

INFORME MENSUAL



INTELIGENCIA FINANCIERA

31 ENERO 2026

ELABORADO POR:
EQUIPO DE INVERSIONES

RESUMEN EJECUTIVO



EE.UU.

Durante enero, los principales ETFs bursátiles mantuvieron un tono positivo por la cancelación de nuevos aranceles y una futura postura dovish de la FED, a pesar de datos económicos y laborales mixtos actuales.

- El S&P 500 (SPY) creció 1.47% en el mes por el rebote luego de la incertidumbre por el territorio en Groenlandia y acuerdos tecnológicos de las principales compañías del índice..

Eurozona

- El EZU subió 3.99% por la continuidad de una tasa de interés e inflación baja, aunque con una tasa de desempleo importante.

Japón

- El EWJ aumentó 6.17% debido al gran impulso fiscal por parte del gobierno mediante gasto y reducción de impuestos, además de un debilitamiento importante del yen japonés.

China

- El FXI subió 3.45% por avances en inteligencia artificial y el apoyo de políticas públicas por parte del gobierno.

Monedas

- El sol peruano (USDPEN) se depreció 0.16% frente al dólar, influenciado por la compra de dólares del BCRP.

Fuente: Refinitiv. Actualizado al 31/01/2026.

Ticker	Categoría	Último Precio	% Mes	% Trimestre	% Año
Renta Variable					
SPY	EE.UU	\$ 691.97	1.47%	1.45%	1.47%
QQQ	Tecnología	\$ 621.87	1.23%	-1.14%	1.23%
DIA	Industrial	\$ 489.03	1.76%	2.81%	1.76%
EZU	Eurozona	\$ 66.66	3.99%	7.22%	3.99%
EWJ	Japón	\$ 85.72	6.17%	2.72%	6.17%
FXI	China	\$ 39.61	3.45%	-0.25%	3.45%
EPU	Peru	\$ 86.60	19.70%	37.94%	19.70%
EEM	Emergentes	\$ 59.10	8.02%	6.87%	8.02%
Renta Fija					
TNX	Tesoro 10 años	\$ 4.19	-0.36%	2.56%	-0.36%
LQD	Bonos corp.	\$ 110.57	0.63%	1.03%	0.63%
HYG	Bonos espec.	\$ 81.12	0.43%	2.26%	0.43%
Monedas					
PENUSD	Nuevo Sol	\$ 3.37	-0.16%	-0.10%	-0.16%
EURUSD	Euro	\$ 1.18	0.88%	2.72%	0.88%
USDJPY	Yen	\$ 154.76	-1.21%	0.49%	-1.21%
USDCNY	Yuan	\$ 6.95	-0.60%	-2.33%	-0.60%
DXY	Dollar Index	\$ 98.40	0.17%	-1.34%	-9.31%
Criptomonedas					
BTCUSD	Bitcoin	\$ 84,222.71	-3.96%	-23.05%	-3.96%
ETHUSD	Ethereum	\$ 2,704.84	-9.19%	-29.93%	-9.19%
Commodities					
GOLD	Oro	\$ 4,713.90	8.59%	17.95%	8.59%
SLV	Plata	\$ 75.44	17.11%	71.42%	17.11%
OIL	Crude oil	\$ 79.52	14.98%	9.59%	14.98%

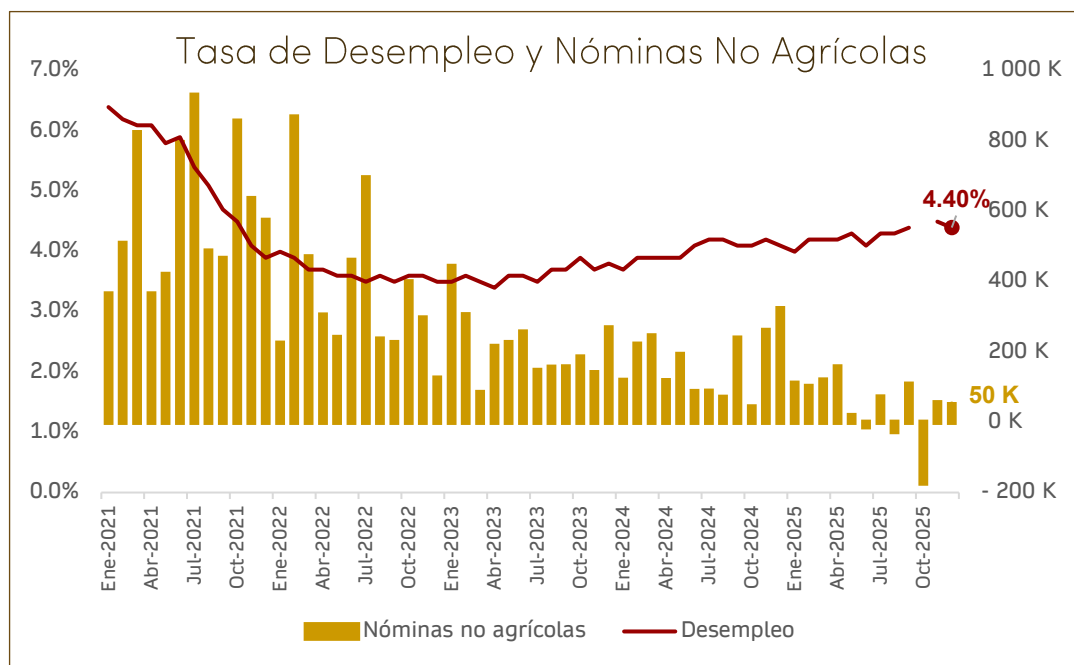
Contexto Económico de EE.UU.

