

Reporte Semanal de Mercados - Estrategia

Portfolio Solutions

Abril 24, 2023

La renta variable global cerró **sin mayores cambios en la semana**

A pesar del informe de ganancias y la incertidumbre sobre el techo de la deuda en EE.UU., la semana se caracterizó por baja volatilidad.

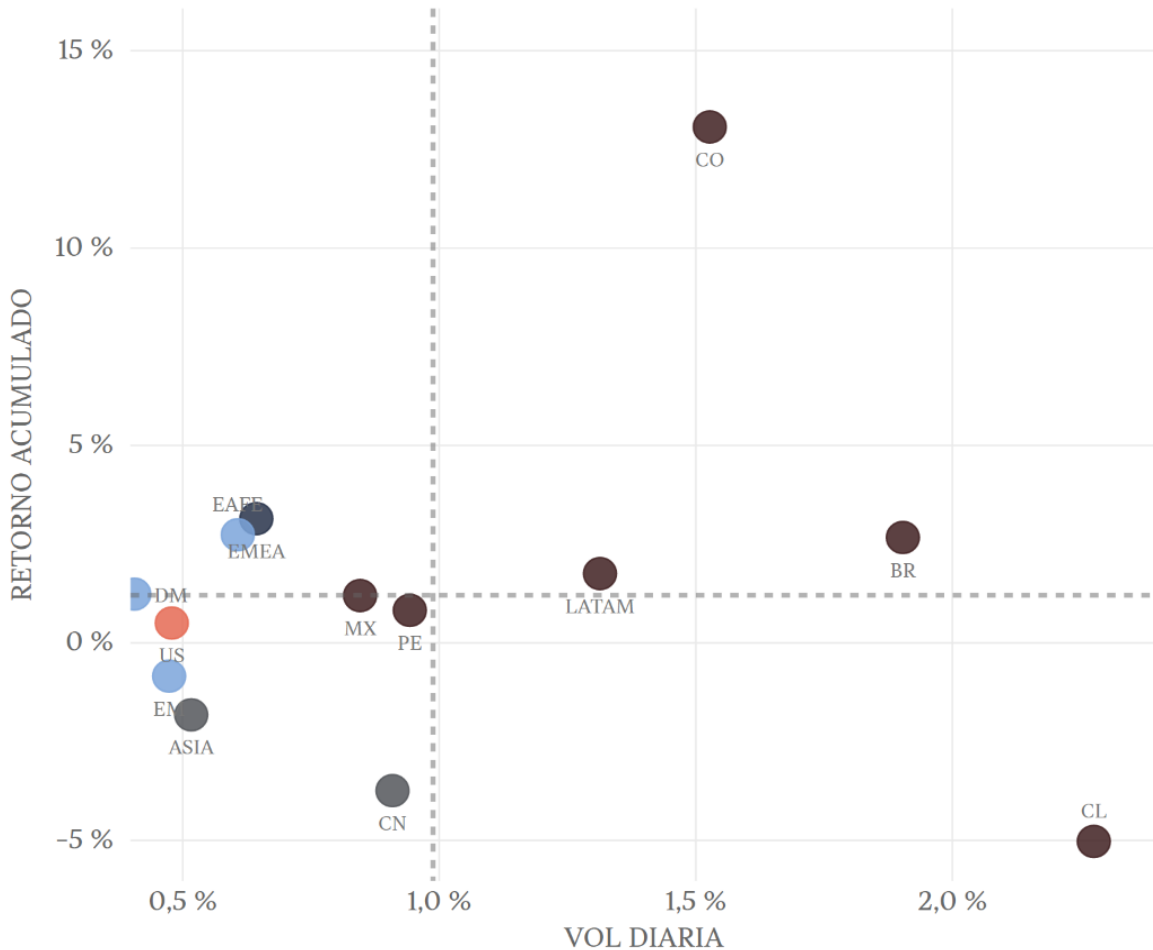
| Activos Internacionales | YTD | WTD | MTD | Marzo | 3 Meses | 12 Meses | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
|-------------------------|------|------|------|-------|---------|----------|-------|------|-------|------|-------|
| Renta Fija | | | | | | | | | | | |
| Renta Fija Global | 2.8 | -0.4 | -0.1 | 1.8 | -0.6 | -1.4 | -14.1 | -0.2 | 7.4 | 12.3 | -1.8 |
| Tesoro 10 años | 2.7 | -0.3 | -0.3 | 2.9 | 0.0 | -1.8 | -12.5 | -2.3 | 8.0 | 6.9 | 0.9 |
| US Investment Grade | 3.4 | -0.2 | -0.1 | 2.8 | -0.6 | -0.6 | -15.8 | -1.0 | 9.9 | 14.5 | -2.5 |
| US High Yield | 4.1 | -0.3 | 0.5 | 1.1 | 0.4 | -0.2 | -11.2 | 5.3 | 7.1 | 14.3 | -2.1 |
| Emergente | 2.2 | -0.6 | 0.1 | 0.9 | -1.1 | -1.3 | -15.0 | -0.4 | 6.2 | 14.1 | -3.0 |
| Renta Variable | | | | | | | | | | | |
| Renta Variable Global | 8.4 | -0.3 | 1.0 | 3.1 | 1.9 | -1.1 | -18.4 | 18.5 | 16.3 | 26.6 | -9.4 |
| EE.UU. | 8.1 | -0.1 | 0.5 | 3.5 | 3.1 | -2.7 | -19.8 | 26.5 | 20.7 | 30.9 | -5.0 |
| Europa y Asia Des. | 11.4 | 0.0 | 2.7 | 2.5 | 2.7 | 5.9 | -14.5 | 11.3 | 7.8 | 22.0 | -13.8 |
| Reino Unido | 10.7 | 0.2 | 4.3 | -0.6 | 3.9 | 5.5 | -4.8 | 18.5 | -10.5 | 21.0 | -14.2 |
| Japón | 6.8 | 0.0 | 0.6 | 4.0 | -0.3 | 3.1 | -16.6 | 1.7 | 14.5 | 19.6 | -12.9 |
| Europa ex. RU | 15.9 | 0.2 | 3.6 | 3.3 | 5.8 | 9.8 | -18.0 | 15.7 | 10.9 | 24.8 | -15.1 |
| Mercados Emergentes | 3.1 | -2.0 | -0.9 | 3.0 | -5.4 | -6.2 | -20.1 | -2.5 | 18.3 | 18.4 | -14.6 |
| LATAM | 5.7 | -2.5 | 1.7 | 0.8 | -4.5 | -2.3 | 8.9 | -8.1 | -13.8 | 17.5 | -6.6 |
| Asia Emergente | 2.9 | -2.3 | -1.8 | 3.6 | -6.1 | -5.5 | -21.1 | -5.1 | 28.4 | 19.2 | -15.5 |
| EMEA | 3.3 | 0.9 | 4.6 | 0.2 | 0.3 | -14.0 | -35.3 | 23.9 | -7.6 | 19.3 | -8.1 |
| Commodities | | | | | | | | | | | |
| Índice de Commodities | -5.0 | -2.0 | 0.4 | -0.2 | -4.4 | -15.4 | 16.1 | 27.1 | -3.1 | 7.7 | -11.2 |
| Petroleo WTI | -3.0 | -5.6 | 2.9 | -1.8 | -2.5 | -24.4 | 4.2 | 58.7 | -20.5 | 34.5 | -24.8 |
| Petroleo Brent | -5.6 | -4.7 | 1.7 | -4.9 | -5.8 | -25.1 | 10.5 | 50.2 | -21.5 | 22.7 | -19.5 |
| Oro | 8.7 | -1.1 | 0.7 | 7.8 | 1.9 | 2.7 | -95.3 | -3.6 | 25.1 | 18.3 | -1.6 |
| Cobre | 4.9 | -2.8 | -2.5 | 0.6 | -5.5 | -13.2 | -14.1 | 25.7 | 26.0 | 3.4 | -17.5 |
| Otros | | | | | | | | | | | |
| DXY | -1.6 | 0.3 | -0.7 | -2.3 | 0.2 | 0.6 | 8.2 | 6.4 | -6.7 | 0.2 | 4.4 |
| TIPS | 3.0 | -0.3 | -0.4 | 2.9 | 0.4 | -4.6 | -11.8 | 6.0 | 0.0 | 8.4 | -1.3 |

Colombia sigue liderando al interior de la RV global en el mes

En el año, México sigue destacando, aunque EAFE y mercados desarrollados recortan distancia.

