

The logo for 'prival' is located in the top right corner. It features the word 'prival' in a lowercase, sans-serif font. The letter 'i' is colored orange, while the other letters are grey. The background of the cover is a complex geometric design with a grid pattern and a large black circular shape on the left side. In the upper left, there is a faint 3D bar chart with a dotted line connecting the tops of the bars, labeled with the years 2015, 2016, 2017, and 2018. The overall color palette consists of grey, black, white, and orange.

JUNIO

Panamá

INFORME MENSUAL

2025

COMENTARIO GENERAL DE MERCADO “

La primera semana de junio comenzó con señales mixtas en la economía estadounidense. El ISM manufacturero de mayo se ubicó en 48.5, mostrando una leve desaceleración respecto al 48.7 previo y reafirmando la contracción del sector industrial. No obstante, los precios manufactureros se mantuvieron elevados en 69.4, apenas por debajo de los 69.8 de abril, reflejando presiones inflacionarias persistentes en costos de insumos. Ese mismo día, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, ofreció declaraciones sin cambios significativos en la guía de política, manteniendo un tono prudente.

El 3 de junio, la inflación de la zona euro sorprendió a la baja al ubicarse en 1.9% interanual en mayo, por debajo del 2.2% de abril, lo que refuerza la narrativa de relajación de precios en el bloque. En EE.UU., las vacantes laborales (JOLTS) aumentaron a 7.391 millones en abril, superando las expectativas y sugiriendo que el mercado laboral aún mantiene una base sólida.

El 4 de junio, el informe ADP de empleo privado mostró una fuerte desaceleración, con solo 37K nuevos puestos creados, muy por debajo de los 111K de abril, lo que plantea dudas sobre la fortaleza real del empleo. A pesar de esto, el PMI no manufacturero del ISM bajó a 49.9, cayendo por debajo del umbral de expansión por primera vez desde 2023. Los precios del sector servicios se mantuvieron elevados en 68.7, manteniendo la presión inflacionaria en segmentos no transables. Los inventarios de crudo registraron una fuerte caída de -4.304 millones de barriles, superando lo previsto y reflejando una demanda energética resiliente.

El 5 de junio, el Banco Central Europeo sorprendió al elevar su tasa de interés principal a 2.40% desde 2.15%, en un intento por contener las presiones salariales persistentes en algunos países núcleo. Esta alza también afectó la tasa de facilidad de depósito, que pasó de 2.00% a 2.25%. En EE.UU., las solicitudes iniciales de desempleo aumentaron a 247K, una lectura ligeramente más alta que la anterior (239K), lo que alimenta expectativas de moderación gradual del empleo.

El 6 de junio los datos laborales oficiales de EE.UU. reflejaron una economía aún en expansión. Las nóminas no agrícolas aumentaron en 139K, por encima de los 126K esperados, aunque por debajo del dato de abril. La tasa de desempleo se mantuvo en 4.2% y el crecimiento de los ingresos promedio por hora repuntó a 0.4% mensual, lo cual podría generar presión sobre la política monetaria si persiste.

El 8 de junio, Japón sorprendió con una lectura positiva del PIB correspondiente al primer trimestre, con un crecimiento del 0.6% trimestral, frente a una contracción esperada. Esto podría dar un respiro a las presiones sobre el Banco de Japón, que ha mantenido su política de tasas ultra bajas.

El 11 de junio, los datos de inflación en EE.UU. mostraron una ligera moderación. El IPC subyacente (Core CPI) creció 0.1% mensual, por debajo del 0.2% previo, mientras que el IPC general anual cayó a 2.4%, en línea con el objetivo de la Fed. Los inventarios de crudo volvieron a registrar una caída de -3.644M barriles, mientras que la subasta del Tesoro a 10 años se colocó con una tasa de 4.421%, reflejando estabilidad en el apetito por deuda soberana.

