

Tabla 1  
**Mercados Financieros**

Tabla 1  
**Variación Semanal**

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Dow Jones Industrial	25.883,25	776,92	3,09%
Nasdaq Composite	7.472,41	174,21	2,39%
Standard and Poors 500	2.775,60	67,72	2,50%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Frankfurt (DAX)	11.299,80	393,02	3,60%
Londres (FTSE 100)	7.236,68	165,50	2,34%
Madrid (IBEX 35)	9.123,20	266,40	3,01%
París (CAC 40)	5.153,19	191,55	3,86%
Swiss (SMI)	9.242,12	238,71	2,65%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Hong Kong (Hang Seng)	27.900,84	-45,48	-0,16%
Tokio (Nikkei)	20.900,63	567,46	2,79%
Indices Latinoamericanos	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Argentina (MERVAL)	37.469,97	805,73	2,20%
Colombia (IGBC)	12.098,72	203,09	1,71%
Lima (S&P/BVL Perú General)	20.391,24	76,47	0,38%
México (MEXBOL)	43.003,22	-177,23	-0,41%
Panamá (BVPS)	437,78	0,00	0,00%
Chile (IGPA)	27.299,02	75,25	0,28%
Brasil (BOVESPA)	97.525,91	2.182,81	2,29%
Venezuela (IBVC)	5.056,92	-468,32	-8,48%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. Rel.
Brasil (\$/Real)	3,70	0,03	0,82%
Chile (\$/Peso)	663,89	-5,06	-0,77%
Colombia (\$/Peso)	3.141,79	-25,59	-0,82%
Costa Rica (\$/Colón)	610,62	2,42	0,39%
Perú (\$/Sol)	3,33	0,00	-0,10%
Bonos del Tesoro de EE.UU.	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	2,52%	2,47%	5
10 años	2,66%	2,64%	3
30 años	2,99%	2,98%	1
Bonos Referenciales LATAM	Cierre	Anterior	Var. Rel.
Brasil (5.625% 01/07/2041)	100,55%	99,99%	0,56%
Colombia (6.125% 01/18/2041)	113,32%	113,63%	-0,27%
México (3.625% 03/15/2022)	100,10%	100,01%	0,09%
Panamá (6.7% 01/26/2036)	126,80%	126,94%	-0,11%
Perú (7.35% 07/21/2025)	123,24%	123,45%	-0,17%
Venezuela (9.25% 09/15/2027)	30,70%	30,86%	-0,52%

Fuente: Bloomberg  
Precios de Cierre: 15-Feb-19  
Hora: 5:36 p. m.

### Temas de la semana

- Tensiones comerciales persisten y OPEP ve menor demanda
- El euro se depreció durante esta semana
- Precios del crudo suben por credibilidad de recortes y negociaciones China-EE.UU.
- Acciones de EE.UU. suben por casi ocho semanas
- Acciones europeas subieron por tema comercial y política expansiva
- Precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. caen por datos macroeconómicos favorables
- Percepción de riesgo de deuda latinoamericana estuvo casi estable, con movimientos mixtos

Tabla 2  
**Materias Primas**

	Cierre	Var.Abs.	Var.Rel.
Azúcar (USD/lb.)	0,13	0,00	3,38%
Café (USD/lb.)	0,98	-0,05	-4,53%
Ganado (USD/lb.)	1,27	-0,01	-0,59%
Gas Natural (USD/MMBtu)	2,63	0,04	1,74%
Maíz (USD/bu.)	3,75	0,00	0,13%
Plata (USD/t oz.)	15,76	-0,05	-0,34%
Petróleo (USD/Barril)	55,75	3,03	5,75%
Oro (USD/t oz.)	1.318,10	4,40	0,33%
Aluminio (USD/MT)	1.821,50	-41,75	-2,24%

Fuente: Bloomberg  
Precios de Cierre: 15-Feb-19  
Hora: 5:36 p. m.

## Entorno Macro Internacional

**Tensiones comerciales persisten y OPEP ve menor demanda.** Esta semana las tensiones comerciales, nuevamente, produjeron un poco de volatilidad, aunque al principio fueron favorables para los activos de riesgo, puesto que el presidente Trump dijo que las negociaciones podrían extenderse durante 2S19, así como la postergación de la aplicación de más aranceles a China. Si bien esto es favorable, también es cierto que las negociaciones están lejos de terminar, como dijo la semana anterior Larry Kudlow, asesor económico del presidente; y la ambivalencia en la toma de decisiones, que emanan desde la Casa Blanca, es un factor generador de volatilidad. Ante esto, existe una posibilidad de ver un acuerdo este año que otorgue cierto rédito político de corto plazo para la administración Trump, sin afectar de manera notable temas que afecten el ascenso de China como actor relevante a nivel global.

Por otro lado, tuvimos esta semana el reporte mensual de mercado petrolero de la OPEP, donde realizaron una revisión a la baja del crecimiento proyectado de la demanda de crudo global. Esto es algo que indicamos el mes pasado, puesto que la demanda debería verse afectada por el incremento del precio del petróleo, que debería seguir una tendencia creciente en el 1T19, principalmente por la efectividad de los recortes OPEP-NOPEP (liderados hasta ahora por la rapidez de la contracción de la producción saudita), que han prácticamente erosionado el leve exceso de los inventarios de crudo OECD existente en 4T18. A nivel general, se mantiene la dinámica donde el crecimiento de la producción No OPEP, encabezada por Estados Unidos, abastecerá el crecimiento pronosticado de la demanda de petróleo a nivel mundial.

