

Reporte Semanal de Mercados - Estrategia

Portfolio Solutions

Abril 17, 2023

Regreso del apetito por riesgo en inicio de temporada de resultados empresariales

Los bancos grandes vienen reportando resultados del 1T23 mejores a los esperados y datos de inflación confirman moderación

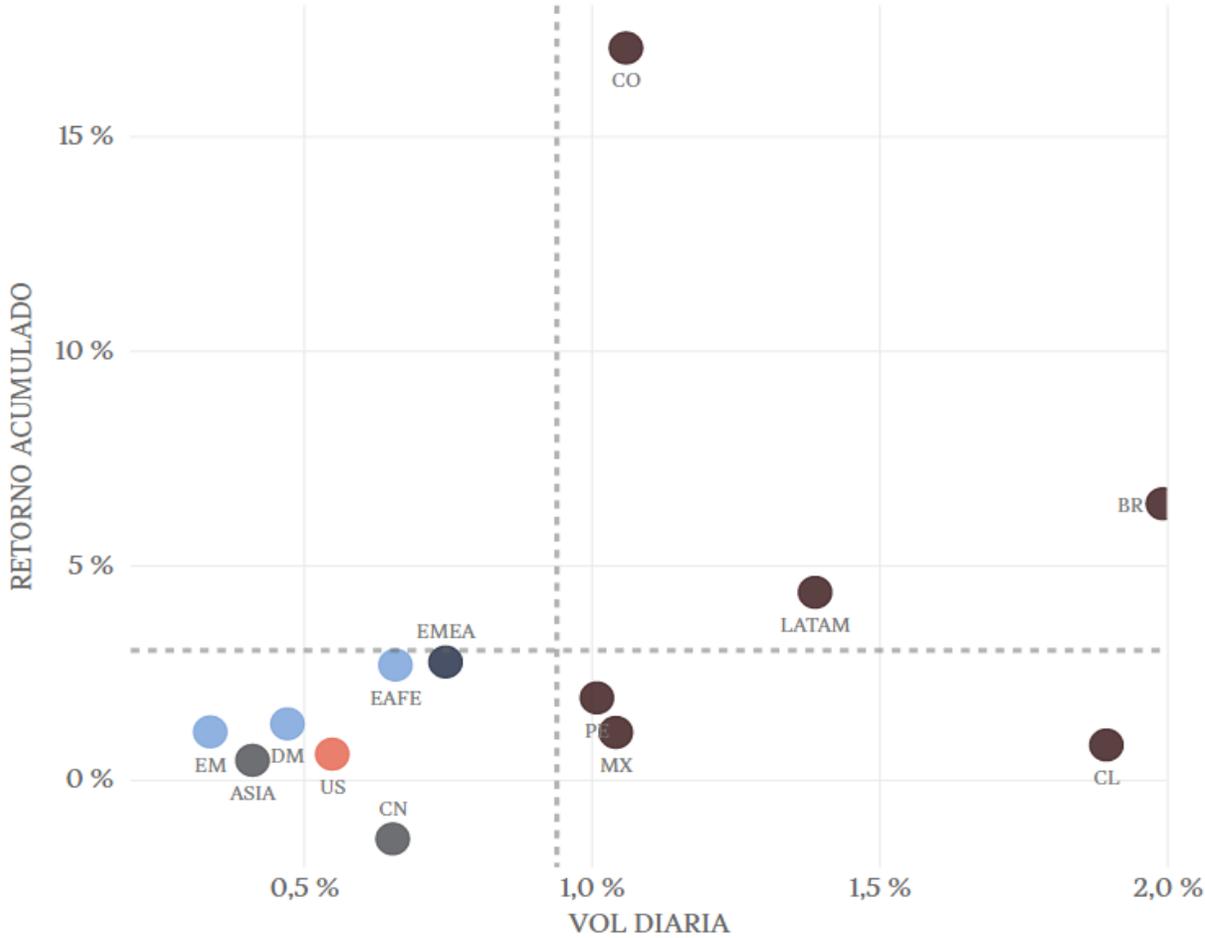
	Activos Internacionales	YTD	WTD	MTD	Marzo	3 Meses	12 Meses	2022	2021	2020	2019	2018
Renta Fija	Renta Fija Global	3.2	0.0	0.4	1.8	-0.5	-2.0	-14.1	-0.2	7.4	12.3	-1.8
	Tesoro 10 años	2.9	-0.6	-0.1	2.9	-0.2	-2.2	-12.5	-2.3	8.0	6.9	0.9
	US Investment Grade	3.6	-0.3	0.1	2.8	-0.8	-1.8	-15.8	-1.0	9.9	14.5	-2.5
	US High Yield	4.4	0.8	0.8	1.1	0.2	-0.7	-11.2	5.3	7.1	14.3	-2.1
	Emergente	2.7	0.2	0.7	0.9	-0.5	-1.7	-15.0	-0.4	6.2	14.1	-3.0
Renta Variable	Renta Variable Global	8.7	1.3	1.3	3.1	3.8	-3.4	-18.4	18.5	16.3	26.6	-9.4
	EE.UU.	8.2	0.8	0.6	3.5	5.6	-5.4	-19.8	26.5	20.7	30.9	-5.0
	Europa y Asia Des.	11.4	2.2	2.7	2.5	2.9	4.3	-14.5	11.3	7.8	22.0	-13.8
	Reino Unido	10.6	1.8	4.2	-0.6	2.2	2.5	-4.8	18.5	-10.5	21.0	-14.2
	Japón	6.8	1.5	0.6	4.0	1.0	1.5	-16.6	1.7	14.5	19.6	-12.9
	Europa ex. RU	15.7	2.8	3.3	3.3	5.3	8.6	-18.0	15.7	10.9	24.8	-15.1
	Mercados Emergentes	5.1	1.4	1.1	3.0	-2.4	-7.5	-20.1	-2.5	18.3	18.4	-14.6
	LATAM	8.5	5.6	4.4	0.8	0.1	-4.5	8.9	-8.1	-13.8	17.5	-6.6
	Asia Emergente	5.3	0.9	0.5	3.6	-2.9	-6.4	-21.1	-5.1	28.4	19.2	-15.5
	EMEA	2.3	1.3	3.6	0.2	0.8	-15.6	-35.3	23.9	-7.6	19.3	-8.1
Commodities	Índice de Commodities	-3.1	1.6	2.4	-0.2	-2.3	-15.9	16.1	27.1	-3.1	7.7	-11.2
	Petroleo WTI	2.8	2.3	9.1	-1.8	3.8	-22.8	4.2	58.7	-20.5	34.5	-24.8
	Petroleo Brent	0.2	1.1	7.9	-4.9	1.3	-22.9	10.5	50.2	-21.5	22.7	-19.5
	Oro	9.9	-0.2	1.8	7.8	5.3	1.3	-95.3	-3.6	25.1	18.3	-1.6
Otros	Cobre	8.0	2.5	0.3	0.6	-3.2	-12.3	-14.1	25.7	26.0	3.4	-17.5
	DXY	-1.9	-0.5	-0.9	-2.3	-0.8	1.0	8.2	6.4	-6.7	0.2	4.4
	TIPS	3.2	-0.5	-0.1	2.9	1.4	-4.1	-11.8	6.0	0.0	8.4	-1.3

