

05 de mayo de 2025

Perspectivas de la semana

ppi

Sarmiento 459, CABA, Argentina
0800 345 7599 | +5411 5252 7599
consultas@portfoliopersonal.com

Más detalles del BOPREAL Serie 4, ¿dónde podría salir?

El Banco Central publicó el miércoles por la tarde [un comunicado](#) en donde anuncia la nueva serie de BOPREAL, incluido dentro de la “fase 3” del plan económico. Recordemos que el objetivo es absorber de forma ordenada “la demanda cautiva de dólares” por dividendos no distribuidos hasta 2024, deuda *intercompany* y deudas comerciales (previas al 12 de diciembre de 2023). Por el momento, el BCRA aprobó una colocación por US\$3.000 millones, la cual comenzará a mediados de mayo, y será licitada por adhesión. Cabe destacar que hasta el momento la comunicación “B” con el detalle fino del instrumento no está cargada en el BCRA, pero este comunicado ofrece algunos lineamientos sobre la estructura del nuevo título:

- Instrumento *bullet* (paga todo el capital a *maturity*)
- Fecha de vencimiento en octubre 2028
- Cupón del 3% anual pagadero de forma semestral

Es importante resaltar que sería el primer BOPREAL con vencimiento fuera de esta administración. A partir de estos detalles, y teniendo en cuenta la curva soberana en dólares, creemos que el instrumento podría rendir entre 9,5% y 10,5% (TEA) en una primera instancia (conservadora), lo cual implicaría un rango de precio de entre \$79,50 y \$81,90. De esta manera, la empresa que quiera hacerse de los dólares inmediatamente (licitando el título y vendiéndolo en el mercado secundario) estaría convalidando un FX (tipo de cambio) de entre \$1.474 y \$1.431, respectivamente. En otras palabras, entre 19/23% por arriba del CCL en la pantalla.

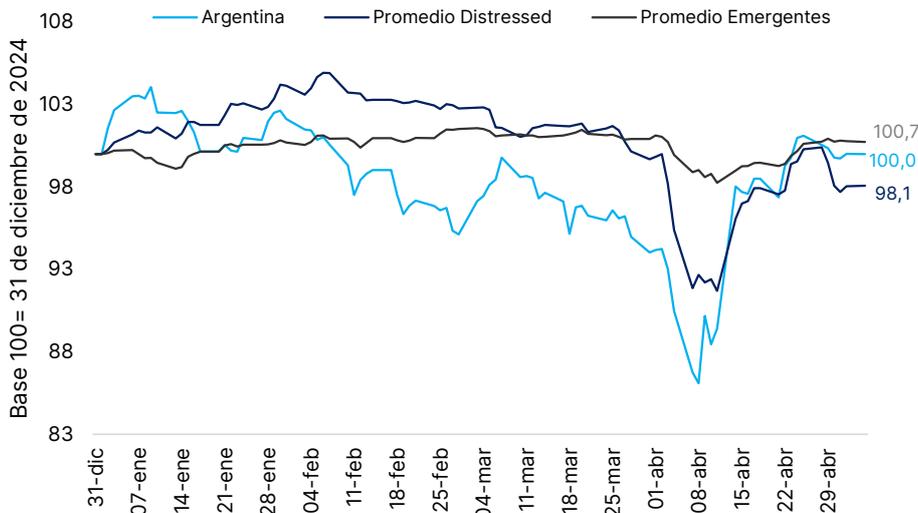
Más allá de esta “brecha” creemos que el contexto es muy diferente en términos de tipo de cambio real, lo cual juega a favor del éxito de la medida. Cuando se autorizó la licitación del BOPREAL Serie 3 para dividendos atrapados (9 de mayo de 2024), el tipo de cambio implícito en ese momento se situaba en \$1.346 (21% arriba del CCL). No obstante, a pesos constantes, ese FX sería equivalente ahora a \$1.937. En síntesis, el tipo de cambio al cual acceden las compañías en este momento (y considerando nuestra valuación conservadora) es mucho más atractivo. Resta conocer los detalles finales y si finalmente el BCRA ofrece algún tipo de suscripción en especie para evitar disrupciones en el mercado de pesos.

La deuda en dólares cerró abril con ganancias pese a perder tracción

En la última semana de abril, la deuda soberana en dólares de Argentina cedió terreno, recortando parte de las ganancias acumuladas en el mes. Vale recordar que estos retornos estuvieron mayormente impulsados por la implementación del nuevo esquema cambiario, el anuncio formal del nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional y el desembolso inicial por US\$12.000 millones (60% del total).