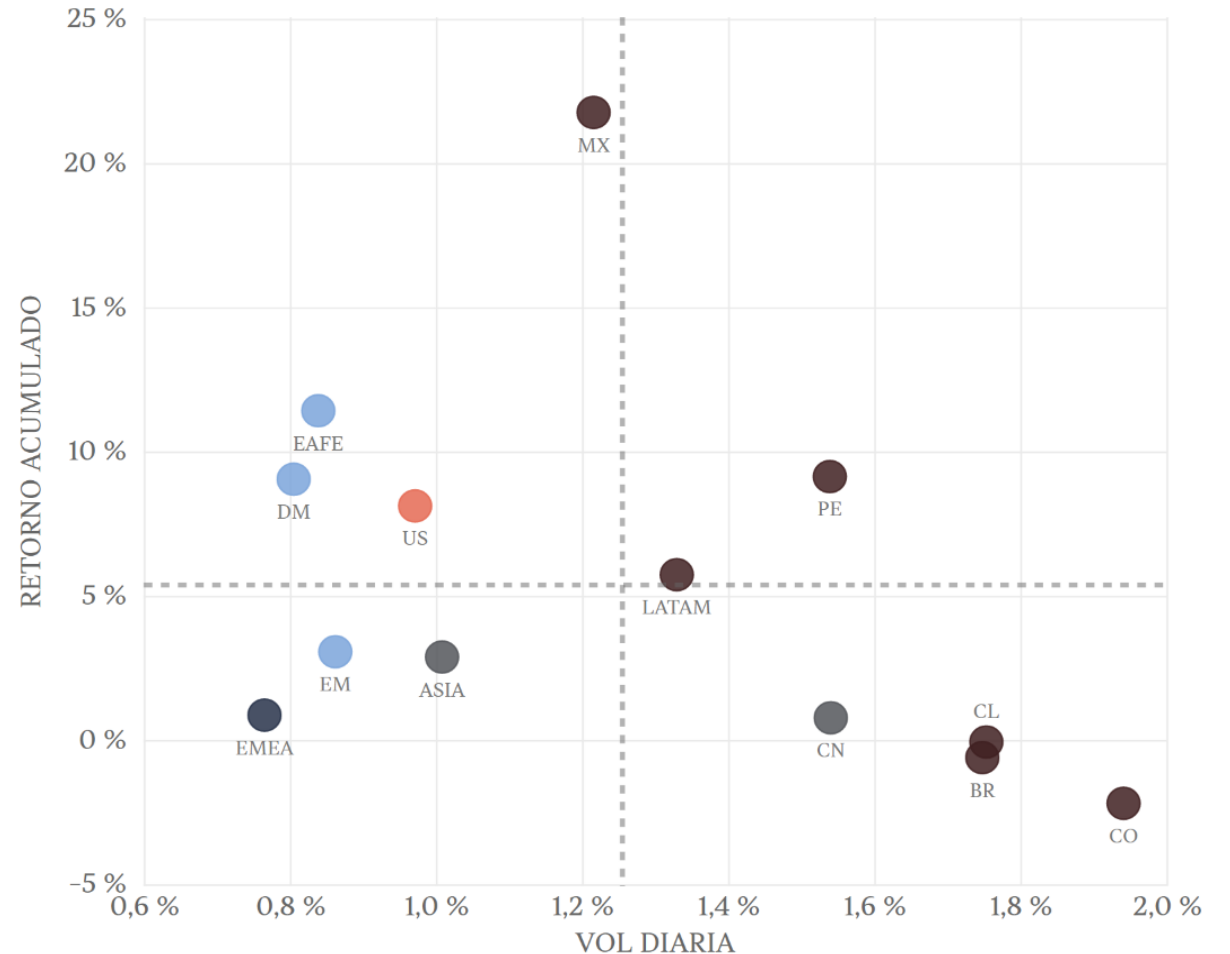
RETORNOS (USD) vs VOL (MTD)

● 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 21-abr-23.

Primera revisión del PIB del 1T-23 en US, acapara la atención esta semana

PIB de China creció 4.5% en 1T23 impulsado, principalmente, por el sector de servicios.

- 1. Primera revisión del PIB en US para 1T23:** Esperamos un crecimiento del 1.8% QoQ SAAR en 1T23, inferior al las expectativas del mercado que apuntan a un 2% y anotando una desaceleración moderada frente al 2.6% de 4T22. Modelo de la Fed de Atlanta sugiere una expansión de 2.5% QoQ SAAR (detalles de los escenarios alternos en la lámina 4 de este reporte).
- 2. Crecimiento de China en 1T23 sorprende al mercado:** El reporte macroeconómico del NBS mostró el crecimiento de la economía en 4.5% a/a (vs expectativa de 4%). El mayor impulso a la economía vino de lado del sector servicios, demostrando el efecto que tuvo la reapertura. Mientras tanto, la industria y la construcción continúan rezagados. En el mismo reporte se conocieron las ventas al por menor y la producción industrial, que mostraron un crecimiento de 10.6% a/a y 3.5% a/a en mar-23, respectivamente.
- 3. Semana de PMI's:** Esta semana se conocerán los indicadores líderes oficiales de China. Se espera que estos se desaceleren en la medida que el impulso inicial dado por la reapertura a la industria comienza a perder fuerza. Sin embargo, estos se mantendrían en terreno expansivo.
- 4. Precios del petróleo ceden terreno:** El posible incremento de tasas de interés en Estados Unidos causó que los precios de la materia prima descendieran, dando así por terminada la tendencia positiva de las últimas tres semanas. El movimiento en el precio del Brent fue de -2.87% en la última semana, llegando a 82.3 USD/b, mientras que la referencia WTI disminuyó 2,96% en el mismo periodo, llegando a 78.4 USD/b.
- 5. Reunión del Banco de Japón (BoJ):** No se espera que hayan cambios significativos de política monetaria en la primera reunión de su nuevo Gobernador, Kazuo Ueda. Pronosticamos que el BoJ siga tornándose mas contractivo y anuncie la desarticulación gradual de su política de Control de la Curva de Rendimientos (YCC, por sus siglas en ingles) en 2S23, aunque podría ser tan pronto como jun-23.
- 6. FOMC:** Semana de silencio antes del reunión de la Fed que se llevará a cabo entre el 2 y 3 de mayo.

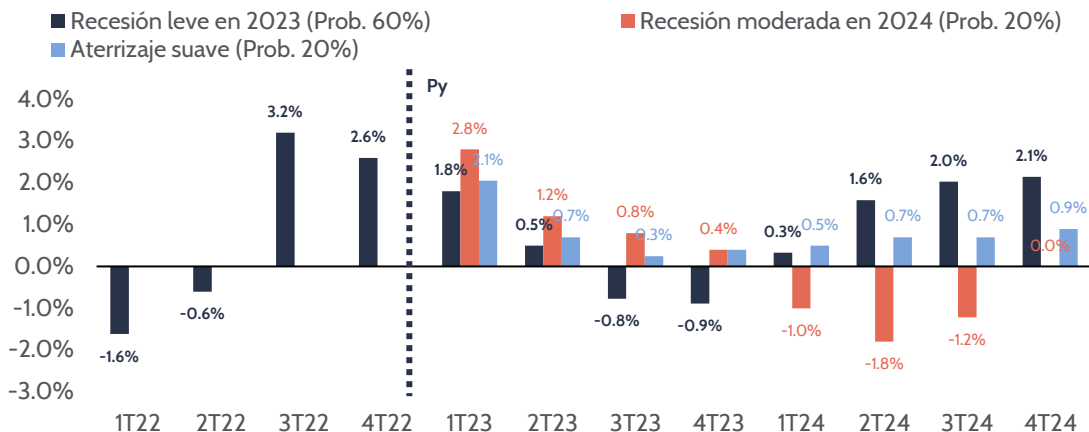
*QoQ SAAR (Trimestral Anualizado): Medida de referencia del crecimiento en US, que consiste en calcular el crecimiento trimestral y anualizar este resultado.

