

Reporte Semanal de Mercados - Estrategia

Portfolio Solutions

Marzo 20, 2023

Volatilidad en activos de riesgo y demanda por refugio ante tensiones en sector bancario

La incertidumbre se mantiene por el traslado de preocupaciones hacia el sistema bancario Europeo

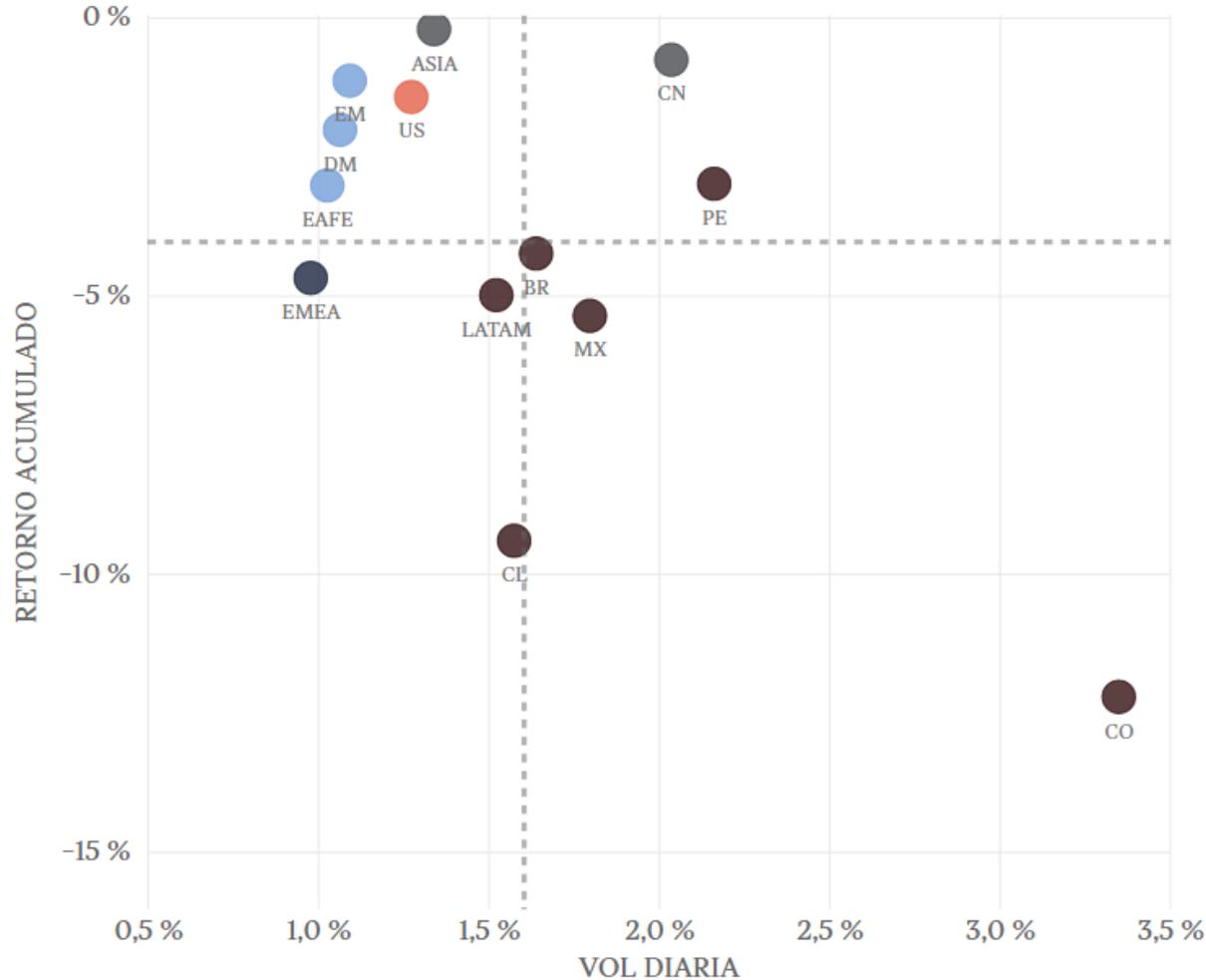
Activos Internacionales	YTD	WTD	MTD	Febrero	3 Meses	12 Meses	2022	2021	2020	2019	2018	
Renta Fija	Renta Fija Global	2.0	0.5	1.0	-2.2	1.1	-6.0	-14.1	-0.2	7.4	12.3	-1.8
	Tesoro 10 años	3.2	1.6	3.1	-2.3	2.1	-5.3	-12.5	-2.3	8.0	6.9	0.9
	US <i>Investment Grade</i>	2.5	0.8	1.8	-3.2	1.3	-6.8	-15.8	-1.0	9.9	14.5	-2.5
	US <i>High Yield</i>	1.4	-0.4	-1.0	-1.3	0.2	-5.1	-11.2	5.3	7.1	14.3	-2.1
	Emergente	1.2	-0.1	0.1	-1.9	0.9	-5.5	-15.0	-0.4	6.2	14.1	-3.0
Renta Variable	Renta Variable Global	2.1	0.0	-1.9	-2.9	1.3	-10.6	-18.4	18.5	16.3	26.6	-9.4
	EE.UU.	2.5	1.5	-1.4	-2.4	1.4	-11.9	-19.8	26.5	20.7	30.9	-5.0
	Europa y Asia Des.	2.6	-3.1	-3.0	-2.1	2.0	-5.3	-14.5	11.3	7.8	22.0	-13.8
	Reino Unido	0.0	-4.9	-6.3	0.2	-1.1	-4.6	-4.8	18.5	-10.5	21.0	-14.2
	Japón	3.5	-1.8	1.4	-3.8	3.2	-6.2	-16.6	1.7	14.5	19.6	-12.9
	Europa ex. RU	4.0	-3.8	-4.1	-0.9	3.0	-4.5	-18.0	15.7	10.9	24.8	-15.1
	Mercados Emergentes	-0.3	-0.3	-1.1	-6.5	0.2	-12.8	-20.1	-2.5	18.3	18.4	-14.6
	LATAM	-2.1	-4.8	-5.0	-6.2	-2.5	-9.8	8.9	-8.1	-13.8	17.5	-6.6
	Asia Emergente	0.9	1.0	-0.2	-6.9	1.6	-12.0	-21.1	-5.1	28.4	19.2	-15.5
	EMEA	-5.2	-5.2	-3.8	-2.8	-4.6	-17.3	-35.3	23.9	-7.6	19.3	-8.1
Commodities	Índice de <i>Commodities</i>	-8.1	-1.8	-3.1	-4.7	-8.3	-14.3	16.1	27.1	-3.1	7.7	-11.2
	Petroleo WTI	-16.8	-13.0	-13.4	-2.3	-14.6	-36.3	4.2	58.7	-20.5	34.5	-24.8
	Petroleo Brent	-15.1	-11.9	-13.0	-0.7	-11.2	-32.4	10.5	50.2	-21.5	22.7	-19.5
	Oro	9.1	6.5	8.9	-5.3	9.6	3.5	-95.3	-3.6	25.1	18.3	-1.6
	Cobre	2.5	-3.1	-4.2	-2.7	2.4	-17.0	-14.1	25.7	26.0	3.4	-17.5
Otros	DXY	0.2	-0.8	-1.1	2.7	-0.4	5.6	8.2	6.4	-6.7	0.2	4.4
	TIPS	1.8	0.5	1.4	-1.4	0.9	-9.0	-11.8	6.0	0.0	8.4	-1.3

RV Global, en alerta por sector bancario

Riesgo sobre estabilidad financiera en varias regiones amenazan la rentabilidad del mes. En el año, México sigue a la cabeza

