


BANCO MARIVA
REPORTE SEMANAL
DE RENTA FIJA

23/08/10

Año 3 N° 95

Continuamos brindando nuestro análisis sobre los mercados de Nobacs y Lebacs. A su vez, confeccionamos el Resumen Monetario y, por otro lado, examinamos el mercado de bonos locales y resumimos lo más importante de la Renta Fija Latinoamericana. Asimismo, monitoreamos las evoluciones de los Trade Recommendation todavía abiertos y el desempeño de los índices de Bonos Argentinos, elaborados en Banco Mariva S.A.

Mercado de Nobacs y Lebacs

Si bien el Banco Central está tratando de persuadir a los bancos comerciales para impulsar los depósitos a plazo, la tasa de interés todavía no refleja la importancia de la necesidad de la autoridad monetaria para alcanzar la meta del Programa Monetario, luego de pasados casi dos tercios del tercer trimestre. De esta manera, en el corto plazo, la tasa Badlar se mantiene en una suave tendencia ascendente, aunque en el promedio de los últimos cinco días refleje una caída de casi 4 bps, para llegar a 10,40%.

La intención de los policy makers de mantener una tasa real de interés muy negativa, estimula aún más al consumo, el cual retroalimenta las expectativas inflacionarias crecientes. Seguimos sosteniendo que si bien esta dinámica permite fogonear la economía, no es sustentable en el mediano plazo, dado el sesgo del consumo y las distorsiones en los incentivos de los agentes.

Por otro lado, la performance de los bonos soberanos indexados por CER arrastró a los indexados por Badlar. Así, el precio del Bocan 2014 (AE14) subió 0,58% en la semana, mientras que el Bocan 2015 (AS15) lo hizo 1,96%. De esta manera, el Relative Value abierto con éstos dos bonos se contrajo 43 bps para terminar en 197 bps. A su vez, el Bonar V en Pesos (AJ12) reflejó una pequeña toma de ganancias, con una caída de 0,53%.

El martes 17/08/10, vencieron Lebacs por AR\$ 1.098 millones, y en una nueva licitación, el B.C.R.A. ofertó inicialmente AR\$ 1.000 millones, para luego ampliarla a AR\$ 2.631 millones, adjudicando AR\$ 2.173 millones de los AR\$ 3.769 demandados, representando un bid-to-cover de 1,43 veces. A través de ésta licitación, el Banco Central alcanzó una absorción de AR\$ 969 millones, acumulando una contracción monetaria de aproximadamente AR\$ 3.792 millones en el mes de Agosto.

TIR Trimestral sobre Badlar Bcos. Privados				Operación	Días Liquidación	Liquidación	
Promedio últimos 5 días				20/08/2010	3	23/08/2010	
				24 hs. Hábiles			
				Retorno Total			
Instrumentos	Maturity	Días	Especies	Precio	Spread	MD	TIR
Badlar BP +2.50 Vto. 29/09/2010 I	29-09-10	37	BS10L	101.93	1.33%	0.10	12.26%
Badlar BP +2.50 Vto. 24/11/2010 I	24-11-10	93	BN10L	100.39	1.48%	0.26	12.41%
Badlar BP +2.50 Vto. 22/12/2010 I	22-12-10	121	BD10L	102.36	1.79%	0.32	12.75%
Badlar BP +2.50 Vto. 05/01/2011 I	05-01-11	135	BE11L	101.85	1.92%	0.36	12.90%
Badlar BP +2.50 Vto. 26/01/2011 I	26-01-11	156	B111L	101.35	2.01%	0.41	13.00%
Badlar BP +2.50 Vto. 16/02/2011 I	16-02-11	177	BF11L	100.60	2.11%	0.47	13.10%
Badlar BP +2.50 Vto. 09/03/2011 I	09-03-11	198	BM11L	102.75	2.23%	0.51	13.24%
Badlar BP +2.50 Vto. 27/04/2011 I	27-04-11	247	BA11L	101.00	2.40%	0.65	13.42%
Badlar BP +2.50 Vto. 18/05/2011	18-05-11	268	BY11N	100.75	1.60%	0.72	12.55%
Badlar BP +2.50 Vto. 01/06/2011 I	01-06-11	282	BJ11L	103.00	2.36%	0.70	13.38%
Badlar BP +2.50 Vto. 27/07/2011 I	27-07-11	338	BL11L	100.90	2.55%	0.87	13.59%
Badlar BP +2.50 Vto. 28/09/2011 I	28-09-11	401	BS11L	101.60	2.84%	1.01	13.91%
Badlar BP +2.50 Vto. 25/01/2012 I	25-01-12	520	BE12L	100.40	2.90%	1.30	13.97%
Badlar BP +2.50 Vto. 15/08/2012 I	15-08-12	723	BG12L	99.00	3.30%	1.81	14.42%

FUENTE: M.A.E.