Primera revisión del PIB en US para 1T23

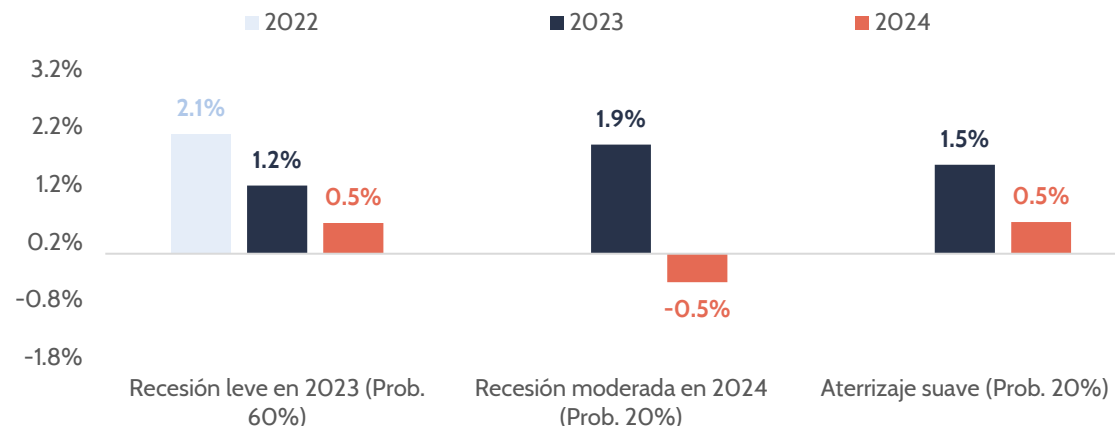
Esperamos un crecimiento del 1.8% QoQ SAAR en 1T23, inferior al las expectativas del mercado que apuntan a un 2% y anotando una desaceleración moderada frente al 2.6% de 4T22. Modelo de la Fed de Atlanta sugiere una expansión de 2.5% QoQ SAAR

- Pese al sólido crecimiento que se registraría en 1T23, anticipamos una desaceleración significativa en 2T23, cuando pronosticamos que el crecimiento descienda hasta lecturas por debajo del 1% QoQ SAAR y se precipite hacia dos leves caídas en 3T23 y 4T23.
- Escenarios alternos implicarían un crecimiento superior en 1T23 y, especialmente, positivo para el resto de 2023. En este contexto, una reacceleración de la inflación y, por tanto, tasas de interés más altas frente al escenario base, podrían llevarnos a una “Recesión más profunda en 2024”.
- Por el contrario, un crecimiento que se mantenga positivo, sin un impacto alcista en la inflación, configuraría un “Aterrizaje suave”.

Expectativas de crecimiento para US (trimestral anualizado (QoQ SAAR))



Expectativas de crecimiento para US (anual (YoY))



*QoQ SAAR (Trimestral Anualizado): Medida de referencia del crecimiento en US, que consiste en calcular el crecimiento trimestral y anualizar este resultado.

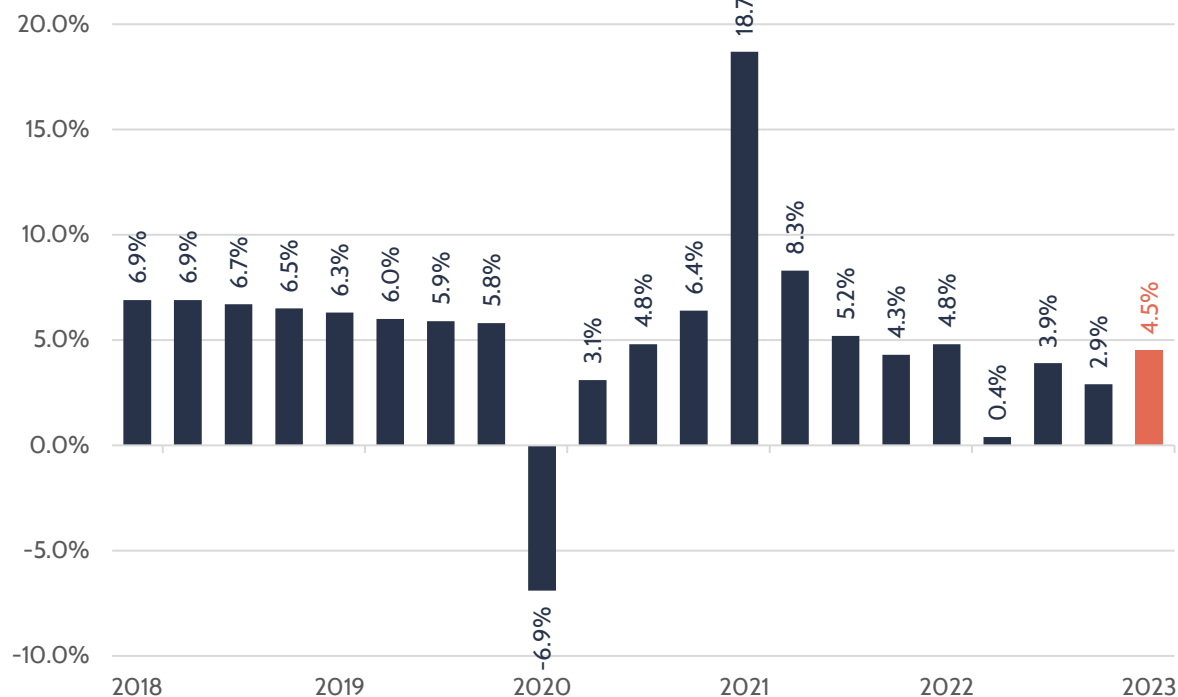
Fuente: BEA. Información al 24/04/2023.

PIB de China crece 4.5% a/a en 1T23

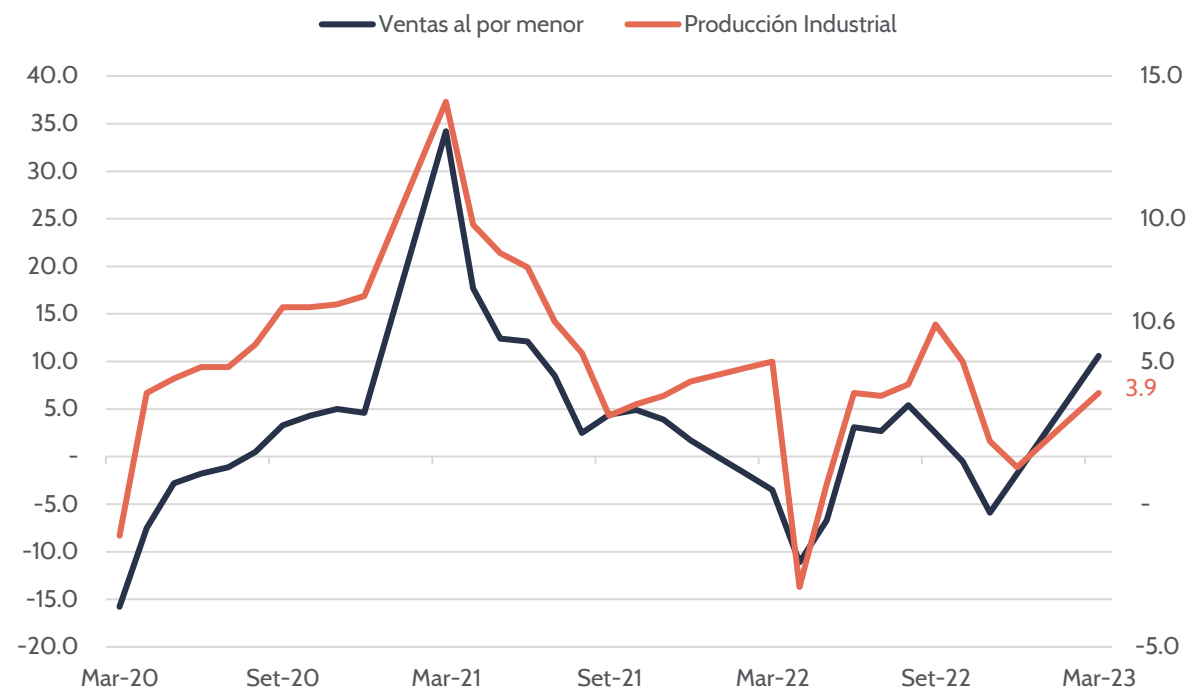
El reporte macroeconómico del NBS fue superior a la expectativa que se mantenía de 4%. El mayor impulso a la economía vino de lado del sector servicios, demostrando el efecto que tuvo la reapertura en la economía

- En el mismo reporte se conocieron las ventas al por menor y la producción industrial, que mostraron un crecimiento de 10.6% a/a y 3.9% a/a en mar-23, respectivamente.

