

Apertura de Hoy:

22 de septiembre 2022

- El peso mexicano se mantiene con relativa fortaleza frente al dólar e inicia la sesión alrededor de \$19.90 spot, a pesar de una Fed más agresiva contra la inflación. Por el resto del día el tipo de cambio podría fluctuar entre los \$19.80 y \$20.0 spot (el euro entre \$0.982 y \$0.992).
- El banco central de EUA incrementó en 75 puntos base la tasa de interés de referencia, su tercera consecutiva en la misma magnitud, para dejarla en el rango de 3.00%-3.25%, máximos de 2008.
- La sorpresa se dio en las nuevas proyecciones financieras. La autoridad estadounidense estima niveles más altos de cierre de año para la tasa de interés (dot plot), respecto a los proyectados en junio pasado. En particular, anticipa que podría cerrar el 2022 en 4.40%, desde el 3.38% anterior. Para 2023 concluiría en 4.6% y bajaría a 3.9% en 2024.
- La institución aprovechó la cita para actualizar sus proyecciones económicas, realizando ajustes a la baja en sus estimados de PIB y revisando al alza los de inflación..
- Otro hecho que sorprendió fue la actitud del presidente de la Fed durante su conferencia de prensa, ya que puso en duda la capacidad de la autoridad monetaria para lograr un aterrizaje suave de la economía estadounidense.
- El funcionario reiteró que, si bien el nuevo dot plot considera que no habrá recortes de tasas el próximo año, en algún momento será apropiado reducir el ritmo de subida de tasas y luego bajarlas, aunque antes tienen que constatar que la inflación esté controlada.
- El temor del mercado es que este endurecimiento monetario provoque una recesión el próximo año, así que la expectativa racional era que la mayoría de los activos riesgosos cayeran.
- La moneda mexicana sorpresivamente ha sorteado de buena forma el tono más restrictivo de la Fed. Aunque no hay una explicación robusta que justifique su comportamiento, se le puede atribuir a una combinación de factores: 1) había cierto porcentaje de operadores pensando que la Fed subiría en 100pbs, lo cual no terminó sucediendo; 2) aunque las posibilidades de un aterrizaje suave de la economía estadounidense han disminuido, en caso de caer en recesión esta sería de limitada duración y baja profundidad; 3) el alza de tasas de interés no es para siempre y el propio Powell lo comenta diciendo que en determinado momento será conveniente bajarlas; 4) estos nuevos escenarios de tasas de interés en EUA dados por la FED implican que para México la tasa de fondeo de Banxico pueda llegar a 10.50% a final del año, con el riesgo de que se acerque a 11.0% a inicios del próximo, lo que apuntala al peso y; 5) aunque no es un tema de la Fed, en las primeras horas de hoy le beneficia a la moneda mexicana el retroceso generalizado del dólar después de la intervención del Banco de Japón en su mercado de divisas (anuncia compra de yenes).
- Por otro lado, este jueves les ha tocado turno de anunciar sus decisiones de política monetaria al Banco de Japón, Suiza e Inglaterra, entre otros.
- La autoridad japonesa ha mantenido su política monetaria sin cambios. El banco central ha decidido así mantener la tasa de interés a corto plazo en -0.1% y seguir guiando los rendimientos de los bonos del Estado japonés a 10 años a un nivel cercano al 0%. Unas cuantas horas después de esta decisión y ante el fuerte debilitamiento del yen frente al dólar que en los últimos días lo llevó a ubicarse en un nuevo mínimo de 24 años, el gobierno decidió intervenir en el mercado de divisas por primera vez desde 1998 para apuntalar su moneda, a través de compras directas.
- Por su parte el Banco de Inglaterra votó por unanimidad a favor de subir su tasa de interés de referencia en 50 puntos base. Esta es la séptima subida consecutiva. Así, la tasa se ha ubicado en el 2.25%, en su intento de combatir una inflación que sigue siendo cinco veces superior a su objetivo.
- Asimismo, el Banco Nacional de Suiza elevó hoy en 0.75 puntos la tasa de interés oficial que ahora se sitúa en el 0.5%, lo que pone fin a ocho años de intereses negativos con el fin de frenar la inflación.
- Con relación al tema geopolítico de la guerra en Ucrania, la Unión Europea aprobó la séptima ronda de sanciones contra Rusia. En una reunión de emergencia celebrada en Nueva York, donde está teniendo lugar la Asamblea General de la ONU, los ministros de Exteriores comunitarios han acordado enviar más armas a Ucrania y ampliar sus sanciones contra Rusia, entre las que destacan una nueva ampliación de la lista de colaboradores del Kremlin y restricciones a las exportaciones tecnológicas hacia Rusia.
- En materia económica, en EUA, las solicitudes iniciales de desempleo subieron en 5 mil a 213 mil, niveles que reflejan la fortaleza del mercado laboral.
- En México, la inflación no da tregua. Los precios al consumidor subieron 0.41% durante la primera quincena de septiembre, crecimiento mayor al esperado (0.37%). Con ello, la tasa anual se ubica en 8.76%, prácticamente el mismo nivel de la observada en la segunda quincena de agosto (8.77%). Al excluir bienes volátiles como energéticos y agropecuarios, la inflación subyacente subió a 8.27%. Con estos datos de inflación y dada la nueva ruta de subidas de tasas de la Fed, Banxico tendría que aumentar en por lo menos 75pbs su tasa de fondeo en la reunión de la próxima semana. Incluso, crecen las voces de que el aumento debiera ser por 100pbs, situación que por el momento descartamos que suceda.