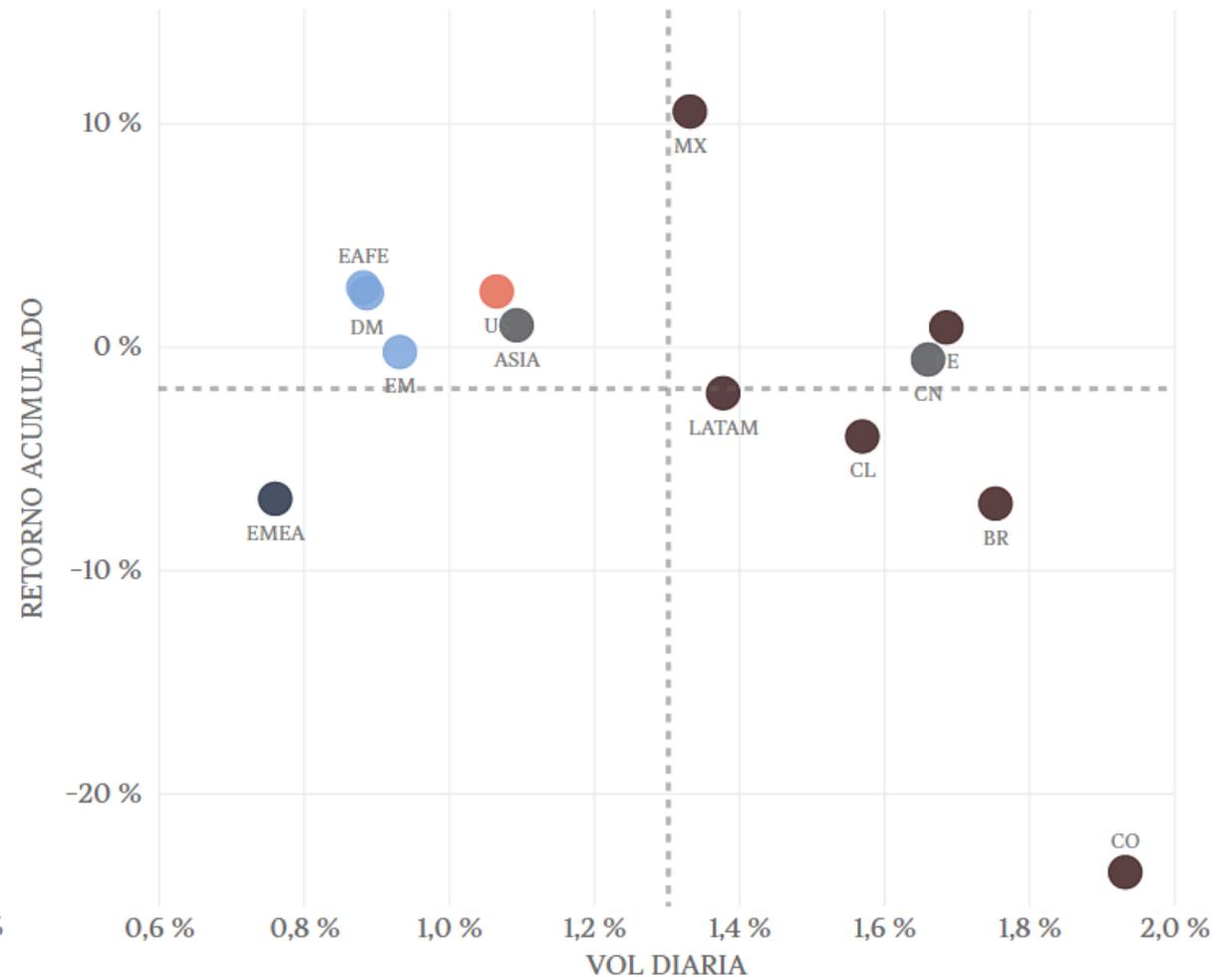
RETORNOS (USD) vs VOL (MTD)

● 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 17-mar-23.

Reunión de la Fed marcará la tendencia de los mercados...

Consideramos que la actualización del DotPlot reflejará una tasa máxima esperada levemente más alta del 5.1% (rango 5.00% - 5.25%) de dic-22. Sin embargo, ya no estimamos un salto hasta el rango 5.25% - 5.50%

- 1. Actividad económica habría mostrado una desaceleración en mar-23:** Se espera que el PMI compuesto de US se haya moderado ligeramente, en medio de una caída leve estimada tanto en servicios, como en manufactura (este último seguiría en terreno contractivo), con probabilidad que el Compuesto vuelva a estar por debajo de 50 pts. En la Eurozona se habría mantenido prácticamente estable, mientras que en UK anotaría un retroceso moderado.
- 2. Esperamos que la Fed aumente 25 pbs:** El mercado está dividido entre un aumento nulo y de 25 pbs. Juzgamos que la actuación rápida de los reguladores ha reducido la probabilidad de un riesgos sistémico, y que la Fed preferirá seguir reflejando su prioridad con la inflación, como hizo el ECB en su reunión la semana pasada. Nuestra expectativa se está sesgando a que el emisor terminará su ciclo contractivo con una tasa inferior al 5.50% de nuestro pronóstico, probablemente, en 5.25%. Tasas implícitas del mercado reflejan estabilidad en mar-23, un interés máximo de 5% y caídas desde jun-23.
- 3. Recuperación acelerada en China:** Las ventas al por menor y la producción industrial mostraron un incremento de 3.5% a/a y 2.4% a/a, respectivamente. La aceleración de ambos indicadores demuestra el efecto positivo de la reapertura en la economía. Ambos indicadores mostraron un fuerte rebote luego de haber desacelerado en diciembre.
- 4. Políticas económicas continúan en terreno expansivo:** El PBoC disminuyó la tasa de requerimiento de reservas en 25% a 10.75% de manera anticipada. Sin embargo, el movimiento no fue sorpresivo en la medida que se esperaba que la entidad tomara esta decisión en 2T23. Con esto, la entidad espera impulsar el crecimiento del crédito y evitar una desaceleración del actual dinamismo de la economía.
- 5. Precios de petróleo se ven afectados por coyuntura internacional:** Los precios del petróleo han sido afectados por la incertidumbre de los mercados internacionales, causando caídas en los precios de 12.19% en la referencia Brent y 12.96% en la referencia WTI en la última semana. De otra parte, las exportaciones de petróleo ruso continúan mostrando un dinamismo acelerado a pesar de las sanciones impuestas al país.

Fed: Reserva Federal; ECB: Banco Central Europeo; BoJ: Banco de Japón; BoE: Banco de Inglaterra.

*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).

Actividad económica habría mostrado una **desaceleración en mar-23**

Se espera que el PMI compuesto de US se haya moderado ligeramente, en medio de una caída leve estimada tanto en servicios, como en manufactura (este último seguiría en terreno contractivo), con probabilidad que el Compuesto vuelva a estar por debajo de 50 pts. En la Eurozona se habría mantenido prácticamente estable, mientras que en UK anotaría un retroceso moderado

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	50.1	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 (py)				52	51	52.7				

*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

Esperamos que la Fed aumente 25 pbs

Consideramos que la actualización del DotPlot reflejará una tasa máxima esperada levemente más alta del 5.1% (rango 5.00% - 5.25%) de dic-22. Sin embargo, ya no estimamos un salto hasta el rango 5.25% - 5.50%

- El mercado está dividido entre un aumento nulo y de 25 pbs. Juzgamos que la actuación rápida de los reguladores ha reducido la probabilidad de un riesgos sistémico, y que la Fed preferirá seguir reflejando su prioridad con la inflación, como hizo el ECB en su reunión la semana pasada.
- Nuestra expectativa se está sesgando a que el emisor terminará su ciclo contractivo con una tasa inferior al 5.50% de nuestro pronóstico, probablemente, en 5.25%. Tasas implícitas del mercado reflejan estabilidad en mar-23, un interés máximo de 5% y caídas desde jun-23.