Securities	Maturity	Days	Ticker	Last Price	Spread	MD	YTM
BONAR 2012 Fixed	12-06-12	657	AJ12 *	93.00	6.12%	1.53	16.52%
BONAR 2013	04-04-13	953	AA13 **	86.75	9.30%	2.04	21.66%
BOCAN 2014	30-01-14	1254	AE14	89.25	7.36%	2.63	17.76%
BOCAN 2015	10-09-15	1842	AS15	91.25	9.33%	3.03	19.73%

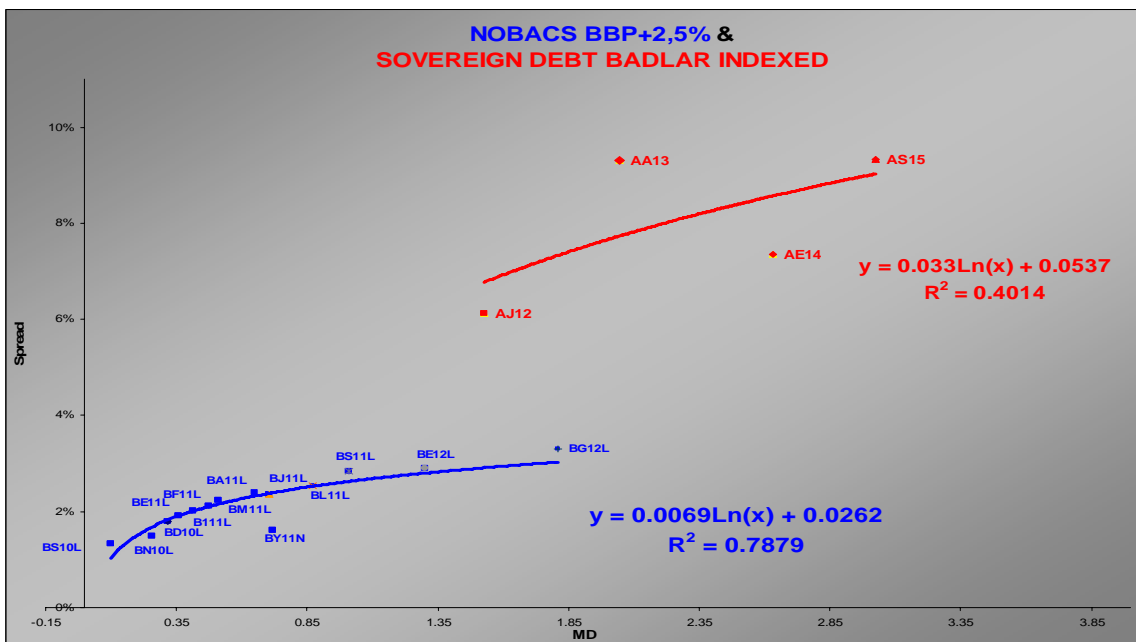
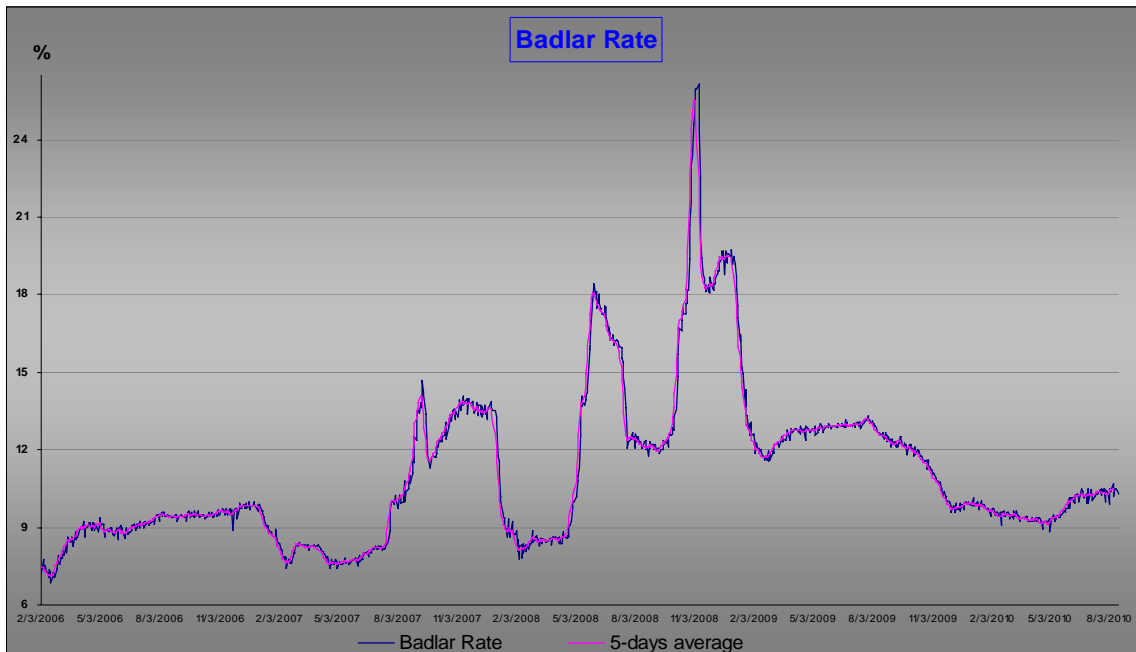
* Spread over 5-days Badlar average