Calendario de Indicadores Económicos (del 19 al 23 de septiembre de 2022)

| Fecha  | Hora  | País/<br>Zona | Indicador  | Periodo | Información Reportada | Estimación Consenso Bloomberg | Dato Anterior |
|--------|-------|---------------|--|---------|-----------------------|-------------------------------|---------------|
| 19-sep | 18:30 | Japón         | Inflación (Var % anual)                                  | Ago     | 3.00                  | 2.90                          | 2.60          |
| 20-sep | 07:30 | EUA           | Permisos de construcción (miles)                         | Ago     | 1517                  | 1604                          | 1674          |
| 20-sep | 07:30 | EUA           | Inicios de construcción de casas (miles)                 | Ago     | 1575                  | 1450                          | 1446          |
| 21-sep | 06:00 | Mex           | Ventas al menudeo (Var % anual)                          | Jul     | 5.00                  | 4.70                          | 4.00          |
| 21-sep | 09:00 | EUA           | Ventas de casas usadas (millones)                        | Ago     | 4.80                  | 4.70                          | 4.82          |
| 21-sep | 09:30 | EUA           | Cambio en Inventarios de petróleo (millones de barriles) | 16-sep  |                       | 2.20                          | 2.44          |
| 21-sep | 13:00 | EUA           | Decisión de Política Monetaria (Tasa de Interés FED)     | Sep     | 3.25                  | 3.25                          | 2.50          |
| 21-sep |       | Japón         | Reunión de política monetaria (BoJ)                      | Sep     | -0.10                 | -0.10                         | -0.10         |
| 22-sep | 06:00 | Mex           | Inflación (Var % quincenal)                              | 15-sep  | 0.41                  | 0.37                          | 0.32          |
| 22-sep | 06:00 | Mex           | Inflación (Var % quincenal, anual)                       | 15-sep  | 8.76                  | 8.71                          | 8.77          |
| 22-sep | 07:30 | EUA           | Solicitudes iniciales de subsidio por desempleo (miles)  | 17-sep  | 213                   | 217                           | 213           |
| 22-sep | 09:00 | EUA           | Indicador Adelantado (Leading Indicators, %)             | Ago     |                       | 0.00                          | -0.40         |
| 22-sep | 09:00 | Euro          | Confianza del Consumidor (anual)                         | Sep     |                       | -25.50                        | -24.90        |
| 23-sep | 03:00 | Euro          | PMI Manufacturero (puntos, prelim.)                      | Sep     |                       | 48.70                         | 49.60         |
| 23-sep | 03:00 | Euro          | PMI Servicios (puntos, prelim.)                          | Sep     |                       | 49.00                         | 49.80         |
| 23-sep | 03:00 | Euro          | PMI Compuesto (puntos, prelim.)                          | Sep     |                       | 48.10                         | 48.90         |

Nota: Las cifras económicas de EUA son desestacionalizadas.

