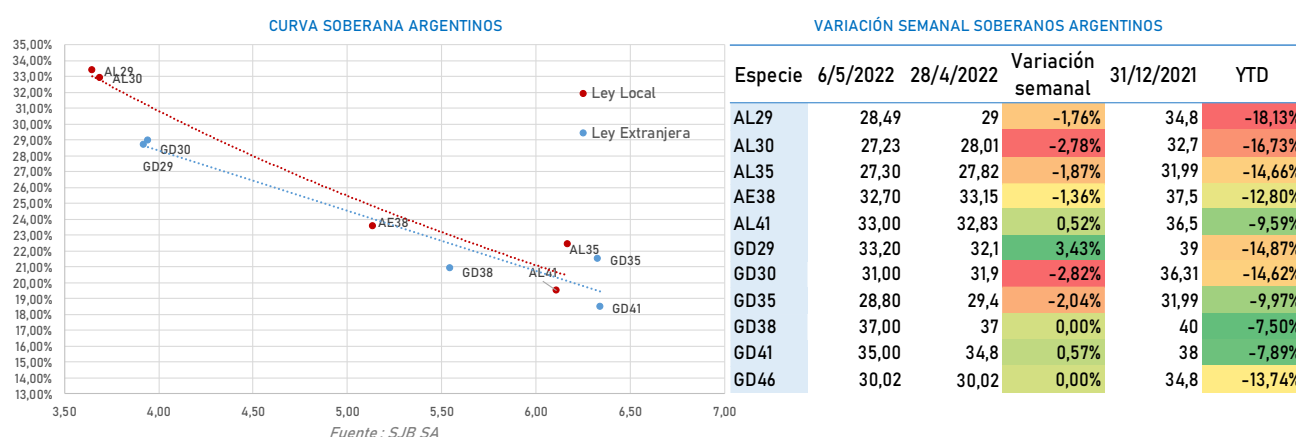
Adicionalmente de lo que se filtre o declare de las reuniones, se buscarán datos referidos a recalibraciones para los próximos trimestres en tema metas y objetivos, dado el ya varias veces mencionado impacto de la guerra en el programa económico original. En lo que respecta a la meta fiscal, desde economía afirman que se cumplirá el objetivo de lograr bajar el déficit primario a -2,5% según lo comprometido, pero para lo cual esta semana será clave el tratamiento del tema subsidios y precios de la energía.

Otros de los puntos sobre los que los inversores estarán atentos es la meta de inflación, cuyo techo de 48% para 2022, parecería haber quedado demasiado desactualizado a raíz de los datos del primer trimestre (Q1) y sobre los proyectados para este Q2, información sobre la que volveremos más adelante en este informe de acuerdo a las proyecciones del REM. Asimismo, entre las preocupaciones que se evidencian desde la macro nacional se encuentra el objetivo de acumular reservas, evento que no estaría ocurriendo a pesar de la importante liquidación de divisas del agro que sucede estacionalmente en el primer semestre del año. Vale agregar que, desde el objetivo de Tipo de Cambio Real Multilateral diseñado en el programa publicado en

marzo, el dólar oficial como mínimo tendría un atraso de 5,23% para recomponer el valor del índice comprometido.

En cuanto al Merval medido en dólares cierra con pérdidas de -1,48% para caer a los 423 dólares, por debajo del piso que representaba el valor que tuvo este índice como referencia post-reestructuración de deuda 2020. El mismo índice medido en pesos, retrocedió a 86.507 puntos implicando una pérdida de -1,98% afectadas también en parte por el ritmo alcista del contado con liquidación y su efecto sobre las acciones con ADRs. De las pocas acciones que se salvaron de las pérdidas esta semana se destacaron fueron Grupo Financiero Valores (+1,25%), Edenor (+1,72%) y Banco Frances (+0,71%). Los papeles de peor desempeño fueron Cresud (-14,19%), Transportadora de Gas del Sur (-5,30%) y Pampa (-4,78%).