ENTORNO MACROECONÓMICO – USA



MERCADO LABORAL

- La tasa de desempleo fue mejor a lo esperado, pero el consenso hacia adelante apunta a 4.5%, reflejando un mercado laboral que se enfría gradualmente.
- El consenso futuro de las nóminas se mantiene en torno a 60K, señalando un escenario de crecimiento laboral modesto que refuerza expectativas de una política monetaria más flexible, pero sin una recesión abrupta en el corto plazo.

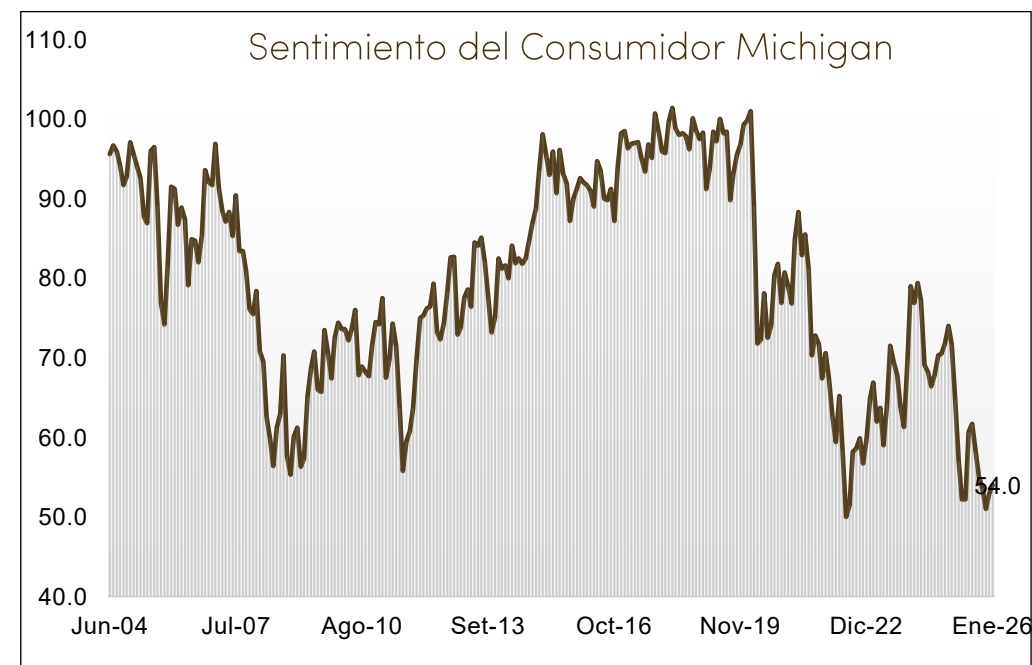


Fuente: Trading View. Actualizado 09/01/2026

Próximo: 06/02/2026

SENTIMIENTO DEL CONSUMIDOR

- Mejoró por segundo mes consecutivo, impulsado principalmente por hogares de menores ingresos, aunque sigue muy por debajo de los niveles de hace un año y persisten preocupaciones por precios altos y un mercado laboral más débil.
- Las expectativas de inflación se mantienen elevadas, lo que refleja alivio parcial en algunos riesgos pero poca confianza en una desinflación sostenida.



Fuente: FEDFED. Actualizado 09/01/2026.

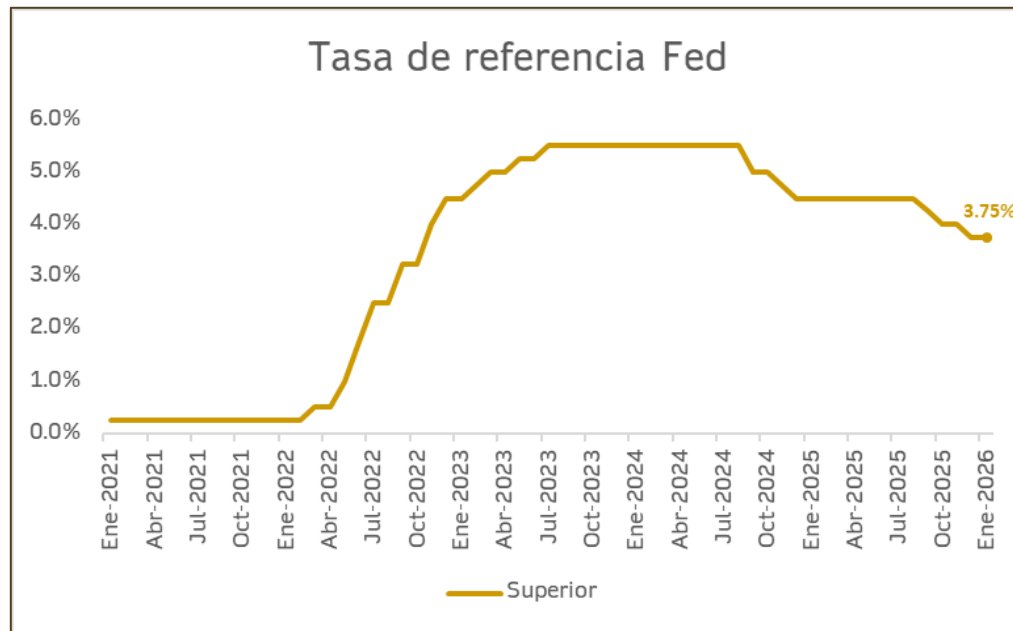
Próximo: 06/02/26

ENTORNO MACROECONÓMICO – USA



POLÍTICA MONETARIA

- En enero 2026, la Fed mantuvo sin cambios la tasa de referencia en el rango de 3.50%–3.75%, debido a que la inflación aún se mantiene por encima del objetivo y el mercado laboral continúa resiliente.
- Jerome Powell reforzó un tono cauteloso, señalando que el Comité evaluará cuidadosamente la evolución de la inflación y el empleo antes de considerar nuevos recortes.

