

INFORME SEMANAL DE MERCADO BURSATIL

Semana: del 7 al 11 de Mayo

- ✓ **El Merval cerró la semana en 2.304,61 puntos, con una suba del 1,44% y un volumen promedio de \$57,72 millones diarios.**

Las mayores subas de precios de la semana fueron: Metrogas (32,56%), Molinos Río de la Plata (23,82%), Transener (19,03%), Edenor (18,11%), Irsa (15,38%), Boldt Gaming (12,28%), Solvay Indupa (11,81%), Endesa Costanera (10,27%), Banco Macro (9,94%), Socotherm (9,59%), Mirgor (8,48%), Molinos Semino (8,21%), Siderar (8,00%), Banco Santander (7,35%), Banco Río (6,75%). Por su lado, las mayores bajas fueron: Central Puerto (-10,22%), Boldt (-10,00%), Dycasa (-4,08%), Petrobrás (-4,03%), Rosenbusch (-3,48%), Transp. Gas del Norte (-2,10%), Agrometal (-1,82%), Petrobrás Argentina (-1,47%), Carbochlor (-0,82%), Pampa Energía (-0,74%).

Panorama Nacional

La inflación minorista fue de 0,8% en abril

El Índice de Precios al Consumidor creció en abril 0,8 por ciento, según informó el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec).

El resultado implicó un descenso de 0,1 punto porcentual sobre la medición oficial de marzo último (0,9 por ciento) y se mantuvo sin variaciones con respecto al de hace un año (0,8 por ciento).

En los primeros cuatro meses del año, el IPC acumula un alza de 3,5 por ciento.

En el período de doce meses concluido en abril, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) evidenció un incremento de 9,8 por ciento.

Los precios mayoristas aumentaron 1 por ciento por ciento en el cuarto mes del año y acumulan un incremento de 4,2 por ciento en lo que va de 2012, mientras los costos de la construcción verificaron una suba de 1,3 por ciento con respecto a marzo.

Respecto a marzo pasado, el principal incremento se dio en el rubro alimentos y bebidas con 1,3 por ciento. Detrás se ubicaron atención médica con 0,9 por ciento, indumentaria y equipamiento del hogar con 0,8 por ciento cada uno; vivienda y servicios básicos con 0,6 por ciento y los rubros de: transporte y comunicaciones; esparcimiento; y educación subieron 0,4 por ciento cada uno.

Repuntó el déficit comercial con EE.UU.

En marzo pasado, Argentina registró un déficit de 328 millones de dólares en el intercambio comercial con Estados Unidos, el doble que el anotado en febrero pero 3,2 por ciento menor al de un año atrás.

Según informó el Departamento de Comercio estadounidense, en marzo las exportaciones argentinas a Estados Unidos sumaron 388 millones de dólares, 37,1 por ciento superiores a las de febrero pero 1 por ciento por debajo de las concretadas en marzo de 2011.

Por su parte, las importaciones alcanzaron los 716 millones de dólares, 84,5 por ciento más que en el segundo mes del año pero 2 por ciento menos que en marzo del año pasado.

Así, en el primer trimestre el déficit comercial con Estados Unidos creció 16,65 por ciento hasta 1.024 millones de dólares.

A lo largo de 2011 el rojo comercial de Argentina con Estados Unidos sumó 5.385 millones de dólares, 59,3 por ciento mayor al del año anterior.

Por su parte, Brasil tuvo en marzo un déficit con Estados Unidos de 682 millones de dólares, 36,4 por ciento mayor al de febrero pero 55,4 por ciento inferior al de marzo de 2011.

Las exportaciones brasileñas a Estados Unidos sumaron en marzo 3.293 millones de dólares, reflejando una suba interanual de 61,7 por ciento, en tanto las importaciones alcanzaron a 3.976 millones, 11,5 por ciento más que en el tercer mes del año pasado.

Panorama Internacional

EE.UU.I: Déficit comercial superó previsiones en marzo

El déficit comercial estadounidense repuntó 14,1 por ciento hasta 51.825 millones de dólares en marzo último, según se informó oficialmente en Washington.

Los analistas preveían un aumento de entre 7,6 y 9,15 por ciento, después de la caída de 13,55 por ciento que tuvo el rojo comercial de Estados Unidos en el arranque del año, hasta 45.416 millones de dólares.