** Estimated Price


BANCO MARIVA
REPORTE SEMANAL DE RENTA FIJA

23/08/10

Año 3 N° 95



SWAP Spread Nobac - Lebac									Badlar Estimated	10.4000%	
Nobac	BS10L*	BN10L*	BD10L*	BE11L*	BM11L*	BA11L*	BY11N	BJ11L*	BS11L*		
Maturity	29-Sep-10	24-Nov-10	22-Dic-10	05-Ene-11	09-Mar-11	27-Abr-11	18-May-11	01-Jun-11	28-Sep-11		
Days	37	93	121	135	198	247	268	262	401		
Spread over Badlar	1.33%	1.48%	1.79%	1.92%	2.23%	2.40%	1.60%	2.36%	2.84%		
YTM	12.09%	12.25%	12.55%	12.68%	12.99%	13.16%	12.37%	13.12%	13.61%		
Lebac	29-Sep-10	17-Nov-10	01-Dic-10	22-Dic-10	05-Ene-11	09-Mar-11	27-Abr-11	18-May-11	15-Jun-11	10-Ago-11	02-Nov-11
Days	37	86	100	121	135	198	247	268	296	352	436
Swap Spread (bps)	57	12	23	6	-3	-6	-136	-125	-113		

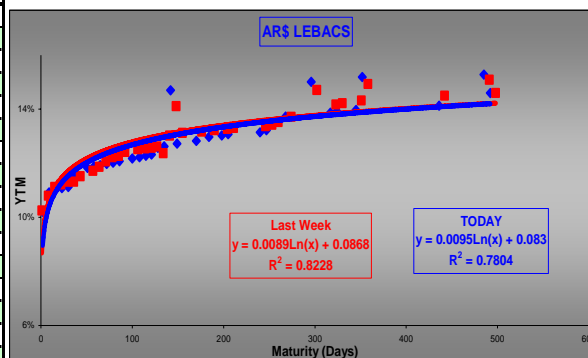
* Trade only in domestic market


BANCO MARIVA
REPORTE SEMANAL DE RENTA FIJA

23/08/10

Año 3 N° 95

Operación	20/08/2010			
Días Liquidación	3			
Liquidación	23/08/2010			
Instrumento	Vencimiento	Días	Precio	Rendimiento
Lebac	25/08/2010	2	99.944141	10.20%
Lebac	01/09/2010	9	99.731340	10.92%
Lebac	08/09/2010	16	99.519037	11.02%
Lebac	22/09/2010	30	99.093903	11.12%
Lebac	29/09/2010	37	98.845205	11.52%
Lebac	13/10/2010	51	98.374599	11.82%
Lebac	20/10/2010	58	98.147965	11.87%
Lebac	27/10/2010	65	97.920535	11.92%
Lebac	03/11/2010	72	97.692326	11.97%
Lebac	10/11/2010	79	97.463356	12.02%
Lebac	17/11/2010	86	97.233644	12.07%
Lebac	01/12/2010	100	96.772066	12.17%
Lebac	09/12/2010	108	96.509030	12.22%
Lebac	16/12/2010	115	96.276552	12.27%
Lebac	22/12/2010	121	96.074580	12.32%
Lebac	29/12/2010	128	95.776409	12.57%
Lebac	05/01/2011	135	95.538815	12.62%
Lebac	12/01/2011	142	94.589900	14.70%
Lebac	19/01/2011	149	95.061968	12.72%
Lebac	09/02/2011	170	94.363458	12.82%
Lebac	23/02/2011	184	93.860801	12.97%
Lebac	09/03/2011	198	93.400741	13.02%
Lebac	16/03/2011	205	93.158962	13.07%
Lebac	20/04/2011	240	92.044446	13.14%
Lebac	27/04/2011	247	91.785735	13.22%
Lebac	04/05/2011	254	91.397835	13.52%
Lebac	18/05/2011	268	90.845182	13.72%
Lebac	15/06/2011	296	89.150000	15.01%
Lebac	06/07/2011	317	89.245764	13.87%
Lebac	13/07/2011	324	88.999163	13.92%
Lebac	03/08/2011	345	88.332196	13.97%
Lebac	10/08/2011	352	87.226700	15.18%
Lebac	02/11/2011	436	85.563526	14.12%
Lebac	21/12/2011	485	83.125000	15.28%
Lebac	28/12/2011	492	83.556574	14.60%



Comentario Monetario

Durante la última semana, de cuatro días, el mercado cambiario no tuvo grandes novedades. Sin embargo, la cotización minorista del dólar subió medio centavo para ubicarse en AR\$ 3,96. Por su parte, en el mercado mayorista, la divisa norteamericana se apreció 13 bps para terminar en AR\$ 3,938.

