Reestructuración en tiempos de Covid-19

Situación de la Economía Actual de Argentina

La economía y la situación social del país se encuentran en una profunda crisis. Los datos detallados a continuación muestran el deterioro en importantes indicadores macroeconómicos del país lo que acentúa las problemáticas sociales.

- El **salario real mensual promedio en pesos** en el 2019 fue de $51.324 lo que representa una caída del 13% con respecto al año 2017.
- La **jubilación y pensión mínima** fue de $12.953 en el 2019, esto es una pérdida de 21% desde el 2017.
- El **salario mensual promedio en dólares** fue de USD 859 en 2019, por lo tanto, se perdió desde el 2017 un 42%.
- La **tasa de desempleo** se ubicó en 10,6% en el 2019. Esta medición creció 2,3 puntos porcentuales desde el 2017.
- La **tasa de pobreza** en el 2019 fue de 35,4%, es decir que aumentó 6,8 puntos porcentuales desde el 2017.
- En el 2017 la **inflación** fue del 25% mientras que el 2019 sufrió un aumento generalizado de los precios por un 54%, es decir que fue más del doble.
- En el 2017 el **PBI** había crecido un 2,7% mientras que el PBI del 2019 sufrió una caída del 2,2%.

Durante los años anteriores el país hizo un esfuerzo importante en el frente fiscal. Se realizó un ajuste importante pero los resultados no fueron los esperados. La reducción masiva en el gasto no generó confianza en la economía. Por lo tanto, hubo una caída en el empleo y en la economía.
Desde el 2015 se redujo sostenidamente el gasto. En el primer año el gasto era de 24% sobre el PBI. La baja fue gradual pasando por 24% en 2016, 22,6% en 2017, 20,1% en 2018 y finalmente el 2019 cerró con un 18,6% de gasto público sobre PBI.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.

El ajuste del déficit fiscal primario ya se realizó. Por lo tanto, ya no hay lugar para estas políticas en este momento. Este gobierno está comprometido con la recuperación de la economía y no con seguir en línea con las políticas de ajuste.

En lo que respecta a los ingresos fiscales, tampoco el país se encuentra en una buena situación. Con la reforma tributaria del 2017 hubo una masiva reducción, que acentuó la tendencia bajista de los mismos. En el 2012 se recaudaba aproximadamente un 26% del PBI mientras que en el 2019 se recaudó aproximadamente un 21% sobre el producto. Esto fue causado principalmente por la caída en la actividad económica, y por la reducción en las tasas de impuestos. Si no se toman medidas al respecto lo único que se puede esperar es la continuación de la tendencia decreciente en la recaudación. Este gobierno está comprometido a restaurar la sostenibilidad de los ingresos públicos. De esta manera de mantenerse constante las situaciones económicas la recaudación dejaría de caer este año y se mantendría relativamente constante (con leves subas) hasta el 2025.

Hasta ahora, se puede ver que el ministro solamente se encuentra mostrando datos duros para dejarle bien en claro a los acreedores en qué situación se encuentra el país. Viendo estos valores de indicadores macroeconómicos claves para un país los tenedores de bonos soberanos pueden ir dilucidando lo difícil que será la negociación debido a que el gobierno argentino dejó bien en claro que la prioridad en este momento es atender las necesidades sociales que se encuentran en un estado crítico luego de dos años de retrocesos económicos.

Sostenibilidad de la deuda

Como se viene diciendo hace un largo tiempo, la deuda argentina no es sostenible. Para que el país vuelva a tener compromisos de deuda sostenibles en el tiempo se requiere que:

- El **costo de refinanciación** de la deuda esté alineado con los objetivos nacionales de superávit primario de mediano y largo plazo y de la trayectoria de crecimiento local de mediano y largo plazo. El costo de refinanciación de la deuda debe estar alineado con objetivos de mediano y largo plazo de superávit primario que se encuentren entre un 0,8% y un

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.

1,2% del PBI. Además, se necesita que se alinee con un crecimiento del país de mediano y largo plazo que oscile entre 1,5% y 2% anuales en términos reales.

- Se realicen **proyecciones realistas de la balanza comercial y de acumulación de reservas internacionales** compatibles con una flexibilización ordenada de la regulación de la cuenta de capitales, es decir que se debe retornar a USD 65 mil millones de reservas internacionales brutas para 2024.
- **Los servicios de deuda sean consistentes con una refinanciación manejable de la deuda en pesos y en moneda extranjera en el mediano y largo plazo.**
- **Existan amortiguadores suficientes para la protección contra shocks** exógenos como shocks en el comercio global, shocks financieros y cisnes negros como por ejemplo el que se vive ahora con el Covid-19.

