

## Informe Semanal del Mercado Lunes 23 de mayo de 2022

### RESUMEN Y CONCLUSIONES

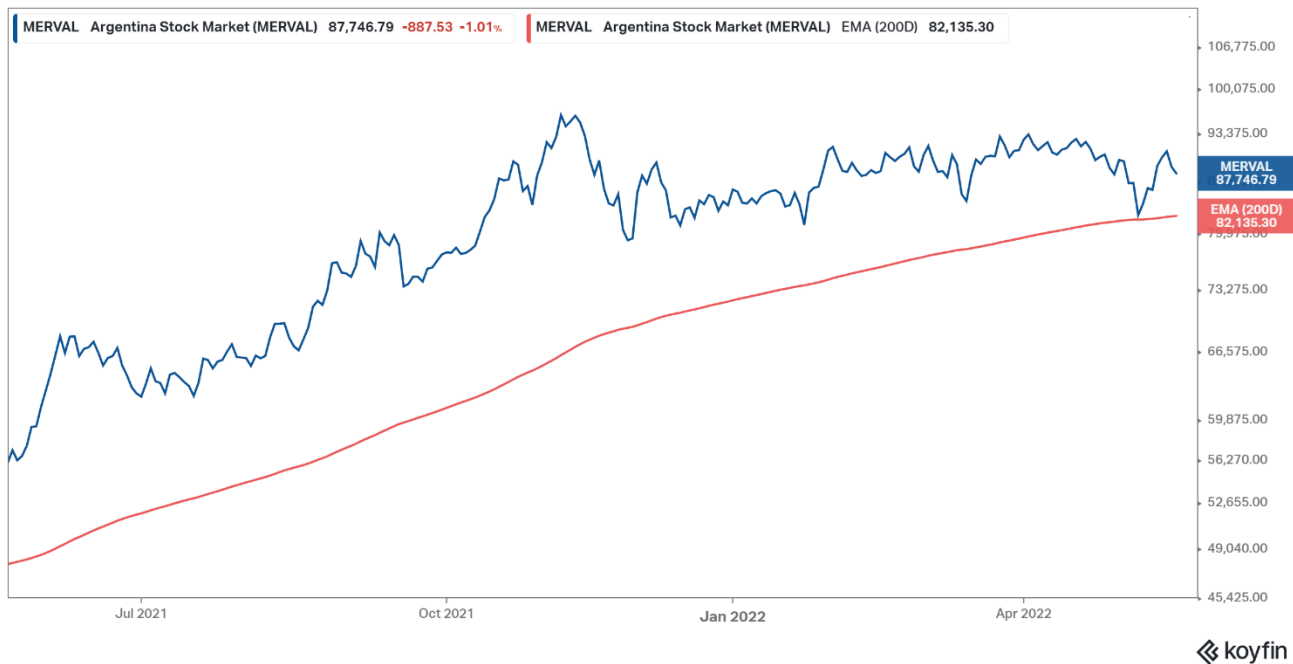
---

La agenda internacional marca nuevamente el destino de los papeles locales que acumulan ya casi dos meses de caída en picada, la cual se marca sobre todo en los bonos soberanos que rompieron nuevamente sus mínimos históricos tocando precios no observados desde el default técnico en 2020.