PIB de China
(var % a/a)



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



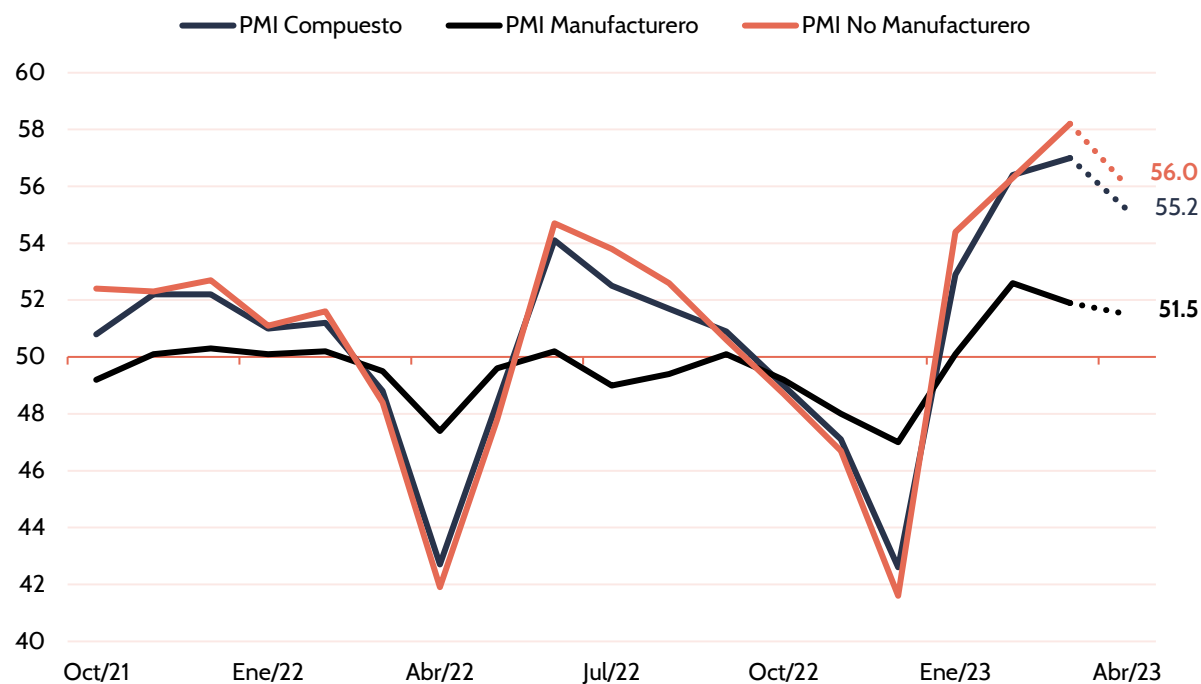
Fuente: NBS, Bloomberg, Información al 24/04/2023.

Industria China desaceleraría en mar-23

Esta semana se conocerán los indicadores líderes oficiales de China. Se espera que estos se desaceleren en la medida que el impulso inicial dado por la reapertura a la industria comienza a perder fuerza. Sin embargo, estos se mantendrían en terreno expansivo.

- Se espera que el PMI manufacturero se conozca en 51.5 pts mientras que el no manufacturero estaría en 56 pts.

PMI's oficiales China y expectativa
(índice >50 indica expansión)



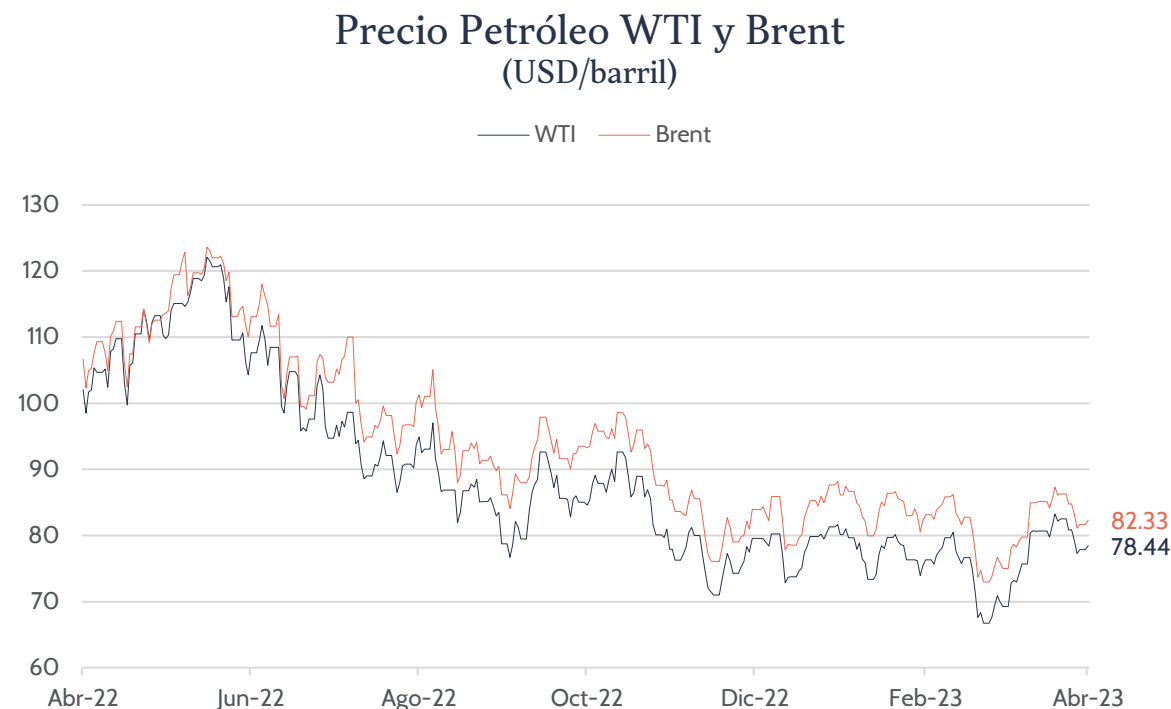
*Se considera que la actividad estaría expandiéndose frente al mes previo (terreno de expansión), cuando el indicador se sitúa por encima de 50 puntos. Por el contrario, la actividad se estaría contrayendo frente al mes previo cuando el índice está por debajo de 50 puntos (terreno de contracción).

**Los PMIs oficiales de China son publicados por el Gobierno, a diferencia de los índices PMIs privados publicados por S&P/Markit.

Precios del petróleo **disminuyen**

El posible incremento de tasas de interés en Estados Unidos causó que los precios de la materia prima cedieran terreno, dando así por terminada la tendencia positiva de las últimas tres semanas

- El movimiento en el precio del Brent fue de -2.87% en la última semana, llegando a 82.3 USD/b, mientras que la referencia WTI disminuyó 2,96% en el mismo periodo, llegando a 78.4 USD/b.



Tasa del Tesoro a 10 años aumenta tras los datos al alza del IPC en Reino Unido.

Los resultados del IPC en el Reino Unido sorprendieron al alza generando la impresión a los inversores sobre posibles aumentos de la Fed en mayo.

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

| | 10y | Var. MTD (pbs) | Var. YTD (pbs) |
|------------|-------|----------------|----------------|
| Japón | 0.47% | 14 | 5 |
| Suiza | 1.09% | -11 | -49 |
| Alemania | 2.48% | 19 | -9 |
| Dinamarca | 2.75% | 19 | -4 |
| Holanda | 2.84% | 21 | -4 |
| Irlanda | 2.88% | 14 | -20 |
| Findlandia | 3.04% | 19 | -8 |
| Francia | 3.04% | 25 | -6 |
| Austria | 3.11% | 19 | -6 |
| Bélgica | 3.16% | 21 | -5 |
| España | 3.52% | 22 | -13 |
| EE.UU | 3.57% | 10 | -30 |
| UK | 3.76% | 27 | 9 |
| Italia | 4.35% | 26 | -35 |
| Chile | 4.85% | 3 | -41 |
| México | 5.45% | 6 | -52 |
| Brasil | 6.31% | 4 | 14 |

