

Reporte Semanal de Mercados - Estrategia

Portfolio Solutions

Abril 10, 2023

Rentabilidades modestas en semana acortada por feriados

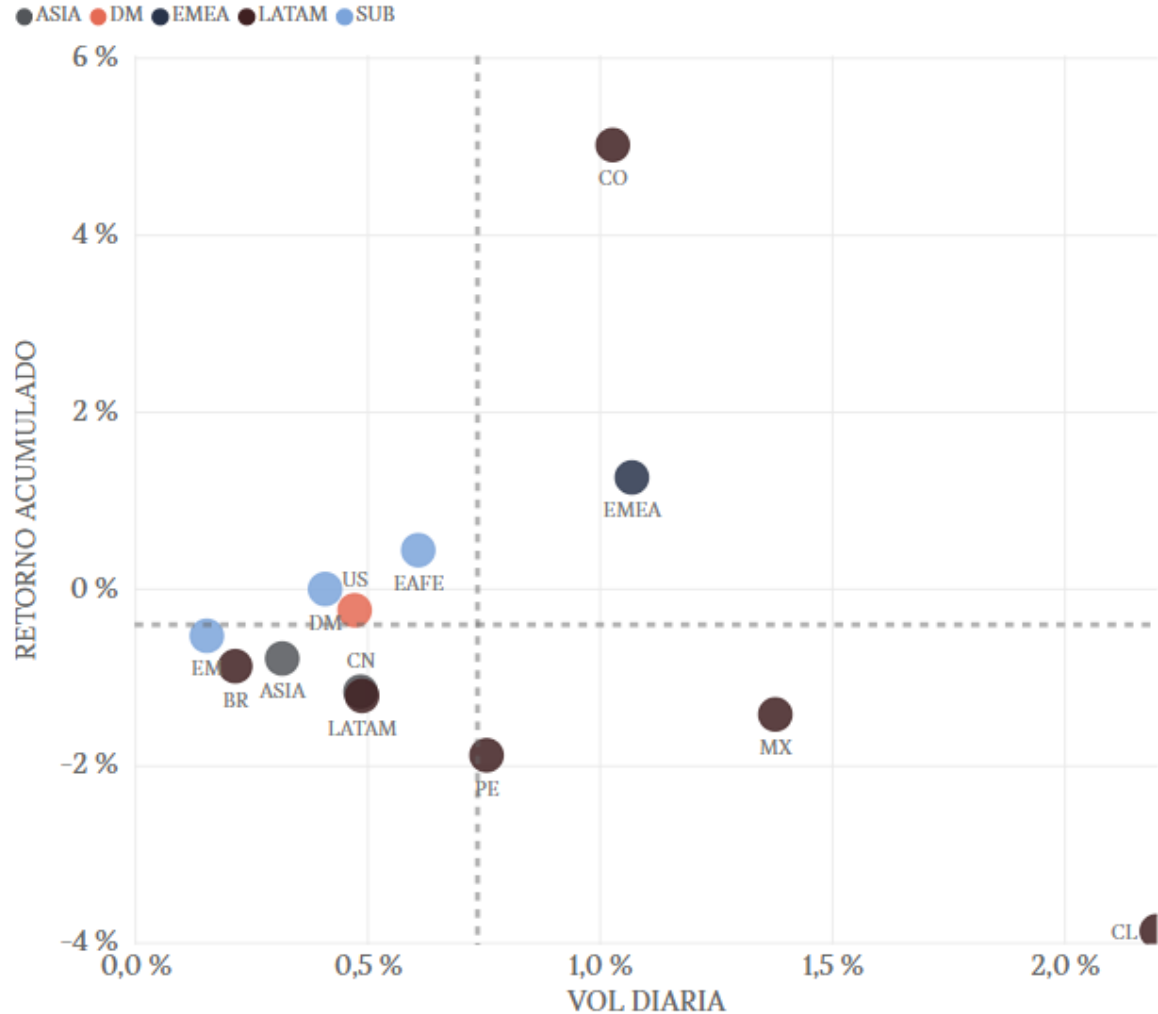
Acciones se mantuvieron estables y los activos de refugio tuvieron una tendencia más favorable en lo que va de Abril

| | Activos Internacionales | YTD | WTD | MTD | Marzo | 3 Meses | 12 Meses | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
|----------------|-------------------------|------|------|------|-------|---------|----------|-------|------|-------|------|-------|
| Renta Fija | Renta Fija Global | 3.3 | 0.4 | 0.4 | 1.8 | 1.0 | -2.6 | -14.1 | -0.2 | 7.4 | 12.3 | -1.8 |
| | Tesoro 10 años | 3.6 | 0.6 | 0.6 | 2.9 | 1.6 | -2.1 | -12.5 | -2.3 | 8.0 | 6.9 | 0.9 |
| | US Investment Grade | 4.0 | 0.5 | 0.5 | 2.8 | 1.1 | -2.7 | -15.8 | -1.0 | 9.9 | 14.5 | -2.5 |
| | US High Yield | 3.7 | 0.1 | 0.1 | 1.1 | 0.4 | -1.8 | -11.2 | 5.3 | 7.1 | 14.3 | -2.1 |
| | Emergente | 2.5 | 0.5 | 0.5 | 0.9 | 0.9 | -2.6 | -15.0 | -0.4 | 6.2 | 14.1 | -3.0 |
| Renta Variable | Renta Variable Global | 7.3 | 0.0 | 0.0 | 3.1 | 3.1 | -6.3 | -18.4 | 18.5 | 16.3 | 26.6 | -9.4 |
| | EE.UU. | 7.3 | -0.2 | -0.2 | 3.5 | 3.7 | -8.1 | -19.8 | 26.5 | 20.7 | 30.9 | -5.0 |
| | Europa y Asia Des. | 9.0 | 0.5 | 0.5 | 2.5 | 4.2 | 0.9 | -14.5 | 11.3 | 7.8 | 22.0 | -13.8 |
| | Reino Unido | 8.6 | 2.3 | 2.3 | -0.6 | 4.1 | 0.2 | -4.8 | 18.5 | -10.5 | 21.0 | -14.2 |
| | Japón | 5.2 | -0.9 | -0.9 | 4.0 | 4.8 | -1.1 | -16.6 | 1.7 | 14.5 | 19.6 | -12.9 |
| | Europa ex. RU | 12.5 | 0.6 | 0.6 | 3.3 | 5.4 | 4.3 | -18.0 | 15.7 | 10.9 | 24.8 | -15.1 |
| | Mercados Emergentes | 3.7 | -0.3 | -0.3 | 3.0 | -2.5 | -9.9 | -20.1 | -2.5 | 18.3 | 18.4 | -14.6 |
| | LATAM | 2.7 | -1.2 | -1.2 | 0.8 | -3.6 | -10.2 | 8.9 | -8.1 | -13.8 | 17.5 | -6.6 |
| | Asia Emergente | 4.3 | -0.5 | -0.5 | 3.6 | -2.5 | -8.6 | -21.1 | -5.1 | 28.4 | 19.2 | -15.5 |
| | EMEA | 1.0 | 2.3 | 2.3 | 0.2 | 0.2 | -16.0 | -35.3 | 23.9 | -7.6 | 19.3 | -8.1 |
| Commodities | Índice de Commodities | -4.6 | 0.8 | 0.8 | -0.2 | -2.0 | -13.2 | 16.1 | 27.1 | -3.1 | 7.7 | -11.2 |
| | Petroleo WTI | 0.5 | 6.6 | 6.6 | -1.8 | 4.3 | -17.9 | 4.2 | 58.7 | -20.5 | 34.5 | -24.8 |
| | Petroleo Brent | -0.9 | 6.7 | 6.7 | -4.9 | 3.0 | -17.2 | 10.5 | 50.2 | -21.5 | 22.7 | -19.5 |
| | Oro | 10.1 | 2.0 | 2.0 | 7.8 | 7.0 | 3.1 | -95.3 | -3.6 | 25.1 | 18.3 | -1.6 |
| | Cobre | 5.3 | -2.2 | -2.2 | 0.6 | -3.3 | -14.5 | -14.1 | 25.7 | 26.0 | 3.4 | -17.5 |
| Otros | DXY | -1.4 | -0.4 | -0.4 | -2.3 | -1.1 | 2.3 | 8.2 | 6.4 | -6.7 | 0.2 | 4.4 |
| | TIPS | 3.7 | 0.4 | 0.4 | 2.9 | 2.3 | -4.1 | -11.8 | 6.0 | 0.0 | 8.4 | -1.3 |