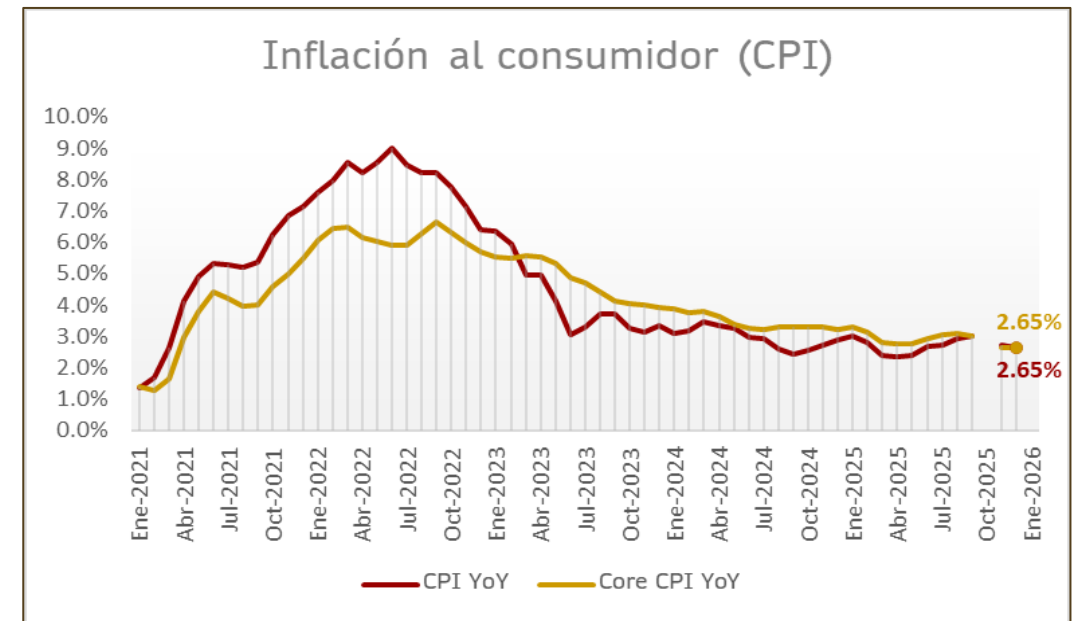


Fuente: Bureau of Labor Statistics. Actualizado 28/01/2026.

Próximo: 18/03/2026

INFLACIÓN

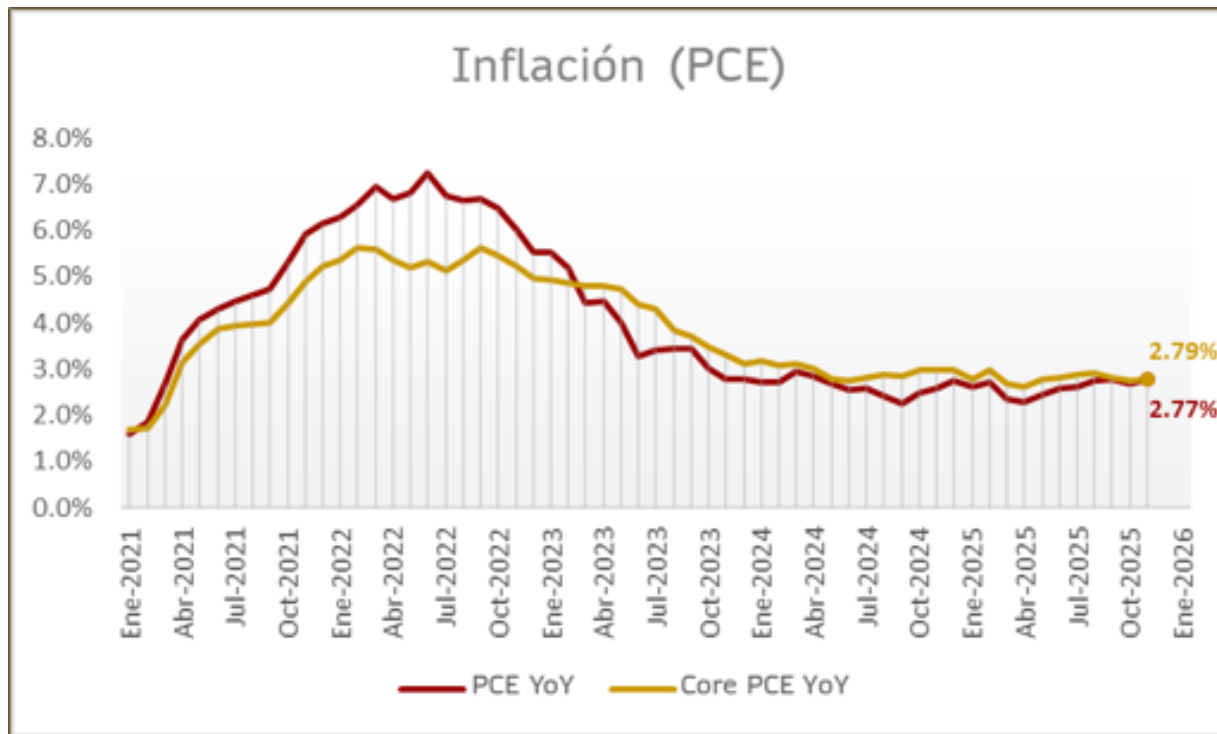
- La inflación subyacente en su nivel más bajo desde marzo de 2021 y por debajo del consenso (2.7%). La moderación estuvo liderada por autos usados (1.6% vs. 3.6%) y equipamiento del hogar (4.0% vs. 4.6%), mientras que el IPC mensual subió 0.3% y la subyacente 0.2% (menor a lo esperado).
- La inflación general se mantuvo en 2.7% a/a, con menor presión en energía (2.3% vs. 4.2%) por la caída de la gasolina (-3.4%), aunque alimentos (3.1%).