**El euro se depreció durante esta semana.** El EURUSD (dólar por euro) cayó en la semana -0,28% hasta 1,1291 dólares por euro, gracias al tema de tensiones comerciales, que generaron algo de volatilidad en el mercado, y a la Reserva Federal, con su mensaje de "paciencia" sobre futuras alzas de tasas para este año. De igual forma, cifras macro estadounidense de inflación y salarios ayudó al dólar en la semana, desfavoreciendo a monedas como el euro, puesto que de igual forma incide sobre la ruta futura de tasas de la Reserva Federal.

También, al final de la semana el dólar se vio soportado, de nuevo, por el tema comercial, luego que el mercado comienza a ver que hay pocos avances en las negociaciones entre ambos países. Si bien el presidente Trump sugirió la posibilidad de extender el plazo de las negociaciones con China, también es cierto que no hay avances en temas importantes dentro de las negociaciones, como el de la propiedad intelectual.

Gráfico 1  
**Desempeño del Euro (USD/EUR)**



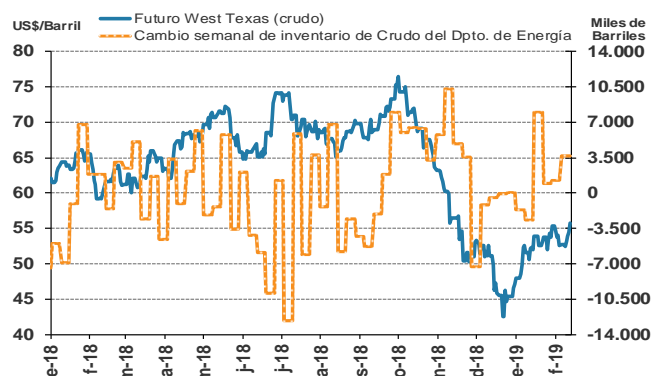
Fuente: Bloomberg

**Precios del crudo suben por credibilidad de recortes y negociaciones China-EE.UU.** Durante esta semana, los precios del petróleo subieron (+5,77% a 55,76 \$/b), fundamentados por la promesa de Arabia Saudita de intensificar sus recortes, y hacerlo en mayor cuantía a lo prometido en el acuerdo de diciembre, mientras que Rusia dijo que buscará acelerar sus recortes en el futuro próximo. No obstante, pareciera que hoy, el grupo OPEP-NOPEP está ponderando más soportar el precio, que equilibrar el mercado, puesto que de acuerdo a nuestras estimaciones, al cierre de ene-2019, los inventarios de crudo de los países desarrollados se encuentran cuasi-balanceados en torno a su media móvil de los últimos 5 años (-0,26 MM barriles).

De igual forma, en la semana, el precio se vio favorecido luego de las declaraciones del presidente Trump, donde informó que podría extender el plazo de las negociaciones comerciales con China, y por lo tanto postergar la aplicación de tarifas arancelarias a bienes importados desde ese país. Menores tensiones comerciales favorecen las perspectivas de evolución de la demanda de crudo a nivel mundial.

En lo que va de año, el petróleo ha aumentado cerca de +20%, y esperamos continúe esta tendencia, dada la rapidez en los recortes sauditas, y se estima que la incorporación de mayores recortes rusos coadyuven a esta tendencia en el 1T19, siempre que veamos ruido comercial de nivel moderado, que implique al menos una extensión de las negociaciones hacia el 2T19.

Gráfico 2  
**Desempeño del precio del petróleo y variación de inventario de crudo en EE.UU.**



Fuente: Bloomberg

## Mercado Bursátil

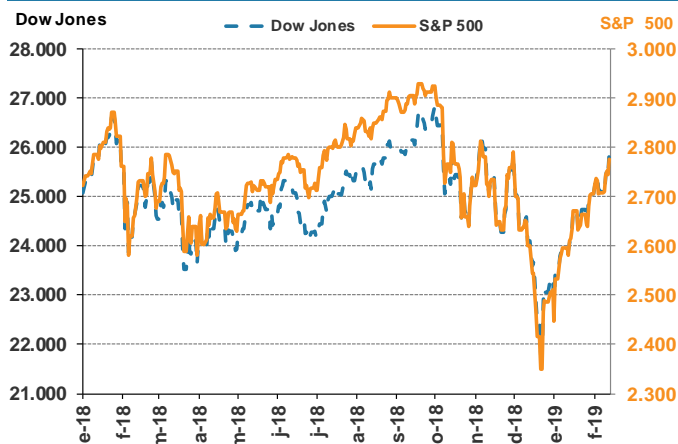
**Acciones de EE.UU. suben por casi ocho semanas.** A inicios de semana, los índices bursátiles reflejaron cierto optimismo, tras subir en precio, debido a unas mejoradas perspectivas en el plano comercial y legislativo. En ese sentido, en cuanto al tema comercial, el presidente de EE.UU., Donald Trump, dijo que estaba dispuesto a postergar la aplicación de mayores tarifas arancelarias a productos chinos, más allá del plazo establecido (1 de marzo), mientras continúan las negociaciones, a pesar de que todavía hay temas, como la propiedad intelectual, en donde podrían mantener las diferencias. Y en lo legislativo, los congresistas dijeron que estaban cerca de un acuerdo de principios, sobre el fondeo de la seguridad fronteriza, que evitaría un segundo cierre del gobierno. Estos factores se juntaron a la ya anunciada postura paciente de la Reserva Federal, en cuanto a la normalización de su política monetaria, para impulsar el alza de los precios de las acciones. Esta postura de la Reserva Federal fue respaldada por cifras de inflación que reflejan pocas presiones a la hora de tener que seguir subiendo las tasas.

