

República Dominicana: Situación Económica y Financiera

3 de julio de 2023

Resumen

Resumen - Situación

- **Crecimiento RD desacelerado** (1.4% ene-may)
- **Reducciones tasa de política monetaria (TPM)** (7.75% al cierre de junio vs 8.50% al cierre de abril)
- **DOP 119,000MM en medidas de liquidez anunciadas**
- **Caída importante de rendimientos en títulos valores** de deuda locales dominicanos desde inicios de junio
- **Tipo de cambio** se apreció 1.3% ene-jun 2023, pero **depreciación de 1.5% solo en el mes de junio**
- **Inflación en RD (4.4%) dentro del rango meta** mientras EEUU (4.0%) aún muy sobre su meta del 2%
- **Reservas Internacionales en USD 16,200MM** (14% PIB)
- **Fed pudiera continuar aumentando 0.25-0.50pp y permanecer allí en 2023**
- **Tasas de interés locales en USD en máximos de más de una década.**



Resumen - Expectativas

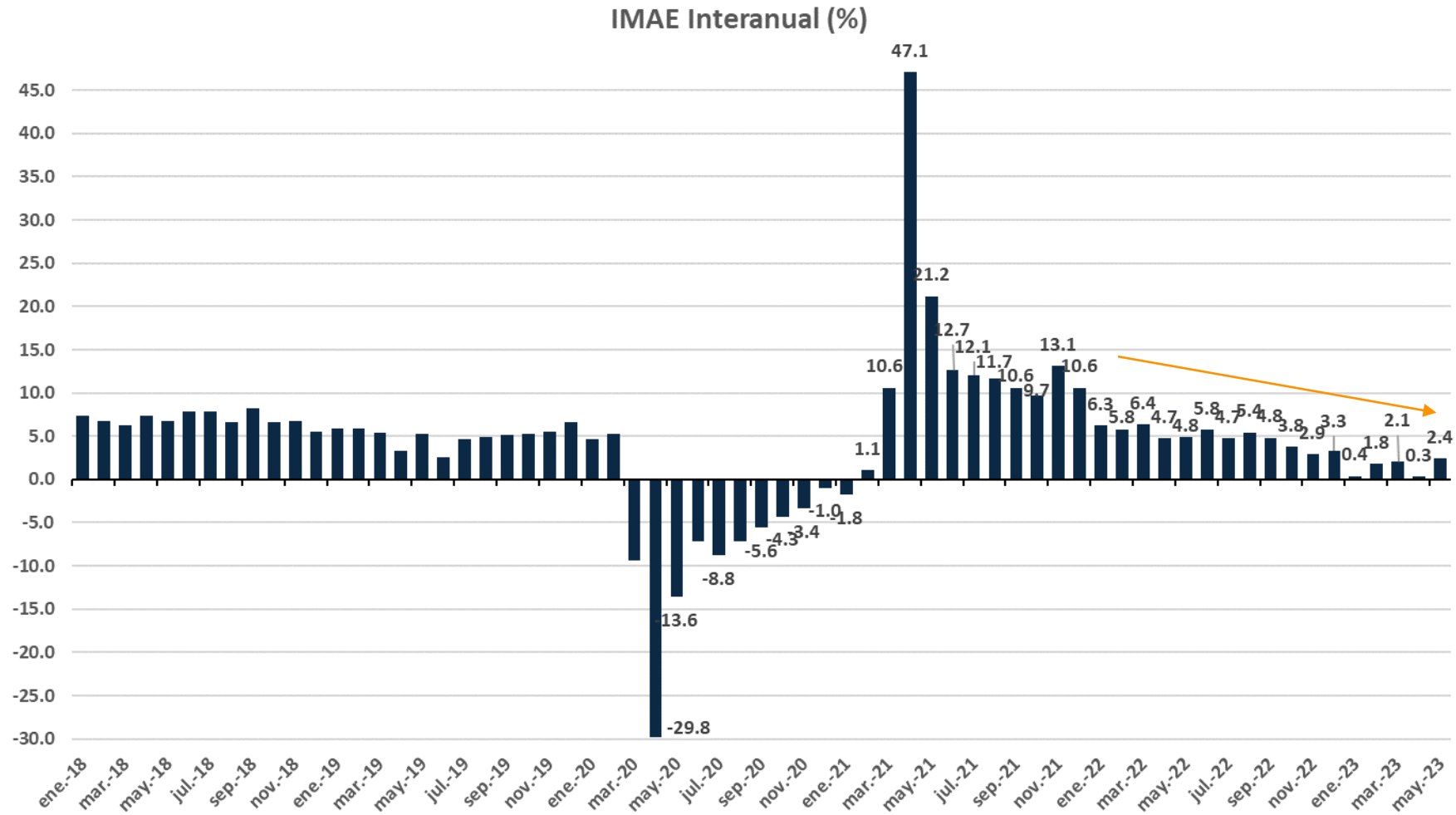
- **Reducciones de TPM a lo largo de 2S23**
- **Manejo de excesos de liquidez en DOP** por vía de:
 - Emisiones de letras
 - Vencimientos de facilidades COVID
 - Ventas de USD en apoyo al mercado cambiario
- **Aumentos 0.25-0.50pp de la Reserva Federal, inicio de reducciones de tasas para 2024**
- **Riesgo de presión cambiaria potencial futura** por:
 - Estímulo monetario
 - Poca diferencia en tasas entre pesos y dólares
 - Inversión pública en 2023 en año pre electoral
 - Repunte en crecimiento económico



Crecimiento Económico

Crecimiento Económico Dominicano Mensual

Importante desaceleración en meses recientes, con **enero-mayo 2023** apenas creciendo **1.4%** sobre el mismo periodo en **2022**

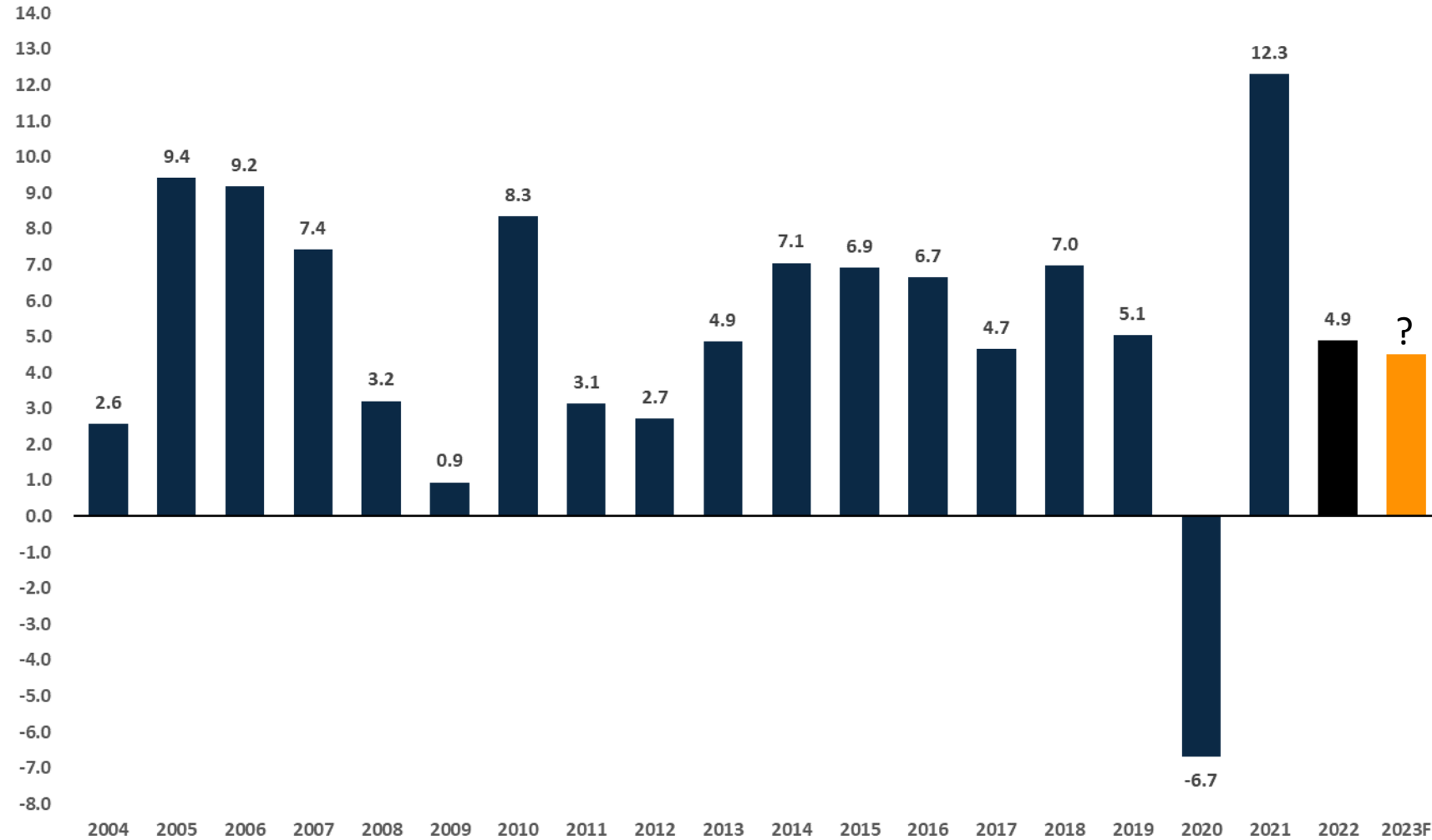


Fuente: Banco Central de la República Dominicana a mayo 2023, estimaciones Primma Advisors.



Crecimiento Económico Dominicano Anual Histórico y Proyectado

Expectativas para 2023 son variadas



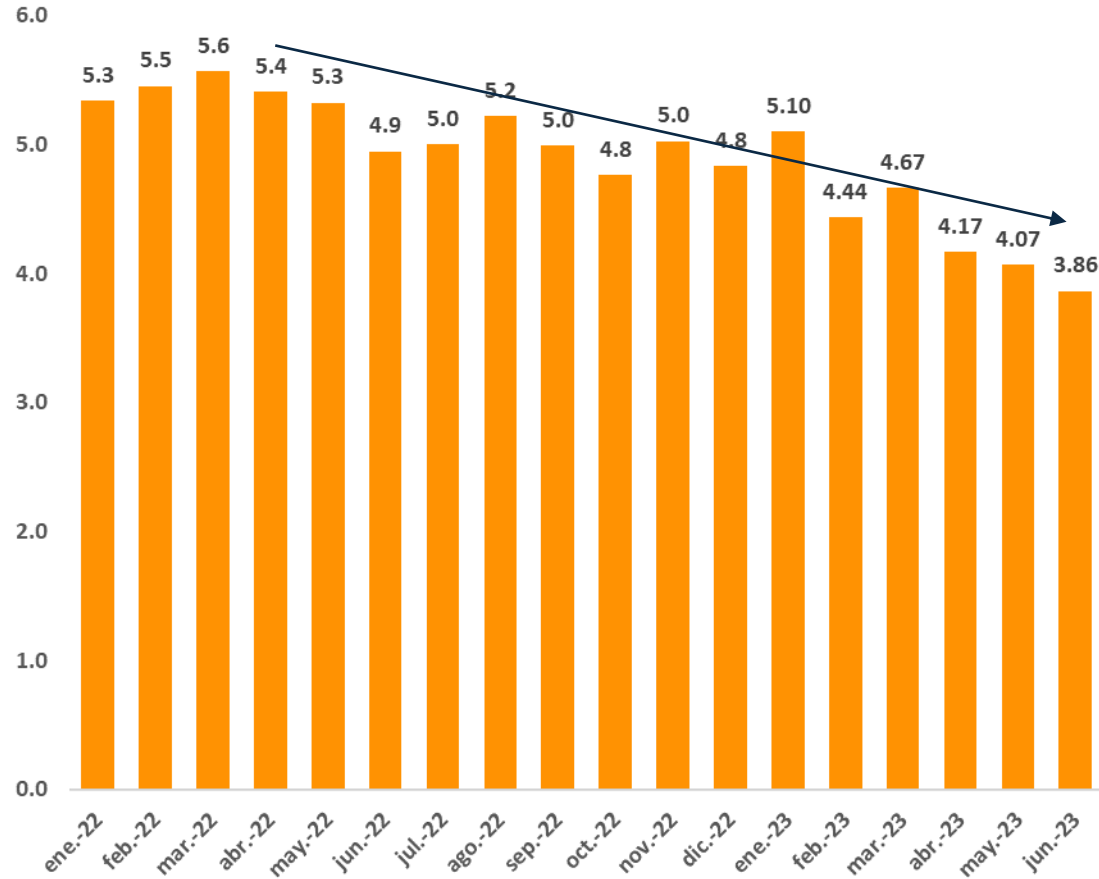
Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 20 de junio de 2023



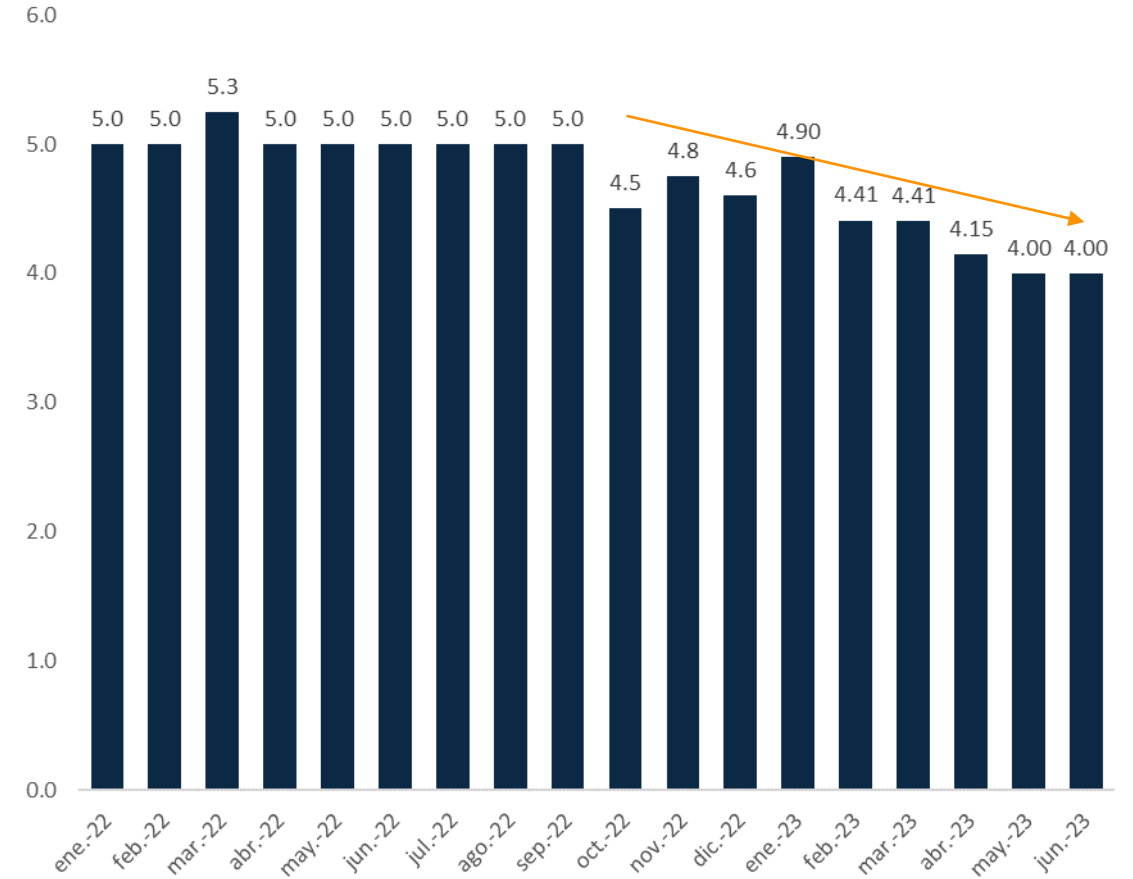
Crecimiento Económico Dominicano Esperado

Desde 2022, participantes de la encuesta del BC han ido moderando sus expectativas de crecimiento para 2023

Promedio expectativas crecimiento 2023, %



Mediana expectativas crecimiento 2023, %



Fuente: Banco Central de la República Dominicana a junio 2023



Crecimiento Económico Dominicano Esperado (cont.)

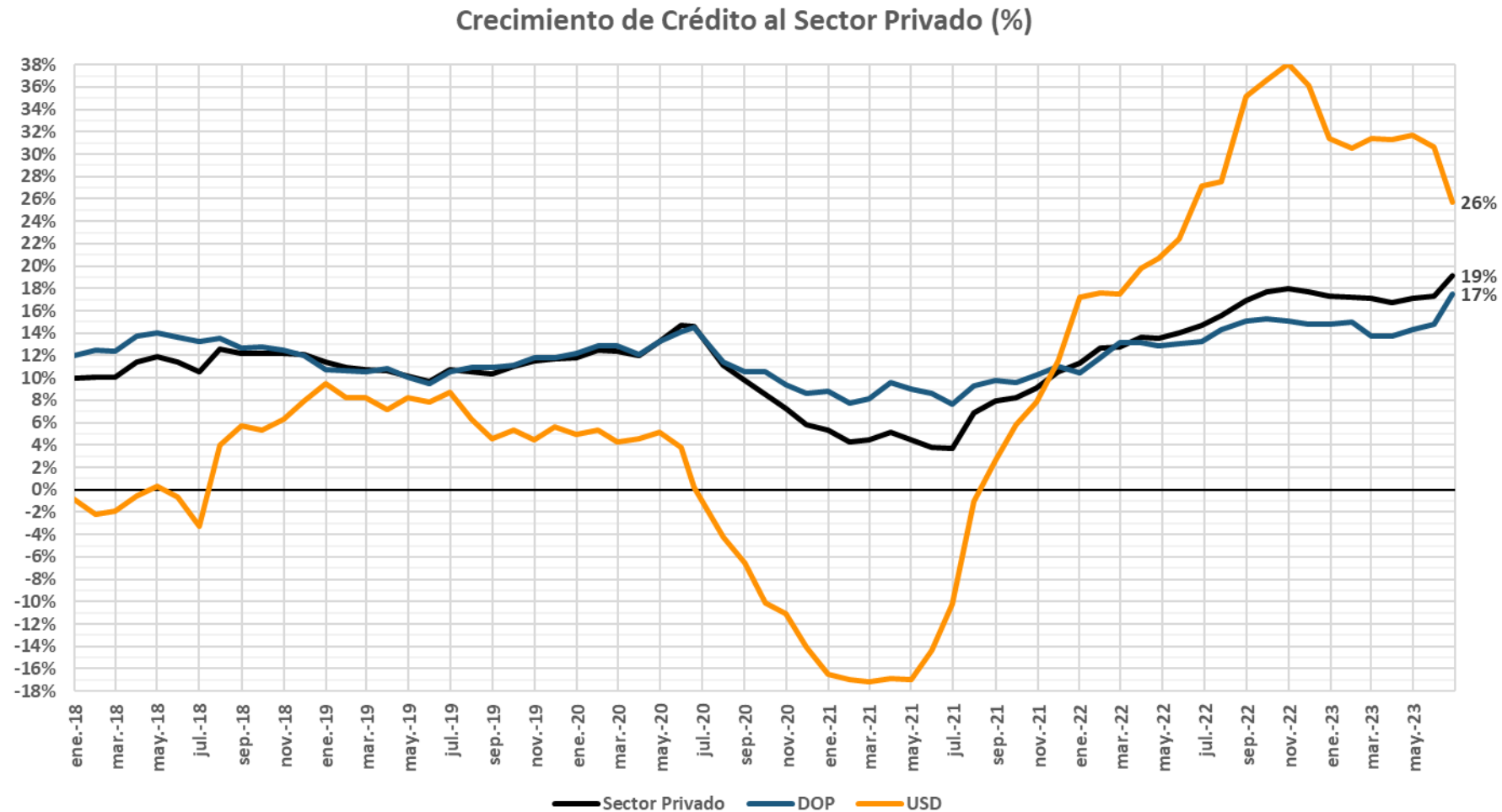
De 2.5% a 4.6%, es amplio el rango de expectativas de crecimiento para el país según distintas fuentes, pero ha venido tendiendo a la baja en cada revisión de los últimos 10 meses.

Entidad	Estimado	Fecha
<i>Research</i> de algunos bancos americanos	2.50%	27 jun 23
Fitch Ratings	3.70%	06 dic 22
Consensus Forecast	3.80%	19 jun 23
Promedio Encuesta Expectativas BC	3.86%	Jun 23
S&P Global	4.00%	19 dic 22
Misión FMI	4.00%	20 jun 23
Gobierno Central	4.00%	06 jun 23
Banco Central	4.20%	17 may 23
Economist Intelligence Unit	4.30%	28 jun 23
Banco Mundial	4.40%	05 abr 23
CEPAL	4.60%	Mar 23



Crecimiento del Crédito al Sector Privado

Créditos en moneda extranjera por los USD 6,300MM ya alcanzan máximos históricos. Fuerte impulso al crecimiento en DOP por medidas BC. Cuando se ajusta por inflación, el crecimiento total del crédito se asemeja al de previo a pandemia.



