

/cip-trading.com

CIP TRADING SERVICES | Research

# Weekly #82

Diego Crochi  
Martín Mattiazzi  
Mateo Carrasco  
Juan Ignacio Natale

[Info@cip-trading.com](mailto:Info@cip-trading.com)



## Se profundiza la flexibilidad monetaria

La inflación de marzo volvió a sorprender al alza, aunque proyectamos que la moderación de los precios se retomará en abril. En este escenario, el BCRA mantiene un sesgo monetario laxo orientado a reactivar el crédito, tolerando una convergencia nominal más gradual. Simultáneamente, la autoridad monetaria aprovecha la calma cambiaria para acumular reservas a un ritmo extraordinario, una dinámica que, coronada por el reciente entendimiento con el FMI, comienza a despejar el horizonte de los próximos vencimientos de deuda.



### Ideas principales

- » La inflación volvió a sorprender al alza, acelerándose por décimo mes consecutivo. Prevemos que en abril se retomará el camino de desaceleración.
- » La reducción de la exigencia mínima diaria y la aparición del BCRA en pase activo refuerzan el sesgo laxo de la política monetaria.
- » En el marco de compras extraordinarias del BCRA, Argentina alcanzó el entendimiento con el FMI.
- » Entre las garantías de OOI, la colocación de Bonares y el resultado esperado de privatizaciones, Finanzas contaría con USD 10.000 millones para refinanciar vencimientos.
- » En el universo pesos, sostenemos nuestra preferencia por Boncer 2026. Las posiciones de *carry trade* exigen cautela a estas tasas reales.

En marzo, el IPC nacional se aceleró al 3,4% m/m (frente al 2,9% de febrero), superando la mediana del REM (3,0%) y nuestra estimación previa (3,2%). De haberse actualizado las canastas del IPC, el registro hubiese ascendido a 3,5% mensual.

A nivel desagregado, la inflación núcleo trepó al 3,2% m/m (máximo desde abr-25), traccionada por Alimentos y Bebidas (3,4% m/m). Dentro de este rubro, la categoría Carnes explicó 0,8 p.p. del índice general tras un salto del 7,0% m/m. Desde noviembre, la carne acumula un alza del 36,5% (vs. 15,3% del IPC general). No obstante, conforme explica el BCRA (apartado técnico 4 del IPOM de dic-25), la estacionalidad de esta partida debería comenzar a ceder a partir de mayo.

A la estacionalidad típica de marzo se sumó el shock internacional del crudo: la apertura Combustibles y lubricantes para vehículos de uso del hogar se incrementó en 7,1% m/m, e incidió en 0,3 p.p. al nivel general. Así, los precios Regulados subieron 5,1% y los Estacionales un 1,0%. Por su parte, la inflación subyacente del BCRA (excluyendo carnes y alquileres de la núcleo) se mantuvo inalterada en 2,4%.

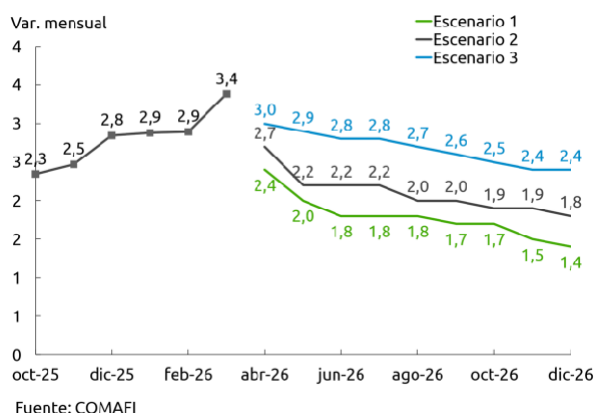
A pesar de las sucesivas correcciones al alza de las expectativas de inflación (desde noviembre la inflación esperada de 2026 escaló desde 19,6% i.a. a 29,1% i.a.), tanto los analistas como el mercado continúan priceando un sendero de desaceleración.

De cara a abril, **proyectamos una desaceleración de la inflación hacia el rango de 2,6%-2,7% m/m** (ver Gráfico 1; ver [Proyecciones](#)). Este sendero convergente estará fundamentado en la disipación del efecto estacional de marzo, la sostenida apreciación nominal del tipo de cambio y el congelamiento de combustibles por 45 días anunciado por YPF.