De esta manera, en el primer trimestre el déficit comercial estadounidense aumentó 7,75 por ciento a 149.763 millones de dólares.

En marzo, las importaciones tuvieron un aumento mensual de 5,15 por ciento al sumar 238.595 millones de dólares, cifra que al compararse contra un año atrás reflejó un avance de 8,4 por ciento.

A su vez, las exportaciones aumentaron 2,9 por ciento entre febrero y marzo, totalizando 186.770 millones de dólares. Y respecto de marzo de 2011 crecieron 7,35 por ciento.

En todo 2011, el déficit comercial estadounidense creció 12 por ciento a 559.956 millones de dólares. Mientras las ventas al exterior de productos y servicios de Estados Unidos aumentaron 14,55 por ciento a 2,105 billones de dólares, las compras subieron 14 por ciento a 2,665 billones de dólares.

El déficit comercial estadounidense con China repuntó en marzo 11,9 por ciento hasta 21.672 millones de dólares, mientras con Japón el intercambio de bienes y servicios marcó un rojo de 7.149 millones de dólares, 2,3 por ciento más alto que el de febrero.

Y con la Unión Europea (UE) el déficit comercial estadounidense resultó de 9.782 millones de dólares, 64,9 por ciento mayor al de febrero.

EE.UU.II: Superávit presupuestario de u\$s 59 mil Millones en Abril

El Gobierno de Estados Unidos registró en abril su primer superávit presupuestario desde septiembre de 2008, con 59.000 millones de dólares, informó el Departamento del Tesoro.

El Gobierno gastó en abril 260.000 millones de dólares (un 21% menos que en abril de 2011) e ingresó 319.000 millones de dólares (un 10 por ciento más que en abril del año pasado), de acuerdo con los datos del Tesoro.

No obstante, este superávit era esperado dado que en abril es cuando se realiza la mayor parte de los cobros de impuestos en Estados Unidos.

Al superávit público también contribuyeron los recortes asumidos en educación, defensa y sanidad.

En lo que va de año fiscal, que comenzó en octubre pasado, el déficit presupuestario de EE.UU. es de 720.000 millones de dólares.

La Oficina de Presupuestos del Congreso, un organismo independiente, pronostica para final del año fiscal 2012 un déficit de 1,1 billones de dólares.

La batalla por reducir el abultado déficit de EE.UU. ha enfrentado a republicanos y demócratas que difieren sobre los métodos a aplicar y las áreas en las que reducir el gasto y aumentar los ingresos.

EE.UU.III: Hubo deflación mayorista en abril

El índice de precios mayoristas en Estados Unidos bajó 0,2 por ciento en abril pasado, cuando los analistas preveían un avance de al menos 0,1 por ciento.

Pero excluyendo alimentos y energía, el PPI del mes pasado subió 0,2 por ciento, en línea con lo previsto.

El índice pleno de precios mayoristas en Estados Unidos no había mostrado variación en marzo, aunque sin los volátiles componentes de energía y alimentos aumentó 0,3 por ciento.

En todo 2011 la inflación mayorista fue de 4,8 por ciento, contra 3,8 por ciento de 2010.

En el período de doce meses terminado en abril, los precios mayoristas acumularon un repunte de 1,9 por ciento.

EE.UU.IV: Imprevista mejora en la confianza del consumidor

El índice que mide el sentimiento de los consumidores estadounidenses creció 1,4 puntos al pasar de 76,4 puntos en abril a 77,8 puntos en mayo, según el relevamiento preliminar divulgado por la Universidad de Michigan.

Los analistas esperaban un descenso de entre 0,2 y 1,4 punto, tras la suba de 0,2 puntos en abril. Pero el resultado determinó el mayor nivel del indicador desde enero de 2008, apenas un mes después del inicio de la última recesión en Estados Unidos, detonada tras el estallido de las hipotecas "subprime".

Además, la percepción de los estadounidenses sobre sus condiciones actuales saltó 4,4 puntos al pasar de 82,9 en abril a 87,3 en mayo.

EE.UU. V: Mínimo descenso en pedidos seguros por desempleo

Los pedidos de seguros por desempleo en Estados Unidos bajaron en mil unidades la semana pasada, al resultar de 367.000, según informó el Departamento del Trabajo.