Esto significa que sostenibilidad quiere decir que la deuda tiene que estar en línea con un nivel de déficit fiscal primario y de balanza comercial que el país realmente pueda mantener. Las proyecciones tienen que ser realistas al igual que los pagos futuros y se debe generar una fortaleza interna tanto institucional como económica para que los acontecimientos externos no nos dejen fuera del juego cada vez que sucede una situación impredecible.

Hay que tener en cuenta que la acumulación de reservas internacionales, junto con la estabilidad macroeconómica es condición necesaria para una suavización ordenada de los controles de capitales.

Hay que tener en cuenta que desde 1961 solamente hubo 10 años con superávit primario igual o mayor a 1%. Además, la duración de la recuperación y su intensidad son muy inciertas debido a que el Coronavirus y la recesión mundial podrían prolongarse y generar más incertidumbre.

Es incierto cuánto tiempo va a tomar crecer en las condiciones presentes de recesión, las diferentes recesiones tomaron distintos tiempos, las que sufrimos ahora va 4 cuatrimestres.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.

La situación local pero también mundial está rodeada por mucha incertidumbre y eso tiene que ser tenido en cuenta en esta negociación. Ningún país en el mundo puede refinanciar su deuda con los costos que tiene hoy en día ya que fueron subiendo mucho en el último tiempo.

La deuda argentina es:

- **No Financiable:** esto se debe a sus costos extremadamente altos. Para ver esto solamente hay que analizar el Riesgo País que se encuentra por encima de los 4.000 puntos básicos. Hace 5 años esta medición para el país se encontraba entre los 600 y 700 puntos y encontró su punto más bajo en el 2017. EN los últimos meses la volatilidad mundial se sumó a la local e hizo que la medición crezca a pasos agigantados haciendo que cada vez los costos para la reestructuración sean más altos. Por otro lado, las reservas internacionales disminuyeron drásticamente a pesar de los importantes desembolsos del FMI. EL país cuenta con un 12% de reservas brutas sobre el PBI, siendo el país de la región que tiene el ratio más bajo. Además, Argentina tiene un 496% de deuda externa sobre ingresos en la cuenta corriente, si tenemos en cuenta que Brasil es el segundo país con el ratio más alto y el mismo es de 225%, entendemos la situación complicada que atraviesa el país.
- **Excesivamente Onerosa:** además de que tiene un gran porcentaje sobre el PBI, hay urgencias de necesidades sociales críticas que es necesario atender, tiene que haber más espacio para inversiones en infraestructura, salud y educación. Los intereses pagados por el gobierno se encuentran en niveles previos a la crisis del 2001. En este momento pagaba un 20,2% sobre los ingresos del gobierno. A la fecha no encontramos en un 18,4%, mientras que desde el 2005 hasta el 2016 no se superaba un ratio del 10%. Desde el 2016 creció de manera sostenida y a velocidad la cantidad de intereses que se pagan sobre los ingresos del gobierno. Además, la capacidad de ajuste fiscal se vio disminuida. En solo cuatro años el monto de los intereses pagados aumentó 2,5 veces mientras que los gastos primarios disminuyeron en 5,4 puntos básicos del PBI.
- **No Sostenible:** ya que, si se tienen en cuenta supuestos realistas de déficit primario y de crecimiento, los ingresos disponibles para hacer frente a los pagos de deuda no alcanzan para todos los compromisos asumidos. A esto se le suma que el ratio de deuda sobre PBI está alcanzando niveles históricamente altos. Desde el 2004 no se veían números así, aunque estos todavía no logran alcanzar a los de dicho año. La deuda total bruta es un 88,8% del PBI mientras que la que es en moneda extranjera representa un 69% del PBI.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.

Lo que se hizo hicieron hasta ahora fue seguir pagando los intereses en dólares, los fondos para dichos pagos salieron de las reservas del BCRA. Esto muestra compromiso por parte del país para lograr un proceso ordenado de reestructuración. Se buscó ganando tiempo de esta manera para poder iniciar el proceso de reestructuración. Después de que se inicie formalmente la reestructuración esta situación va a dejar de existir ya que las reservas están cayendo drásticamente y esto no es saludable para el país, se alcanzó un límite en lo que respecta a los desembolsos futuros.

Principios de la Sostenibilidad de la Deuda y sus Parámetros

No se busca hacer una operación que en unos años lleve de nuevo a la misma situación actual. El objetivo es poner fin al ciclo de defaults buscando estabilidad a largo plazo. Esta situación se tiene que resolver rápido y se necesita cooperación para evitar una situación en que todos pierdan.