Colombia y Latam destacan al interior de la RV Global en el mes

En el año, México sigue destacando

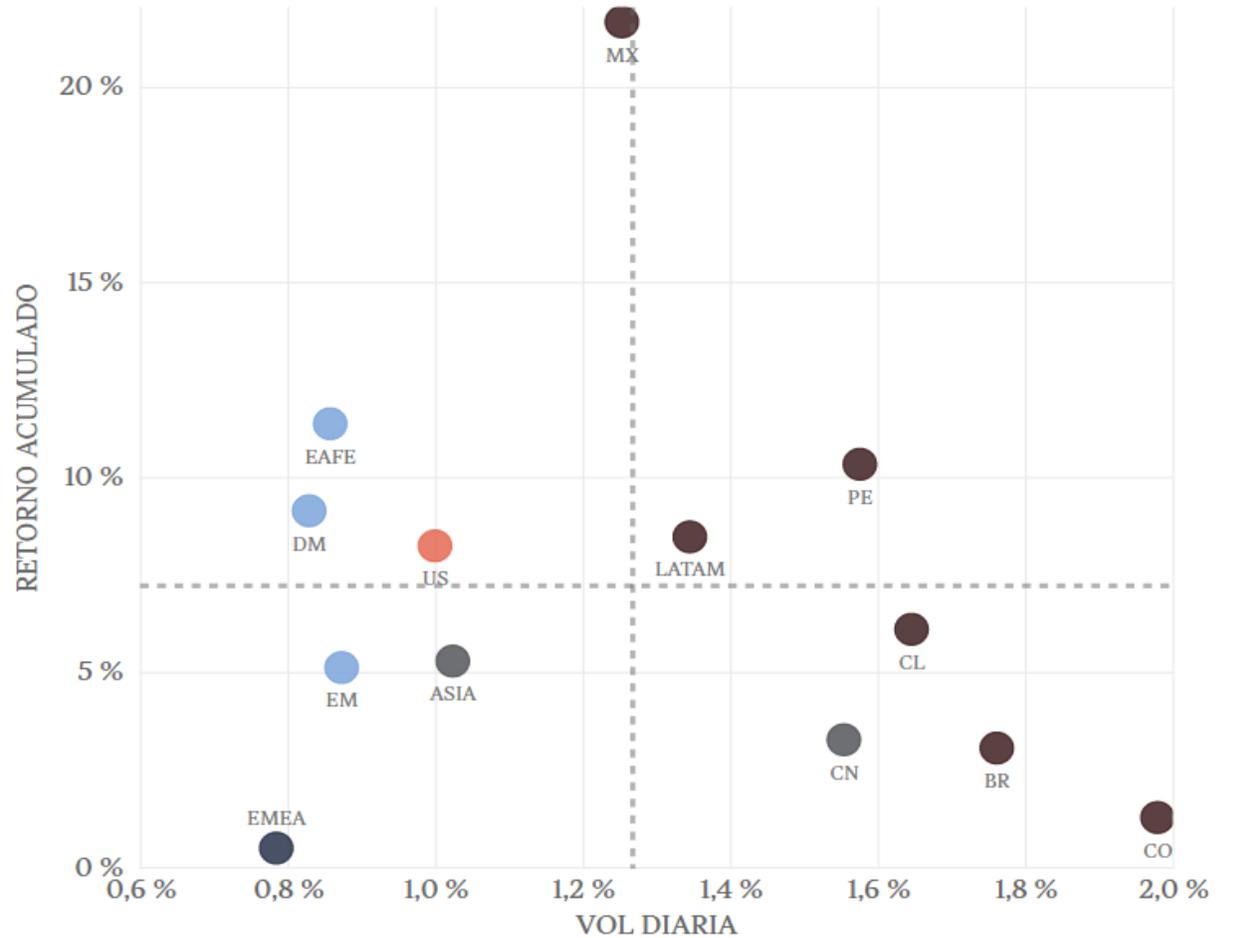
RETORNOS (USD) vs VOL (MTD)

● ASIA ● DM ● EMEA ● LATAM ● SUB



RETORNOS (USD) vs VOL (YTD)

● ASIA ● DM ● EMEA ● LATAM ● SUB



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 14-abr-23.

La semana inicia con **sorpresas al alza en la manufactura de US**

FMI llevó a cabo la actualización de del World Economic Outlook de 2023

- 1. Datos US:** El indicador manufacturero Empire State anotó una sorpresa al alza relevante y se ubicó en 10.8 pts (esp: -18 pts). Esto está en línea con nuestras expectativas, pues pronosticamos una recuperación del ISM manufacturero desde las lecturas actuales de 46.3 pts hasta niveles entre 52 – 54 pts. Esto asociado al fuerte repunte que están teniendo los indicadores chinos y la aceleración del crecimiento que esperamos para China. Esta semana también se publicará el índice de negocios de Filadelfia, el cual también es líder del ISM.
- 2. PMIs en mercados desarrollados:** Se espera que el PMI compuesto de US se haya moderado ligeramente, en medio de una caída estimada en servicios, mientras que manufactura se mantendría en terreno contractivo, aunque no descartamos que se de una sorpresa al alza. En la Eurozona y UK, el compuesto se habría mantenido estable, con recuperaciones en manufactura y moderaciones en servicios
- 3. Límite de la deuda en US:** La fecha en que el país ya no podrá cumplir sus obligaciones depende, en gran medida, de si sus ingresos fiscales exceden o incumplen las expectativas de recaudación en abr-23. Estimaciones apuntan a que se estará al borde del incumplimiento entre ago-23 y sep-23 (detalles de la línea de tiempo esperada en la lámina 5 de este informe).
- 4. Esta semana se conocerán principales datos macro de China:** Se publicará el reporte macroeconómico del National Bureau of Statistics de China. En este se conocerán las ventas al por menor, la producción industrial de mar-23 y el Producto Interno Bruto (PIB) de 1T23. De momento, se espera que las cifras sean positivas teniendo en consideración los diferentes datos macro que hemos observado.
- 5. FMI actualiza el WEO:** El Fondo Monetario Internacional (FMI) realizó la actualización de del World Economic Outlook (WEO) de 2023. Se destaca una mejoría sobre la perspectiva de crecimiento de Estados Unidos tanto para 2023 como para 2024. En el caso de China, las perspectivas se mantuvieron en 5.2% para 2023 y 4.5% para 2024.
- 6. Precios del petróleo mantienen presión al alza:** La tendencia alcista iniciada tras la decisión de algunos países productores se mantuvo en los últimos días de negociación, a pesar que las expectativas de mayores tasas de interés por parte de la Fed han incrementado. El movimiento en el precio del Brent fue de 0.69% en la última semana, manteniendo 84.8 USD/b, mientras que la referencia WTI aumentó 1.64% en el mismo periodo, llegando a 81 USD/b.

Actividad manufacturera se recuperaría, mientras que **servicios moderaría**

Se espera que el PMI compuesto de US se haya moderado ligeramente, en medio de una caída estimada en servicios, mientras que manufactura se mantendría en terreno contractivo, aunque no descartamos que se de una sorpresa al alza. En la Eurozona y UK, el compuesto se habría mantenido estable, con recuperaciones en manufactura y moderaciones en servicios

Índices PMIs compuestos de S&P/Markit
(puntos)

	Mundo	Desarrollados	US	Eurozona	Alemania	Reino Unido	Japón	Emergentes	China	Brasil
mar-22	52.7	56	57.7	54.9	55.1	60.9	50.3	46.8	43.9	56.6
abr-22	51.2	55.4	56	55.8	54.3	58.2	51.1	43.5	37.2	58.5
may-22	51.3	53.7	53.6	54.8	53.7	53.1	52.3	46.9	42.2	58
jun-22	53.5	52.5	52.3	52	51.3	53.7	53	55.2	55.3	59.4
jul-22	50.8	49	47.7	49.9	48.1	52.1	50.2	54	54	55.3
ago-22	49.3	46.9	44.6	48.9	46.9	49.6	49.4	53.3	53	53.2
sep-22	49.6	49.3	49.5	48.1	45.7	49.1	51	50.1	48.5	51.9
oct-22	49	48.5	48.2	47.3	45.1	48.2	51.8	49.8	48.3	53.4
nov-22	48	47.3	46.4	47.8	46.3	48.2	48.9	49	47	49.8
dic-22	48.2	47.1	45	49.3	49	49	49.7	50	48.3	49.1
ene-23	49.7	48.4	46.8	50.3	49.9	48.5	50.7	51.8	51.1	49.9
feb-23	52.1	51.1	50.1	52	50.7	53.1	51.1	53.9	54.2	49.7
mar-23	53.4	52.6	52.3	53.7	52.6	52.2	52.9	54.6	54.5	50.7
abr-23 py			51.2	53.7	52.9	52.2				

*El PMI compuesto se estima una proxy de la actividad economía agregada.

**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).

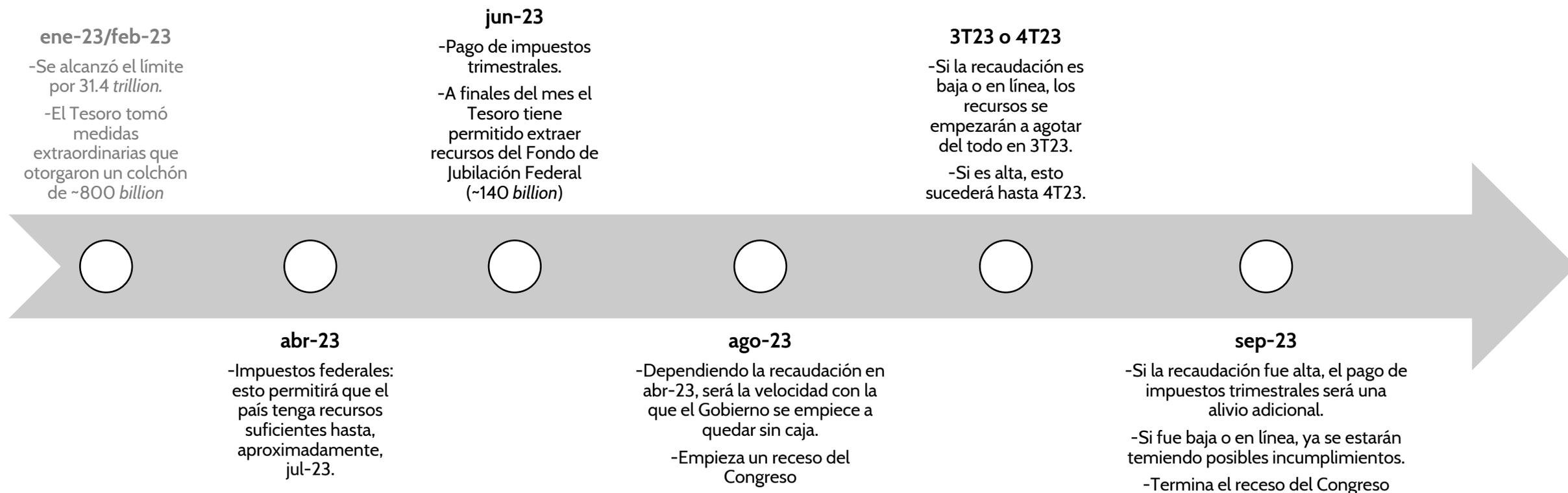
Fuente: Bloomberg. Elaboración propia. Información al 17/03/2023. Mapa de calor evaluado desde ene-2012.