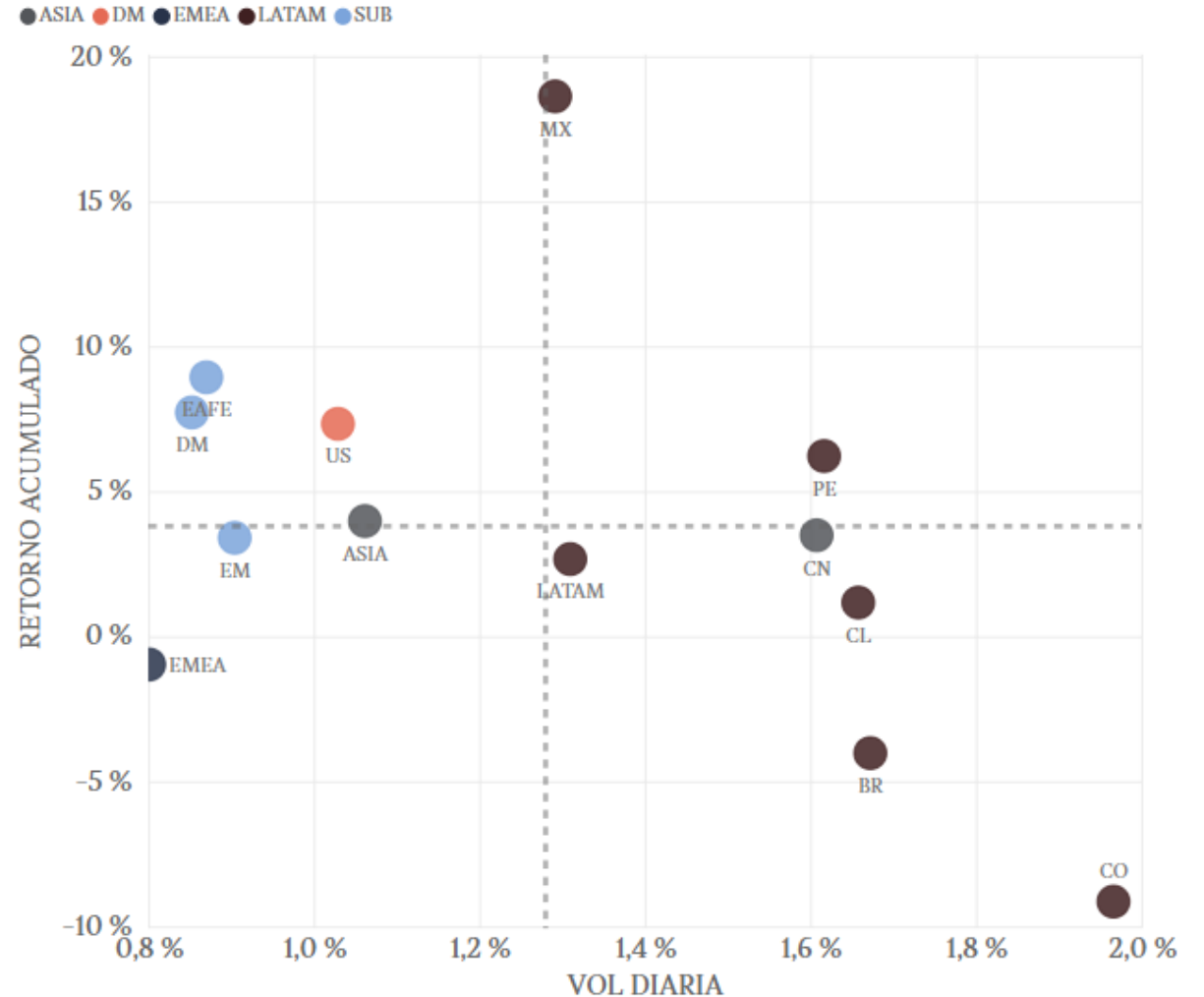
RV Global arranca abr-23 con un comportamiento plano

En el año, México sigue a la cabeza, aunque China registró una recuperación en mar-23

RETORNOS (USD) vs VOL (MTD)



RETORNOS (USD) vs VOL (YTD)



Latam: Latinoamérica; EMEA: Europa, Oriente Medio y África. EAFE: Europa, Australasia y Lejano Oriente.; DM: Desarrollados; EM: Emergentes; BR: Brasil; CL: Chile; CO: Colombia; MX: México; PE: Perú; US: Estados Unidos; CN: China. Rentabilidades en dólares
Fuente: Bloomberg. Elaboración propia. Información al 07-abr-23.

Inflación en US dato clave de la semana

Fortaleza persistente del mercado laboral y reaceleración de la inflación anual núcleo reafirmarían nuestra expectativa de un incremento de 25 pbs en la tasa Fed para may-23

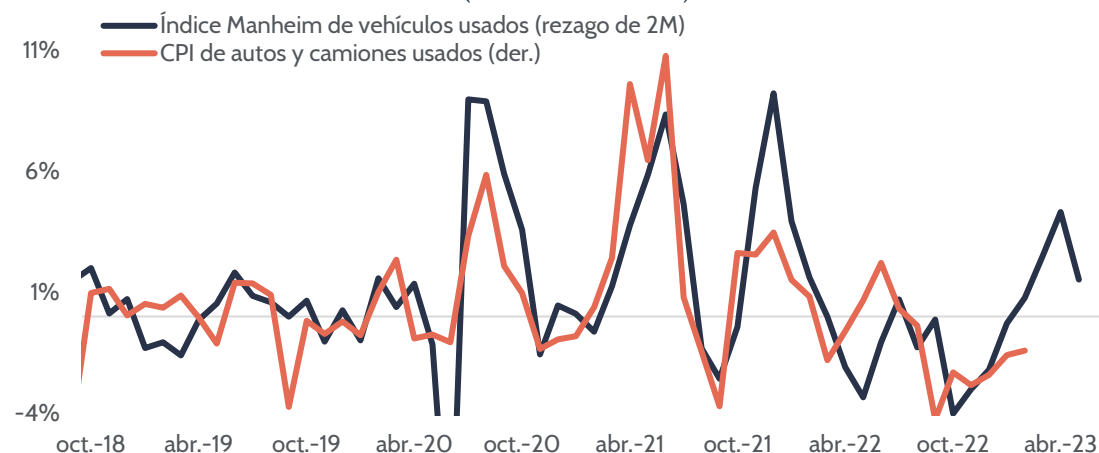
- 1. Inflación del IPC en US:** Las expectativas apuntan a que la medida mensual total se sitúe en 0.2% m/m en mar-23. Con esto, la dinámica anual de precios total se desaceleraría significativamente de 6% a 5.1% a/a. En cuanto a la inflación núcleo, esta marcaría un nivel aún moderado de 0.4% m/m, lo cual desencadenaría una reaceleración de la anual de 5.5% a 5.6 a/a. Seguimos esperando una considerable moderación de la inflación anual total este año, aunque el reciente sesgo alcista para el petróleo y la fortaleza persistente del mercado laboral, nos llevan a esperar que la inflación de 4T23 se sitúe ahora, en promedio, moderadamente por encima del 3% y superior al 2.9% que estimábamos previamente.
- 2. Índice Sentix en la Eurozona:** El Indicador de confianza de los inversionistas, siendo el más adelantado para la región, se situaría en -10.1 pts en abr-23, considerablemente mejor que el mínimo por -38 pts alcanzado en oct-22, aunque aún deteriorado frente a su promedio histórico de 2 pts.
- 3. Esta semana se conocerá el PIB de China:** De acuerdo a nuestra expectativa, la economía de China en 1T23 habría crecido 7% t/t, frente al 0.0% de 4T22, ajustado estacionalmente. Esta aceleración sería resultado del proceso de reapertura que ha incentivado una recuperación del consumo y de la industria en los primeros meses del año.
- 4. PMI's privados reafirmaron aceleración de la industria de servicios:** Los indicadores líderes de China, publicados por Caixin, confirmaron la tendencia observada a finales de marzo en los indicadores oficiales. El PMI de servicios alcanzó 57.8 pts, el nivel más alto desde jul-20.
- 5. China realiza ejercicios militares en Taiwan:** Luego de la visita de Tsai Ing-Wei (presidenta de Taiwan) a Estados Unidos, el ejército de liberación del pueblo (China continental) realizó simulaciones de invasión a la isla en las que, por primera vez, participó un portaaviones. Estos ejercicios son relativamente más suaves que los realizados en ago-22 tras la visita de Nancy Pelosi a la isla.
- 6. Precios del petróleo se estabilizan:** Los precios del petróleo se estabilizaron luego de los incrementos observados la semana pasada. El efecto de los anuncios de algunos países miembros de la OPEP de reducir su producción mantuvo eco en el mercado lo que limitó la volatilidad a la baja. El movimiento en el precio del Brent fue de -0.29% en la última semana, manteniendo 84.7 USD/b, mientras que la referencia WTI tuvo una variación de -0.16% en el mismo periodo, llegando a 80.3 USD/b.