Fuente: Bureau of Labor Statistics. Actualizado 13/01/2026

Próximo: 11/02/2026

ENTORNO MACROECONÓMICO – USA

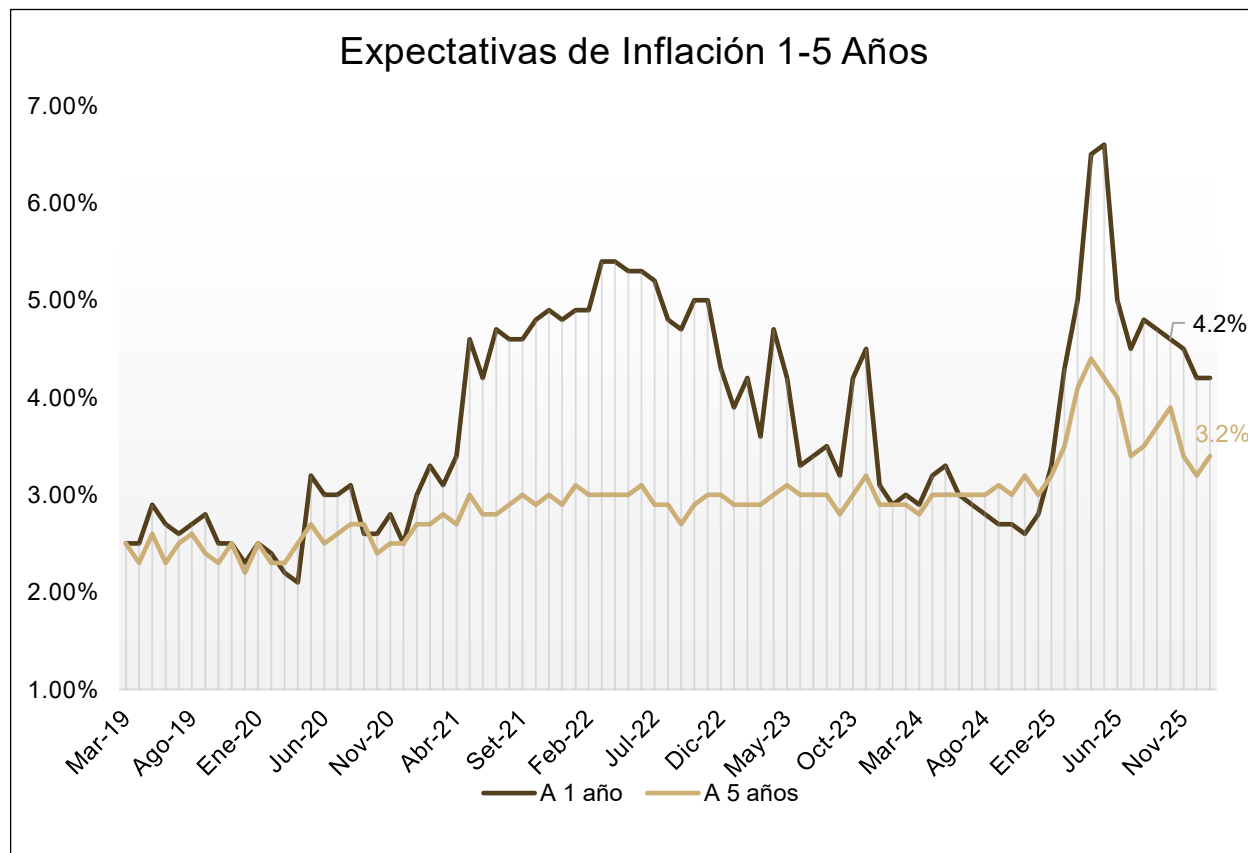


- El Core PCE subió a 2.8 en noviembre (vs. 2.7% previo), alineado con expectativas confirmando una desinflación lenta.
- El avance mensual se mantuvo en 0.2%, con servicios subiendo 3.4% interanual frente a bienes en 1.4%, lo que sugiere que la rigidez inflacionaria persiste y limita recortes agresivos de tasas en el corto plazo
- Estas cifras disminuyen el riesgo de un repunte de precios y le da espacio a la FED para no precipitarse antes de su siguiente decisión de política monetaria.
- Para enero, la FED proyecta una disminución del PCE General en casi 0.2 p.p mientras que el PCE Subyacente se mantendrá casi sin variaciones, lo cual probablemente incremente las probabilidades de un recorte.