Proyecciones económicas de la Reserva Federal (dic-22)

Indicador	2022	2023	2024	2025	Largo Plazo
Crecimiento del PIB (%)	0.5 ↑	0.5 ↓	1.6 ↓	1.8 =	1.8 =
Estimación de sep-22 (%)	0.2	1.2	1.7	1.8	1.8
Tasa de desempleo (%)	3.7 ↓	4.6 ↑	4.6 ↑	4.5 ↑	4.0 =
Estimación de sep-22 (%)	3.8	4.4	4.4	4.3	4.0
Inflación del PCE (%)	5.6 ↑	3.1 ↑	2.5 ↑	1.1 ↓	2.0 =
Estimación de sep-22 (%)	5.4	2.8	2.3	2.0	2.0
Inflación núcleo del PCE (%)	4.8 ↑	3.5 ↑	2.5 ↑	2.1 =	=
Estimación de sep-22 (%)	4.5	3.1	2.3	2.1	
Tasa de fondos federales (%)	4.4 =	5.1 ↑	4.1 ↑	3.1 ↑	2.5 =
Estimación de sep-22 (%)	4.4	4.6	3.9	2.9	2.5

Fuente: Comité Técnico de la Reserva Federal

Tasas implícitas del mercado para el interés de la Fed en sus reuniones futuras

	MAR2023	MAY2023	JUN2023	JUL2023	SEP2023	NOV2023	DEC2023	JAN2024
-6 meses	4.49	4.48	4.44	4.39	4.29	4.19	4.09	4.00
-3 meses	4.79	4.84	4.83	4.77	4.68	4.52	4.35	4.15
-2 meses	4.80	4.90	4.92	4.86	4.77	4.63	4.44	4.22
-1 mes	4.86	5.10	5.23	5.28	5.26	5.19	5.07	4.89
-15 días	4.89	5.15	5.30	5.35	5.33	5.28	5.17	5.02
-7 días	4.90	5.16	5.29	5.27	5.18	5.04	4.89	4.73
Anterior	4.77	4.93	4.81	4.55	4.39	4.27	4.19	4.10
Actual	4.73	4.79	4.52	4.20	4.05	3.92	3.83	3.74

*dovish: bajistas en tasas; hawkish: alcista en tasas.

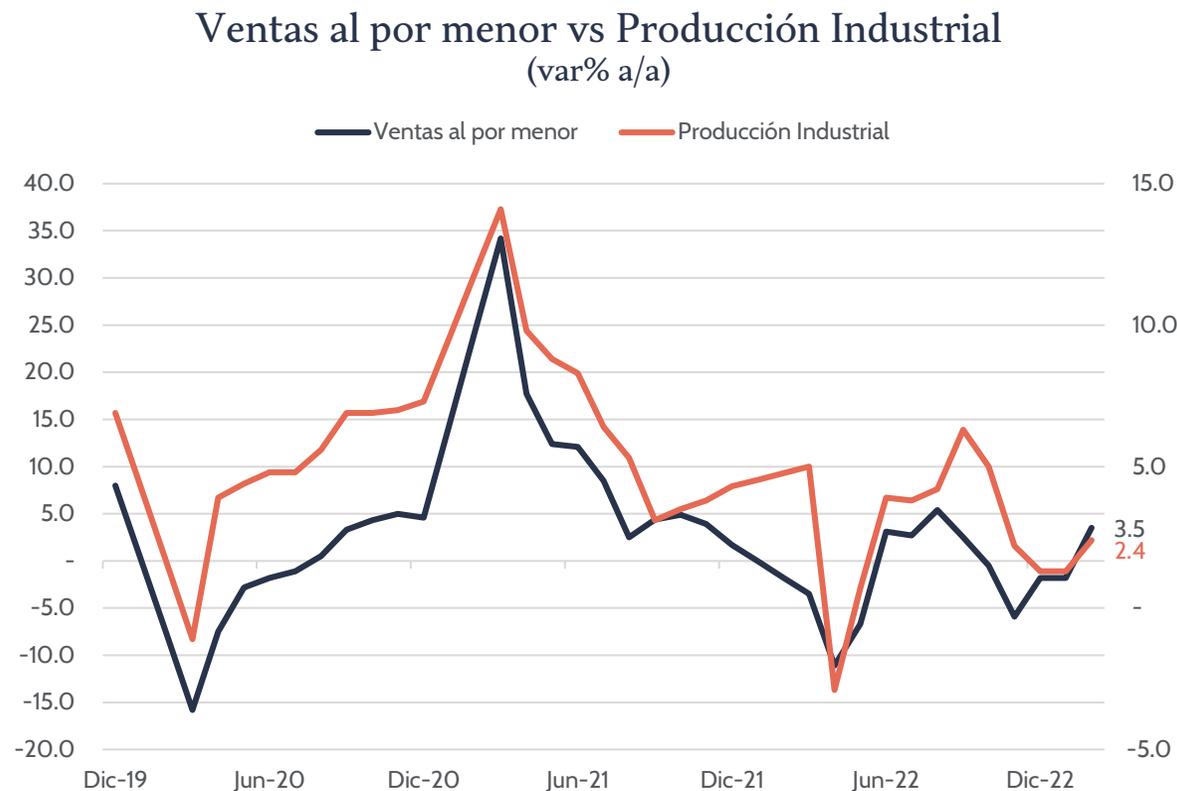
**Fed: Reserva Federal; ECB: Banco Central Europeo; BoJ: Banco de Japón; BoE: Banco de Inglaterra.

Fuente: FOMC. Información al 20/03/2023.

Datos oficiales confirman **recuperación acelerada en China**

La aceleración de ambos indicadores demuestra el efecto positivo que tiene la reapertura en la economía. Ambos indicadores mostraron un fuerte rebote luego de haber desacelerado en diciembre.

- Las ventas al por menor y la producción industrial de China mostraron un incremento de 3.5% a/a y 2.4% a/a respectivamente en feb-23.



Políticas económicas continúan en terreno expansivo

El PBoC disminuyó la tasa de requerimiento de reservas a 10.75% de manera anticipada. Sin embargo, el movimiento no fue sorpresivo en la medida que se esperaba que la entidad tomara esta decisión en 2T23. Con esto, la entidad espera impulsar el crecimiento del crédito y evitar una desaceleración del actual dinamismo de la economía.