Inflación anual total en US descendería hacia el 5%

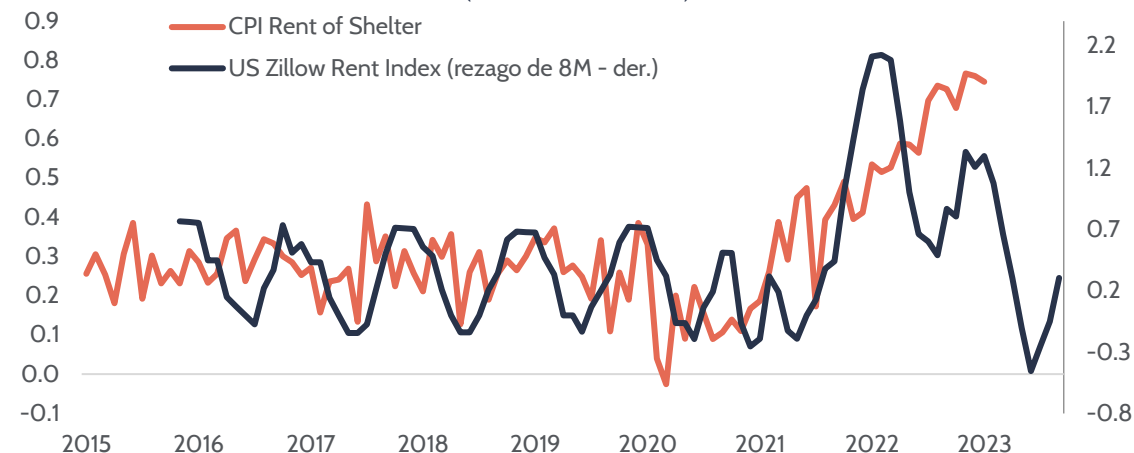
Las expectativas del mercado apuntan a que la medida mensual total se sitúe en 0.2% m/m en mar-23, relativamente en línea con su promedio histórico para el mes. Con esto, la dinámica anual de precios total se desaceleraría significativamente de 6% a 5.1% a/a

- En cuanto a la inflación núcleo, esta marcaría un nivel aún moderado de 0.4% m/m, lo cual desencadenaría una reaceleración de la anual de 5.5% a 5.6 a/a. Detrás estaría, principalmente, una probable vuelta de la inflación mensual de vehículos a terreno positivo, después de siete meses consecutivos de caídas; que se vería parcialmente compensada por una posible desaceleración de la dinámica de arrendamientos.
- Seguimos esperando una considerable moderación de la inflación anual total este año, aunque el reciente sesgo alcista para el petróleo y la fortaleza persistente del mercado laboral, nos llevan a esperar que la inflación de 4T23 se sitúe ahora, en promedio, moderadamente por encima del 3% y superior al 2.9% que estimábamos previamente.

Inflación de vehículos vs índice de Manheim de autos usados
(var. mensual %)



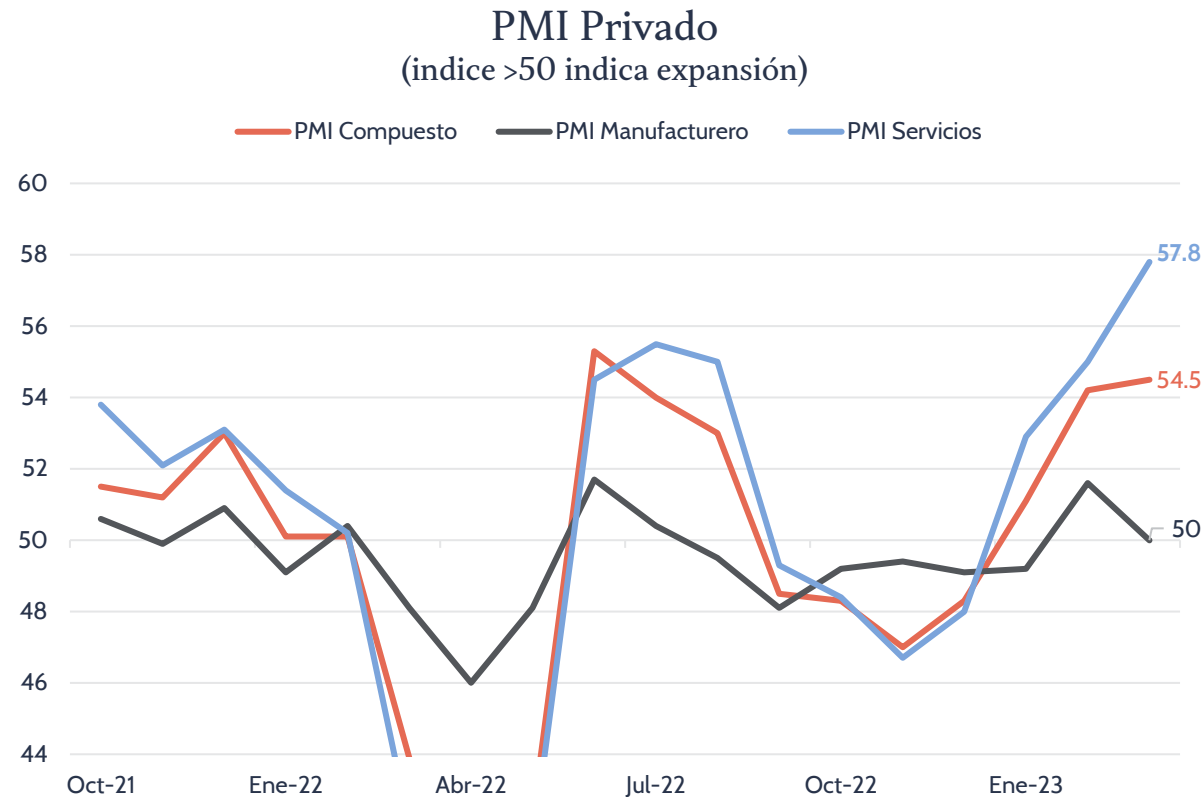
Inflación de alojamiento de IPC vs Índice Zillow de rentas
(var. mensual %)



En China, PMIs privados **confirman tendencia positiva**

Los indicadores líderes de China publicados por Caixin confirman la tendencia observada la semana anterior en los indicadores oficiales. El PMI de servicios alcanzó 57.8 pts, el nivel más alto desde jul-20.

- El PMI manufacturero también mostró una desaceleración en mar-23 con respecto al mes anterior, entrando a terreno neutral.



*Se considera que la actividad estaría expandiéndose frente al mes previo (terreno de expansión), cuando el indicador se sitúa por encima de 50 puntos. Por el contrario, la actividad se estaría contrayendo frente al mes previo cuando el índice está por debajo de 50 puntos (terreno de contracción).

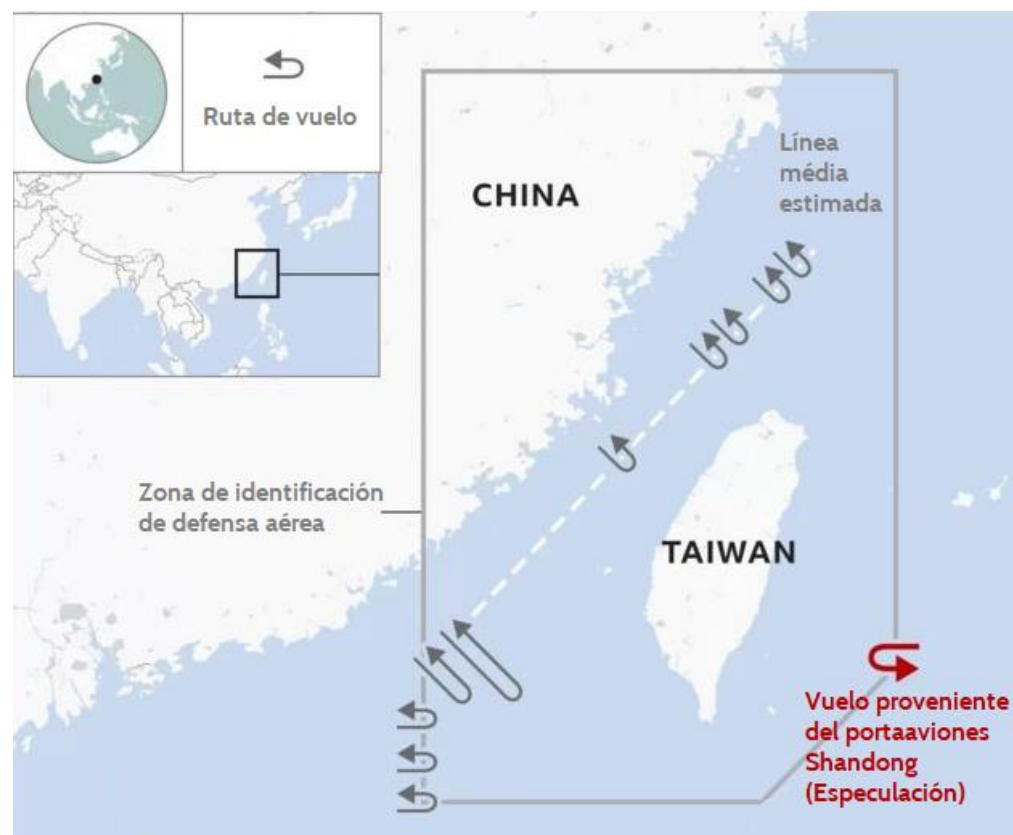
**Los PMIs oficiales de China son publicados por el Gobierno, a diferencia de los índices PMIs privados publicados por Caixin.

