

Tabla 1
Mercados Financieros
Variación Semanal

| Indices Norteamericanos | Cierre | Var.Abs. | Var.Rel. |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Dow Jones Industrial | 32.944,19 | -670,61 | -1,99% |
| Dow Jones Transporte | 15.232,97 | -159,44 | -1,04% |
| Dow Jones Servicios | 978,68 | -9,79 | -0,99% |
| Standard and Poors 400 | 2.570,76 | -44,71 | -1,71% |
| Standard and Poors 500 | 4.204,31 | -124,56 | -2,88% |
| Nasdaq Composite | 12.843,81 | -469,63 | -3,53% |
| Russell 2000 (Small Caps) | 1.979,67 | -21,23 | -1,06% |
| Indices Europeos | Cierre | Var. Abs. | Var. Rel. |
| Frankfurt (DAX) | 13.628,11 | 533,57 | 4,07% |
| Londres (FTSE 100) | 7.155,64 | 168,50 | 2,41% |
| París (CAC 40) | 6.260,25 | 198,59 | 3,28% |
| Madrid (IBEX 35) | 8.142,10 | 421,20 | 5,46% |
| Amsterdam (AEX) | 674,80 | 3,07 | 0,46% |
| Swiss (SMI) | 11.495,69 | 195,56 | 1,73% |
| Indices Asiáticos | Cierre | Var. Abs. | Var. Rel. |
| Tokio (Nikkei) | 25.162,78 | -822,69 | -3,17% |
| Hong Kong (Hang Seng) | 20.553,79 | -1351,50 | -6,17% |
| Monedas | Cierre | Var. Abs. | Var. Rel. |
| Euro (\$/€) | 1,0912 | 0,00 | 0,15% |
| Bonos del Tesoro Americano | Cierre | Anterior | Var. Abs. |
| 2 años | 1,75% | 1,48% | 27 |
| 5 años | 1,95% | 1,64% | 31 |
| 10 años | 2,00% | 1,73% | 26 |
| 30 años | 2,36% | 2,16% | 20 |
| Bonos Zona Euro | Cierre | Anterior | Var. Abs. |
| 2 años | -0,41% | -0,73% | 32 |
| 10 años | 0,25% | -0,07% | 32 |
| 30 años | 0,41% | 0,16% | 25 |

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 11-mar.-22
 Hora: 11:41 p. m.

 Tabla 2
**** Pronóstico 3 Meses**

| UST 2YR | UST 10YR | S&P 500 |
|---------------|----------------|---------|
| ↑ | ↑ | ↑ |
| Euro Bono 2yr | Euro Bono 10yr | Euro |
| ↑ | ↑ | → |

Temas de la semana

- Euro perdió en medio de volatilidad por declaraciones sobre las negociaciones en el conflicto Rusia-Ucrania
- Índice de materias primas cae ante corrección en el precio del crudo
- Índices bursátiles de EE.UU. cayeron nuevamente por tensiones geopolíticas ante conflicto entre Rusia y Ucrania
- Acciones europeas subieron en la semana después de haber sido las más afectadas desde el inicio de la invasión
- Rendimientos de bonos del Tesoro estadounidense aumentaron ante inflación más alta en 40 años
- Índice de deuda latinoamericana subió por noticias positivas que contrarrestaron presiones de rendimientos referenciales

 Tabla 3
Materias Primas

| | Cierre | Var.Abs. | Var.Rel. |
|-------------------------|----------|----------|----------|
| Azúcar (USD/lb.) | 0,19 | 0,00 | -0,57% |
| Café (USD/lb.) | 2,22 | -0,02 | -1,03% |
| Ganado (USD/lb.) | 1,37 | 0,02 | 1,12% |
| Gas Natural (USD/MMBtu) | 4,73 | -0,29 | -5,80% |
| Maíz (USD/bu.) | 7,63 | 0,08 | 1,09% |
| Plata (USD/t oz.) | 26,16 | 0,37 | 1,44% |
| Petróleo (USD/Barrel) | 109,33 | -6,35 | -5,49% |
| Oro (USD/t oz.) | 1.985,00 | 18,40 | 0,94% |
| Aluminio (USD/MT) | 3.482,00 | -390,50 | -10,08% |

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 11-Mar-22
 Hora: 11:41 p. m.