No obstante, el arrastre estadístico de la suba del precio en el surtidor de las naftas (Combustibles en el IPC capturó una suba del 7,1% m/m nacional, mientras que los precios reportados por la Secretaría de Energía muestran incrementos mensuales superiores al 15%), junto con los efectos de segunda ronda, actuarán como limitantes para una desinflación más agresiva.

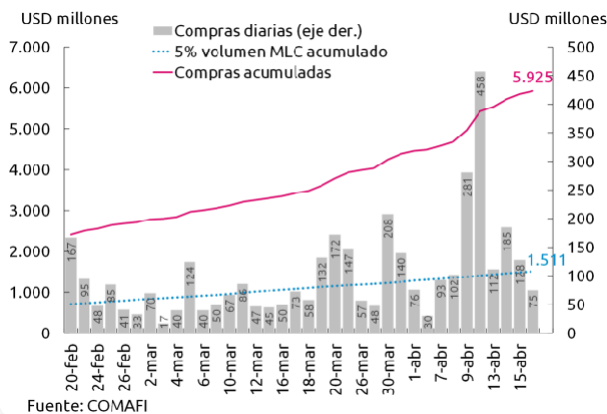
La velocidad del proceso de desinflación continuará supeditada al accionar del BCRA, cuyo sesgo de política

Gráfico 1 | Proyección de inflación COMAFI



\*Las opiniones y análisis presentados en este informe son exclusivamente del equipo de research y no reflejan necesariamente la posición oficial de la institución.

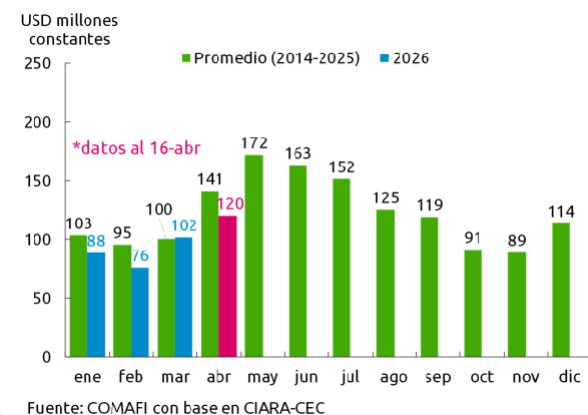
Gráfico 2 | Compras del BCRA acumuladas



monetaria evidencia una clara flexibilización. El creciente stock que toma el BCRA por repo evidencia la preferencia de las autoridades por mantener el sistema líquido, permitiendo que las tasas compriman al piso que marca la entidad en el 20%. Ante el débil desempeño de la actividad ex-transables, entendemos que este sesgo laxo prioriza la reactivación del crédito, aun a costa de una nominalidad más resistente a la baja.

El día de ayer el BCRA anunció nuevas medidas que van en este mismo sentido de flexibilizar las condiciones financieras y acotar la volatilidad de tasas. Precisamente, la entidad redujo de 75% a 65% la integración mínima diaria del efectivo mínimo mensual y eliminó plazos mínimos y máximos de los títulos públicos elegibles para integrar encajes. Además, habría reactivado la operatoria de pases activos a la tasa promedio diaria de la rueda REPO + 500 pbs, funcionando como ventanilla de liquidez para el sistema.

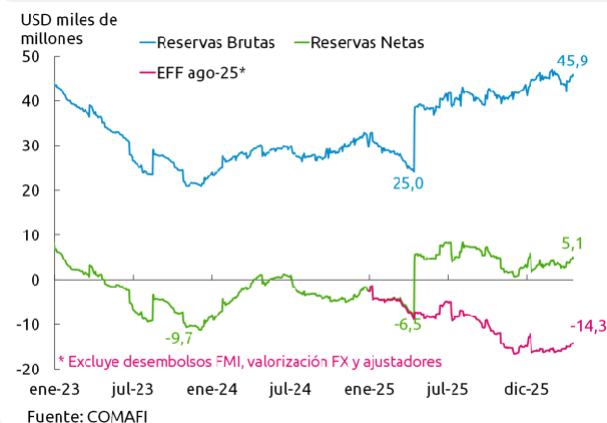
Gráfico 3 | Liquidación del agro



En este contexto, el BCRA capitaliza la calma cambiaria para sostener una agresiva recomposición de reservas netas. El acumulado de los primeros 70 días del año representa el segundo mejor inicio de la última década, solo superado por 2024 cuando el TCR promedio del primer trimestre equivalía a \$1.900 en precios actuales (ver Gráfico 2)