Fuente: NBS, Caixin, Bloomberg. Información al 10/04/2023.

Continúan las tensiones en Taiwan

Luego de la visita de Tsai Ing-Wei (presidenta de Taiwan) a Estados Unidos, el ejército de liberación del pueblo (china continental) realizó simulaciones de invasión a la isla en las que, por primera vez, participó un portaaviones. Estos ejercicios son relativamente más suaves que los realizados en ago-22 tras la visita de Nancy Pelosi a la isla.

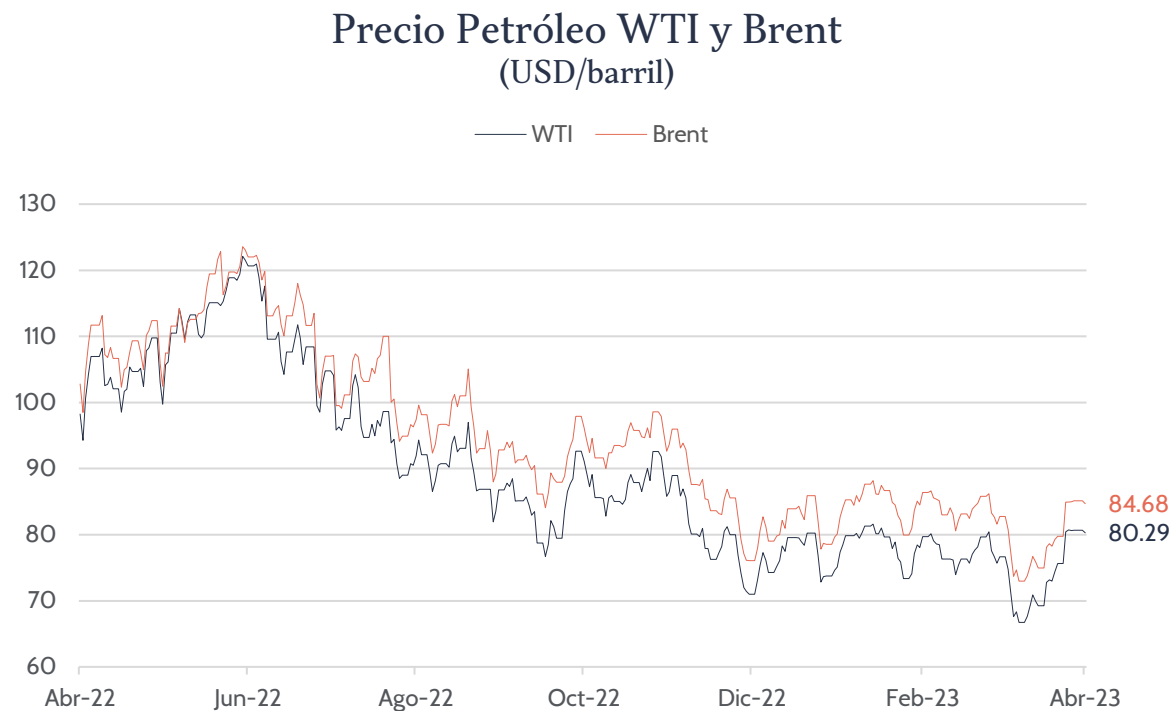
Mapa de vuelos de los ejercicios militares



Precios del petróleo frenan tendencia alcista

Los precios del petróleo se estabilizaron luego de los incrementos observados la semana pasada. El efecto de los anuncios de algunos países miembros de la OPEP de reducir su producción mantuvo eco en el mercado lo que limitó la volatilidad a la baja.

- El movimiento en el precio del Brent fue de -0.29% en la última semana, manteniendo 84.7 USD/b, mientras que la referencia WTI disminuyó -0.16% en el mismo periodo, llegando a 80.3 USD/b.



Tasas del Tesoro a 10 años se mantienen cerca a mínimos del año

Aunque los movimientos *intra-day* son elevados debido a la poca liquidez, las tasas del tesoro se mantienen presionadas a la baja

Tasa 10y por País
(Tasa para Latam son en USD)

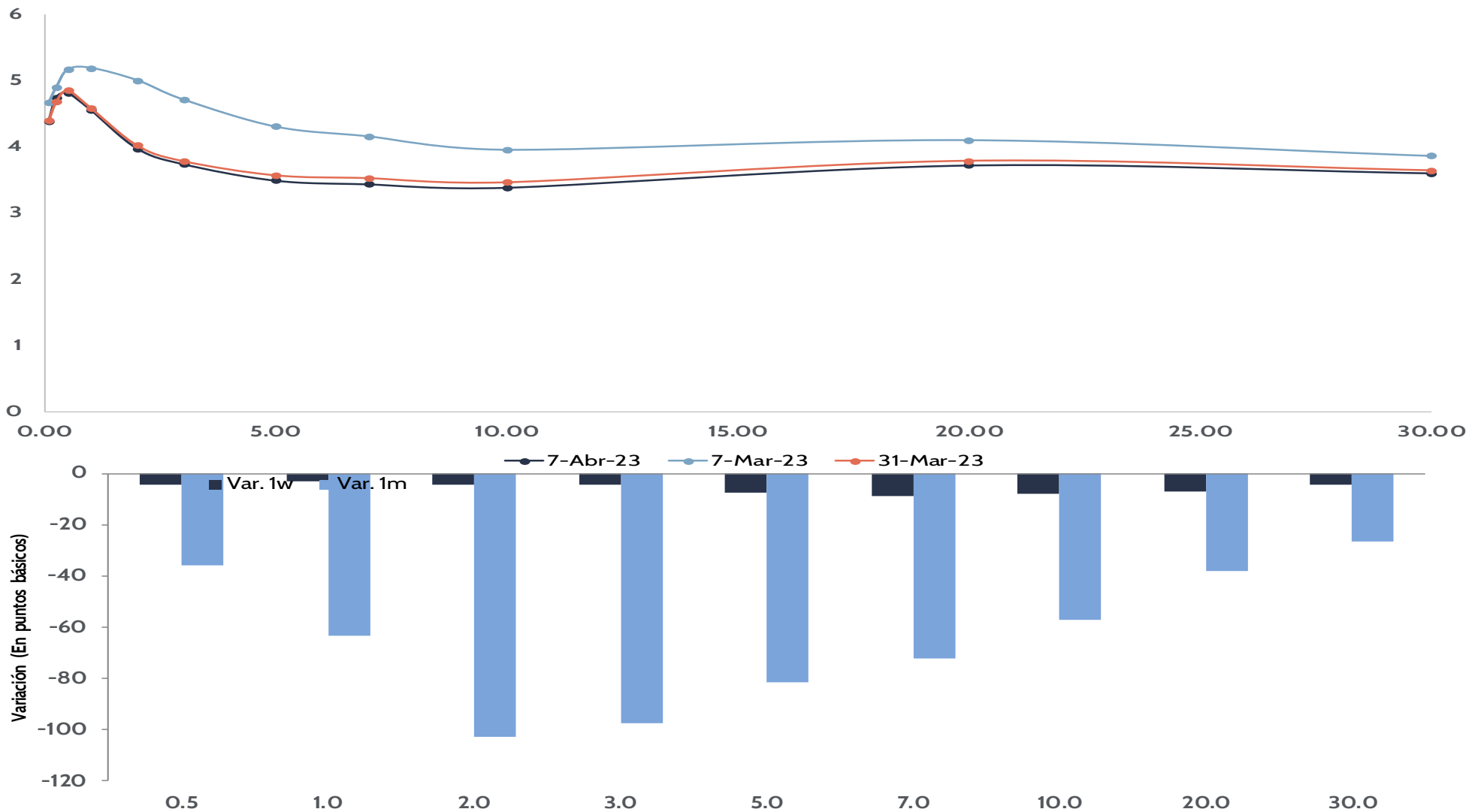
| | 10y | Var. MTD (pbs) | Var. YTD (pbs) |
|-----------|-------|----------------|----------------|
| Japón | 0.46% | 13 | 4 |
| Suiza | 1.09% | -11 | -49 |
| Alemania | 2.18% | -11 | -38 |
| Dinamarca | 2.47% | -9 | -32 |
| Holanda | 2.54% | -9 | -34 |
| Irlanda | 2.61% | -12 | -46 |
| Francia | 2.70% | -9 | -41 |
| Finlandia | 2.75% | -11 | -37 |
| Austria | 2.83% | -10 | -34 |
| Bélgica | 2.87% | -8 | -34 |
| España | 3.23% | -7 | -42 |
| EE.UU | 3.40% | -8 | -48 |
| UK | 3.43% | -6 | -24 |
| Italia | 4.03% | -6 | -67 |
| Chile | 4.63% | -19 | -63 |
| México | 5.25% | -14 | -72 |
| Brasil | 6.24% | -3 | 7 |

Evolución tasa del tesoro a 10 años de EE.UU.
(en porcentajes)