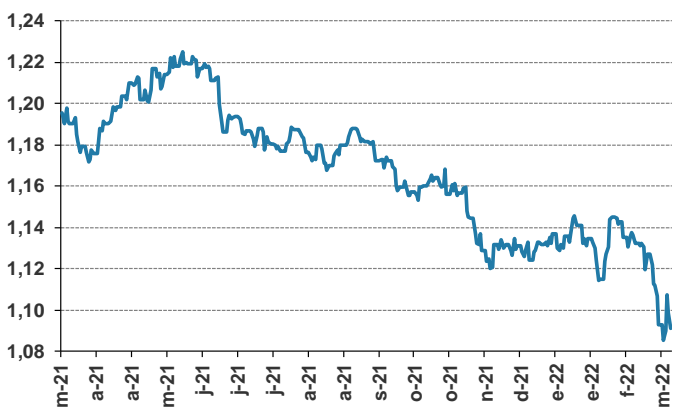
Entorno Macro Internacional

Euro perdió en medio de volatilidad por declaraciones sobre las negociaciones en el conflicto Rusia-Ucrania.

La moneda europea inició la semana con presiones, debido a expectativas sobre el impacto del incremento en las materias primas sobre el crecimiento de la región europea, además de su proximidad al conflicto, lo que agrava su situación ante la dependencia energética que tiene con Rusia. No obstante, en medio de volatilidad, la moneda comunitaria logró generar alguna apreciación por comentarios relativos al conflicto entre Rusia y Ucrania, que generaron, en algunas oportunidades, cierta percepción de avance en las negociaciones entre ambas naciones. El día martes fue reportado que el presidente de Ucrania, Volodimir Zelenskiy, mostró cierta flexibilización, tras comentar que su nación estaba desistiendo de su intento de membresía en la OTAN y el día miércoles un portavoz de la presidencia de Ucrania hizo referencia a que su gobierno estaba listo para buscar una solución diplomática y discutir una postura de neutralidad, al mismo tiempo que comentaron que no estaban dispuestos a negociar ni una pulgada de territorio, en las conversaciones. Mientras que, el día viernes, comentarios del presidente de Rusia, Vladimir Putin, catalogando como positivas las conversaciones con Ucrania también favorecieron al euro, pero, al final de la tarde hubo declaraciones encontradas con el ministro de Relaciones Exteriores de Ucrania, Dmytro Kuleba, quien dijo que no veía progresos en las negociaciones, revertiendo completamente las ganancias de la semana hacia pérdidas en el euro. Por su parte, el día jueves, la postura que limita mayores relajaciones de la política monetaria por parte de la directiva del Banco Central de Europa (BCE), tras alegar que menores tasas de interés ya no eran necesarias, al tiempo que una aceleración de la reversión de los estímulos no estaba planteada, en la jornada le dieron un impulso a la moneda europea pero no fue suficiente frente a las presiones de final de semana que llevaron a que el euro perdiera -0.67% en la semana hasta 1.0912 dólares por euro.

Gráfico 1

Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

Índice de materias primas cae ante corrección en el precio del crudo. El índice de materias primas de Bloomberg cerró la semana con retorno negativo de -0,50%, en un entorno de retroceso de las acciones en EE.UU., con subida del USD (índice

dólar +0,48%), y con nuevas entradas netas de flujos a los ETFs basados en materias primas, con un aumento semanal de +3,5% (+3.182 MM), de acuerdo a información de Bloomberg.