En cuanto a los bonos soberanos en dólares, de la mano de este contexto local plagado de incertidumbres y con noticias internacionales que aplican presión sobre todos los bonos de países emergentes, en un claro proceso de *fly to quality*, volvieron a tener resultados negativos como durante todo el mes de abril y mayo. El saldo semanal de estos papeles fue de una pérdida de -1,45% en promedio en ley local y de -0,14% en promedio en ley internacional, siendo el GD30 el de peor desempeño con una caída de -2,82%. Vale mencionar que tanto este último bono como el AL30 se encuentran hoy en precios de mínimos históricos.



El dólar en su versión financiera volvió a tener una semana volátil, donde el CCL (GD30) aumentó +0,58% cerrando en \$208,16 y el MEP subió + 0,84% para terminar la semana en \$ 208,26. La brecha, gracias a la aceleración del *crawling peg* del BCRA, quedó por debajo del 80%.

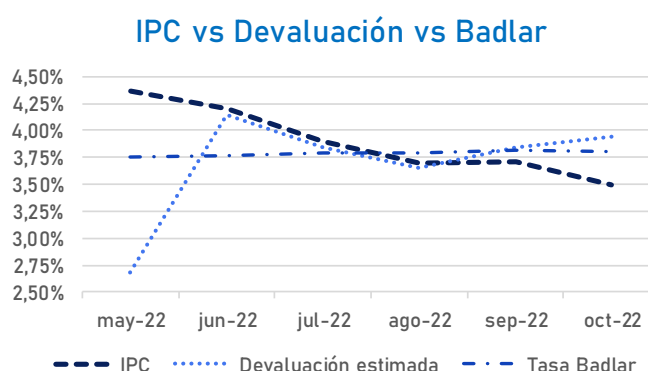
Las noticias del plano económico fueron muchas y variadas esta semana, en primer lugar, se actualizaron las proyecciones del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que publica mensualmente el Banco Central (BCRA), basado en estimaciones 42 participantes, formados por: consultoras, centros de investigación y entidades financieras.

La mediana de las proyecciones de inflación, medida por el IPC, del mes de abril es de 5,6%, ajustando +1,3 pp el pronóstico y proyectando para mayo un 4,4%, corrigiendo al alza +0,1 pp respecto al informe anterior. Por otro lado, respecto a las proyecciones de inflación para el 2022 el REM estiman un 65,1%, elevando su pronóstico en +5,9 pp con respecto al informe anterior.

Los participantes del REM prevén que la mediana de la tasa de interés anual de depósitos a plazo fijo conocida como BADLAR, del mes de mayo será 45%, corrigiendo al alza 1,5 pp, y para el año 2022 completo será en promedio de 45,8% (TNA), manteniendo como todo el año una proyección de que la tasa de plazo fijo será una tasa real negativa, es decir que perdería contra la inflación proyectada del año en 2022. Aunque vale aclarar, que en términos de tasa efectiva el REM proyecta que BADLAR sería superior a la tasa de devaluación durante 2022.

La mediana del tipo de cambio nominal mayorista mensual esperado por los miembros del REM para mayo de 2022 se ubicó en \$118,40 por dólar, es decir, +\$0,31 por dólar ajustando lo pronosticado previamente. Por su parte, la proyección a diciembre 2022 se ubicó en \$155 ajustando al alza en +\$1.

Período	IPC	Devaluación estimada	Tasa Badlar
may-22	4,36%	2,68%	3,75%
jun-22	4,20%	4,15%	3,76%
jul-22	3,90%	3,85%	3,79%
ago-22	3,70%	3,66%	3,80%
sep-22	3,72%	3,84%	3,81%
oct-22	3,50%	3,94%	3,80%
2022	65,10%	50,90%	56,75%
próx. 12 meses	56,11%	53,28%	54,41%



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REM Abril 2022

La mediana del REM proyecta una variación real del Producto Interno Bruto para 2022 de +3,5%, corrigiendo +0,2 pp respecto al informe anterior, y para el año 2023, la mediana de los integrantes del REM, refleja un crecimiento de la actividad de +2%, recortando -0,1 pp.