En gris (sombreado) aparecen los indicadores que podrían tener mayor impacto sobre los mercados financieros

# 1. Mercados de divisas

## Reporte diario

| MERCADO DE DIVISAS             |             |             |             |              |             |             |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
|                                | Cierre      | Variación % |             |              |             | Cierre 2021 |
|                                |             | Diaria      | 1 Mes       | En el año    | En 12 meses |             |
| <b>Pesos por divisa</b>        |             |             |             |              |             |             |
| Dólar Fix                      | 20.00       | 0.0         | -1.0        | -2.3         | -0.7        | 20.47       |
| Dólar Spot EUA                 | 20.02       | 0.1         | -0.8        | -2.5         | -0.6        | 20.52       |
| Euro Spot                      | 19.69       | -1.3        | -2.7        | -15.6        | -16.6       | 23.33       |
| Libra Spot                     | 22.56       | -0.9        | -5.5        | -18.7        | -18.0       | 27.73       |
| Dólar Canadiense Spot          | 14.86       | -0.7        | -4.3        | -8.4         | -5.4        | 16.20       |
| Yen Spot                       | 0.14        | 0.0         | -5.4        | -22.3        | -24.5       | 0.18        |
| Franco Suizo Spot              | 20.72       | -0.1        | -1.4        | -7.9         | -5.0        | 22.48       |
| <b>Dólar por Euro</b>          | 0.9837      | -1.3        | -2.0        | -13.5        | -16.1       | 1.1383      |
| <b>Yen por dólar</b>           | 144.06      | 0.2         | 5.2         | 25.2         | 31.9        | 115.05      |
| <b>Forwards tipo de cambio</b> |             |             |             |              |             |             |
|                                | <b>1 m.</b> | <b>3 m.</b> | <b>6 m.</b> | <b>12 m.</b> |             |             |
| pesos/usd                      | 20.17       | 20.40       | 20.74       | 21.41        |             |             |

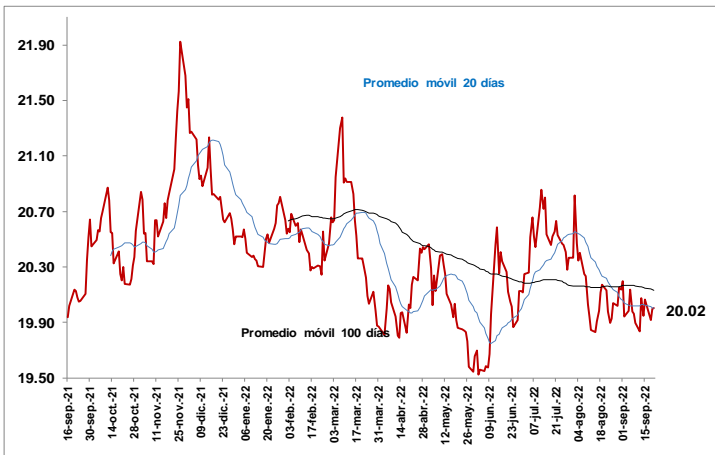
Nota: Signo (+) = depreciación de la moneda. Signo (-) = apreciación de la moneda.

Spot: operaciones al mayoreo a la venta. Fuente: Bloomberg

| Evolución de monedas vs. dólar estadounidense |              |                 |
|---|--------------|-----------------|
|   | Var % diaria | Var % en el año |
| Rublo ruso                                    | -0.25        | -18.31          |
| Real brasileño                                | 0.57         | -7.16           |
| Peso mexicano                                 | 0.40         | -2.58           |
| Rupia indonesia                               | 0.09         | 5.15            |
| Rupia hindú                                   | 0.28         | 7.59            |
| Dólar australiano                             | 0.56         | 7.90            |
| Peso colombiano                               | -0.43        | 8.34            |
| Peso chileno                                  | 0.18         | 9.82            |
| Yuan chino                                    | 0.45         | 10.92           |
| Rand sudafricano                              | 0.09         | 11.00           |
| Euro  | 0.53         | 12.30           |
| Nuevo dólar taiwanés                          | 0.30         | 13.71           |
| Libra esterlina                               | 0.44         | 15.90           |
| Won coreano                                   | 0.41         | 17.31           |
| Zloty polaco                                  | 1.15         | 17.67           |
| Yen japonés                                   | 0.38         | 24.91           |
| Peso argentino                                | 0.16         | 41.01           |