Aunque se trató de una semana corta en el plano local por el feriado del Día del Trabajador y su extensión turística, la renta fija argentina continuó operando en Wall Street, donde fue arrastrada por una dinámica externa relativamente adversa. En particular, los Globales mostraron un desempeño en línea con sus pares emergentes y de frontera, dado que el ETF EMB cedió 1% semanal. En este marco, retrocedieron entre 0,9% y 1,2%. De acuerdo con nuestro análisis de descomposición de *drivers*, el retroceso respondió mayormente a factores exógenos. Tal como muestran nuestros índices de bonos soberanos *distressed* y emergentes, el entorno resultó relativamente adverso para el segmento.

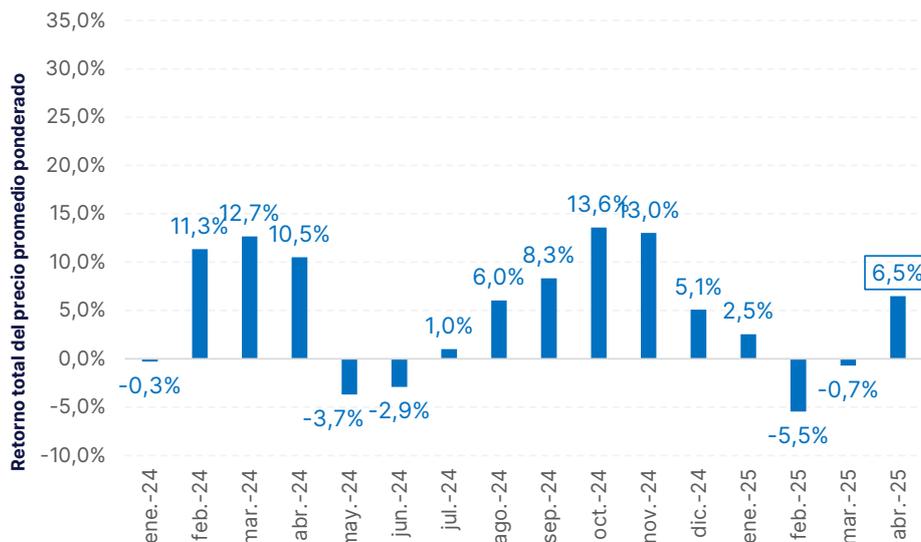
Performance mercados emergentes/frontera vs Argentina



Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

Aun con la ligera corrección reciente, la deuda soberana en dólares cerró abril con ganancias destacadas, acumulando retornos de entre 4,2% y 7,4%. Así, el precio promedio ponderado por *outstanding* escaló 6,5% en el mes. De esta forma, recuperó el terreno perdido en marzo, cuando los Globales retrocedieron hasta 1,4% en el tramo largo de la curva. El mérito de esta recuperación cobra mayor relevancia si se la compara con el desempeño de bonos soberanos de países con características crediticias similares, como Bolivia, Pakistán, Nigeria, El Salvador y Gabón, cuyos títulos retrocedieron en promedio 1,5% en el mes. Esta divergencia de performance responde principalmente a factores idiosincráticos. Tal como destacamos previamente, el acuerdo con el FMI y la implementación del nuevo esquema cambiario generaron un fuerte impulso: según nuestros cálculos, el factor local explicó el 53,7% del desempeño posterior al 14/04.

Retorno total de Globales



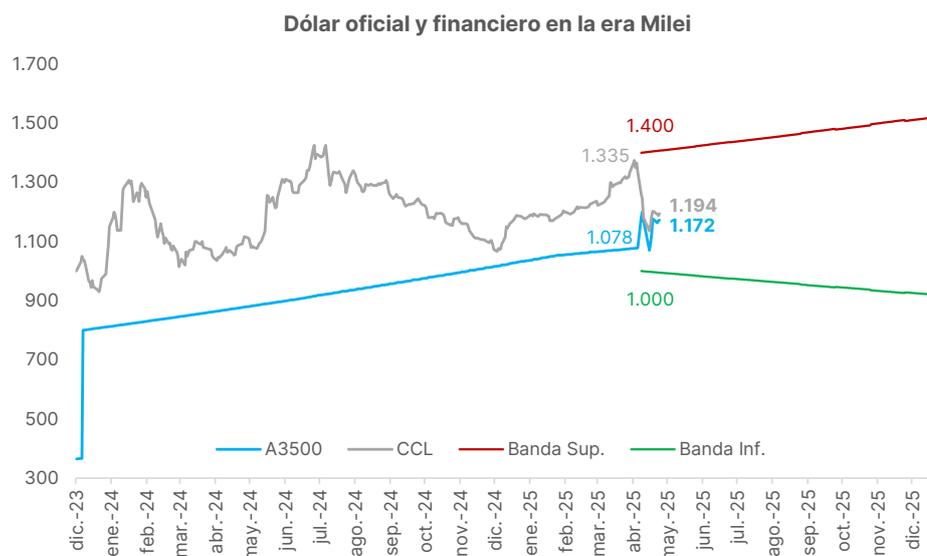
Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