Desde el lado de la oferta, la cámara CIARA-CEC ha informado liquidaciones de divisas por US\$ 373 millones en la última semana, mientras acumula US\$ 1.296 millones en Agosto. A su vez, el Banco Central habría adquirido aproximadamente US\$ 95 millones, dada la recuperación marginal de la demanda de particulares.

Según los datos del Informe Monetario Semanal emitido por el Banco Central el 20/08/10, con datos correspondientes a la semana terminada el 13/08/10, durante la última semana, las Reservas Internacionales se recuperaron en US\$ 119 millones, para terminar en US\$ 50.109 millones, debido a las compras netas de divisas por parte del Banco Central por US\$ 254 millones (nuestra última estimación había sido de compras netas por US\$ 288 millones), entre otras operaciones.

Por otro lado, del mencionado informe, se puede destacar que el promedio de la tasa de interés de préstamos entre bancos privados (call) terminó la semana en 9,18%, en promedio, subiendo sólo 5 bps, con un volumen promedio de AR\$ 447 millones.

Los principales movimientos en las variables monetarias durante la última semana se pueden resumir en el siguiente cuadro:


**BANCO
MARIVA**
**REPORTE SEMANAL
DE RENTA FIJA**

23/08/10

Año 3 N° 95

Resumen Monetario: Ultima semana, datos al 13/08/10			
	Nivel	Variación	Principales variables
Base Monetaria	135,345	728 Expansión	Títulos BCRA -1,469 Contracción Pases 1,234 Expansión Compra Divisas 998 Expansión
M2	215,284	-2,310	Contracción
Préstamos al Sector Privado	163,425	467	Expansión
<i>Pesos</i>	139,246	202	Tarjetas -988 Adelantos 741 Documentos 248
<i>Dólares</i>	6,148	67	Documentos 66 Adelantos 10 Tarjetas -10
Depósitos \$	262,829	1,577	Expansión
<i>Privados</i>	179,495	-3,707	Cajas de Ahorro -5,359 Cuenta Corriente 1,068 Plazo Fijo 589
<i>Públicos</i>	83,334	5,284	Cuenta Corriente 2,478 Plazo Fijo 1,181 Otros 1,119
Depósitos U\$S	14,496	208	Expansión
<i>Privados</i>	11,238	12	
<i>Públicos</i>	3,258	196	
Ratio Depósitos/Préstamos U\$S	2.36	0.01	
Ratio de Liquidez	28.60%	-0.10%	

Montos en millones de la moneda de origen

Fuente: Elaboración propia en base a datos del B.C.R.A.

Renta Fija Argentina

A pesar que la variación del índice CER fue la mitad que la variación de precios minoristas según el promedio de las consultoras privadas, y que la reforma del Indec podría demorar tanto como el cambio de tendencia del ciclo político, nuevamente los bonos indexados por CER lideraron la performance de la deuda soberana de Argentina. Distintos analistas extranjeros han bajado las expectativas devaluatorias para el mediano plazo, de la mano de la performance esperada de los commodities, lo cual mejoró la perspectiva sobre los bonos en Pesos.

Esto permitió que la curva de rendimientos de los bonos denominados en moneda local muestre un descenso paralelo de aproximadamente 55 bps. Sin embargo, la homogeneidad del movimiento en la curva se debió a incrementos de precios liderados por lo de mayor duration: el Par Pesos mejoró 9%, seguido por el Descuento Pesos 6,6% y el PR13 +4,6%.

Por otro lado, los precios de los bonos Argentinos denominados en Dólares mantuvieron la apatía que reflejaron otros activos de riesgo globales. Así, con variaciones de precios mixtas, la curva de rendimiento de estos bonos mostró una variación promedio marginal de -3 bps. Para mencionar los más destacados, el precio del Boden 2015 avanzó 1,1% y el Discount Dollar NY Law +0,6%, mientras que el Par Dollar NY Law cayó 0,6%.

Luego de la outperformance de la deuda en Pesos sobre la denominada en Dólares durante las últimas dos semanas, los rendimientos reales de los primeros han alcanzado a las TIR's nominales de los segundos. Incluso en los bonos de más largo plazo, el CER esperado es mayor a la devaluación esperada, implícitos. Es por ello que consideramos limitado el incremento de precios de los bonos en Pesos por encima de la performance futura de la deuda en Dólares, a partir de aquí.