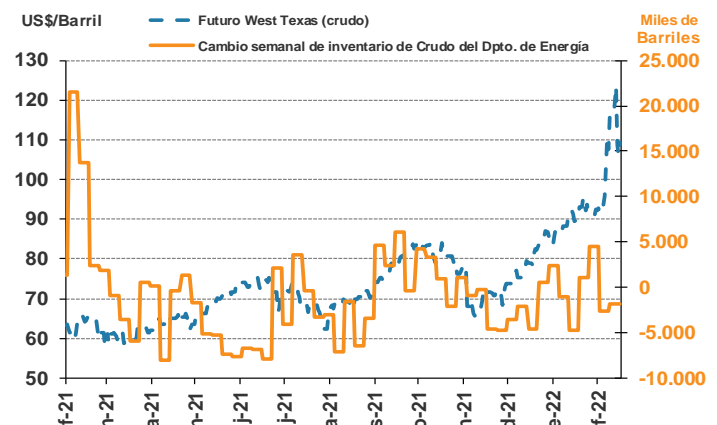
En energía hubo toma de ganancias esta semana. El petróleo también retrocedió (WTI -5,67%, 109,12 \$/b), en medio de la continuidad del conflicto en Ucrania, donde prosiguen negociaciones para finalizar la guerra, pero también por la intención de los Emiratos Árabes Unidos de convencer a OPEP+ de disminuir sus recortes de oferta con mayor rapidez. Estos factores de igual modo llevaron a una caída importante en el precio de la gasolina (RBOB, -7,22%, 3,29 \$/gal). También, el gas natural tanto en EE.UU. (Henry Hub -4,76%, 4,78 \$/MMbtu) como en Europa (Dutch TTF -31,91%, 143,25 €/mwh) se vieron presionados por pronósticos de un clima más cálido en la salida del invierno en el hemisferio norte, sumado a que el marcador europeo tuvo presiones a la baja por la intención europea de mantener el suministro de gas ruso, y por las dificultades europeas de reducir la dependencia del gas ruso.

Los metales tuvieron alta volatilidad, por la posibilidad de sanciones que afecten al sector minero ruso. El caso más llamativo fue el del níquel (LME +63,46%, 48.211,00 \$/ton), el cual dejó de transarse en el mercado de Londres hace dos días, puesto que un *short squeeze* llevó a la mayor subida histórica del precio intradía, disparándose de 30 mil \$/ton a 100 mil \$/ton, antes que el London Metal Exchange suspendiera las transacciones. Quitando al níquel, y al igual que en energía, hubo toma de ganancia del mercado, en el cobre (CME -6,98%, 4,59 \$/lb) y aluminio (LME -12,05%, 3.408,50 \$/ton), en medio de la caída de las acciones.

Los metales preciosos también sufrieron de volatilidad, pero cerrando la semana con retornos positivos. El oro (+0,90%, 1.988,46 \$/oz) y la plata (+0,66%, 25,87 \$/oz) se vieron soportados por el riesgo geopolítico y las sanciones petroleras a Rusia de parte de los EE.UU., también por la incertidumbre de las negociaciones Ucrania-Rusia, aunado al dato inflacionario de febrero en EE.UU., el cual apunta a que la persistencia de una alta inflación va a seguir por un tiempo, en un entorno global donde ambos factores mencionados, conflicto en Europa e inflación, pueden afectar la recuperación económica global, lo cual iría a favor de estos metales refugio.

Gráfico 2

Desempeño del precio del petróleo y variación de inventario de crudo EE.UU.



Fuente: Bloomberg

Mercado Bursátil

Índices bursátiles de EE.UU. cayeron nuevamente por tensiones geopolíticas ante conflicto entre Rusia y Ucrania.

El Dow Jones cayó por quinta semana consecutiva, mientras que el S&P 500 y el Nasdaq bajaron por segunda semana consecutiva, con el conflicto entre Rusia y Ucrania tomando una mayor relevancia en los mercados globales. El presidente ruso, Vladimir Putin, declaró que ha habido ciertos cambios positivos en las negociaciones, mientras que el presidente Volodymyr Zelenskiy comentó, de manera contraria, que no se han logrado ningunos avances en las negociaciones. Sin embargo, Bank of America declaró el viernes que las caídas de las acciones relacionadas con la guerra podrían haber tocado fondo, creen que las acciones están valorando en gran medida el impacto geopolítico, con el S&P 500 9% abajo, desde que los titulares sobre la invasión de Rusia a Ucrania comenzaron a generar presiones en los mercados a principios de febrero, de manera similar a una caída típica del 7-8% en eventos macro/geopolíticos anteriores. También, podemos destacar que desde que iniciaron las presiones en los mercados por los temas geopolíticos, los sectores de mejor desempeño han sido energía (+10,5%), servicios públicos (+2,2%) y materiales (-1,8%), mientras que entre los peores están telecomunicaciones (-9,9%), tecnología (-9,8%) y consumo discrecional (-9,7%). Por otra parte, el presidente Joe Biden espera el fin del estatus de Rusia como socio comercial preferido, mientras que el Congreso de EE.UU. aprobó un proyecto de ley de financiación, el cual incluye \$14 mil millones de dólares en ayudas a Ucrania, y se suma a la ayuda de tipo militar que la Unión Europea le ha proveído a Ucrania en los últimos días.