No hay señales de un posible acuerdo para el **techo de la deuda en US**

La fecha en que el país ya no podrá cumplir sus obligaciones depende, en gran medida, de si sus ingresos fiscales exceden o incumplen las expectativas de recaudación en abr-23. **Estimaciones apuntan a que se estará al borde del incumplimiento entre ago-23 y sep-23**

- Los republicanos son quienes están haciendo un lobby mayor para presionar a los demócratas a aprobar una ampliación, fundamentada en recortes de gastos y mayores ingresos. Esto con la intención que en may-23 se esté discutiendo una nueva ley en el Congreso. Recordemos que los republicanos ahora cuentan con la mayoría en la Cámara y con una ligera minoría en el Senado.

Posible línea de tiempo para la evolución del límite de la deuda en US

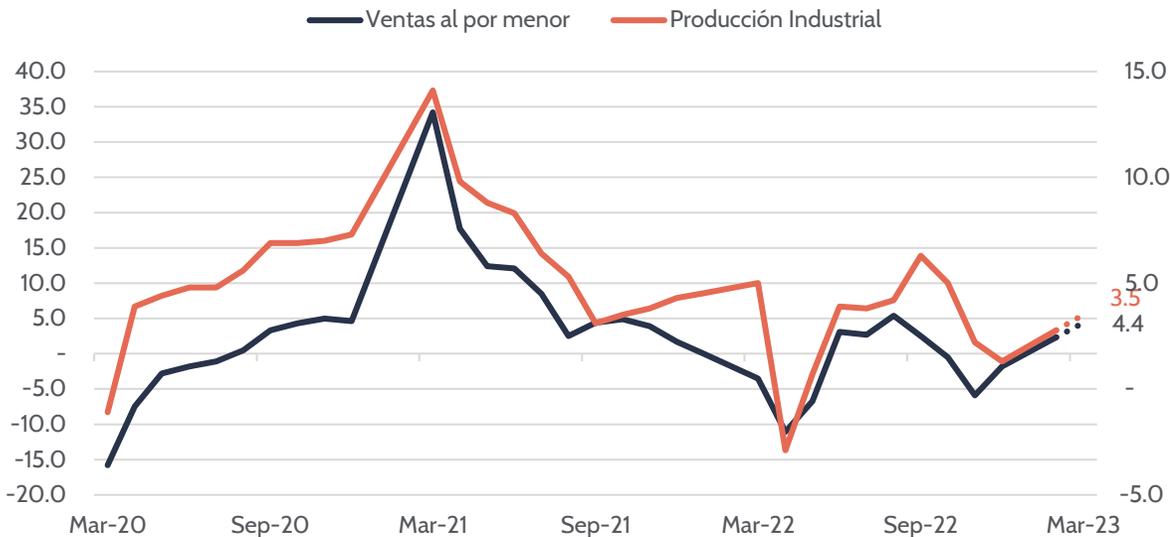


Esta semana se conocerán **principales datos macroeconómicos de China**

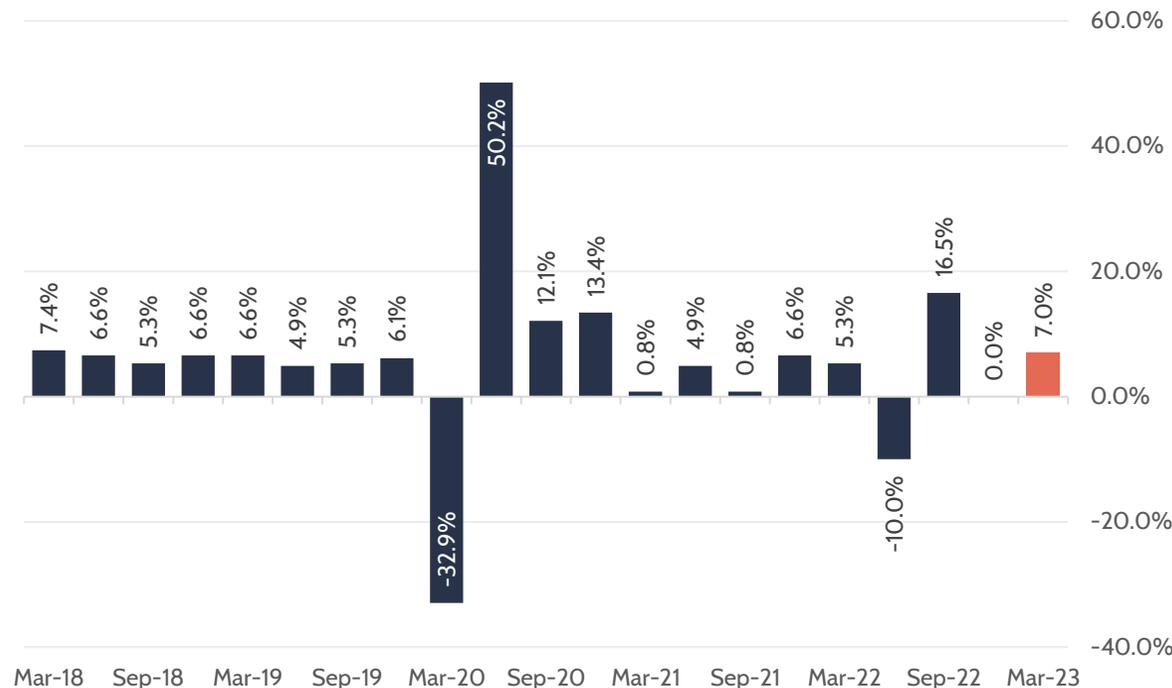
Se publicará el reporte macroeconómico del National Bureau of Statistics de China. En este se conocerán las ventas al por menor y la producción industrial de mar-23 y el Producto Interno Bruto (PIB) de 1T23.

- De momento, se espera que las cifras sean positivas teniendo en consideración los diferentes datos macro que hemos observado.
- Se espera que las ventas al por menor muestren un cambio de 7,5% a/a, mientras que la producción industrial mantiene una expectativa de 4,4% a/a.
- Nuestra expectativa es que el PIB muestre una variación de 7% t/t en la serie ajustada estacionalmente.

Ventas al por menor vs Producción Industrial (var% a/a)



Crecimiento PIB (var % t/t n.a.s)



n.a.s: No ajustado estacionalmente.
Fuente: NBS, Bloomberg. Información al 17/04/2023.

Actualización WEO: Mercados Desarrollados

El Fondo Monetario internacional realizó la actualización de del World Economic Outlook de 2023. Se destaca una mejoría sobre la perspectiva de crecimiento de Estados Unidos tanto para 2023 como para 2024.

- La perspectiva sobre el crecimiento global disminuyó 0,1% tanto para 2022 como para 2023.

Región	ene-23		abr-23		Diferencia*		Credicorp**	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
World	2.9	3.1	2.8	3.0	-0.1	-0.1	2.4	2.5
Advanced Economies	1.2	1.4	1.3	1.4	0.1	-0.0	0.9	0.8
United States	1.4	1.0	1.6	1.1	0.2	0.1	1.2	0.5
Euro Area	0.7	1.6	0.8	1.4	0.1	-0.2	0.6	0.9
Germany	0.1	1.4	-0.1	1.1	-0.2	-0.3	0.5	1.0
France	0.7	1.6	0.7	1.3	0.0	-0.3	0.8	1.2
Italy	0.6	0.9	0.7	0.8	0.1	-0.1	0.7	0.8
Spain	1.1	2.4	1.5	2.0	0.4	-0.4	1.3	1.4
Japan	1.8	0.9	1.3	1.0	-0.5	0.1	1.0	0.9
United Kingdom	-0.6	0.9	-0.3	1.0	0.3	0.1	-0.1	0.6
Canada	1.5	1.5	1.5	1.5	-0.0	-0.0	0.8	1.0
Other advanced economies (Advanced economies excluding G7 and euro area)	2.0	2.4	1.8	2.2	-0.2	-0.2	-	-

* Proyección WEO ene-23 vs abr-23

** Matriz de crecimientos (mayor que WEO abr-23) (menor que WEO abr-23)

Actualización WEO: Mercados Emergentes y otros

En Emergentes, el FMI actualizó la perspectiva a la baja, desde 4% a 3,9% para 2023 y mantuvo la perspectiva de 2024 en 4.2%.