Por otro lado, en marzo de 2022, el Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) muestra una suba de 3,6% respecto a igual mes de 2021. El acumulado del primer trimestre de 2022 presenta un incremento de 3,7% respecto a igual período de 2021.

Por último, en marzo de 2022, el indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) muestra una suba de 1,9% respecto a igual mes de 2021. El acumulado del primer trimestre de 2022 del índice serie original presenta una suba de 1,3% respecto a igual período de 2021.

TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES



Monitor de deuda

	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)
10a USA	3,14%	21,20	162,20
10a ALE	1,13%	19,50	131,00
10a Brasil	12,68%	43,00	238,00
10a Chile	6,69%	-2,00	97,00
IG USA *	3.063,48	-1,40	-13,11
HY USA *	1.444,50	-1,05	-8,50
IG Emergentes *	294,65	28,38	12,12
IG LATAM *	294,65	-1,33	-9,96

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

Monitor de bolsa

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Merval	86.507,22	-1,98%	3,60%
EuroStoxx 50	3.629,17	-4,57%	-15,57%
S&P 500	4.123,34	-0,21%	-13,49%
NASDAQ	12.144,66	-1,54%	-22,37%
Dow Jones IA	32.899,37	-0,24%	-9,46%
Nikkei	27.003,56	0,58%	-6,21%
Bovespa	105.134,73	-2,54%	0,30%
Mexbol	49.541,81	-3,65%	-7,00%
Shanghai Composite	3.001,56	-1,49%	-17,53%
VIX	30,19	-9,61%	75,32%

Los principales índices bursátiles del mundo sufrieron una quinta semana consecutiva de pérdidas, ya que la preocupación por las tasas de interés y la inflación siguió pesando en el sentimiento, especialmente hacia las acciones *growth*. Las pérdidas empujaron brevemente al Dow Jones a territorio de corrección, con una caída de más del 10% desde sus recientes máximos. El Nasdaq Composite y el índice Russell 2000, de pequeña capitalización, terminaron la semana en un mercado sendero bajista, con un descenso de más del 25% desde sus máximos. Los índices europeos cerraron la semana con fuertes bajas, lo que llevó al EuroStoxx 50 a una caída semanal del 4,57%. Los emergentes tampoco quedaron exentos del sentimiento semanal, con pérdidas del 2,54% para el Bovespa, 3,65% para el Mexbol y 1,49% para el Shanghai Composite.

El miércoles por la tarde, los responsables de la política monetaria de la Reserva Federal anunciaron un aumento de 50 puntos básicos (0,50 puntos porcentuales) de la tasa de interés

de intervención, el mayor desde el año 2000, llevando la tasa de referencia a un rango del 0,75% al 1,00%. Los funcionarios también anunciaron que la Fed comenzaría a permitir que sus tenencias de bonos del Tesoro y valores respaldados por hipotecas de agencias disminuyeran en junio a un ritmo mensual combinado inicial de 47.500 millones de dólares, aumentando en tres meses hasta 95.000 millones de dólares.

La reacción inicial del mercado fue moderada, ya que los movimientos se ajustaron en gran medida a las expectativas. Sin embargo, en su conferencia de prensa posterior a la reunión, el presidente de la Fed, Jerome Powell, sorprendió a muchos al afirmar que una subida de 75 puntos básicos (0,75 puntos porcentuales) no era "algo que estemos considerando activamente". Junto con sus garantías de que una recesión era improbable a corto plazo, sus comentarios fueron percibidos en general como más acomodaticios de lo previsto. Los precios de los bonos subieron a medida que los rendimientos de los bonos a largo plazo disminuyeron, y los índices de referencia de las acciones subieron fuertemente a última hora del miércoles.