Principios: El país está comprometido a llevar adelante un proceso colaborativo dirigido a restaurar la sostenibilidad de la deuda y por lo tanto intensificará la interacción con tenedores de bonos sobre la base de:

- **Transparencia:** el país estuvo actuando de buena fe y quiere seguir haciéndolo. Siempre se buscó la transparencia sobre cómo iba a ser el proceso para así lograr que se desarrolle de manera ordenada. Como complemento a esto, se publicó un calendario en donde se marcaron los pasos a dar. Era un esquema ajustado porque la situación económica y social es dramática y por eso se lo quiso hacer de manera rápida
- **Esfuerzos de buena fe en un proceso colaborativo dirigido a restaurar la sostenibilidad de la deuda:** se pidió a los acreedores sobre su mirada sobre el proceso, hubo reuniones, sobre sostenibilidad y sobre las políticas económicas.
- **Tratamiento justo entre acreedores elegibles.**

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.

Stock de deuda

- **La deuda total del gobierno nacional es de 323 mil millones de dólares.**
  o 40% es deuda en manos del sector público en moneda extranjera y en pesos.
  o 26% es deuda en moneda extranjera con el sector privado elegible.
  o 3% es deuda en moneda extranjera y otras deudas con el sector privado.
  o 8% es deuda en pesos con el sector privado.
  o 23% es deuda con organismos internacionales.

- **La deuda del gobierno nacional con el sector público es de 130 mil millones de dólares.**
  o 11% corresponde a deuda no de mercado en pesos del BCRA.
  o 14% corresponde a deuda de mercado en pesos y moneda extranjera del BCRA.
  o 27% corresponde a deuda de mercado en pesos y moneda extranjera de ANSES.
  o 10% corresponde a deuda del BNA y otras deudas.
  o 38% corresponde a pagarés en dólares del BCRA.

- **Deuda con el sector privado:**
  o **En moneda local** se apunta a tener discusiones constructivas con los tenedores de deuda en pesos para renovar obligaciones del servicio de deuda mientras se asegura la sostenibilidad general de la deuda. Esto permitirá reducir las presiones sobre el financiamiento monetario para hacer frente a los servicios de la deuda en pesos, y brindará mayor margen para acumular reservas internacionales.
  o **En moneda extranjera** la deuda elegible incluye a todos los bonos en manos del sector privado, sin distinguir entre ley local y ley extranjera. Hay bonos del canje 2005 con ley extranjera por 24,3 mil millones de dólares, bonos globales bajo ley extranjera por 41,2 mil millones de dólares, Bonars bajo ley local en dólares por 10,2 mil millones de dólares, Letes en dólares por 3,9 mil millones de dólares y bonos del canje del 2005 con ley local por 3,5 mil millones de dólares.

- **Deuda con Acreedores Oficiales:**
  Se está discutiendo con el FMI los pasos hacia un programa respaldado por el organismo en el futuro, incluyendo las modalidades del programa. Además, se mantienen conversaciones con otros Organismos Internacionales y acreedores bilaterales oficiales.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.

- **Deuda con el Sector Público:**
  Esta deuda será refinanciada con el objetivo de salvaguardar la estabilidad monetaria y financiera.

Hay que tener en cuenta que cuando la economía crece también lo hacen las importaciones. Por lo tanto, las exportaciones también deben crecer para evitar lo que siempre le pasa al país. Si esto no pasa eventualmente se van a perder reservas y va a subir el tipo de cambio. De esta manera se reduce el salario real y se intensifica la recesión generando un círculo vicioso.

El cuadro siguiente presenta las proyecciones realizadas por el Ministerio de Economía que fueron presentadas durante la conferencia del ministro. Hay que tener en cuenta que el análisis de la deuda sustentable se hizo antes del covid-19. Debido a esto se va a producir un shock importante en la economía tanto mundial como local. Las proyecciones deberán revisarse tanto para el 2020 y el 2021. En este análisis se asume que los efectos del shock no van a afectar la situación a mediano y largo plazo.

	2020 *	2021 *	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
PBI Real (crecimiento interanual)											
Límite superior	-1,0%	3,0%	2,5%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Límite inferior	-1,5%	2,5%	2,0%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%
Resultado Primario (% PBI)											
Límite superior	-1,1%	-0,5%	0,0%	0,5%	0,7%	0,9%	1,1%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%
Límite inferior	-1,5%	-0,9%	-0,4%	0,1%	0,3%	0,5%	0,7%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%
Balanza Comercial (% PBI)											
Límite superior	3,8%	2,8%	2,3%	2,1%	2,0%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%
Límite inferior	3,4%	2,4%	1,9%	1,7%	1,5%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%
Reservas Brutas (USD mil millones)											
Objetivo	50	54	58	62	65	67	70	72	74	75	77

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.

Pasos Futuros y Logística

El Gobierno invita a los tenedores de bonos / grupos de tenedores de bonos a participar, en el transcurso de la próxima semana, en discusiones constructivas sobre el marco macroeconómico presentado en la comunicación del 20 de marzo de 2020. Como el gobierno es consciente de las circunstancias excepcionales en las que se encuentra inmerso este proceso, las interacciones se realizarán por videoconferencia y tendrán prioridad los tenedores con tenencias significativas.