Desde principios de mes, y aún más marcadamente durante las últimas dos semanas, el BCRA aceleró holgadamente el ritmo de compras. Mientras que el promedio por rueda de febrero y marzo se ubicó en USD 85 millones, en abril el promedio diario se duplicó hacia los USD 160 millones. De esta manera en el acumulado del mes registra un resultado positivo por USD 1.539 millones, apenas USD 200 millones por debajo del resultado de marzo, pero con 10 ruedas remanentes para cerrar el mes. Así, la entidad monetaria ya compró algo más de USD 5.900 millones de su objetivo de USD 10.000 millones para el año.

Gráfico 4 | Reservas internacionales

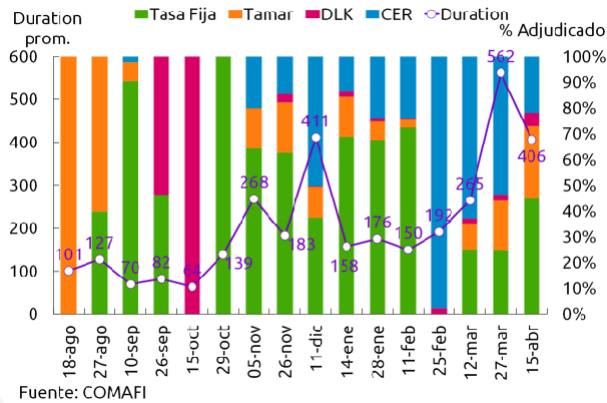


Esta robusta oferta de divisas en el MLC se explica mayormente por la liquidación del agro y la dinámica creciente de los préstamos en dólares. En lo que respecta a la primera, si bien la liquidación se aceleró en el margen, su volumen aún se ubica por debajo del promedio histórico (ver Gráfico 3). Este rezago responde a las continuas precipitaciones en la zona núcleo, que demoraron el avance de la cosecha de soja (la BCR estima que el avance de la cosecha de soja a la primera semana de abril apenas habría alcanzado el 2%, comparado con el 7% a igual periodo del año pasado), lo que sugiere que el pico de liquidación estacional podría postergarse.

En este marco es que el FMI anuncia que Argentina alcanzó el *staff-level agreement* con el FMI por la segunda revisión del EFF, que de aprobarse por el directorio del Organismo destrabará un desembolso de

\*Las opiniones y análisis presentados en este informe son exclusivamente del equipo de research y no reflejan necesariamente la posición oficial de la institución.

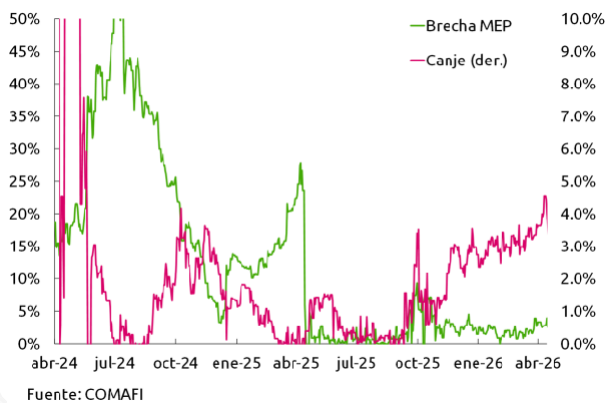
Gráfico 5 | Licitación: Composición



~USD 1.000 millones. En el comunicado se destaca, entre otras cuestiones, un nuevo objetivo de acumulación de reservas netas (+USD 8.000 millones en el año, vs USD 11.000 millones estipulados en la última revisión) y deuda externa garantizada por organismos internacionales.