En medio de la tendencia alcista, las acciones desestimaron algún efecto de la propuesta del senador republicano, Marco Rubio, sobre una eventual legislación para pechar con tributos a las operaciones de recompra de sus acciones por parte de las empresas, en niveles similares a los pagos de dividendos, así como a la decepcionante cifra de ventas al detal de diciembre, mayor caída en nueve años (-1,2% m/m), debido a que está no estaría en sincronía con la realidad actual, dado que cifras más recientes reflejan una mayor robustez en el consumo.

En este contexto, el índice de acciones Standard & Poor's 500 subió +2,50% hasta 2.775,60 puntos, 10,72% en el año, el Dow Jones Industrial aumentó +3,09% hasta 25.883,25 puntos, +10,96% en el año, y el Nasdaq Composite incrementó +2,39% hasta 7.472,41 puntos, +12,62% en el año. En la semana, con estas variaciones, los índices lograron superar los niveles técnicos de promedios móviles de 200 días, y la próxima semana el foco estará en la continuidad de las negociaciones entre EE.UU. y China.

Gráfico 3

### Desempeño de los Índices de Acciones EE.UU. (Valor)



Fuente: Bloomberg

### Acciones europeas subieron por tema comercial y política expansiva.

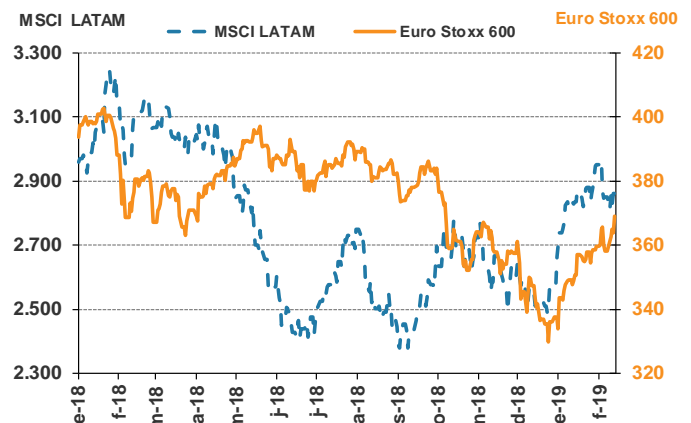
Las acciones de la región europea registraron una tendencia positiva, desde inicio de semana, por las señales de avances en las negociaciones sobre el tema comercial entre EE.UU. y China, ante la postura cautelosa del presidente Donald Trump, tras anunciar que estaría dispuesto a postergar la aplicación de mayores tarifas arancelarias a las importaciones desde China, a pesar de que un acuerdo formal no haya sido alcanzado, aún. El tema legislativo en EE.UU. también ayudó, mientras que en el plano político regional, también lo hizo la mejorada perspectiva de la alianza política de centro derecha del Premier italiano, Matteo Salvini, para unas elecciones regionales, animaron especulaciones sobre un nuevo evento electoral, que podría traer una coalición de gobierno más amigable al mercado y eludiría el poder del partido anti Unión Europea, Cinco Estrellas.

A pesar del debilitado escenario económico regional, al tiempo que un estratega de Bank of America Merrill Lynch advirtió que el crecimiento de la región se mantiene lento, junto a la indefinición del Brexit, la postura expansiva del Banco Central de Europa apoyó el alza de las acciones en la semana, soportado en los comentarios de uno de sus directores, Benoit Coeure, quien comentó que una nueva ronda de préstamos de largo plazo al sistema financiero es posible.

Estos factores impulsaron un alza en el índice bursátil EuroStoxx 600 de +3,04% hasta 368,94 puntos.

Gráfico 4

### Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



Fuente: Bloomberg

## Mercado Renta Fija

### Precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. caen por datos macroeconómicos favorables.

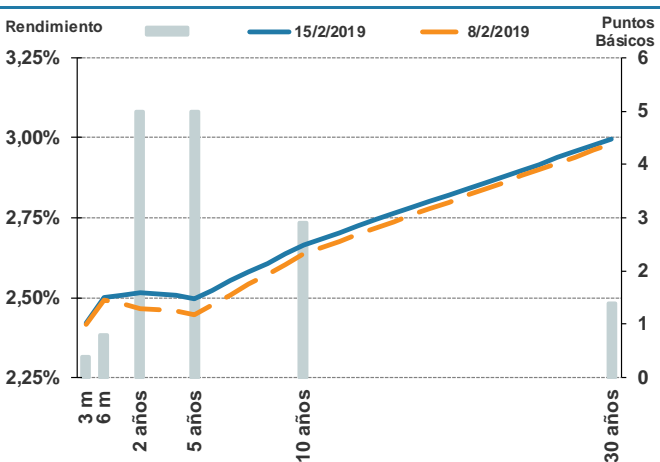
Los precios de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos cayeron, luego de exhibir dos semanas de ascensos, lo cual produjo que el bono a dos años varió +5 pbs hasta 2,52%, el de diez años +3 pbs hasta 2,66%, y el de treinta años +1 pbs hasta 2,99%.