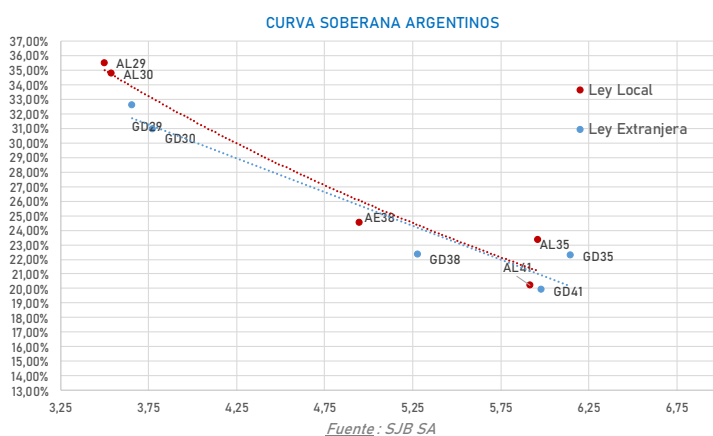
Las acciones internacionales, por su parte registraron una semana más de pérdidas en EE.UU., continuando con su racha negativa ante el temor a que la inflación lleve a que los consumidores redujeran su gasto discrecional, alimentando la hipótesis de una recesión próxima. En su punto más bajo del viernes, el índice S&P 500 alcanza una baja de 20,9% desde su máximo de enero, superando el umbral del 20% que determina la existencia de un mercado bajista y situándose de nuevo en niveles vistos por última vez en febrero de 2021. Los índices Dow Jones (-2,90%) y NASDAQ (-3,82%) no se quedaron atrás y acompañaron con fuertes caídas. El resultado para los índices de otras geografías fue mixto, con caídas en Europa (-1,23%) y mejor suerte en Japón (+1,18%), Brasil (+1,46%) y China (+2,02%).

---

## CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANZAS LOCALES



El *sell off* en los mercados globales y el pánico relacionado con las especulaciones sobre la duración del *bear market* impactaron en los activos locales, que siguen sin levantar cabeza como en los últimos dos meses. Los papeles que peor la pasaron en este contexto fueron los bonos soberanos en dólares de la mano de la suba del riesgo país a 1945 puntos, niveles que no se observaban desde fines de enero cuando según la sensación del mercado el acuerdo con el fondo pendía de un hilo. En este escenario, los bonos soberanos en dólares por segunda semana consecutiva siguieron rompiendo mínimos históricos, llegando a tasas de retorno superiores al 35% en la parte corta de la curva en dólares. En el horizonte semanal, los bonos ley local perdieron en promedio -2,20% y los bonos ley internacional cedieron un -3,74% también en promedio.



VARIACIÓN SEMANAL SOBERANOS ARGENTINOS

Especie	20/5/2022	13/5/2022	Variación semanal	31/12/2021	YTD
AL29	26,91	27,73	-2,96%	34,8	-22,67%
AL30	25,93	26,5	-2,15%	32,7	-20,70%
AL35	26,09	26,96	-3,23%	31,99	-18,44%
AE38	31,50	32,05	-1,72%	37,5	-16,00%
AL41	31,99	32,3	-0,96%	36,5	-12,36%
GD29	29,50	31,6	-6,65%	39	-24,36%
GD30	29,30	30,14	-2,79%	36,31	-19,31%
GD35	27,74	28,5	-2,67%	31,99	-13,29%
GD38	34,81	36,07	-3,49%	40	-12,98%
GD41	32,51	34,45	-5,63%	38	-14,45%
GD46	28,55	28,90	-1,21%	34,8	-17,96%