Curva del Tesoro se ubica por debajo de los niveles vistos en marzo

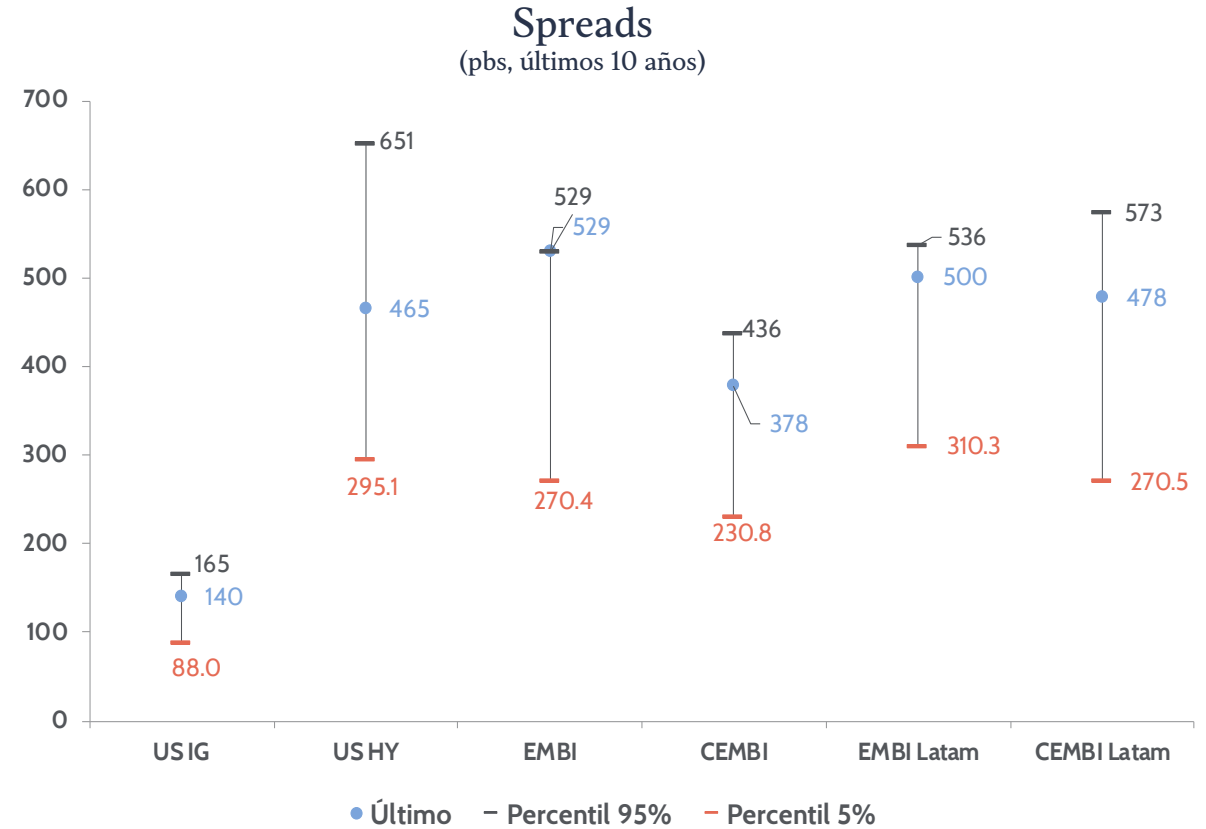
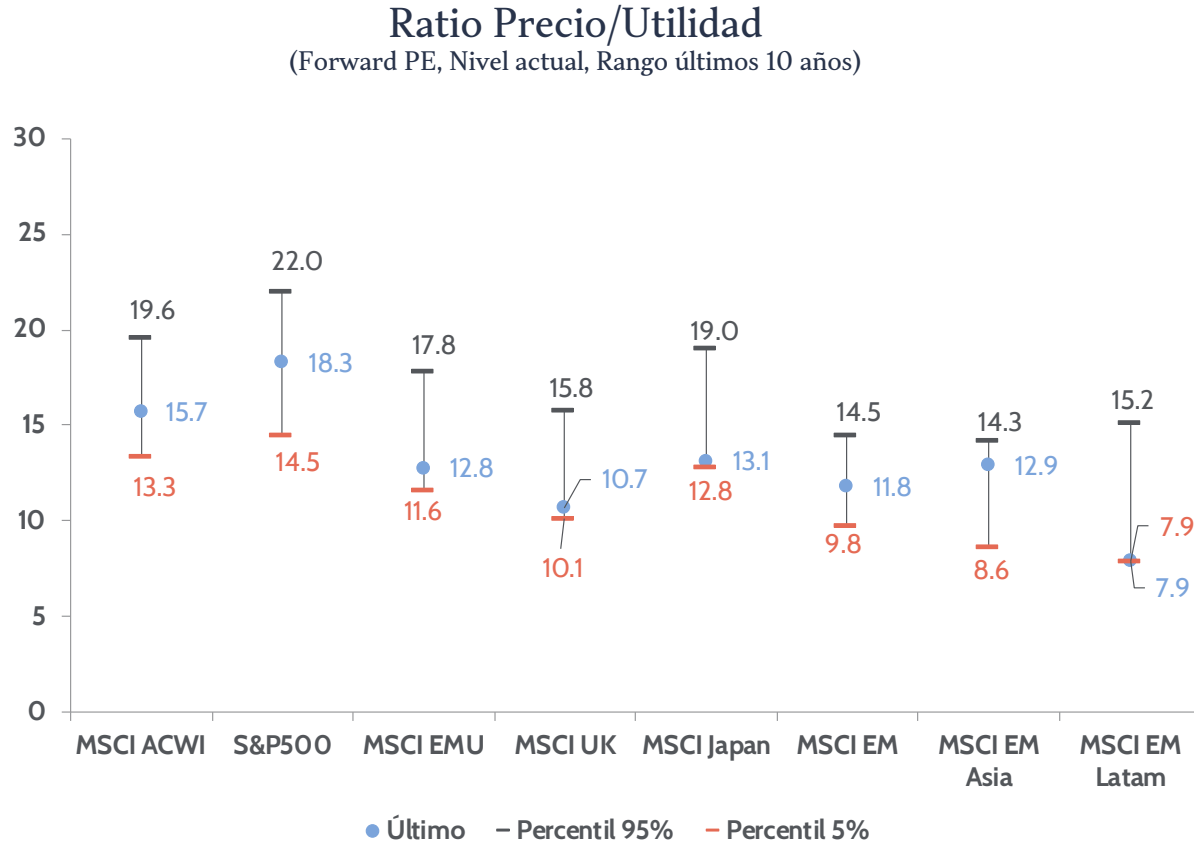
Pese a la incertidumbre sobre el ajuste monetario y la inflación, el mercado parece mostrar más apetito por activos de refugio



Fuente: Bloomberg. Elaboración propia. Información al 31/3/2023.

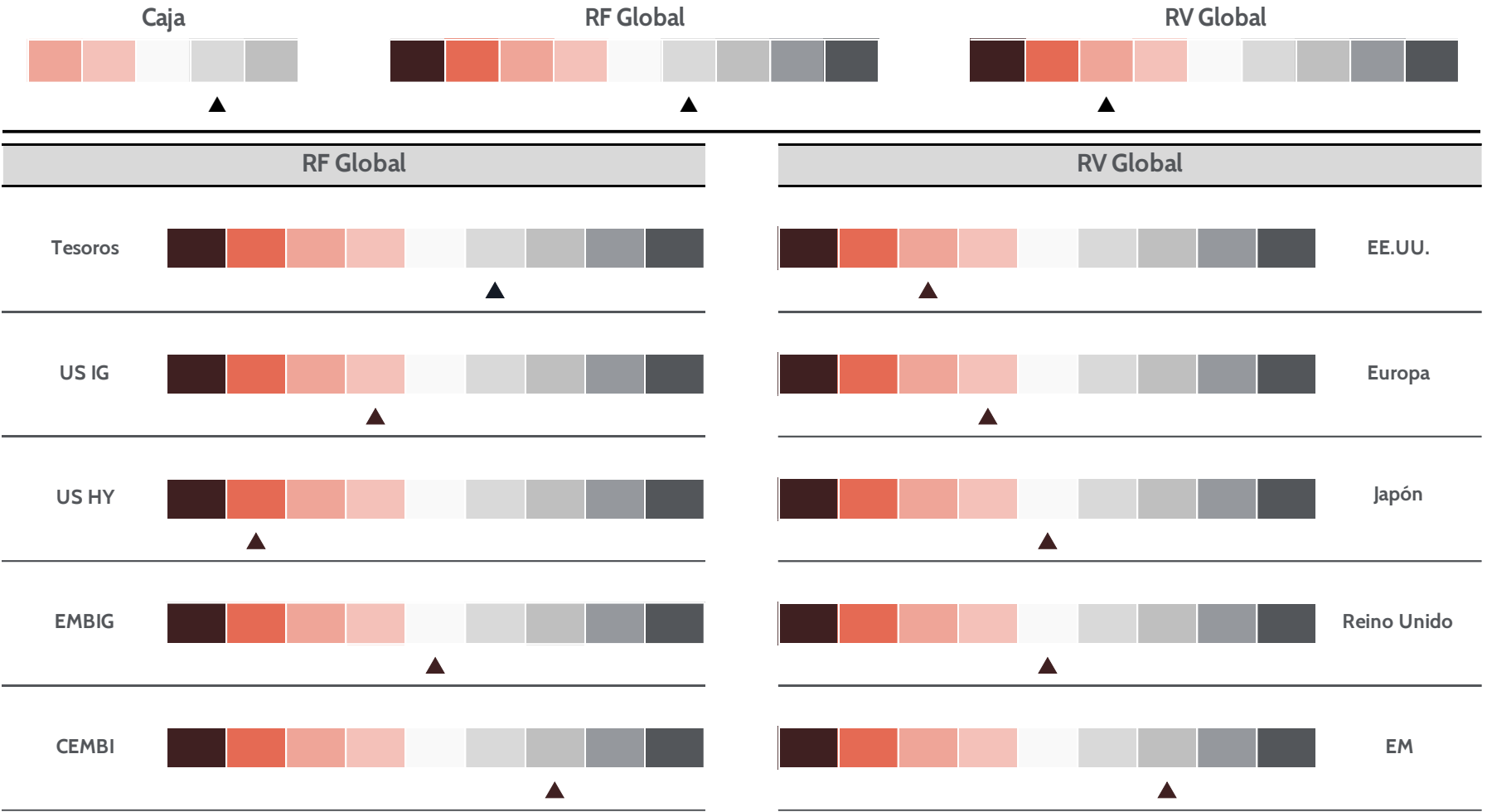
Valorizaciones en activos de riesgo (en RV y RF) lucen neutrales

