



FINANZAS EXPERTAS

Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio - Registro CNV N° 342
Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI - Registro CNV N° 11

Informe Semanal del Mercado Lunes 25 de abril de 2022

RESUMEN Y CONCLUSIONES

En una mala semana para los activos financieros, los ojos del mercado volvieron a posicionarse en las cotizaciones paralelas de la divisa norteamericana que borraron casi dos meses de *carry trade*. Por su parte, tanto las acciones como los bonos soberanos sufrieron importantes caídas en el marco de un contexto internacional adverso.

En el plano internacional, el mercado se encaminaba a una semana positiva hasta el jueves por la mañana, cuando las acciones iniciaron un pronunciado descenso que se prolongó hasta el viernes en medio de nuevas señales de endurecimiento de la política monetaria.

[1]

CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANZAS LOCALES



En una mala semana para los activos financieros, los ojos del mercado volvieron a posicionarse en las cotizaciones paralelas de la divisa norteamericana, ya que tuvieron una importante suba semanal borrando parte del *carry trade* al que venían apostando los inversores desde febrero. En este sentido el MEP (AL30) subió un +9,07% a \$208,11, el CCL (GD30) aumentó un +9,58% a \$208,79, marcando una de las mayores subas del año desde la mini crisis cambiaria de enero, dejando la brecha en torno a 75%. Los motivos que se esgrimen para justificar la suba se basan en el mal clima financiero en el contexto internacional, el inicio anticipado de la dolarización de portafolios que cíclicamente ocurre a fines del primer semestre y la preocupación por la acelerada inflación que persistiría en los próximos meses.

En un panorama internacional bastante caldeado, las acciones locales sufrieron importantes pérdidas que sumado a la suba del CCL golpearon al Merval medido en dólares que cayó más de un -7%, recortando a 440 dólares. El mismo índice medido en pesos, cierra esta casi sin cambios en 91.717 puntos con una ganancia de +0,74%, afectadas también en parte por el ritmo alcista del contado con liquidación y su efecto sobre las acciones con ADRs.

Las acciones más destacadas semanalmente fueron los bancos Francés (+4,80%), Supervielle (+4,17%) y Macro (+3,12%). El peor desempeño se dio en Cablevisión Holding (-6,10%), Transener (-6,61%) y Transportadora de Gas del Norte (-8,46%).

Por su parte, los bonos soberanos en dólares, como durante todo el año, ante el aumento de volatilidad, se llevan la peor parte con caídas que se acentuaron un -3,75% en promedio en ley local y -2,11% en promedio en ley internacional. La pérdida en dólares de los soberanos en lo

que va del año promedia en -11,05% entre ambas legislaciones siendo el AL29 el de peor desempeño.

Especie	21/4/2022	13/4/2022	Variación semanal	31/12/2021	YTD
AL29	29,75	31	-4,03%	34,8	-14,51%
AL30	28,25	29,78	-5,14%	32,7	-13,61%
AL35	28,00	28,85	-2,95%	31,99	-12,47%
AE38	33,00	33,66	-1,96%	37,5	-12,00%
AL41	32,40	33,98	-4,65%	36,5	-11,23%
GD29	34,00	34	0,00%	39	-12,82%
GD30	32,15	33,51	-4,06%	36,31	-11,46%
GD35	29,35	30,62	-4,15%	31,99	-8,25%
GD38	37,00	37,86	-2,27%	40	-7,50%
GD41	34,95	35,79	-2,35%	38	-8,03%
GD46	32,05	32,00	0,16%	34,8	-7,90%

En lo referido a la deuda con el Club de Paris, Martín Guzmán tomó contacto con los funcionarios de dicho organismo, para comenzar a cerrar las negociaciones por un plan de pagos para saldar los aproximadamente USD 2.000 millones que el país le adeuda. En el encuentro de Washington la delegación argentina les dio a los acreedores una novedad: la idea del país es utilizar todo o parte del "Fondo Nacional para la Cancelación de la deuda con el FMI", para liquidar la deuda con los países miembros del bloque. Para esto el ministro buscará que el congreso nacional habilite la alternativa de utilizar los dólares potencialmente blanqueados, no sólo para atender desde 2026 los pagos con el Fondo; sino también para liquidar este pasivo que debe ser renegociado antes del próximo 30 de junio.