El 12 de junio se confirmó un repunte en las presiones de costos de producción, ya que el índice de precios al productor (PPI) avanzó 0.1% mensual en mayo, revirtiendo la caída del mes anterior. Sin embargo, las solicitudes iniciales de desempleo continuaron en niveles elevados con 248K nuevos registros. La subasta de bonos a 30 años se cerró con un rendimiento de 4.844%, indicando una leve subida en las expectativas de riesgo a largo plazo.



El 17 de junio los datos de consumo sorprendieron negativamente. Las ventas minoristas cayeron -0.9% en mayo, y las ventas subyacentes (ex-autos) retrocedieron -0.3%, señal de una desaceleración en el gasto de los hogares. Ese mismo día, el Banco de Japón mantuvo su tasa en 0.50%, reiterando su postura de estímulo ante un entorno aún frágil.

El 18 de junio fue una jornada clave. La inflación de la zona euro se confirmó en 1.9% anual en mayo, consolidando la narrativa desinflacionaria. En EE.UU., las solicitudes iniciales de desempleo volvieron a subir a 250K. Los inventarios de petróleo mostraron una caída excepcional de -11.473M barriles, impulsando temporalmente los precios del crudo. Más tarde, la Fed mantuvo sin cambios su tasa de referencia en 4.50% y publicó sus proyecciones económicas, reiterando su enfoque dependiente de los datos. En la conferencia posterior, Powell destacó la necesidad de más evidencias de desinflación antes de considerar recortes.

El 20 de junio, el índice manufacturero de la Fed de Filadelfia se mantuvo en -4.0 puntos, sin cambios respecto al mes anterior, reflejando un entorno industrial aún débil. Ese mismo día se publicó el informe de política monetaria de mitad de año, reafirmando el enfoque restrictivo actual.

La semana del 23 de junio trajo noticias más positivas. Los PMI preliminares de S&P Global mostraron expansión tanto en manufactura (52.0) como en servicios (53.1), consolidando una recuperación sectorial. Las ventas de viviendas existentes repuntaron levemente a 4.03M, mientras que las ventas de viviendas nuevas superaron expectativas al alcanzar 722K en mayo.

El 24 y 25 de junio, el presidente de la Fed testificó ante el Congreso sin novedades de política. El índice de confianza del consumidor de The Conference Board bajó a 93.0, mostrando un deterioro en la percepción económica. Sin embargo, la actividad inmobiliaria sorprendió positivamente.

El 26 de junio, se publicaron cifras clave de crecimiento y manufactura. Los pedidos de bienes duraderos se dispararon 16.4% en mayo, revirtiendo la caída previa y apuntando a inversión empresarial resiliente. No obstante, el PIB del primer trimestre fue revisado a la baja a -0.5%, reflejando una contracción más severa de lo estimado inicialmente.

Finalmente, el 27 de junio el índice PCE subyacente se mantuvo estable: 0.2% mensual y 2.7% interanual, cifras en línea con el objetivo de inflación de la Fed. El mes cerró con la publicación del PMI manufacturero oficial de China, que subió levemente a 49.7, aunque aún se mantiene por debajo del umbral de expansión, reflejando fragilidad estructural en la segunda economía del mundo.