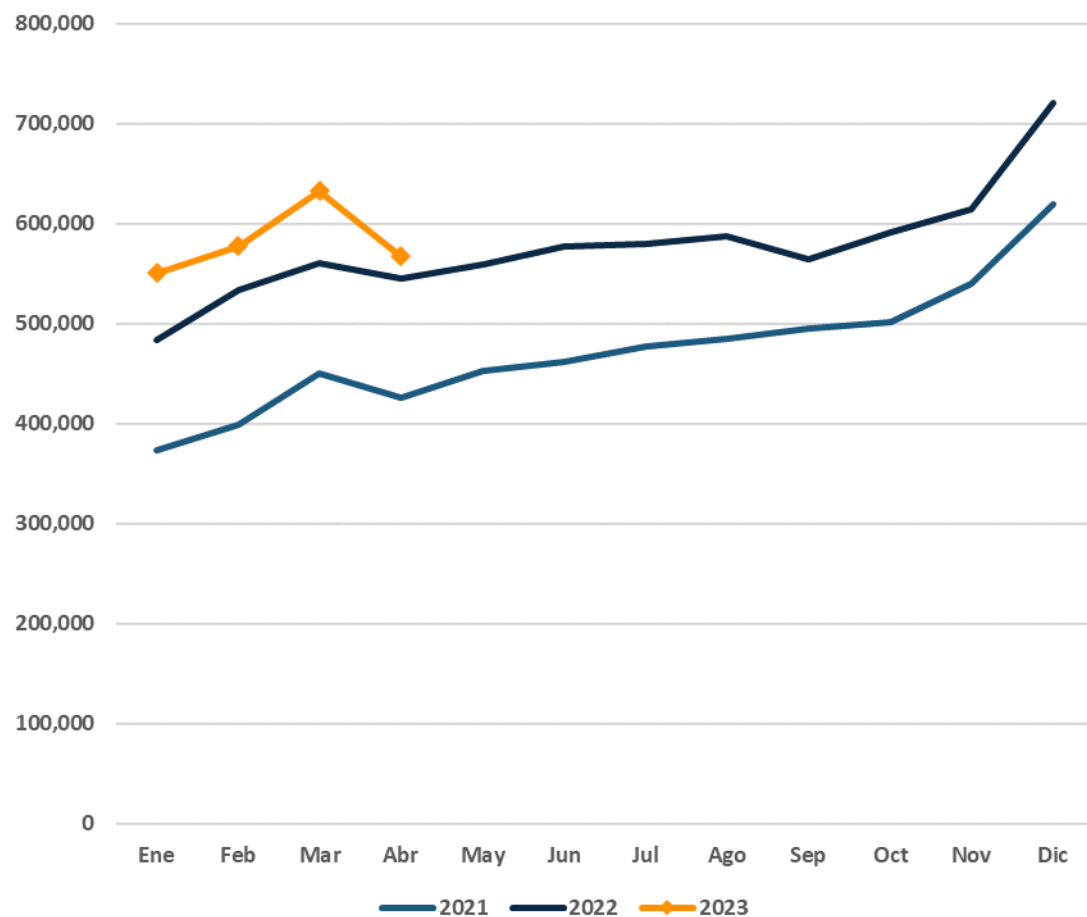
Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 27 de junio de 2023 y cálculos propios. Valores para mediados de mes calculados vía interpolaciones.



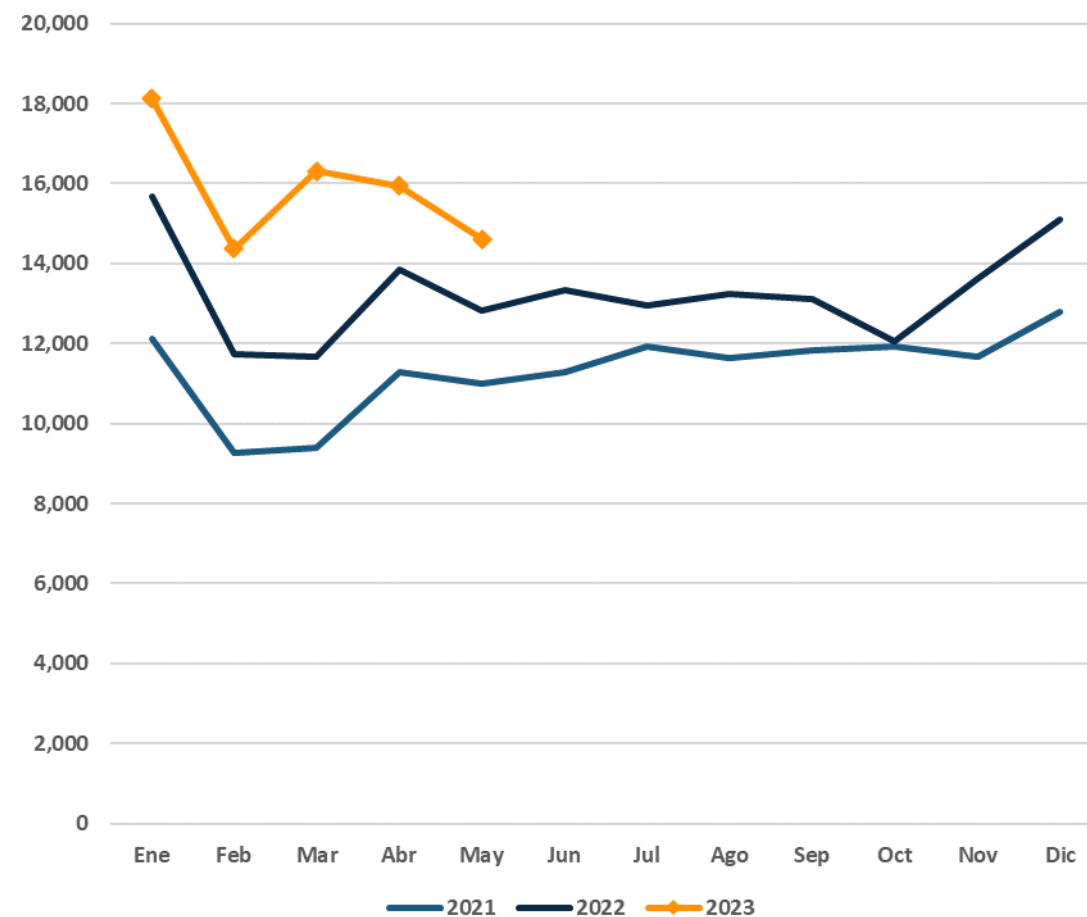
Ventas generadoras de ITBIS

Recaudación mayor en 2023 que 2022. Importante incremento en marzo mayormente impulsado por servicios, pero menor en abril.

Operaciones de ITBIS (DOP MM)



ITBIS recaudado (DOP MM)



Fuente: Dirección General de Impuestos Internos a abril y mayo 2023.

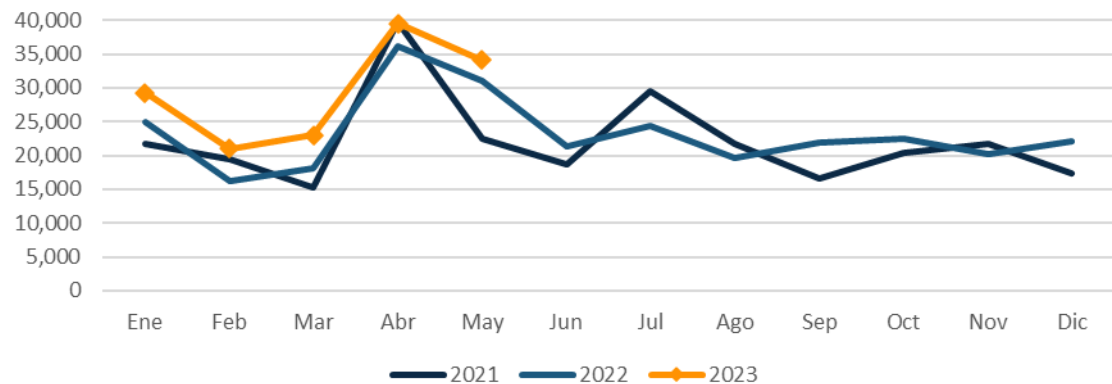
Nota: Las “operaciones de ITBIS” reflejan las ventas según la DGII.



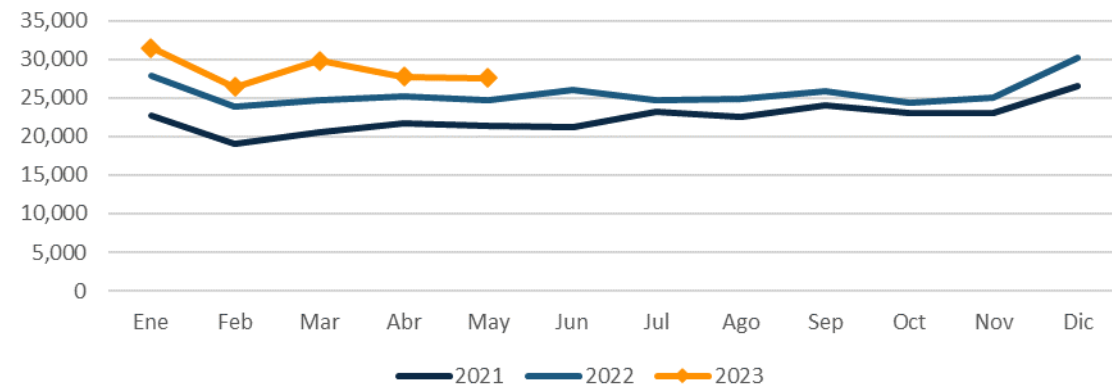
Ingresos fiscales según principales partidas

Desaceleración en los últimos meses en recaudación. Impuestos de bienes y servicios en **DGA** vieron una **reducción de 2%** a mayo 2023. DGII +13%

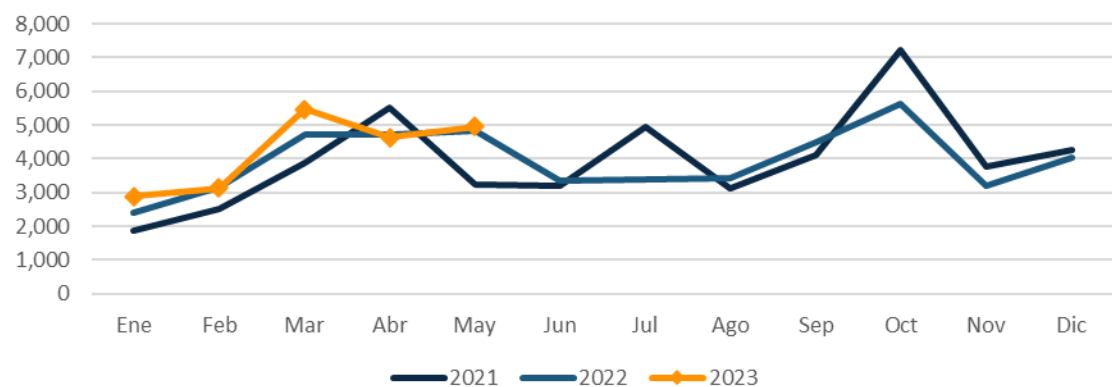
Impuestos sobre ingresos (DOP MM)



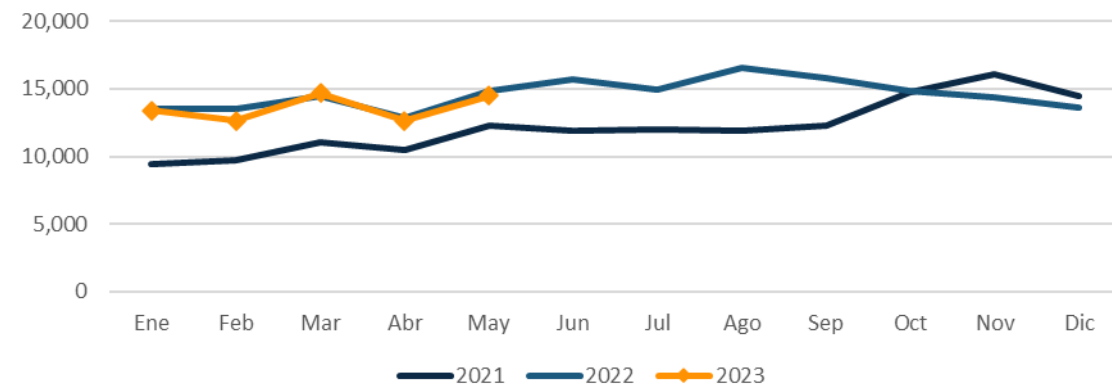
Impuestos bienes y servicios DGII (DOP MM)



Impuestos sobre propiedad (DOP MM)



Impuestos bienes y servicios DGA (DOP MM)



Fuente: Dirección General de Impuestos Internos y Dirección General de Aduanas a mayo 2023



Expectativas Gubernamentales

Expectativas de moderación del crecimiento en 2023 hacia 4.00%, inflación de 4.00% para diciembre 2023, y tipo de cambio con depreciación del peso de 1.83% en promedio.

PANORAMA MACROECONÓMICO 2023 - 2027

Revisado el 06 de junio de 2023

	2022	2023	2024	2025	2026	2027
PIB real (Índice 2007=100)	197.8	205.7	216.0	226.8	238.1	250.0
Crecimiento del PIB real	4.86	4.00	5.00	5.00	5.00	5.00
PIB nominal (Millones RD\$)	6,260,564.0	6,869,090.8	7,501,047.2	8,191,143.5	8,944,728.7	9,767,643.8
Crecimiento del PIB nominal	16.09	9.72	9.20	9.20	9.20	9.20
PIB nominal (Millones de US\$)	114,004.6	122,336.7	127,230.2	133,591.7	140,271.3	147,284.8
Crecimiento del PIB nominal en US\$	20.61	7.31	4.00	5.00	5.00	5.00
Meta de inflación (±1)	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (promedio)	8.81	4.75	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (diciembre)	7.83	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Crecimiento defactor PIB	10.66	5.50	4.00	4.00	4.00	4.00
Tasa de cambio (promedio)	55.14	56.15	58.96	61.31	63.77	66.32
Tasa de variación (%)	-3.72	1.83	5.00	4.00	4.00	4.00

SUPUESTOS :

Petróleo WTI (US\$ por barril)	94.79	73.72	69.50	64.24	62.16	60.33
Oro (US\$/Oz)	1,800.95	1,972.90	2,067.28	2,141.70	2,194.85	2,233.05
Nickel (US\$/TM)	26,371.80	21,371.43	22,072.33	23,032.92	24,025.42	25,016.17
Carbón mineral API2 CIF ARA (US\$/TM)	231.70	94.29	96.43	94.61	92.35	91.33
Crecimiento PIB real EE.UU. (%)	2.10	1.10	0.60	1.90	1.80	1.80
Inflación EE.UU. (promedio)	7.99	4.20	2.60	2.10	2.00	2.01
Inflación EE.UU. (diciembre)	6.44	3.05	2.12	2.06	1.98	2.31

Notas:

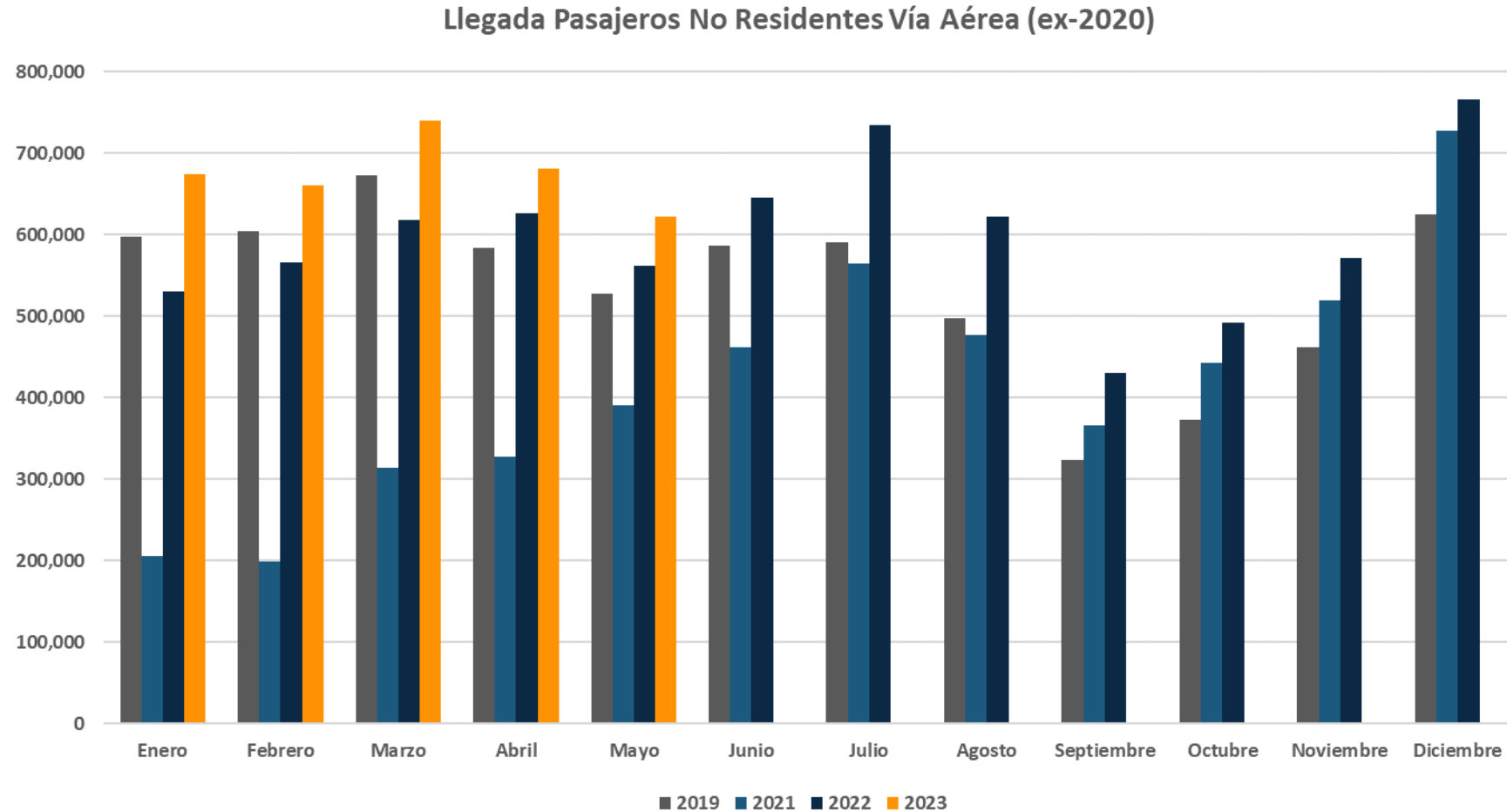
1. Proyecciones consensuadas entre el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo, el Banco Central y el Ministerio de Hacienda.
2. De 2025 en adelante se proyecta la inflación meta con la consecución de la meta establecida por el Banco Central.
3. La meta de inflación se relaciona con el objetivo de inflación establecido por la Junta Monetaria del Banco Central; en cambio las proyecciones de inflación corresponden a los resultados esperados, dada la evolución de los precios domésticos, los precios internacionales del petróleo y otros determinantes.
4. Fuentes supuestos exógenos: Consensus Forecasts™, FMI, LME, CMX, CME y EIA.