A inicios de semana observamos que un posible acuerdo para evitar el cierre del gobierno, a fin de mes, presionó a los bonos, y favoreció a los activos de riesgo. El presidente Trump podría firmar un acuerdo para evitar el cierre del gobierno, si bien pudiera no gustarle el acuerdo de refuerzo de seguridad en la frontera, según comenta Bloomberg. También, vimos que durante la semana, datos menos robustos de inflación, medidos por el índice de precios al consumo, presionaron a los bonos, puesto que el registro del núcleo inflacionario fue percibido, por los participantes de mercado, como una señal de pocas presiones sobre la economía de EE.UU., en un entorno de incertidumbre a nivel externo.

En lo que va de año, la curva de rendimiento se ha movido poco, en parte por la posición de cautela de la Reserva Federal. De darse un acuerdo favorable en el 1S19, y si la inflación mantiene su ruta actual, la curva de rendimientos debería proseguir su tendencia creciente en 2S19, sin exhibir aplanamiento.

Gráfico 5

**Curva de Rendimiento de EE.UU.**

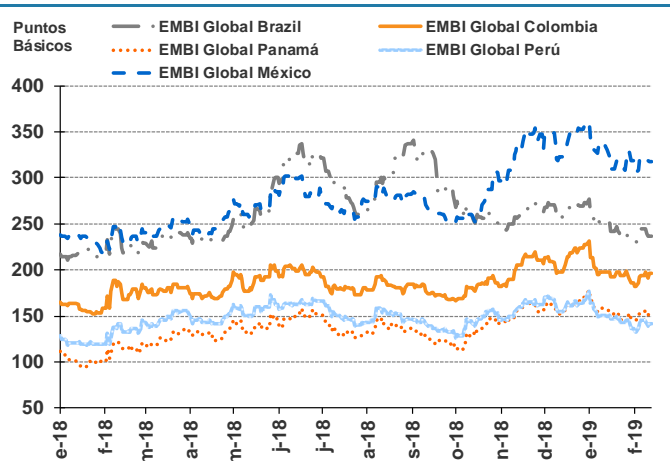


Fuente: Bloomberg

**Percepción de riesgo de deuda latinoamericana estuvo casi estable, con movimientos mixtos.** La percepción de riesgo de la deuda soberana de Latinoamérica mejoró levemente -1 punto básico (pb) hasta 495 pbs, ante movimientos mixtos en los diferentes bonos de los países de la región, mientras que el leve apretamiento de la percepción de riesgo, junto a un alza promedio de las tasas libres de riesgo de +3 pbs, derivó en un retorno levemente negativo de -0,01%. En la semana destacó la desmejora de Argentina de +14 pbs hasta 689 pbs y -0,95% ante un escenario electoral para este año, mientras que la propuesta de reforma del sistema de pensiones en Brasil favoreció a este país, cuya percepción de riesgo mejoró -12 pbs hasta 233 pbs, y el índice subió +0,57%. Por su parte, la deuda de Venezuela desmejoró +17 pbs hasta 4.787 pbs y el índice disminuyó -0,30%.

Gráfico 6

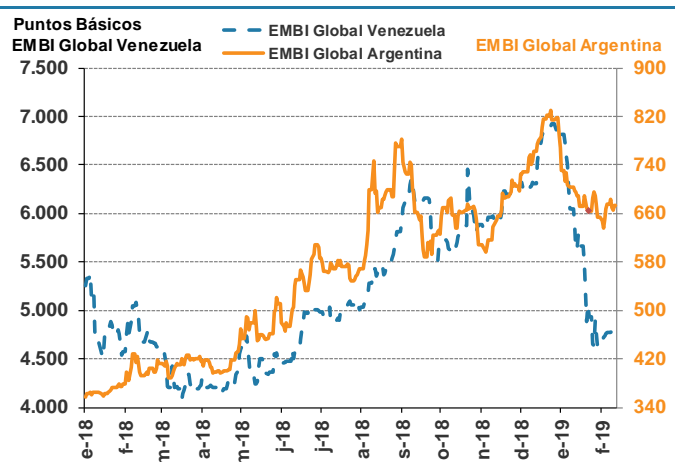
**Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana**



Fuente: Bloomberg

Gráfico 7

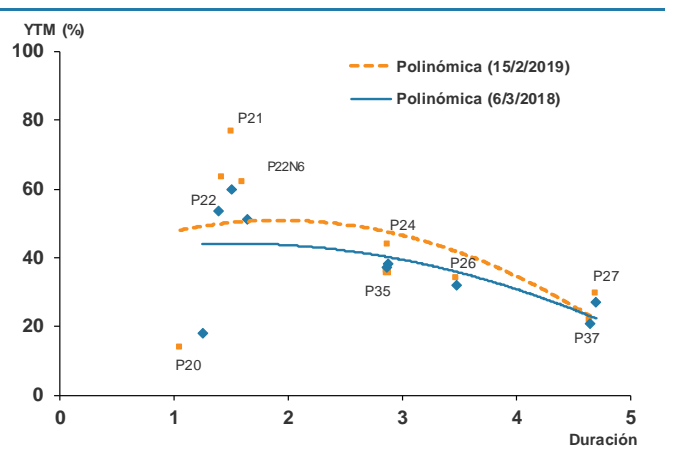
**Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana**