Clave: aunque los Globales cerraron abril con retornos destacados, perdieron tracción tras el impulso inicial generado por el acuerdo con el FMI y el lanzamiento del nuevo esquema cambiario. En este contexto, comenzaron mayo con un tono más débil respecto a las semanas previas. Seguiremos de cerca su evolución y estaremos atentos a eventuales catalizadores que puedan influir sobre sus precios. Si bien el escenario local se presenta relativamente estable, las principales novedades vendrán por el plano internacional. Tal como señalamos en “¿Y el impacto de los aranceles sobre la economía real?”, esta semana habrá reunión de política monetaria de la Reserva Federal el miércoles, la cual podría tener repercusiones sobre los activos argentinos.

Un repaso de las dinámicas del MULC desde el lanzamiento del nuevo esquema

Tanto el dólar oficial como los financieros finalizaron el miércoles levemente al alza, pero con respecto al cierre del viernes 25/04 se mantuvieron estables o terminaron marginalmente a la baja. En este sentido, el A3500 aumentó 0,1% el miércoles a \$1.172, por lo que disminuyó 0,2% en la semana desde \$1.174,2. En tanto, el dólar *spot* trepó 0,8% a \$1.175, igualando el valor del 25/04. Similarmente, con la suba de 0,9% del miércoles, el dólar MEP se mantuvo sin cambios al finalizar la semana en \$1.184. Por su parte, el CCL avanzó 0,5% el miércoles hasta \$1.194, por lo que quedó 0,6% por debajo del cierre del 25/04 de \$1.201. En consecuencia, la brecha entre el CCL y el A3500 cedió de 2,3% a 1,9% en la semana.

Los dólares permanecen por debajo del punto medio de la banda



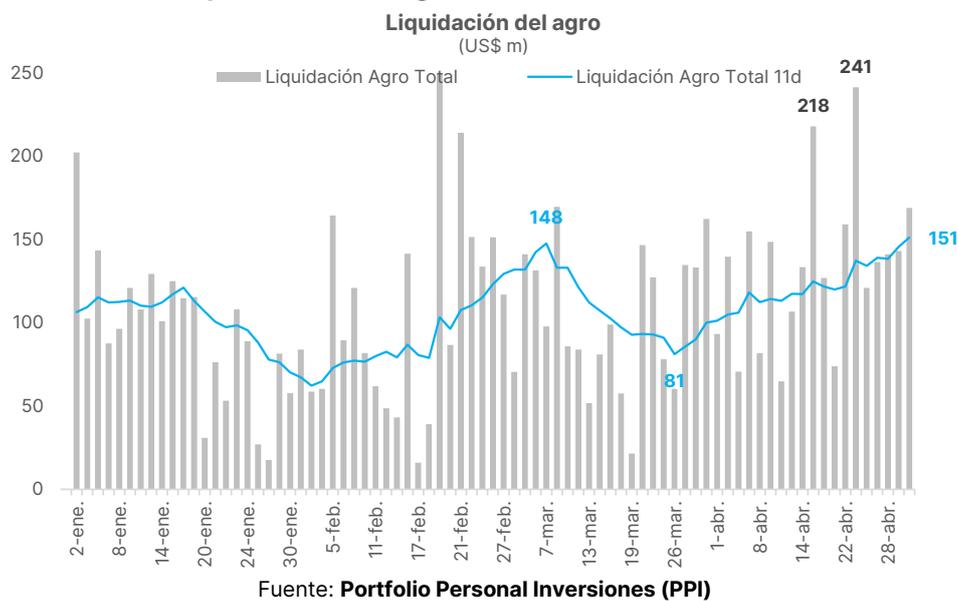
Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

Cabe destacar que el BCRA sigue sin intervenir en el mercado oficial de cambios. Es decir, lleva once ruedas sin comprar ni vender divisas dentro de la banda, pese a que el acuerdo con el FMI le permite hacerlo. Incluso, el programa tiene implícito que el BCRA compre dólares para cumplir con la meta de acumulación de reservas netas de este trimestre, si es que no se coloca deuda en moneda extranjera con privados por fuera del REPO anunciado con bancos del exterior por US\$2.000 millones (recordar que el BOPREAL Serie 4 se suscribe con pesos). Por lo tanto, desde que se lanzó el nuevo esquema cambiario, la dinámica del dólar oficial fue el resultado del equilibrio de la oferta y demanda en este mercado.