Fuente: Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo al 06 de junio de 2023



Turismo

Desde abril 2022 la llegada mensual ha sido superior a años anteriores. Enero-mayo 2023 sorprendió con un crecimiento sobre 2022 superior al 16%



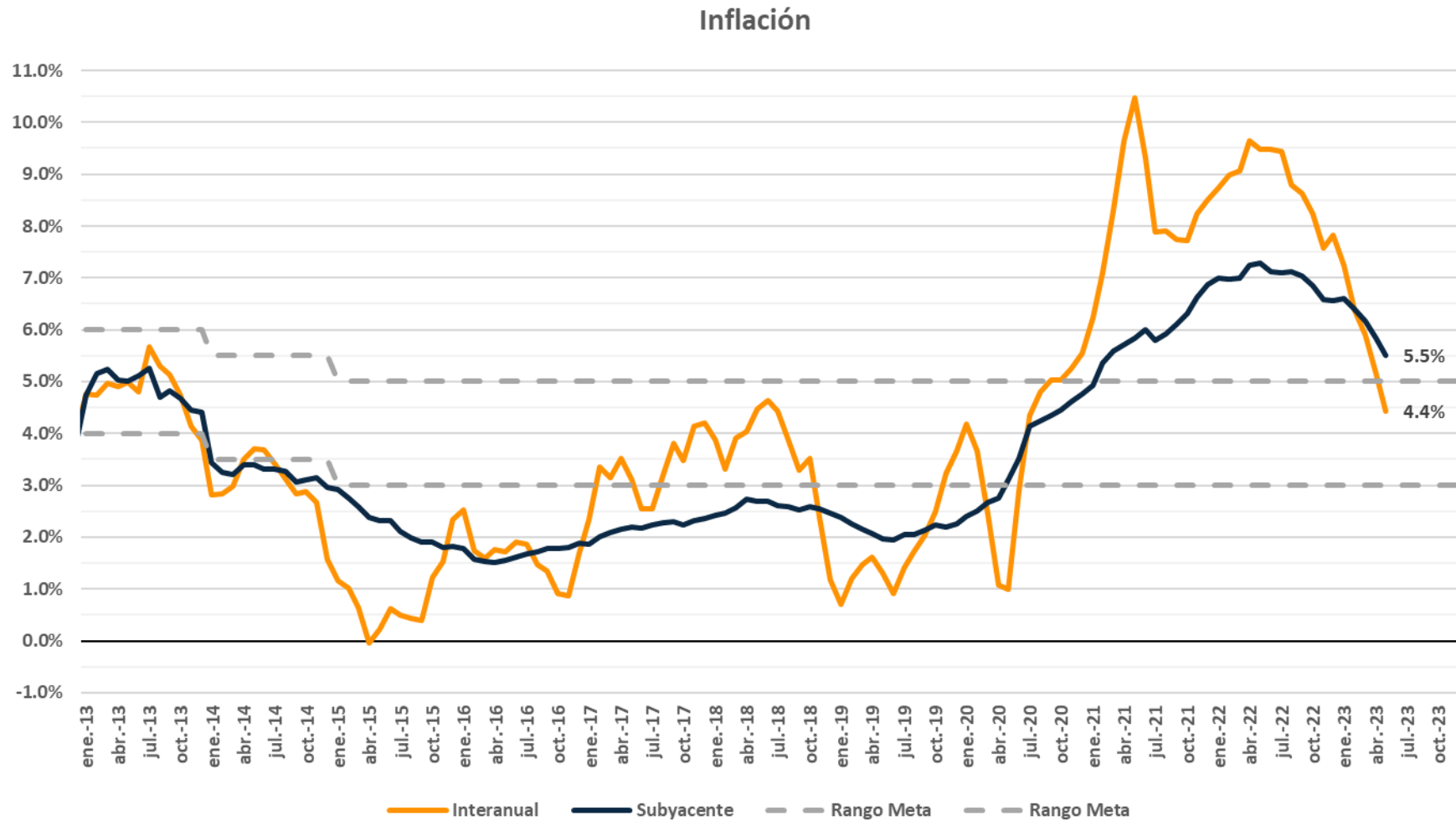
Fuente: Banco Central de la República Dominicana a mayo de 2023.



Inflación

Inflación

Inflación ya en el rango meta de 3-5%, con inflación a mayo en 4.4%



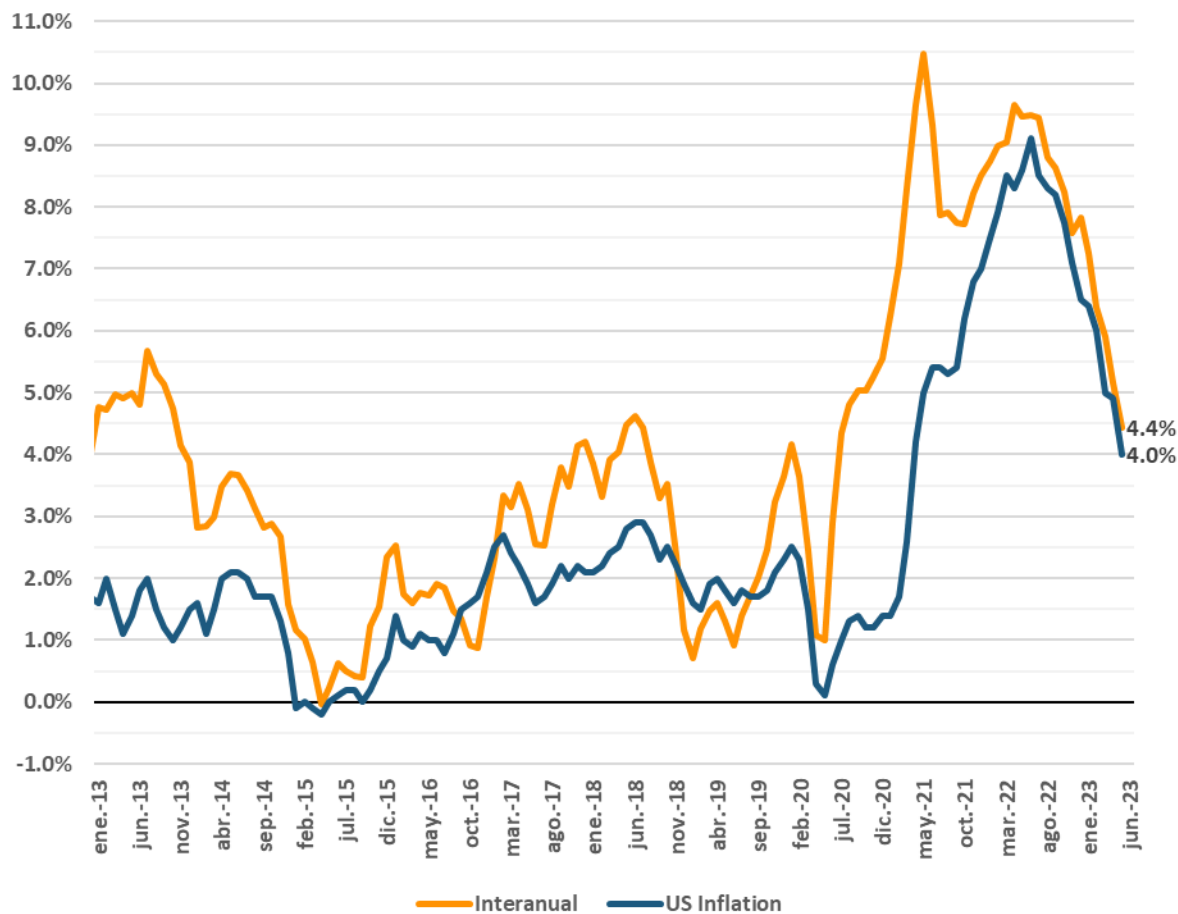
Fuente: Banco Central de la República Dominicana a mayo 2023



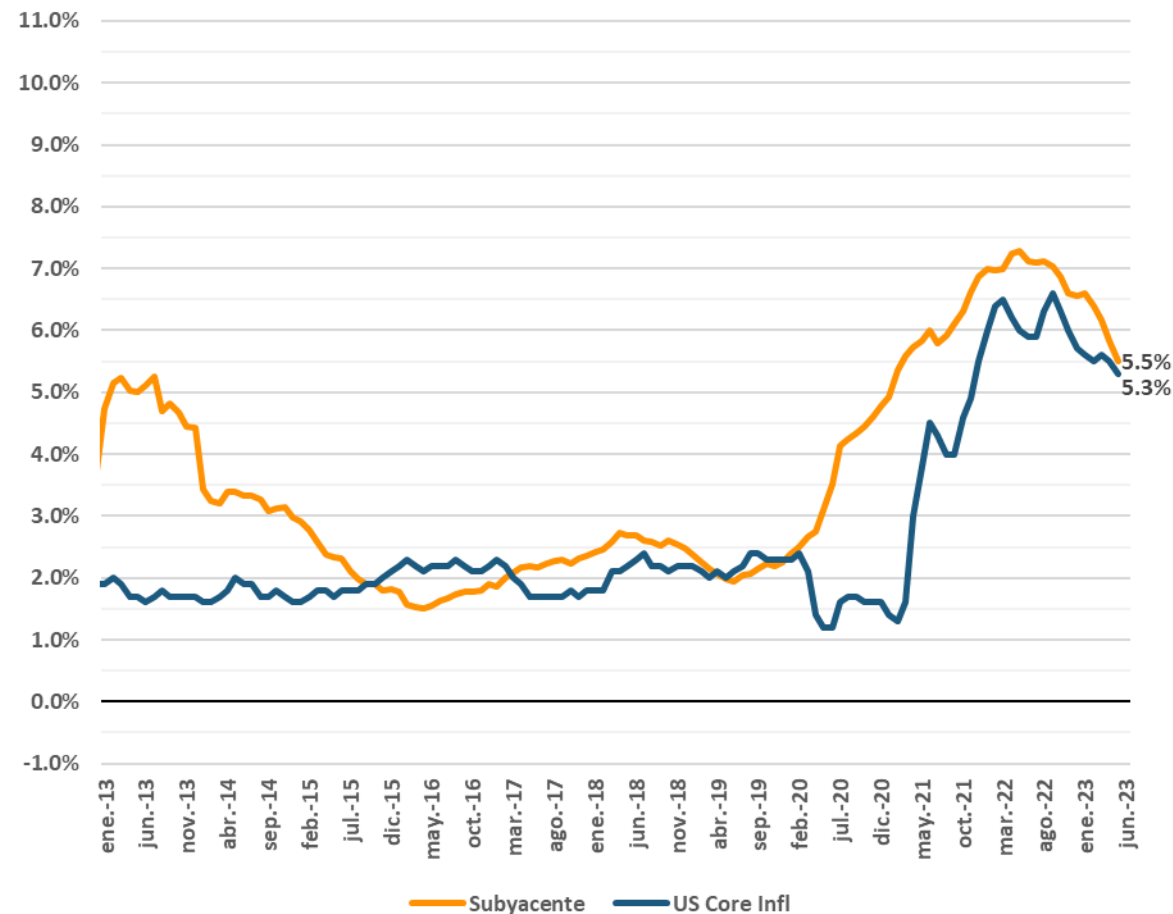
Inflación comparativa

También se ha notado inflación cediendo en el mayor socio comercial. En EEUU se espera que muestre tendencia hacia el 3% en lo que resta del año, pero hay dudas de cuánto le tomará llegar a su meta del 2%.

Inflación RD vs EEUU



Inflación Subyacente RD vs EEUU



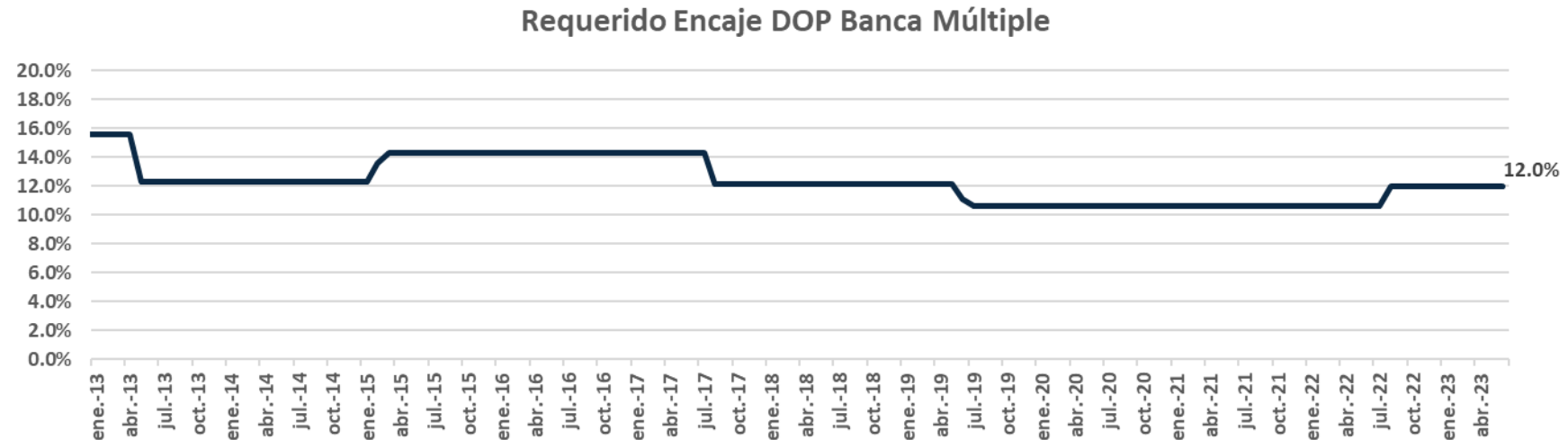
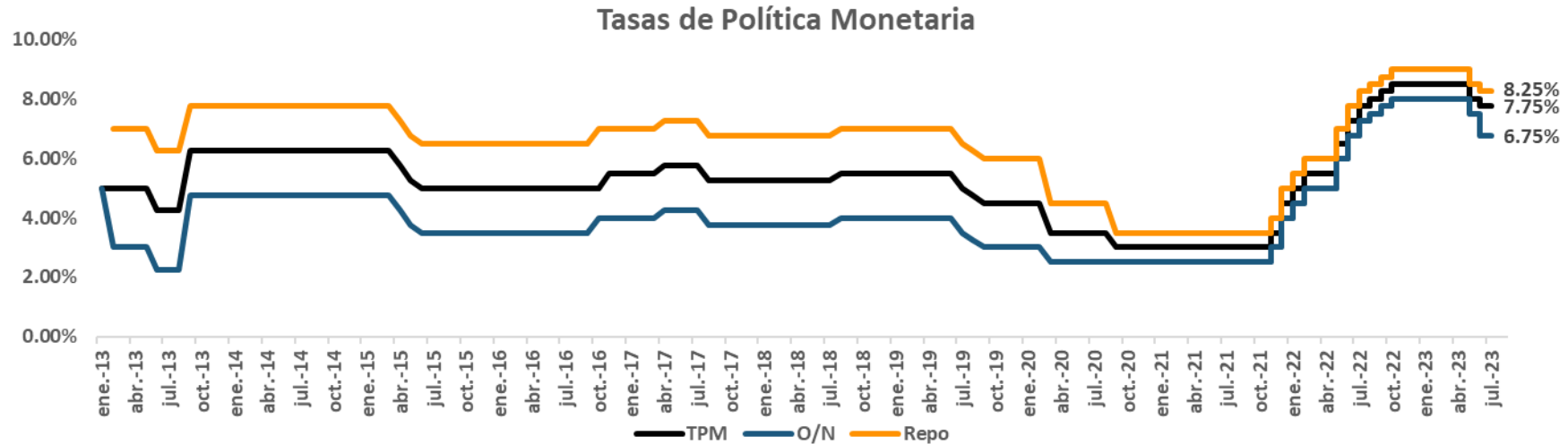
Fuente: Banco Central de la República Dominicana a mayo 2023, US Bureau of Labor Statistics a mayo 2023 y estimaciones internas



Medidas Monetarias, Liquidez y Tasas en DOP

Política Monetaria

Banco Central redujo TPM 25bps a 7.75% al cierre de junio, continuando el ciclo de reducción de tasas iniciado en mayo.



Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 1 de junio de 2023



Política Monetaria Dominicana

Política monetaria cada vez menos restrictiva. Además de la reducción de TPM se tomaron medidas adicionales como programas de préstamos de liberación de encaje y facilidades de liquidez.

Comunicado de Política Monetaria, 29 de junio 2023

En efecto, la variación mensual del índice de precios al consumidor (IPC) fue de -0.20 % en mayo; contribuyendo a una caída en la inflación interanual de 521 puntos básicos, al pasar de un máximo de 9.64 % en abril de 2022 a 4.43 % en mayo de 2023. Más aún, los modelos de pronósticos indican que la inflación interanual mantendría su tendencia a la baja, ubicándose en torno al valor central del rango meta de 4.0% al cierre del mes de junio. De igual forma, la inflación subyacente, que excluye los precios de los componentes más volátiles de la canasta, ha disminuido de 7.29 % en mayo de 2022 a 5.51 % en mayo de 2023.

Como resultado de la convergencia de la inflación al rango meta antes de lo previsto, el BCRD ha comenzado a normalizar su postura de política monetaria. En ese orden, las reducciones acumuladas de 75 puntos básicos en la TPM (50 puntos básicos en mayo y 25 puntos básicos en junio) se han complementado con medidas adicionales de provisión de liquidez, con la finalidad de facilitar el financiamiento de los sectores productivos y los hogares en condiciones favorables. Este conjunto de medidas está contribuyendo a acelerar el mecanismo de transmisión de la política monetaria y facilitaría la dinamización del crecimiento en el segundo semestre del año, en un contexto en el cual la inflación se mantendría dentro del rango meta en el horizonte de política monetaria.



Medidas de liquidez anunciadas

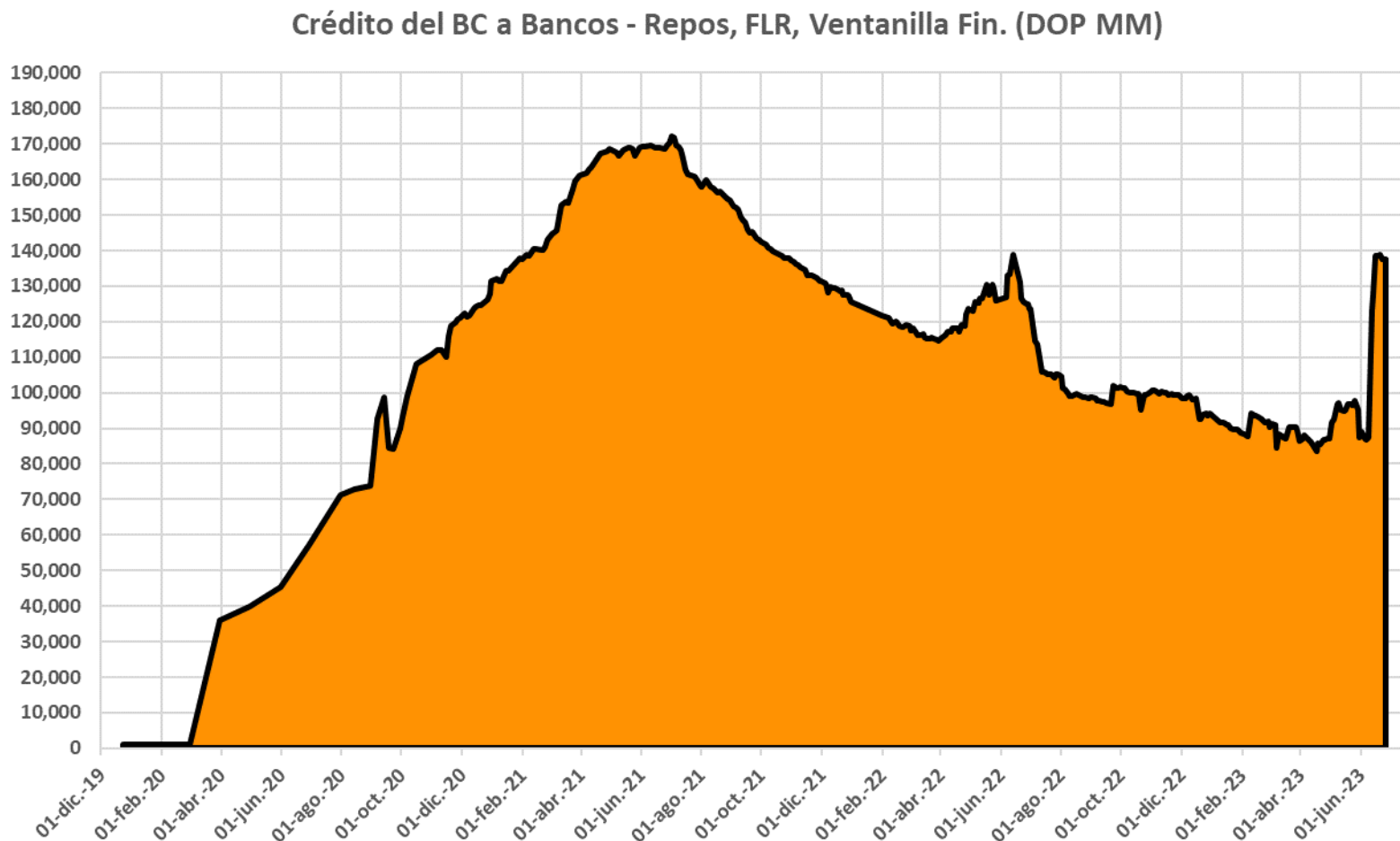
El Banco Central anunció DOP 94,000MM en medidas el 1ro de junio. Luego del rápido uso por parte de la banca, se anunciaron DOP 25,000MM adicionales el 19 de junio para un total de DOP 119,000MM.