EN EL PRÓXIMO MES



Fecha	DI V	Event
01/07/2025	EUR	IPC (interanual) (junio)
01/07/2025	USD	Discurso de Powell (Presidente de la Fed)
01/07/2025	USD	PMI Manufacturero Global S&P (junio)
01/07/2025	USD	PMI Manufacturero ISM (junio)
01/07/2025	USD	Precios Manufactureros ISM (junio)
01/07/2025	USD	Ofertas de empleo JOLTS (mayo)
02/07/2025	USD	Cambio de empleo ADP no agrícola (junio)
02/07/2025	USD	Inventarios de crudo
03/07/2025	USD	Día de la Independencia – Cierre temprano a las 13:00
03/07/2025	USD	Ganancias promedio por hora (mensual) (junio)
03/07/2025	USD	Solicitudes iniciales de subsidio por desempleo
03/07/2025	USD	Nóminas no agrícolas (junio)
03/07/2025	USD	Tasa de desempleo (junio)
03/07/2025	USD	PMI de Servicios Global S&P (junio)
03/07/2025	USD	PMI No Manufacturero ISM (junio)
03/07/2025	USD	Precios del ISM de servicios (junio)
03/07/2025	USD	Precios No Manufactureros ISM (junio)
04/07/2025	USD	Día de la Independencia
10/07/2025	USD	Solicitudes iniciales de subsidio por desempleo
14/07/2025	CNY	PIB (interanual) (Q2)
15/07/2025	USD	IPC subyacente (mensual) (junio)
15/07/2025	USD	IPC (mensual) (junio)
15/07/2025	USD	IPC (interanual) (junio)
16/07/2025	USD	IPP (mensual) (junio)
17/07/2025	EUR	IPC (interanual) (junio)
17/07/2025	USD	Ventas minoristas subyacentes (mensual) (junio)
17/07/2025	USD	Índice de manufactura de la Fed de Filadelfia (julio)
17/07/2025	USD	Ventas minoristas (mensual) (junio)
29/07/2025	JPY	Decisión sobre tasa de interés del BoJ



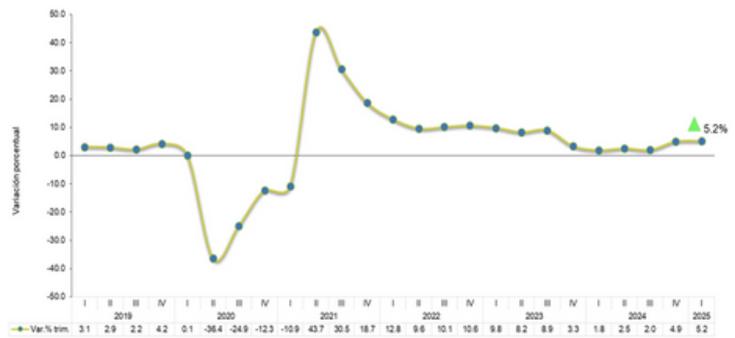
PANAMÁ

Producto Interno Bruto (PIB)

En el primer trimestre de 2025, el Producto Interno Bruto (PIB) de Panamá, medido en volumen encadenado con año base 2018, mostró un incremento del 5.2% en comparación con el mismo período del año anterior. Este indicador alcanzó un valor de B/21,449.4 millones, lo que representó un aumento de B/1,051.6 millones. Entre las actividades relacionadas con la economía interna que tuvieron un buen desempeño se encuentran el comercio al por menor, la construcción, el transporte terrestre de pasajeros, la intermediación financiera, hoteles y restaurantes, las actividades inmobiliarias y empresariales, así como las artes, el entretenimiento y la creatividad, y otras actividades de servicio.

Por otro lado, se registraron variaciones negativas en las telecomunicaciones, generación de energía térmica y en el sacrificio de ganado porcino. Entre las actividades que generan valores agregados positivos por el intercambio con el resto del mundo se destacaron las operaciones del Canal de Panamá, el Sistema Portuario Nacional, el transporte por vía aérea y las exportaciones de banano, pescado y camarones. Sin embargo, las actividades comerciales en la Zona Libre de Colón disminuyeron.

Gráfico 2: Variación porcentual del producto interno bruto trimestral en medidas de volumen encadenadas : años 2019-18 a 2024-23 y primer trimestre 2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Panamá

Gráfico 2: Aportes porcentuales de las actividades económicas de la variación absoluta trimestral del producto interno bruto de la república trimestre de 2023-25