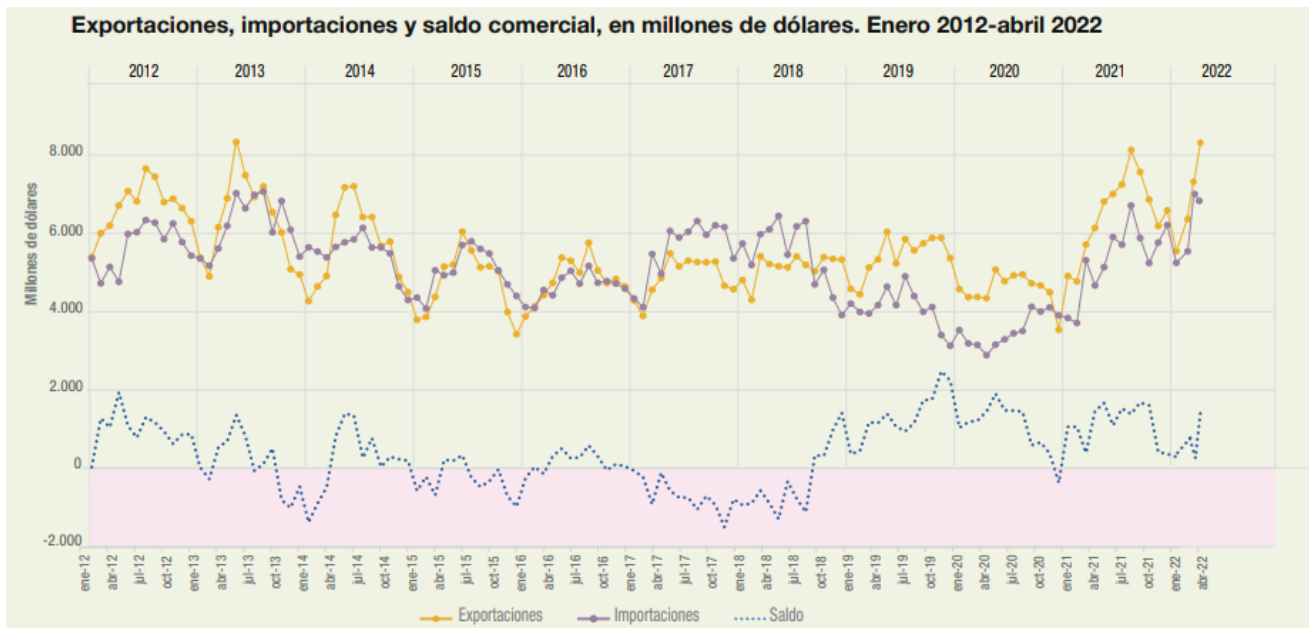
Por el lado del Merval medido en dólares cerró en 418 dólares sin cambios en los últimos 5 días. En referencia al mismo índice medido en pesos, cerró la semana en 88.119 puntos con un alza de -0,76%. Las acciones de mejor desempeño semanal fueron Loma Negra (4,95%), Grupo Supervielle (3,61%), Aluar (3,57%), Central Puerto (1,33%) y Sociedad Comercial del Plata (1,23%). Las empresas de peor performance en la semana fueron Mirgor (-6,93%), Ternium (-4,65%), Transportadora de Gas del Norte (-4,13%), Cablevisión Holding (-3,11%) y Cresud (-2,80%).

Una exitosa licitación que llevó adelante el tesoro trajo algo de tranquilidad a los bonos en pesos, al respecto los bonos que ajustan por inflación, evidenciaron que volvió el apetito en la parte corta de la curva ya que subieron en promedio +0,91%, en detrimento de la parte larga que cayeron un -1,23%. Los bonos dólar linked tuvieron una semana mixta, con el T2V2 subió un +4,79% pero el 2023 y 2024 cayeron -0,57% y -1,92% respectivamente. Por otro lado, las letras a descuento volvieron al ruedo sumando en la última semana un promedio +0,95%.

Para el cierre de semana, el dólar MEP (AL30) cerró con una caída de -1,09% (\$208,64), el CCL con una baja de -0,48% (\$211,58) y el informal terminó la semana subiendo un +0,25% (\$204), quedando las brechas en 76%, 78% y 72% respectivamente. En lo que se refiere al dólar oficial mayorista, cerró la semana en \$118,48, implicando una suba semanal de +0,89%, acumulado en los últimos 30 días de +4,13%.

En cuanto a datos económicos, Indec informó que, en marzo de 2022, la utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en 67,1%, nivel superior al del mismo mes de 2021, que fue de 64,5%. En esta misma línea positiva, en marzo de 2022, el Estimador mensual de actividad económica (EMAE) registró un incremento de 4,8% en la comparación interanual (ia), y una baja de 0,7% respecto a febrero en la medición desestacionalizada (s.e.). En el primer trimestre del año, el EMAE acumuló un alza de 6,1% ia.

Adicionalmente, en abril de 2022, las exportaciones alcanzaron 8.327 millones de dólares, mayor nivel registrado desde mayo de 2013, y las importaciones, 6.883 millones de dólares. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) aumentó 40,6%, en relación con igual mes del año anterior, y alcanzó un monto de 15.210 millones de dólares. La balanza comercial registró un superávit de 1.444 millones de dólares, el valor más alto desde octubre de 2021.