Facilidad	Objetivo	Monto (DOP MM)	Fecha
Liberación de Encaje Legal	Préstamos a sectores productivos y hogares	34,000	1-Jun-23
Facilidad de Liquidez Rápida (FLR)	Financiamiento al sector privado	30,000	1-Jun-23
Facilidad de Liquidez Rápida (FLR)	Liquidez al sector financiero	30,000	1-Jun-23
Facilidad de Liquidez Rápida (FLR)	Financiamiento al sector privado	25,000	19-Jun-23



Medidas Monetarias de Liquidez

Al 27 de junio, uso estimado ~DOP 137,000MM crédito del BC (repo + FLR + otros fin.). Repunte reciente por medidas de liquidez anunciadas por BC a inicios de mes. En próximos meses se deben repagar facilidades COVID superiores a 50,000MM



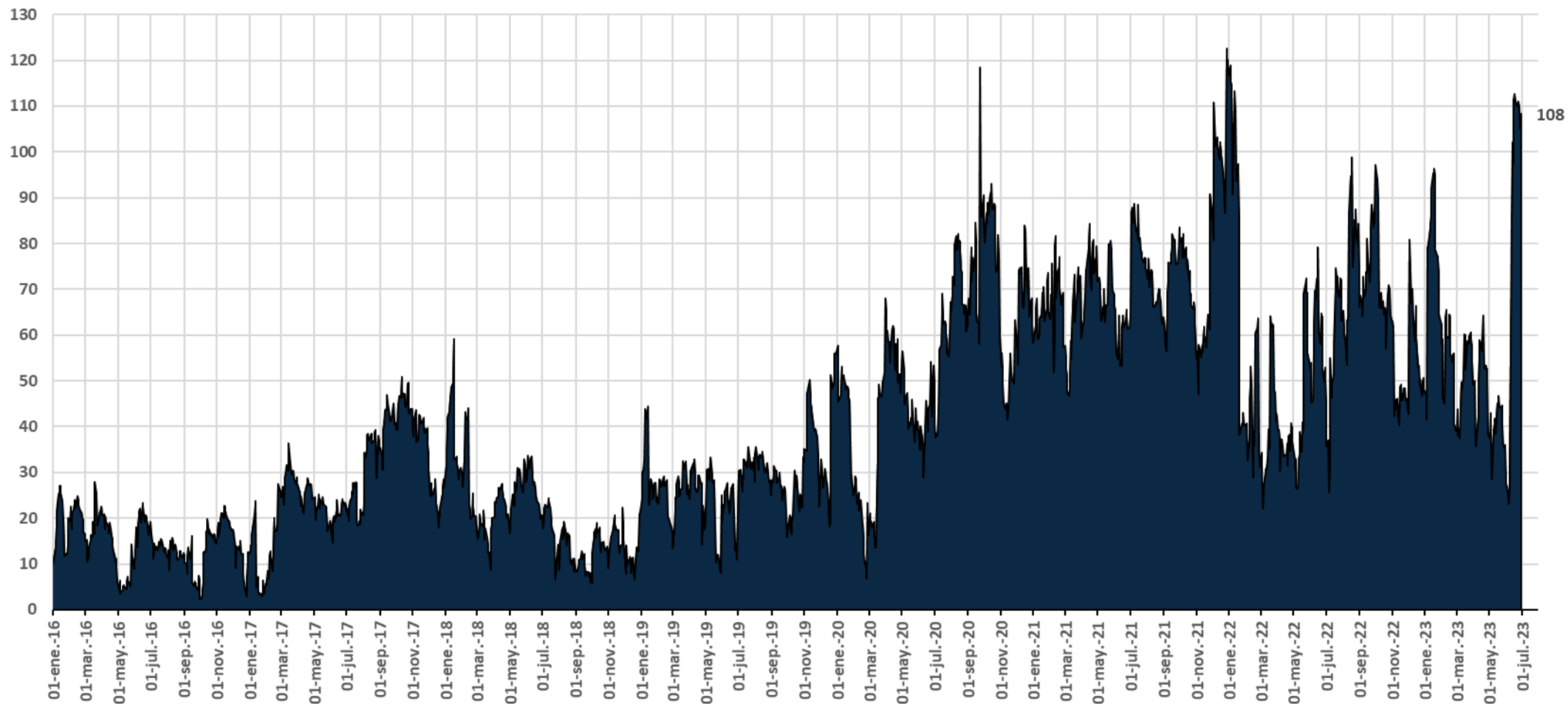
Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 27 de junio de 2023



Liquidez Bancaria en DOP

Liquidez en torno a DOP 108,000MM, lo cual debiera acelerar bajada en tasas de interés en pesos. **Alta disponibilidad de pesos pudieran incidir en conversión a dólares y presión cambiaria.**

Operaciones Monetarias Diarias Netas (DOP MMM)



Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 28 de junio de 2023

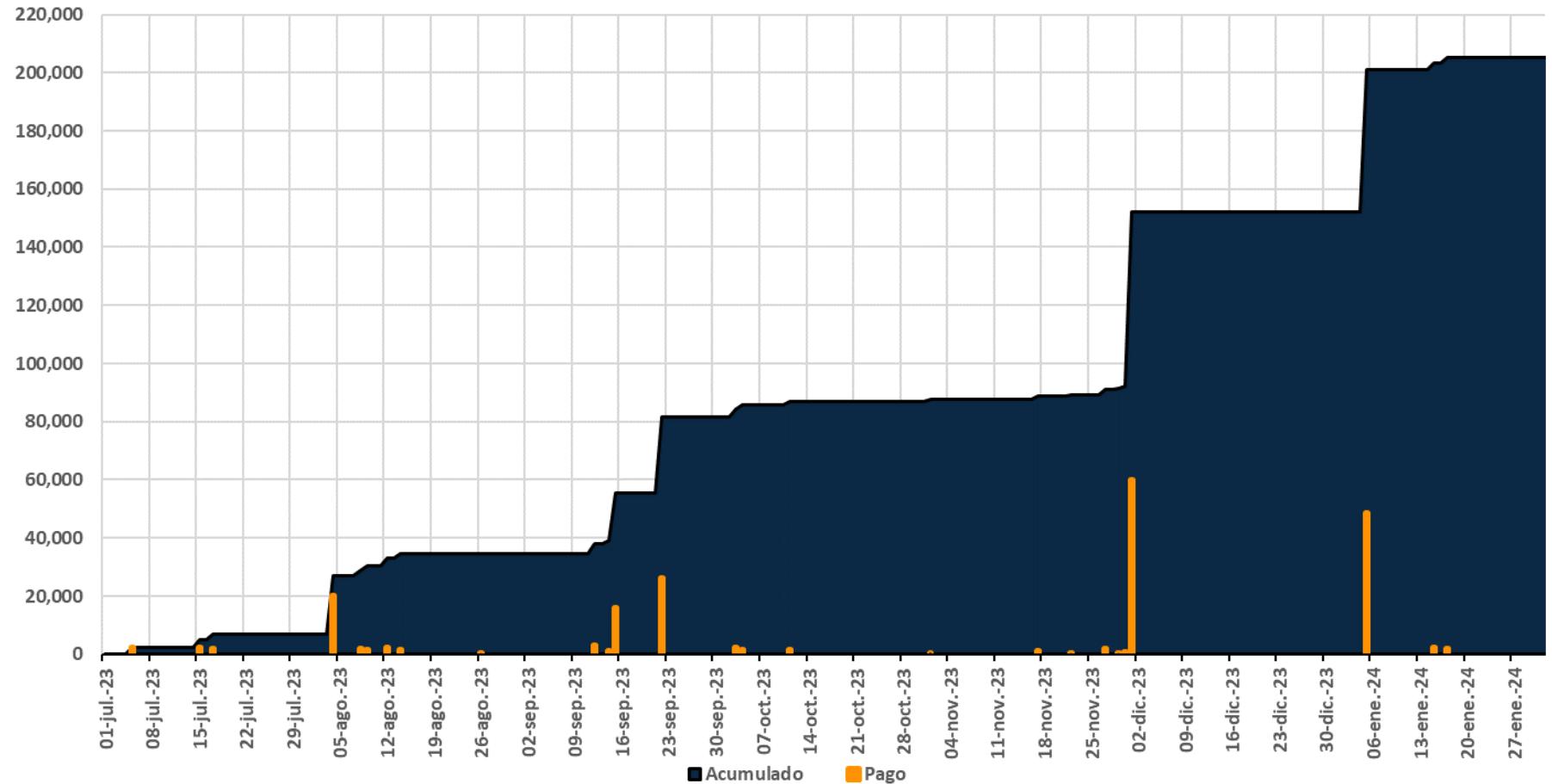


Pagos Cupón y Capital Bonos BCRD

Bonos BCRD pudieran expandir la liquidez actual de manera importante en agosto y septiembre. Se esperaría que el BC se anticipe a esto por vía de emisiones de letras corto plazo y venta de USD al mercado.

Fecha	Monto (DOP MM)
Jul	6,835
Aug	27,918
Sep	47,031
Oct	5,305
Nov	5,225
Dec	59,977
Jan	52,887
Feb	37,370

Pagos Cupón y Capital Bonos BCRD (DOP MM)

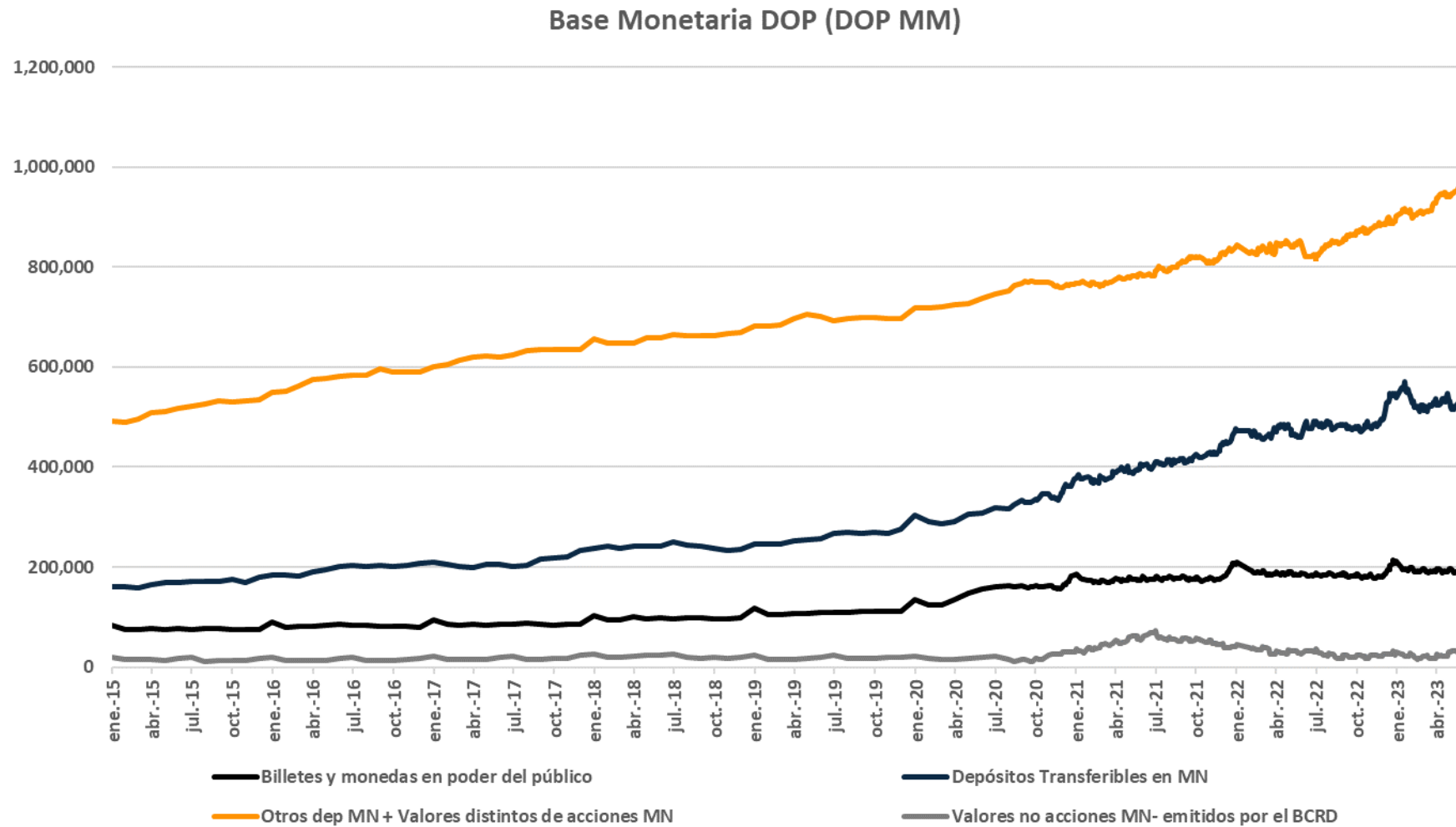


Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 29 de junio de 2023 con estimaciones de Primma Advisors



Agregados Monetarios

Crecimiento interanual en billetes y monedas 4%, cuentas corrientes 13% y otros depósitos+valores distintos de acciones 21%. **Genera dudas si estos aumentos y la depreciación reciente pudieran llevar inflación sobre el rango meta.**

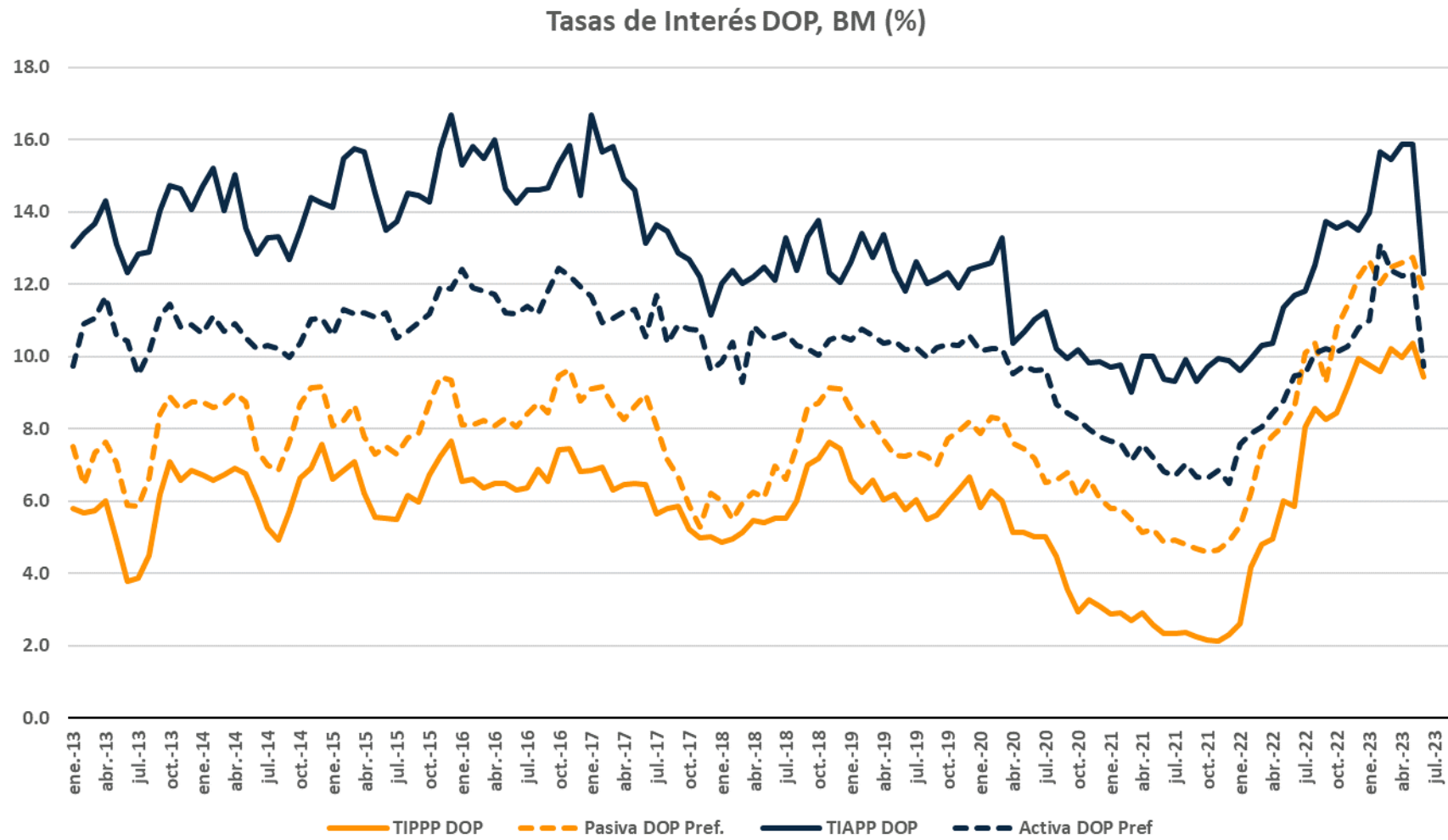


Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 27 de junio de 2023



Tasas de Interés en DOP Corto Plazo

Medidas de liquidez del Banco Central han llevado tasas activas promedio a niveles prepandemia, mientras que las pasivas permanecen cerca de niveles máximos en los últimos 10 años aunque con tendencia a la baja.

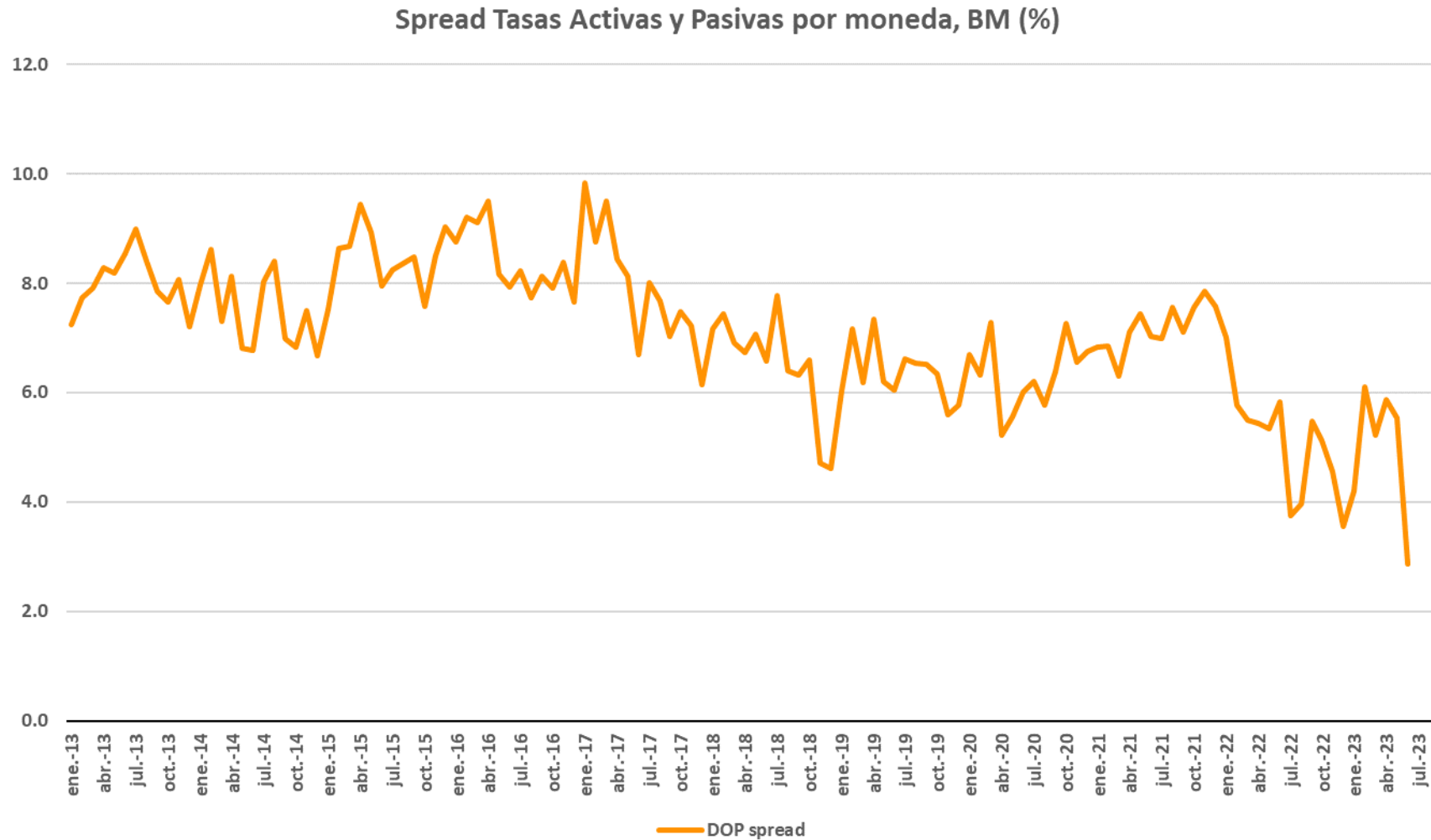


Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 30 de junio 2023



Margen DOP Corto Plazo

Se visualiza un potencial impacto al margen entre tasas activas y pasivas en la banca.