Los analistas no proyectaban cambios sobre el dato original de 365.000 pedidos de seguros informados para la semana terminada el sábado 28 de abril, que ahora fue revisado a 398.000.

El informe oficial indicó que el promedio de solicitudes nuevas en cuatro semanas, que es un indicador menos volátil, cayó en 5.250 hasta 379.000, sosteniendo el mayor registro en cuatro meses.

Por su parte, el número de estadounidenses que siguió recibiendo el beneficio cayó en 61.000 hasta alcanzar 3,229 millones en la semana al sábado 5. Un año atrás, 3,795 millones de personas estaban dentro del programa oficial de asistencia al desempleo.

EE.UU. VI: suba menor a la esperada en stocks de fábricas

Los stocks de las empresas de Estados Unidos subieron 0,3 por ciento en marzo pasado, según informó el Departamento de Comercio de ese país.

Los analistas esperaban un aumento de hasta 0,6 por ciento para los inventarios de las compañías, tras el repunte de 0,9 por ciento verificado en el segundo mes del año.

A su vez, las ventas de las compañías crecieron 0,5 por ciento, luego de crecer 1,1 por ciento en febrero.

La relación inventarios/ventas, que mide el tiempo que se tarda en colocar los inventarios actuales, permaneció en 1,17 mes en marzo, una igual que en los dos meses previos pero dos décimas por encima de marzo de 2011.

Eurozona I: Alemania, flexible por inflación ante alza de precios

La inflación de Alemania se situó por sobre la meta de la zona euro por décimo quinto mes consecutivo en abril, pero tanto el Gobierno como el banco central nacional han señalado que tolerarán las alzas de precios en la medida que el costo de vida de toda la zona euro se mantenga bajo control.

La Oficina Federal de Estadísticas revisó al alza el índice de precios al consumidor de abril a un 2,1 por ciento, por encima del nivel "cercano pero por debajo del 2 por ciento", que el Banco Central Europeo quiere para toda la zona euro.

Los históricos temores a la inflación en Alemania datan de la década de 1920 y el Bundesbank es conocido internacionalmente por su postura implacable sobre los precios.

Pero altas autoridades han enviado señales claras en los últimos días de que están dispuestas a aceptar un alza mayor en los precios de Alemania que la que podría haber tolerado en el pasado.

La aceptación de una inflación más alta en la mayor economía de Europa, por ejemplo mediante alzas salariales, podría ayudar a los estados en problemas del sur de Europa porque podría impulsar la demanda por sus productos y elevaría su competitividad respecto a Alemania.

El ministro de Finanzas germano, Wolfgang Schäuble, manifestó su apoyo esta semana a los incrementos salariales y dijo en rueda de prensa en Berlín que una tasa de inflación alemana entre un 2 y un 3 por ciento podría ser aceptable.

La inflación general de la zona euro es del 2,6 por ciento.

Comentarios del Bundesbank esta semana respecto a que la inflación alemana podría subir por encima del promedio del bloque en momentos, fueron interpretados por algunos medios como que el banco central estaba adoptando una postura más flexible.

Eurozona II: Fitch advierte de rebajas zona euro si Grecia sale de la Unión

La agencia Fitch dijo que si Grecia dejara la zona euro como consecuencia de su crisis política o económica, esto podría impactar las calificaciones crediticias del resto de los países del área monetaria.

Las calificaciones de toda la zona euro podrían ser puestas en implicancia negativa si Grecia dejara la moneda, dijo Fitch, señalando que las notas de los países que ya están en panorama negativo serían las más vulnerables a una rebaja.

Estos países son Francia, Italia, España, Chipre, Irlanda, Portugal, Eslovenia y Bélgica.

Los líderes de los partidos políticos dominantes en Grecia hacían un último esfuerzo el viernes para formar una coalición y evitar una nueva elección, donde según un sondeo serían derrotados ante una victoria de los izquierdistas radicales que rechazan el segundo rescate de la UE y el FMI acordado en marzo.

La mayoría de los griegos quieren seguir siendo parte de la zona euro, pero el domingo pasado votaron para elegir a partidos que rechazan los duros términos del rescate negociado por prestamistas extranjeros.

Líderes de Europa dicen que Grecia sería expulsada de la unión monetaria si se desvía del paquete de medidas que incluyen alzas impositivas y recortes salariales.