Categoría de actividad económica	Descripción	Variación absoluta trimestral del PIB			Aportes porcentuales a la variación absoluta trimestral		
		2023-22 (E)	2024-23 (E)	2025-24 (E)	2023	2024	2025
A	Agricultura, ganadería, caza, silvicultura, pesca y actividades de servicios conexos	-4.8	9.9	28.2	-0.3	2.7	2.7
B	Explotación de minas y canteras	61.5	-410.0	8.7	3.4	-110.7	0.8
C	Industrias manufactureras	44.8	-26.4	26.7	2.5	-7.1	2.5
D_E	Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado; agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento	14.8	19.3	19.1	0.8	5.2	1.8
F	Construcción	904.5	251.3	72.6	50.7	67.9	6.9
G	Comercio al por mayor y al por menor (incluye zonas francas); reparación de vehículos de motor y motocicletas	408.6	87.0	112.3	22.9	23.5	10.7
H	Transporte, almacenamiento y correo	244.5	18.1	595.5	13.7	4.9	56.6
I	Hoteles y restaurantes	28.5	39.7	15.8	1.6	10.7	1.5
J	Información y comunicación	4.3	11.6	3.8	0.2	3.1	0.4
K	Actividades financieras y de seguros	-25.2	82.7	83.1	-1.4	22.3	7.9
L_M_N	Actividades inmobiliarias; profesionales, científicas y técnicas; administrativas y servicios de apoyo	90.8	107.9	49.0	5.1	29.1	4.7
P	Educación	10.2	7.9	-4.5	0.6	2.1	0.4
Q	Servicios sociales y relacionados con la salud humana	3.2	-4.0	-1.0	0.2	-1.1	-0.1
R_S	Artes, entretenimiento y creatividad; otras actividades de servicio	19.4	11.4	4.3	1.1	3.1	0.4
F	Construcción LFP	41.6	9.0	5.8	2.3	2.4	0.5
L	Actividades inmobiliarias LFP	38.3	-40.2	36.7	2.1	10.9	3.5
T	Actividades de los hogares en calidad de empleadores	3.7	1.7	2.4	0.2	0.5	0.2
	Otra producción no de mercado (1)	40.7	34.3	15.1	2.3	9.5	1.4
	Impuestos sobre la producción netos	-128.6	89.4	-13.6	-8.3	24.2	-1.3
	PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADORES	1 283.6	379.3	1 051.6	100.0	100.0	100.0

NOTA: A precios de comprador, en medidas de volumen encadenadas, con año de referencia 2018.
(1) Corresponde al Gobierno general e incluye los valores agregados pertenecientes a las categorías económicas E, J, M.O, P, Q, R y S de la CIIU.
(E) Cifras estimadas.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Panamá

Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)

En abril de 2025, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), en su serie original, registró un crecimiento interanual de 4.15%, superior al 2.39% observado en el mismo mes del año anterior. La tendencia ciclo mostró una variación positiva de 3.08%, y el acumulado de enero a abril reflejó un incremento de 6.07% respecto al mismo período de 2024. Este desempeño estuvo impulsado por sectores como transporte, almacenamiento y comunicaciones (principalmente por mayores ingresos en el Canal de Panamá y tráfico aéreo), intermediación financiera (gracias al aumento de depósitos y créditos), construcción (por crecimiento en construcciones y reparaciones medidas por permisos), electricidad y agua (con fuerte dinamismo en energía renovable), hoteles y restaurantes, y pesca (por mayores exportaciones).

PANAMÁ

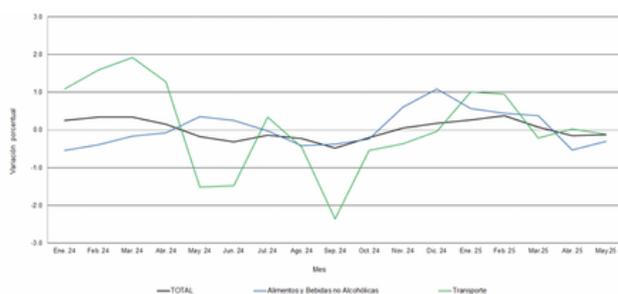
Sin embargo, algunos sectores presentaron variaciones negativas, como el comercio (por caídas en exportaciones y ventas de combustibles), la industria manufacturera (por menor producción de alimentos y bebidas) y el agropecuario (por retrocesos en banano, leche y cría animales). Esto refleja una recuperación sólida pero desigual entre sectores económicos.