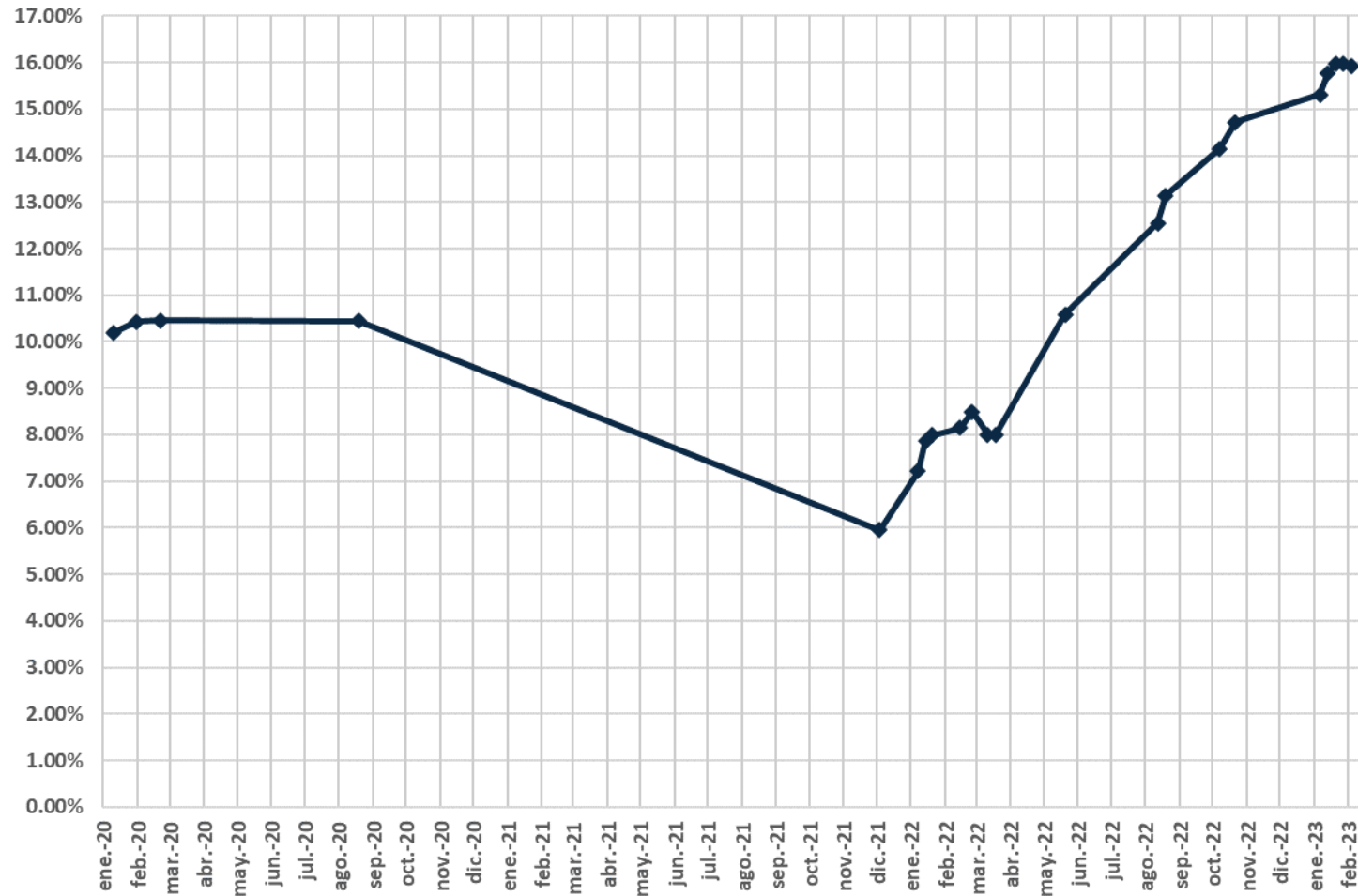
Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 30 de junio 2023



Rendimientos en Subastas de Notas de Banco Central

Rendimientos de subastas de notas de 3 años pasaron de ~6% a finales de 2021, a 16% en febrero 2023. Recientes transacciones en mercado secundario apuntan a niveles en torno al 9-10%

Rendimiento Promedio Subastas 3 años



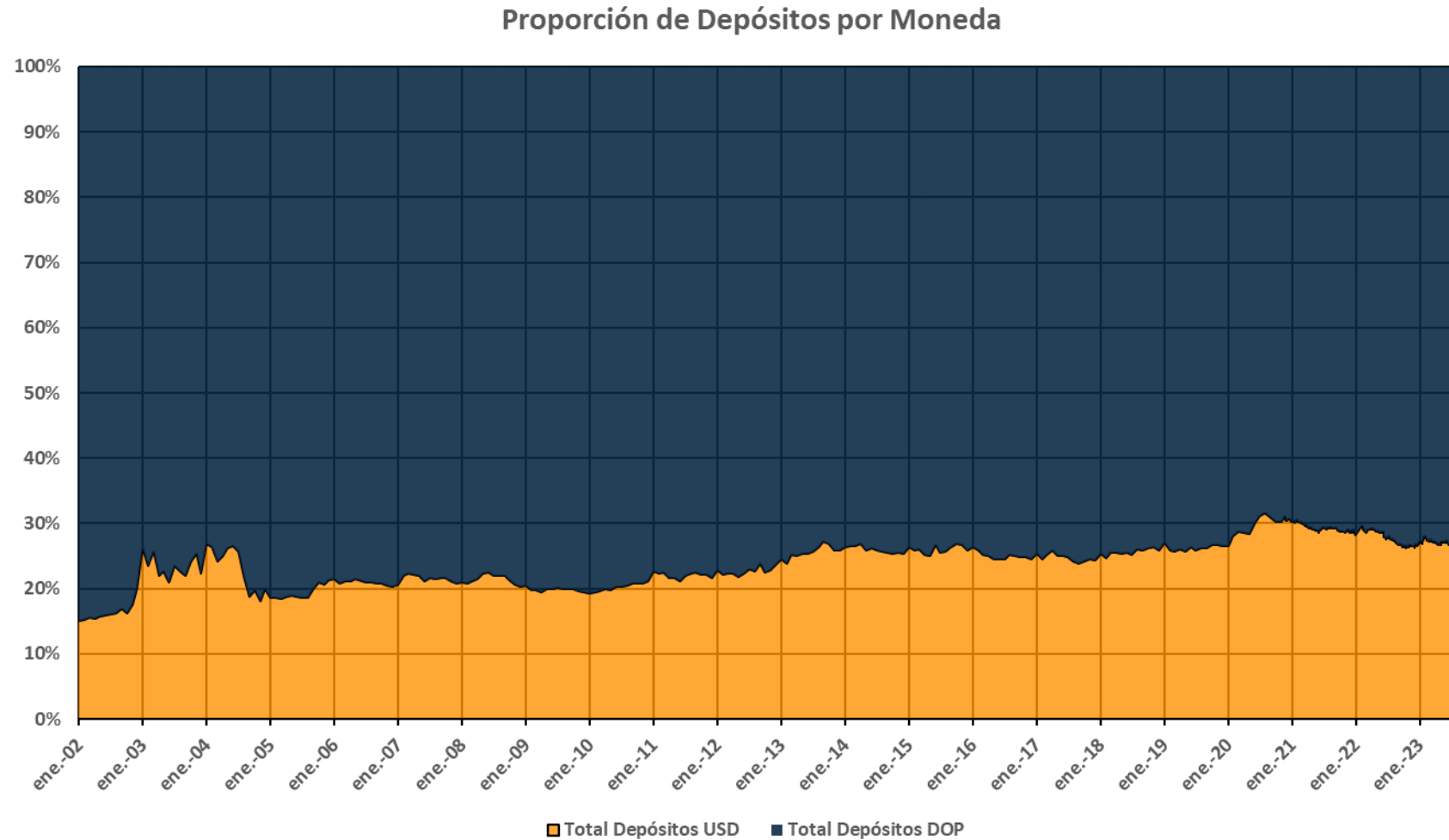
Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 3 de febrero de 2023 y estimaciones internas.



Tasas USD y el Mercado Cambiario

Depósitos por Moneda

Proporción de ahorros en moneda extranjera alcanzó máximos en julio 2020 (31.7%). Proporción se sitúa en torno a 27%.

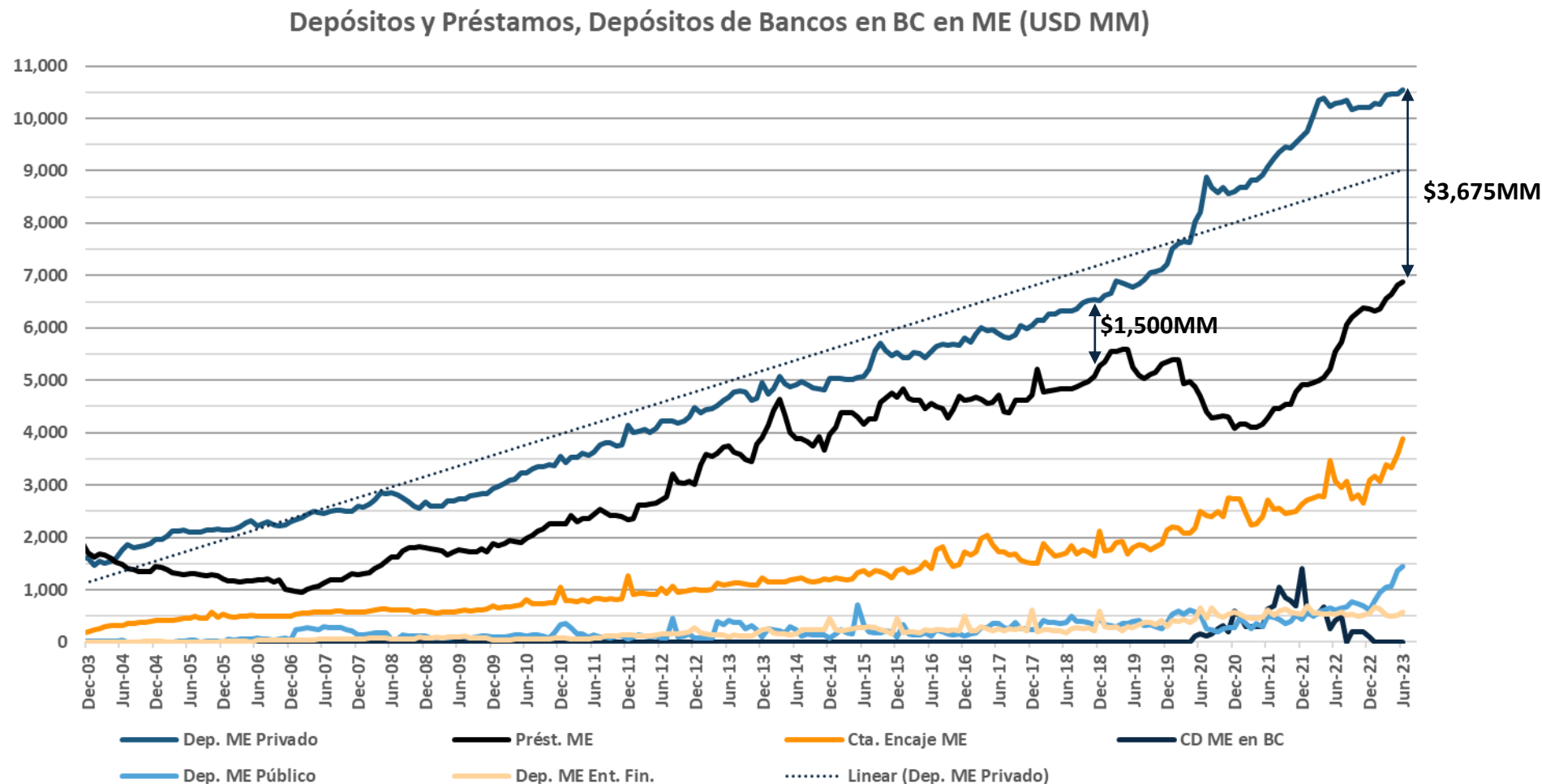


Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 27 de junio de 2023, estimaciones Primma Advisors



Bancos – Depósitos y Préstamos en moneda extranjera

Depósitos aumentaron de manera importante desde inicios de la pandemia hasta abril 2022, luego han permanecido estables. Préstamos en relación a depósitos permanecen bajos en contexto histórico.



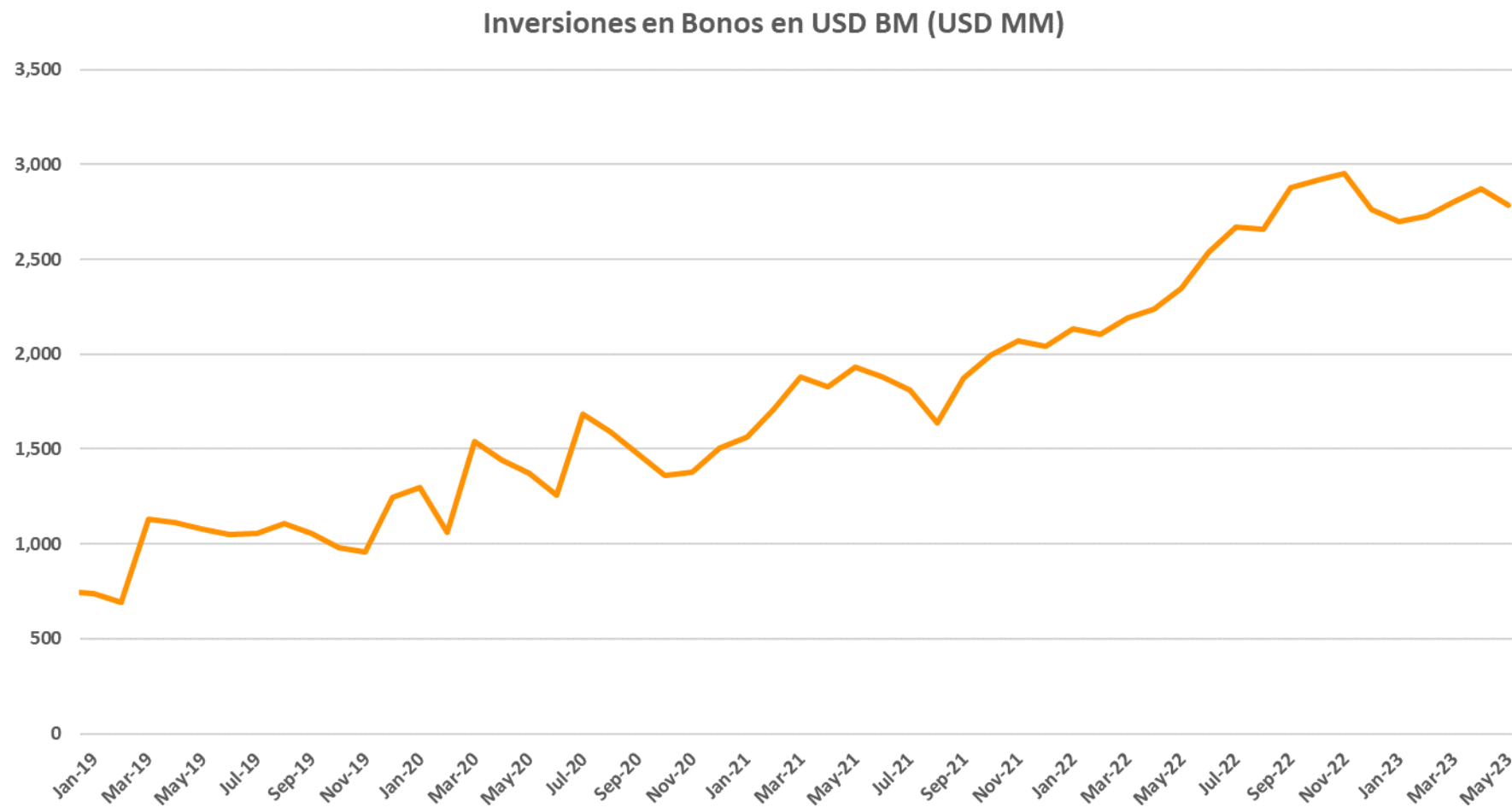
Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 27 de junio de 2023

Nota: Préstamos en ME incluye préstamos al sector público.



Bancos – Inversiones en Bonos USD

El monto no prestado pareciera haberse utilizado en compra de bonos en moneda extranjera

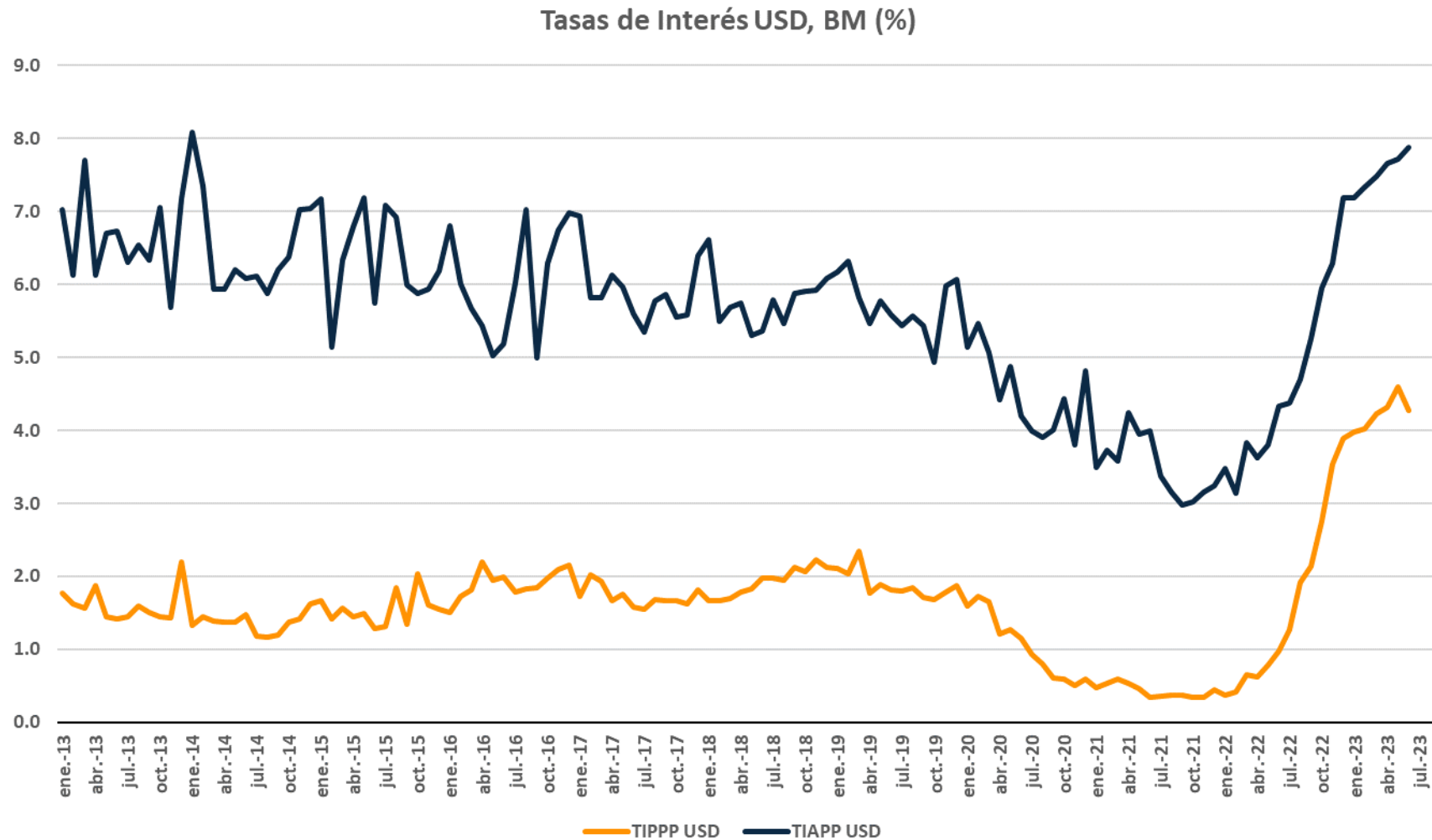


Fuente: Superintendencia de Bancos a mayo 2023



Tasas de Interés en USD Corto Plazo

Tasas en USD repuntaron por expectativas de subida internacional. Tasa activa alcanza niveles de hace 10 años, mientras tasa pasiva supera niveles de al menos los últimos 13 años, aunque comienzan a ceder.