Fuente: Bloomberg

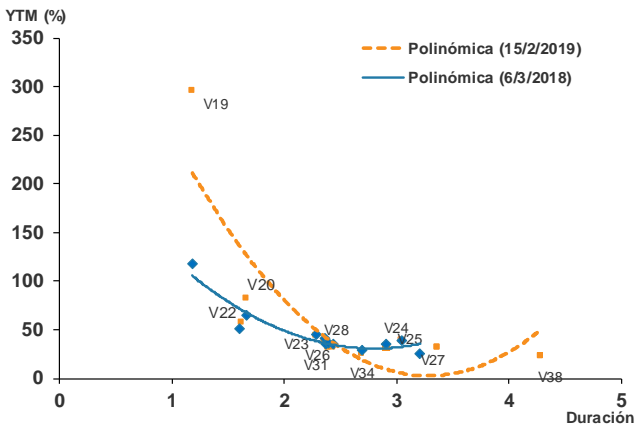
Gráfico 8

**Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)**



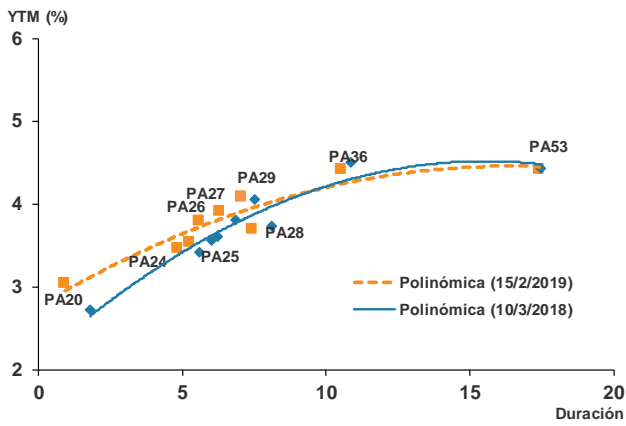
Fuente: Bloomberg

Gráfico 9  
**Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)**



Fuente: Bloomberg

Gráfico 10  
**Curva de Rendimiento Soberana Panamá: YTM (%)**

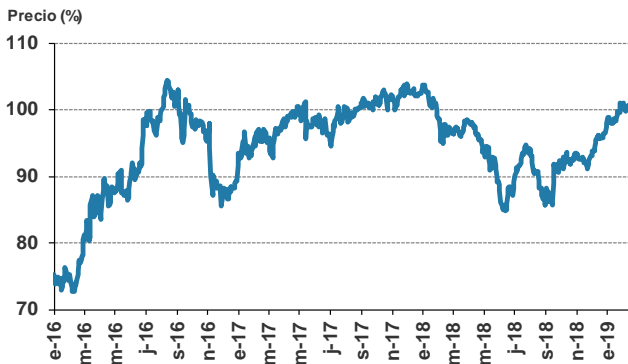


Fuente: Bloomberg

**Gráficos Adicionales**

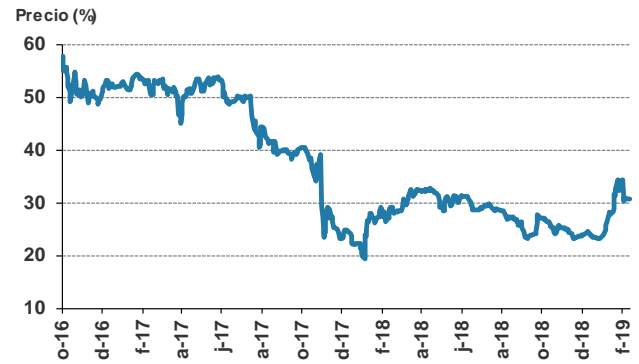
**Bonos Referenciales LATAM**

Grafico 11  
**Bono Soberano Brasil (5.625% 07/01/2041)**



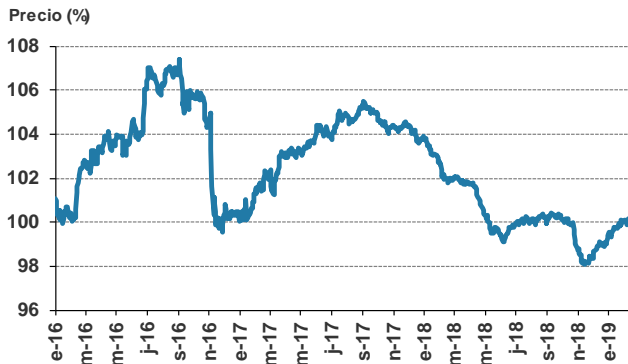
Fuente: Bloomberg

Grafico 12  
**Bono Soberano Venezuela (9.25% 09/15/2027)**



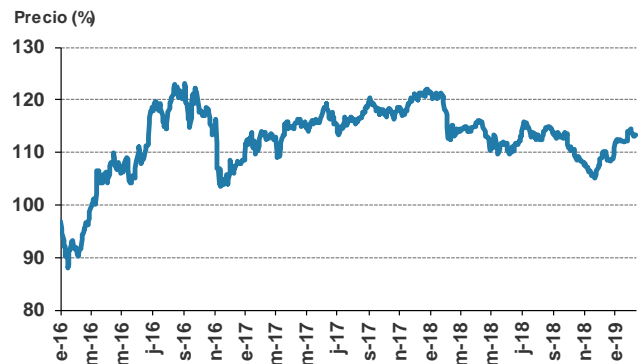
Fuente: Bloomberg

Grafico 13  
**Bono Soberano México (3.625% 03/15/2022)**



Fuente: Bloomberg

Grafico 14  
**Bono Soberano Colombia (6.125% 01/18/2041)**



Fuente: Bloomberg

Grafico 15  
**Bono Soberano Panamá (6.7% 01/26/2036)**



Fuente: Bloomberg

Grafico 16  
**Bono Soberano Perú (7.35% 07/21/2025)**

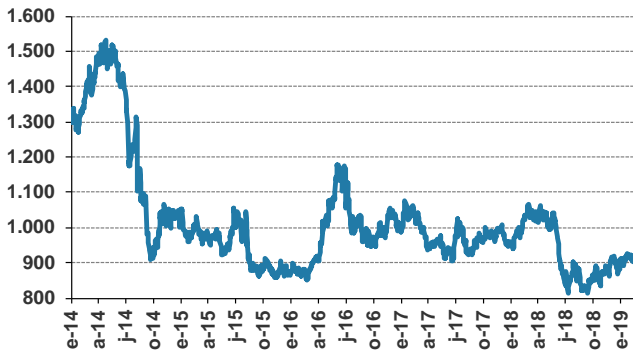


Fuente: Bloomberg



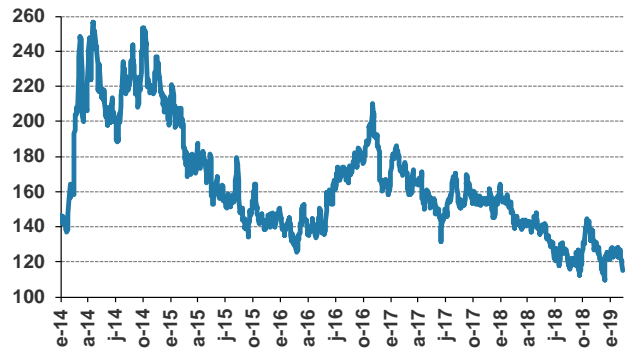
**Materias Primas**

Grafico 17  
**Soya (USD/Buschels)**



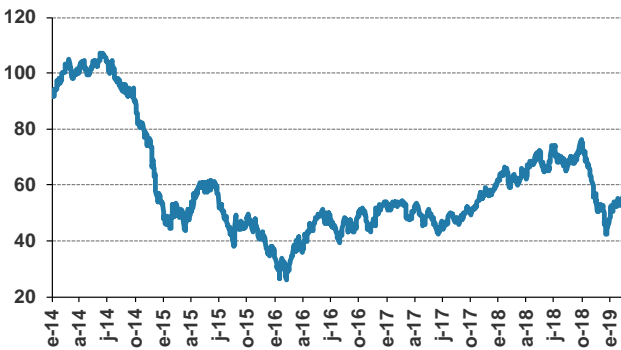
Fuente: Bloomberg

Grafico 18  
**Café Arábica (USD/Bag)**



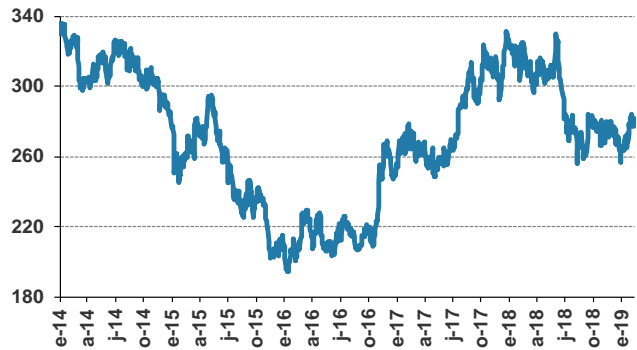
Fuente: Bloomberg

Grafico 19  
**Petróleo (USD/BBL)**



Fuente: Bloomberg

Grafico 20  
**Cobre (USD/Libra)**



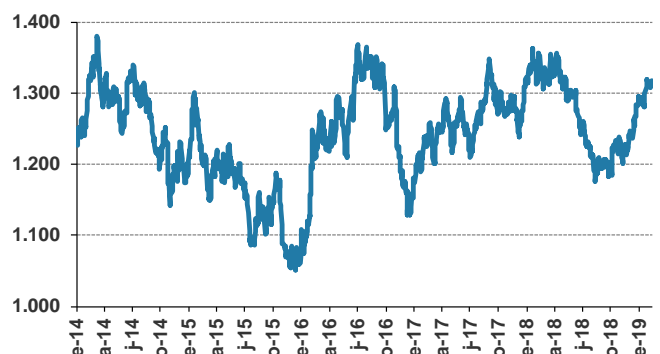
Fuente: Bloomberg

Grafico 21  
**Hierro (USD/TM)**



Fuente: Bloomberg

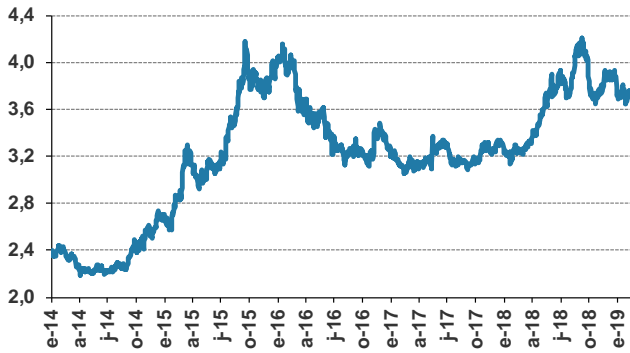
Grafico 22  
**Oro (USD/Onzas Troy)**



Fuente: Bloomberg

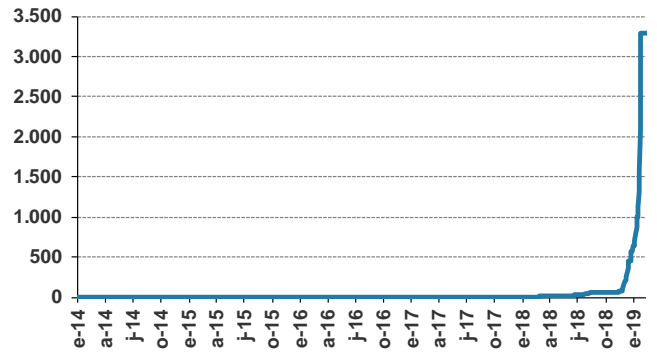
**Monedas**

Grafico 23  
**Brasil (Real/Dólar)**



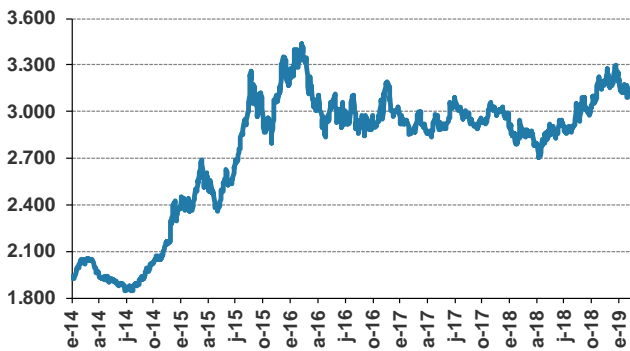