- Para China, el FMI mantuvo las mismas perspectivas de crecimiento que en ene-23.

Región	ene-23		abr-23		Diferencia*		Credicorp**	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
World	2.9	3.1	2.8	3.0	-0.1	-0.1	2.4	2.5
Emerging Market and Developing Economies	4.0	4.2	3.9	4.2	-0.1	-0.0	3.8	4.0
Emerging and Developing Asia	5.3	5.2	5.3	5.1	-0.0	-0.1	5.0	4.8
China	5.2	4.5	5.2	4.5	0.0	-0.0	5.6	5.6
India	6.1	6.8	5.9	6.3	-0.2	-0.5	5.7	5.8
Emerging and Developing Europe	1.5	2.6	1.2	2.5	-0.3	-0.1	-	-
Russia	0.3	2.1	0.7	1.3	0.4	-0.8	-1.1	1.4
Latin America and the Caribbean	1.8	2.1	1.6	2.2	-0.2	0.1	0.8	1.7
Brazil	1.2	1.5	0.9	1.5	-0.3	-0.0	0.8	1.6
Mexico	1.7	1.6	1.8	1.6	0.1	-0.0	1.4	1.6
Middle East and Central Asia	3.2	3.7	2.9	3.5	-0.3	-0.2	-	-
Saudi Arabia	2.6	3.4	3.1	3.1	0.5	-0.3	-	-
Sub-Saharan Africa	3.8	4.1	3.6	4.2	-0.2	0.1	-	-
Nigeria	3.2	2.9	3.2	3.0	0.0	0.1	-	-
South Africa	1.2	1.3	0.1	1.8	-1.1	0.5	-	-

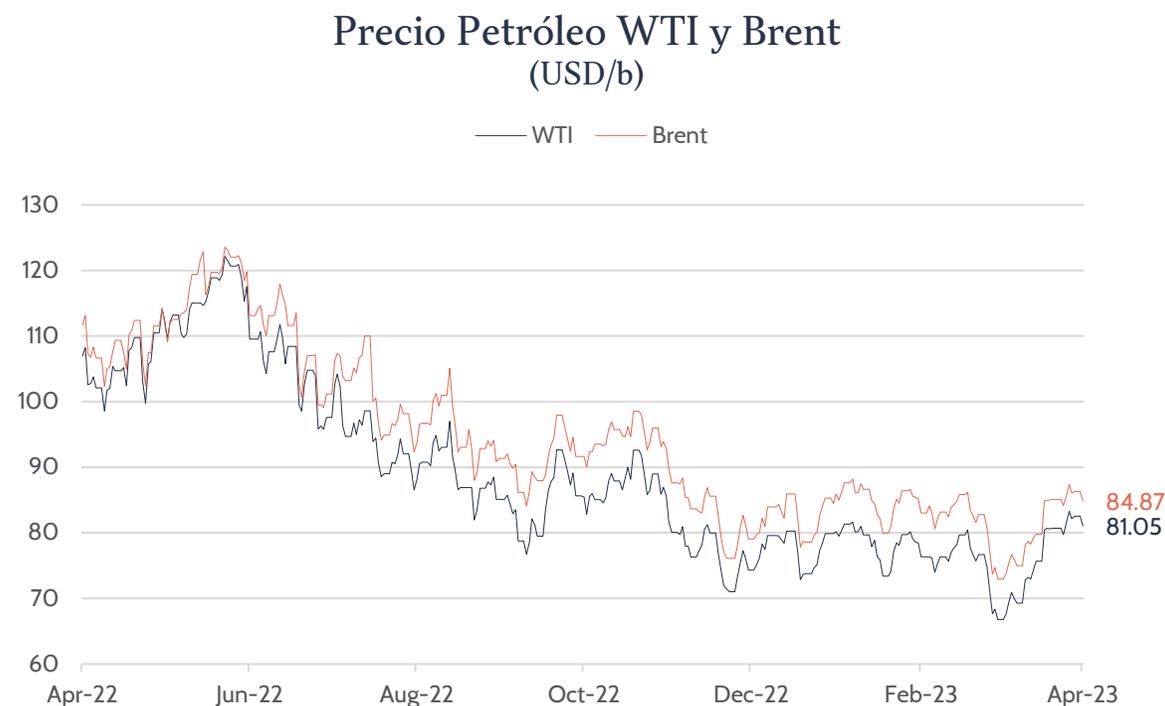
* Proyección WEO ene-23 vs abr-23

** Matriz de crecimientos (mayor que WEO abr-23) (menor que WEO abr-23)

Precios del petróleo mantienen **tendencia al alza**

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.



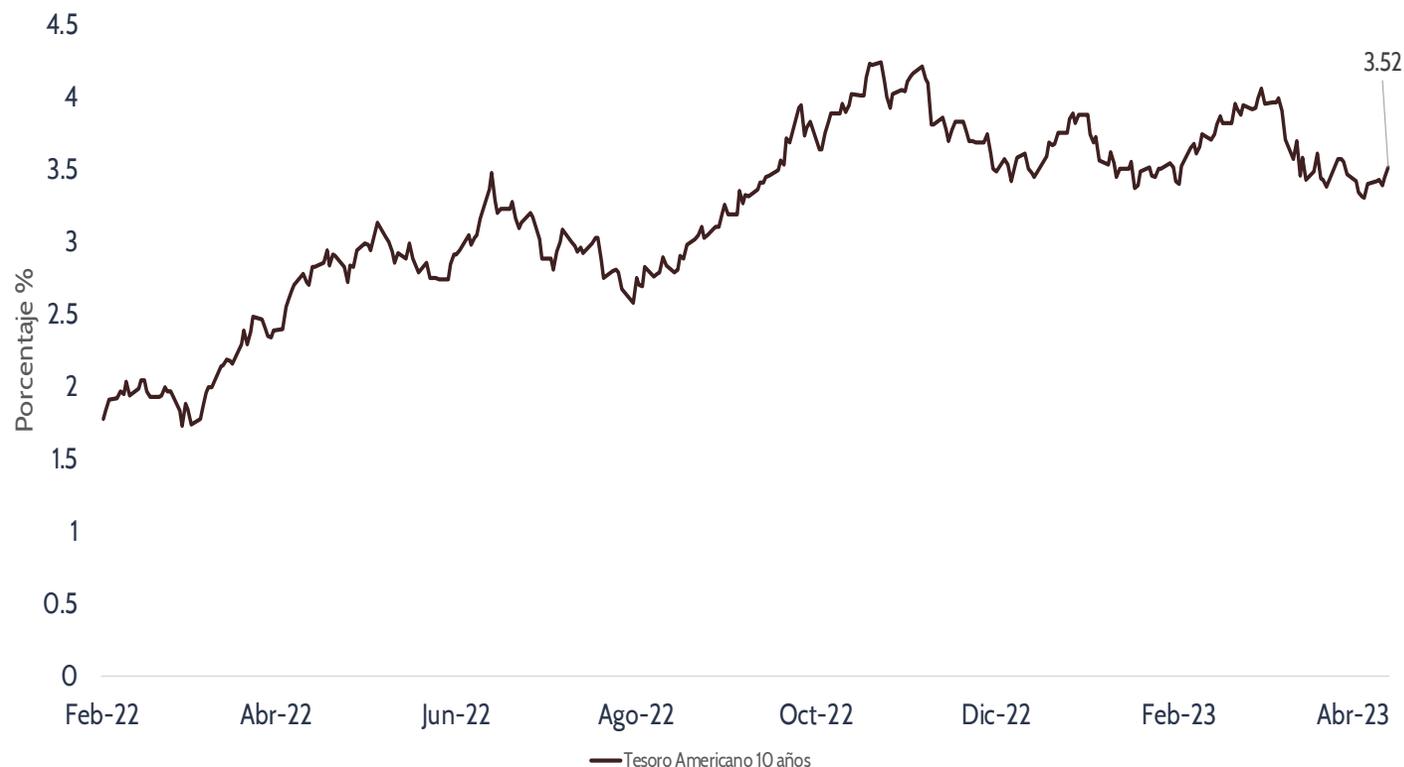
Tasas del Tesoro a 10 años repuntan ante menor búsqueda de protección