En este contexto, de señales algo encontradas sobre los avances de las negociaciones, el Standard & Poor's 500 cayó -2,83% en la semana, hasta 4208,09 puntos, -11,71% en el año, el Dow Jones Industrial bajó -1,99% hasta 32944,19 puntos, -9,34% en el año, y el Nasdaq Composite disminuyó -3,53% hasta 12843,81 puntos, -17,90% en el año.

Sobre los eventos del conflicto además podemos destacar que durante la semana se produjo la tercera ronda de negociaciones entre los ministros de relaciones exteriores de ambos países, con conclusiones nada satisfactorias, y no pudieron llegar a un punto medio. Por una parte, el representante ruso dijo que Ucrania estaba buscando reunirse y que ha sido una completa pérdida de tiempo, mientras que su homólogo ucraniano argumentó que Rusia quiere la completa rendición de Ucrania, y que asuma todos los requisitos que les exige, lo que provocó una intensificación del conflicto, seguido de avances rusos en Ucrania, con ataques a tres nuevas ciudades al cierre de la semana. Dnipró, Lutsk e Ivano-Frankivsk, cercanas a la Unión Europea fueron bombardeadas. Asimismo, Vladimir Putin afirmó que permitirá el ingreso de voluntarios para luchar en la guerra contra Ucrania, los cuales, en su mayoría, provienen de Siria, mientras que, según la Organización de Naciones Unidas, más de 2,5 millones de personas han escapado de Ucrania.

Por otra parte, en el plano económico, el índice de precios al consumo, que mide una canasta de bienes y servicios, se ubicó en 7,9% en el período de 12 meses que terminó en febrero, sin ajustes estacionales, según informó la Oficina de Estadísticas Laborales, lo cual estuvo en línea con las previsiones de los economistas. Los precios de la gasolina, los alimentos y la vivienda lideraron la subida de precios de febrero, los cuales subieron un 0,8%, ajustados por las oscilaciones estacionales. Sólo los precios de la gasolina subieron 6,6% mes a mes y contribuyeron a casi un tercio del aumento global de la inflación, mientras que el de los alimentos subió un 1% el mes pasado, siendo el mayor incremento mensual desde abril de 2020. Alrededor de un tercio del aumento de 24 centavos por galón en el precio de la gasolina regular se produjo en los últimos cinco días del mes, después de que Rusia invadiera Ucrania. Estas cifras salen días antes de la reunión sobre política monetaria de la Reserva Federal, que tendrá lugar la semana que viene, donde se espera una subida en las tasas de interés de 25 puntos básicos, quedando abierta la posibilidad de una subida de 50 puntos básicos.

Gráfico 3

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

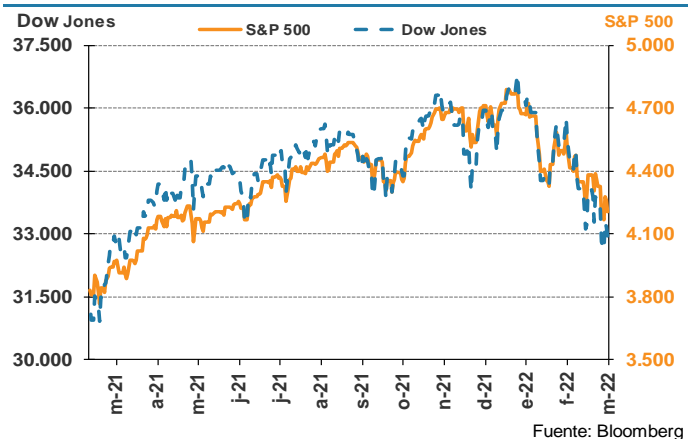
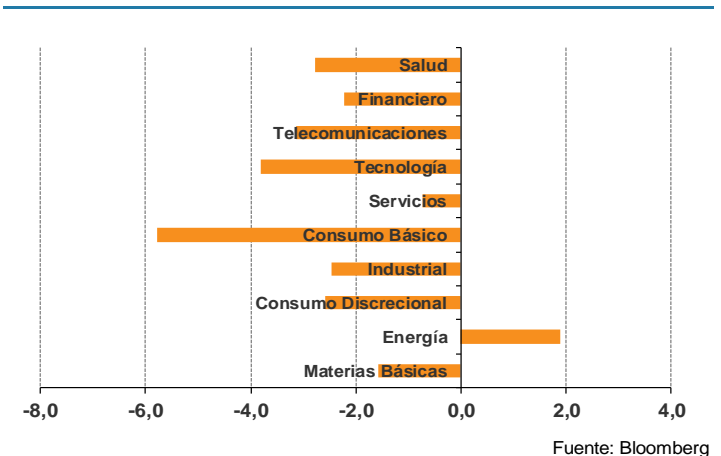