Sin embargo, las ganancias del mercado se deshicieron con creces el jueves, ya que los inversores parecieron reconsiderar si un aumento de 75 puntos básicos estaba de hecho fuera de la mesa, y sería confirmado como una posibilidad en curso por otros funcionarios de la Fed programados para hablar al día siguiente.

Algunos datos potencialmente preocupantes sobre la inflación probablemente reforzaron estas preocupaciones. El Departamento de Comercio informó de que los salarios no agrícolas aumentaron un 11,6% en el primer trimestre, muy por encima de las elevadas previsiones de consenso de un aumento de alrededor del 9,9%. El aumento se debió en gran medida a una caída del 7,5% de la productividad, el mayor descenso trimestral en casi 75 años. Aunque muchos economistas advirtieron que la cifra se complicaba por el sorprendente descenso del 1,4% anualizado del PBI estadounidense del primer trimestre (impulsado a su vez por un déficit comercial récord), seguía siendo una caída mayor de lo que el consenso había previsto.

Con los cierres de COVID-19 en China y la guerra en Ucrania que siguen alimentando la inflación, varios de los mayores bancos centrales del mundo se unieron a la Reserva Federal de Estados Unidos para elevar las tasas de interés. Entre ellos, el Banco de Inglaterra, que subió su tasa de referencia en 25pb a 1,0%, su nivel más alto desde 2009, enunciando que espera que la inflación en el Reino Unido suba a una tasa anual del 10%.

Consideramos que la Fed reconoce la necesidad de seguir adelante con el endurecimiento a pesar de los efectos potencialmente punitivos sobre la economía. Sin embargo, los comentarios de sus autoridades sugieren que todavía ven una ventana de endurecimiento que es suficiente para reducir la inflación sin apagar deliberadamente y por completo la expansión.

A ello se le suman la existencia de pruebas de que la expansión tiene la capacidad de avanzar en medio de los fuertes vientos en contra de la Fed. En particular, el motor más potente de la actividad económica, el mercado laboral, sigue siendo una fuente de optimismo. El informe sobre el empleo estadounidense de la semana pasada mostró un aumento de 428.000 nóminas en abril, a la par de las ganancias del mes anterior y ampliando la racha de crecimiento mensual del empleo por encima de 400.000 a 12 meses consecutivos. La tasa de desempleo se mantuvo en el 3,6%, apenas un punto por encima del mínimo del último medio siglo.

Otro factor favorable, dentro del sombrío contexto de mercado actual, es que la evolución de los beneficios corporativos siguió mejorando, ya que se espera que los beneficios del primer trimestre de las empresas del S&P 500 aumenten alrededor de un 9% durante este año, basándose en las empresas que han presentado sus informes hasta ahora y en las previsiones para las empresas que aún no han publicado sus beneficios, según FactSet. Esta cifra es superior al aumento del 7% que se había previsto antes de que comenzaran las presentaciones de este trimestre. Alrededor del 87% de las empresas que cotizan en el índice han presentado resultados, superando mayormente las expectativas.

Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,95	-0,07%	7,73%
GBP/EUR	1,17	-1,96%	-1,77%
USD/JPY	130,55	0,55%	13,45%
USD/BRL	5,08	2,13%	-8,99%
USD/MXN	20,08	-1,61%	-2,07%
USD/CNY	6,67	0,86%	4,93%
DXY	103,66	0,44%	8,35%

Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1.882,80	-0,74%	2,86%
Plata	22,33	-1,78%	-4,37%
Aluminio	2.922,50	-3,85%	4,10%
Acero	5.077,00	-2,52%	11,63%
Petróleo (WTI)	110,61	6,24%	46,60%
Commodity Index (BBG)	130,34	0,66%	31,43%

Por último, tras enfriarse durante la mayor parte de abril, el precio del crudo continuó su ascenso de las últimas semanas hasta superar los 110 dólares por barril, el nivel más alto desde finales de marzo. El precio se vio favorecido por las inminentes sanciones de la Unión Europea al petróleo ruso y la posibilidad de que se reduzca el suministro mundial, con la decisión por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus socios (encabezados por Rusia), decidiendo esta semana no aumentar su cifra de producción objetivo para el próximo mes, dejando entrever que no llegará petróleo adicional a Europa para sustituir los barriles rusos.