Fuente: Bloomberg

Grafico 24  
**Venezuela (Bolívar/Dólar)**



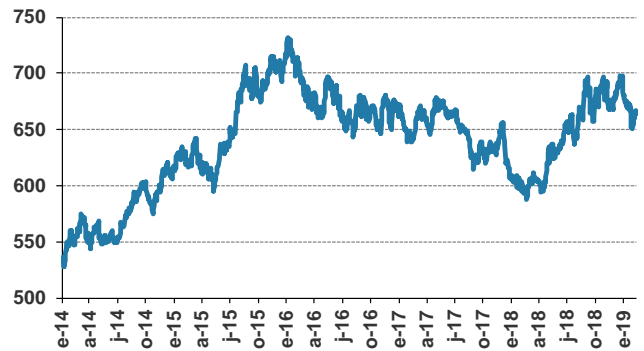
Fuente: Bloomberg

Grafico 25  
**Colombia (Peso/Dólar)**



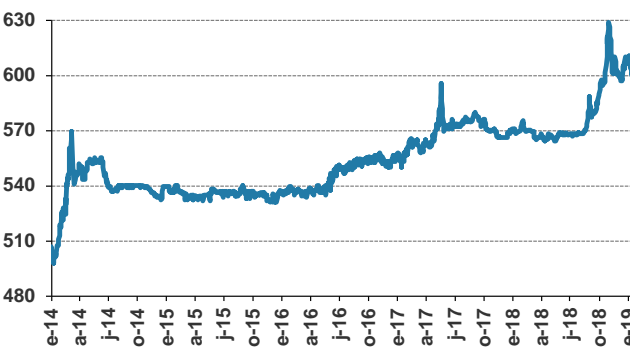
Fuente: Bloomberg

Grafico 26  
**Chile (Peso/Dólar)**



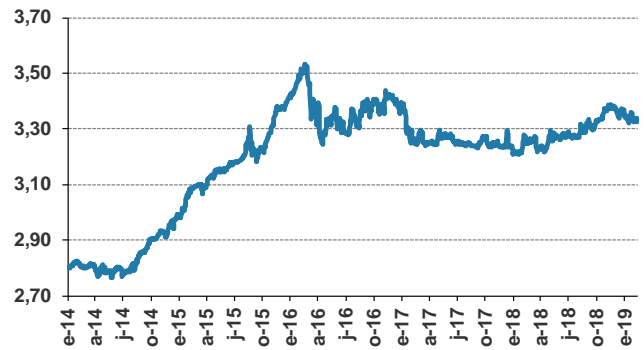
Fuente: Bloomberg

Grafico 27  
**Costa Rica (Colón/Dólar)**



Fuente: Bloomberg

Grafico 28  
**Perú (Sol/Dólar)**



Fuente: Bloomberg



Tabla3

## Bonos Soberanos Latinoamérica USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						15/2/2019	8/2/2019	15/1/2019	Cierre 31/12/2018	5 días	30 días	En año
Brasil Global 2021	4,875	22/1/2021	2.713.192	22/7/2019	3,27	102,97	102,82	102,77	102,40	+0,15	+0,20	+0,6
Brasil Global 2041	5,625	7/1/2041	2.484.311	7/7/2019	5,58	100,55	99,99	97,98	96,43	+0,56	+2,57	+4,1
Colombia Global 2023	2,625	15/3/2023	1.000.000	15/3/2019	3,65	96,16	96,24	95,38	94,51	-0,08	+0,78	+1,6
Colombia Global 2041	6,125	18/1/2041	2.500.000	18/7/2019	5,11	113,32	113,63	112,38	108,68	-0,31	+0,94	+4,6
México Global 2022	3,625	15/3/2022	2.215.426	15/3/2019	3,59	100,10	100,01	99,64	99,03	+0,09	+0,45	+1,1
Perú Global 2025	7,350	21/7/2025	1.788.680	21/7/2019	3,30	123,25	123,45	122,65	121,79	-0,20	+0,60	+1,5
Perú Global 2033	8,750	21/11/2033	2.188.329	21/5/2019	4,07	151,47	151,66	149,61	147,88	-0,19	+1,86	+3,6
Panamá 2020	5,200	30/1/2020	1.154.527	30/7/2019	3,13	101,91	101,94	101,98	102,09	-0,03	-0,07	-0,19
Panamá 2024	4,000	22/9/2024	1.250.000	22/3/2019	3,51	102,47	102,67	101,51	100,86	-0,20	+0,96	+1,61
Panamá 2025	3,750	16/3/2025	1.250.000	16/3/2019	3,57	100,99	101,33	100,04	99,30	-0,34	+0,95	+1,69
Panamá 2026	7,125	29/1/2026	980.000	29/7/2019	3,83	119,88	120,21	118,87	118,02	-0,33	+1,01	+1,86
Panamá 2027	8,875	30/9/2027	975.000	30/3/2019	3,94	135,71	135,98	134,00	133,25	-0,27	+1,71	+2,46