Índice de Precios al Consumidor (IPC)

En mayo de 2025, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) Nacional Urbano reflejó una variación mensual de -0.1% respecto a abril, y una variación interanual de -0.7%, mientras que la variación acumulada de enero a mayo fue de apenas 0.01%. Las principales reducciones se observaron en los grupos de Alimentos y bebidas no alcohólicas y Bebidas alcohólicas y tabaco (ambos con -0.3%), así como Vivienda, agua, electricidad y gas; y Transporte (-0.2% y -0.1% respectivamente). Estas bajas fueron impulsadas por caídas en el precio de tubérculos, pescado, azúcar y combustible. Por el contrario, el grupo Salud registró un aumento de 0.2% por el alza en medicamentos, Comunicaciones subió 0.1% debido al incremento en el equipo telefónico, y Restaurantes y hoteles también aumentó 0.1%, destacando el alza en precios de comidas fuera del hogar.

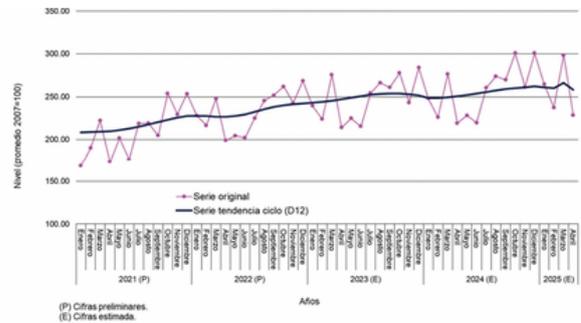
Esta dinámica continúa reflejando un entorno con presiones inflacionarias contenidas, asociado a menores costos en componentes claves del consumo, y señales de debilidad en la demanda interna.

Gráfico 3: Evolución de la variación del índice de precios al consumidor nacional urbano total, alimentos y bebidas no alcohólicas y transporte: enero 2024 a mayo 2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Panamá

Gráfico 2: Índice mensual de actividad económica de Panamá enero 2021 a abril 2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Panamá

Cuadro 2: Evolución de la variación del índice de precios al consumidor nacional urbano según grupo de artículos y servicios: Enero -Abril 2025

Grupo de artículos y servicios	Variación porcentual mensual			
	2025			
	Enero	Febrero	Marzo	Abril
TOTAL	0.3	0.4	0.1	-0.2
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.6	0.4	0.4	-0.5
Bebidas alcohólicas y tabaco	-0.5	0.4	0.4	-0.4
Prendas de vestir y calzado	-0.2	0.0	-0.1	-0.1
Vivienda, agua, electricidad y gas	0.2	0.0	-0.1	-0.2
Muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar	-0.1	0.2	-0.3	0.0
Salud	-0.6	-0.1	0.3	-0.1
Transporte	1.0	0.9	-0.2	0.0
Comunicaciones	-0.1	0.0	-	-0.4
Recreación y cultura	0.0	0.0	0.0	-0.1
Educación	-0.7	1.4	-	-
Restaurantes y hoteles	0.1	0.4	0.2	0.2
Bienes y servicios diversos	0.0	0.3	0.3	0.0

- Cantidad nula o cero.
0.0 Cuando la cantidad es menor a la mitad de la unidad o fracción decimal adoptada, para la expresión del dato.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Panamá

Índice de Precios al Productor (IPP)

En mayo de 2025, el Índice de Precios al Productor (IPP) total de Panamá registró una variación mensual de 0.2% frente a febrero, manteniendo también una variación trimestral e interanual de 0.2%. En la industria manufacturera, los mayores incrementos interanuales se observaron en productos químicos básicos (+10.3%), muebles y otros bienes transportables (+7.2%), y productos alimenticios como molinería y almidones (+4.6%).