INFLATION, YEAR-OVER-YEAR PERCENT CHANGE					
Month	CPI	Core CPI	PCE	Core PCE	Updated
January 2026	2.35	2.45	2.58	2.76	01/22

Fuente: FED de Cleveland. Actualizado 22/01/2026
Próximo : 20/02/2026

ENTORNO MACROECONÓMICO – USA



Fuente: FED de Cleveland. Actualizado 22/01/2026

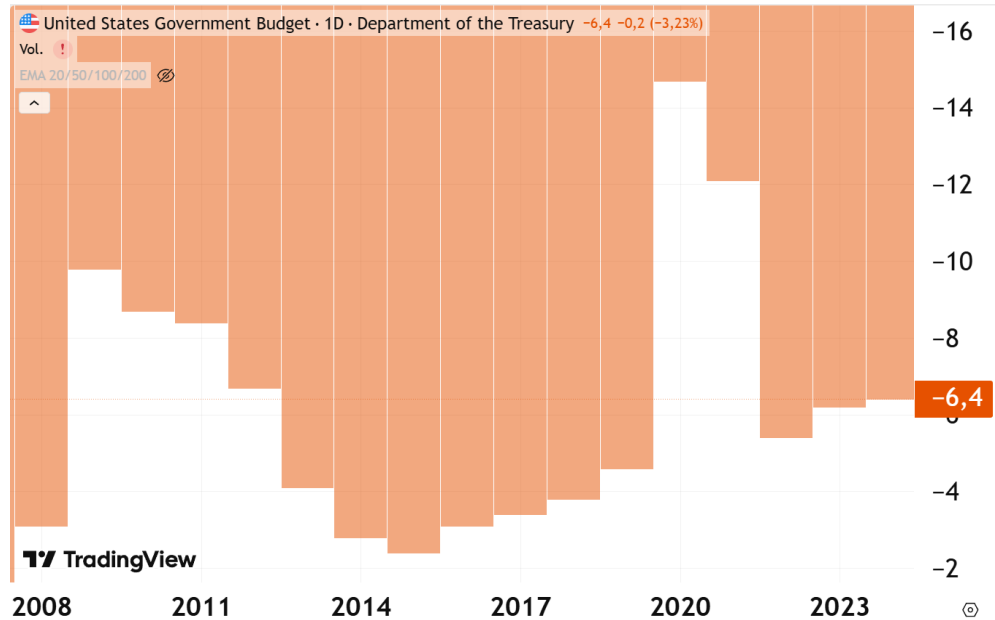
Próximo : 12/02/2026

- Expectativas de inflación a 1 año estables: en enero de 2026 se mantuvieron en 4.2%, un nivel por encima del objetivo meta del 2%. Los consumidores esperan una desaceleración en los precios de la gasolina, la atención médica, el alquiler y el hogar.
- Las expectativas a 5 años se mantienen en torno al 3% en los últimos meses, lo cual sugiere que el mercado no espera una inflación persistentemente alta en el mediano plazo, aunque el nivel sigue algo por encima del objetivo de política del 2%.
- Asimismo, existe cierto riesgo de mercado que shocks geopolíticos o comerciales puedan ajustar expectativas de inflación a corto plazo, impactando el dólar y activos reales.

ENTORNO MACROECONÓMICO – USA



Déficit fiscal anual (%)

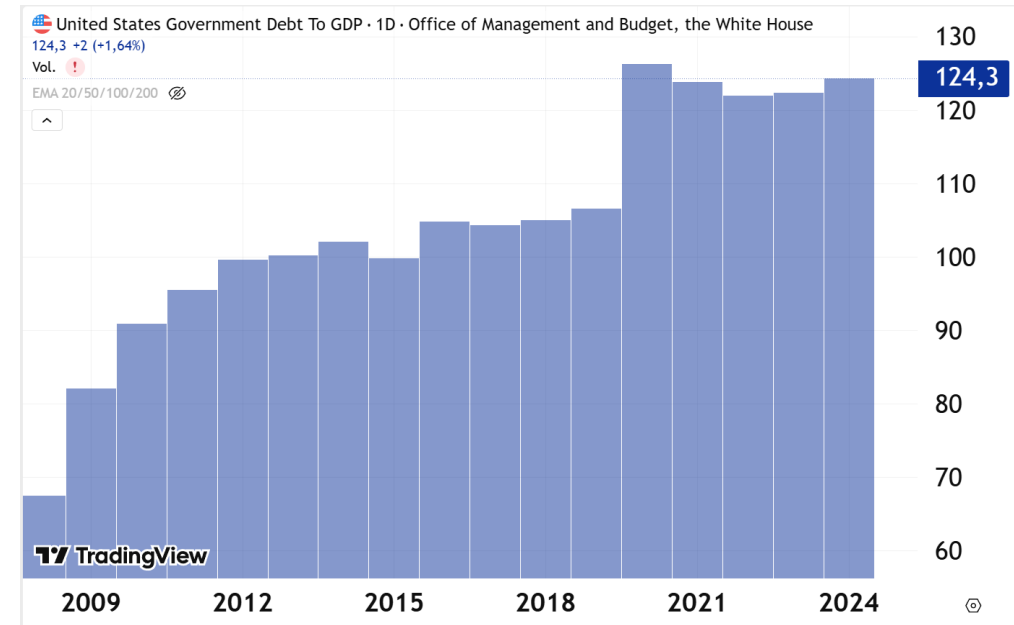


Azul: Deuda Sobre el PBI (%)
Naranja: Déficit Fiscal Anual (%)
Fuente: TradingView. Actualizado 31/01/2026

- La deuda actual supera 124% del PBI debido a déficits primarios persistentes se combinan con tasas reales más altas, acelerando la dinámica deuda–intereses.
- Hacia adelante se estima que la deuda pública sobre PBI se sitúe alrededor de 125% y aumente hasta cerca de 127% del PBI hacia 2028, posicionándose como la segunda más alta del G7.