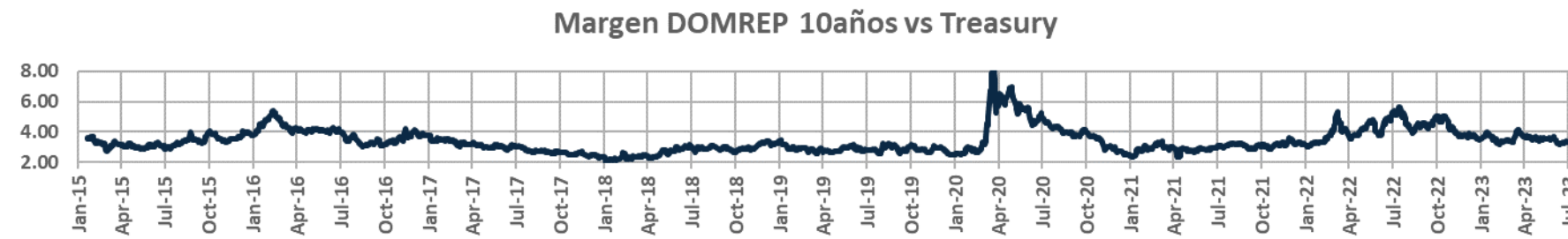
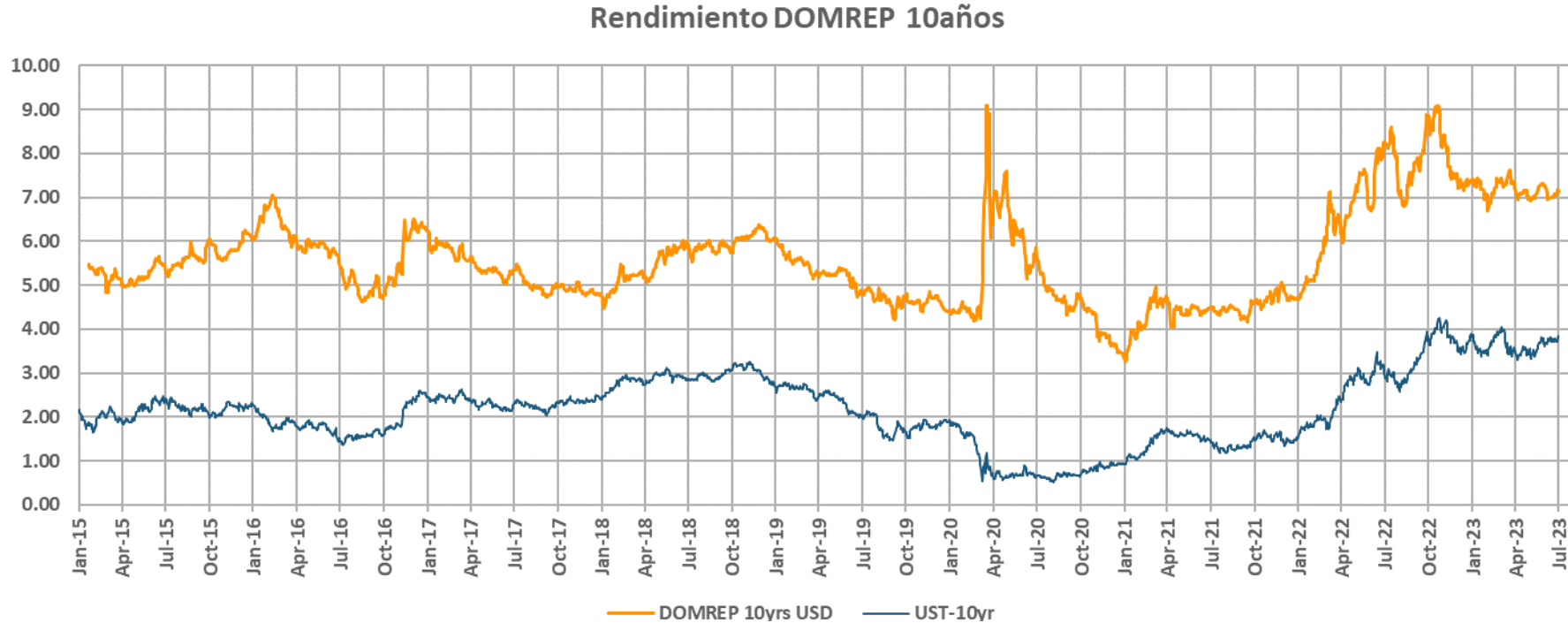


Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 29 de junio de 2023



Tasas de Interés en USD – Bonos Globales Dominicanos 10 años

Bonos globales de Hacienda en octubre se acercaron a rendimientos máximos de pandemia, impulsado por subidas de rendimientos de bonos del Tesoro y mayor prima de riesgo país. En meses recientes los rendimientos se moderaron.



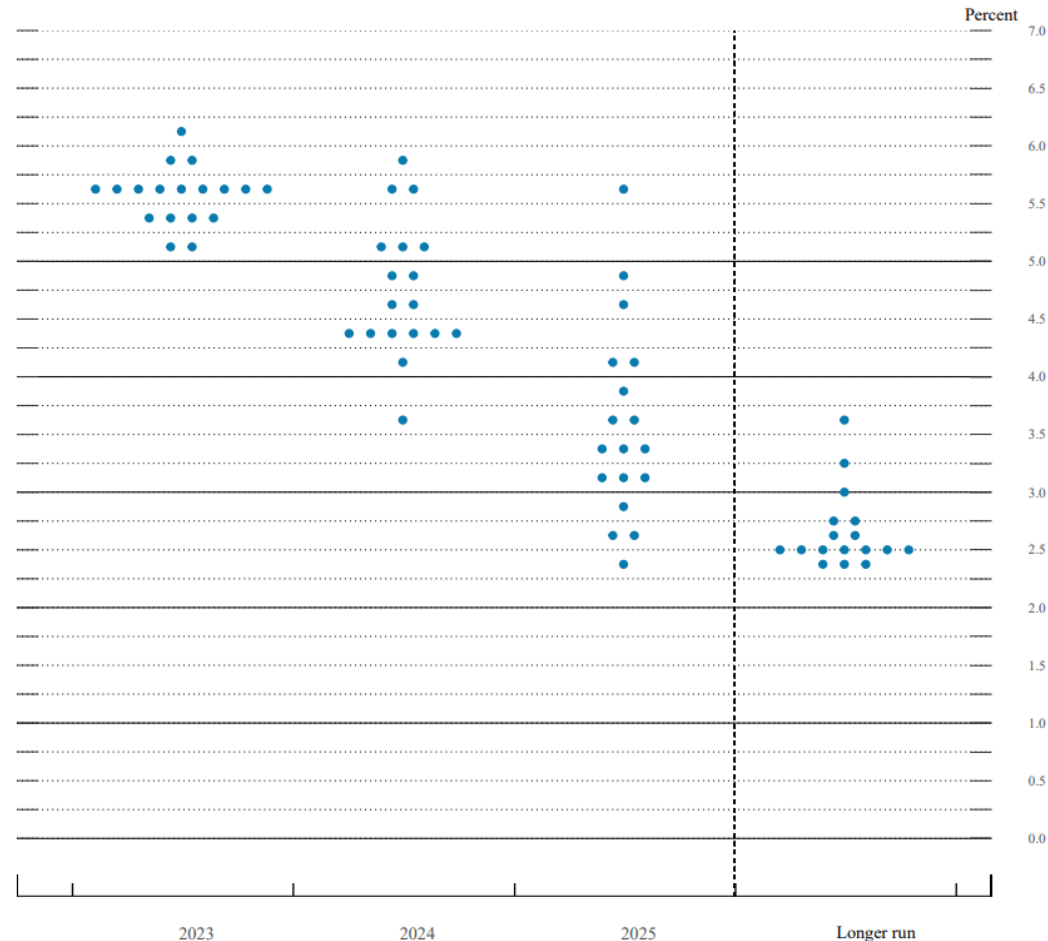
Fuente: Bloomberg y estimaciones en base a cotizaciones, al 30 de junio de 2023



Política Monetaria EEUU – 2023-2025

A junio, la mediana de las expectativas de la Reserva Federal fueron de una tasa en torno al 5.6% (vs. tasa actual 5.07%) para el 2023, 4.6% para 2024 y 3.4% para el 2025, apuntando a **más aumentos de tasas en 2023**.

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



Fuente: Reserva Federal, junio 2023



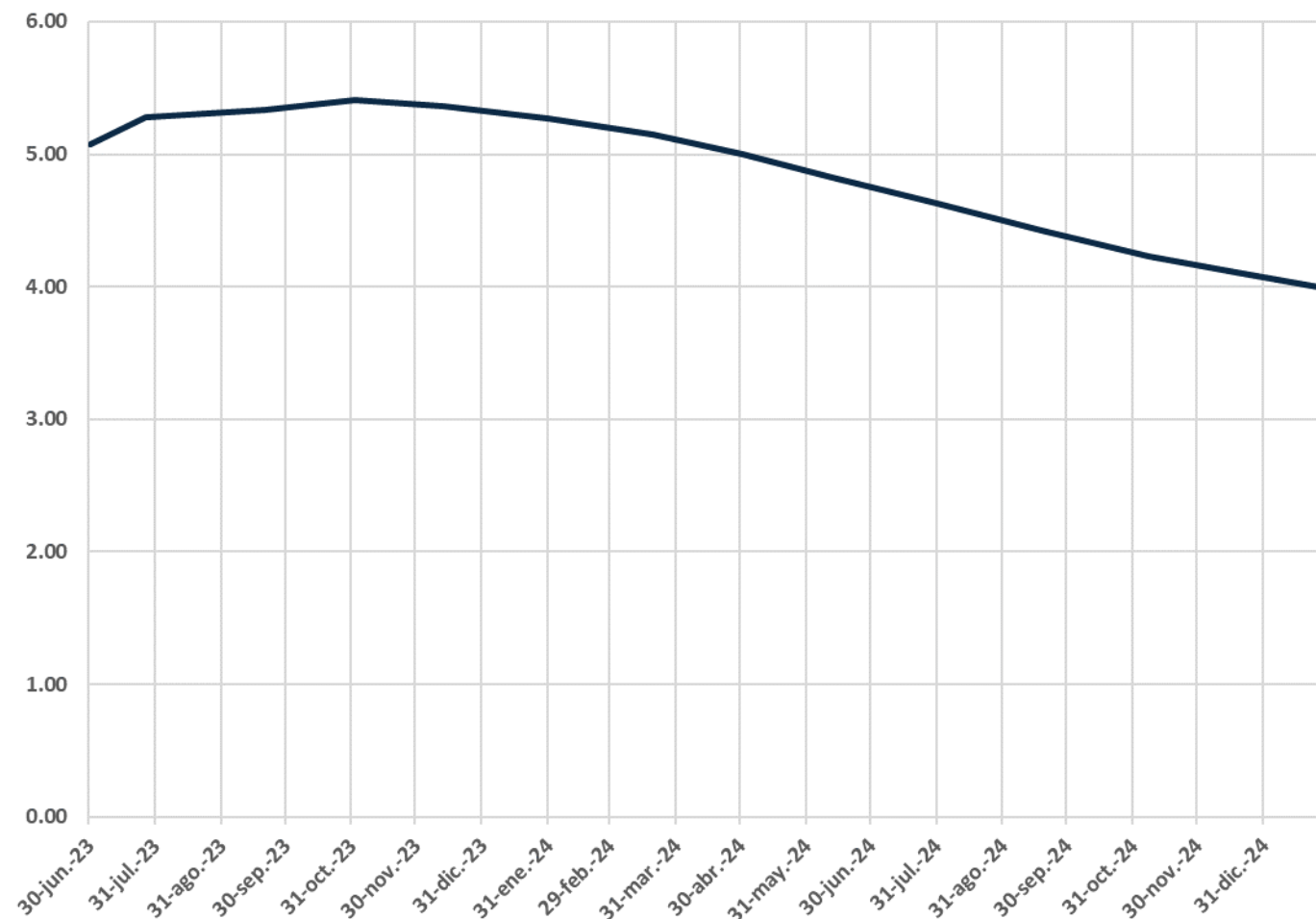
Política Monetaria EEUU – Expectativas del Mercado

La Fed y el mercado esperan algunos aumentos adicionales en 2023 y que la **reducción de tasas comience en el 2024 de manera lenta.**

Tasa Efectiva
30-jun-23 @ 4pm **5.07%**

Reunión de la Reserva Federal	Cantidad de subidas de 25pbs vs hoy	Tasa Implícita
26-jul.-23	0.8	5.28
20-sep.-23	1.1	5.34
1-nov.-23	1.3	5.41
13-dic.-23	1.1	5.36
31-ene.-24	0.8	5.27
20-mar.-24	0.3	5.15
1-may.-24	-0.3	5.00
12-jun.-24	-1.0	4.82
31-jul.-24	-1.8	4.63
18-sep.-24	-2.6	4.42
7-nov.-24	-3.4	4.23
18-dic.-24	-3.9	4.11
29-ene.-25	-4.4	3.99

Expectativas de la Tasa Efectiva de la Reserva Federal (%)

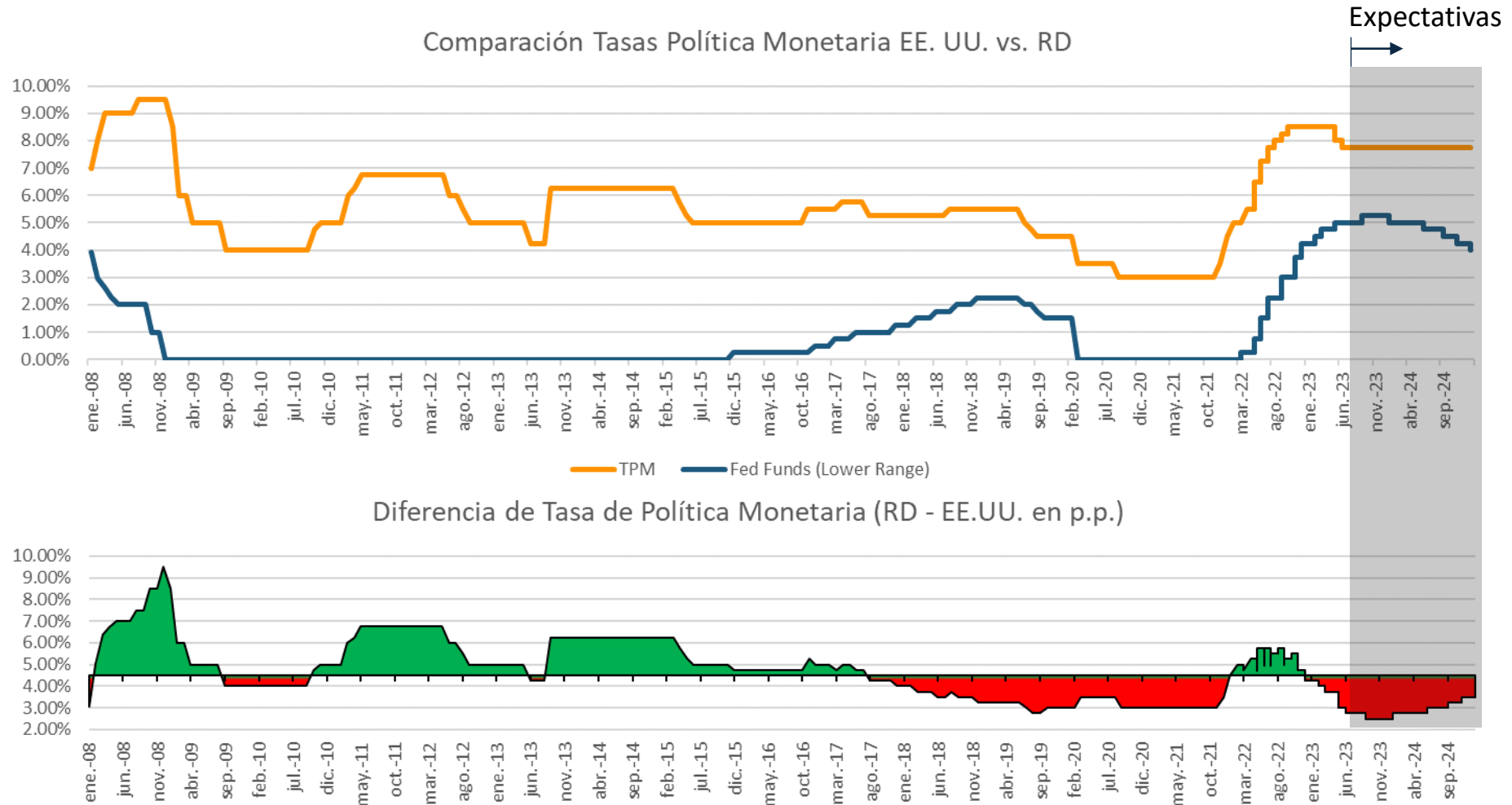


Fuente: Bloomberg al 30 de junio, 4pm.



Política Monetaria RD vs EEUU

TPM dominicana tiene margen contra Fed Funds menor a la media de los últimos 14 años. Otro aumento de la Fed pudiera llevar a menor diferencial de tasas y mayor presión cambiaria hasta que el diferencial sea mayor.

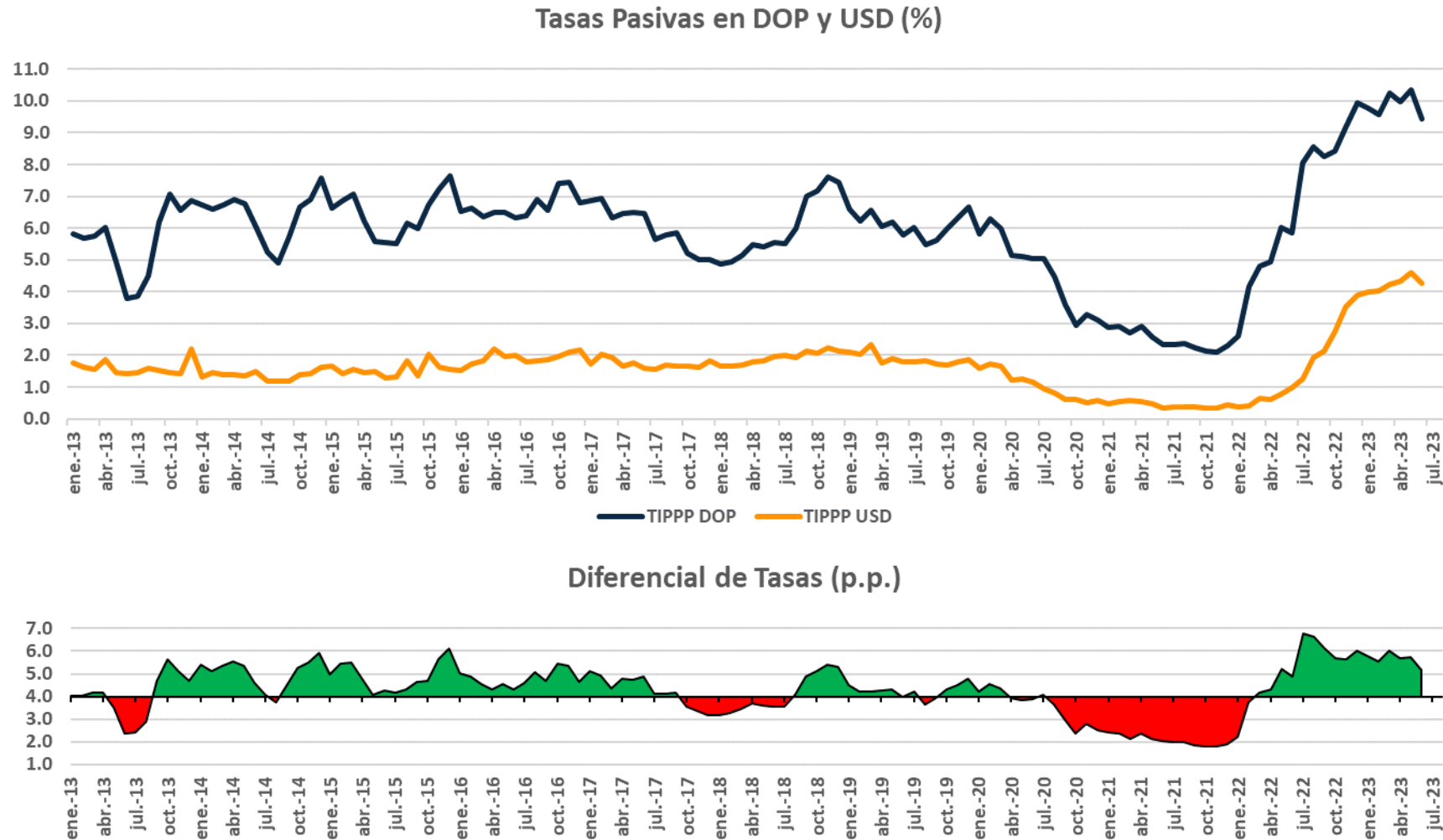


Fuente: Banco Central de la República Dominicana, CME y Bloomberg al 30 de junio de 2023. Expectativas implícitas a partir de precios de futuros en la Fed y tasa estable de TPM.