BANCO MARIVA

REPORTE SEMANAL DE RENTA FIJA

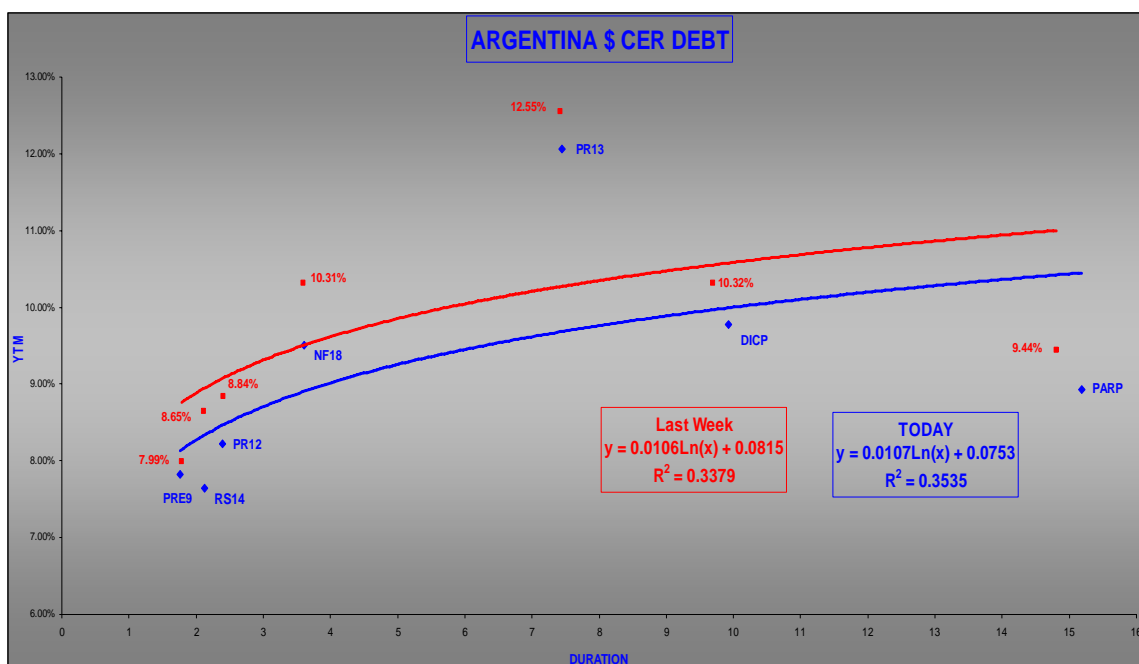
23/08/10

Año 3 N° 95

A su vez, los índices de bonos elaborados en Banco Mariva mostraron una evolución en línea con lo mencionado anteriormente. Mientras el Índice de Bonos en Pesos (MPBI) subió 4,66% en la semana, terminando en 136,14, el Índice de Bonos en Dólares cayó 0,47% alcanzando 789,91 luego de la performance de los bonos en Dólares, y la marginal variación de los rendimientos de los bonos de EE.UU. de largo plazo

A su vez, entre los Trade Recommendations todavía abiertos, el Relative Value entre Bogar 2018 y Boden 2012 nuevamente mejoró 84 bps terminando en -203 bps luego de otra mejor performance relativa del Bogar, de acuerdo a lo comentado sobre la curva de bonos en Pesos. Por otro lado, el Barbell Neutral Duration mejoró 21 bps, hasta 113 bps gracias al comportamiento del Boden 2015.