Considerando el entorno macroeconómico global parecen incorporar en sus precios un sesgo optimista



Fuente: Bloomberg. Elaboración propia. Información al 7/4/2023.

Posicionamiento Recomendado:

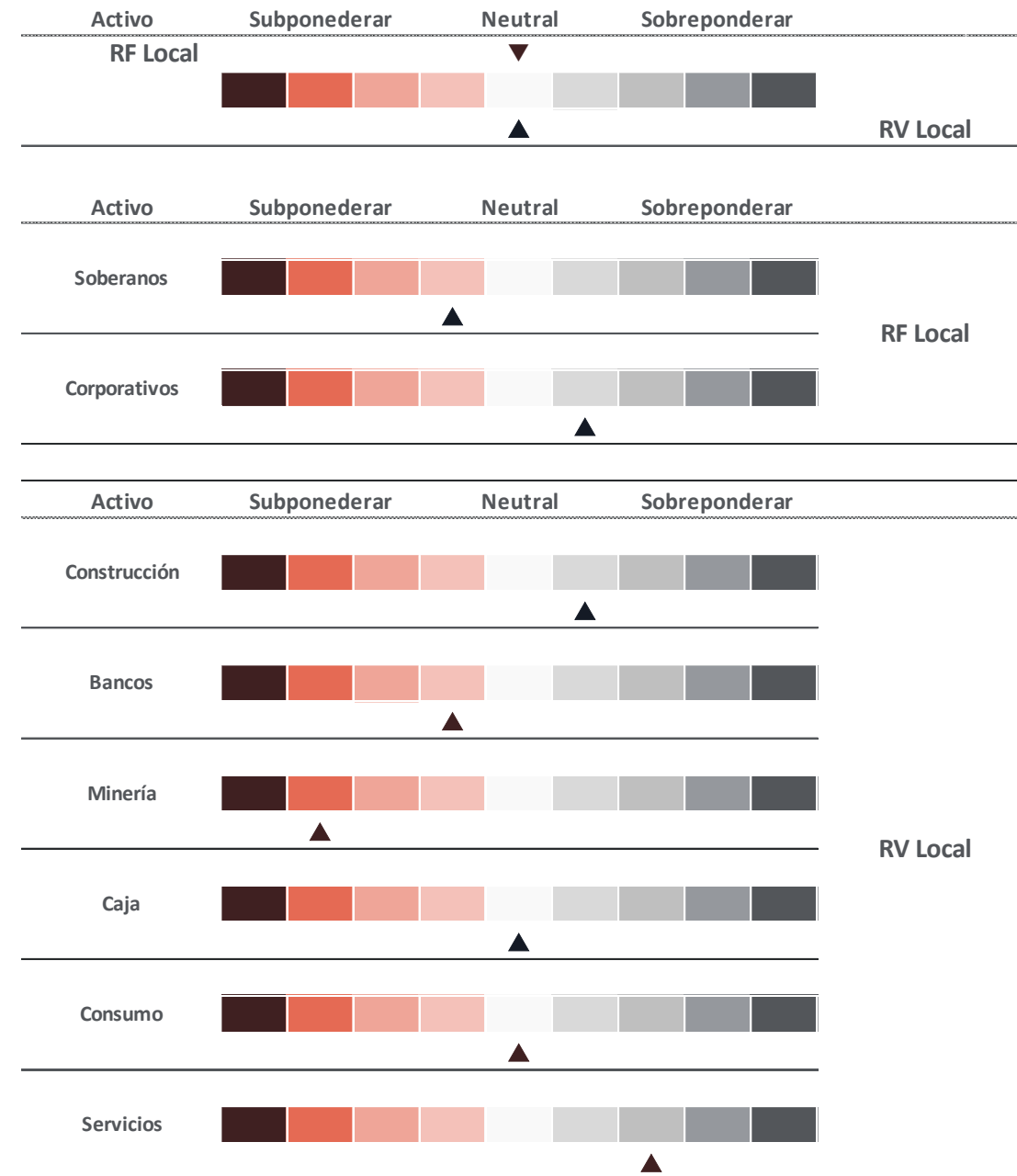


| | | | | | | | | | |
|--------|------|------|-----|-----|----|----|----|-----|-----|
| Mínimo | -20% | -10% | -5% | -2% | 0% | 0% | 2% | 5% | 10% |
| Máximo | -10% | -5% | -2% | 0% | 0% | 2% | 5% | 10% | 20% |

Perú: Evolución y estrategia actual

| Activos | YTD | WTD | MTD | Dic22 | 2022 | 2021 |
|---------------------------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|
| RF Soberana | | | | | | |
| Soberanos CP | -0.11% | -0.11% | -0.11% | 0.34% | -4.73% | -11.50% |
| Soberanos MP | 3.33% | 0.29% | 0.29% | 3.15% | -10.48% | -17.79% |
| Soberanos LP | 5.48% | 0.90% | 0.90% | 4.29% | -12.33% | -17.00% |
| S&P/ BVL Perú Select | | | | | | |
| MSCI Perú | 2.17% | -1.89% | -1.89% | 4.13% | 5.56% | -21.67% |
| Ishares MSCI ETF Perú | 5.03% | 0.07% | 0.07% | 4.96% | 2.05% | -11.81% |

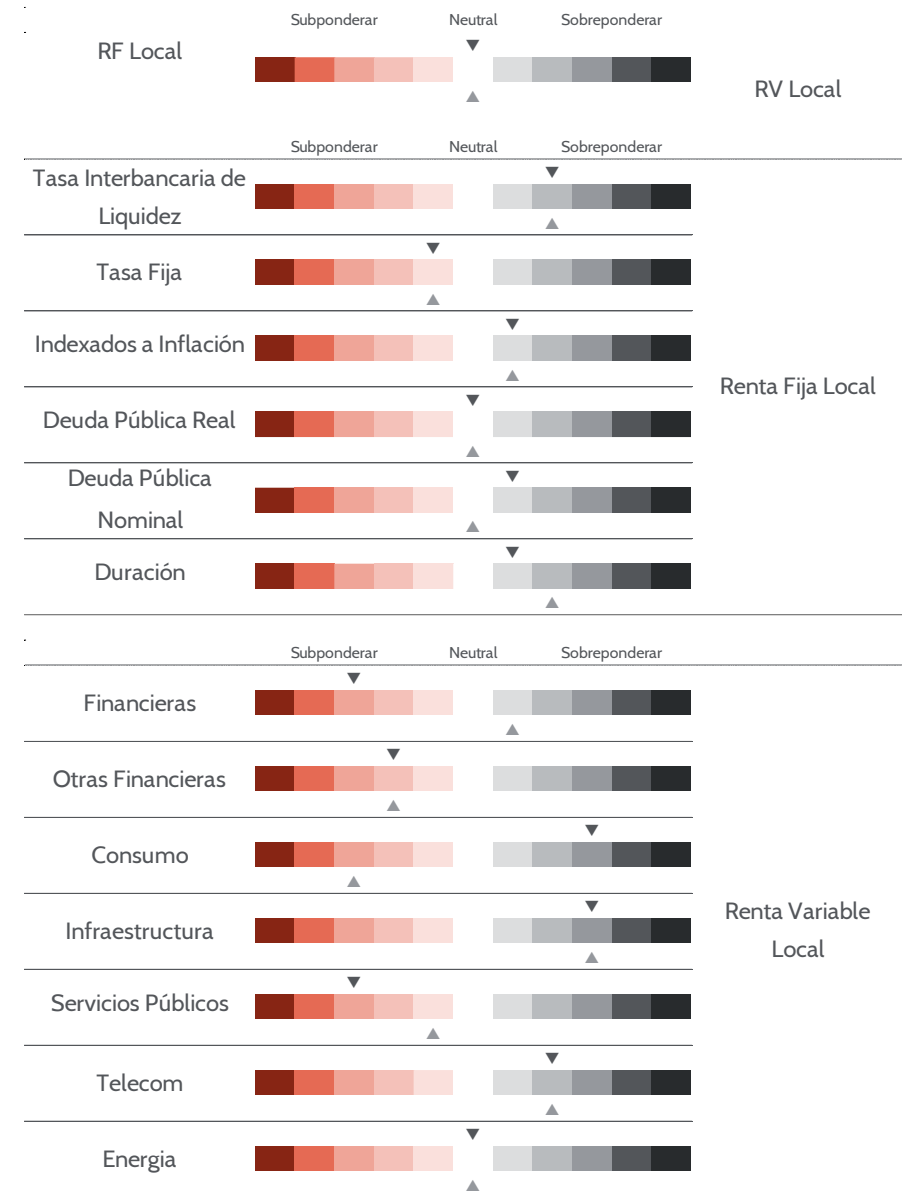
Datos al 7/4/2023.