Economía china muestra inesperadas señales de debilidad

La producción industrial china se debilitó fuertemente en abril, con la inversión desacelerándose a su menor nivel en casi una década, lo que muestra una economía sorprendentemente vulnerable al bajón global y una contracción del crédito local.

La producción industrial aumentó un 9,3 por ciento en abril, su nivel más débil desde mayo del 2009, mientras que el crecimiento de las ventas minoristas se desaceleró a un 14,1 por ciento, su menor nivel en 14 meses.

Las inversiones en activos fijos aumentaron un 20,2 en los primeros cuatro meses del año, su ritmo más lento desde diciembre del 2002.

La inflación anual al consumidor se moderó al 3,4 por ciento en abril desde un 3,6 por ciento en marzo, mientras que los precios de los alimentos -que son la mayor preocupación para los habitantes y estrategias de políticas en China- subieron un 7 por ciento, frente al 7,5 por ciento de marzo.

Un alivio de la inflación puede dar a Pekín más espacio para relajar su política y ayudar a una recuperación de la economía después de una desaceleración del crecimiento en el primer trimestre.

La inflación en China ha bajado de manera constante desde el máximo de tres años de 6,5 por ciento que alcanzó en julio del 2011, como respuesta a una serie de medidas de ajustes de política y a un debilitamiento de la actividad económica.

La desaceleración del crecimiento ha repercutido en la demanda del sector manufacturero de China, que lucha con un exceso de capacidad en muchos sectores. El Índice de Precios al Productor (IPP) de abril cayó un 0,7 por ciento tras un declive del 0,3 por ciento en marzo, superando las expectativas.

Cifras sobre el comercio conocidas en la semana destacaron los riesgos que enfrenta la economía china de una nueva baja de la demanda. Las exportaciones anuales crecieron apenas un 4,9 por ciento en abril, menos que el avance del 8,5 por ciento esperado, mientras que las importaciones se estancaron - con un superávit comercial de 18,4 mil millones de dólares-.

La persistente debilidad de la demanda interna es exacerbada por el impacto de las turbulencias financieras en Europa, un gran mercado exportador para China.

Los elevados inventarios domésticos de metales y mineral de hierro hacen que no sea rentable importar, lo que en parte explica la magra alza del 0,3 por ciento de las importaciones en abril.

Precios Brasil suben en abril a mayor ritmo en un año

Los precios al consumidor en Brasil subieron a su ritmo más veloz en un año en abril respecto a marzo, impulsados por un alza en los precios de los cigarrillos, aunque bajaron en la medición de 12 meses, lo que se vio como un respaldo para la idea del Banco Central de rebajar las tasas de interés.

Una tendencia a la baja en la inflación ha abierto la puerta para agresivos recortes de tipos de interés, en momentos en que el Gobierno de la presidenta Dilma Rousseff busca fomentar el crecimiento económico.

Brasil tiene una de las mayores tasas de interés del mundo, legado de su batalla contra la hiperinflación en la década de 1990.

El Banco Central de Brasil recortó el costo del crédito a un 9 por ciento el mes pasado, levemente por encima de un mínimo histórico, desde el 12,5 por ciento de agosto.

El índice referencial de precios al consumidor de Brasil, IPCA, subió un 0,64 por ciento en abril respecto al mes anterior, más de lo que la mayoría de analistas esperaba, dijo la agencia estadística oficial IBGE. Se trató del mayor avance mensual desde abril del 2011.

En 12 meses a abril, la inflación llegó al 5,10 por ciento, según el IBGE, desacelerándose por séptimo mes consecutivo tras tocar un máximo de seis años en septiembre. En todo caso, se mantuvo por sobre el centro del rango meta oficial de un 4,5 por ciento.

En abril, los costos de los alimentos subieron un 0,51 por ciento, más que el 0,25 por ciento del mes previo. Los precios del transporte, incluyendo el combustible y las tarifas de buses, subieron un 0,10 por ciento tras el alza del 0,16 por ciento de marzo.

Noticias Corporativas

YPF: formalizan designación de Galuccio y llamado a asamblea

El Gobierno nacional oficializó la designación de Miguel Galuccio como gerente general de YPF SA e YPF Gas, cargo que desempeñará al menos hasta el 4 de junio, cuando se realizará la asamblea de accionistas que designará sus nuevas autoridades.