*Fuente: Indec*

Las exportaciones ascendieron 35,6% respecto a igual mes de 2021 (2.184 millones de dólares), debido a un incremento de 23,7% en los precios y de 9,6% en las cantidades. En términos desestacionalizados, las exportaciones aumentaron 2,8% y la tendencia-ciclo creció 1,7% con relación a marzo de 2022. Las importaciones se incrementaron 47,3% respecto a igual mes del año anterior (2.210 millones de dólares), como consecuencia de una suba de 24,5% en las cantidades y de 17,9% en los precios. En términos desestacionalizados, tanto las importaciones como la tendencia-ciclo crecieron 1,8%, con relación a marzo de 2022.

Por otro lado, se publicó el nivel general del Índice de precios internos al por mayor (IPIM) registró un aumento de 5,9% en abril de 2022 respecto del mes anterior. Esta variación es consecuencia de la suba de 5,8% en los “Productos nacionales” y de 6,6% en los “Productos importados”. Por otra parte, el nivel general del Índice de precios internos básicos al por mayor (IPIB) mostró un ascenso de 5,7% en el mismo período. En este caso, la variación se explica por la suba de 5,6% en los “Productos nacionales” y de 6,6% en los “Productos importados”.

## TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES



koyfin

### Monitor de deuda

	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)
10a USA	2,79%	-14,30	126,80
10a ALE	0,95%	-0,20	112,40
10a Brasil	12,28%	-40,00	198,00
10a Chile	6,69%	-9,00	97,00
IG USA *	3.065,87	-0,89	-13,04
HY USA *	1.405,34	-0,73	-10,98
IG Emergentes *	226,27	-0,25	-13,90
IG LATAM *	290,65	-0,58	-11,18

\*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	88.118,96	-0,76%	5,53%
EuroStoxx 50	3.657,03	-1,23%	-14,92%
S&P 500	3.901,36	-3,05%	-18,14%
NASDAQ	11.354,62	-3,82%	-27,42%
Dow Jones IA	31.261,90	-2,90%	-13,97%
Nikkei	26.739,09	1,18%	-7,13%
Bovespa	108.487,88	1,46%	3,50%
Mexbol	51.518,30	3,91%	-3,29%
Shangai Composite	3.146,57	2,02%	-13,55%
VIX	29,43	1,94%	70,91%

Las acciones internacionales registraron una semana más de pérdidas en Estados Unidos, continuando con su racha negativa ante el temor a que la inflación lleve a que los consumidores redujeran su gasto discrecional, alimentando la hipótesis de una recesión próxima. En su punto más bajo del viernes, el índice S&P 500 alcanza una baja de 20,9% desde su máximo de enero, superando el umbral del 20% que determina la existencia de un mercado bajista y situándose de nuevo en niveles vistos por última vez en febrero de 2021. Los índices Dow Jones (-2,90%) y NASDAQ (-3,82%) no se quedaron atrás y acompañaron con fuertes caídas. El resultado para los índices de otras geografías fue mixto, con caídas en Europa (-1,23%) y mejor suerte en Japón (+1,18%), Brasil (+1,46%) y China (+2,02%)

En EE.UU., los decepcionantes resultados de ganancias e ingresos de varios de las principales empresas de comercio minorista del país parecieron alimentar el sentimiento negativo reinante en los participantes del mercado. El movimiento dramático se vio en las acciones de la compañía

Target, que cayeron aproximadamente un 25% después de que los beneficios fueran inferiores a las estimaciones del consenso en casi un tercio, lo que la empresa atribuyó a una combinación de menores ventas de artículos discrecionales, como los televisores, y mayores costos. Los resultados de Walmart, Lowe's y Home Depot también quedaron por debajo de las expectativas. Aparte del impacto en los márgenes de beneficio, los inversores se ven preocupados por la posibilidad de que los grandes minoristas se vieran obligados a trasladar en los próximos meses el aumento de los costos de los insumos a los clientes, lo que mantendría una inflación elevada. Los datos económicos de la semana ofrecieron señales contradictorias sobre la inminencia de una recesión, y la reacción de los mercados a los datos fue también ambigua. El martes, los inversores parecieron acoger con satisfacción la noticia de que las ventas minoristas de EE.UU., habían aumentado más de lo previsto en abril (0,6% frente a un 0,4% aproximadamente), mientras que el aumento de marzo se revisó al alza, marcando un aumento de 2,1%. Las cifras de producción industrial, producción manufacturera y utilización de la capacidad en abril también sorprendieron al alza.