Diferencial de Tasas de Interés DOP vs USD

Medidas expansivas BC redujeron de manera importante las tasas activas en pesos, lo que **pudiera llevar a endeudamiento en DOP para comprar USD con fines especulativos o para repago de deudas en USD a tasas relativamente altas.**



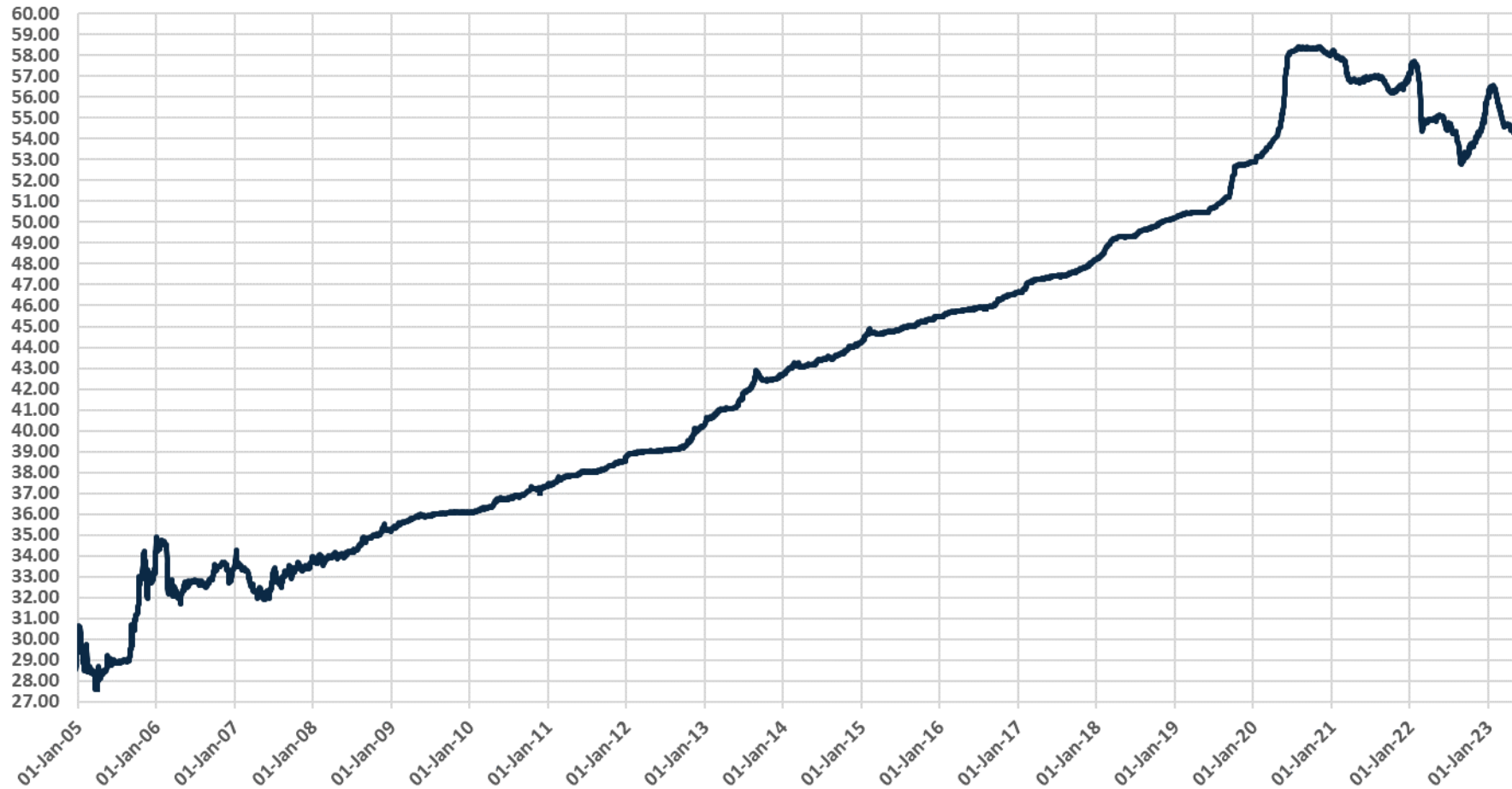
Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 30 de junio de 2023



USDDOP

En la primera mitad de 2023, el peso dominicano se apreció 1.3%, pero con volatilidad en el tipo de cambio, con meses de depreciación y apreciación. **Coberturas cambiarias pudieran ayudar a mitigar incertidumbre cambiaria.**

USDDOP bid BCRD



Mes	Variación
Enero	0.56%
Febrero	-1.83%
Marzo	-1.04%
Abril	-0.60%
Mayo	0.12%
Junio	1.51%

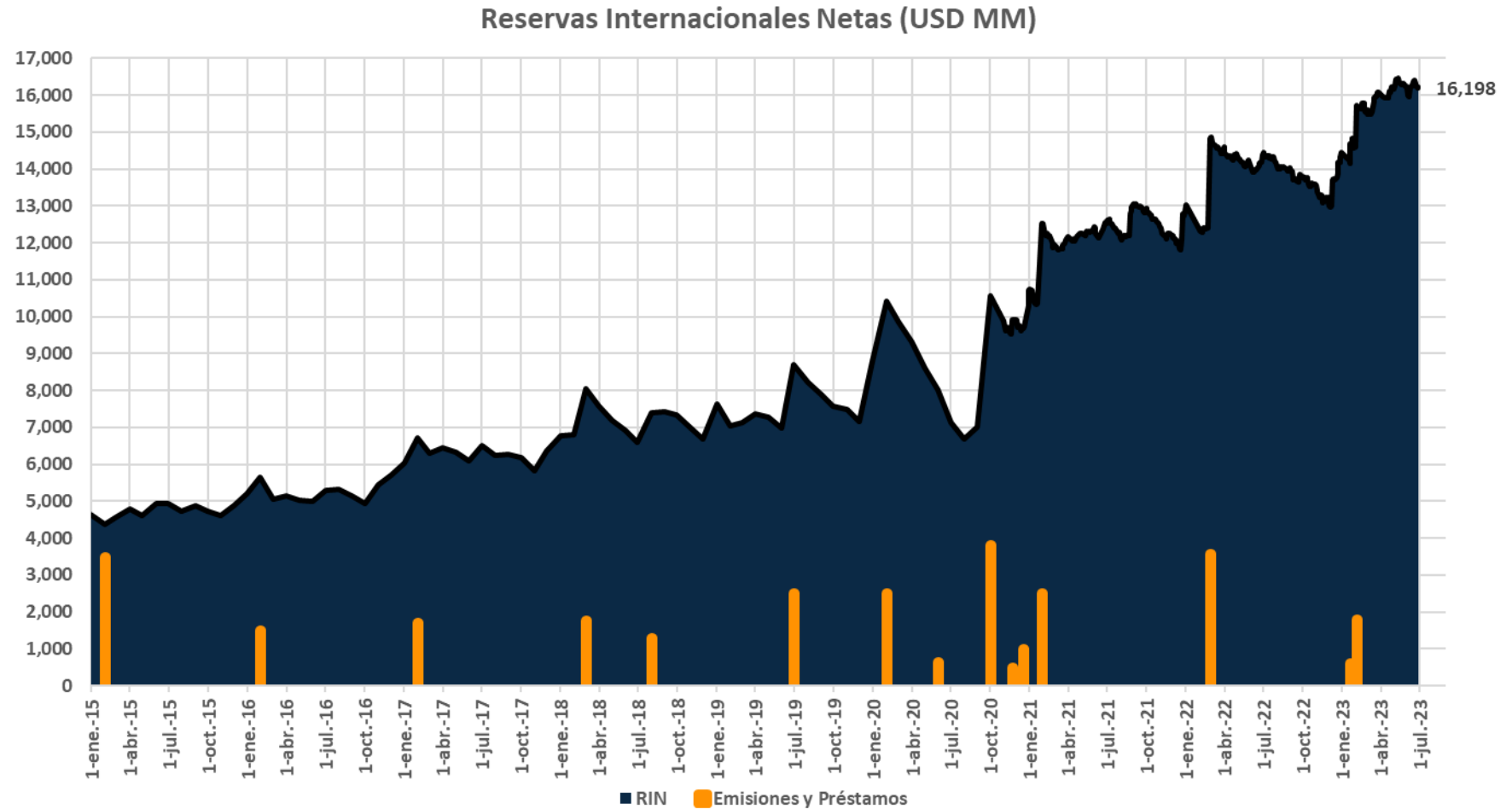
Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 30 de junio de 2023



Reservas Internacionales Netas

RIN cerca de máximos históricos. Niveles actuales = 7 meses de importaciones nacionales, 14% del PIB

Fecha	RIN (\$MM)	Cambio (\$MM)	% crec.	% PIB
31-dic.-14	4,650			
31-dic.-15	5,195	545	12%	7.3%
31-dic.-16	6,047	852	16%	8.0%
31-dic.-17	6,780	734	12%	8.5%
31-dic.-18	7,627	847	12%	8.9%
31-dic.-19	8,781	1,154	15%	9.9%
31-dic.-20	10,752	1,970	22%	13.6%
31-dic.-21	13,034	2,282	21%	13.8%
31-dic.-22	14,437	1,403	11%	12.7%
27-jun.-23	16,198	1,761	12%	14.2%



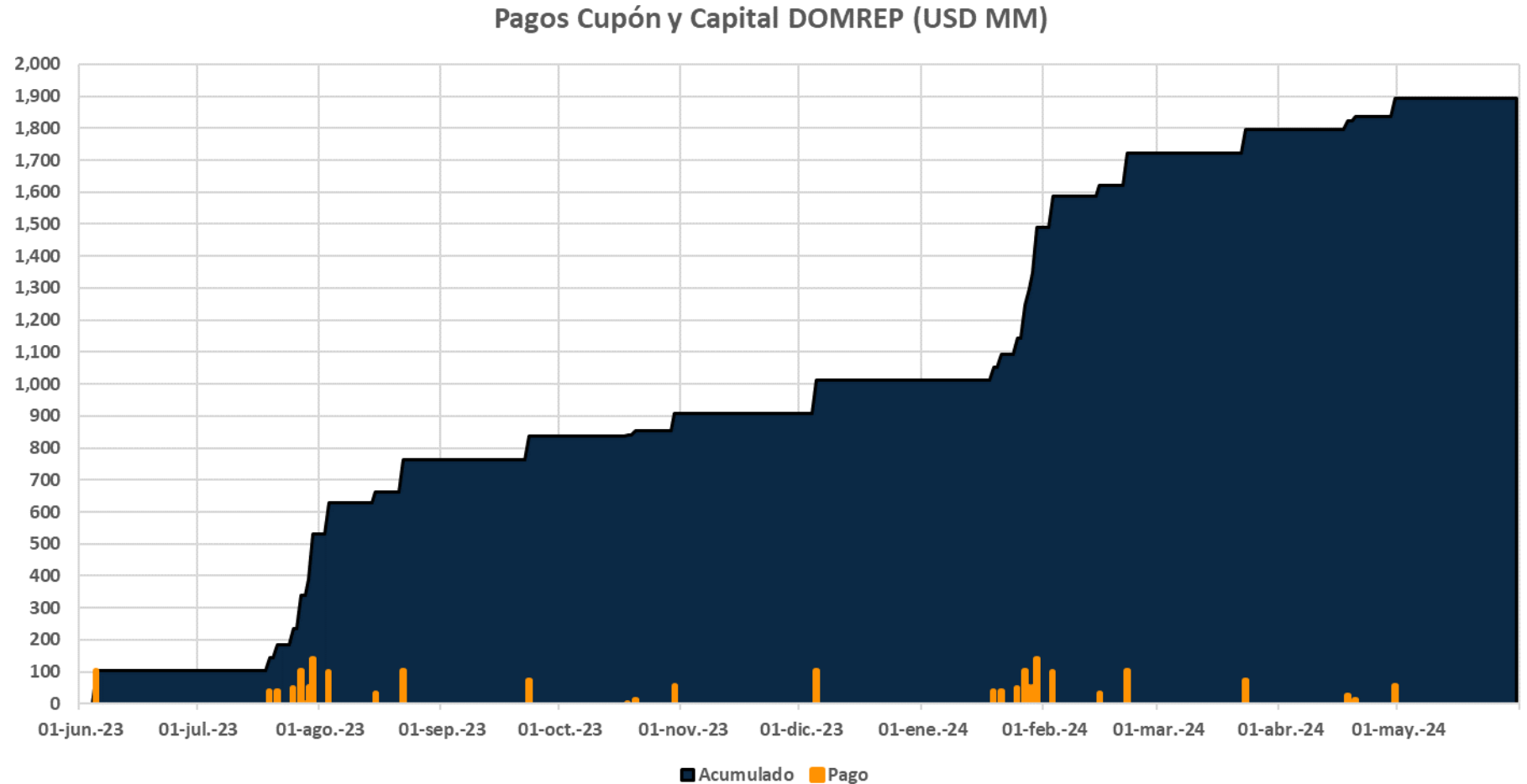
Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 27 de junio de 2023.



Pagos Cupón y Capital Bonos Globales

Gobierno Central tiene USD 900MM en compromisos de bonos globales en lo que resta del 2023.

Fecha	Monto (USD MM)
19-jul.-23	39
21-jul.-23	40
25-jul.-23	51
27-jul.-23	103
28-jul.-23	2
29-jul.-23	52
30-jul.-23	139
03-ago.-23	99
15-ago.-23	33
22-ago.-23	102
23-sep.-23	75
18-oct.-23	1
20-oct.-23	13
30-oct.-23	56
05-dic.-23	105
19-ene.-24	39
21-ene.-24	40
25-ene.-24	51
27-ene.-24	103
28-ene.-24	52
29-ene.-24	52
30-ene.-24	139
03-feb.-24	99



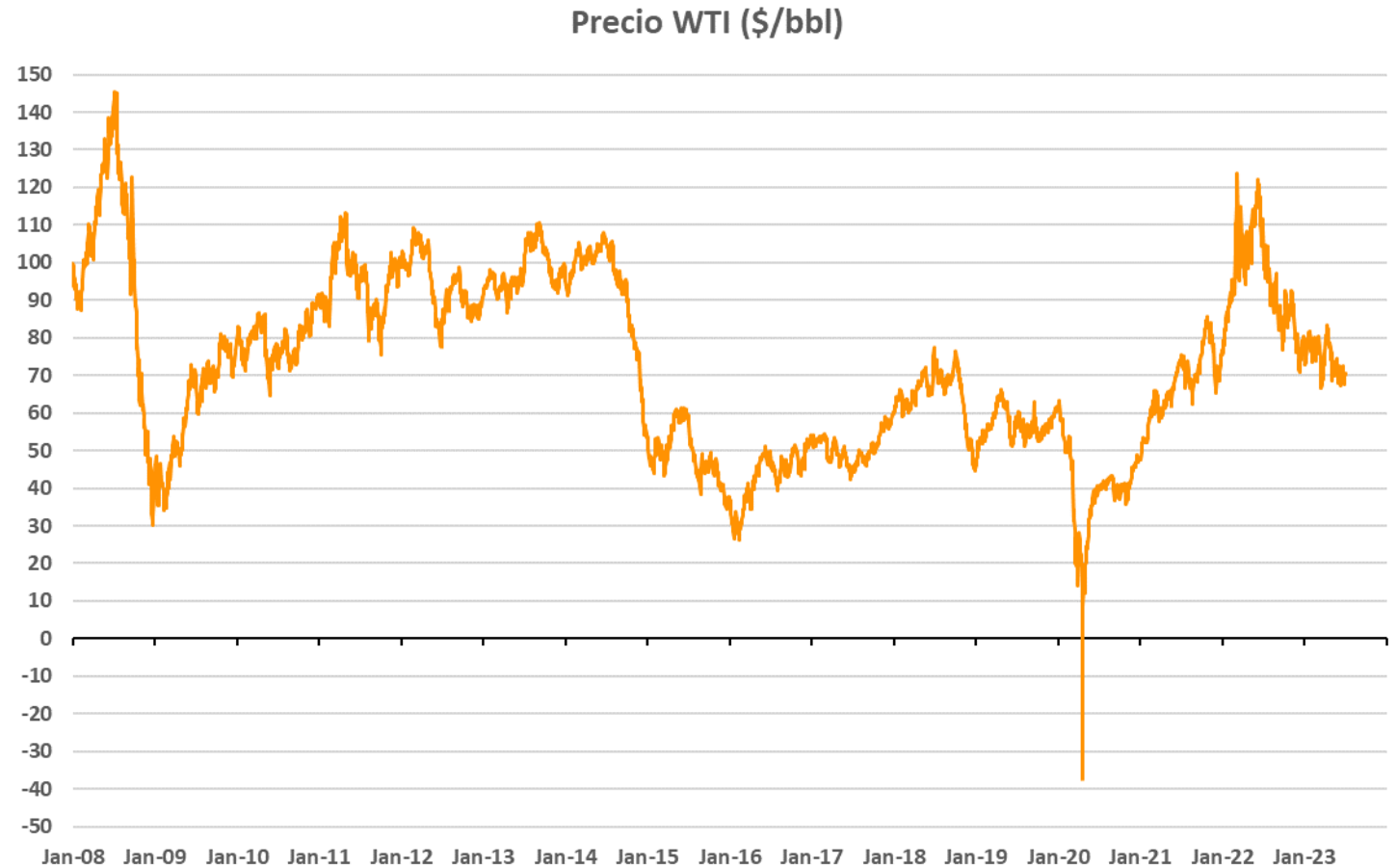
Fuente: Dirección General de Crédito Público y cálculos Primma Advisors a 30 de junio de 2023



Precio del Petróleo

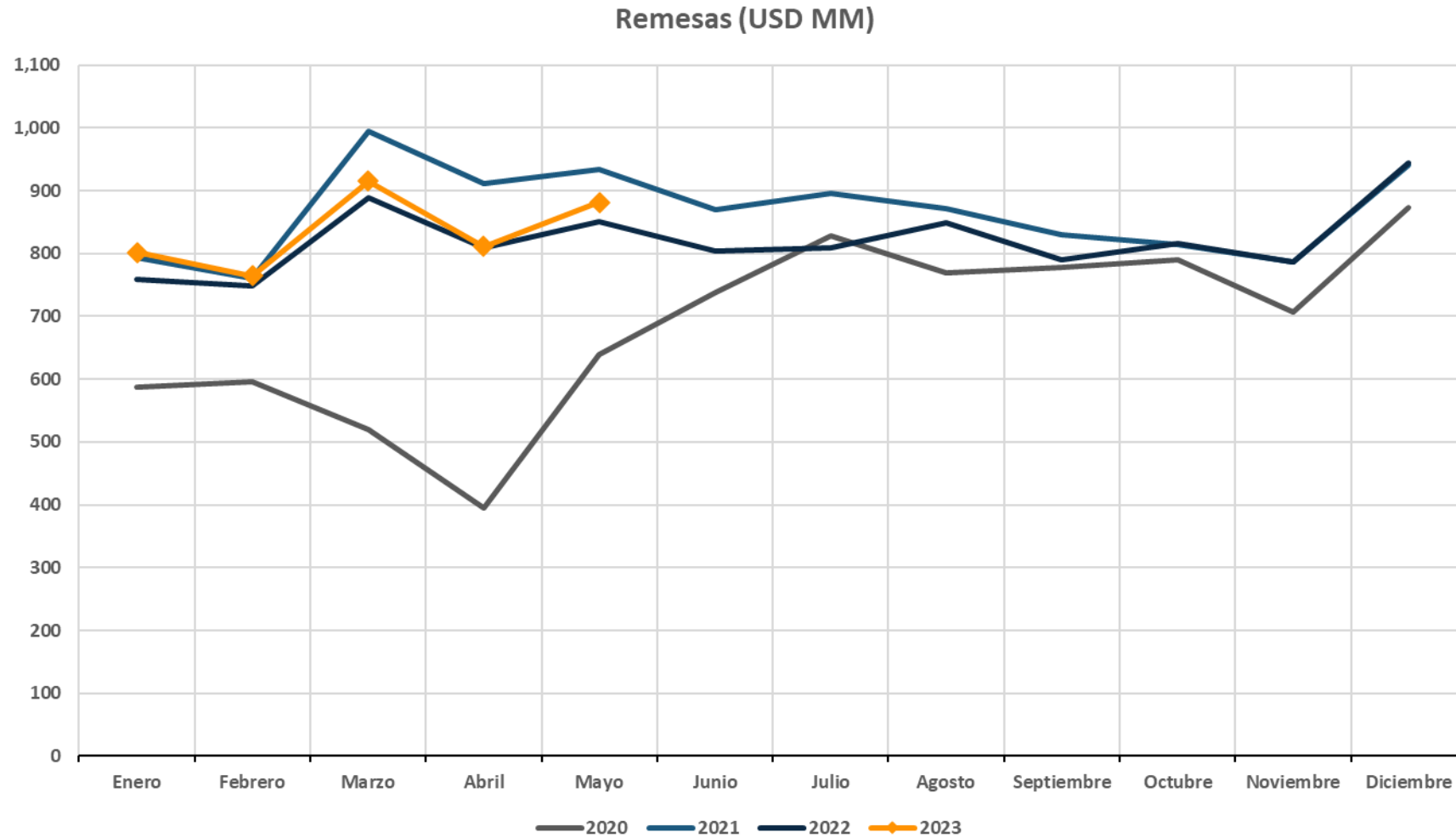
Precio del petróleo reciente en torno a USD 70/bbl es significativamente menor al pico sobre los USD120 a mediados de 2022. De mantenerse estos niveles, el ahorro en importaciones petroleras sería de más de USD1,000MM

Año	Precio Promedio (USD/bbl)
2000	30.38
2001	25.98
2002	26.18
2003	31.08
2004	41.51
2005	56.64
2006	66.05
2007	72.34
2008	99.67
2009	61.95
2010	79.48
2011	94.88
2012	94.05
2013	97.98
2014	93.17
2015	48.66
2016	43.29
2017	50.80
2018	65.23
2019	56.99
2020	39.16
2021	68.09
2022	94.39
2023	74.79



Remesas

Remesas en ene-abr 2023 crecieron 3% contra 2022 y -5% contra 2021.