Gráfico 4

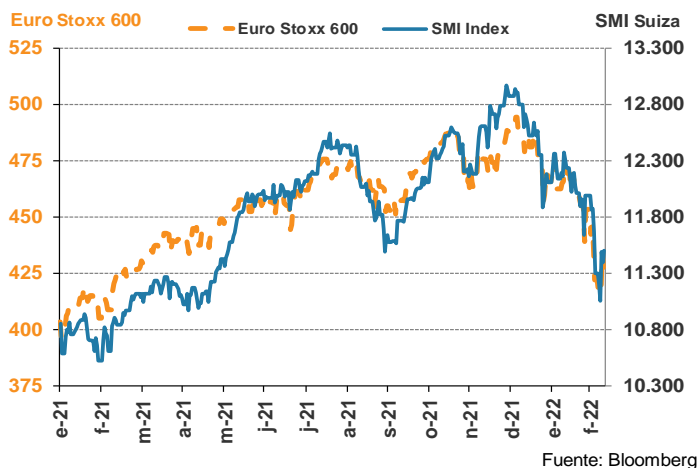
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



Acciones europeas subieron en la semana después de haber sido las más afectadas desde el inicio de la invasión.

Algunas cifras económicas mostraron resultados mixtos en la Unión Europea (UE), en una semana con bastante movimiento, con cifras de producción industrial, manufactura, ventas minoristas, producto interno bruto, entre otras, que mostraron crecimiento en gran parte de la región. Sin embargo, la tasa de desempleo en la UE salió en 2,2%, por encima del 2,1% que esperaba el consenso de analistas, mientras que el BCE mantuvo su política monetaria con las tasas de interés en 0%. A pesar de esto, el BCE comunicó que finalizarían su programa de recompra de activos en el tercer trimestre de este año, ya que el conflicto entre Rusia-Ucrania ha sacudido la economía mundial y ha conmocionado a los mercados financieros, con los aliados occidentales imponiendo sanciones en contra Rusia. Esto se produce en medio de la creciente preocupación de que la economía de la eurozona pronto pueda empezar a experimentar estanflación, una mezcla entre lento crecimiento económico y alta inflación, ya que, según las cifras recientes, los precios al consumidor mostraron un aumento de 5,8% en los 19 países que utilizan el euro. En este contexto, el Eurostoxx 600 aumentó +2,23%, para un agregado de -11,61% en el año.

Gráfico 5
Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



Mercado Renta Fija

Rendimientos de bonos del Tesoro estadounidense aumentaron ante inflación más alta en 40 años. Esta semana los bonos estadounidense se depreciaron en las cinco sesiones, ante la espera y el efecto causado por las cifras de inflación, las cuales alcanzaron los niveles más altos desde 1982, lo que se debió, principalmente, a las presiones geopolíticas que a su vez movieron los precios de las materias primas, entre ellas el petróleo. También el movimiento de los rendimientos estuvo relacionado al seguimiento de los inversores del conflicto entre Rusia y Ucrania, que en algunas oportunidades pareció mostrar

señales de progreso entre ambos países, Es así como, el rendimiento del bono del Tesoro a dos años aumentó +27 puntos básicos (pbs) hasta 1,74%, el de 10 años presentó un alza en su rendimiento de +26 pbs hasta 2,0%, y el de los bonos a 30 años subió +20 pbs hasta 2,36%. Además, los movimientos de la curva de rendimientos del Tesoro estadounidense, esta semana siguieron mostrando signos de aplanamiento, lo que da a entender que los inversores siguen siendo cautelosos y algo pesimista ante el efecto de la crisis geopolítica en el crecimiento de Estados Unidos este año.