DESCRIPCION	TASA	ULTIMO CUPON	PROXIMO CUPON	INTERES CORRIDO	VALOR RESIDUAL	V.T con Intereses	PARIDAD	PRECIO CLEAN	PRECIO DIRTY	T.I.R.	MODIFIED DURATION	CALIFICACION	FECHA	PLAZO (24-48-72 hs)	FECHA LIQ. US\$	FECHA LIQ. \$
												B-	20/08/2010	72	25-Ago-10	25-Ago-10
TITULOS EN PESOS																
PRE 9 \$	2.0000	15-Ago-10	15-Sep-10	0.06266	60.85	169.73487	61.12		103.750	7.83%	1.76					
BODEN 2014 \$	2.0000	31-Mar-10	30-Sep-10	1.34682	100.00	167.76921	89.41		150.000	7.65%	2.12					
PRO 12 \$	2.0000	03-Ago-10	03-Sep-10	0.19187	58.00	161.99131	79.02		128.000	8.22%	2.40					
BOGAR 18 \$	2.0000	04-Ago-10	04-Sep-10	0.22320	74.80	194.57145	72.98		142.000	9.50%	3.61					
PR 13 \$	2.0000	15-Ago-10	15-Sep-10	0.10957	100.00	197.58779	46.56		92.000	12.06%	7.44					
Par \$ STEP UP	0.6300	31-Mar-10	30-Sep-10	0.82885	100.00	175.80849	29.06		48.500	8.93%	15.18					
Descuento \$	5.8300	30-Jun-10	31-Dic-10	0.56356	100.00	209.96284	68.31		138.000	9.77%	9.92					
TITULOS EN DOLARES																
BONAR V (2011) US\$	7.0000	28-Mar-10	28-Sep-10	2.858333	100.00	102.85833	101.01		103.900	5.20%	0.56					
BODEN 2012 US\$	0.6865	03-Ago-10	03-Feb-11	0.01034	25.00	25.01034	90.96		22.750	7.47%	1.37					
BODEN 2013 US\$	3.0000	30-Abr-10	30-Oct-10	0.36062	37.50	37.86062	88.35		33.450	8.74%	1.53					
BONAR VII (2013) US\$	7.0000	12-Mar-10	12-Sep-10	3.169444	100.00	103.16944	95.96		99.000	8.57%	2.59					
BODEN 2015 US\$	7.0000	03-Abr-10	03-Oct-10	2.76111	100.00	102.76111	87.58		90.000	10.26%	3.99					
GLOBAL 2017	8.7500	02-Jun-10	02-Dic-10	2.01736	100.00	102.01736	95.10	95.000	97.0174	9.76%	4.89					
BONAR X (2017) US\$	7.0000	17-Abr-10	17-Oct-10	2.48889	100.00	102.48889	82.20		84.250	10.92%	4.86					
PARY US\$	2.5000	31-Mar-10	30-Sep-10	1.00694	100.00	101.00694	40.76	39.750	40.7569	9.56%	12.45					
PARA US\$	2.5000	31-Mar-10	30-Sep-10	1.00694	100.00	101.00694	38.51	37.500	38.5069	10.03%	12.11					
DICY US\$	8.2800	30-Jun-10	31-Dic-10	1.13260	100.00	130.10830	83.20	82.000	106.8927	10.34%	9.07					
DICA US\$	8.2800	30-Jun-10	31-Dic-10	1.13260	100.00	130.10830	80.18	79.000	103.0234	10.75%	8.90					



Renta Fija Latinoamérica

Los datos macroeconómicos provenientes de EE.UU, particularmente desde el mercado laboral, siguieron reflejando la desaceleración de la economía norteamericana. A su vez, en la eurozona, los efectos de los planes de austeridad podrían empezar a sentirse en los próximos meses. Sin embargo, la probabilidad de una nueva recesión en la economía global es baja. Con este escenario de fondo, las tasas de los bonos del Tesoro de EE.UU volvieron a caer, con mayor profundidad en aquellos de mayor maturity.

Por otro lado en LatAm, continúa el ingreso masivo de capitales impulsando la apreciación de las monedas y el incremento de reservas internacionales en las principales economías de la región. Asimismo, la búsqueda de mayores retornos por parte de los inversores extranjeros, dada las bajas tasas en las economías desarrolladas, parece no discriminar por riesgo sistemático. Un ejemplo de esto último ha sido Argentina, donde en el corriente mes se ha revertido la tendencia a la dolarización de portafolios dando lugar a un mayor ingreso de dólares que pone en peligro el cumplimiento de las metas monetarias trimestrales.

En el caso de Brasil, según datos oficiales, el flujo de capitales hacia el país fue de US\$ 2.362 millones en las dos primeras semanas de Agosto. A su vez, las reservas del Banco Central de Brasil aumentaron durante el mismo período en US\$ 2.374 millones, lo que refleja la postura adoptada por la entidad, en materia de política cambiaria. En lo que respecta a la tasa de interés, el mercado parece apostar a que la autoridad monetaria dejará sin cambios la tasa Selic en su próximo encuentro, luego de que el IPCA-15 cayera 0,05% en Agosto, y que la inflación en los últimos doce meses se ubicara por primera vez por debajo de la meta anual de 4,5%.

Por el contrario, en México, los temores a una desaceleración mayor a la esperada en EE.UU continúan ejerciendo presión sobre la moneda local, mientras que el Banco Central volvió a dejar sin cambios la tasa de interés de referencia. En esta ocasión, la autoridad monetaria si bien mencionó la posible reducción en la actividad industrial como consecuencia de menores compras por parte EE.UU, destacó la favorable evolución de la demanda doméstica. Por otro lado, se dio a conocer la cifra de crecimiento correspondiente al 2Q10, la cual marcó un aumento anual de 7,6%.

En Colombia, el ritmo de la actividad económica (en Junio la producción industrial creció 8,5% YoY y las ventas minoristas 15,4% YoY) continuó sustentando la apreciación de la moneda doméstica. Esto parece ser reconocido por el Banco de la República de Colombia que, el viernes último, sorprendió al mercado al afirmar que intervendría en el mercado spot cuando lo considere necesario. De esta manera, si bien no descartó posibles intervenciones en el futuro, dejó entrever la posibilidad de un desplazamiento en el equilibrio de esta variable, en un contexto caracterizado por mejores términos de intercambios y crecientes flujos de capitales hacia el país.