- El déficit fiscal del año fiscal 2024 se ubicó en 6.4% del PBI y se proyecta que se incremente hasta alrededor de 6.5% en el año fiscal actual, reflejando una dinámica fiscal aún expansiva.
- El incremento del gasto de sebe principalmente al crecimiento del gasto estructural (salud, seguridad social, defensa e intereses) que supera al crecimiento tendencial de los ingresos, incluso en expansión económica.

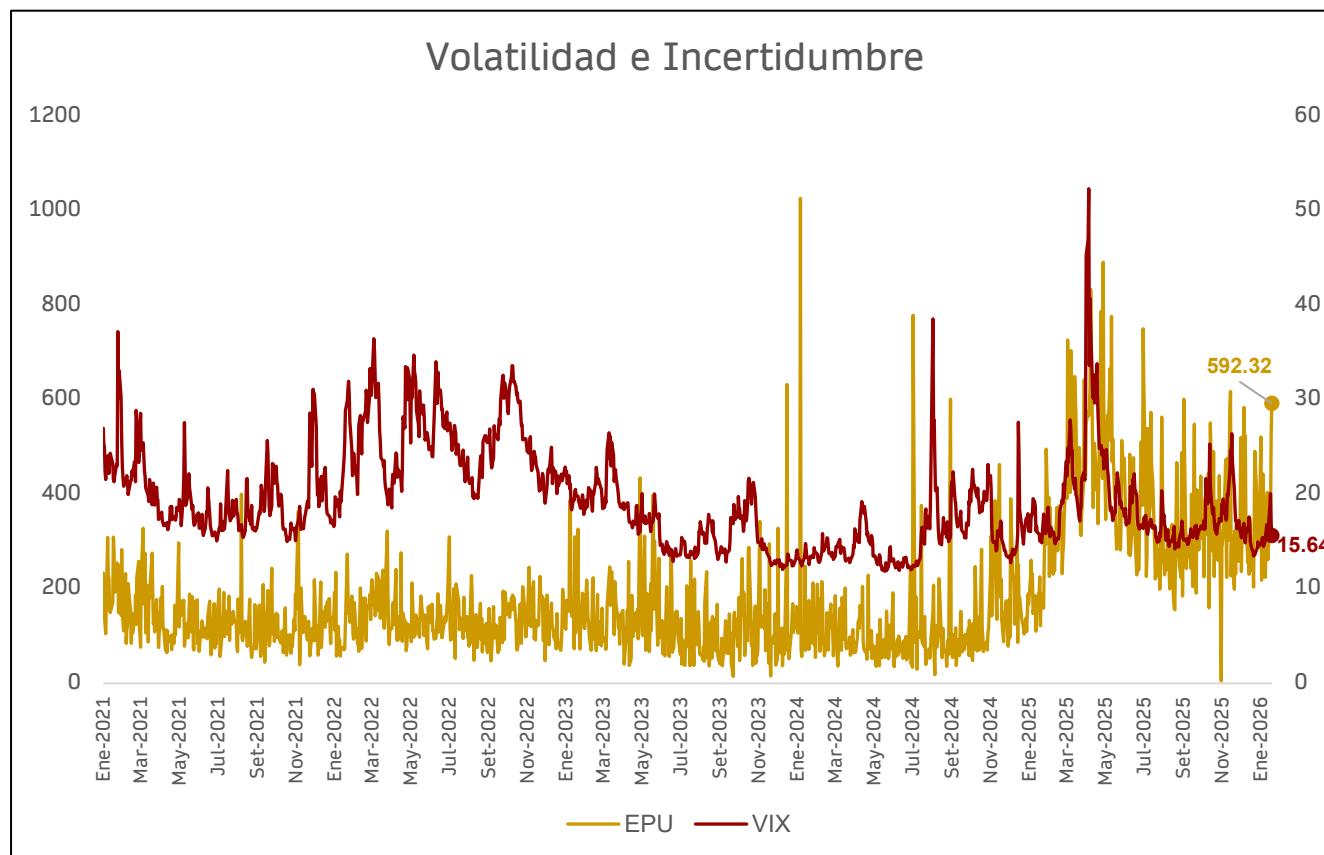
Deuda sobre PBI (%)