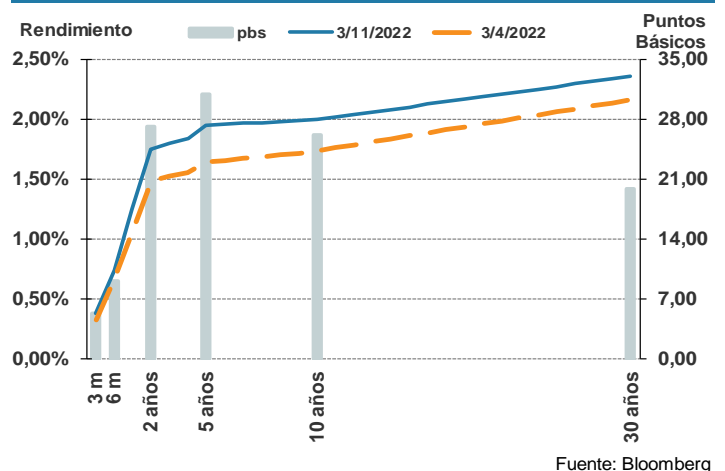
En la semana también habló Charles Evan, presidente de la FED de Chicago, y dijo que no ve la necesidad de aumentos de tasas "adicionales", que lleven la política a un sesgo más allá de neutral, ya que políticas restrictivas causaron las recesiones hace 40 años. Mientras tanto, el presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, dijo que sería "apropiado" aumentar la tasa de interés de referencia de la FED en marzo y comenzar a reducir su reserva de bonos de 9 billones de dólares "más adelante este año".

Entre los próximos hechos relevantes, este fin de semana se reunirá el Secretario de Estado Antony Blinken y el ministro de Relaciones Exteriores de Rusia, Sergei Lavrov, lo cual podría tener incidencias en los rendimientos ante evoluciones adicionales del riesgo geopolítico.

En el plano económico, el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan cayó, en la lectura inicial de marzo, a 59,7, desde el 62,8 de febrero, respecto a una expectativa promedio de los analistas de 62,0, lo que da cuenta de las preocupaciones de los consumidores por las presiones en los precios.

Para la próxima semana la FED debe comenzar su ciclo de alza de tasas de interés referencial, después de más de dos años.

Gráfico 6
Curva de Rendimiento de EE.UU.

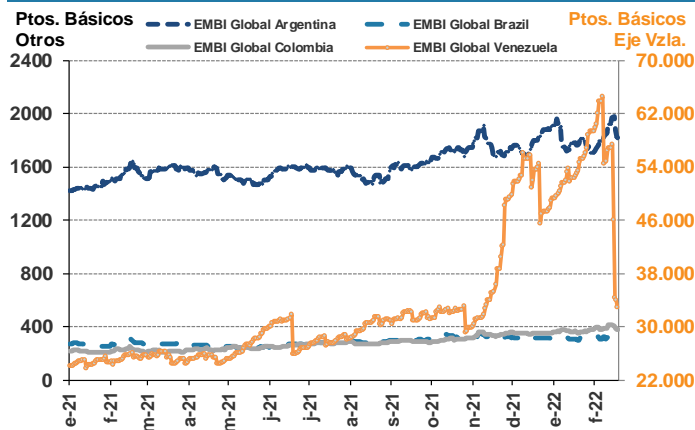


Índice de deuda latinoamericana subió por noticias positivas que contrarrestaron presiones de rendimientos referenciales. En la segunda semana de marzo el índice de deuda latinoamericana finalizó +0,22% arriba, ya que la mejora en la percepción de riesgo de los países en general, contrarrestó las presiones por el alza en los rendimientos referenciales de los bonos del Tesoro. Específicamente, la prima de riesgo latinoamericana mejoró -19 pbs, hasta 441 pbs, a pesar del descenso en el índice de materias primas, aunque los precios de estos activos aún se encuentran en territorios bastante atractivos para la región, y la mejora en la prima se dio con noticias en el orden interno de algunos países que favorecieron a la compresión de las primas ante caída de precios de materias primas y la subida de los rendimientos de la deuda del Tesoro estadounidense, las cuales a pesar de ser variable que están correlacionadas negativamente con la deuda terminaron por compensarse con la caída de las presiones geopolíticas dadas por los intentos de negociación entre Ucrania y Rusia. La.