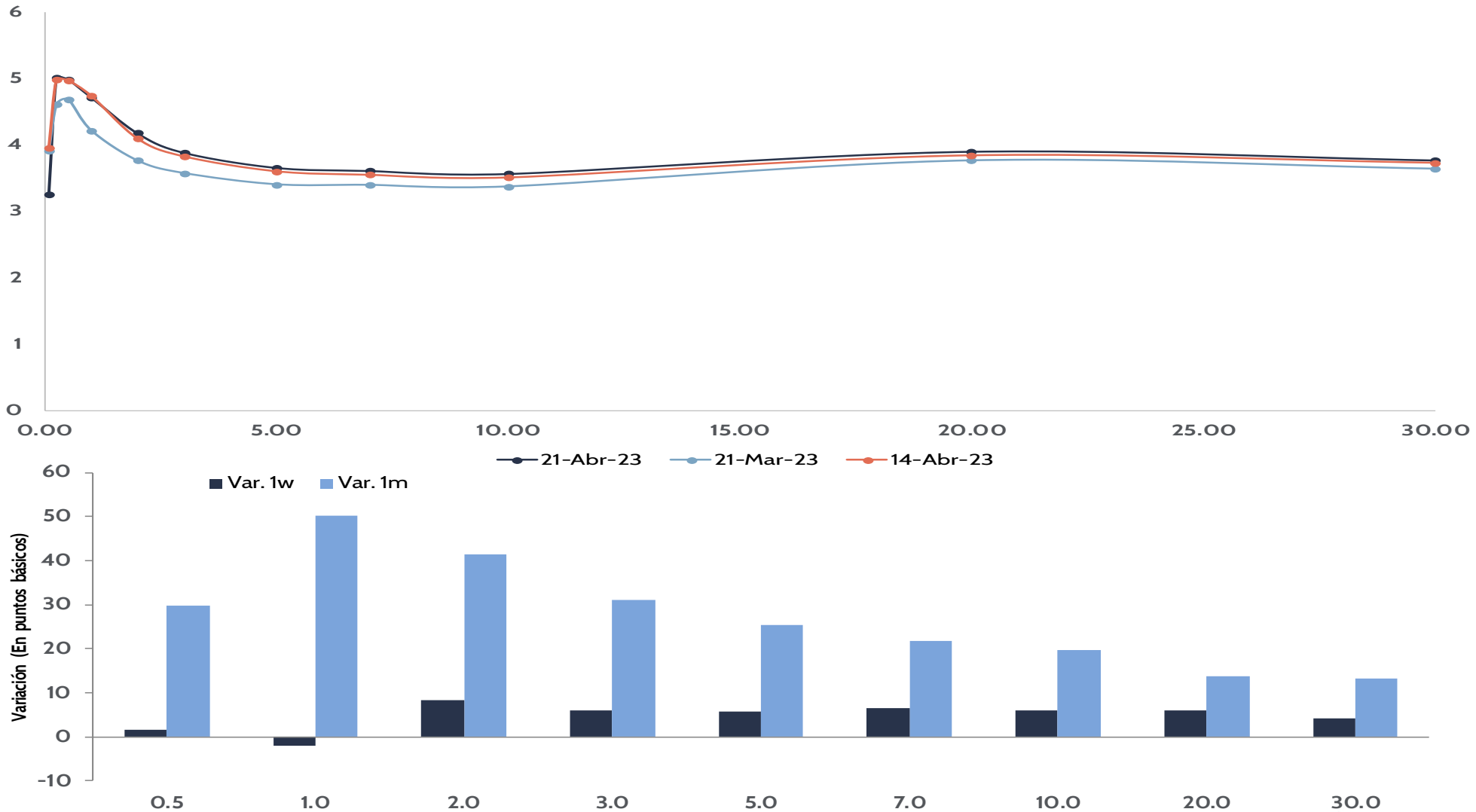
Evolución tasa del tesoro a 10 años de EE.UU.
(en porcentajes)



Fuente: Bloomberg, Credicorp Capital. Datos al 21/4/2023. Tasas para Latam son en USD. Flechas indican variaciones respecto a dic-20.

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

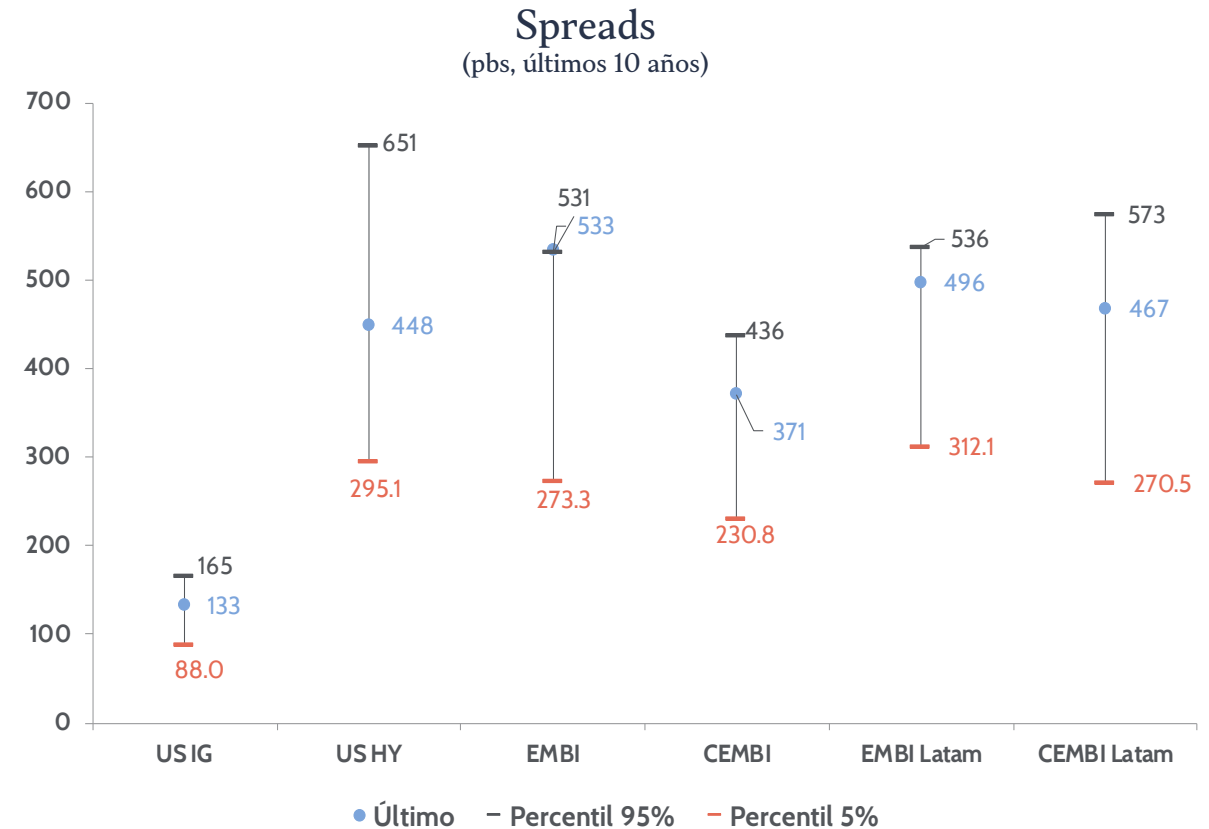
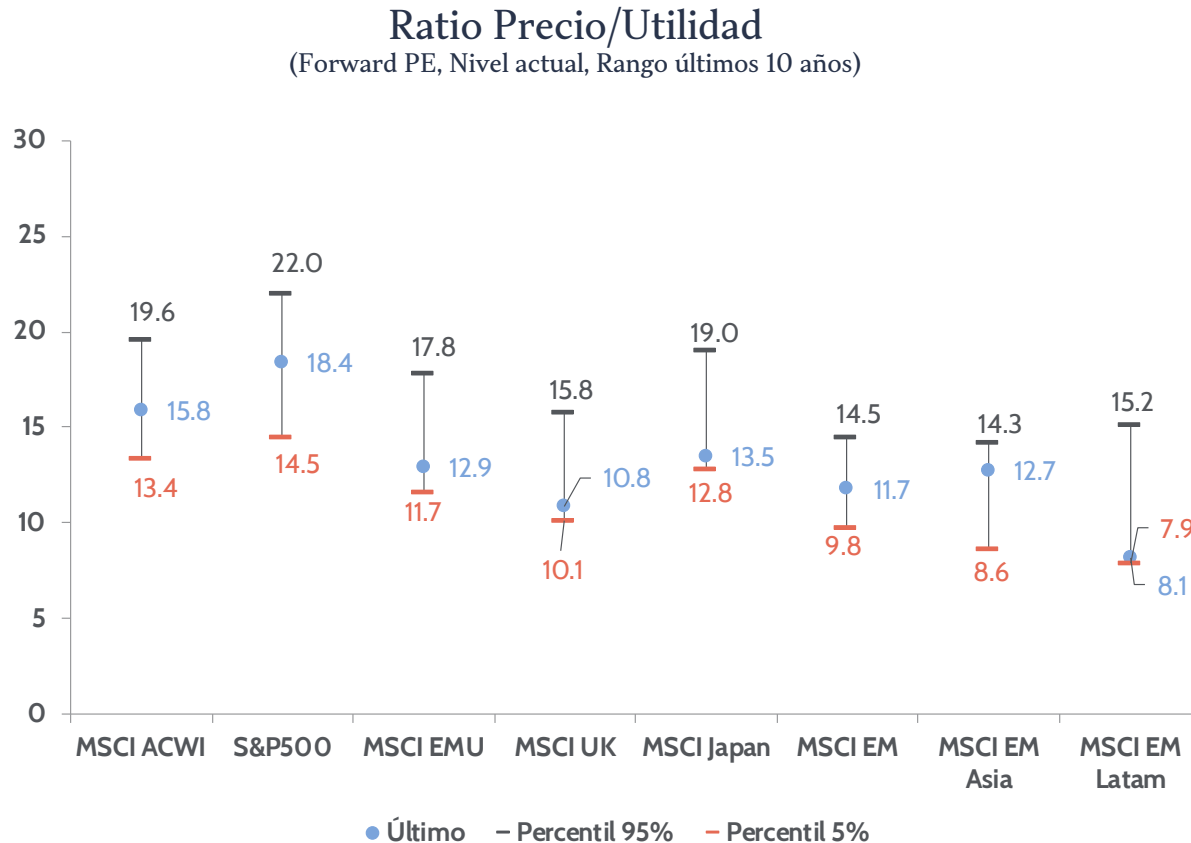
El mercado sigue a la expectativa de la reunión de la Fed mientras las tasas a 10y cerraron la semana en niveles de 3.57%