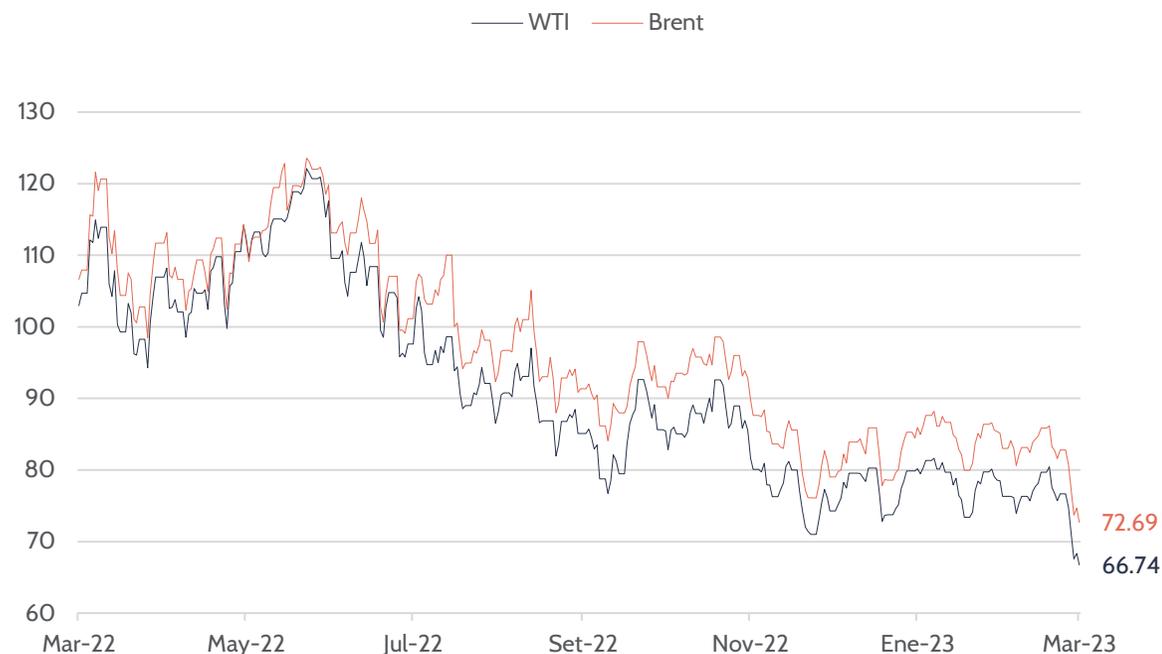


Caída en precios del petróleo superan 12%

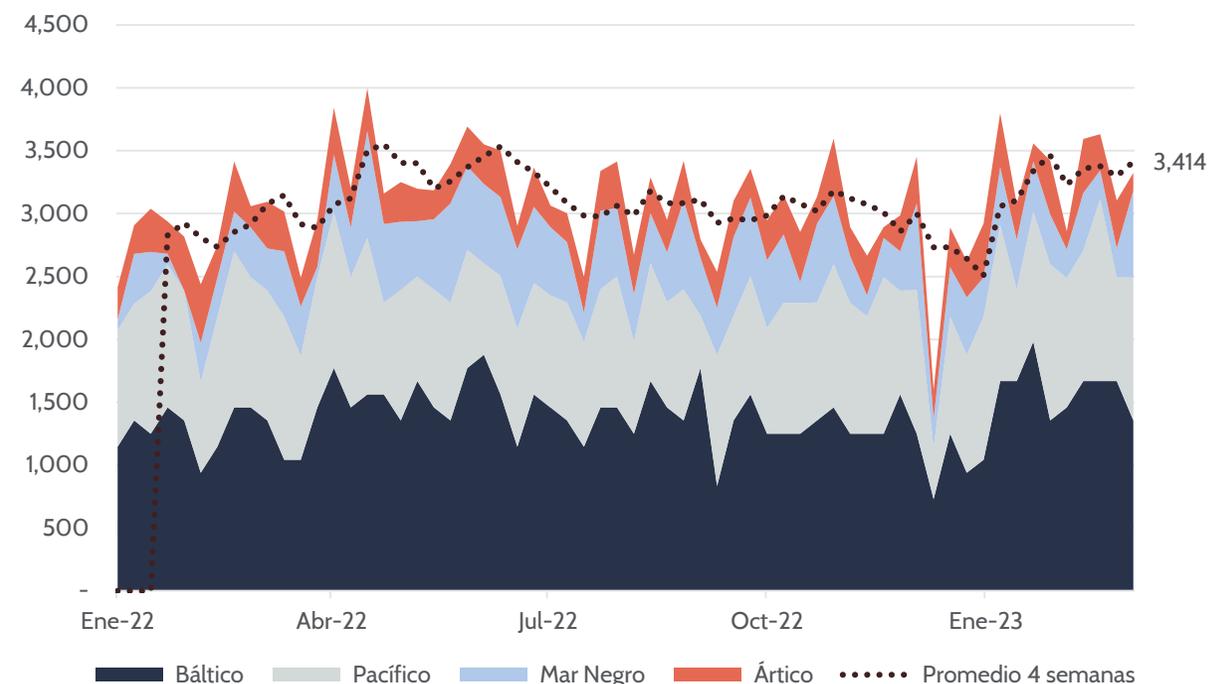
Los precios del petróleo han continuado siendo afectados por la incertidumbre de los mercados internacionales. De otra parte, las exportaciones de petróleo ruso continúan mostrando un dinamismo acelerado a pesar de las sanciones impuestas al país.

- La caída en los precios del Brent fueron de 12.19%, cerrando la semana en 72.7 USD/b, mientras que la referencia WTI cedió 12.96% en la última semana, alcanzando 66.7 USD/b.

Precio Petróleo WTI y Brent (USD/barril)



Exportaciones marítimas de crudo de Rusia (miles de barriles diarios)



RFI: Los rendimientos del tesoro cayeron tras las tensiones en el sector financiero

Caída de tasas gatillada por mayor aversión al riesgo ante preocupaciones por estabilidad financiera y caída de algunos bancos.

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

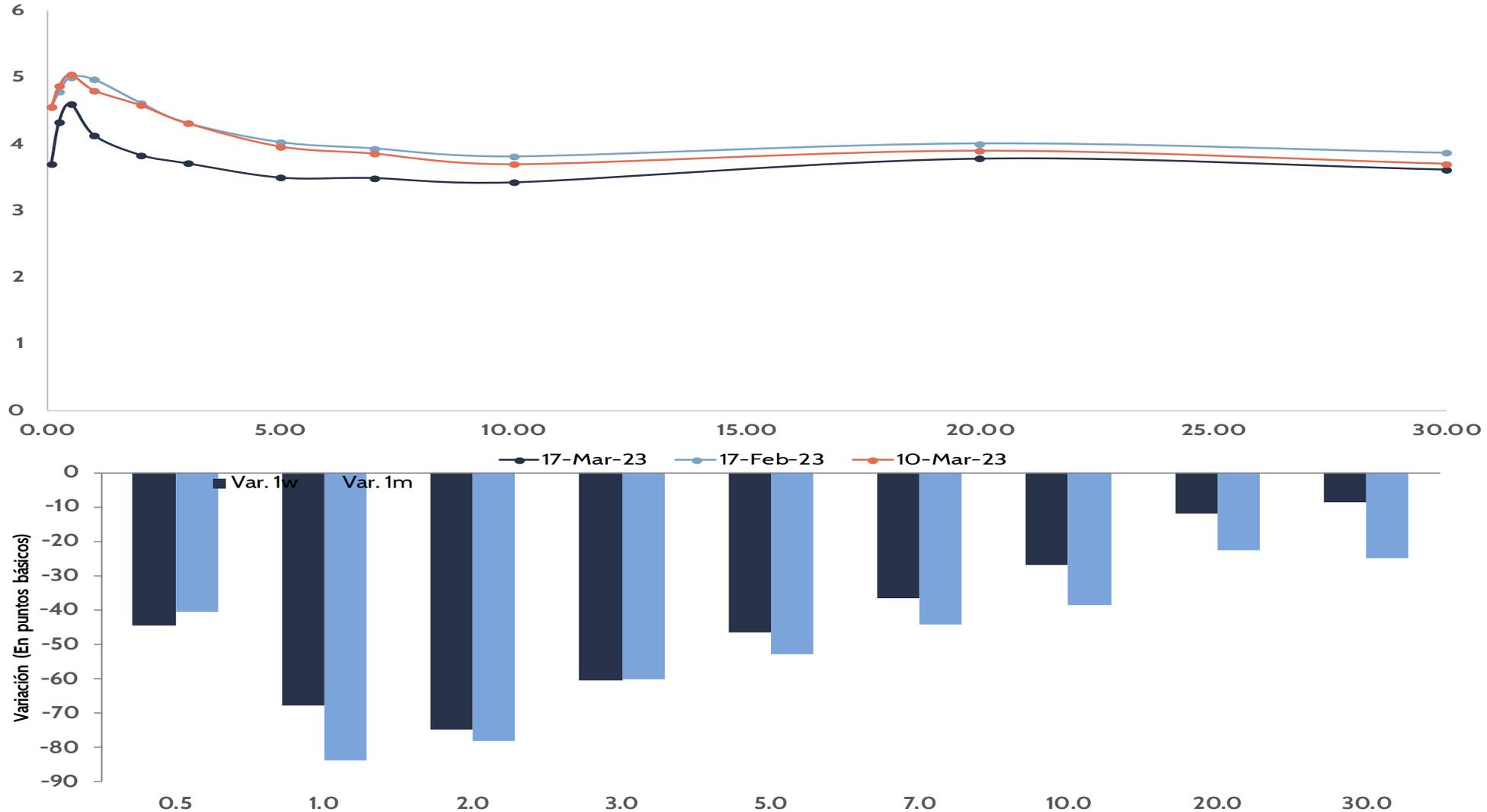
	10y	Var. MTD (pbs)	Var. YTD (pbs)
Japón	0.28%	-22	-13
Suiza	0.94%	-49	-64
Alemania	2.10%	-55	-46
Dinamarca	2.38%	-47	-40
Holanda	2.49%	-50	-39
Irlanda	2.60%	-52	-48
Francia	2.68%	-44	-43
Finlandia	2.70%	-49	-42
Bélgica	2.77%	-46	-44
Austria	2.79%	-49	-39
España	3.22%	-37	-43
UK	3.28%	-54	-39
EE.UU	3.43%	-49	-45
Italia	4.05%	-42	-65
Chile	4.86%	-43	-39
México	5.55%	-28	-43
Brasil	6.43%	-15	26