Niveles de tasas base en el mundo se elevan ante un mayor apetito por riesgo y optimismo sobre datos macroeconómicos

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

	10y	Var. MTD (pbs)	Var. YTD (pbs)
Japón	0.46%	13	5
Suiza	1.12%	-8	-47
Alemania	2.44%	15	-13
Dinamarca	2.70%	15	-8
Holanda	2.81%	17	-8
Irlanda	2.86%	12	-22
Findlandia	2.99%	14	-13
Francia	3.00%	21	-10
Austria	3.07%	14	-10
Bélgica	3.11%	16	-10
España	3.47%	17	-18
EE.UU	3.52%	5	-36
UK	3.67%	18	-1
Italia	4.29%	20	-41
Chile	4.76%	-6	-50
México	5.36%	-3	-62
Brasil	6.18%	-9	1

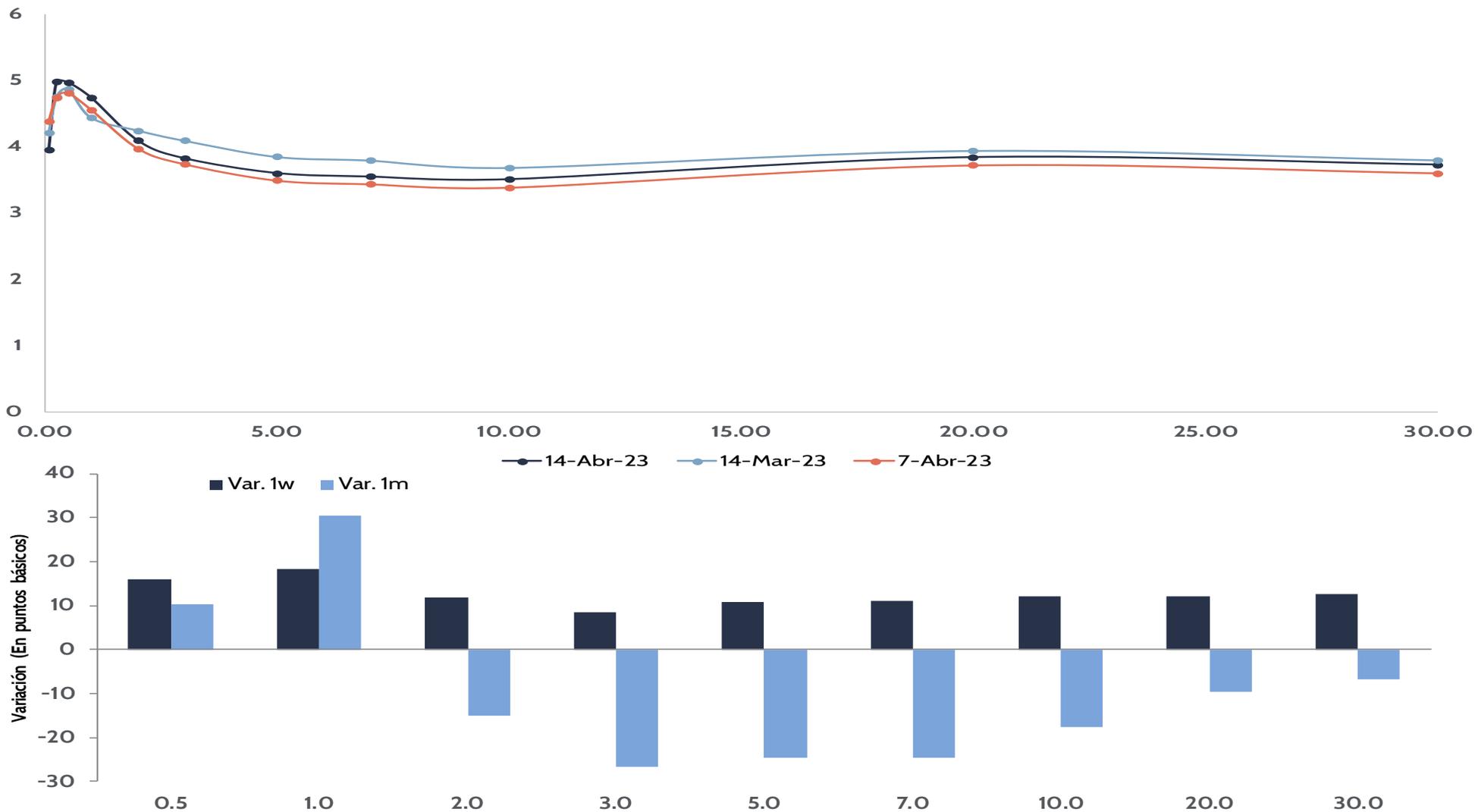
Evolución tasa del tesoro a 10 años de EE.UU.
(en porcentajes)



Fuente: Bloomberg, Credicorp Capital. Datos al 14/4/2023. Tasas para Latam son en USD. Flechas indican variaciones respecto a dic-20.

Curva del Tesoro **presionada al alza especialmente en los nodos medios**

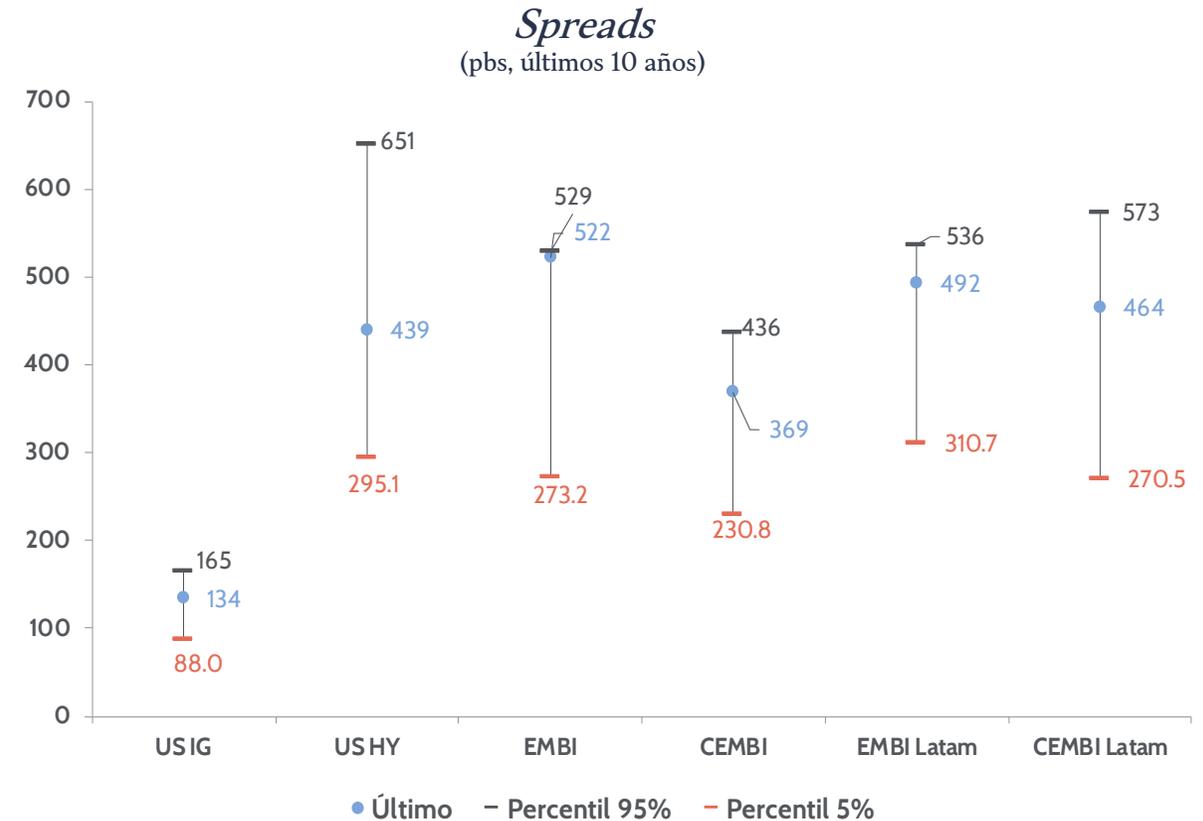
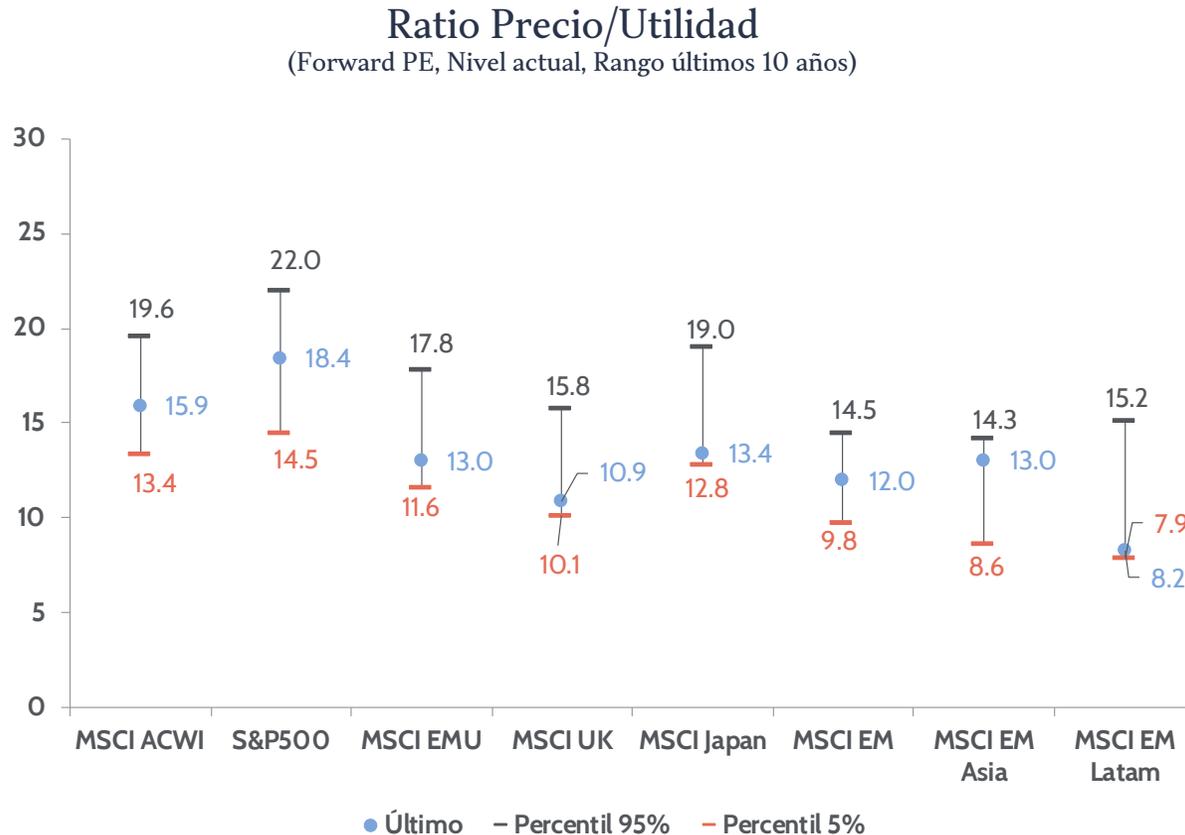
Mercado descuenta una alta probabilidad de subida de tasa de referencia en mayo, lo que mantiene ancladas las tasas cortas