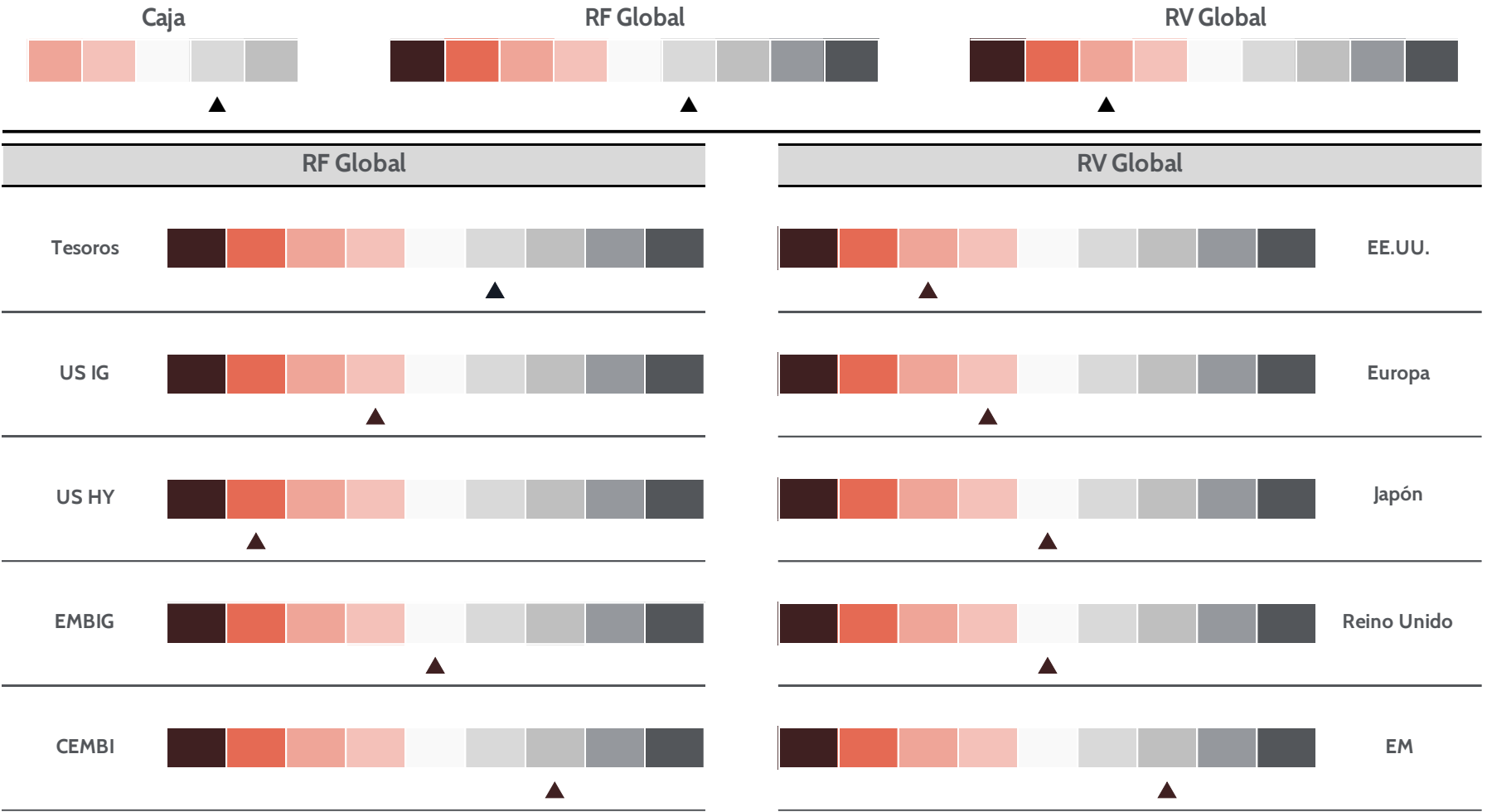
Fuente: Bloomberg. Elaboración propia. Información al 14/4/2023.

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

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



Posicionamiento Recomendado:

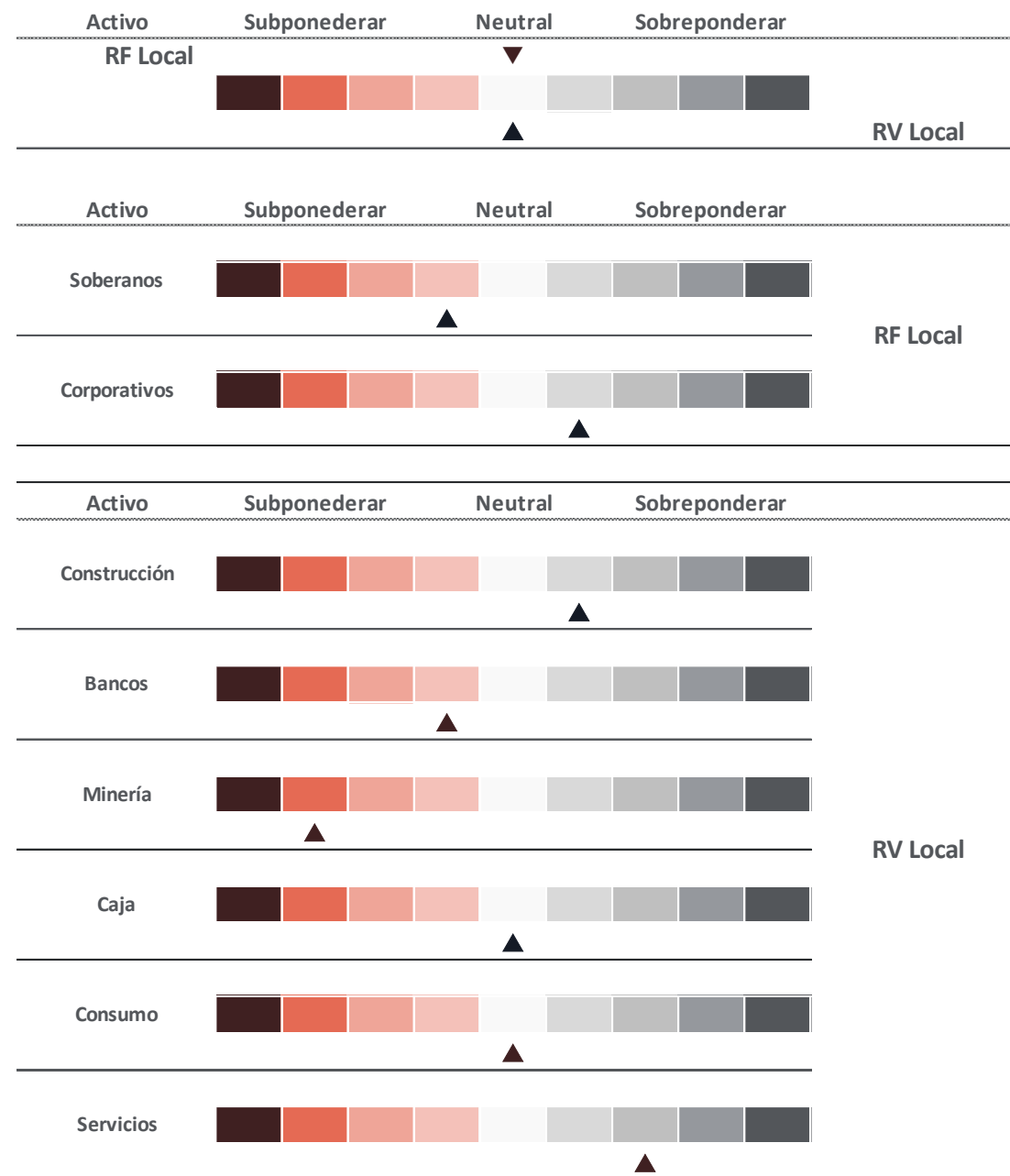


| | | | | | | | | | |
|--------|------|------|-----|-----|----|----|----|-----|-----|
| Mínimo | -20% | -10% | -5% | -2% | 0% | 0% | 2% | 5% | 10% |
| Máximo | -10% | -5% | -2% | 0% | 0% | 2% | 5% | 10% | 20% |