En el sentido contrario, las solicitudes semanales de subsidio de desempleo aumentaron más de lo previsto. La construcción de viviendas y las ventas de viviendas existentes también fueron inferiores a lo previsto, lo que refleja la presión de la subida de las tasas de créditos hipotecarios. La economía de la eurozona, por su parte, fue más resiliente de lo que se pensaba en el primer trimestre. El crecimiento del producto bruto interno (PBI) se revisó al alza hasta el 0,3% secuencial, desde la estimación anterior de 0,2%. Aun así, la Comisión Europea recortó su previsión de crecimiento del PBI para 2022 al 2,7% desde el 4,0% y elevó su estimación de la inflación al 6,1% desde el 3,5% para reflejar el aumento de los precios de la energía.

La recuperación económica de Japón fue menor que la de sus homólogos mundiales, ya que el PBI del país se contrajo un 1% trimestral anualizado durante los tres primeros meses de 2022. Entre los factores que explican la contracción se encuentran el deterioro del comercio, ya que los precios de las importaciones se dispararon, y la depresión del gasto de los consumidores debido a las restricciones impuestas por el coronavirus. El Banco de Japón (BoJ) ha dicho en repetidas ocasiones que continuará con su enorme estímulo monetario para apoyar la recuperación post-pandémica; es probable que los datos relativamente débiles del PBI refuercen esta postura. La inflación superó el objetivo del 2,0% del Banco de Japón en abril, ya que el índice de precios al consumo subyacente aumentó un 2,1% con respecto al año anterior. Sin embargo, las presiones sobre los precios de consumo siguieron siendo mucho más débiles en Japón que en el resto del mundo, lo que también respalda la necesidad de continuar con políticas más laxas.

Las tasas libres de riesgo mostraron bajas durante la semana, con cesiones de 14 puntos básicos en el tramo a 10 años para el tesoro estadounidense. Los rendimientos de la deuda pública de la Eurozona, por su parte, fluctuaron y terminaron prácticamente sin cambios. Las señales, tensionadoras, de varios funcionarios del Banco Central Europeo (BCE) provocaron un aumento de los rendimientos a principios de la semana. Por ejemplo, Klaas Knot, miembro del Consejo de Gobierno del BCE, pareció sugerir la posibilidad de un aumento de las tasas de interés de 50 puntos básicos en julio. Posteriormente, los rendimientos retrocedieron, ya que la debilidad de los resultados de las empresas de comercio minorista en Estados Unidos pareció agravar el temor a una desaceleración económica.

La renta fija corporativa siguió mostrando debilidad, con aumentos en los spreads de crédito que llevaron a caídas de 0,89% para el segmento *Investment Grade* de EE.UU., 0,73% para el segmento *High Yield*, y 0,25% para la deuda emergente.

#### Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,95	-1,52%	7,65%
GBP/EUR	1,18	0,37%	-0,68%
USD/JPY	127,83	-1,13%	11,09%
USD/BRL	4,88	-3,62%	-12,55%
USD/MXN	19,85	-1,32%	-3,18%
USD/CNY	6,69	-1,42%	5,37%
DXY	103,03	-1,46%	7,69%

#### Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1.845,10	1,93%	0,80%
Plata	21,77	3,30%	-6,79%
Aluminio	2.846,50	0,58%	1,39%
Acero	4.796,00	-4,65%	5,45%
Petróleo (WTI)	110,35	-0,11%	46,26%
Commodity Index (BBG)	130,55	1,75%	31,64%

## 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;
- PMIs preliminares: UK, Área Euro, EE.UU.
- Datos de crecimiento económico: EE.UU.
- Datos de confianza del consumidor: Alemania.
- Minutas del último comité de política monetaria de la Fed.
- Comentarios de autoridades de la Fed y el BCE.