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



Curva del Tesoro Americano **continúa con la presión bajista**

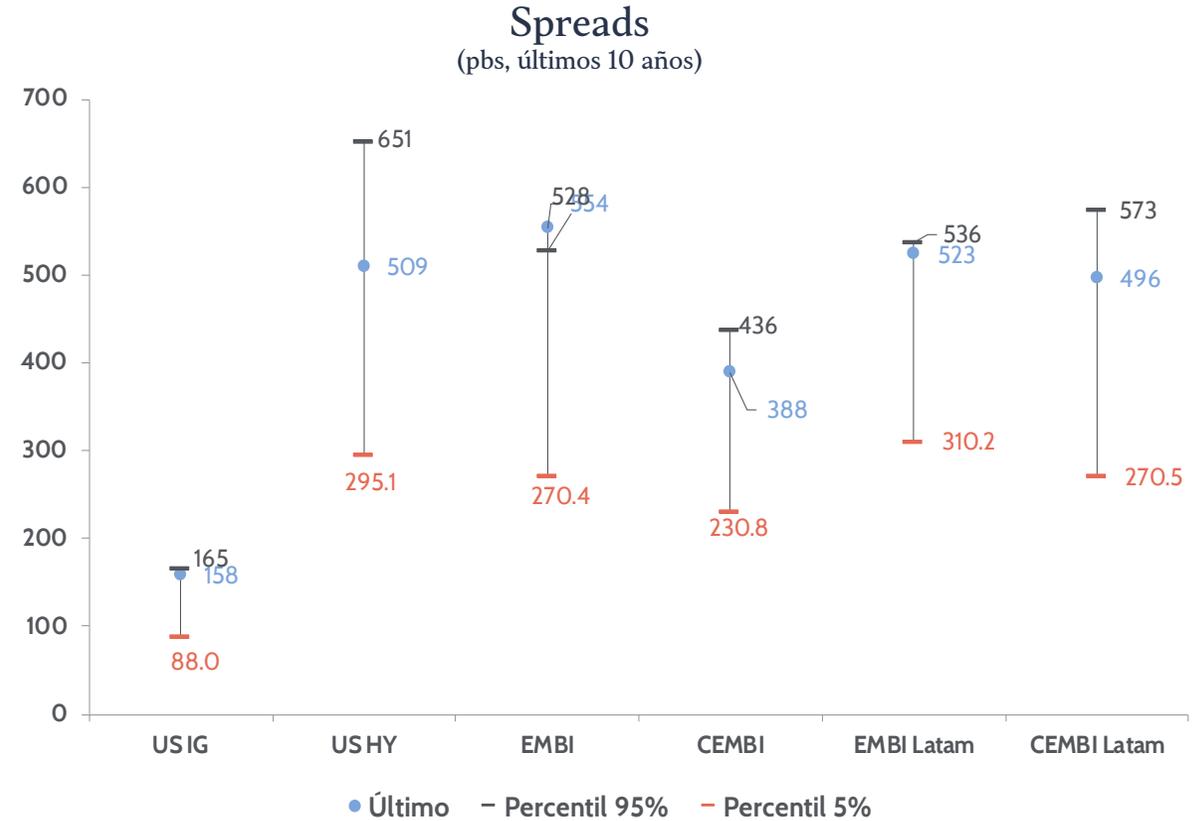
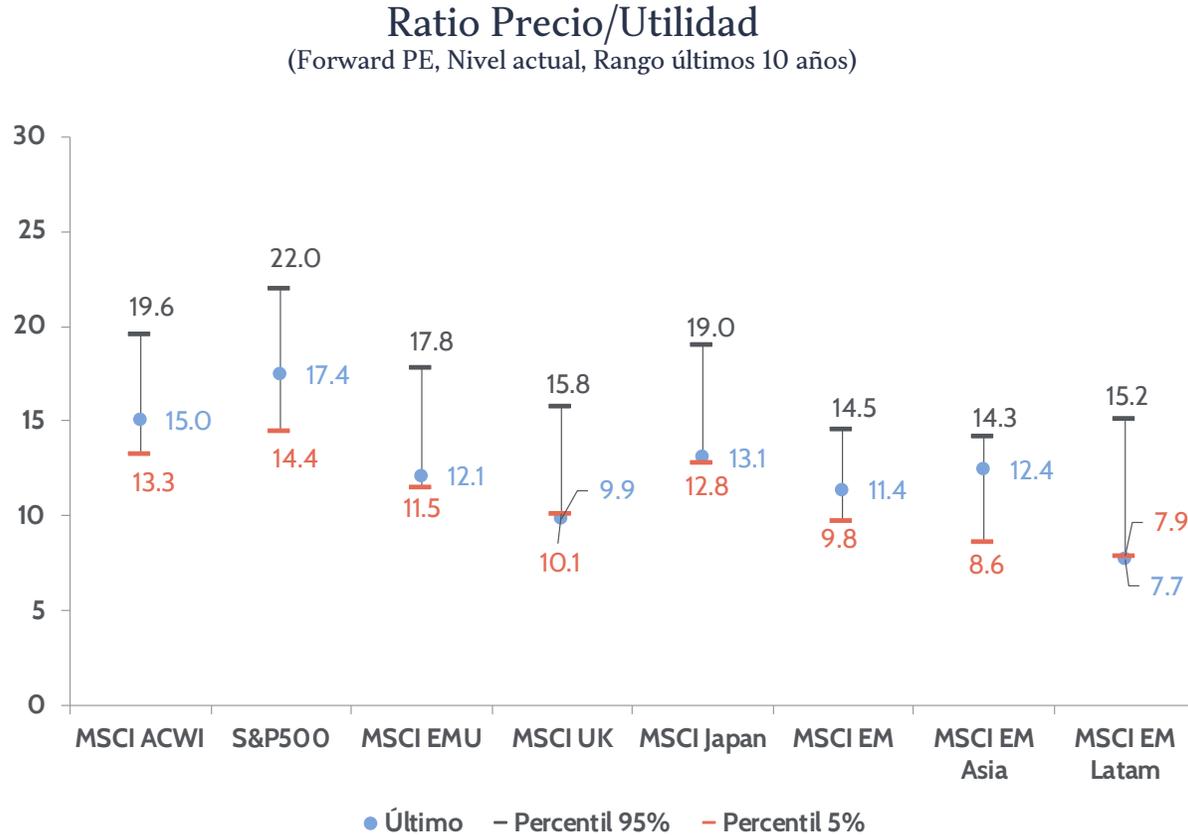
La fuerte demanda por activos refugio opaco las preocupaciones inflacionarias y la continuación de la política monetaria contractiva de la Fed.