Por el lado de la oferta privada, la liquidación del agro continúa traccionando con buen ritmo. La media móvil de once ruedas se disparó de US\$81 millones a fines de marzo y US\$117 millones

previo al lanzamiento del nuevo esquema a US\$151 millones el miércoles pasado. Así, el agro alcanzó su mayor ritmo de liquidación para este período desde principios de agosto 2023 (US\$161 millones diarios), cuando estaba en pie uno de los sucesivos Programas de Incremento Exportador. Por ende, la liquidación superó el ritmo diario de US\$148 millones de los primeros días de marzo, cuando la baja de retenciones, el *spread* positivo entre la tasa en pesos y el *crawl* y la expectativa de continuidad del viejo esquema cambiario llevaron al agro a acelerar la liquidación. Dicho esto, CIARA informó que el agro liquidó US\$2.524 millones en abril, de los cuales US\$1.663 millones o más del 65% se liquidaron en la segunda quincena bajo el nuevo esquema cambiario. Esta es la mayor liquidación en dólares constantes para un abril desde 2022 (US\$3.519 millones) al excluir 2023 por estar en pie una de las ediciones del Programa de Incremento Exportador.

La liquidación del agro tracciona con buen ritmo



Por otra parte, los flujos financieros, que habían sido un gran oferente de divisas en el MULC post blanqueo, revirtieron la tendencia que vimos en marzo y la primera quincena de abril a partir de las dudas que surgieron sobre la continuidad del viejo esquema cambiario. En otras palabras, pasaron de ser demandantes netos de divisas a de nuevo oferentes o las cancelaciones netas se volvieron nuevamente suscripciones. Entre el 14/04 y el 28/04, los préstamos en dólares excluyendo tarjetas de crédito incrementaron US\$49 millones en el neto.

Por el lado de la demanda, recordamos que no hay forma precisa de *trackear* diariamente la demanda de los importadores, que tienen acceso inmediato al mercado oficial de cambios a partir del registro de ingreso aduanero para nuevas importaciones desde el 14/04 (antes tenían que esperar 30 días). Con respecto al *retail*, que es el otro posible gran demandante de dólares en el MULC, los datos monetarios al 28/04 reflejan que la formación de activos externos de este segmento perdió ritmo respecto a los primeros días del nuevo esquema. Como aproximación, los depósitos en dólares del sector privado de menos de US\$1 millón escalaron US\$623 millones desde el 11/04, pero US\$383 millones saltaron el primer día del nuevo esquema.

Clave: el dólar oficial y los financieros se estacionaron por debajo del nivel medio de la banda de flotación. Con la liquidación del agro traccionando y la demanda privada contenida, será clave ver si el tipo de cambio continúa acercándose al piso de la banda y si finalmente el BCRA

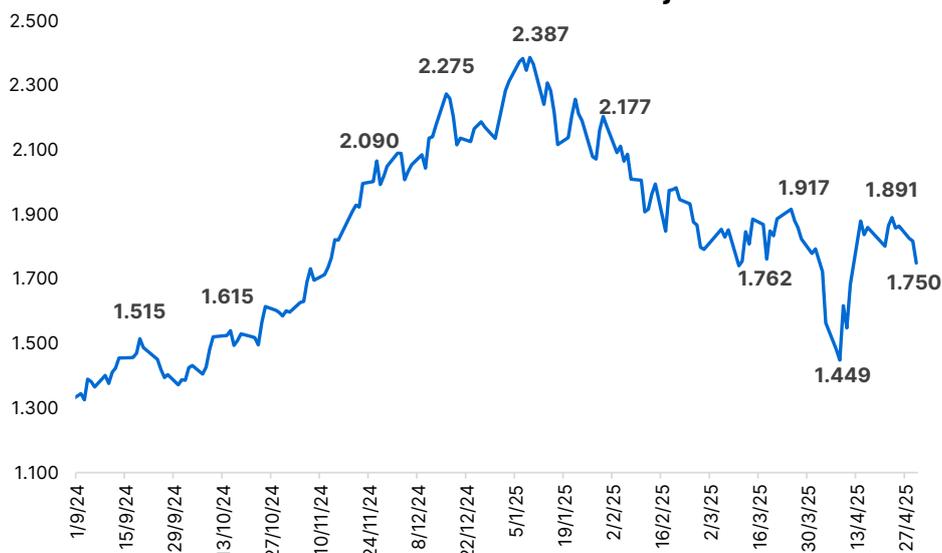
compra divisas en el mercado oficial para cumplir la meta de acumulación de reservas netas del FMI.