Por su parte, el Banco Central de Reserva del Perú siguió con sus compras en el mercado spot para amortiguar el impacto sobre el tipo de cambio. Aunque desde el organismo conducido por Julio Velarde, reconocen que el movimiento en el precio de la moneda corresponde a los fundamentals más sólidos de la economía peruana, la intención del mismo es la de evitar un exceso de especulación sobre los activos denominados en moneda local, por lo que no se puede descartar algún tipo de medida orientada a reducir el flujo de capitales hacia el país. Por otro lado, desde el Gobierno afirmaron que podrían elevar el pronóstico de crecimiento para este año hasta un 6,5%.

Al enfocarnos en el espacio de mayor riesgo crédito, como comentáramos anteriormente en Argentina, el BCRA encuentra dificultades para el cumplimiento de las metas monetarias trimestrales. Si bien sus intervenciones en el mercado spot evitan que el tipo de cambio real pierda más competitividad, sus operaciones de esterilización no son suficientes para absorber la gran masa de Pesos inyectados en la plaza, impactando directamente sobre las expectativas de inflación.

BANCO MARIVA

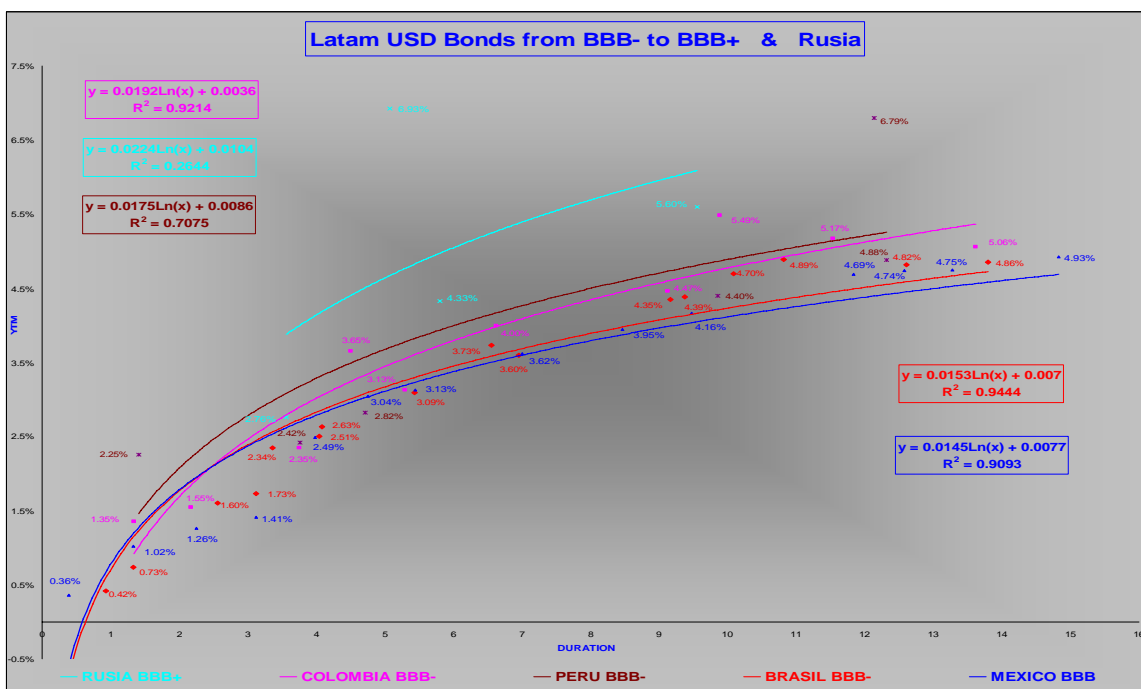
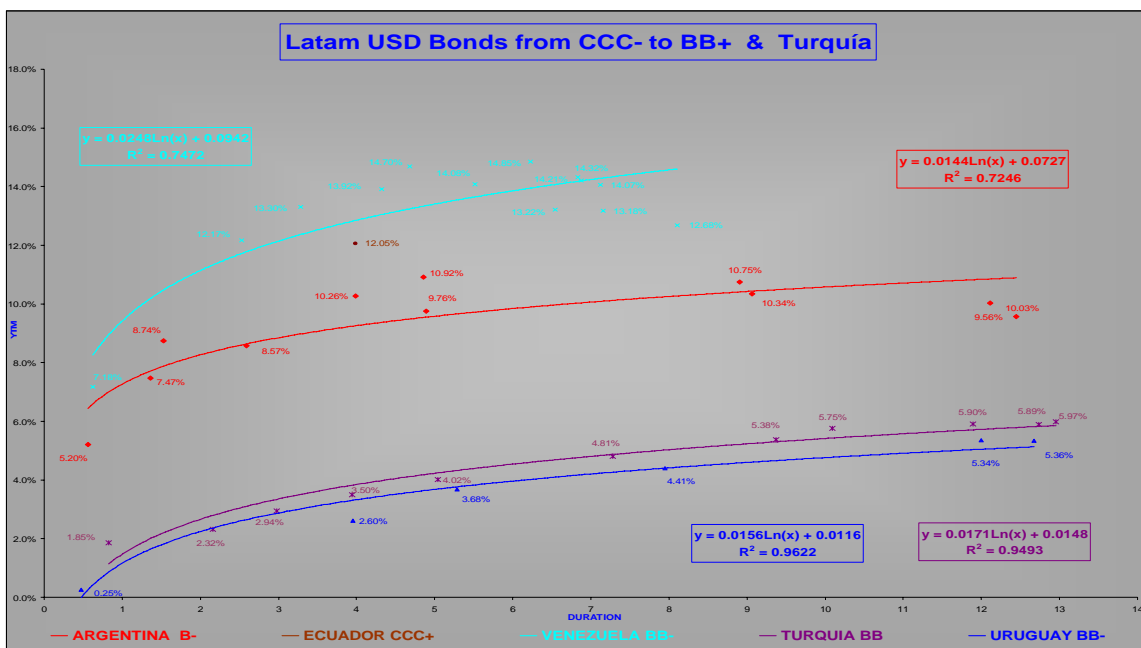
REPORTE SEMANAL DE RENTA FIJA