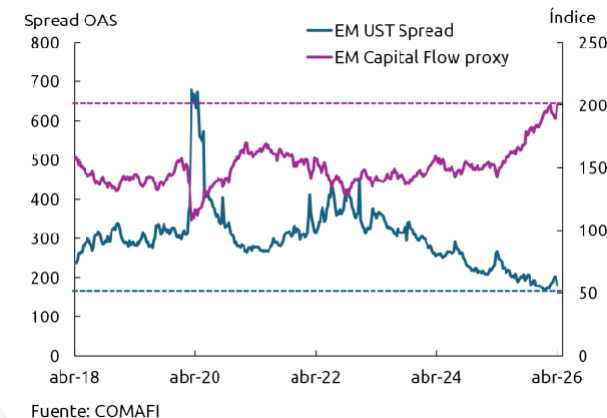
Respecto de este último punto, la prensa adelantó que el Gobierno estaría negociando garantías del Banco Mundial (USD 2.000 millones luego confirmados por el Organismo), BID (USD 500 millones) y CAF (USD 500 millones) para respaldar créditos de bancos extranjeros destinados a cubrir los próximos vencimientos de deuda. Caputo señaló que el paquete podría alcanzar USD 4.000 millones con organismos, financiando a tasas de entre 5,5% y 6,5% a 6 años de plazo. Junto con la emisión completa de Bonares (AO27 y AO28) y USD 2.000 millones previstos de privatizaciones, el paquete total que maneja el equipo económico rondaría USD 10.000 millones.

Gráfico 6 | Canje MEP - CCL



**Estrategia:** Como veníamos comentando, el sesgo monetario laxo del equipo económico se evidencia en el amplio stock de liquidez que canaliza el sistema a través de la rueda Repo contra el BCRA, que ascendió a los \$4,2 billones. En la última licitación, el Tesoro consiguió un *rollover* del 127% sobre sus vencimientos de \$7,8 billones, lo que implica un retiro de liquidez de \$2,1 billones. En estos términos, dicho stock de Repo debería permanecer en niveles holgados, favoreciendo la estabilidad en las tasas nominales de corto plazo.

Gráfico 7 | Emergentes: Flujos y Spread vs UST 10Y



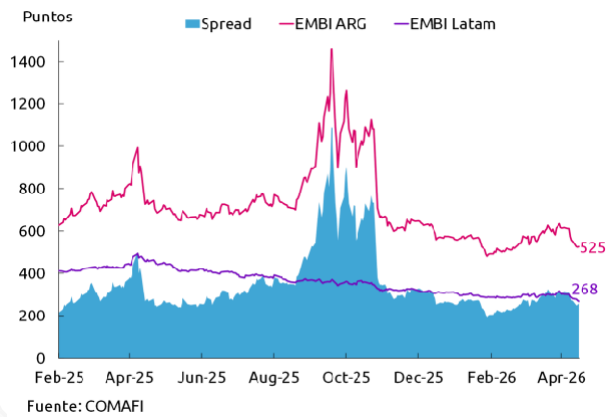
En la subasta, el gobierno aprovechó el proceso de compresión reciente en las tasas de referencia para estirar la duration de su deuda en moneda local, obteniendo financiamiento a un plazo promedio de 406 días (ver Gráfico 5). En este sentido, el único título corto fue la Lecap a agosto, que concentró 45% de la emisión y cuya tasa de corte del 24,8% TNA representó un nuevo mínimo nominal para las subastas de la era Milei. Los bonos Tamar, especialmente el de feb-27, se llevaron casi el 30% de lo adjudicado, otorgando premios de hasta 1,3 p.p. de Margen TNA. Los Boncer también ofrecieron premios relevantes, en torno a 0,8 p.p. TEA, posiblemente debido a su larga duration. Destacamos también el apetito por el TZV28, adjudicado por VN USD 458 millones, el mayor monto desde las elecciones de octubre.

Adicionalmente a la subasta, Finanzas ofreció un canje de los Boncer TZXD6 y TZXM7 por TZXM8 y del Dual TTS26 por un nuevo Tamar a feb-28. Los porcentajes de aceptación fueron del 32%, 15% y el 36% del VN en circulación, en línea con las tenencias estimadas en manos del BCRA y el FGS.

La licitación en dólares volvió a ser un punto de atención, en una semana atípica para el canje MEP-CCL. Con la comunicación A8417 del 9-abr, el BCRA extendió la restricción cruzada para comprar títulos en moneda

\*Las opiniones y análisis presentados en este informe son exclusivamente del equipo de research y no reflejan necesariamente la posición oficial de la institución.