Cuadro 3: Evolución de la variación del índice de precios al consumidor nacional urbano según grupo de artículos y servicios: enero-mayo 2025

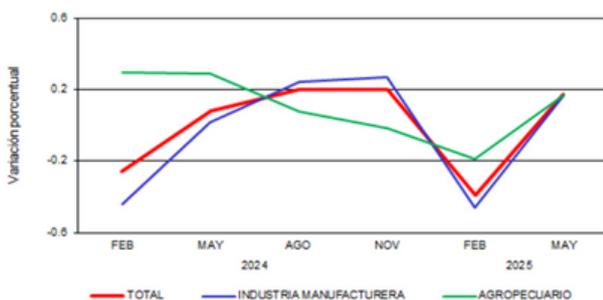
Grupo de artículos y servicios	Variación porcentual mensual				
	2025				
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo
TOTAL	0.3	0.4	0.1	-0.2	-0.1
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.6	0.4	0.4	-0.5	-0.3
Bebidas alcohólicas y tabaco	-0.5	0.4	0.4	-0.4	-0.3
Prendas de vestir y calzado	-0.2	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
Vivienda, agua, electricidad y gas	0.2	0.0	-0.1	-0.2	-0.2
Muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar	-0.1	0.2	-0.3	0.0	0.0
Salud	-0.6	-0.1	0.3	-0.1	0.2
Transporte	1.0	0.9	-0.2	0.0	-0.1
Comunicaciones	-0.1	0.0	-	-0.4	0.1
Recreación y cultura	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.1
Educación	-0.7	1.4	-	-	-
Restaurantes y hoteles	0.1	0.4	0.2	0.2	0.1
Bienes y servicios diversos	0.0	0.3	0.3	0.0	-0.2

- Cantidad nula o cero.
0.0 Cuando la cantidad es menor a la mitad de la unidad o fracción decimal adoptada, para la expresión del dato.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Panamá

También destacaron las alzas en bebidas (+3.5%) y papel engomado (+1.4%). Por el contrario, se registraron caídas relevantes en metales comunes (-11.2%), cuero y calzado (-3.2%) y alimentos como carne, pescado, frutas y aceites (-3.0%). En términos trimestrales, contribuyeron al alza del IPP manufacturero los aumentos en arroz procesado, helados, pinturas y licores, mientras que retrocesos en productos laminados de acero, gases industriales y aceites animales compensan parcialmente ese efecto. En el sector agropecuario, el IPP mostró una leve variación interanual de 0.05%, reflejando una caída en productos agrícolas (-0.5%) y un alza en productos pecuarios (+0.8%), especialmente animales vivos. En conjunto, el IPP sugiere estabilidad en los precios a nivel de productor, con dinámicas heterogéneas entre sectores industriales y del agro. En conjunto, el IPP sugiere estabilidad en los precios a nivel de productor, con dinámicas heterogéneas entre sectores industriales y del agro.

Gráfico 4: Evolución trimestral del índice de precios al productor de la industria manufacturera y agropecuario: febrero-mayo 2025



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Panamá

Cuadro 4: Evolución trimestral del índice de precios al productor de la industria manufacturera y agropecuario en la república, según división de bienes: enero-mayo 2025