¿Qué nos deja la conferencia?

Luego de analizar esta conferencia del Ministro de Economía, a los inversores les queda muy claro con quién van a tener que negociar. En esta charla lo que se hace desde el estado argentino es marcarles la cancha a los tenedores de bonos. Implícitamente se encuentra poniendo reglas a todo el proceso que se viene. El estado tiene un objetivo bien claro que es solucionar cuanto antes y de manera exitosa la reestructuración de la deuda ya que esta es una traba muy importante que tiene el país. Se dejó bien claro que el país debe crecer y acumular reservas para poder pagar la deuda y que por más que haya buena voluntad por parte del país, la negociación va a ser dura para ambos lados. Si bien todos, tanto los inversores como el estado ya perdieron mucho, los países no quiebran y esta es una batalla que ganará el que tenga más espalda financiera para soportar lo que se viene por un largo período de tiempo.

Un problema que se generó en este último tiempo es que al estar los bonos soberanos argentinos cotizando a paridades tan bajas, posiblemente entraron gran cantidad de fondos especulativos que compran deuda de países a punto de entrar en default para luego hacerles juicio ante un eventual no pago de los compromisos. Este cambio en el perfil de los acreedores, tiene un efecto negativo para el país ya que va tener que negociar con fondos que generalmente no quieren negociar, esto hará que el proceso sea probablemente más duro del que se esperaba.

A todo esto, se le suma la crisis mundial generada por la pandemia del Covid-19. Muchos de los países se encuentran con grandes caídas en los indicadores de consumo y de producción. Especialmente, habrá un impacto muy fuerte debido al gran efecto que tuvo el virus en China. Al estar el mundo tan interconectado, este problema les impacta a todos, en especial a los países emergentes ya que al tener una debilidad

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.

estructural se encuentran indefensos ante shocks externos. La economía y la moneda argentina que ya se encontraban resentidas antes de que suceda todo esto, experimentarán más turbulencias en los meses venideros. La volatilidad se apropió del mundo y la mayoría de los bancos centrales de las potencias se encuentran inyectando liquidez en el mercado para que esto no pase a mayores, pero al parecer no se estarían logrando los objetivos planteados. En el caso de Argentina, el gobierno se encuentra realizando una expansión enorme del gasto para que la economía que ya se encontraba en una situación frágil pase a un peor estado, sin embargo, la falta de fondos es evidente por lo tanto el gobierno debe encontrar el fino equilibrio entre el uso de los fondos y los beneficios que le da.

Hay que tener en cuenta que, la información se actualiza constantemente. Generalmente hay gran cantidad de rumores dando vueltas en el mercado que lo único que hacen es agregar incertidumbre y confundir a los inversores. Por otro lado, hay comunicaciones desde el ministerio de economía, a veces en entrevistas a los medios de comunicación, que hay que seguir bien de cerca.

La última información oficial es que Martin Guzman le dijo a los periodistas el día 31/03/2020 que primero buscará llegar a un acuerdo con los acreedores privados y luego con el FMI. Esto se debe principalmente a que el gobierno planea acceder a un nuevo programa con el organismo internacional de crédito para refinanciar su deuda con el mismo. Debido al caos mundial causado por el Covid-19 el Fondo Monetario Internacional suspendió temporalmente las consultas sobre el artículo IV, que es el paso previo para acceder a un nuevo programa.

Por otro lado, el Ministro de Economía dijo que primero se presentará la oferta a los tenedores de bonos con ley extranjera y luego a los de ley local. Sin embargo, expresó que la oferta para la ley local estaría en línea con la de ley extranjera. Por lo tanto, ni bien haya información sobre la primera oferta los precios de todos los títulos deberían acomodarse. De esta manera derrumbó la hipótesis que sobrevuela en el mercado de que los acreedores amparados bajo ley extranjera recibirán un tratamiento más beneficioso.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.

Además comentó que se está considerando la posibilidad de emitir instrumentos contingentes, es decir, que sus pagos tengan una relación con la evolución de la tasa de crecimiento del producto. Es por esto que en el mercado se especula con la emisión de instrumentos atados al PBI, pero hasta ahora son puras conjeturas. Como se vió hasta ahora, esta es una situación dinámica y las medidas que se toman sobre la misma también lo son.

Por último, expresó que durante dos semanas habría comunicaciones con los bonistas para lograr definir la oferta pero no dió detalles de una fecha concreta para la presentación de la misma

Finalmente, en lo que respecta a la reestructuración, se vienen días difíciles y muy tensos, la renta fija argentina no es para cualquier tipo de inversor.

Joaquin Candia - Analista
jcandia@rava.com

Ariel Guzmán - Analista
aguzman@rava.com

Soledad López - Responsable de Desarrollo
slopez@rava.com

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.