Mercado Internacional

Estados Unidos

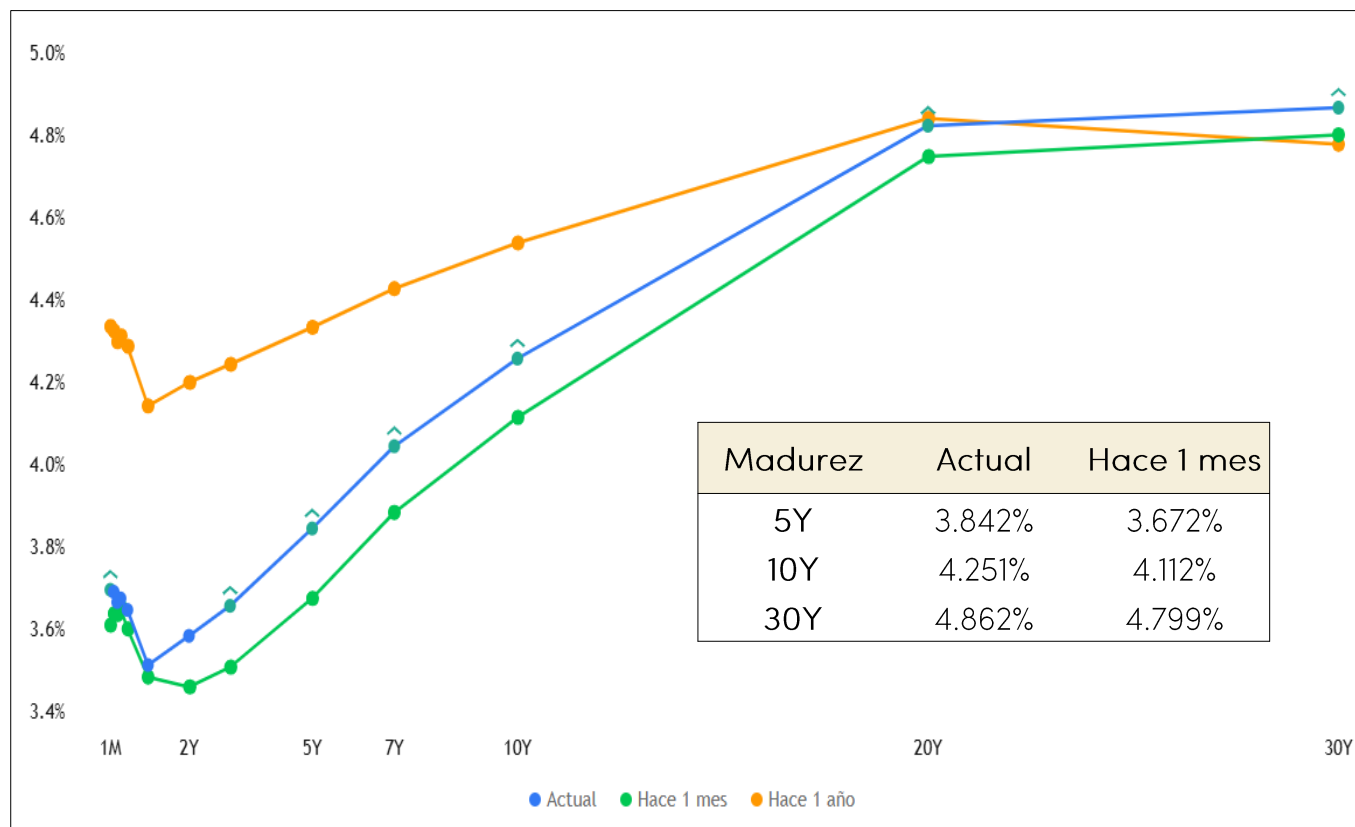
INCERTIDUMBRE GEOPOLÍTICA



- El VIX repuntó tras la denuncia y presión política de Donald Trump contra Jerome Powell. Posteriormente, llegó a niveles elevados luego de amenazas vinculadas a Groenlandia y posibles aranceles a Europa, lo que generó caídas abruptas en los mercados globales.
- En contraste, los principales indicadores macroeconómicos publicados en enero se mantuvieron en línea con las estimaciones del mercado, reforzando un escenario de estabilidad.
- La inflación CPI se ubicó alrededor de 2.7% anual, el PCE cerca de 2.8%, sin sorpresas relevantes. Asimismo, el GDP del tercer trimestre de 2025 confirmó una trayectoria de crecimiento moderado.

VIX: Sentimiento del mercado financiero
 EPU: Economic Policy Uncertainty Index
 Fuente: FRED. Actualizado 31/01/2026.