Gráfico 8 | EMBI Argentina vs Latam



extranjera a las transferencias al exterior, limitando el arbitraje MEP-CCL. En consecuencia, el canje tocó el 4,5%, máximo desde may-24 (ver Gráfico 6), incentivando el ingreso de dólares CCL para licitar Bonares. Esto puede explicar la buena performance respecto a la subasta anterior, donde los AO27 y AO28 lograron ambos colocar el monto máximo de USD 250 millones y luego en segunda vuelta alcanzando bid-to-cover de 3,9x para el AO27 y 2,2x para el AO28. Sin embargo, es cierto que este último cortó a 8,5% TEA, un premio superior al 1 p.p. TEA contra el mercado secundario.

El spread entre AO27 y AO28 refleja la dificultad del gobierno para colocar deuda hard-dollar con vencimiento post-Milei. Esto fundamenta la decisión del equipo económico de esquivar una emisión internacional de corto plazo y favorecer otras alternativas de financiamiento. Hasta ahora, las noticias sobre fuentes de financiamiento tuvieron un impacto limitado en los soberanos argentinos. Creemos que los fundamentos de la deuda argentina deberían mejorar con la operación: aunque la aparición de una deuda con *seniority* mayor a los bonos es conceptualmente negativa, la mayor claridad del programa financiero debería primar sobre sus valuaciones.

El clima optimista de la última semana llevó a un fuerte rally en los activos de riesgo internacionales, mientras se suman titulares que señalan una favorable segunda ronda de negociaciones entre EE. UU. e Irán. El S&P500 superó las pérdidas acumuladas durante el conflicto y ya batió los máximos históricos de enero. La deuda emergente, castigada durante marzo, comprimió su spread vs US Treasuries a los niveles pre-guerra, bajos respecto a la historia de los últimos 10 años. Los flujos de capital a ETFs de activos emergentes también muestran una tendencia similar, reiniciando la dinámica observada hasta febrero (ver Gráfico 7). En este contexto, los Globales se dispararon un 2,5% WoW (vs EMB +0,5%) y ya se encuentran +1,5% de los precios pre-conflicto. De esta manera, el riesgo país comprimió a la zona de 520 bps, mínimos desde el 18-feb y acotando el spread de EMBI vs Latam a sólo 25 bps de los registros de enero (ver Gráfico 8).

El rally de los Globales tiene fundamentos sólidos como el acople a la recuperación de los bonos Emergentes, el ritmo de acumulación de reservas del BCRA y el potencial efecto positivo que supondrían los precios de la energía en el balance comercial. Aunque nos mantenemos constructivos, parece difícil alcanzar un riesgo país inferior a los mínimos de ene-26 que permita un mayor upside del tramo largo. Por ello, preferimos posicionarnos en los 29s y 30s, destacando también el atractivo punto de entrada para el AO28.

Dentro del universo de títulos en moneda local, el amplio nivel de liquidez continuó comprimiendo las

Gráfico 9 | Inflación break-even

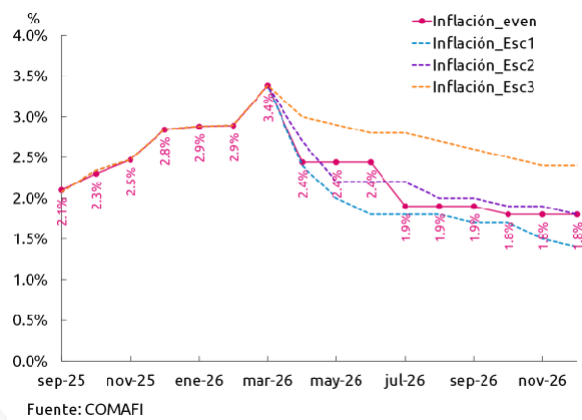
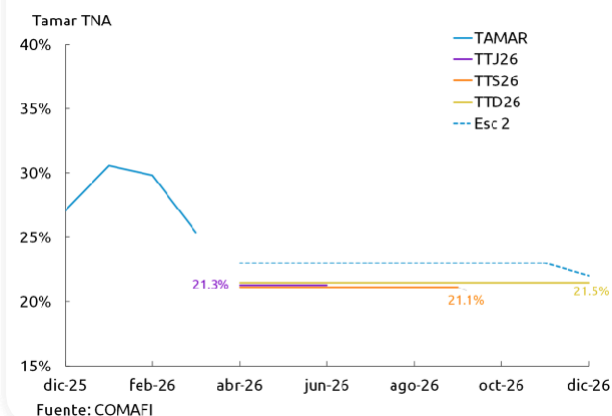