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;
- Evolución de la guerra en Ucrania;
- Presentación de resultados corporativos: EE.UU., Europa, Latinoamérica;

- Datos de inflación: China, EE.UU., Alemania, Francia, México, Brasil;
- Comentarios de miembros de la Fed y el BCE;

EN QUÉ INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

Perfil del cliente: Conservador

Benchmark: Plazo Fijo ARS

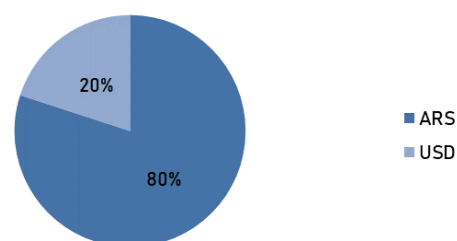
Filosofía de la cartera

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.

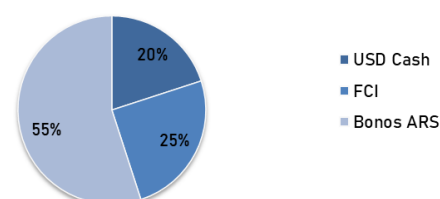
Posicionamiento en divisas

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	20,0%
FCI 's		FCI	ARS	25,0%
Consultatio Deuda Argentina				
	CDEUDARA	FCI	ARS	25,0%
Bonos Ars		Bonos ARS	ARS	55,0%
TX23	TX23	Bonos ARS	ARS	20,0%
X21A3	X21A3	Bonos ARS	ARS	5,0%
S29L2	S29L2	Bonos ARS	ARS	10,0%
PBY22	PBY22	Bonos ARS	ARS	10,0%
PBA25	PBA25	Bonos ARS	ARS	10,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	144,75%
Rendimiento Histórico (TNA)	74,31%
Rendimiento Semanal	0,60%
Rendimiento YTD	17,53%
TNA	49,31%
Rendimiento Benchmark YTD	14,79%

CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

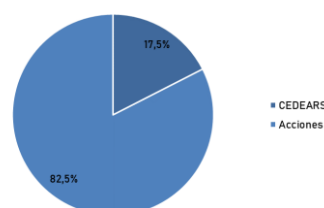
Filosofía de la cartera

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.

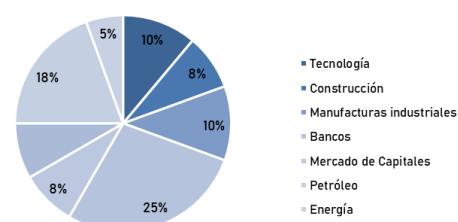
Posicionamiento por sectores

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	17,5%
Globalant	GLNT	CEDEARS	ARS	5,0%
Mercado Libre	MELI	CEDEARS	ARS	5,0%
Vista	VIST	CEDEARS	ARS	7,5%
Acciones		Acciones	ARS	82,5%
Loma Negra	LOMA	Acciones	ARS	7,5%
Banco Macro	BMA	Acciones	ARS	10,0%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	Acciones	ARS	15,0%
Mirgor	MIRG	Acciones	ARS	10,0%
BYMA	BYMA	Acciones	ARS	7,5%
Pampa Energía	PAMP	Acciones	ARS	5,0%
YPF	YPF	Acciones	ARS	12,5%
Ternium	TXAR	Acciones	ARS	7,5%
Transportadora de Gas del Sur	TGSU2	Acciones	ARS	7,5%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	324,33%
Rendimiento Histórico (TNA)	154,55%
Rendimiento Semanal	-2,23%
Rendimiento YTD	-1,41%
TNA	-3,98%
Rendimiento Benchmark YTD	3,60%