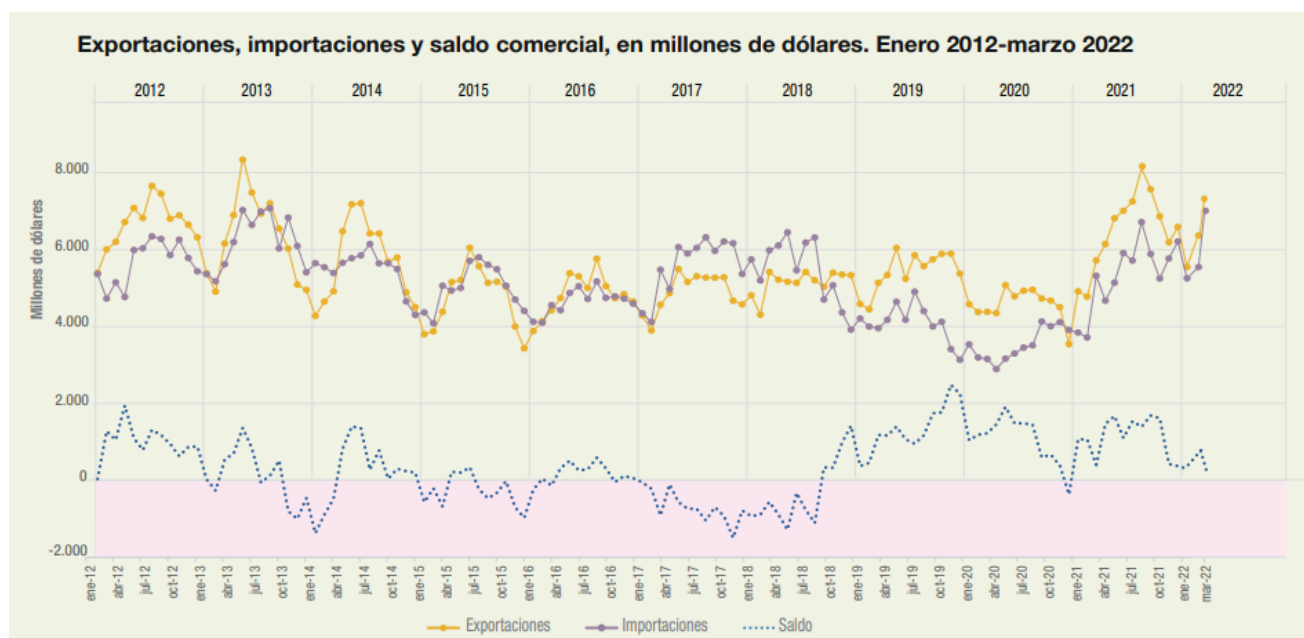
Las noticias del plano económico fueron muchas y variadas esta semana, en primer lugar, el Ministerio de Economía informó que sobrecumplió la meta de déficit fiscal primario del primer trimestre acordada con el Fondo Monetario Internacional por poco más de \$29.500 millones. Vale mencionar que, en primer trimestre, el país, tuvo un quebranto de \$192.735 millones contra un objetivo de \$222.264 millones que establece el Acuerdo de Facilidades Extendidas. Dada la ponderación que el organismo multilateral le otorga al plano fiscal, se abre la puerta para que el organismo dé el visto bueno para efectuar el próximo desembolso, luego de la revisión de mayo.

Por otro lado, Indec informó que, en febrero de 2022, el Estimador mensual de actividad económica (EMAE) registró un incremento de 1,8% respecto a enero en la medición desestacionalizada y de 9,1% en la comparación interanual, acumulando así 12 meses consecutivos en alza. Es importante destacar que en función de este dato se logró superar por noveno mes seguido el nivel pre-covid de febrero de 2020 (+6,2%) y se ubicó a solo 2,2% del máximo registrado en noviembre de 2017. Complementando este dato relacionado con la recuperación de la actividad económica, se dio a conocer que, en febrero de 2022, la utilización

[3]

de la capacidad instalada en la industria exhibe un nivel de 64,3%, superior al registrado en febrero de 2021 (58,3%).