Gráfico 10 | Tamar break-even



\*Las opiniones y análisis presentados en este informe son exclusivamente del equipo de research y no reflejan necesariamente la posición oficial de la institución.

tasas nominales (2 p.p. TEA) y reales (1,5 p.p. TEA) durante la semana. Luego de la publicación del dato del IPC de marzo, la inflación implícita en los Boncer descuenta un 2,5% promedio para el trimestre abr-may y un 31% para todo 2026, en línea con nuestro escenario base (ver Gráfico 9). Los Duales cierran una semana con una notoria debilidad relativa, con la Tamar tocando 22,5% TNA, mínimos históricos de la serie. Al arbitrarlos con sus pares tasa fija, éstos ponen en precios una Tamar promedio del 21% TNA hasta fin de año, también en línea con nuestras proyecciones (ver Gráfico 10). En este relativo arbitraje de las curvas, creemos que la combinación actual de política monetaria laxa tiene mayores riesgos de inflación que de tasas, por lo que seguimos prefiriendo posicionarnos en Boncer 2026.

Equity					Títulos en dólares					Tasa fija								
	Precio	1D	5D	YTD		Precio	1D	5D	TIR	MD		Precio	1D	5D	Vto.	TNA	MD	
S&P Merval	2,924	0.2	-2.5	-4.2	AO27	102.0	0.0	-0.4	5.0	1.43	S30A6	126.6	0.1	0.4	30/4/2026	19.7	0.0	
Merval (CCL)	2,011	0.0	-1.0	-0.4	AL29	63.7	-0.5	1.0	7.0	1.60	S15Y6	103.4	0.1	0.5	15/5/2026	22.2	0.1	
YPFD	60,800	0.7	-3.4	11.4	AL30	63.9	-0.1	1.8	7.1	2.04	S29Y6	128.8	0.2	0.6	29/5/2026	22.0	0.1	
GALICIA	7,130	-0.6	0.8	-13.0	AO28	96.0	-1.9	-1.5	8.2	2.26	T30J6	138.5	0.4	0.9	30/6/2026	22.8	0.2	
MACRO	11,910	-0.8	0.1	-12.2	AN29	95.8	-0.3	1.4	8.8	3.07	S17L6	102.0	0.4	1.1	17/7/2026	23.3	0.2	
BBVA	8,045	2.6	1.6	-12.0	AL35	78.7	-0.8	1.7	9.4	5.47	S31L6	110.3	0.2	1.1	31/7/2026	23.4	0.2	
<b>CEDEARS</b>					AE38	81.5	-0.7	1.9	9.6	4.72	S31G6	116.8	0.6	1.4	31/8/2026	23.6	0.3	
SPY	50,925	0.1	1.2	-2.5	AL41	73.9	-0.4	3.1	9.4	6.00	S30S6	105.7	0.4	1.6	30/9/2026	24.6	0.4	
QQQ	46,460	0.5	3.0	-1.6	GD29	65.0	-1.1	-0.4	5.7	1.62	TO26	95.7	-7.0	-6.1	19/10/2026	24.9	0.4	
DIA	35,240	0.2	-1.0	-4.2	GD30	64.9	-0.9	1.3	6.3	2.06	S30O6	119.1	0.4	0.9	30/10/2026	25.3	0.4	
VIST	32,360	4.4	1.3	32.3	GD35	80.1	-0.4	1.3	9.1	5.50	S30N6	112.0	0.6	2.0	30/11/2026	25.7	0.5	
MELI	22,050	-3.1	-0.2	-13.7	GD38	83.5	-0.5	0.7	9.1	4.78	T15E7	134.1	0.0	1.9	15/1/2027	27.1	0.6	
Precios BYMA					GD41	74.4	-0.1	1.1	9.2	6.02	T30A7	121.8	0.3	2.7	30/4/2027	28.2	0.8	
<b>Renta variable internacional</b>					GD46	69.5	-2.3	-1.3	9.5	6.18	T31Y7	114.8	0.1	2.8	31/5/2027	28.6	0.9	
	Precio	1D	5D	YTD	BPOA7	104.8	-0.9	0.6	3.0	1.22	T30J7	116.5	0.3	2.3	30/6/2027	28.2	0.9	
S&P 500	7,041	0.3	3.2	2.9	BPOB7*	102.7	-0.3	-0.2	-4.0	0.04	TY30P	121.7	-0.9	3.0	30/5/2030	40.3	2.2	
NASDAQ	24,103	0.4	5.6	3.7	BPOC7*	102.8	0.1	0.1	4.6	0.98	TNA plazo restante							
DIJA	48,579	0.2	0.8	1.1	BPOD7	102.7	0.0	0.0	4.7	1.21	<b>Tasa variable</b>							
MSCI WORLD	4,588	0.5	2.6	3.6	BPY26	38.1	-1.6	-2.0	-57.7	0.19		Precio	1D	5D	Vto.	TIR	MD	
EURO Stoxx 50	5,933	-0.1	0.6	2.4	BPOA8*	92.0	-0.3	0.2	8.2	1.89	TTJ26	155.1	0.3	0.8	30/6/2026	0.0	0.2	
NIKKEI	59,518	2.4	6.5	18.2	BPOB8	91.4	-0.3	1.3	7.5	2.34	M31G6	118.9	0.6	0.8	31/8/2026	27.5	0.3	