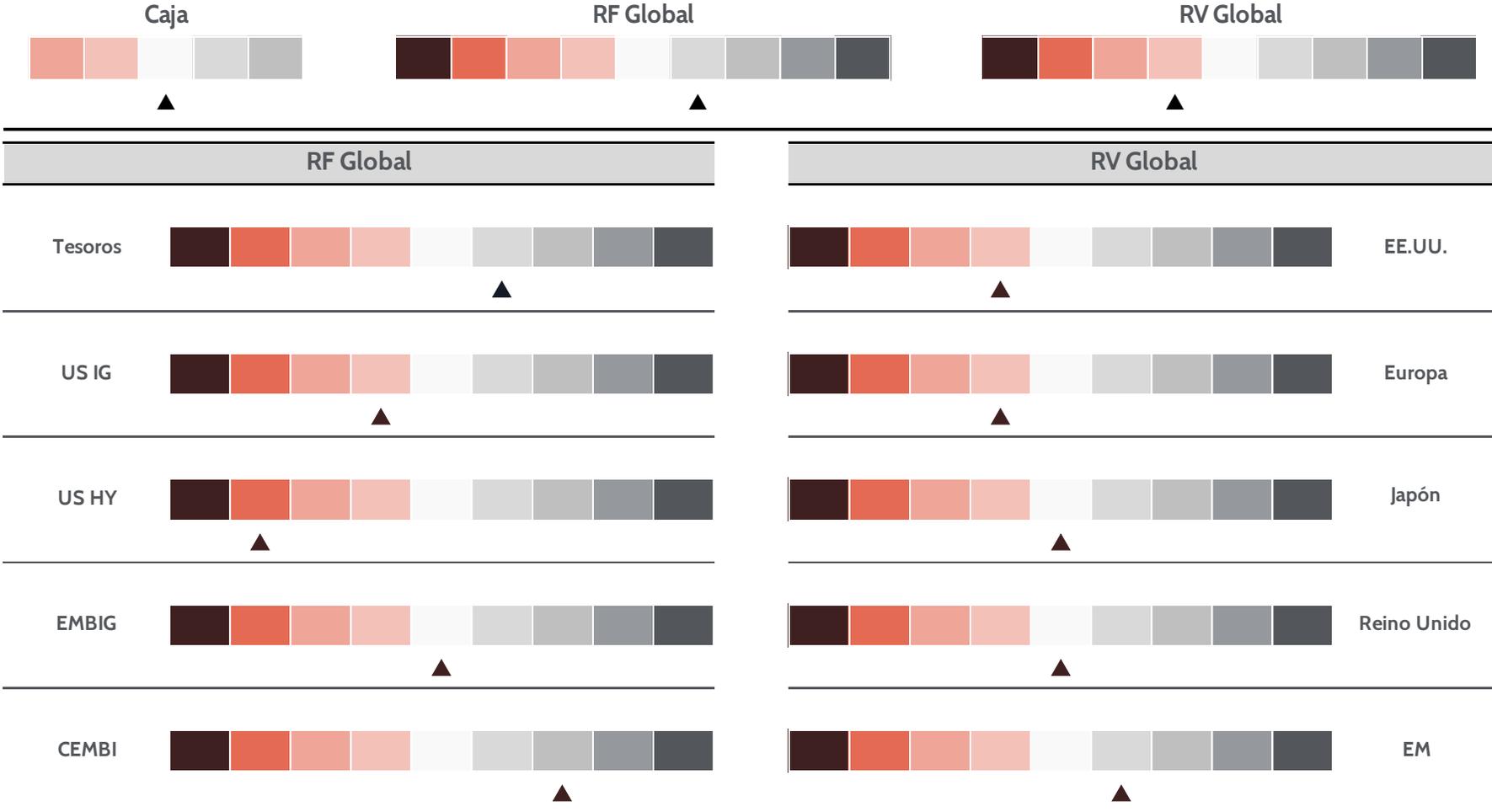
Fuente: Bloomberg. Elaboración propia. Información al 17/3/2023.

Spreads en RF empiezan a ampliarse

Valorizaciones en RV corrigen aunque se mantienen en niveles neutrales en agregado



Posicionamiento Recomendado:

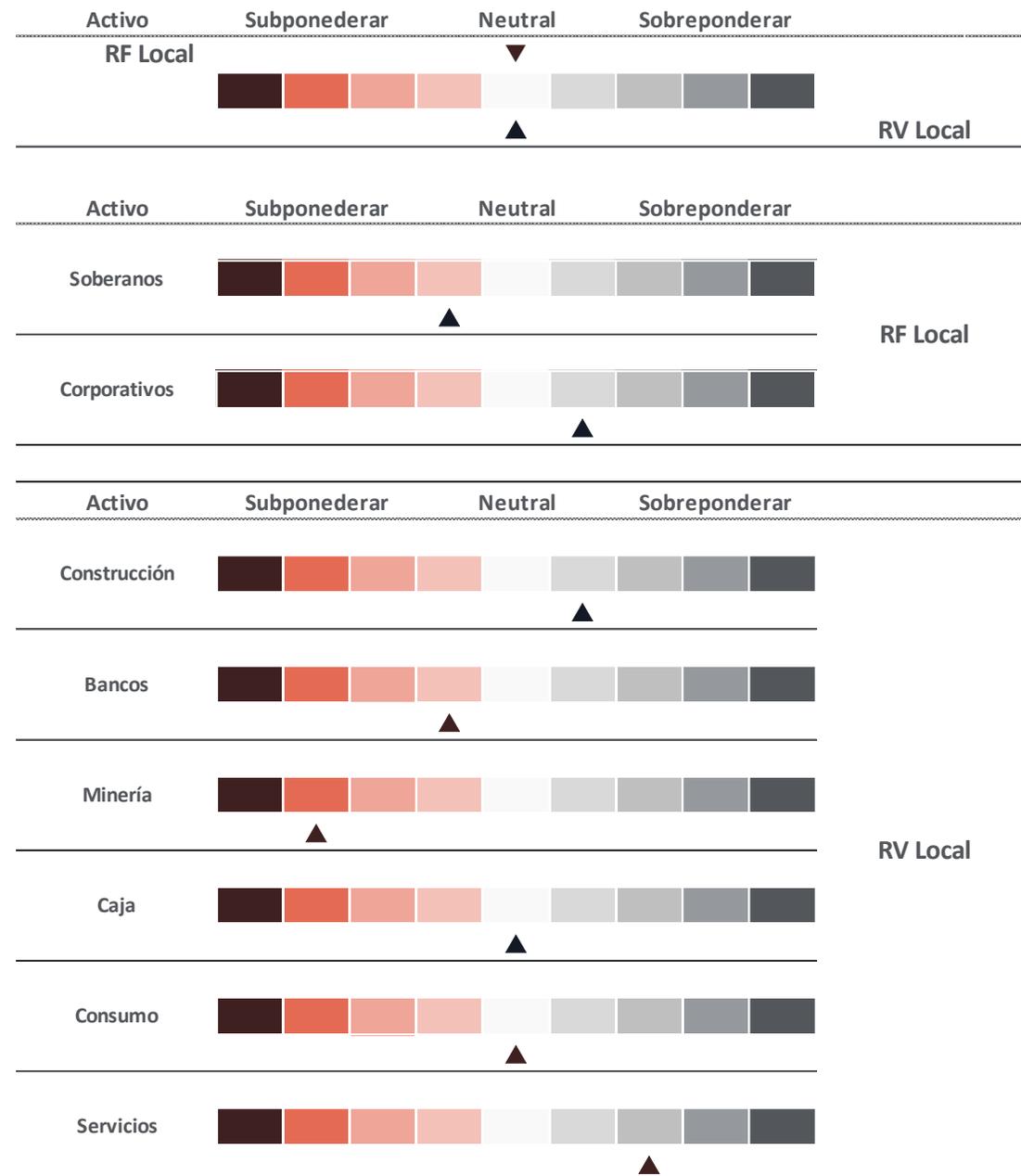


Mínimo	-20%	-10%	-5%	-2%	0%	0%	2%	5%	10%
Máximo	-10%	-5%	-2%	0%	0%	2%	5%	10%	20%

Perú: Evolución y estrategia actual

Activos	YTD	WTD	MTD	Dic22	2022	2021
RF Soberana						
Soberanos CP	-0.11%	0.13%	0.24%	0.47%	-4.73%	-11.50%
Soberanos MP	2.66%	2.66%	2.78%	0.69%	-10.48%	-17.79%
Soberanos LP	2.98%	2.99%	2.75%	0.49%	-12.33%	-17.00%
S&P/ BVL Perú Select						
MSCI Perú	-6.99%	-3.24%	-2.99%	-4.12%	5.56%	-21.67%
Ishares MSCI ETF Perú	-8.20%	-2.09%	-1.72%	-6.59%	2.05%	-11.81%