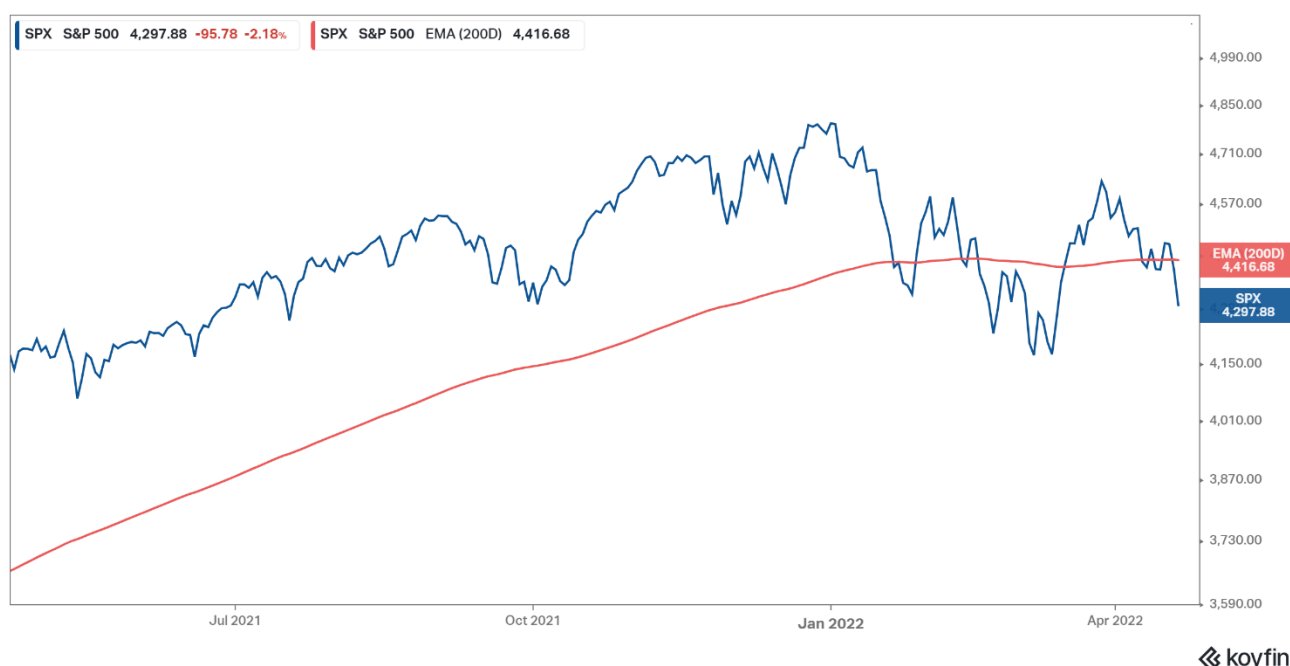
Adicionalmente, Indec publicó que, en marzo de 2022, las exportaciones alcanzaron 7.352 millones de dólares y las importaciones, 7.073 millones de dólares. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) aumentó 30,7%, en relación con igual mes del año anterior, y alcanzó un monto de 14.425 millones de dólares. La balanza comercial registró un superávit de 279 millones de dólares, 21 millones de dólares inferior al de igual mes del año anterior. En marzo todas las magnitudes a nivel general (valor, cantidad y precio) de exportaciones e importaciones aumentaron. Las exportaciones ascendieron 28,5% respecto a igual mes de 2021 (1.632 millones de dólares), debido a un incremento de 22,6% en los precios y de 4,9% en las cantidades. Las importaciones se incrementaron 33,0% respecto a igual mes del año anterior (1.753 millones de dólares), como consecuencia de una suba de 16,7% en las cantidades y de 13,7% en los precios.