Colombia: Evolución y estrategia actual

| Activos | YTD | WTD | MTD | mar-23 | 2022 | 2021 | Yield Actual |
|--|--------------|-------------|-------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| Índice General RF Colombia (3.44) | 11.1% | 1.8% | 1.4% | 5.4% | 5.3% | -3.2% | 12.2% |
| RF Deuda Pública (4.61) | 11.9% | 2.6% | 2.0% | 6.2% | 2.1% | -5.0% | 11.1% |
| DP Nominal CP (1.44) | 5.6% | 0.7% | 0.5% | 2.7% | 4.9% | -1.3% | 10.5% |
| DP Nominal MP (3.21) | 9.5% | 1.5% | 1.3% | 5.8% | 0.5% | -5.8% | 10.9% |
| DP Nominal LP (5.61) | 13.2% | 3.0% | 1.9% | 9.4% | -5.7% | -9.7% | 11.4% |
| DP Nominal MLP (7.46) | 15.4% | 6.0% | 3.5% | 11.3% | -13.2% | -11.8% | 11.6% |
| DP Real CP (1.92) | 8.7% | 2.2% | 1.2% | 2.3% | 21.3% | 5.0% | 3.2% |
| DP Real MP (3.60) | 12.3% | 3.2% | 2.6% | 3.5% | 15.1% | 1.7% | 3.9% |
| DP Real LP (7.68) | 17.4% | 3.7% | 4.1% | 5.4% | 11.3% | -1.3% | 4.5% |
| DP Real MLP (12.83) | 29.1% | 7.4% | 6.4% | 7.5% | 7.6% | -3.8% | 4.6% |
| RF Deuda Corporativa (1.70) | 9.8% | 0.5% | 0.5% | 4.0% | 11.7% | 0.5% | 13.8% |
| Deuda Corporativa MCP (0.57) | 5.8% | 0.4% | 0.2% | 2.2% | 13.0% | 2.5% | 13.1% |
| Deuda Corporativa CP (1.30) | 8.6% | 0.4% | 0.4% | 3.4% | 12.5% | 1.4% | 13.7% |
| Deuda Corporativa MP (2.29) | 11.8% | 0.6% | 0.5% | 4.9% | 10.3% | -1.0% | 13.9% |
| Deuda Corporativa LP (3.40) | 15.2% | 0.8% | 0.7% | 6.7% | 7.4% | -2.9% | 14.6% |
| Deuda Corporativa IPC (2.25) | 11.7% | 1.1% | 0.7% | 4.3% | 21.3% | 2.9% | 16.1% |
| Deuda Corporativa TF (1.65) | 9.1% | 0.3% | 0.3% | 3.9% | 6.1% | -1.2% | 12.7% |
| Deuda Corporativa IBR (1.15) | 9.2% | 0.3% | 0.4% | 3.8% | 15.7% | 1.6% | 13.9% |
| EMBI Global (7.06) | 3.1% | 0.1% | 0.1% | 1.5% | -15.0% | -3.3% | 7.6% |
| EMBI LATAM (8.03) | 3.6% | 0.5% | 0.5% | 1.8% | -13.2% | 0.4% | 8.3% |
| EMBI Colombia (7.89) | 3.9% | -0.2% | -0.2% | 5.0% | -13.8% | -14.7% | 7.6% |
| CEMBI Global (4.36) | 2.8% | 0.6% | 0.6% | 0.8% | -12.3% | 0.9% | 7.0% |
| CEMBI LATAM (5.02) | 1.4% | 0.6% | 0.6% | 0.5% | -8.2% | 0.8% | 8.0% |
| CEMBI Colombia (4.44) | 3.7% | 0.5% | 0.5% | 0.9% | -10.1% | -0.1% | 9.3% |
| COLCAP | -5.9% | 3.4% | 3.4% | -1.5% | -2.7% | 1.5% | |
| COP | 6.1% | 1.8% | 1.8% | 4.3% | -16.1% | -15.9% | |
| TPM | 13.0% | | | 12.8% | 3.0% | 1.8% | |
| Inflación* | 13.3% | | | 13.3% | 5.6% | 1.6% | |

Datos al 09-abr-23

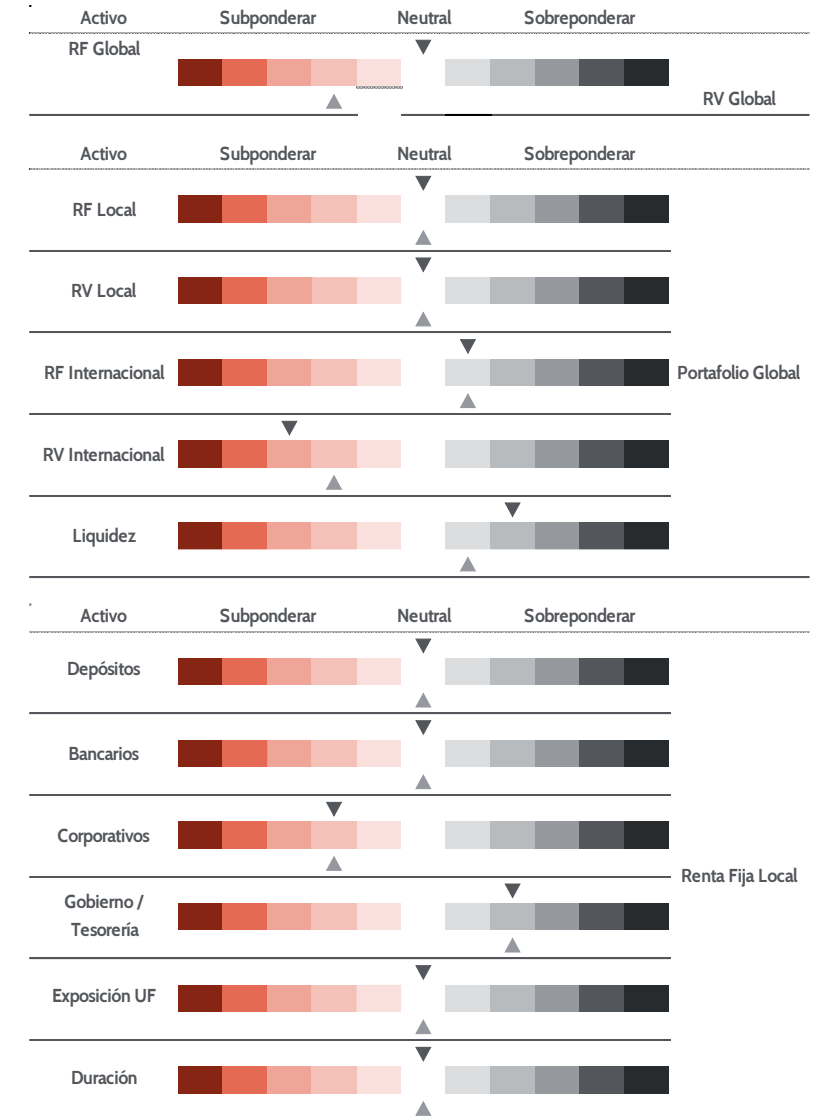


▼ Posicionamiento Actual
▲ Posicionamiento Previo

Chile: Evolución y estrategia actual

| Activos | YTD | WTD | MTD | mar-23 | 2021 | 2020 |
|--|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| Rendimientos por Clase de Activo | | | | | | |
| Renta Fija Local (Índice Renta Fija Chilena) | 2,01% | 0,19% | 0,06% | 2,53% | -7,75% | 6,22% |
| Renta Variable Local (IPSA) | 0,23% | -0,66% | -0,95% | -1,30% | 3,14% | -10,55% |
| Renta Fija Internacional (Fondo Renta Internacional) | -2,45% | 4,57% | 4,04% | -3,81% | 16,59% | 2,40% |
| Renta Variable Internacional (Fondo Acciones Globales) | 0,37% | 4,05% | 2,99% | -2,44% | 37,41% | 8,87% |
| Rendimiento por Categoría de Renta Fija Local | | | | | | |
| Depósitos a Plazo | 2,05% | 0,08% | 0,09% | 0,63% | -2,02% | 3,61% |
| Bonos Bancarios | 1,29% | 0,56% | 0,49% | 2,01% | -4,91% | 8,46% |
| Bonos Corporativos | 0,63% | 0,65% | 0,56% | 2,34% | -7,59% | 8,43% |
| Deuda de Gobierno | 2,18% | 0,39% | 0,15% | 3,14% | -10,86% | 6,58% |
| Inflación (Variación UF) | 1,30% | -0,02% | -0,02% | 0,19% | 6,61% | 2,69% |