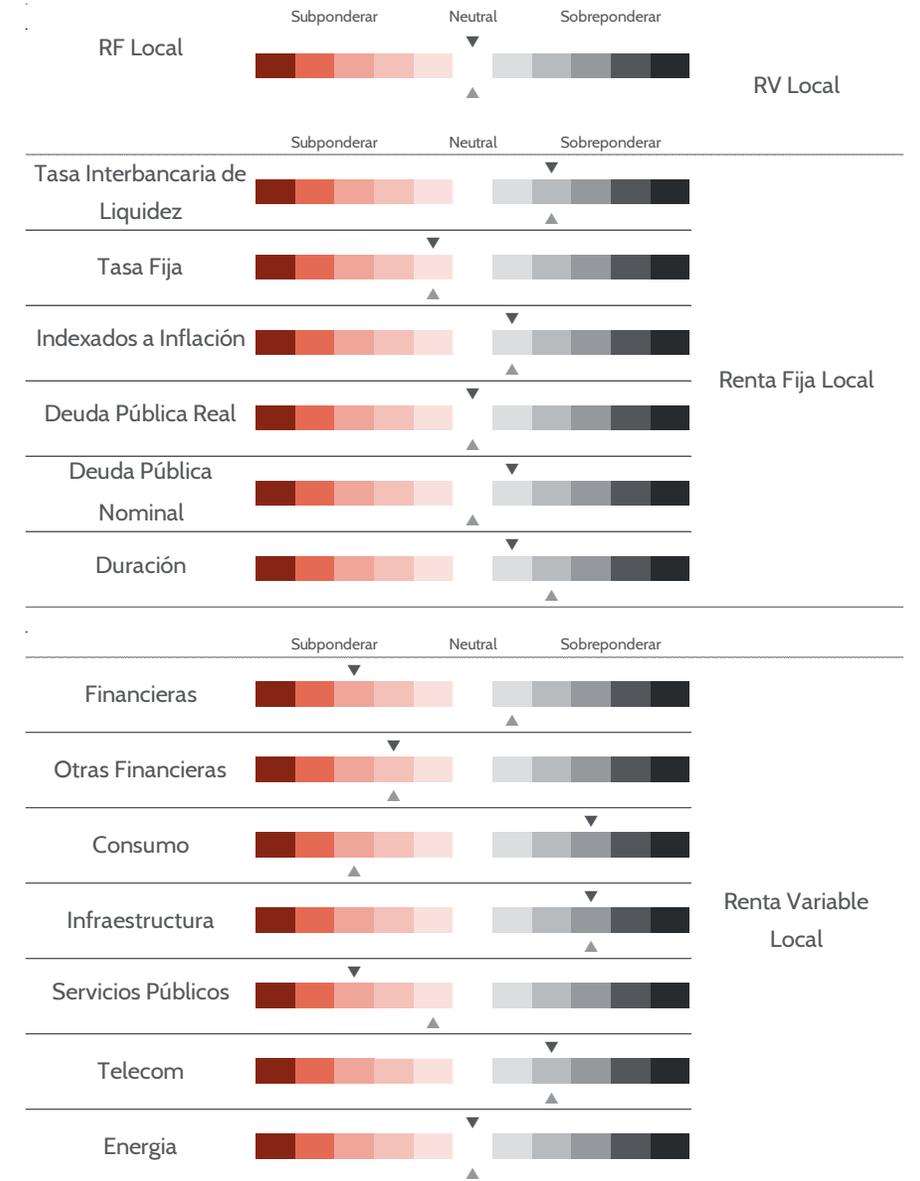
Datos al 17/3/2023.



Colombia: Evolución y estrategia actual

Activos	YTD	WTD	MTD	feb-23	2022	2021	Yield Actual
Índice General RF Colombia (3.42)	7.6%	3.3%	3.4%	-0.1%	-0.2%	-3.3%	12.7%
RF Deuda Pública (4.58)	6.9%	2.9%	3.2%	-1.9%	-4.1%	-5.1%	12.1%
DP Nominal CP (1.49)	3.8%	1.4%	1.5%	0.6%	2.2%	-1.3%	11.2%
DP Nominal MP (3.23)	5.2%	2.6%	2.9%	-1.5%	-5.0%	-5.8%	12.0%
DP Nominal LP (5.42)	5.7%	3.4%	4.2%	-4.1%	-13.8%	-9.7%	12.5%
DP Nominal MLP (7.04)	5.0%	3.3%	4.8%	-6.9%	-22.1%	-11.8%	12.8%
DP Real CP (1.97)	6.1%	1.1%	1.1%	0.8%	18.6%	5.0%	3.7%
DP Real MP (3.52)	8.1%	2.5%	2.3%	-0.6%	11.2%	1.7%	4.6%
DP Real LP (6.92)	11.1%	3.9%	3.8%	-2.1%	5.6%	-1.3%	5.0%
DP Real MLP (10.98)	18.1%	4.9%	4.7%	-1.3%	0.0%	-3.8%	5.3%
RF Deuda Corporativa (1.68)	8.9%	4.0%	3.6%	3.3%	7.5%	0.5%	13.7%
Deuda Corporativa MCP (0.60)	5.1%	2.0%	1.8%	1.9%	10.6%	2.5%	12.7%
Deuda Corporativa CP (1.30)	7.8%	3.3%	3.0%	3.0%	8.8%	1.4%	13.4%
Deuda Corporativa MP (2.27)	10.8%	5.0%	4.6%	3.9%	5.1%	-1.0%	13.9%
Deuda Corporativa LP (3.30)	13.8%	6.8%	6.2%	4.8%	0.7%	-2.9%	14.7%
Deuda Corporativa IPC (2.01)	10.3%	4.0%	3.7%	3.9%	16.3%	2.9%	16.0%
Deuda Corporativa TF (1.71)	8.5%	4.1%	3.7%	3.1%	2.1%	-1.2%	12.5%
Deuda Corporativa IBR (1.22)	8.3%	3.5%	3.2%	3.2%	11.5%	1.6%	13.8%
EMBI Global (6.95)	1.0%	0.1%	-0.4%	-3.3%	-15.0%	-3.3%	7.8%
EMBI LATAM (7.94)	2.4%	1.5%	1.2%	-1.5%	-13.2%	0.4%	8.5%
EMBI Colombia (7.71)	-1.1%	0.2%	-0.3%	-3.7%	-13.8%	-14.7%	8.1%
CEMBI Global (4.28)	1.5%	0.1%	0.1%	-1.6%	-12.3%	0.9%	7.2%
CEMBI LATAM (4.96)	-0.2%	-0.5%	-0.4%	-2.4%	-8.2%	0.8%	8.2%
CEMBI Colombia (4.41)	2.6%	0.3%	0.5%	-1.5%	-10.1%	-0.1%	9.4%
COLCAP	-12.9%	-7.6%	-5.8%	-7.9%	-2.7%	1.5%	
COP	0.3%	-1.8%	0.5%	-3.9%	-16.1%	-15.9%	
TPM	12.8%			12.8%	3.0%	1.8%	
Inflación*	13.3%			13.3%	5.6%	1.6%	