## EN QUÉ INVERTIR

### Cartera Ahorro Pesos

**Perfil del cliente:** Conservador

**Benchmark:** Plazo Fijo ARS

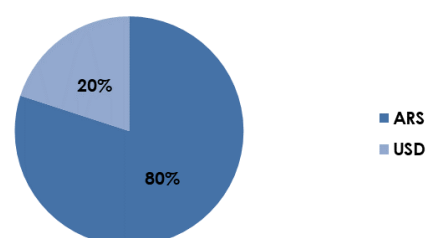
### Filosofía de la cartera

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.

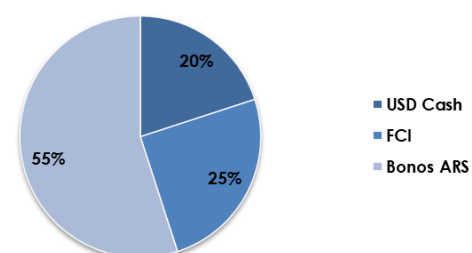
### Posicionamiento en divisas

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%
<i>Consultatio Deuda Argentina</i>	CDEUDARA	FCI	ARS	25,0%
Bonos Ars		Bonos ARS	ARS	55,0%
T2X4	T2X4	Bonos ARS	ARS	20,0%
TO23	TO23	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	144,58%
Rendimiento Histórico (TNA)	74,22%
Rendimiento Semanal	0,22%
Rendimiento YTD	17,45%
TNA	44,88%
Rendimiento Benchmark YTD	16,48%



## CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

**Perfil del cliente:** Agresivo

**Benchmark:** S&P Merval.

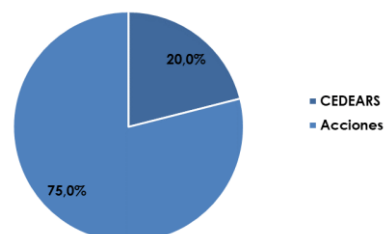
### Filosofía de la cartera

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.

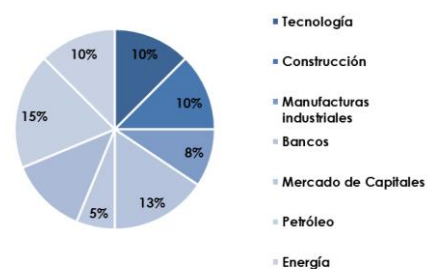
### Posicionamiento por sectores

Se concentra actualmente en un posicionamiento diversificado y que sobrepondera empresas energéticas y de perfil industrial. También cuenta con posiciones en el sector bancario y sector tecnológico, donde el posicionamiento se realiza a través de CEDEARS.

Distribución por clase de activo



Distribución sectorial



Cartera Acciones Argentinas				
Especie	Ticker	Asset Class	Moneda	% Portfolio
<b>Cedears</b>		<b>CEDEARS</b>	<b>ARS</b>	<b>20,0%</b>
Globant	GLNT	CEDEARS	ARS	5,0%
Mercado Libre	MELI	CEDEARS	ARS	5,0%
Vista	VIST	CEDEARS	ARS	10,0%
<b>Acciones</b>		<b>Acciones</b>	<b>ARS</b>	<b>80,0%</b>
Loma Negra	LOMA	Acciones	ARS	10,0%
Banco Macro	BMA	Acciones	ARS	10,0%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	Acciones	ARS	7,5%
Mirgor	MIRG	Acciones	ARS	7,5%
BYMA	BYMA	Acciones	ARS	5,0%
Pampa Energía	PAMP	Acciones	ARS	10,0%
YPF	YPF	Acciones	ARS	10,0%
Ternium	TXAR	Acciones	ARS	10,0%
Transportadora de Gas del Sur	TGSU2	Acciones	ARS	10,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	324,33%
Rendimiento Histórico (TNA)	154,95%
Rendimiento Semanal	-2,23%
Rendimiento YTD	-1,41%
TNA	-4,04%
Rendimiento Benchmark YTD	5,53%