Perú: Evolución y estrategia actual

| Activos | YTD | WTD | MTD | Dic22 | 2022 | 2021 |
|---------------------------------|-------|--------|-------|-------|---------|---------|
| RF Soberana | | | | | | |
| Soberanos CP | 0.37% | 0.25% | 0.38% | 0.34% | -4.73% | -11.50% |
| Soberanos MP | 3.07% | 0.11% | 0.04% | 3.15% | -10.48% | -17.79% |
| Soberanos LP | 5.29% | 0.28% | 0.72% | 4.29% | -12.33% | -17.00% |
| S&P/ BVL Perú Select | | | | | | |
| MSCI Perú | 4.88% | -1.16% | 0.72% | 4.13% | 5.56% | -21.67% |
| Ishares MSCI ETF Perú | 7.54% | -1.45% | 2.46% | 4.96% | 2.05% | -11.81% |

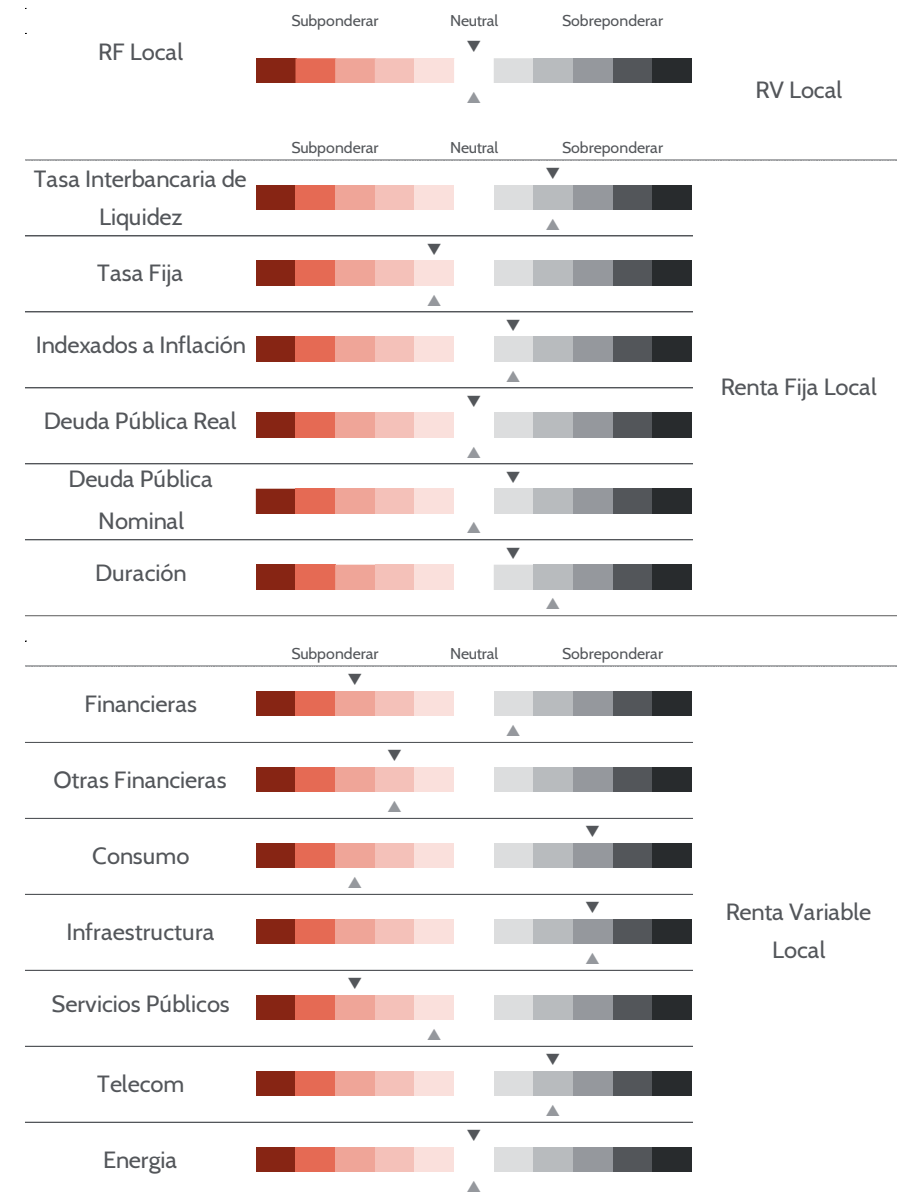
Datos al 21/4/2023.



Colombia: Evolución y estrategia actual

| Activos | YTD | WTD | MTD | mar-23 | 2022 | 2021 | Yield Actual |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| Índice General RF Colombia (3.46) | 11.2% | 0.3% | 1.5% | 5.4% | 5.4% | -3.2% | 12.3% |
| RF Deuda Pública (4.66) | 11.8% | 0.1% | 2.0% | 6.2% | 2.1% | -4.9% | 11.2% |
| DP Nominal CP (1.41) | 5.7% | 0.2% | 0.6% | 2.7% | 4.9% | -1.3% | 10.7% |
| DP Nominal MP (3.17) | 9.7% | 0.3% | 1.4% | 5.8% | 0.5% | -5.8% | 11.0% |
| DP Nominal LP (5.58) | 13.5% | 0.4% | 2.2% | 9.4% | -5.7% | -9.7% | 11.4% |
| DP Nominal MLP (7.42) | 15.5% | 0.2% | 3.6% | 11.3% | -13.2% | -11.8% | 11.6% |
| DP Real CP (1.87) | 8.3% | -0.1% | 0.8% | 2.3% | 21.3% | 5.0% | 3.8% |
| DP Real MP (4.40) | 11.5% | -0.4% | 1.9% | 3.5% | 15.1% | 1.7% | 4.4% |
| DP Real LP (8.55) | 16.6% | -0.4% | 3.4% | 5.4% | 11.3% | -1.3% | 4.7% |
| DP Real MLP (12.69) | 27.8% | -0.7% | 5.4% | 7.5% | 7.6% | -3.8% | 4.7% |
| RF Deuda Corporativa (1.66) | 10.2% | 0.5% | 0.8% | 4.0% | 11.7% | 0.5% | 13.9% |
| Deuda Corporativa MCP (0.54) | 6.3% | 0.6% | 0.7% | 2.2% | 13.0% | 2.5% | 13.1% |
| Deuda Corporativa CP (1.26) | 9.0% | 0.5% | 0.7% | 3.4% | 12.5% | 1.4% | 13.8% |
| Deuda Corporativa MP (2.26) | 12.1% | 0.5% | 0.8% | 4.9% | 10.3% | -1.0% | 14.1% |
| Deuda Corporativa LP (3.36) | 15.4% | 0.4% | 0.9% | 6.7% | 7.4% | -2.9% | 14.7% |
| Deuda Corporativa IPC (2.21) | 12.4% | 1.0% | 1.4% | 4.3% | 21.3% | 2.9% | 16.1% |
| Deuda Corporativa TF (1.62) | 9.4% | 0.4% | 0.6% | 3.9% | 6.1% | -1.2% | 12.8% |
| Deuda Corporativa IBR (1.12) | 9.4% | 0.3% | 0.5% | 3.8% | 15.7% | 1.6% | 14.2% |
| EMBI Global (6.98) | 2.3% | -0.9% | -0.6% | 1.5% | -15.0% | -3.3% | 7.8% |
| EMBI LATAM (7.94) | 3.6% | -0.5% | 0.5% | 1.8% | -13.2% | 0.4% | 8.4% |
| EMBI Colombia (7.80) | 2.2% | -0.8% | -1.8% | 5.0% | -13.8% | -14.7% | 7.8% |
| CEMBI Global (4.33) | 2.9% | -0.2% | 0.6% | 0.8% | -12.3% | 0.9% | 7.1% |
| CEMBI LATAM (4.99) | 1.5% | -0.3% | 0.7% | 0.5% | -8.2% | 0.8% | 8.1% |
| CEMBI Colombia (4.42) | 3.7% | -0.2% | 0.6% | 0.9% | -10.1% | -0.1% | 9.3% |
| COLCAP | -2.7% | -1.7% | 6.9% | -1.5% | -2.7% | 1.5% | |
| COP | 7.4% | -2.3% | 3.1% | 4.3% | -16.1% | -15.9% | |
| TPM | 13.0% | | 3.1% | 12.8% | 3.0% | 1.8% | |
| Inflación* | 13.3% | | 3.1% | 13.3% | 5.6% | 1.6% | |