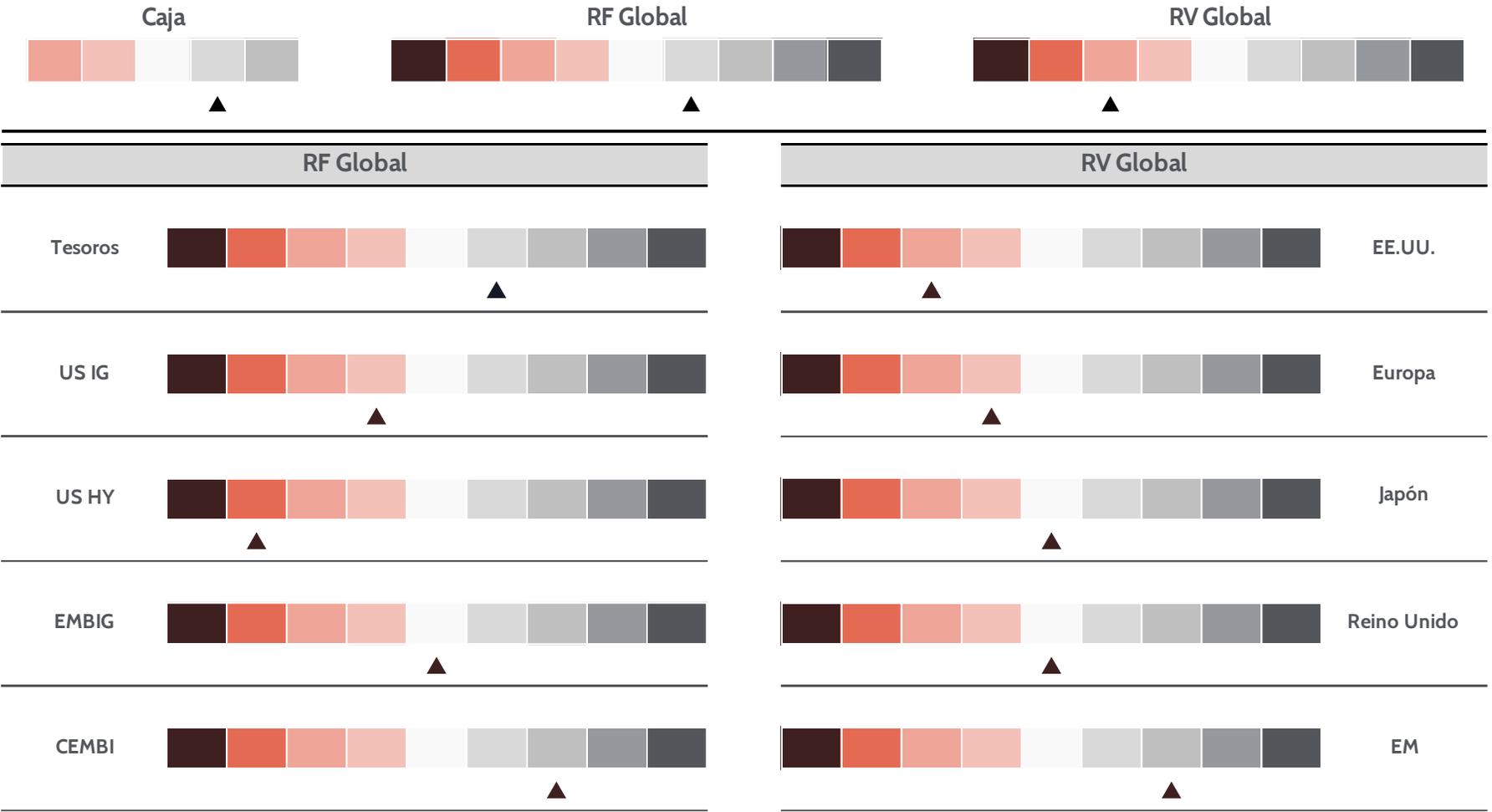
Fuente: Bloomberg. Elaboración propia. Información al 14/4/2023.

Valorizaciones en activos de riesgo se encarecen durante la semana

Consideramos que la RV Global muestra múltiplos elevados para un contexto de retiros de liquidez de bancos centrales



Posicionamiento Recomendado:

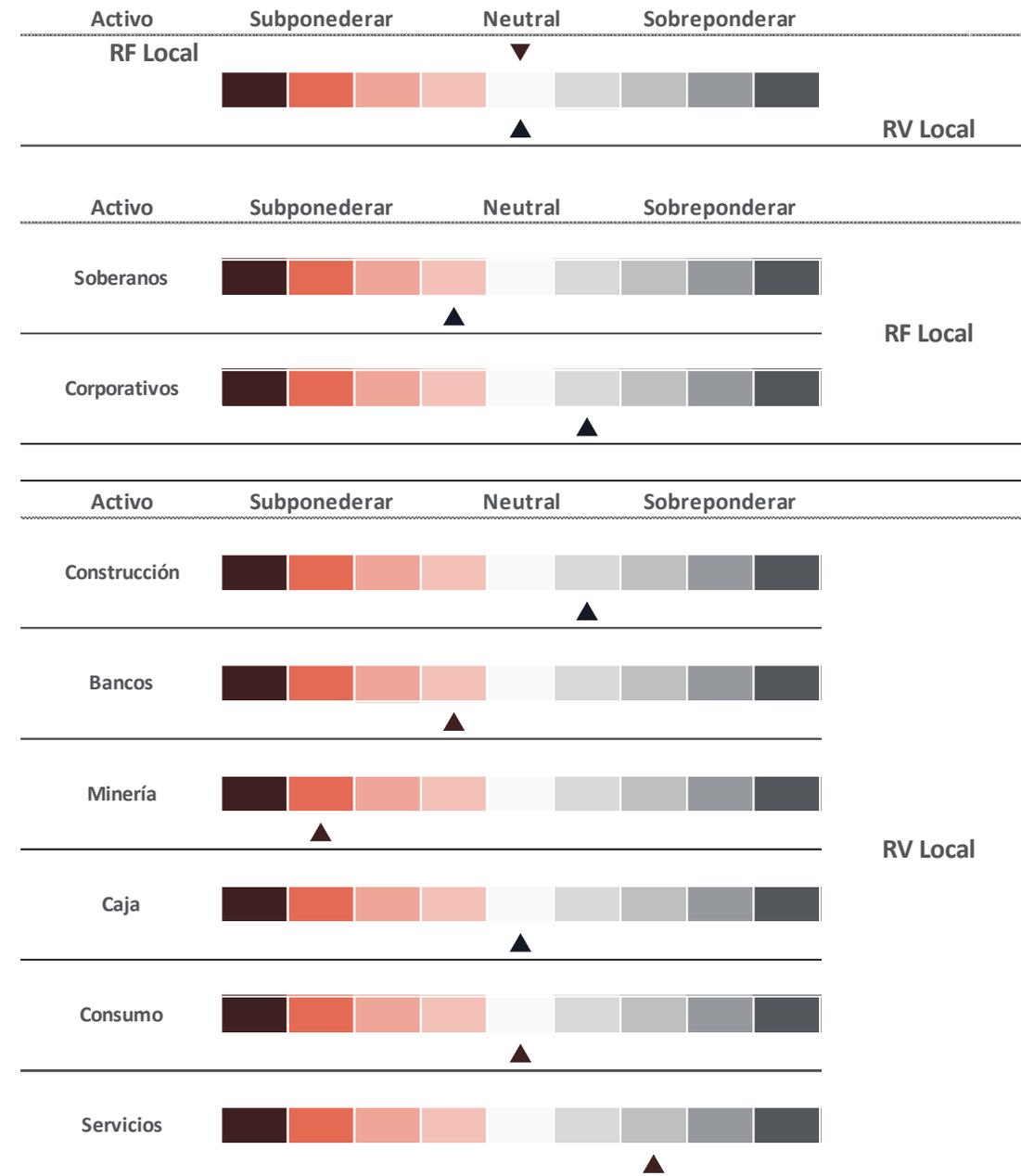


Mínimo	-20%	-10%	-5%	-2%	0%	0%	2%	5%	10%
Máximo	-10%	-5%	-2%	0%	0%	2%	5%	10%	20%

Perú: Evolución y estrategia actual

Activos	YTD	WTD	MTD	Dic22	2022	2021
RF Soberana						
Soberanos CP	0.12%	0.23%	0.13%	0.34%	-4.73%	-11.50%
Soberanos MP	2.96%	-0.36%	-0.07%	3.15%	-10.48%	-17.79%
Soberanos LP	5.00%	-0.45%	0.44%	4.29%	-12.33%	-17.00%
S&P/ BVL Perú Select						
MSCI Perú	6.11%	3.86%	1.91%	4.13%	5.56%	-21.67%
Ishares MSCI ETF Perú	9.13%	3.90%	3.97%	4.96%	2.05%	-11.81%

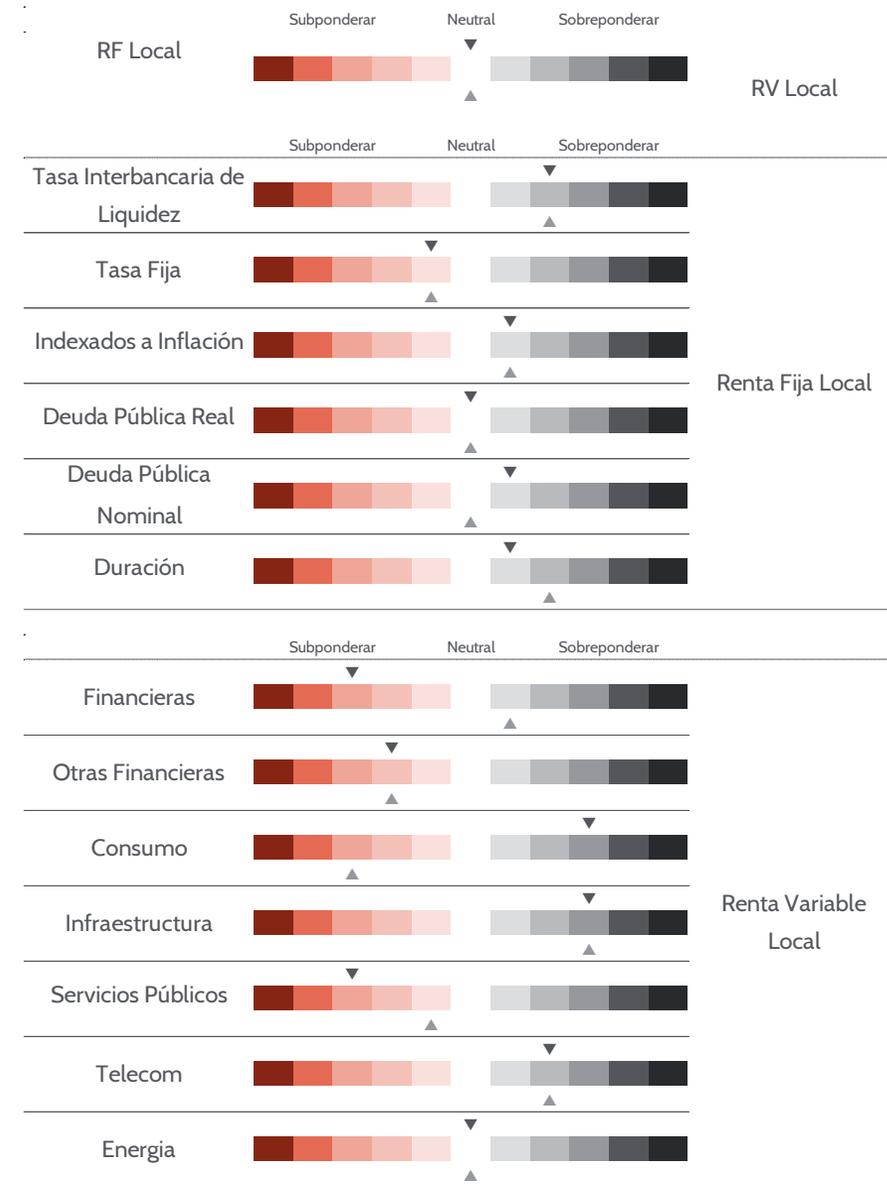
Datos al 14/4/2023.



Colombia: **N** RV y RF Local – **OW** Tasa Interbancaria, deuda pública

Activos	YTD	WTD	MTD	mar-23	2022	2021	Yield Actual
Índice General RF Colombia (3.44)	10.9%	1.5%	1.3%	5.4%	5.3%	-3.2%	12.2%
RF Deuda Pública (4.61)	11.6%	2.1%	1.7%	6.2%	2.1%	-5.0%	11.1%
DP Nominal CP (1.44)	5.5%	0.5%	0.4%	2.7%	4.9%	-1.3%	10.5%
DP Nominal MP (3.21)	9.4%	1.4%	1.2%	5.8%	0.5%	-5.8%	10.9%
DP Nominal LP (5.61)	13.5%	2.9%	2.2%	9.4%	-5.7%	-9.7%	11.4%
DP Nominal MLP (7.46)	15.9%	5.1%	3.9%	11.3%	-13.2%	-11.8%	11.6%
DP Real CP (1.92)	8.4%	1.0%	0.9%	2.3%	21.3%	5.0%	3.2%
DP Real MP (3.60)	11.8%	2.9%	2.2%	3.5%	15.1%	1.7%	3.9%
DP Real LP (7.68)	15.7%	3.1%	2.5%	5.4%	11.3%	-1.3%	4.5%
DP Real MLP (12.83)	24.8%	3.7%	3.0%	7.5%	7.6%	-3.8%	4.6%
RF Deuda Corporativa (1.70)	9.8%	0.4%	0.5%	4.0%	11.7%	0.5%	13.8%
Deuda Corporativa MCP (0.57)	5.8%	0.3%	0.2%	2.2%	13.0%	2.5%	13.1%
Deuda Corporativa CP (1.30)	8.6%	0.3%	0.4%	3.4%	12.5%	1.4%	13.7%
Deuda Corporativa MP (2.29)	11.8%	0.5%	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%	0.8%	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%	0.4%	0.4%	3.8%	15.7%	1.6%	13.9%
EMBI Global (7.04)	3.2%	0.1%	0.2%	1.5%	-15.0%	-3.3%	7.6%
EMBI LATAM (7.99)	4.1%	0.5%	1.0%	1.8%	-13.2%	0.4%	8.3%
EMBI Colombia (7.84)	3.0%	-0.8%	-1.0%	5.0%	-13.8%	-14.7%	7.7%
CEMBI Global (4.35)	3.1%	0.3%	0.9%	0.8%	-12.3%	0.9%	7.0%
CEMBI LATAM (5.01)	1.8%	0.4%	1.0%	0.5%	-8.2%	0.8%	8.0%
CEMBI Colombia (4.43)	3.9%	0.2%	0.8%	0.9%	-10.1%	-0.1%	9.3%
COLCAP	-1.0%	5.2%	8.7%	-1.5%	-2.7%	1.5%	
COP	10.0%	3.7%	5.5%	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 16-abr-23