23/08/10

Año 3 N° 95

A su vez, en Ecuador, continúa la ofensiva contra las compañías petroleras privadas. En la última semana, el Gobierno anunció que tomará el 85% de las ganancias de las petroleras bajo el nuevo esquema de contratos. Asimismo, anunció la finalización de las negociaciones con China por un crédito de US\$ 1.000 millones, que serían destinados a financiar proyectos de inversión.

Finalmente, en Venezuela se dio a conocer la cifra de crecimiento correspondiente al 2Q10. A pesar que la economía aún permanece en recesión, la contracción de 1,9% fue mucho menor a la del 1Q10. Desde el oficialismo, atribuyeron la menor caída a la implementación del nuevo mercado SITME.



Seguimientos de los Trade Recommendation:

Status: Open at 02/19/2010
Barbell Neutral Duration
Long: Boden 2015 (RO15)
Short: RG12 42% and DICY 58%
Target: 0 bps, open at 95 bps
Current: 113 bps

Status: Open at 03/11/2010
Relative Value
Long: Bogar 2018 (NF18)
Short: Boden 2012 (RG12)
Target: -150 bps, open at -688 bps
Current: -203 bps

Status: Open at 04/15/2010
Relative Value
Long: Bonar 2015 (AS15)
Short: Bocan 2014 (AE14)
Target: -15/-10 bps, open at -167 bps
Current: -197 bps


**REPORTE SEMANAL
DE RENTA FIJA**

23/08/10

Año 3 N° 95

Research:

Pablo J. Santiago

santiagop@mariva.com.ar

Sarmiento 500 5th

C1041AAJ – Buenos Aires

ARGENTINA

Tel. +54-11-4321-2277

Hernán M. Gauna

gaunah@mariva.com.ar

Sarmiento 500 5th

C1041AAJ – Buenos Aires

ARGENTINA

Tel. +54-11-4321-2200 ext. 411

International Sales Distribution:

Ezequiel Bidau

bidaue@mariva.com.ar

Sarmiento 500 6th

C1041AAJ – Buenos Aires

ARGENTINA

Tel. +54-11-4321-2239

Ignacio Lembeye

lembeyei@mariva.com.ar

Sarmiento 500 6th

C1041AAJ – Buenos Aires

ARGENTINA

Tel. +54-11-4321-2278

Local Institutional Sales

Juan Manuel Paz Biar

biarj@mariva.com.ar

Sarmiento 500 6th

C1041AAJ – Buenos Aires

ARGENTINA

Tel. +54-11-4321-2209

Samuel Wainstein

wainsteins@mariva.com.ar

Sarmiento 500 6th

C1041AAJ – Buenos Aires

ARGENTINA

Tel. +54-11-4321-2275

Información Importante

El material que integra la presente es propiedad de Banco Mariva S.A. La información y las imágenes que se presenten no podrán ser reproducidas o usadas sin el consentimiento expreso de Banco Mariva S.A., bajo ninguna circunstancia.

Los informes que contienen estas páginas, así como las recomendaciones que eventualmente pudieran efectuarse en las mismas, han sido preparados por personal de Banco Mariva S.A. en base a información pública, con el debida diligencia y cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Los mismos han sido confeccionados a fin de ilustrar y servir a los receptores de los mismos, sobre la marcha de los mercados y de las acciones. Los mismos son proporcionados sólo con propósitos informativos y por lo tanto no pueden ser utilizados para comprar, vender, alquilar acciones o títulos o para realizar cualquier operación en función de los mismos, ya que no constituyen oferta, sugerencia, ni recomendación a tales efectos. Por tales motivos Banco Mariva S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales o no que provoquen decisiones basadas en dichos informes, ni por la utilización que de dicha información realice el usuario.