MSCI EM	62.45	0.4	3.6	14.1	Precios BYMA MEP (dirty) * Put AFIP					TTS26	154.2	0.7	1.1	15/9/2026	27.4	0.3		
Brasil BOVESPA	196.8	-0.5	0.9	22.1	<b>Tipo de cambio</b>					TTD26	153.6	1.3	1.7	15/12/2026	27.4	0.5		
México BMV	69,125	-0.7	-1.7	7.5		Precio	1D	5D	30D	YTD	TMF27	109.3	0.2	-0.2	26/2/2027	25.9	0.7	
VIX	17.91	-1.4	-8.1	19.8	A3500	1,353.0	0.4	-1.7	-2.2	0.4	* Dúales Fija/Tamar y Letam con TIR proyectada según Esc Base							
<b>Tasas</b>					CCL (AL30)	1451.6	0.1	-1.8	-1.1	-4.6	<b>CER</b>							
	TNA	1D	5D	YTD	MEP (AL30)	1406.2	0.6	-1.0	-0.8	-5.0	X15Y6	106.2	0.1	0.6	15/05/26	-14.4	0.1	
AR RIX	20.1	-0.1	-0.6	-56.2	Brecha	7.3	7.6	7.4	6.1	X29Y6	115.1	0.0	0.9	29/05/26	-15.2	0.1		
AR Caución 1D	16.0				<b>Monedas</b>					TZX26	377.0	0.3	1.2	30/06/26	-12.1	0.2		
AR Caución 7D	19.7					Precio	1D	5D	30D	YTD	X31L6	110.6	-0.4	1.0	31/07/26	-9.8	0.3	
AR Caución 14D	20.2				DX Y	98.2	0.2	-0.6	-1.5	-0.1	TZX06	156.7	0.3	1.7	30/10/26	-4.0	0.5	
AR Caución 30D	20.0				EUR	1.2	-0.2	0.7	2.4	0.3	X30S6	105.9	-0.1	1.4	30/09/26	-6.0	0.5	
BADLAR	22.1	-0.4	-2.8	-4.6	GBP	1.4	-0.3	0.7	1.5	0.4	TX26	1,346.0	0.2	1.1	09/11/26	-4.8	0.3	
TAMAR	22.6	-0.3	-2.9		JPY	159.2	-0.1	-0.1	-0.1	-1.6	X30N6	113.4	0.2	1.6	30/11/26	-2.6	0.6	
US.2Y	3.8	1.4	0.9	30.3	CNH	6.8	0.1	0.1	1.0	2.2	TX0D6	275.5	0.1	1.5	15/12/26	-2.1	0.7	
US.5Y	3.9	2.3	1.9	19.2	MXN	17.3	0.0	0.6	2.5	4.4	TZXM7	205.8	0.1	1.8	31/03/27	-1.0	1.0	
US.10Y	4.3	3.0	3.8	14.6	BRL	5.00	0.0	1.2	4.7	9.6	TZXA7	112.0	-1.8	0.0	30/04/27	0.8	1.0	
US.30Y	4.9	3.9	5.6	9.3	* Las variaciones son de la moneda por unidad de dólar.					TZX Y7	110.2	-1.6	-0.7	31/05/27	1.1	1.1		
Bund 10Y	3.0	-1.1	4.4	17.7	Es decir, suba=apreciación y baja=depreciación.					TZX27	362.6	0.6	2.4	30/06/27	1.1	1.2		
Japón 10Y	2.4	-0.9	2.2	34.8	<b>Mercado de futuros ROFEX</b>					TZXS7	98.3	0.9	3.1	30/09/27	2.5	1.4		
UK 10Y	4.8	3.3	9.8	36.8		Contrato	Precio	1D	5D	TNA	DevaL	TX0D7	254.5	0.6	1.7	15/12/27	4.0	1.6
México 10Y	9.0	0.1	-5.6	-13.1	abr-26	1,367	-0.3	-2.2	16.3	0.6	TZX28	320.4	0.4	0.9	30/06/28	6.4	2.1	
Brasil 10Y	13.7	5.4	-11.0	-4.5	may-26	1,387	-0.4	-2.5	18.1	1.5	TZXS8	86.2	0.3	0.3	29/09/28	7.0	2.3	
*Var. en bps (excepto Arg.) / Tasas Int. en respect. moneda					jun-26	1,414	-0.4	-2.6	20.1	1.9	TX28	1,958.0	0.3	1.1	09/11/28	2.9	1.3	
<b>COMMODITIES</b>					jul-26	1,443	-0.4	-2.8	21.6	2.1	DICP	50,100.0	0.2	1.5	30/12/33	7.2	3.2	
	Precio	1D	5D	YTD	ago-26	1,471	-0.5	-2.8	22.2	1.9	PARP	34,095.0	0.6	0.1	31/12/38	7.9	6.7	
BRENT	98	3.5	2.4	61.4	sep-26	1,500	-0.5	-3.0	22.9	2.0	<b>Dollar linked</b>							
Oro	4,785.4	-0.3	-0.1	10.2	oct-26	1,531	-0.6	-3.1	23.5	2.0	D30A6	135,500.0	0.1	-1.8	30/04/26	6.4	0.0	
Cobre	604	-0.8	4.7	6.3	nov-26	1,560	-0.7	-3.3	23.8	1.9	D30S6	137,900.0	-0.6	0.4	30/09/26	-3.3	0.5	
Soja	427.1	-0.4	12.8		dic-26	1,590	-0.7	-3.3	24.2	1.9	TZV26	136,200.0	-0.6	-1.2	30/06/26	-1.4	0.2	
Maíz	177	-0.6	1.9		ene-27	1,623	-0.7	-3.3	24.7	2.1	TZV27	130,400.0	-0.4	0.0	30/06/27	3.4	1.2	
Trigo	220.6	1.1	18.4		feb-27	1,653	-0.7	-3.3	25.1	1.8	TZV28	115,500.0	0.4	-2.4	30/06/28	7.6	2.0	
					mar-27	1,680			24.8	1.6	Precios BYMA DL y DLK con Px en miles.							