Panamá 2028	3,875	17/3/2028	1.253.988	17/3/2019	3,72	101,19	101,57	99,86	98,78	-0,38	+1,33	+2,41
Panamá 2029	9,375	1/4/2029	951.425	1/4/2019	4,11	143,21	143,58	141,08	140,01	-0,38	+2,13	+3,20
Panamá 2036	6,700	26/1/2036	2.033.893	26/7/2019	4,43	126,81	126,94	123,93	122,72	-0,14	+2,87	+4,08
Panamá 2053	4,300	29/4/2053	750.000	29/4/2019	4,43	97,73	98,19	94,81	93,38	-0,46	+2,92	+4,35
PDVSA 2020	8,500	27/10/2020	1.683.772	27/4/2019	n.d.	94,28	94,28	94,71	93,55	+0,00	-0,42	+0,73
PDVSA 2021	9,000	17/11/2021	2.394.240	17/5/2019	78,43	28,04	30,26	23,76	18,41	-2,21	+4,28	+9,63
PDVSA 2022	12,750	17/2/2022	3.000.000	17/8/2019	64,26	30,22	30,34	24,43	19,17	-0,12	+5,80	+11,05
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2019	n.d.	20,37	20,37	17,00	12,26	+0,00	+3,37	+8,11
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2019	44,48	25,53	25,56	20,67	15,04	-0,03	+4,86	+10,49
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2019	n.d.	25,94	25,94	20,88	15,06	+0,00	+5,06	+10,88
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/4/2019	29,94	25,70	25,71	20,76	15,08	-0,00	+4,95	+10,63
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2019	36,79	29,22	29,49	23,82	19,13	-0,27	+5,40	+10,09
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/4/2019	22,19	25,70	25,69	20,75	15,08	+0,01	+4,95	+10,62
Venz Global 2019	7,750	13/10/2019	2.495.963	13/4/2019	301,78	31,58	31,69	26,57	23,73	-0,11	+5,01	+7,85
Venz Global 2020	6,000	9/12/2020	1.500.057	9/6/2019	n.d.	31,44	31,44	28,40	22,80	+0,00	+3,04	+8,64
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/2/2019	n.d.	33,81	33,81	28,11	23,88	+0,00	+5,70	+9,93
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2019	n.d.	32,82	32,82	27,22	23,05	+0,00	+5,59	+9,77
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/4/2019	n.d.	29,86	29,86	27,46	23,08	+0,00	+2,40	+6,79