El Merval terminó la semana a la baja

El miércoles, último día hábil en la plaza local, el principal índice de acciones argentinas retrocedió 3,8% hasta US\$1.750, marcando así su tercera rueda consecutiva a la baja luego de las caídas de 2,0% del lunes y de 0,4% del martes. De esta forma, el Merval concluyó abril 1,7% por debajo del nivel de cierre de marzo (US\$1.780). Todos los papeles que integran el índice terminaron abril en terreno negativo, con EDN (-4,3%), TRAN (-4,1%) y COME (-3,9%) ubicándose al frente de las pérdidas. En Wall Street, el clima no fue distinto, siendo EDN (-4,7%), YPF (-4,3%) y CEPU (-4,0%) las que sufrieron las mayores caídas, mientras que MELI (+2,2%) y DESP (+0,2%) fueron las únicas en verde.

Si bien en Buenos Aires no hubo mercado durante el jueves y viernes, el NYSE permaneció abierto y los activos cotizaron con normalidad. Ampliando, el viernes en el mercado estadounidense quienes integraron el podio ganador fueron BIOX (+5,3%), GLOB (+1,8%) y CAAP (+1,6%), mientras que BMA (-2,4%), VIST (-1,4%) y GGAL (-0,9%), registraron las mayores bajas. Vale la pena mencionar que, en ambas ruedas, la mayor parte de los ADRs terminó a la baja, lo que nos anticiparía que este lunes, en el mercado local, muchos activos podrían arrancar la primera rueda de la semana en rojo.

El Merval terminó abril a la baja



Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

Por otro lado, entre las noticias más relevantes del mundo corporativo debemos mencionar que Generación Mediterránea y Central Térmica Roca informaron que no realizarán el pago de intereses previsto para hoy, 5 de mayo, de sus obligaciones negociables Clase XXXIX (MR390), Clase XL (MR400) y Clase XLI (MR410). De acuerdo con el comunicado, en el caso de MR390, si no se realiza el pago dentro de los 30 días desde la fecha en que debía realizarse, se activaría uno de los supuestos de incumplimiento previsto en el prospecto. Para MR400 y MR410 este plazo es de 10 días. No obstante, desde la sociedad destacaron que “se encuentran analizando distintas alternativas para resolver esta situación a la mayor brevedad posible, buscando priorizar la continuidad de la operación y preservar los intereses de sus acreedores.” Por su parte, Albanesi Energía, compañía que integra el mismo grupo económico y se encuentra en proceso de fusión

con GEMSA, indicó que no pagará los intereses de sus ONs Clase XIX (LECKO) y Clase XX (LECLO) este 5 de mayo. Estas últimas también cuentan con 10 días hasta que se verifique el evento de incumplimiento establecido en el prospecto.

Por otro lado, Celulosa Argentina, que se encuentra analizando alternativas para reestructurar su perfil de endeudamiento y mejorar su posición de liquidez (según había informado algunas semanas atrás), comunicó que Douglas Albrecht, José Urtubey y Juan Collado han reducido su participación directa e indirecta (Tapebicua Investment Company) al 45,79% del capital de la sociedad. Recordemos que, según el último balance publicado al 28 de febrero de 2025, la participación de los controlantes era del 57,22% del capital y los votos. Esta reducción se produjo por medio de la venta en el mercado de las acciones con el fin de inyectar fondos a la sociedad. Al mismo tiempo, destacan que si capitalizaran los créditos que tienen contra Celulosa, su participación accionaria excedería el 45,79%. Además, del análisis de la composición accionaria surge también que ningún otro accionista tiene el 5% del capital social y, en consecuencia, de hecho, los mencionados accionistas continúan siendo los controlantes de Celulosa Argentina.