Datos al 06 de abril de 2023



▼ Posicionamiento Actual
▲ Posicionamiento Previo

Portfolio Solutions – Asset Management

Nuestro Equipo

Klaus Kaempfe
Executive Director
Portfolio Solutions
13 años



Líderes por país

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Diego Bobadilla VP Portfolio Solutions 11 años | Jorge Beingolea VP Portfolio Solutions 12 años | Juan Camilo Rojas VP Portfolio Solutions 16 años | Arnoldo Casas Director Portfolio Solutions 21 años | Camilo Garcia VP Portfolio Solutions 12 años |
|---|---|---|---|---|

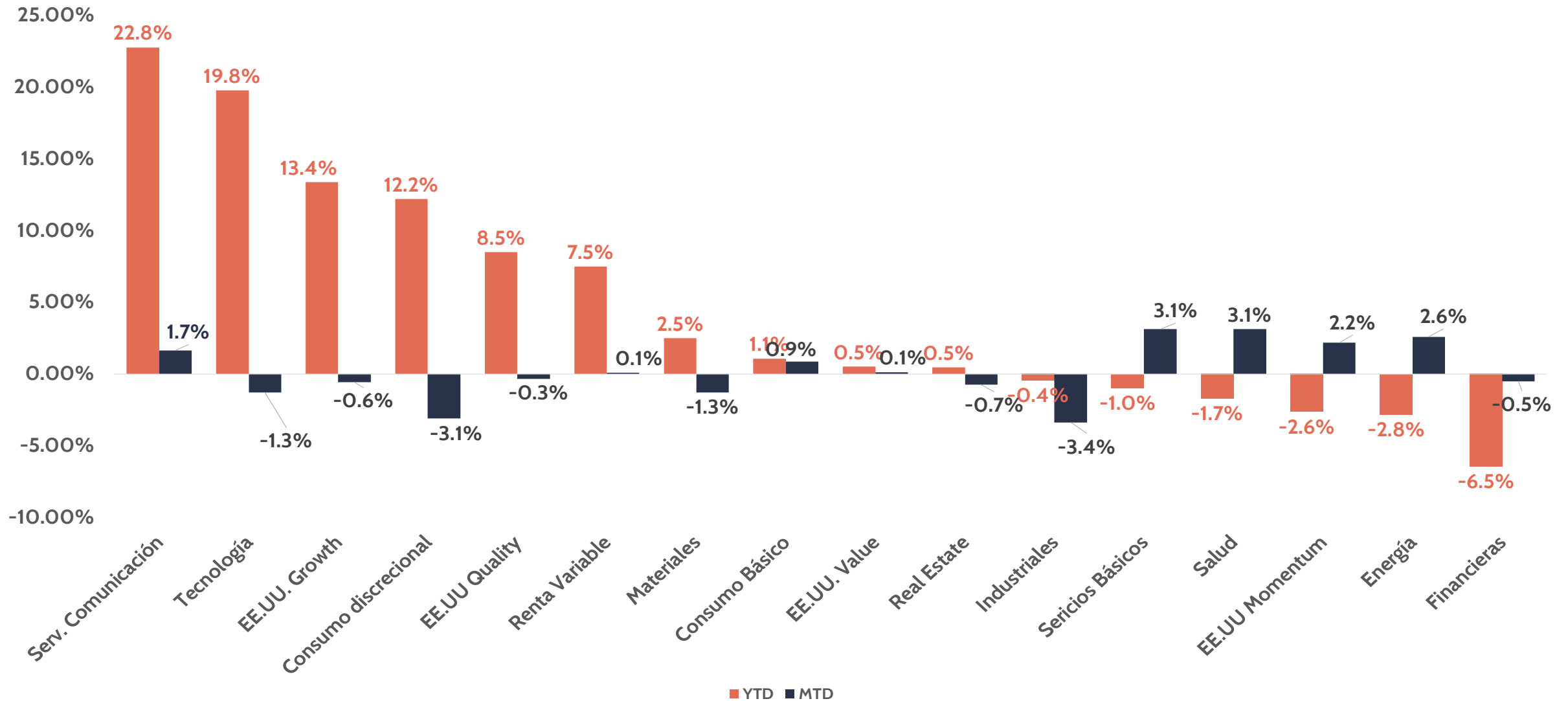
Equipo de Mandatos

| | |
|---------------------------------------|--|
| Marcela Ramírez Asociado Sr | Yenhs Pelaez Analista Sr |
| José A. Guiza Asociado | Sandra Moreno Analista Sr |
| Oscar Figueroa Asociado | Cristobal O’Ryan Analista Sr |
| Nicolás Torres Analista Sr | Felipe Ramírez Analista |
| Vairo Bravo Operador Sr | Alfredo Shiroma Analista |

Equipo de Estrategia

| | |
|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Andrés Naveros Asociado | Andrés Herrera Asociado Sr |
| Camilo Ramirez Asociado | Iván Correa Asociado |
| Daniel Lombana Analista Sr | TBD Analista Sr |
| Alexander Rojas Analista | Jorge Chero Analista Sr |

Anexo: Retornos Sectores/Factores



Fuente: Bloomberg. Elaboración propia. Información al 7/4/2023.

| Importante.

Este reporte es propiedad de Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos y/o sus personas relacionadas (en adelante denominadas conjuntamente, "Credicorp Capital"), por tanto, ninguna parte del material ni su contenido, ni ninguna copia del mismo puede ser alterada en forma alguna, transmitida, copiada o distribuida a terceros sin el previo consentimiento expreso de Credicorp Capital.

Al realizar el presente reporte, Credicorp Capital ha confiado en la información proveniente de fuentes públicas. Credicorp Capital no ha verificado la veracidad, la integridad ni la exactitud de la información a la que ha tenido acceso, ni ha adelantado o realizado procedimientos de auditoría respecto de ésta. En consecuencia, este reporte no importa una declaración, aseveración ni una garantía (expresa o implícita) respecto de la veracidad, exactitud o integridad de la información que aquí se incluye, o cualquier otra información escrita u oral que se brinde a cualquier interesado y/o a sus asesores.

A menos que esté expresamente indicado, no se ha utilizado en este reporte información sujeta a confidencialidad ni información privilegiada que pueda significar la infracción a las normas del mercado de valores, o aquella que pueda significar incumplimiento a la legislación sobre derechos de autor.

Salvo que esté expresamente indicado, el reporte no contiene recomendaciones de inversión u otras sugerencias que deban entenderse hechas en cumplimiento del deber especial de asesoría que asiste a los intermediarios del mercado de valores frente a los clientes clasificados como cliente inversionista. Cuando así sea, se especificará el perfil de riesgo del inversionista al cual se dirige la recomendación. El inversionista debe tener en cuenta que Credicorp Capital podría efectuar operaciones a nombre propio con las compañías que son analizadas en este tipo de reportes las que eventualmente podrían incluir transacciones de compra y venta de títulos emitidos por éstas.

Al analizar el presente reporte, el lector debe tener claro que el objetivo buscado no es predecir el futuro, ni garantizar un resultado financiero operativo específico, así como tampoco garantizar el cumplimiento de los escenarios presentados en la evaluación. Tampoco lo es brindar asesorías de inversión, ni opiniones que deban tomarse como recomendaciones de Credicorp Capital.

La información contenida en este reporte es de carácter estrictamente referencial y así debe ser tomada. Asimismo, es necesario considerar que la información contenida en este reporte puede estar dirigida a un segmento específico de clientes o a inversionistas con un determinado perfil de riesgo distinto del suyo.

Es de entera y absoluta responsabilidad del cliente determinar cuál es el uso que hace de la información suministrada y por ende es el único responsable de las decisiones de inversión o cualquier otra operación en el mercado de valores que adopte sobre la base de ésta.

El resultado de cualquier inversión u operación efectuada con apoyo en la información contenida en este reporte es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza, no siendo responsabilidad de Credicorp Capital, dicho resultado, por lo que tampoco asume ningún tipo de responsabilidad, por cualquier acción u omisión derivada del uso de la información contenida en este documento.

En ningún caso la información aquí publicada puede considerarse como un concepto u opinión de tipo financiero, jurídico, contable o tributario, ni mucho menos como un consejo o una asesoría de inversión.