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Por último, en línea con los datos del IPC de la semana pasada, Indec publicó que, el nivel general del Índice de precios internos al por mayor (IPIM) registró un aumento de 6,3% en marzo de 2022 respecto del mes anterior. Esta variación es consecuencia de la suba de 6,4% en los “Productos nacionales” y de 5,4% en los “Productos importados”.

TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES



Monitor de deuda

	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)
10a USA	2,91%	8,80	138,80
10a ALE	0,97%	12,90	114,70
10a Brasil	12,30%	16,00	200,00
10a Chile	6,33%	0,00	61,00
IG USA *	3.117,49	-0,93	-11,58
HY USA *	1.474,18	-0,33	-6,62
IG Emergentes *	230,66	-0,91	-12,23
IG LATAM *	302,43	-0,91	-7,58

*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	91.717,07	0,74%	9,84%
EuroStoxx 50	3.840,01	-0,23%	-10,66%
S&P 500	4.271,78	-2,75%	-10,37%
NASDAQ	12.839,29	-3,83%	-17,93%
Dow Jones IA	33.811,40	-1,86%	-6,95%
Nikkei	27.105,26	0,04%	-5,86%
Bovespa	111.077,51	-4,39%	5,97%
Mexbol	53.191,78	-1,81%	-0,15%
Shanghai Composite	3.086,92	-3,87%	-15,19%
VIX	28,21	24,27%	63,82%

Un comienzo de semana auspicioso no fue suficiente para evitar que los principales índices bursátiles cayeran por tercera semana consecutiva, con descensos superiores de entre el 2% y el 4% para el S&P 500 y el NASDAQ, más sensibles a los movimientos en las tasas de interés, que para el más cíclico Dow Jones, que concluyó con una caída del 1,86%. El mercado se encaminaba a una semana positiva hasta el jueves por la mañana, cuando las acciones iniciaron un pronunciado descenso que se prolongó hasta el viernes en medio de nuevas señales de endurecimiento de la política monetaria. Entre el resto de los países desarrollados, el resultado fue mixto, con una caída del 0,23% para el EuroStoxx 50 y un cierre prácticamente neutro para el Nikkei japonés. Destaca también la fuerte caída de las bolsas emergentes, con recortes del 4,39% para el Bovespa y de 3,87% para el Shanghai Composite.

En un evento organizado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), el presidente de la Fed, Jerome Powell, dijo que un aumento de la tasa de 50 puntos básicos podría estar "sobre la mesa"

para la reunión de política del 3 al 4 de mayo y declaró que es apropiado moverse con mayor celeridad. Aunque reconoció los retos que supone la ingeniería de un aterrizaje suave, Powell refutó los temores de que el ciclo de subida de tasas de la Reserva Federal corra el riesgo de empujar la economía a la recesión, citando el mercado laboral históricamente fuerte. En el mismo evento, la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, reiteró que su programa de compra de activos concluirá en el tercer trimestre y que los datos que lleguen determinarán los movimientos de las tasas de interés.

Por su parte, James Bullard, presidente del Banco de la Reserva Federal de St. Louis, reiteró su opinión de que, para tratar de frenar la elevada inflación, el banco central debería actuar "rápidamente" para llevar los tipos de interés a un nivel neutral o a un nivel que no estimule ni impida el crecimiento económico. Bullard indicó que un aumento de tasas de hasta 75 puntos básicos podría estar en discusión, aunque también dijo que un movimiento de esta magnitud no sería su caso base y sugirió que la economía debería expandirse este año y en 2023.

En relación a los datos económicos de la semana, en EE.UU, los pedidos iniciales de subsidio de desempleo bajaron a 184.000 y las solicitudes continuas de subsidio de desempleo disminuyeron a 1,41 millones, la lectura más baja en más de 50 años. Por su parte, el PMI preliminar mostró una baja a 55,1 desde el 57,7 de marzo, lo que a pesar de la caída lo mantiene en zona de expansión. En el mercado inmobiliario la tasa promedio de las hipotecas a 30 años llegó a 5,22% esta semana, el nivel más alto desde principios de 2011 y que la venta de viviendas usadas cayó 2,7% en marzo, a raíz de un aumento fuerte en el precio.