Datos al 22-abr-23

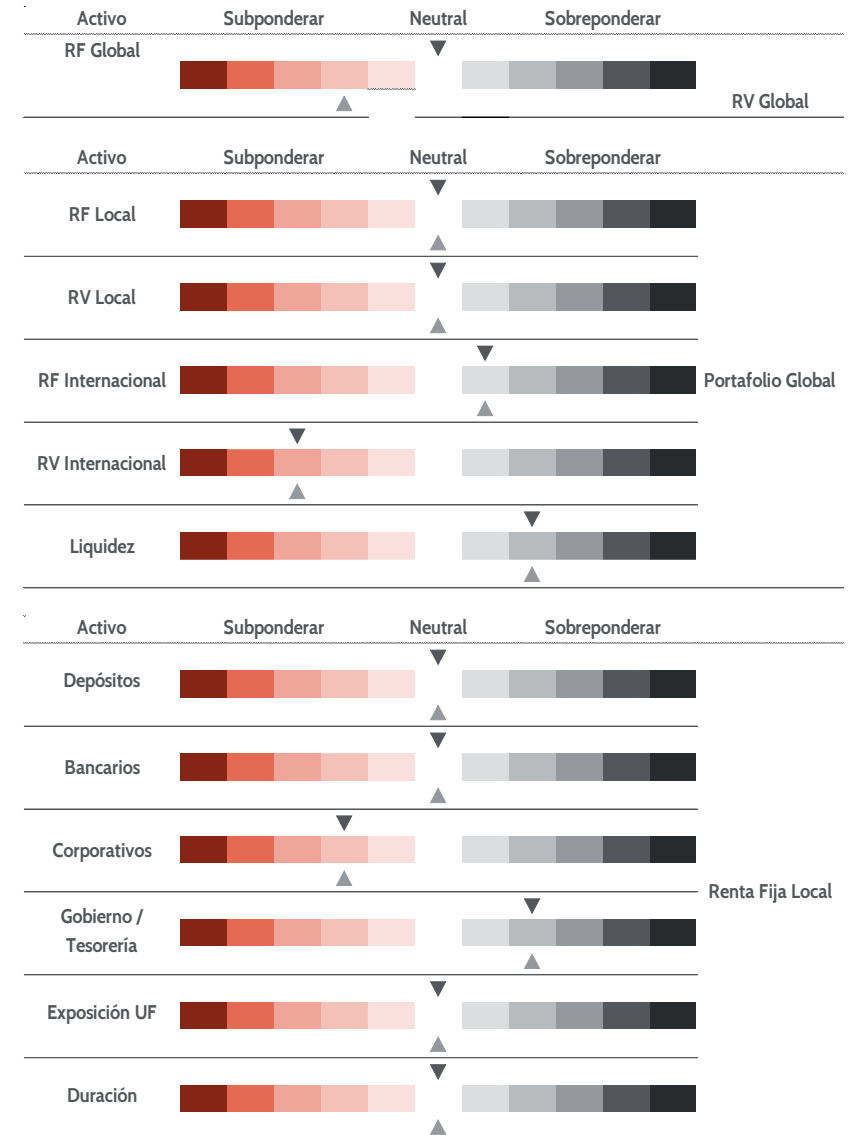


▼ Posicionamiento Actual
▲ Posicionamiento Previo

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) | 1,33% | -0,47% | -0,61% | 2,53% | -7,75% | 6,22% |
| Renta Variable Local (IPSA) | 2,50% | -0,43% | 1,30% | -1,30% | 3,14% | -10,55% |
| Renta Fija Internacional (Fondo Renta Internacional) | -5,44% | -0,60% | 0,85% | -3,81% | 16,59% | 2,40% |
| Renta Variable Internacional (Fondo Acciones Globales) | -1,20% | -0,46% | 1,37% | -2,44% | 37,41% | 8,87% |
| Rendimiento por Categoría de Renta Fija Local | | | | | | |
| Depósitos a Plazo | 2,15% | -0,07% | 0,19% | 0,63% | -2,02% | 3,61% |
| Bonos Bancarios | 0,06% | -0,51% | -0,71% | 2,01% | -4,91% | 8,46% |
| Bonos Corporativos | -0,63% | -0,43% | -0,68% | 2,34% | -7,59% | 8,43% |
| Deuda de Gobierno | 1,40% | -0,47% | -0,61% | 3,14% | -10,86% | 6,58% |
| Inflación (Variación UF) | 1,74% | 0,26% | 0,41% | 0,19% | 6,61% | 2,69% |

Datos al 21 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 |
|---|---|---|---|---|

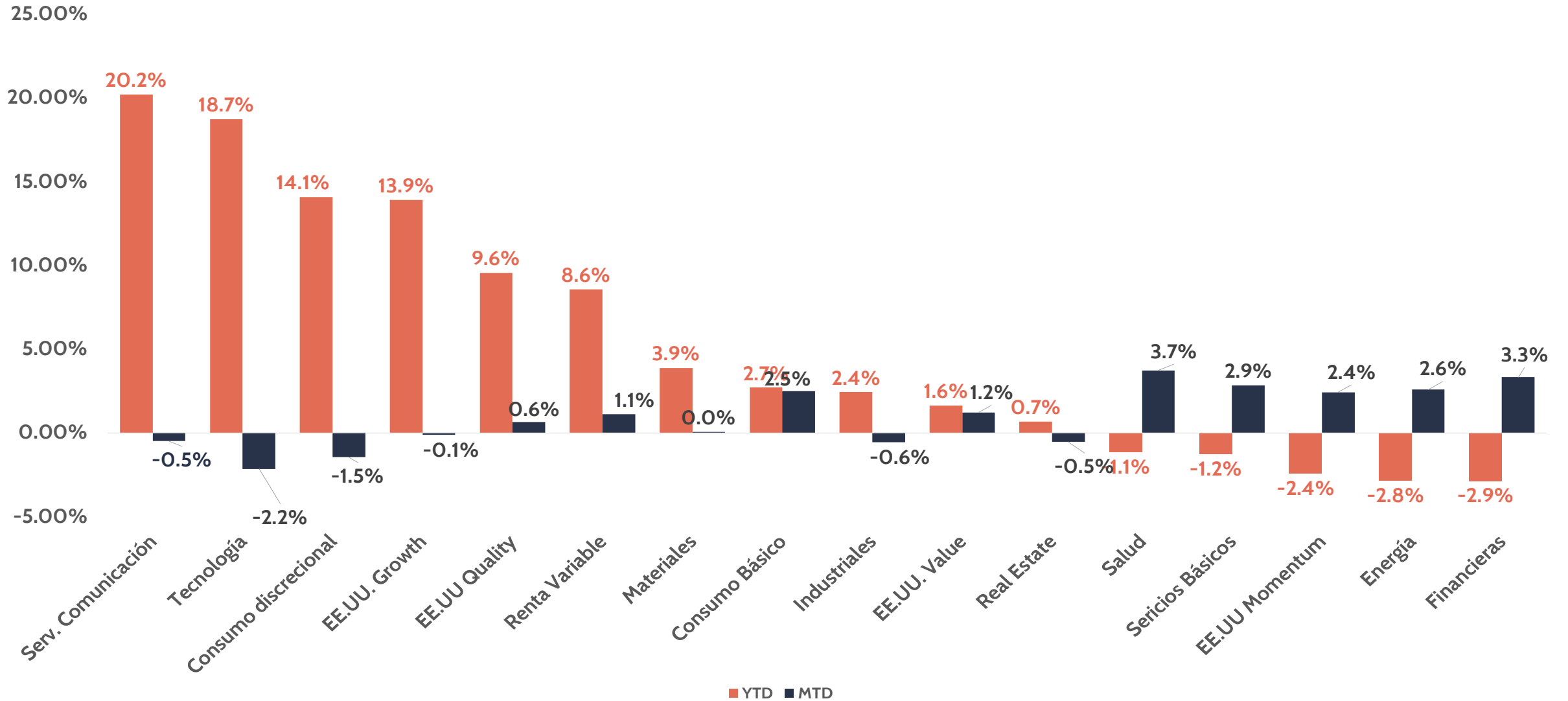
Equipo de Mandatos

| | |
|---------------------------------------|--|
| 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 21/4/2023.

| 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.