Entre las noticias positivas destacamos que los accionistas de Southern Energy acordaron avanzar en el proyecto de LNG mediante la decisión final de contratación por 20 años del buque de licuefacción Hilli Episeyo, con una capacidad de 2,45 millones de toneladas anuales. Además, acordaron incorporar un segundo buque provisto por Golar LNG, el MKII, con una capacidad de 3,5 millones de toneladas anuales por 20 años a ubicarse en el Golfo San Matías. Se prevé que el primero entre en operaciones a finales de 2027 y el último a principios de 2028. Recordemos que Southern Energy es un consorcio compuesto por las principales empresas de hidrocarburos del país como Pampa Energía, Pan American Energy, YPF, Wintershall DEA Argentina y Golar FLNG. Este proyecto solicitó su adhesión al RIGI y recientemente recibió autorización para exportar GNL durante 30 años.

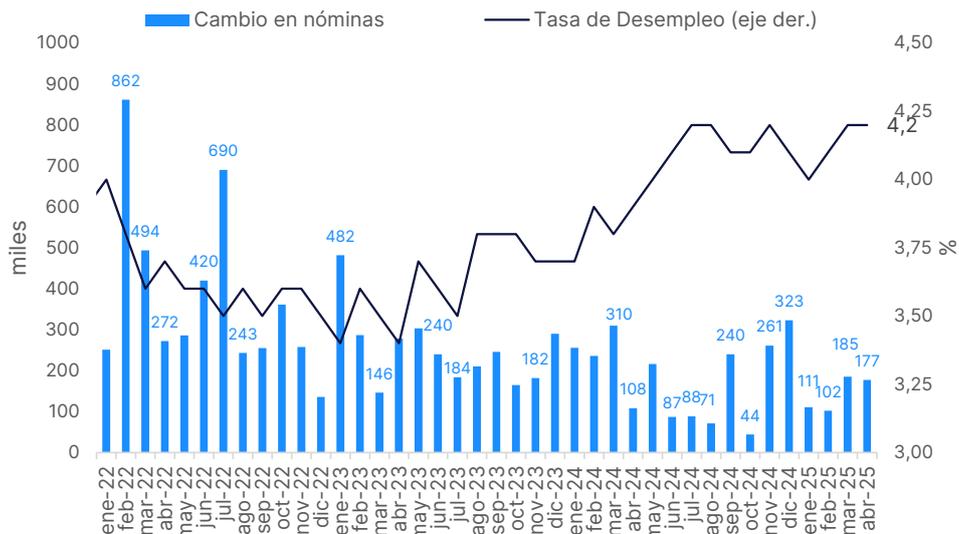
Clave: en cuanto a renta fija corporativa estaremos atentos a las novedades que comunique el Grupo Albanesi respecto de sus Obligaciones Negociables. A su vez, seguiremos de cerca el impacto que pueda tener esta decisión en los rendimientos de las demás ONs y en la actividad del mercado primario que había mostrado un poco más de dinamismo en las últimas semanas. En cuanto a renta variable, veremos si el Merval finalmente puede retornar a una tendencia alcista. Las jornadas del jueves y viernes en el exterior anticipan que, al menos por esta semana, no será tan fácil. No obstante, la temporada de balances puede ser uno de los catalizadores que permita al índice volver al alza. En concreto, esta semana publicarán sus resultados Loma Negra el martes, Mercado Libre e IRSA el miércoles, TGS e YPF el jueves, entre las más relevantes.

¿Y el impacto de los aranceles sobre la economía real?

El viernes pasado se publicó un sólido *job report* correspondiente a abril, en un contexto en el que el mercado busca señales de desaceleración económica como consecuencia de la guerra comercial. La primera estimación del PBI del primer trimestre mostró una variación negativa, aunque explicada principalmente por un adelanto de importaciones, y no por una caída del consumo —que, de todos modos, se desaceleró—. Es decir, por ahora no hay señales de alerta significativas. De todas formas, cabe señalar que la guerra comercial se profundizó el 2 de abril, por lo que su impacto sobre los precios y el consumo podría comenzar a reflejarse recién en el segundo trimestre. En ese caso, es probable que el mercado laboral termine ajustando en función del consumo. Por ahora, los datos reflejan una economía que se estaba anticipando al conflicto. Bajo este marco, los principales índices bursátiles culminaron una excelente semana. El Nasdaq, el S&P 500 y Dow Jones avanzaron 3,4%, 2,9% y 1,4%, respectivamente.

En concreto, las nóminas no agrícolas aumentaron en 177 mil puestos de trabajo en abril, superando los 138 mil previstos, aunque por debajo de los 185 mil registrados el mes anterior. En línea con lo esperado por la mediana de los analistas de Bloomberg, la tasa de desempleo se mantuvo estable en 4,2%. Así, el crecimiento en las nóminas permitió compensar el incremento en la tasa de participación de la fuerza laboral, que subió de 62,5% a 62,6%, por encima de lo que proyectaba el mercado, que no anticipaba cambios.