La tasa de inflación anual de la zona euro fue del 7,4% en marzo de 2022, frente al 5,9% de febrero. Un año antes, la tasa era del 1,3%.

Mientras tanto, la actividad empresarial de la eurozona se aceleró inesperadamente en abril, impulsada por un crecimiento más rápido en el sector de los servicios a medida que las economías salían de los bloqueos por el coronavirus, según una encuesta de directores de compras. El dato preliminar del índice de producción compuesto PMI subió a 55,8 en abril desde 54,9 en marzo, desafiando las previsiones de los analistas de una caída. Sin embargo, la actividad manufacturera parecería estar a punto de estancarse debido a las continuas limitaciones de la oferta, el aumento de los precios y las interrupciones relacionadas con la invasión de Rusia en Ucrania.

En Japón, la inflación marcó un incremento del 1,2% interanual en marzo, luego de un incremento del 0,9% en la lectura del mes anterior, lo que marca una aceleración de la inflación en el país, aunque se mantiene muy por detrás de los fuertes avances de EE.UU. y Europa. La actividad manufacturera del país asiático creció a un ritmo más lento en abril y la actividad en el sector de servicios registró su primera expansión en cuatro meses.

En la publicación del dato de PBI de China para primer trimestre del año, la economía china creció a un ritmo superior al previsto (4,8%), frente al 4,0% del cuarto trimestre del año pasado. En términos inter trimestrales, la economía se expandió un 1,3% en los tres primeros meses del año, ralentizando el aumento del 1,6% del trimestre anterior.

El FMI recortó la previsión de crecimiento de China para 2022 al 4,4% desde el 4,8% en su última perspectiva, la segunda rebaja para el país en tres meses. El FMI también advirtió de que la economía china podría ralentizarse más de lo previsto actualmente y tener consecuencias en la cadena de suministro para Asia y las economías más interrelacionadas.

La preocupación por la inflación y el ritmo en las subidas de las tasas de interés siguieron pesando sobre los precios de la deuda pública, haciendo que los rendimientos alcanzaran los niveles más altos de los últimos tres años y medio. Esto provocó una fuerte volatilidad en los mercados financieros, propulsando fuertes recortes sobre el final de la semana, y también llevando a otro cierre negativo para los activos de renta fija soberana y corporativa.

Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,93	0,03%	5,28%
GBP/EUR	1,19	-1,56%	-0,08%
USD/JPY	128,43	1,60%	11,61%
USD/BRL	4,80	2,05%	-14,03%
USD/MXN	20,21	1,16%	-1,43%
USD/CNY	6,50	2,04%	2,33%
DXY	101,12	0,62%	5,70%

Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1.932,50	-2,26%	5,57%
Plata	24,19	-6,42%	3,60%
Aluminio	3.232,50	-0,36%	15,14%
Acero	5.068,00	2,07%	11,43%
Petróleo (WTI)	101,75	-4,50%	34,86%
Commodity Index (BBG)	129,03	-2,57%	30,11%

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;
- Datos de balanza comercial y actividad económica locales;
- Presentación de resultados corporativos: EE.UU., Europa.
- Datos de crecimiento: Estados Unidos, Reino Unido, Alemania, Área Euro;
- PMIs finales: China, Estados Unidos, Reino Unido, Alemania, Área Euro;
- Decisiones de política monetaria: Japón.

EN QUÉ INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

Perfil del cliente: Conservador

Benchmark: Plazo Fijo ARS

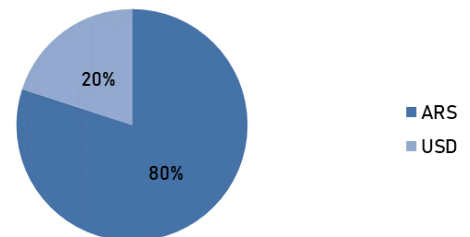
Filosofía de la cartera

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.