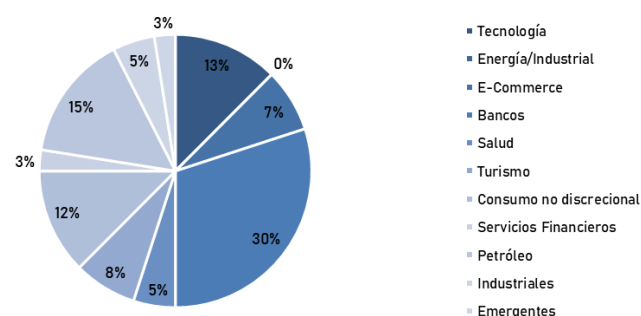
CARTERA CEDEARS

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%	2,38%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	-0,14%
AAPL	Apple Inc	2,50%	0,94%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	1,18%
MELI	Mercadolibre Inc	5,00%	-3,52%
DISN	Walt Disney Co	5,00%	1,85%
BA.C	Bank of America Corp	10,00%	6,26%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	7,50%	4,89%
C	Citigroup Inc	5,00%	8,44%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	0,09%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	0,91%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	2,54%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	-5,62%
WMT	Walmart Inc	5,00%	-0,68%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	-1,10%
V	Visa Inc	2,50%	-3,67%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	8,83%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	2,10%
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc. Class B	2,50%	0,33%
GS	Goldman Sachs Group Inc	5,00%	2,12%
CVX	Chevron Corporation	5,00%	9,81%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	2,50%	-2,49%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	7,50%	-3,98%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	118,31%
Rendimiento Histórico (TNA)	66,13%
Rendimiento Semanal	2,38%
Rendimiento YTD	-4,14%
TNA	-11,66%

CARTERA ETF's

Perfil del cliente: Moderada

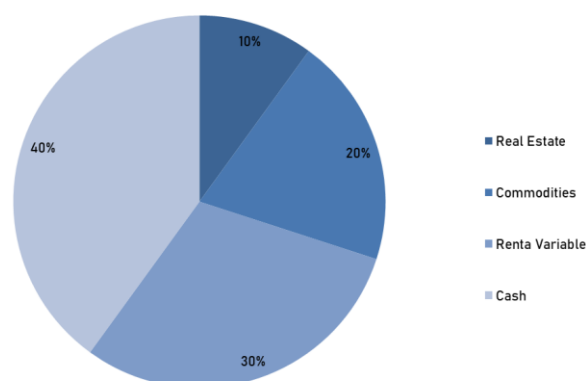
Filosofía de la cartera

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 10% de la cartera, y cuenta con un 45% de la tenencia invertida en Renta Variable, buscando diversificar activamente entre sectores y geografías con potencial de obtener retornos positivos diferenciales. Un 35% 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	60,0%
GLTR	abrdrn Physical Precious Metals Basket Shares ETF	ETF's	USDC	5,0%
PDBC	Invesco Optimum Yld Dvsfd Cmd Str No K 1 ETF	ETF's	USDC	5,0%
SLV	iShares Silver Trust	ETF's	USDC	5,0%
GLD	SPDR Gold Trust	ETF's	USDC	5,0%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	ETF's	USDC	10,0%
XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	5,0%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	ETF's	USDC	5,0%
QUAL	VanEck MSCI International Quality ETF	ETF's	USDC	5,0%
IEUR	iShares Core MSCI Europe ETF	ETF's	USDC	5,0%
XLRE	Real Estate Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	10,0%
USD Cash		USD Cash	USD	40,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	3,98%
Rendimiento Semanal	-0,84%
Rendimiento YTD	-2,75%
TNA	-7,74%
Rendimiento QTD	-4,43%

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 4291993

Cintia Clavero cclavero@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291956

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

Marianela Gayá mgaya@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