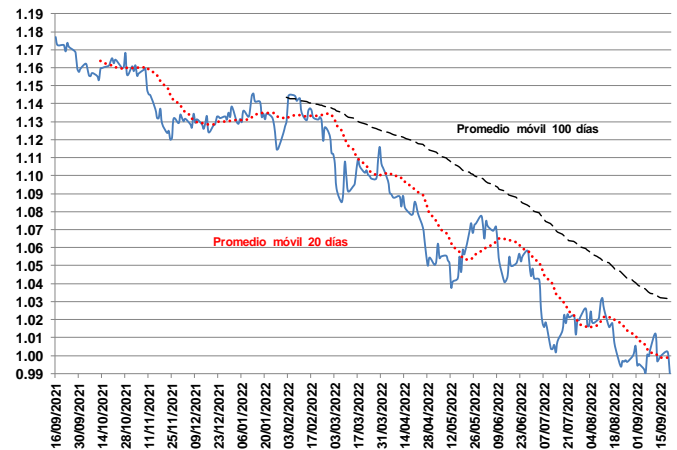
Monedas ordenadas por rendimiento acumulado en el año.

Tipo de Cambio Spot en un año (pesos por dólar)



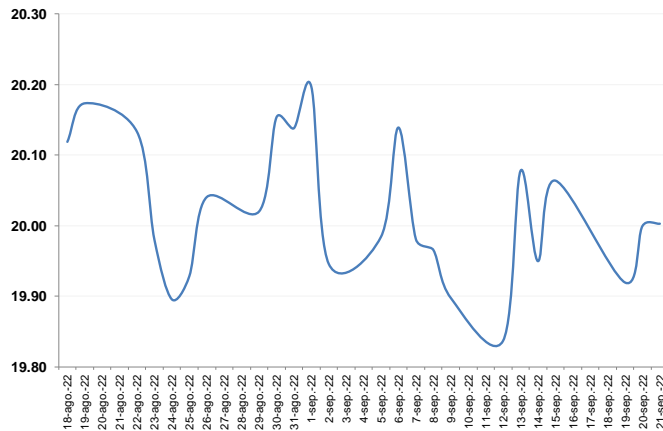
Fuente Bloomberg

Tipo de Cambio Spot en un año (dólares por euro)