En cuanto al desempeño por países los movimientos fueron mixtos, destacando la apreciación de +6,30% del índice de deuda argentina, cuya prima mejoró -111 pbs hasta 1.816 pbs, por el aumento en los precios de los productos agrícolas y a los positivos números reportados por el sector construcción, el cual lleva 17 meses dando números positivos, Colombia fue el otro país que tuvo un movimiento alcista en su índice de deuda (+0,92%), y su prima mejoró -32 pbs hasta 380 pbs, luego de que se mostrase una caída de la deuda externa para el año 2021, lo que se traduce en los efectos de la reforma tributaria reciente, sin embargo, Fitch advirtió que el país iba a presentar menos liquidez por la normalización de las tasas de interés. El país que fue más afectado en la semana fue Panamá, con una caída en su índice de deuda (-2,15%), debido a que entre los países de Latinoamérica es el que tiene mayor sensibilidad ante el alza de los rendimientos referenciales y su prima de riesgo no mostró mejoras en la semana, por lo que sufrió todo el impacto del incremento de los rendimientos de los bonos referenciales.

Gráfico 7

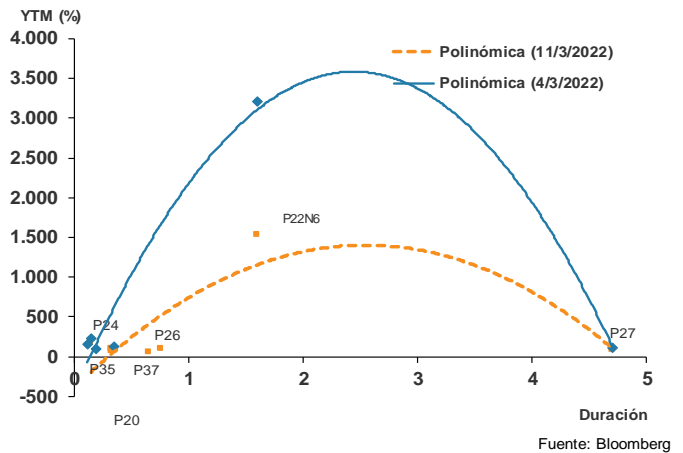
Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8

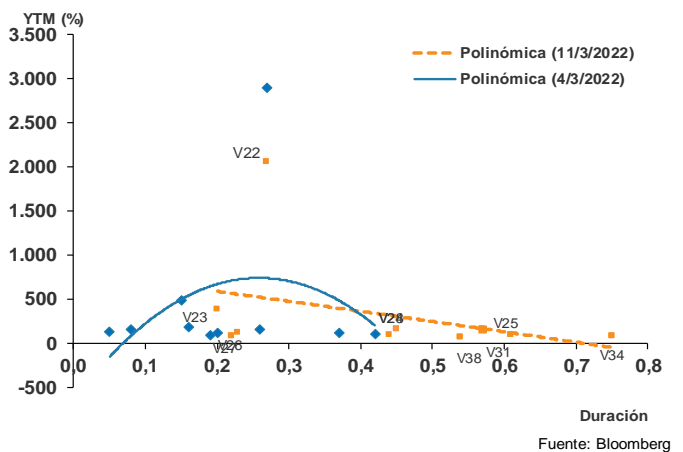
Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 9

Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Tabla 5

Soberana de Venezuela USD

| Bono | Cupón | Vence | Monto (miles \$) | Fecha próximo cupón | Rend. al Venc. | Precio | | | | Var. Abs. Precio | | |
|------------------|--------|------------|---------------------|---------------------------|----------------|-----------|----------|----------|----------------------|------------------|---------|--------|
| | | | | | | 11/3/2022 | 4/3/2022 | 8/2/2022 | Cierre 31/12/2021 | 5 días | 30 días | En año |
| PDVSA 2022 N | 6,000 | 28/10/2022 | 3.000.000 | 28/4/2022 | 1.650,63 | 4,23 | 2,62 | 2,75 | 2,79 | +1,61 | +1,48 | +1,44 |
| PDVSA 2024 | 6,000 | 16/5/2024 | 5.000.000 | 16/5/2022 | 185,04 | 8,24 | 3,89 | 3,89 | 4,39 | +4,35 | +4,35 | +3,85 |
| PDVSA 2026 | 6,000 | 15/11/2026 | 4.500.000 | 15/5/2022 | 95,54 | 8,03 | 4,26 | 4,45 | 4,38 | +3,77 | +3,58 | +3,65 |
| PDVSA 2027 | 5,375 | 12/4/2027 | 3.000.000 | 12/4/2022 | 87,32 | 8,20 | 4,43 | 4,50 | 4,58 | +3,78 | +3,71 | +3,62 |
| PDVSA 2035 | 9,750 | 17/5/2035 | 3.000.000 | 17/5/2022 | 107,16 | 7,85 | 4,39 | 4,35 | 4,46 | +3,46 | +3,51 | +3,39 |
| PDVSA 2037 | 5,500 | 12/4/2037 | 1.500.000 | 12/4/2022 | 65,86 | 8,02 | 4,42 | 4,47 | 4,62 | +3,60 | +3,55 | +3,40 |
| Venz Global 2022 | 12,750 | 23/8/2022 | 3.000.000 | 23/8/2022 | 2.243,12 | 9,22 | 6,51 | 6,88 | 8,61 | +2,72 | +2,34 | +0,61 |
| Venz Global 2023 | 9,000 | 7/5/2023 | 2.000.000 | 7/5/2022 | 403,56 | 9,42 | 6,38 | 6,53 | 8,56 | +3,05 | +2,90 | +0,86 |
| Venz Global 2024 | 8,250 | 13/10/2024 | 2.495.963 | 13/4/2022 | 159,64 | 9,32 | 6,40 | 6,63 | 8,63 | +2,92 | +2,70 | +0,69 |
| Venz Global 2025 | 7,650 | 21/4/2025 | 1.599.817 | 21/4/2022 | n.d. | 5,70 | 5,70 | 5,70 | 8,07 | +0,00 | +0,00 | -2,37 |
| Venz Global 2026 | 11,750 | 21/10/2026 | 3.000.000 | 21/4/2022 | 126,42 | 9,43 | 6,51 | 6,76 | 8,61 | +2,92 | +2,66 | +0,82 |
| Venz Global 2027 | 9,250 | 15/9/2027 | 4.000.000 | 15/9/2022 | 85,19 | 9,41 | 6,52 | 6,68 | 8,61 | +2,90 | +2,73 | +0,80 |
| Venz Global 2028 | 9,250 | 7/5/2028 | 2.000.000 | 7/5/2022 | 95,25 | 9,43 | 6,51 | 6,68 | 8,64 | +2,92 | +2,75 | +0,80 |
| Venz Global 2031 | 11,950 | 5/8/2031 | 4.200.000 | 5/8/2022 | 94,59 | 9,41 | 6,51 | 6,70 | 7,78 | +2,92 | +2,75 | +0,80 |
| Venz Global 2034 | 9,375 | 13/1/2034 | 1.500.000 | 13/7/2022 | 79,92 | 9,44 | 6,49 | 7,19 | 9,15 | +2,96 | +2,26 | +0,29 |
| Venz Global 2038 | 7,000 | 31/3/2038 | 1.250.003 | 31/3/2022 | 72,36 | 9,43 | 6,39 | 6,63 | 9,38 | +3,04 | +2,80 | +0,05 |

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg
11:41 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"

Equipo de Análisis de Mercados Financieros

Héctor Betancourt

hbetancourt@bancomercantil.com
Gerente

Félix Álvarez

fealvarez@bancomercantil.com
Asesor Financiero

Virgilio Matos

vmatos@bancomercantil.com
Asesor Financiero

Tomás Manrique

tmanrique@bancomercantil.com
Asesor Financiero

research@bancomercantil.com

Aclaratoria:

Esta información ha sido obtenida por Mercantil Bank (Schweiz) AG ("MBS") a partir de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, MBS 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 MBS 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.

Los rendimientos al vencimiento de la deuda soberana de Venezuela y PDVSA, referenciados en el reporte, son meramente teóricos y referenciales, ya que al no ser honrado los intereses y capital esta medida de rentabilidad pierde vigencia.