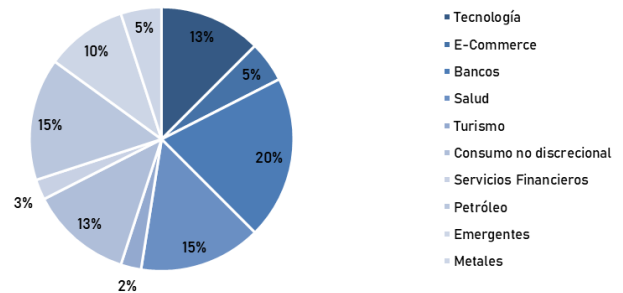
## CARTERA CEDEARS

**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
<b>Cedears</b>		<b>100%</b>	<b>-2,65%</b>
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	-4,32%
AAPL	Apple Inc	2,50%	-7,18%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	-6,55%
MELI	Mercadolibre Inc	2,50%	-3,90%
DISN	Walt Disney Co	2,50%	-5,74%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	4,44%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	-8,18%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	-3,54%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	-6,21%
WMT	Walmart Inc	5,00%	-20,23%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	-8,35%
V	Visa Inc	2,50%	-1,11%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	2,57%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	-7,01%
CVX	Chevron Corporation	5,00%	-0,59%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	2,50%	0,84%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	7,50%	4,32%
GOLD	Barrick Gold Corp	5,00%	-0,87%
JNJ	Johnson & Johnson	5,00%	-1,07%
UNH	United Health Corporation	5,00%	0,62%
XLFX	Financial Select Sector SPDR Fund	20,00%	-3,04%

Rendimiento de la cartera	
<b>Rendimiento Histórico</b>	110,79%
<b>Rendimiento Histórico (TNA)</b>	60,81%
<b>Rendimiento Semanal</b>	-2,65%
<b>Rendimiento YTD</b>	-7,02%
<b>TNA</b>	-18,05%

## CARTERA ETF's

**Perfil del cliente:** Moderada

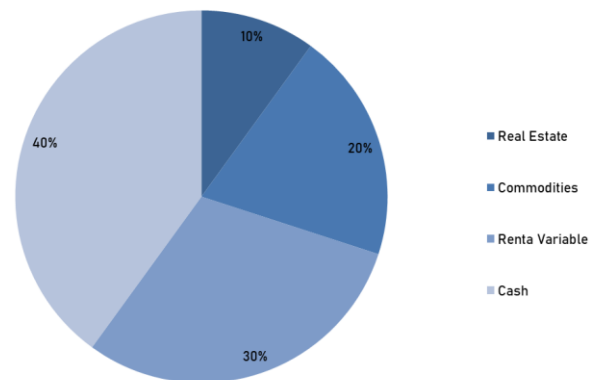
### Filosofía de la cartera

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 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%
<b>USD Cash</b>		<b>USD Cash</b>	<b>USD</b>	<b>40,0%</b>

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	2,00%
Rendimiento Semanal	-0,21%
Rendimiento YTD	-4,61%
TNA	-11,68%
Rendimiento QTD	-6,25%

[11]

## Contactos:

### Ejecutivos de cuenta

**Gabriel Notario** [gnotario@sjb.com.ar](mailto:gnotario@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291951

**Ana Colombo** [acolombo@sjb.com.ar](mailto:acolombo@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291956

**Natalí Méndez** [nmendez@sjb.com.ar](mailto:nmendez@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291954

**Cintia Clavero** [cclavero@sjb.com.ar](mailto:cclavero@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291956

### Research y Estrategia

**Mariano Cáceres Colombo** [mcacerescolombo@sjb.com.ar](mailto:mcacerescolombo@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291964

**Juan José Vita** [jjvita@sjb.com.ar](mailto:jjvita@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291970

**Marianela Gayá** [mgaya@sjb.com.ar](mailto:mgaya@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291970

### Contacto general

[info@sjb.com.ar](mailto:info@sjb.com.ar)

Tel 0264 – 4203373

Cel: +54 9 264 552-6666

[www.sjb.com.ar](http://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*