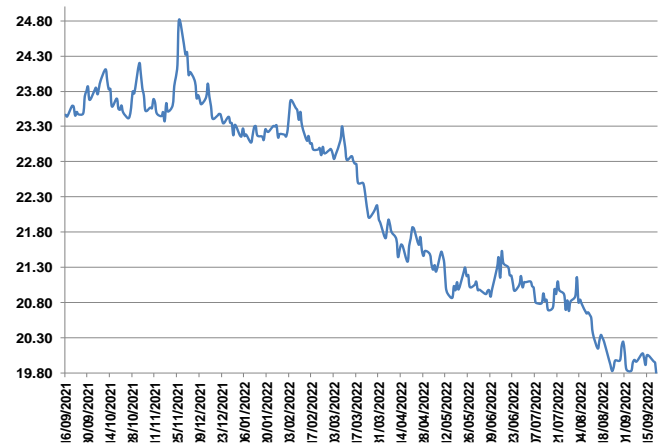
Fuente Bloomberg

Pesos por dólar en un mes



Fuente Bloomberg

Pesos por euro en un año



Fuente Bloomberg

Con información al cierre del miércoles 21 de septiembre de 2022

## 2. Tasas de Interés de Mercado

### Reporte diario

| TASAS DE INTERÉS NACIONALES (%)      |             |               |            |       |        |
|--------------------------------------|-------------|---------------|------------|-------|--------|
|                                      | Tasa actual | Tasa anterior | Prom. 2021 | 2021  |        |
|                                      |             |               |            | prom. | cierre |
| <b>Tasas Nacionales</b>              |             |               |            |       |        |
| Tasa Objetivo Banxico                | 8.500       | 8.500         | 6.899      | 4.38  | 5.50   |
| Fondeo Bancario*                     | 8.500       | 8.500         | 6.890      | 4.40  | 5.45   |
| Cetes 28 días                        | 8.610       | 8.610         | 6.975      | 4.43  | 5.49   |
| Cetes 91 días                        | 9.490       | 9.490         | 7.550      | 4.64  | 5.87   |
| Cetes 182 días                       | 10.070      | 10.070        | 8.112      | 4.90  | 6.30   |
| Cetes 364 días                       | 10.340      | 10.340        | 8.695      | 5.25  | 6.95   |
| TIIE 28                              | 8.928       | 8.915         | 7.163      | 4.63  | 5.72   |
| TIIE 91                              | 9.323       | 9.285         | 7.441      | 4.67  | 5.86   |
| <b>Bonos de tasa fija</b>            |             |               |            |       |        |
| 3 años                               | 9.41        | 8.84          | 8.45       | 5.71  | 7.19   |
| 5 años                               | 9.24        | 9.08          | 8.58       | 6.29  | 7.34   |
| 10 años                              | 8.78        | 9.22          | 8.67       | 6.85  | 7.57   |
| 20 años                              | 8.95        | 8.81          | 8.62       | 7.48  | 8.19   |
| 30 años                              | 9.36        | 9.34          | 8.83       | 7.65  | 7.93   |
| UDIS (pesos)                         | 7.51        | 7.51          | 7.30       | 6.83  | 7.09   |
| Udibonos 30 años                     | 4.28        | 4.28          | 4.00       | 3.31  | 3.48   |
| UMS 2029 (dolares)                   | 5.27        | 5.29          | 4.22       | 2.62  | 2.72   |
| <b>Instrumentos IPAB (sobretasa)</b> |             |               |            |       |        |
| BPA's 1 año 1\                       | 0.25        | 0.25          | 0.25       | 0.25  | 0.25   |
| BPAT's 5 años 2\                     | 0.37        | 0.38          | 0.36       | 0.36  | 0.37   |
| BPA 182 7 años 3\                    | 0.14        | 0.14          | 0.14       | 0.14  | 0.07   |

1 Cupón aplicable al rendimiento en el mercado primario de Cetes a 28 días.  
2 Cupón aplicable al rendimiento en el mercado primario de Cetes a 91 días.  
3 Cupón aplicable al rendimiento en el mercado primario de Cetes a 182 días.

### RIESGO PAÍS (medido por spread de CDS\* soberano, puntos base)

|          | Valor actual | Valor Previo | Minimo en 12 meses | Maximo en 12 meses | 2021   |       |
|----------|--------------|--------------|--------------------|--------------------|--------|-------|
|          |              |              |                    |                    | Cierre | Prom. |
| Colombia | 286          | 281          | 150                | 331                | 203    | 141   |
| México   | 173          | 171          | 88                 | 205                | 90     | 142   |
| Brasil   | 264          | 264          | 194                | 331                | 204    | 208   |
| Francia  | 26           | 25           | 18                 | 30                 | 20     | 16    |
| Italia   | 152          | 154          | 83                 | 177                | 91     | 147   |
| Espania  | 58           | 58           | 29                 | 71                 | 34     | 63    |
| Irlanda  | 20           | 19           | 13                 | 21                 | 15     | 32    |
| Portugal | 57           | 57           | 26                 | 69                 | 32     | 79    |

\*Credit Default Swap de deuda soberana a 5 años. Fuente: Bloomberg

### TASAS DE INTERÉS EN EU (%)

|                       | Tasa actual | Tasa anterior | Prom. 2021 | 2020  |        |
|-----------------------|-------------|---------------|------------|-------|--------|
|                       |             |               |            | prom. | cierre |
| Fondos Federales E.U. | 3.25        | 2.50          | 1.15       | 0.53  | 0.25   |
| T-Bill 3 meses        | 3.27        | 3.08          | 1.32       | 0.36  | 0.09   |
| 5 años                | 3.77        | 3.75          | 2.62       | 0.53  | 1.35   |
| 10 años               | 3.53        | 3.56          | 2.62       | 0.88  | 1.63   |
| 30 años               | 3.50        | 3.57          | 2.82       | 1.55  | 2.02   |
| Libor 3 meses         | 3.60        | 3.57          | 1.61       | 0.64  | 0.21   |
| Libor 12 meses        | 4.70        | 4.67          | 2.63       | 0.77  | 0.58   |
| Tasa PRIME            | 5.50        | 5.50          | 4.13       | 3.53  | 3.25   |

### BONOS GUBERNAMENTALES, mercado secundario (%)

|                | Tasa actual | Tasa anterior | Prom. 2022 | 2021  |        |
|----------------|-------------|---------------|------------|-------|--------|
|                |             |               |            | prom. | cierre |
| MBONO Dic-2024 | 10.03       | 9.98          | 8.74       | 5.97  | 7.26   |
| MBONO Jun-2027 | 9.39        | 9.41          | 8.57       | 6.42  | 7.41   |
| MBONO May-2031 | 9.25        | 9.29          | 8.56       | 6.81  | 7.56   |
| MBONO Nov-2038 | 9.29        | 9.38          | 8.69       | 7.40  | 7.92   |
| MBONO Nov-2042 | 9.28        | 9.38          | 8.74       | 7.49  | 8.02   |