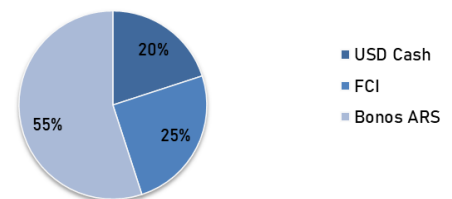
Posicionamiento en divisas

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%
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	137,54%
Rendimiento Histórico (TNA)	70,61%
Rendimiento Semanal	2,53%
Rendimiento YTD	14,07%
TNA	45,22%
Rendimiento Benchmark YTD	12,37%

CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

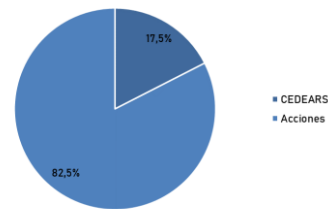
Filosofía de la cartera

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.

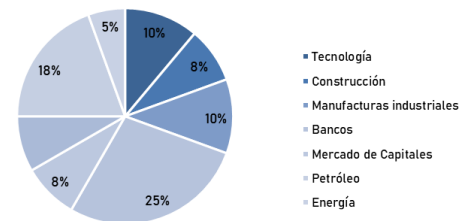
Posicionamiento por sectores

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%
Globant	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	352,68%
Rendimiento Histórico (TNA)	171,64%
Rendimiento Semanal	0,64%
Rendimiento YTD	5,17%
TNA	16,62%
Rendimiento Benchmark YTD	9,84%

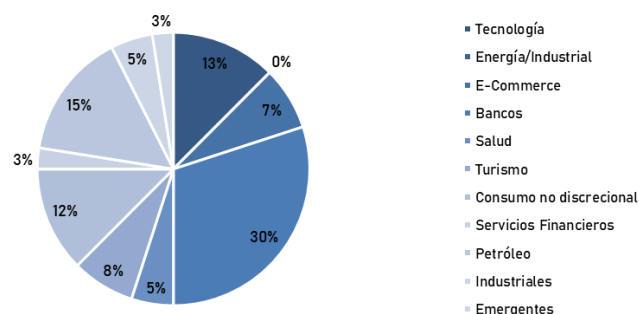
CARTERA CEDEARS

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%	4,92%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	4,51%
AAPL	Apple Inc	2,50%	3,87%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	-3,95%
MELI	Mercadolibre Inc	5,00%	-5,48%
DISN	Walt Disney Co	5,00%	-1,94%
BA.C	Bank of America Corp	10,00%	5,86%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	7,50%	9,73%
C	Citigroup Inc	5,00%	11,99%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	-0,25%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	10,95%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	-5,92%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	2,26%
WMT	Walmart Inc	5,00%	9,15%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	11,92%
V	Visa Inc	2,50%	7,08%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	8,39%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	1,06%
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc. Class B	2,50%	7,45%
GS	Goldman Sachs Group Inc	5,00%	9,05%
CVX	Chevron Corporation	5,00%	2,92%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	2,50%	3,73%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	7,50%	1,96%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	122,63%
Rendimiento Histórico (TNA)	70,27%
Rendimiento Semanal	4,92%
Rendimiento YTD	-2,25%
TNA	-7,22%

CARTERA ETF's

Perfil del cliente: Moderada

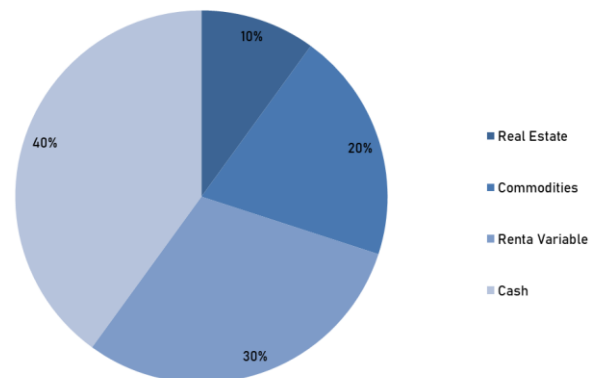
Filosofía de la cartera

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	6,78%
Rendimiento Semanal	-1,50%
Rendimiento YTD	-0,13%
TNA	-0,33%
Rendimiento QTD	-1,85%

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