Datos al 16-mar-23

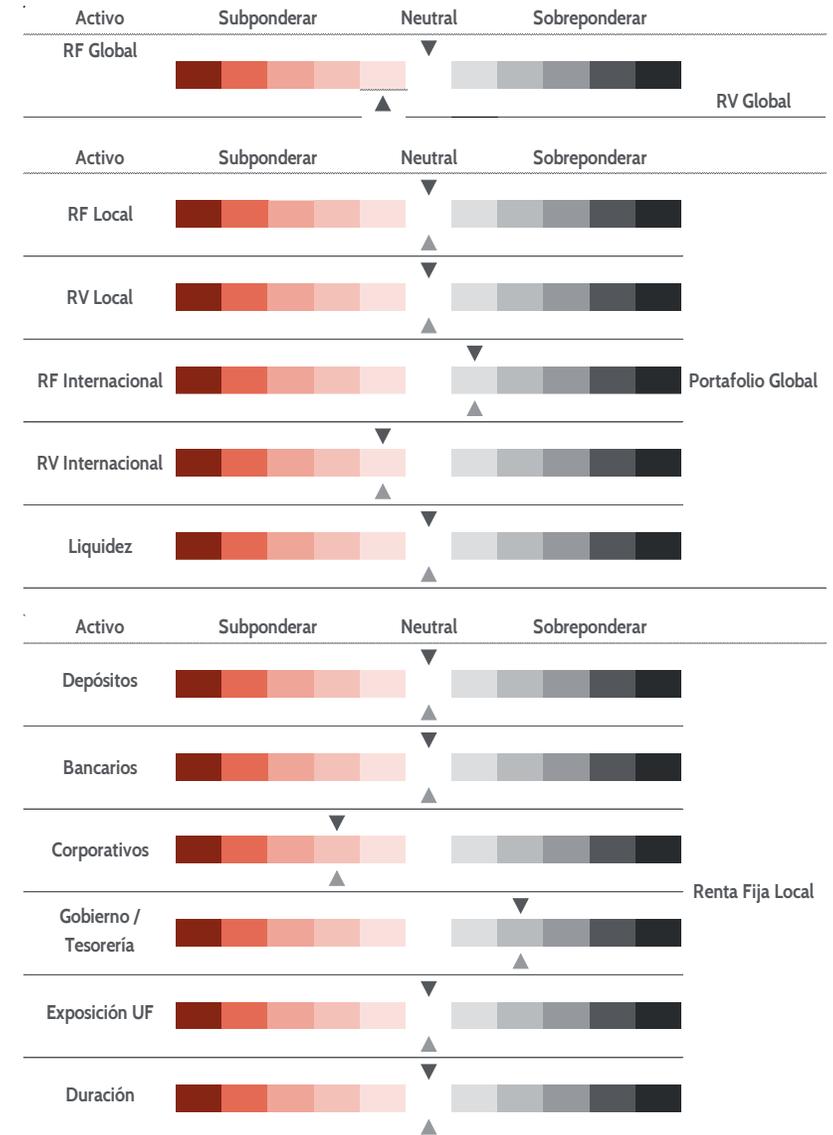


▼ Posicionamiento Actual
▲ Posicionamiento Previo

Chile: Evolución y estrategia actual

Activos	YTD	WTD	MTD	feb-23	2021	2020
Rendimientos por Clase de Activo						
Renta Fija Local (Índice Renta Fija Chilena)	0,86%	1,23%	1,43%	-0,30%	-7,75%	6,22%
Renta Variable Local (IPSA)	-1,80%	-4,20%	-4,22%	1,36%	3,14%	-10,55%
Renta Fija Internacional (Fondo Renta Internacional)	-2,10%	4,54%	0,44%	0,55%	16,59%	2,40%
Renta Variable Internacional (Fondo Acciones Globales)	-2,26%	3,91%	-2,16%	-0,20%	37,41%	8,87%
Rendimiento por Categoría de Renta Fija Local						
Depósitos a Plazo	1,62%	0,39%	0,31%	0,21%	-2,02%	3,61%
Bonos Bancarios	-0,22%	1,20%	1,01%	0,01%	-4,91%	8,46%
Bonos Corporativos	-0,92%	1,52%	1,35%	-0,46%	-7,59%	8,43%
Deuda de Gobierno	1,13%	1,73%	2,23%	-0,39%	-10,86%	6,58%
Inflación (Variación UF)	1,37%	-0,02%	0,23%	0,63%	6,61%	2,69%

Datos al 17 de marzo de 2023



▼ Posicionamiento Actual
▲ Posicionamiento Previo

Portfolio Solutions – Asset Management

Nuestro Equipo

Klaus Kaempfe
Director de 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	TBD VP Portfolio Solutions	Camilo Garcia VP Portfolio Solutions 12 años
---	---	---	--------------------------------------	---

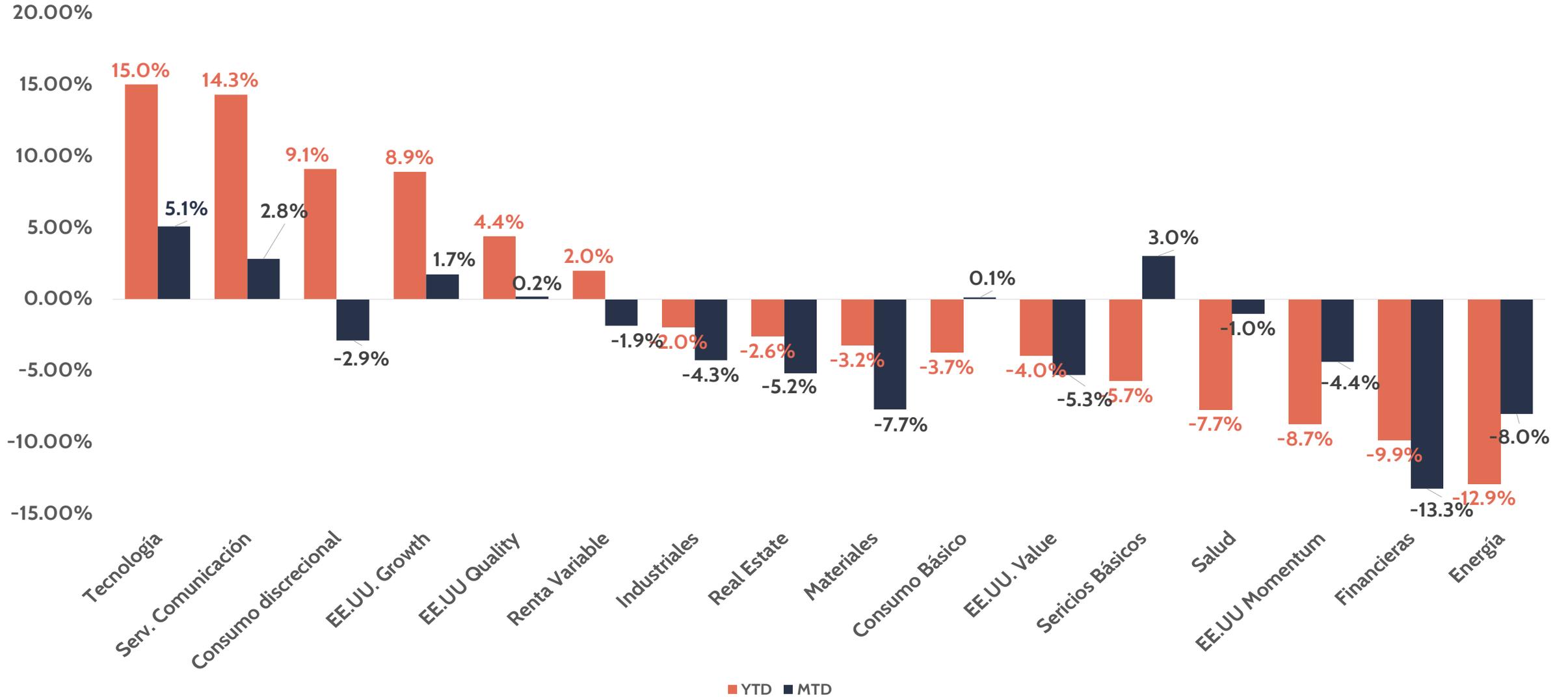
Equipo de Mandatos

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 Analista Sr	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 17/3/2023.

| 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.