### MERCADO DE BONOS A 10 AÑOS (%)

|             | Actual | Previo | Cierre 2021 | 2021     |        |             |       |
|-------------|--------|--------|-------------|----------|--------|-------------|-------|
|             |        |        |             | Actual   | Previo | Cierre 2021 |       |
| EUA         | 3.53   | 3.56   | 0.91        | México   | 9.27   | 9.30        | 7.57  |
| Zona Euro   | 1.89   | 1.93   | -0.57       | Chile    | 6.52   | 6.44        | 5.65  |
| Japon       | 0.26   | 0.26   | 0.02        | Brasil   | 11.97  | 12.00       | 10.76 |
| Reino Unido | 3.31   | 3.29   | 0.20        | Portugal | 2.92   | 2.96        | 0.47  |
| Italia      | 4.14   | 4.19   | 0.54        | Grecia   | 4.46   | 4.47        | 1.34  |
| España      | 3.028  | 3.072  | 0.05        | China    | 2.64   | 2.66        | 2.78  |

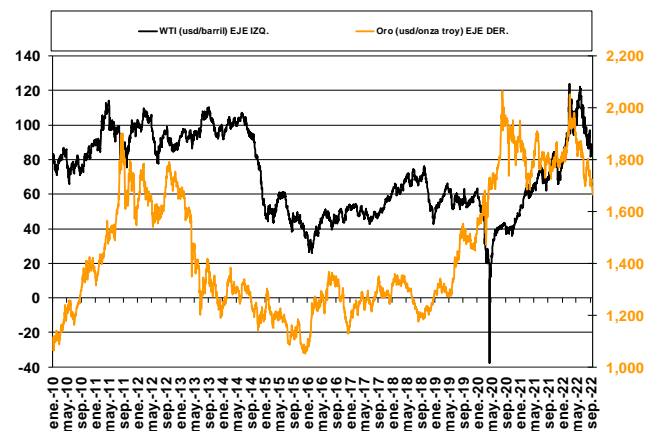
Fuente: Reuters y ABM. Mercado Secundario

## 3. Commodities

### Reporte diario

|                                       | Variación %  |             | Precio actual   | Prom. 2021     | 2021           |              |
|---------------------------------------|--------------|-------------|-----------------|----------------|----------------|--------------|
|                                       | Diaria       | Acumen 2022 |                 |                | Prom.          | Cierre       |
| <b>Índice General de Commodities*</b> | <b>(0.6)</b> | <b>4.4</b>  | <b>1,844.54</b> | <b>1,988.4</b> | <b>1,622.9</b> | <b>1,766</b> |
| WTI (usd/barril)                      | (1.2)        | 10.3        | 82.95           | 99.0           | 68.1           | 48.5         |
| Mezcla Mexicana (usd/barril)          | (1.2)        | 13.7        | 81.05           | 95.3           | 3.1            | 1.6          |
| Oro (usd/onza troy)                   | (0.7)        | (8.5)       | 1,664.89        | 1,832          | 3              | (0.1)        |
| Plata (usd/onza troy)                 | (1.5)        | (16.0)      | 19.27           | 22.1           | (0.7)          | (10.2)       |
| Cobre (usd/kg)                        | (2.6)        | (22.6)      | 345.40          | 414.8          | 0.9            | (11.1)       |
| <b>Índice Agrícola</b>                | <b>(0.4)</b> | <b>7.6</b>  | <b>2,066.2</b>  | <b>2,104.6</b> | <b>3.0</b>     | <b>-2</b>    |
| Maiz (usd/bushel)                     | (0.9)        | 16.6        | 6.75            | 7.0            | 1.8            | (15.9)       |

\*Índice compuesto por precios de 26 commodities de energéticos, metales y agropecuarios. Fuente: Reuters, USDA, UBS Investment Bank.