## CENTRO DE CONTACTO

**Dirección:**

Bloc Office Hub, Santa  
María Business District, piso 7,  
Ciudad de Panamá, Panamá

**Teléfono:**

+507 277-8628

**Email:**

[info@cip-trading.com](mailto:info@cip-trading.com)

**Website:**

[www.cip-trading.com/](http://www.cip-trading.com/)

**LinkedIn:**

[www.linkedin.com/cip-trading](http://www.linkedin.com/cip-trading)

### Aviso legal

Este documento ha sido elaborado con fines exclusivamente informativos y educativos. Su contenido refleja análisis económicos y de mercado dirigidos a clientes institucionales calificados, sin constituir en ningún caso una oferta, recomendación, invitación o solicitud para la compra, venta o suscripción de valores, instrumentos financieros o decisiones de inversión.

La información contenida en este informe proviene de estimaciones propias, así como de fuentes externas consideradas confiables y de acceso público. No obstante, no se garantiza su exactitud, integridad ni actualidad. C.I.P Trading no asume responsabilidad alguna por decisiones tomadas en base a este documento ni por los resultados derivados del uso de su contenido.

Este informe no sustituye el asesoramiento profesional independiente que cada destinatario debe obtener conforme a sus necesidades, perfil de riesgo y objetivos financieros. La distribución de este documento puede estar sujeta a restricciones legales en ciertas jurisdicciones. Es responsabilidad del receptor asegurarse de cumplir con las normativas locales aplicables.