División de bienes	Variación porcentual					
	2024			2025		
	Febrero	Mayo	Agosto	Noviembre	Febrero	Mayo
TOTAL	-0.3	0.1	0.2	0.2	-0.4	0.2
INDUSTRIA MANUFACTURERA	-0.4	0.0	0.2	0.3	-0.5	0.2
Carne, pescado, frutas, legumbres, aceites y grasas	-1.6	0.5	-0.9	-0.1	-1.9	-0.1
Productos lácteos	5.6	0.1	0.3	-	-	0.2
Productos de molinería y almidones y sus productos, otros productos alimenticios	0.1	-0.5	3.1	0.7	-0.2	1.0
Bebidas	0.5	0.4	2.6	0.3	0.1	0.5
Artículos textiles (excepto prendas de vestir)	-	-	-	-	-	-
Tejidos de punto o ganchillo; prendas de vestir	-	-	-	-	-	-0.3
Cuero y productos de cuero; calzados	0.4	-	1.0	-	-4.1	-
Productos de madera, corcho, paja y materiales trenzables	-	0.1	-	-	-	-
Pasta de papel, papel y productos de papel, impresos y artículos análogos	-2.6	1.7	1.0	-0.6	0.0	0.9
Productos químicos básicos	0.9	-	-	-	11.4	-1.0
Otros productos químicos, fibras textiles manufacturadas	0.3	-0.6	0.0	-	1.0	0.3
Productos de caucho y productos plásticos	-	0.6	-0.6	0.0	0.0	-
Vidrio y productos de vidrio y otros productos no metálicos n.c.p.	-2.1	-	-1.2	0.4	0.0	-
Muebles; otros bienes transportables n.c.p.	-0.7	-	-	6.9	-	0.4
Metales comunes	1.4	-7.9	-5.0	-2.4	-2.0	-2.3
Productos metálicos elaborados, excepto maquinaria y equipo	-4.7	-5.2	0.7	3.1	-1.3	0.0
Maquinaria para usos generales	-	-	-	-	-	-
Máquinas y aparatos eléctricos	-	-	-	-	-	-
Aparatos médicos, instrumentos ópticos y de precisión, relojes	-	-	-	-	-	-
Equipo de transporte	0.1	5.1	-	-	-	-0.7
AGROPECUARIO	0.3	0.3	0.1	0.0	-0.2	0.2
Productos agrícolas	-0.6	0.6	0.3	-0.2	-0.7	0.2
Productos pecuarios	1.5	-0.1	-0.2	0.2	0.5	0.2

- Cantidad nula o cero.
0.0 Cuando la cantidad es menor a la mitad de la unidad o fracción decimal adoptada, para la expresión del dato.
n.c.p. No clasificado en otra parte o partida.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo Panamá



NOTICIAS RELEVANTES

Panamá declara estado de emergencia en Bocas del Toro por huelga y despidos masivos

En los primeros días de junio, el gobierno decretó estado de emergencia en la provincia de Bocas del Toro, luego de que una huelga de trabajadores bananeros -en rechazo a la reforma de pensiones- colapsara la cadena de producción y causara un paro económico significativo regional. La filial de Chiquita Brands anunció el despido de 5,000 empleados y suspendió sus operaciones tras más de 30 días de cierre de carreteras y pérdidas millonarias. El decreto busca agilizar la respuesta del Estado y contener la crisis laboral y social, pero genera incertidumbre en productores y cadenas de suministro. Las autoridades han llamado al diálogo con los sindicatos, mientras la economía regional y el complejo agroexportador enfrentan uno de sus desafíos más graves en años.





prival

INFORME MENSUAL

JUNIO



info.pa@prival.com



[\(+507\) 303 1900](tel:+5073031900)



www.prival.com

Fuentes: Morningstar; Bloomberg; CNBC; Ultralat; Bulltick; prensa local e internacional. EXENCIONES DE RESPONSABILIDAD: Este es un resumen preparado por el área de Prival Advisory & Strategy de Grupo Financiero Prival para nuestros ejecutivos y clientes, cuyo fin único y exclusivo es mantenerlos informados sobre diferentes aspectos generales del acontecer económico local e internacional. Este resumen es elaborado a partir de información proveniente de diferentes fuentes que son consideradas confiables, sin embargo, en ninguna forma se garantiza la bondad, exactitud o veracidad de la información aquí contenida. Los comentarios u opiniones de las fuentes consultadas, son de su exclusiva responsabilidad y no representan el parecer o criterio de ninguna de las empresas relacionadas con Grupo Financiero Prival, ya sea de manera local o internacional. Los precios, datos y demás información contenida en este documento pueden variar en cualquier momento y sin previo aviso, por lo que deben ser comprendidos y analizados exclusivamente como elementos de referencia e informativos. Este informe no constituye de manera alguna una recomendación u oferta para comprar, vender valores, o realizar cualquier tipo de transacción en los mercados bursátiles organizados instrumentos financieros en general, locales o internacionales. Se prohíbe la reproducción total o parcial de este documento sin el consentimiento expreso y previo del autor.