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/4/2019	n.d.	32,64	32,64	27,39	22,83	+0,00	+5,25	+9,81
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/4/2019	n.d.	34,24	34,24	28,04	25,03	+0,00	+6,20	+9,21
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/3/2019	n.d.	33,18	33,18	28,06	23,67	+0,00	+5,12	+9,51
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2019	n.d.	31,96	31,96	27,45	23,09	+0,00	+4,51	+8,88
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2019	n.d.	34,13	34,13	28,60	23,82	+0,00	+4,51	+8,88
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2019	n.d.	35,42	35,42	32,57	28,14	+0,00	+2,85	+7,28
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	31/3/2019	n.d.	30,55	30,55	26,91	23,06	+0,00	+3,64	+7,48

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg  
5:36 PM

**\*\*Leyenda:**

- ↑ “Indica que la perspectiva sobre el desempeño del activo es al alza”
- ↓ “Indica que la perspectiva sobre el desempeño del activo es a la baja”
- “Indica que la perspectiva sobre el desempeño del activo es neutral”

**Aclaratoria:**

Las opiniones aquí expresadas son responsabilidad de los autores y no reflejan necesariamente los puntos de vista de Mercantil Servicios de Inversión "MSI".

La información presentada no constituye una oferta, solicitud o recomendación con respecto a la compra o venta de títulos valores u otros instrumentos financieros. Esta información ha sido obtenida por MSI a partir de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, MSI no garantiza la exactitud de dicha información, la cual está sujeta a cambios sin previo aviso. Al utilizar dicha información, usted libera y exonera a MSI de cualquier responsabilidad por daños y perjuicios, directos o indirectos, que puedan resultar de tal uso.

Los desempeños pasados no son indicativos de comportamientos futuros.