Fuente: Banco Central de la República Dominicana a mayo de 2023

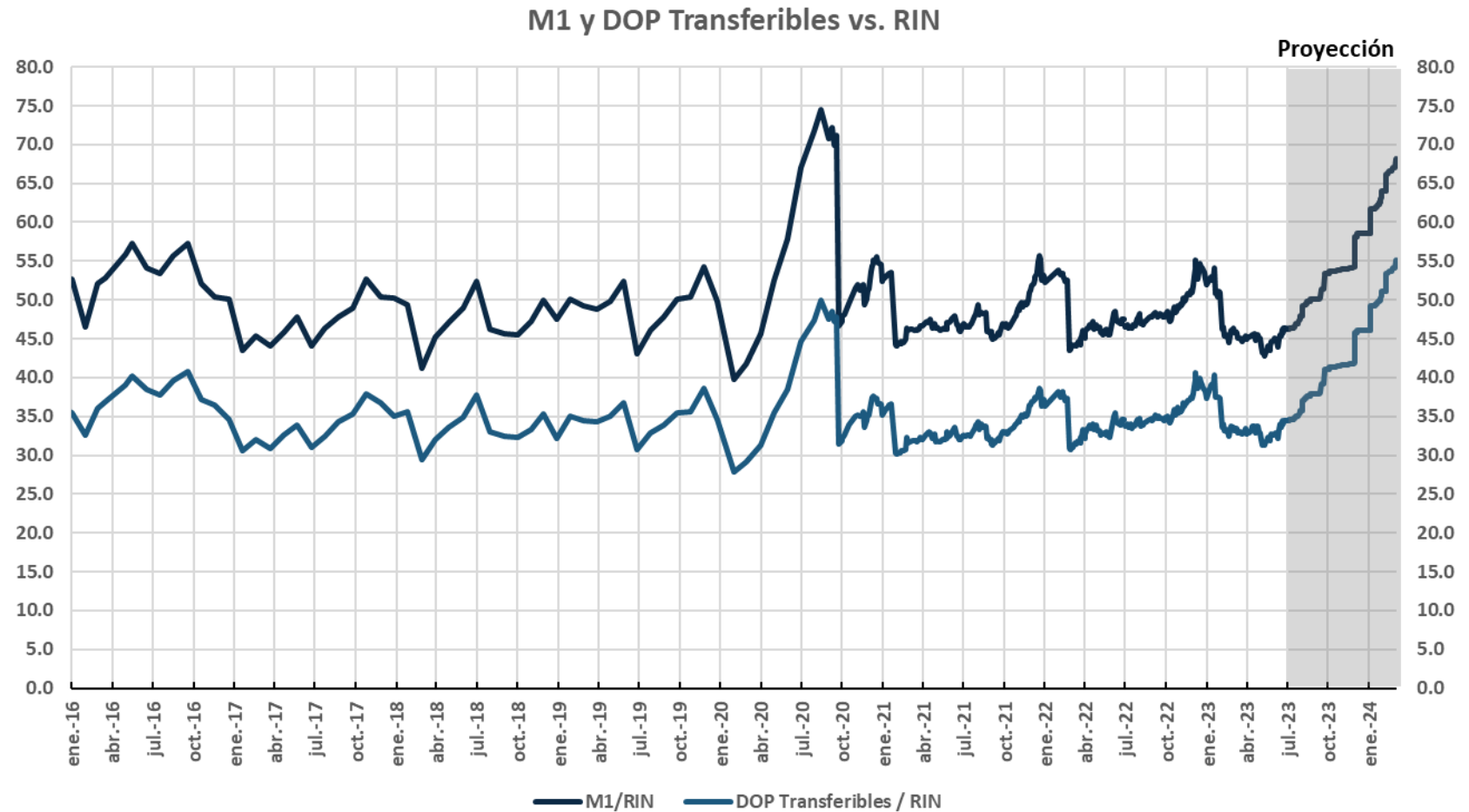


Ratios Monetarios vs Reservas Internacionales – Escenario Base

A pesar de alta liquidez en pesos, RIN ayudan a mitigar potencial depreciación acelerada en lo inmediato. Reactivación económica, menor diferencial de tasas de interés y compromisos USD en el extranjero pudieran crear mayor presión.

Supuestos para proyección:

1. Ninguna venta de RIN
2. Pagos de bonos globales hacen uso de RIN (\$900MM en resto de 2023)
3. BCRD no emite nueva deuda para desmonetizar DOP
4. Resto de Balanza de Pagos “balanceada” (ie no salida o entrada de USD más que compromisos gobierno e inyecciones)
5. Repos y FLR de la banca no vencen en 2023



Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 27 de junio de 2023, Crédito Público, estimaciones de Primma Advisors al 30 de junio de 2023

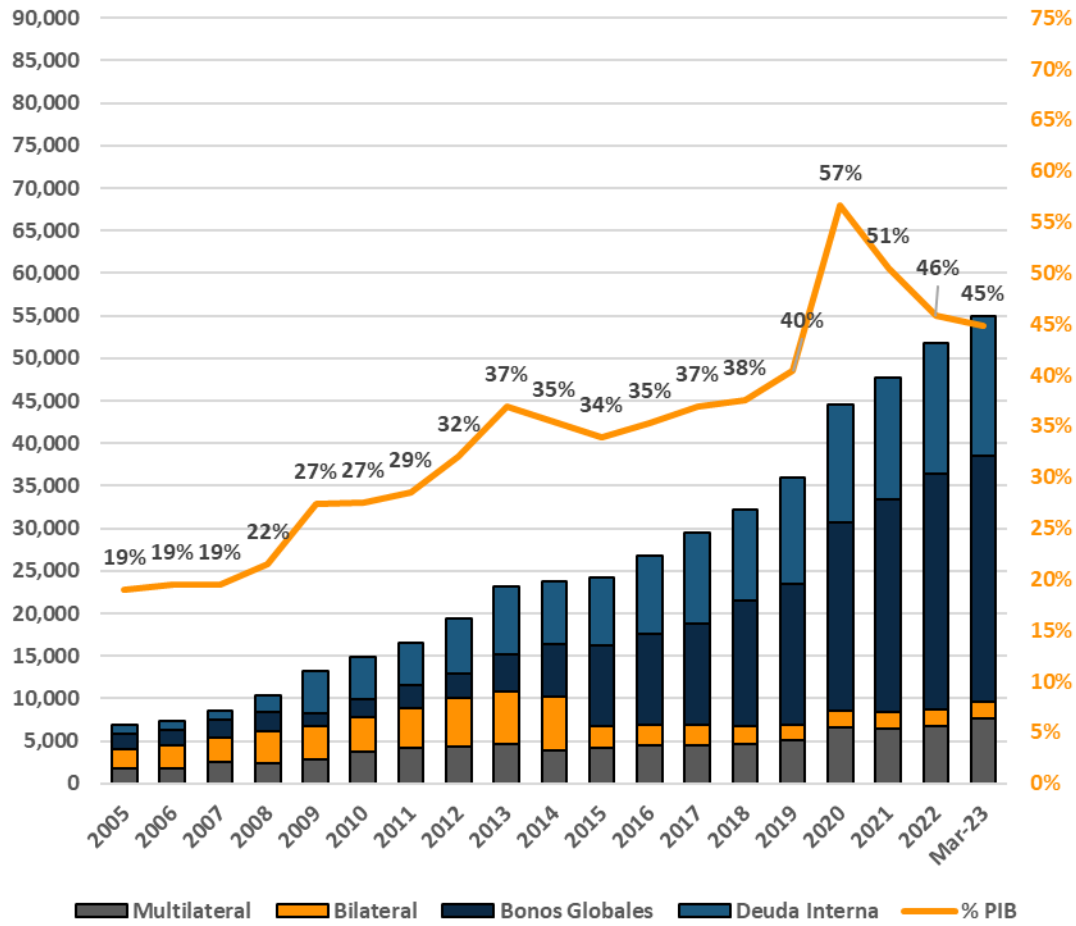


Datos de Mercado

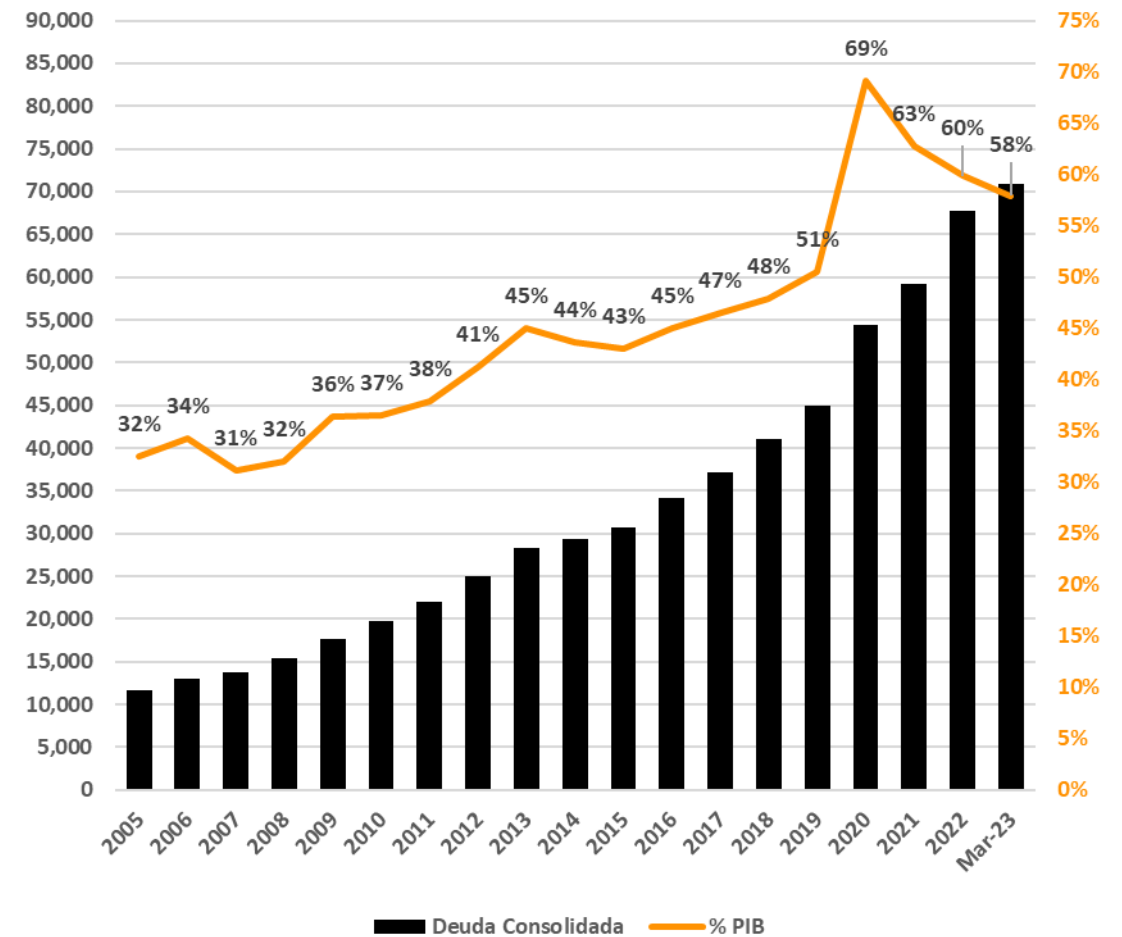
Deuda Pública

Financiamientos tomados para compensar impacto COVID, contracción del PIB y mayor depreciación llevaron a salto en deuda/PIB en el 2020. Apreciación del peso, inflación y crecimiento ayudaron a reducir indicadores de deuda.

Deuda Gobierno Central (USD MM, % PIB)



Deuda Pública Consolidada (USD MM, % PIB)



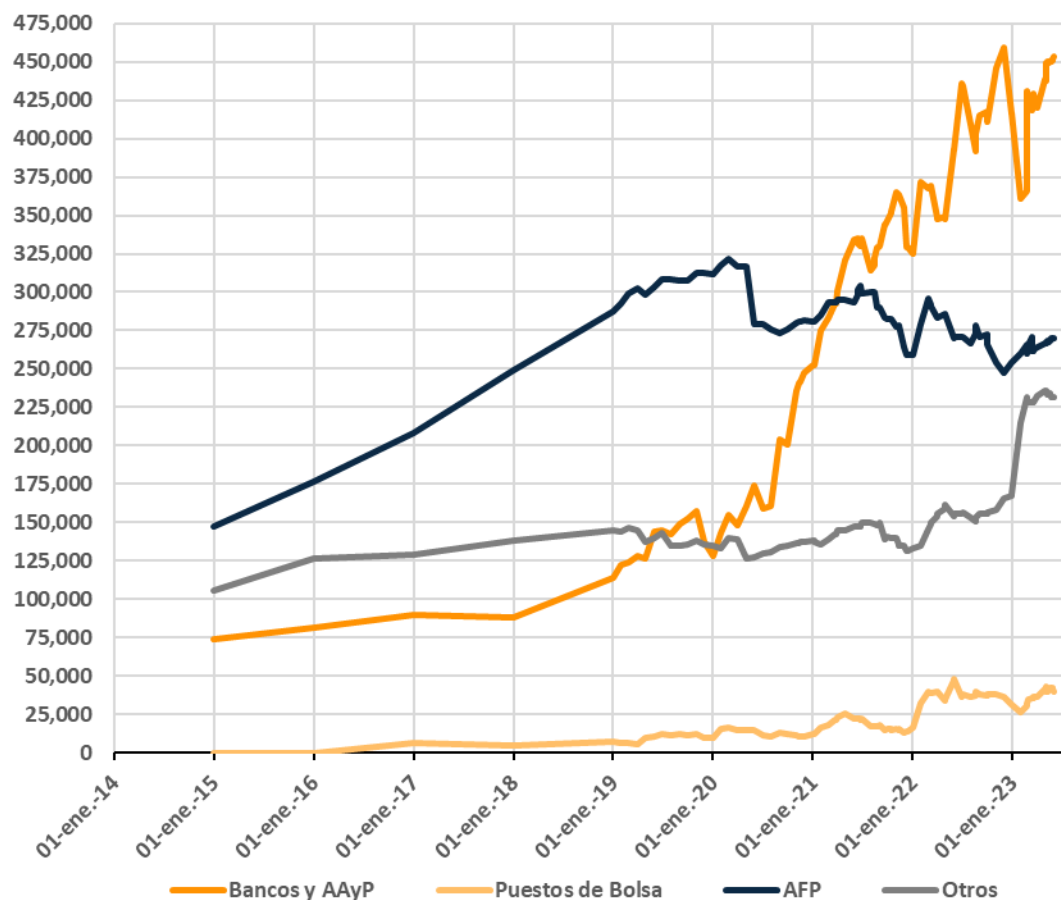
Fuente: Banco Central de la República Dominicana, Dirección General de Crédito Público y cálculos Prima Advisors a marzo 2023



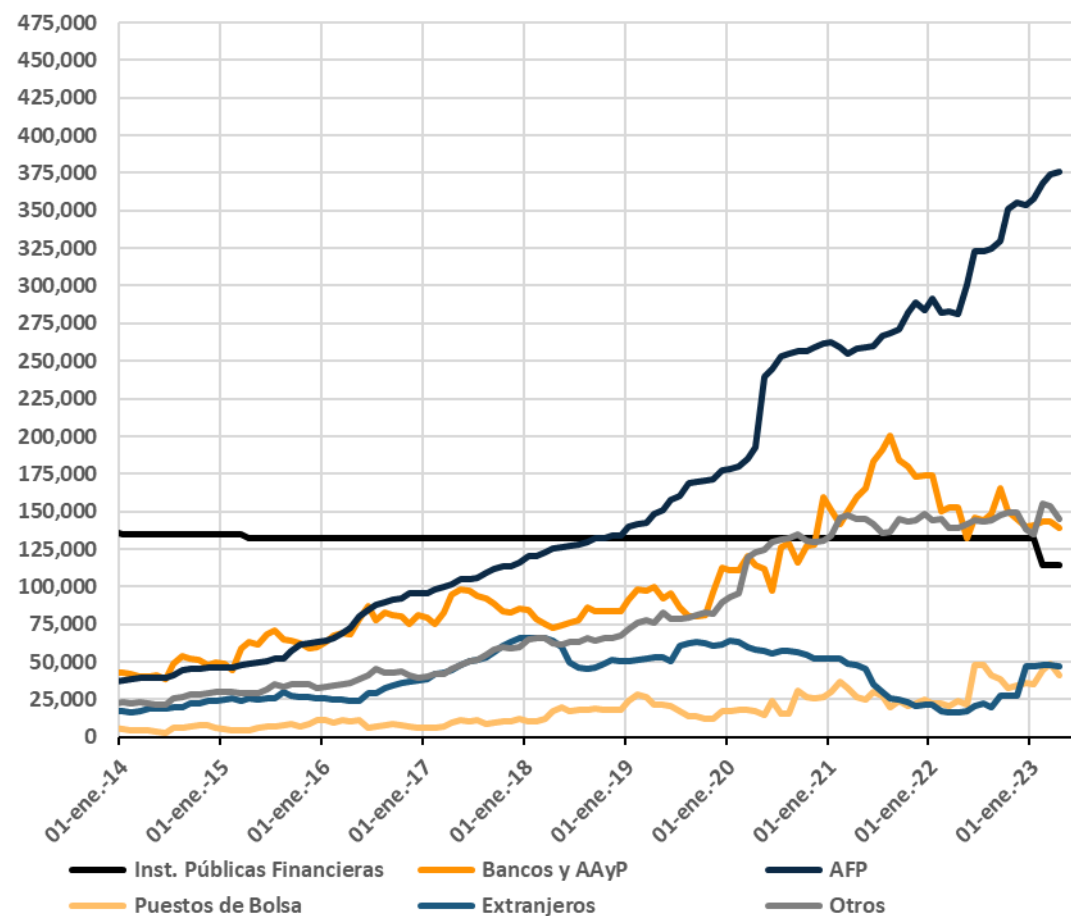
Tenedores de Bonos Locales de MH y BCRD

Destaca el aumento de tenencias de BC por parte de entidades bancarias y “Otros” (mayormente de otras entidades financieras, que incluye las extranjeras). Por igual ha repuntado la tenencia de extranjeros de MH.

Tenedores TVDs BC



Tenedores TVDs MH Local



Fuente: Banco Central de la República Dominicana (mayo), Dirección General de Crédito Público (abril) y cálculos Primma Advisors.



Este documento fue elaborado por Primma Advisors para el uso exclusivo de clientes, por lo que está prohibida su distribución sin la previa autorización de los empleados de Primma Advisors.

Toda la información contenida en el presente documento ha sido obtenida por Primma Advisors como resultado de cotizaciones, lecturas de mercado, fuentes de información pública así como interpolaciones y estimaciones basadas en éstas. Dichas fuentes de información se asumen veraces y confiables, pero Primma Advisors no se hace responsable de la veracidad de dicha información y la misma pudiera cambiar sin previa notificación.

Los resultados históricos no garantizan desempeño futuro. Ciertas declaraciones pudieran estar basadas en expectativas de Primma Advisors, reflejando visiones y supuestos, así como riesgos conocidos o desconocidos que pudieran causar que ciertos resultados, desempeños o eventos difieran significativamente a lo expresado.

El contenido de este documento es solamente para fines de referencia, por lo que no debe ser considerado una recomendación financiera ni una cotización implícita o explícita para una negociación.

Primma Advisors no se hace responsable de pérdidas ocasionadas por decisiones tomadas en base a la información contenida en este documento.