La designación de Galuccio al frente de YPF SA e YPF Gas quedó oficializada a través del decreto 676, publicado en el Boletín Oficial.

La norma establece que el funcionario permanecerá en su cargo "mientras dure la intervención" de ambas compañías, establecida en principio por 30 días a partir del 16 de abril último.

Por su parte, la Comisión Nacional de Valores (CNV) oficializó la convocatoria a la asamblea de accionistas prevista en el artículo 13 de la ley 26.741, que declaró de interés público nacional el autoabastecimiento de hidrocarburos y dispuso la expropiación del 51 por ciento de las acciones que la española Repsol poseía en YPF.

Durante la asamblea se reemplazará a la totalidad de los directores y síndicos de ambas compañías y se designará a sus reemplazantes. Con eso, las empresas dejarán de estar intervenidas y quedarán bajo la figura de sociedades anónimas con control estatal.

La Asamblea, que estará presidida por Alejandro Vanoli, titular de la CNV, se realizará en la sede de YPF desde las 11 de la mañana del 4 de junio.

El flamante Gerente General prometió que en los próximos 100 días presentará un plan de acción para la compañía y que mientras tanto tomará medidas de alto impacto productivo. El plan fijaría metas de exploración y producción para el próximo quinquenio.

Galuccio aseguró además, que la compañía se orientará ahora a una política de "resultados por objetivos, comunicación abierta, integridad, trabajo en equipo, actitud y lo más importante, salud, seguridad, y medio ambiente".

"Tenemos que buscar nuestra propia identidad, tenemos un plan concreto para ser el primer experto mundial en rejuvenecimiento de yacimientos marginales, líder en desarrollo de recursos no convencionales, exportadores de servicios profesionales para desarrollo de proyectos downstream en toda América Latina", anticipó Galuccio a los trabajadores.

Utilidad trimestral de Grupo Financiero Galicia creció 23,5%

Grupo Financiero Galicia anotó una ganancia neta de 281,73 millones de pesos en el primer trimestre terminado el pasado 31 de marzo.

Entre enero y marzo de 2011, el controlante de Banco Galicia había ganado 228,1 millones de pesos.

La participación del 94,93 por ciento que GGAL posee en Banco Galicia aportó una utilidad de 256,6 millones de pesos, mientras que la controlada Sudamericana Holding -del sector seguros- añadió otros 20,7 millones.

Por su parte, el Banco Galicia registró un saldo positivo de 270,25 millones de pesos, contra la utilidad de 235,3 millones anotada en el primer trimestre del año pasado.

El aumento de los resultados del Banco respecto al primer tercio del año pasado fue, principalmente, consecuencia de un importante incremento en el volumen intermediado con el sector privado, lo que generó un aumento en los ingresos operativos netos de 617 millones de pesos, indicó GGAL en una nota remitida a la Bolsa porteña.

La exposición total del banco al sector privado creció 38,45 por ciento en el trimestre, hasta 38.565 millones de pesos. De esa cifra, 33.530 millones corresponden a préstamos, reflejando un salto interanual de 38,2 por ciento.

A su vez, la exposición al sector público aumentó 63,55 por ciento a 5.874 millones. Excluyendo los títulos de deuda emitidos por el Banco Central, la misma sumaba 1.480 millones al 31 de marzo último.

En tanto, la cartera irregular sumaba 1.054 millones de pesos, 0,1 por ciento inferior a la verificada a marzo de 2011, representando el 3,14 por ciento del total de préstamos al sector privado.

Petrobras Argentina comenzó Ejercicio con ganancia de \$144 Millones

Petrobras Argentina (ex Petrobras Energía) reportó una utilidad de 144 millones de pesos en el trimestre finalizado el 31 de marzo pasado, resultado íntegramente ordinario y que contrasta con la ganancia de 672 millones lograda en los primeros tres meses del Ejercicio anterior.

La compañía recordó que el primer trimestre de 2011 incluyó una ganancia extraordinaria de 706 millones de pesos producto de la venta de su participación en Innova a su controlante brasileña Petrobras.

Las ventas netas de la filial local de la brasileña Petrobras repuntaron 5,15 por ciento a 2.723 millones de pesos, mientras los costos de comercialización crecieron 4,6 por ciento a 2.041 millones de pesos.

Así, la utilidad bruta del trimestre fue de 682 millones de pesos, 7,05 por ciento superior a la obtenida entre enero y marzo de 2011.