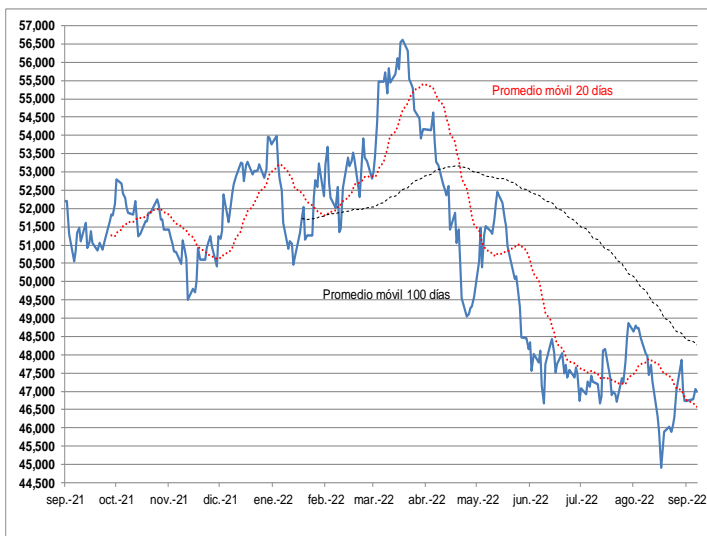
## 4. Mercados accionarios

### Reporte diario

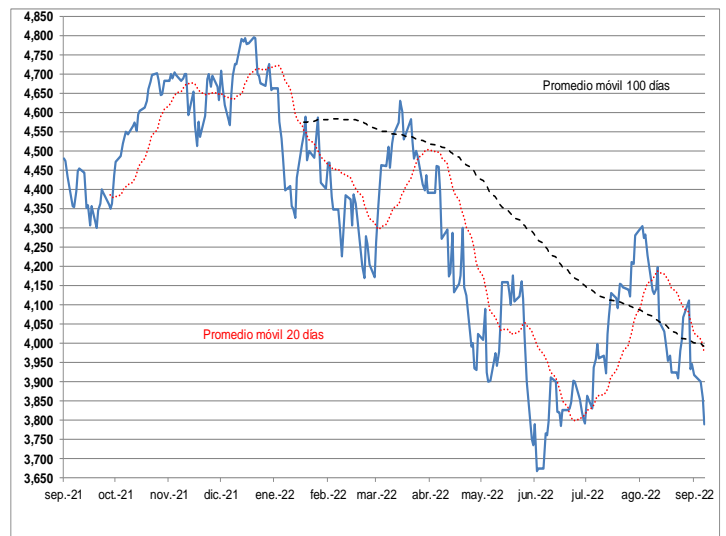
|                        | Índice (Unidades) | Variación %: |        |           |             | RSI del Precio* (9 días) | Precio / Utilidades | Precio / Valor en Libros | Mcap USD |
|------------------------|-------------------|--------------|--------|-----------|-------------|--------------------------|---------------------|--------------------------|----------|
|                        |                   | diaria       | 1 Mes  | En el año | En 12 meses |                          |                     |                          |          |
| IPyC (Mex)             | 46,992.51         | -0.16        | -3.03  | -11.79    | -7.55       | 54.23                    | 1.84                | 13.12                    | 6.40     |
| Dow Jones (EU)         | 30,183.78         | -1.70        | -10.45 | -16.94    | -11.01      | 32.55                    | 4.05                | 16.63                    | 12.28    |
| S&P 500 (EU)           | 3,789.93          | -1.71        | -10.37 | -20.48    | -12.96      | 34.12                    | 3.82                | 18.60                    | 13.13    |
| Bovespa (Brasil)       | 111,935.86        | -0.52        | 0.39   | 6.79      | 1.53        | 57.96                    | 1.59                | 6.36                     | 4.45     |
| Dax (Alemania)         | 12,767.15         | 0.76         | -5.74  | -19.63    | -16.82      | 37.13                    | 1.40                | 12.45                    | 7.17     |
| FTSE 100 (Reino Unido) | 7,237.64          | 0.63         | -4.14  | -1.99     | 3.68        | 36.19                    | 1.63                | 13.96                    | 7.82     |
| CAC40 (Francia)        | 6,031.33          | 0.87         | -7.15  | -15.68    | -7.96       | 29.89                    | 1.55                | 11.82                    | 7.40     |
| Nikkei 225 (Japón)     | 27,313.13         | -1.36        | -5.14  | -5.14     | -7.85       | 35.99                    | 1.64                | 27.54                    | 13.62    |
| SSE Composite (China)  | 3,117.18          | -0.17        | -4.90  | -14.36    | -14.09      | 26.92                    | 1.40                | 13.67                    | 11.99    |

Fuente: Reuters. \*Índice de Fortaleza Relativa (Relative Strength Index) que oscila en una escala entre 0 y 100. Una lectura entre 70 y 80 alerta sobre una condición de sobrecompra que implicaría que se aproxima a una corrección a la baja. Lecturas entre 30 y 20 se consideran condiciones de sobreventa y alertan de una inminente corrección al alza.