Evolución de las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo



Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

Clave: en cuanto a las noticias económicas de esta semana, hoy se publican la revisión final de los PMIs compuesto y de servicios correspondientes a abril, junto con el ISM de servicios del mismo mes. En ambos casos, se anticipa una expansión del sector. Además, el miércoles tendremos decisión de política monetaria por parte de la Reserva Federal. El mercado espera que mantengan la tasa sin cambios, en el rango de 4,25% a 4,5%, tanto según las encuestas como por las probabilidades implícitas en los futuros de renta fija, que asignan una chance del 98,2% a que esto suceda.

A su vez, Donald Trump dejó entrever la posibilidad de cerrar nuevos acuerdos comerciales esta semana, aunque no dio detalles sobre con quién ni en qué términos. También deslizó que en algún momento podría reducir los aranceles a China, al considerar que son tan altos que prácticamente frenaron el comercio entre ambos países.

Temporada de balances internacional: se confirmó el sucesor del “oráculo de Omaha”

Berkshire Hathaway presentó sus resultados del primer trimestre del año con una caída significativa en sus ingresos operativos, afectados principalmente por la debilidad en el negocio de seguros y un entorno macroeconómico incierto. Si bien los *revenues* en términos interanuales se mantuvieron relativamente estables (US\$77.682 millones en 1Q25 vs US\$77.967 millones en 1Q24), los ingresos operativos, que incluyen las operaciones consolidadas de seguros y transporte ferroviario, disminuyeron un 14% interanual. Por su parte, el resultado neto del período en cuestión también se vio fuertemente golpeado al reflejar una caída del 63%. Así, **el beneficio por acción se ubicó por debajo del consenso de analistas, que estimaban un EPS (por sus siglas**

en inglés) de US\$4,72 por acción Clase B, mientras que el resultado reportado fue de US\$4,47 dólares por acción, inferior también a los US\$5,20 del primer trimestre de 2024.

La principal causa de esta contracción fue el desplome del 48,6% en las ganancias por suscripción de seguros, que cayeron de US\$2.600 millones a US\$1.340 millones, impactadas negativamente por las pérdidas asociadas a los incendios forestales en el sur de California. Además, la apreciación del yen y la caída del dólar generaron una pérdida cambiaria de aproximadamente US\$713 millones, en contraste con la ganancia de US\$597 millones que había obtenido en el mismo período del año anterior.

En paralelo, **la compañía advirtió que la incertidumbre asociada a las políticas comerciales del presidente Donald Trump, especialmente en torno a nuevos aranceles, sumado a otros riesgos geopolíticos, configura un escenario volátil para los próximos trimestres**. Berkshire, propietaria de negocios como la ferroviaria BNSF, Brooks Running y la aseguradora Geico, señaló que no está en condiciones de anticipar el efecto que puedan tener estos factores sobre la demanda, los costos de productos y la eficiencia de sus cadenas de suministro. Por otro lado, debemos mencionar lo que acontece con **la posición de caja, la cual alcanzó un nuevo récord, superando los US\$347.000 millones, frente a los US\$334.000 millones al cierre de 2024 (+3,9%)**. Esta situación evidencia que Buffett no solamente no desplegó capital durante la corrección bursátil del primer trimestre, sino que, de hecho, Berkshire fue nuevamente vendedor neto de acciones por décimo trimestre consecutivo.

Por último, no podemos omitir lo que probablemente constituya el hecho más relevante para BRKB. **El board de la compañía votó el domingo por unanimidad nombrar a Greg Abel como presidente y CEO a partir de enero de 2026 y que Warren Buffet (94 años en la actualidad) permanezca como chairman**. Sin embargo, para tranquilidad de los accionistas, Buffet dejó en claro que seguirá ayudando al nuevo CEO con cualquier oportunidad de inversión que pueda surgir: “considero que podría ser útil, creo, en ciertos aspectos si nos encontráramos con períodos de grandes oportunidades”.