Además, los gastos de administración y comercialización permanecieron invariables en 258 millones de pesos.

PESA informó que la venta de petróleo crudo creció 48,2 por ciento al generar 1.009 millones de pesos, como consecuencia de una mejora del precio promedio y en menor medida por un mayor volumen comercializado.

A fines de marzo, el Patrimonio Neto de Petrobras Argentina sumaba 10.491 millones de pesos.

Ganancia de Banco Macro creció 25,7% en Trimestre

Banco Macro tuvo un resultado positivo de 323.800.000 pesos en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo pasado.

Esta cifra correspondió en su totalidad a un resultado ordinario e implicó una suba de 25,7 por ciento respecto de la utilidad de 257,65 millones de pesos lograda en el primer trimestre del Ejercicio anterior.

A fines de marzo el Patrimonio Neto sumaba 5.043,35 millones de pesos, con resultados no asignados por 3.079,17 millones.

En un comunicado, la entidad que conduce Jorge Brito indicó que el resultado neto del primer trimestre representó un retorno anualizado de 26,4 por ciento sobre el patrimonio neto promedio y de 3,2 por ciento sobre el activo promedio.

Entre enero y marzo últimos, el margen bruto de intermediación financiera -ingresos financieros menos egresos financieros- tuvo un descenso intertrimestral de 1 por ciento al resultar de 892,5 millones de pesos.

El financiamiento al sector privado creció 3 por ciento (710 millones) respecto al trimestre anterior al sumar 25.347 millones de pesos.

Mientras los créditos personales crecieron 5 por ciento y el financiamiento con tarjetas de crédito aumentó 11 por ciento, los depósitos mostraron una suba del 12 por ciento respecto al cuarto trimestre de 2011, hasta 32.741,8

millones de pesos.

Los gastos de administración bajaron 3 por ciento entre el último trimestre de 2011 y el primero de 2012, sumando 690,9 millones de pesos. El capítulo salarial mostró una baja interanual de 18,7 por ciento, teniendo en cuenta que la dotación de empleados aumentó en 174.

En el trimestre la calidad de la cartera crediticia total fue de 1,57 por ciento, contra 1,51 por ciento de un año atrás, en tanto la cobertura de la cartera irregular con provisiones alcanzó el 160,7 por ciento.

Utilidad de Aluar cayó 74,5% en 9 meses

Aluar SA tuvo un saldo positivo de 143,85 millones de pesos en el período de nueve meses terminado el 31 de marzo último, cuando un año atrás contabilizaba una ganancia de 564,7 millones de pesos.

En los primeros seis meses del Ejercicio, la principal productora de aluminio del país acumulaba una ganancia de 149,05 millones de pesos. Y en el tercero perdió 5,203 millones.

La empresa indicó que el resultado del período se vio afectado por los desperfectos que sufrió la planta de Puerto Madryn en noviembre. Debido a ello, esas instalaciones operan en la actualidad al 85 por ciento de su capacidad y alcanzarían el 90 por ciento hacia fines del ejercicio.

Aluar reconoció que la demanda internacional de aluminio crece a menor ritmo, aunque prevé que el precio internacional del commodity oscilará entre los 2.100 y los 2.200 dólares por tonelada.

Contactos:

Jorge Garbero

jgarbero@pellegrinifci.com.ar

4313-1412 int.123

Florencia Taboada

ftaboada@pellegrinifci.com.ar

4313-1412 int.122

Alejandro Rodriguez Urroz

arodriguez@pellegrinifci.com.ar

4313-1412 int.121

Dirección en Internet:

<http://www.pellegrinifci.com.ar>

"La presente información es realizada por Pellegrini S.A. sobre la base de sus investigaciones de mercado de fuente pública que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido verificadas independientemente por Banco de la Nación Argentina por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. El presente documento no constituye ningún tipo de asesoramiento, ni constituye una oferta o invitación de compra de instrumentos o realización o cancelación de inversiones ni pueden servir de base para ningún compromiso o decisión de ningún tipo. La información comprendida en este reporte corresponde a la fecha del presente y no implica que sea correcta a una fecha posterior. Los lectores del presente escrito deberán basarse en sus propios análisis por lo que este informe no constituye ni asesoramiento comercial ni formación de otro tipo."