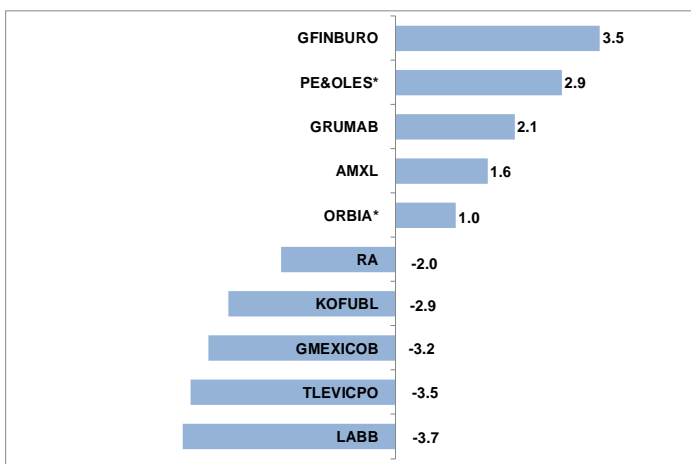
#### IPyC (Unidades)



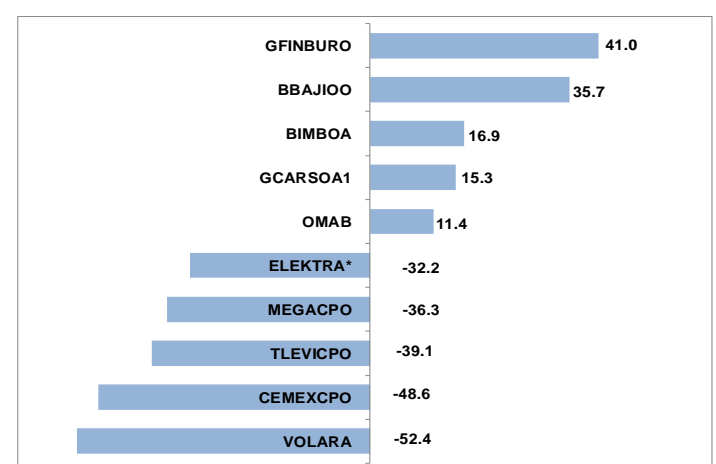
#### S&P's 500 (Unidades)



#### Acciones con principales ganancias y pérdidas en el día



#### Acciones con principales ganancias y pérdidas en el año





Analistas responsables:

### James Salazar Salinas

Subdirector de Análisis Económico  
jasalazar@cibanco.com  
(55) 1103-1103 Ext. 5699

### A Benjamín Álvarez Juárez

Gerente de Análisis Bursátil  
aalvarez@cibolsa.com  
11031103 Ext. 5620

### Jesús Antonio Díaz Garduño

Analista Económico  
jdiaz@cibanco.com  
(55) 1103-1103 Ext. 5609

### Laura Díaz Villamil

Analista Económico  
ldiazv@cibanco.com

### Jorge Gordillo Arias

Director de Análisis Económico y Bursátil  
jgordillo@cibanco.com  
(55) 1103 1103 Ext. 5693

### Ariel Méndez Velázquez

Analista Bursátil.  
armendez@cibanco.com  
11031103 Ext. 5607

## Dirección de Análisis Económico y Bursátil

Campos Elíseos 1, Rincón del Bosque, Bosque de Chapultepec I Secc, Piso 9,  
Miguel Hidalgo, 11580 Ciudad de México, CDMX  
[www.cibanco.com](http://www.cibanco.com)

*El presente documento y correo electrónico es elaborado para todo tipo de cliente y sólo tiene propósitos informativos. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico de CIBanco y CI Casa de Bolsa.*

*CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento y correo electrónico. Además, su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, tienen la finalidad de proporcionar a todos los clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ningún analista de la Dirección de Análisis Económico percibió una compensación de personas distintas a "CIBanco y CI Casa de Bolsa" o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que "CIBanco y CI Casa de Bolsa".*