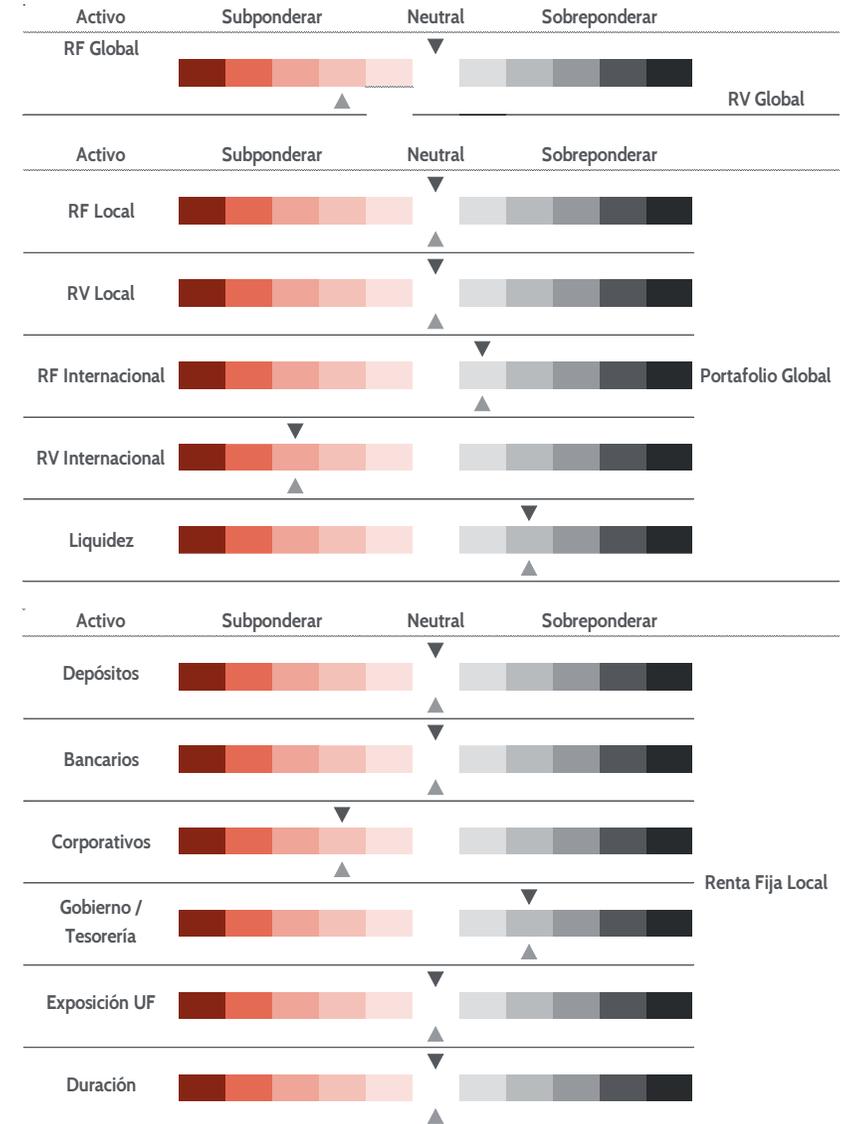


▼ Posicionamiento Actual
▲ Posicionamiento Previo

Chile: N RF y RV Local – OW RF Global - UW RV Global

Activos	YTD	WTD	MTD	mar-23	2021	2020
Rendimientos por Clase de Activo						
Renta Fija Local (Índice Renta Fija Chilena)	1,78%	-0,49%	-0,17%	2,53%	-7,75%	6,22%
Renta Variable Local (IPSA)	3,07%	2,83%	1,86%	-1,30%	3,14%	-10,55%
Renta Fija Internacional (Fondo Renta Internacional)	-4,87%	-2,48%	1,46%	-3,81%	16,59%	2,40%
Renta Variable Internacional (Fondo Acciones Globales)	-0,74%	-1,11%	1,84%	-2,44%	37,41%	8,87%
Rendimiento por Categoría de Renta Fija Local						
Depósitos a Plazo	2,20%	0,18%	0,24%	0,63%	-2,02%	3,61%
Bonos Bancarios	0,59%	-0,69%	-0,20%	2,01%	-4,91%	8,46%
Bonos Corporativos	-0,20%	-0,81%	-0,25%	2,34%	-7,59%	8,43%
Deuda de Gobierno	1,88%	-0,30%	-0,15%	3,14%	-10,86%	6,58%
Inflación (Variación UF)	1,48%	0,18%	0,15%	0,19%	6,61%	2,69%

Datos al 14 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
---	---	---	---	---

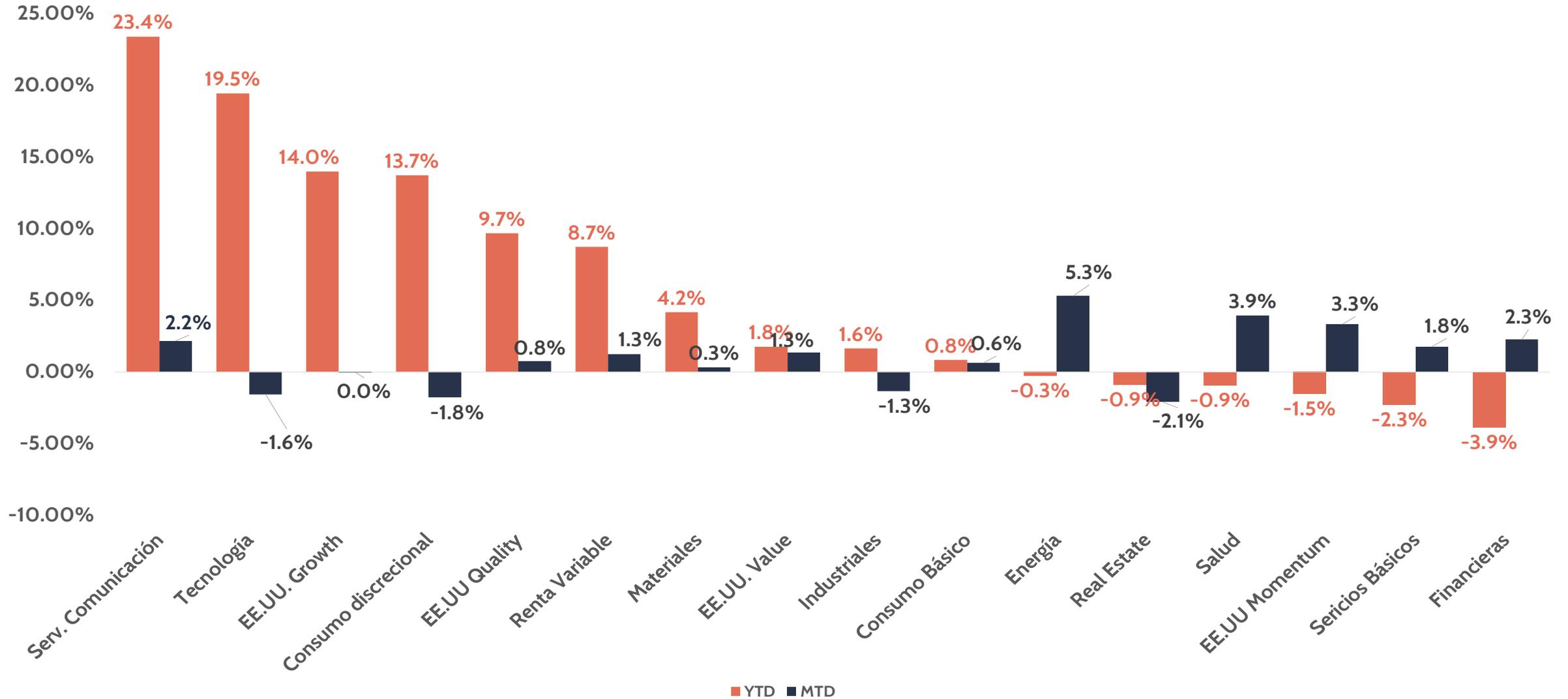
Equipo de Mandatos

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 14/4/2023.

| 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.