En síntesis, el trimestre reflejó una desaceleración operativa importante para Berkshire Hathaway, con presiones tanto internas como externas afectando sus principales motores de ingresos. Si bien el entorno económico presenta desafíos adicionales a corto plazo, la compañía conserva una posición de liquidez extraordinaria y un portafolio diversificado que podrían ofrecer resiliencia frente a las incertidumbres que plantea el actual escenario global. **Las acciones de BRKB caen alrededor de 3% en el premarket.**

Lo que pasó

	PAÍS	INDICADOR	PERÍODO	REAL	ESTIMADO	PREVIO
28-abr	AR	Liquidación de licitación	-	-	-	-
	AR	Índice de Confianza en el Gobierno UTDT	Abr	-3,7%		-5,4%
29-abr	AR	Salarios INDEC	Feb	3,8%		2,9%
	US	Empleos disponibles JOLTS	Mar	7192K		7568K
	US	Confianza del Consumidor del Conference Board	Abr	86,0		92,9
	JAP	Producción industrial mensual	Mar	1,10%		2,3%
30-abr	US	Cambio de empleo ADP	Abr	62K		147K
	US	PBI Anualizado trimestral	1Q	-0,3%	0,4%	2,4%
	US	Índice de precios PCE anual	Mar	2,3%		2,5%
	US	Índice de precios subyacente PCE mensual	Mar	0,0%		0,4%
	US	PMI Chicago	Abr	44,6		47,6
1-may	US	Subsidios iniciales por desempleo	Abr	241K		223K
	US	Reclamos Continuos	Abr	1916K		1833K
	US	ISM Manufacturero	Abr	48,7		49,0
	UK	PMI de fabricación	Abr	45,4		44,0
	JAP	Desempleo	Mar	2,5%	2,4%	2,4%
2-may	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Abr	177K		228K
	US	Órdenes de bienes durables	Mar	9,2%		9,2%

Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)** en base a Bloomberg

Lo que vendrá

	PAÍS	INDICADOR	PERÍODO	REAL	ESTIMADO	PREVIO
5-may	AR	Recaudación Impositiva	Abr			\$12,73bn
	US	ISM de servicios	Abr		50,2	50,8
6-may	US	Balanza comercial	Mar		-\$136,8b	-\$122,7b
7-may	US	Decisión de tasa FOMC(Banda Alta)	May		4,50%	4,50%
	US	Decisión de tasa FOMC(Banda Baja)	May		4,25%	4,25%
	AR	Ventas domésticas de vehículos Adefa	Abr			47915
8-may	AR	Relevamiento de Expectativas de Mercado	May	-	-	-
	AR	IPI Manufacturero	Mar			0,5%
	AR	Indicadores de coyuntura de la construcción	Mar			2,0%
	US	Subsidios iniciales por desempleo	May		230k	241k
9-may	CH	Exportaciones YoY	Abr		4,50%	12,40%
	CH	Importaciones YoY	Abr		-5,9%	-4,3%
	CH	IPP YoY	Abr		-2,6%	-2,5%
	CH	IPC YoY	Abr		-0,1%	-0,1%
	JAP	Índice Líder CI	Mar		107,50	107,90

Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)** en base a Bloomberg

NUESTRO EQUIPO

Pedro Siaba Serrate

Head of Research & Strategy
psiabaserrate@portfoliopersonal.com

Pedro Morini

Strategy Team Leader
pmorini@portfoliopersonal.com

Natalia Denise Martin

Analyst
nmartin@portfoliopersonal.com

Martín Cordeviola

Analyst
mcordeviola@portfoliopersonal.com

Emiliano Anselmi

Chief Economist
eanselmi@portfoliopersonal.com

Melina Eidner

Economist
meider@portfoliopersonal.com

María Solana Cucher Fajans

Economist
mcucher@portfoliopersonal.com

Diego Ilan Méndez, CFA

Corporate Credit Team Leader
dmendez@portfoliopersonal.com

Gerardo Stvass

Analyst
gstvass@portfoliopersonal.com

Lautaro Casasco Herrera

Analyst
lherrera@portfoliopersonal.com

Lucas Caldi

Research Asset Management
lcaldi@portfoliopersonal.com

Damián Lucas Vlassich

Analyst
dvllassich@portfoliopersonal.com

Lucas Delaney

Intern
ldelaney@portfoliopersonal.com

www.portfoliopersonal.com

✉ consultas@portfoliopersonal.com

☎ 0800 345 7599

El presente documento es propiedad de PP Inversiones S.A. ("PPI"), no pudiendo su contenido ser modificado, transmitido, copiado, y/o distribuido sin el consentimiento expreso de PPI. El presente tiene un carácter exclusivamente informativo y se basa en información proveniente de fuentes públicas. Nada en este documento podrá ser interpretado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables u otros activos financieros. PPI no efectúa declaración alguna, ni otorga garantía alguna, sobre la veracidad, integridad y/o exactitud de la información sobre la cual se basa este informe. El presente no constituye asesoramiento en inversiones. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión en valores negociables. PPI es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula n° 686 y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 73, en todos los casos de la CNV.