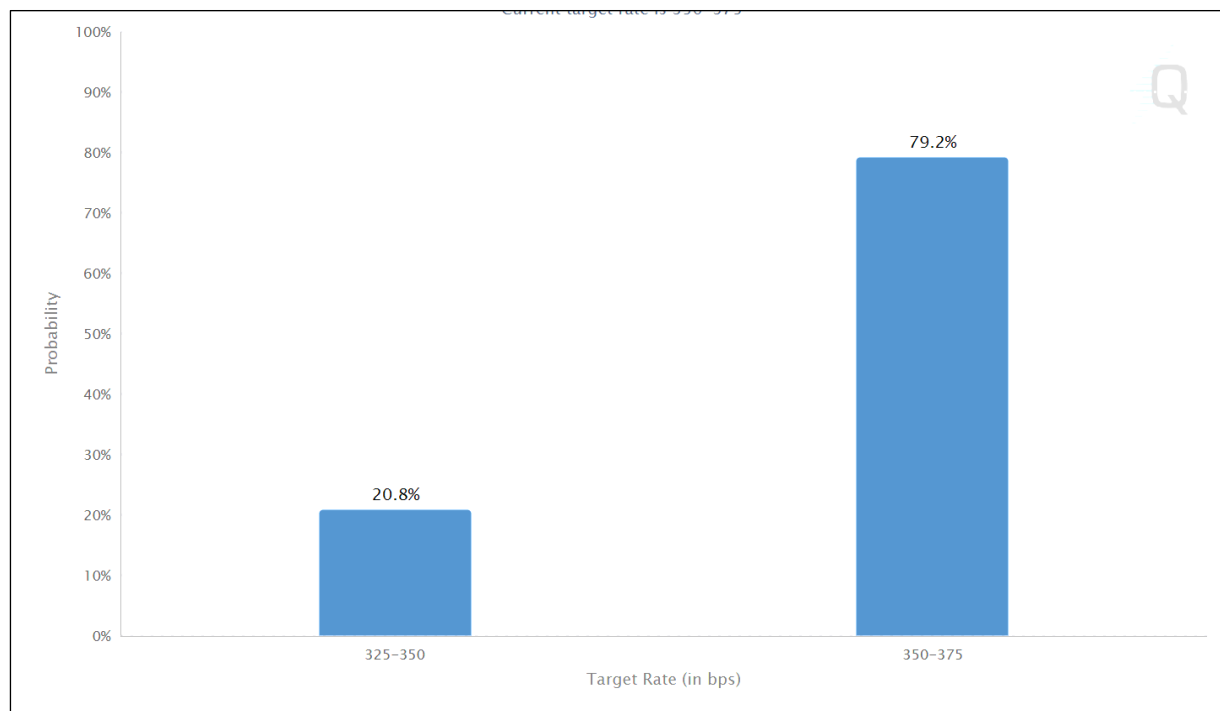
RENDA FIJA – CURVA DE RENDIMIENTOS EEUU



- Los rendimientos mostraron un ligero ajuste al alza en enero, explicado principalmente por shocks geopolíticos más que por un deterioro macroeconómico.
- Los datos recientes de inflación y crecimiento se han mantenido en línea con las expectativas, sin sorpresas que justifiquen un repricing agresivo.
- La incertidumbre geopolítica, el elevado volumen de emisiones de deuda y el posicionamiento de mercado han influido en el comportamiento de los tramos largos.
- El mercado no descuenta recortes de tasas en la reunión de la Federal Reserve, lo que ha contribuido a mantener presión en los yields.

Fuente: TradingView (28 de enero de 2026)

Probabilidades de tasa de interés objetiva

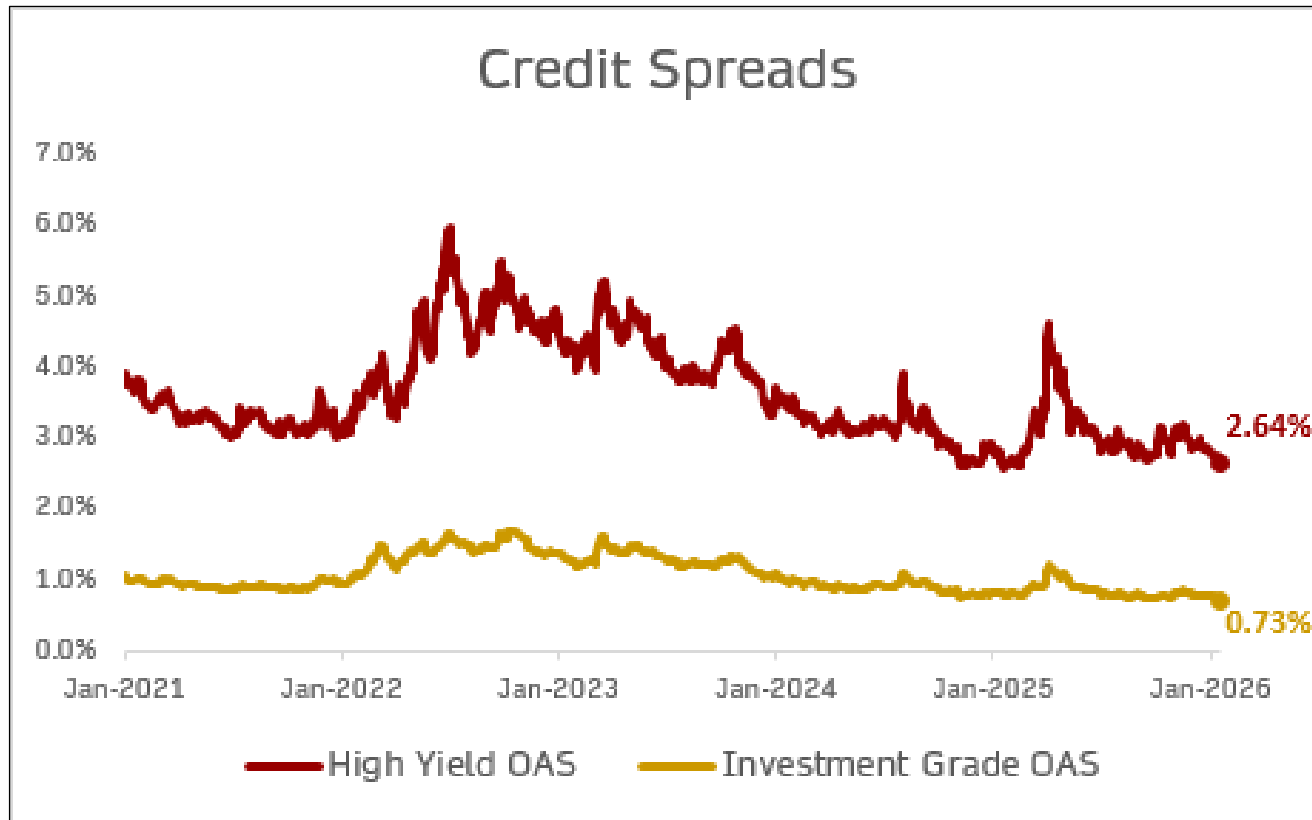


Fuente: FRED. Actualizado 28/01/2026.

Próximo: 18/03/2026

- Después de la reciente reunión de Enero, las probabilidades implícitas del mercado para la reunión de marzo de la FED muestran una clara expectativa de continuidad, con 79% de probabilidad de que la tasa se mantenga en 3.50%–3.75%, frente a solo 21% de un recorte hacia 3.25%–3.50%.
- Esta distribución refleja que el mensaje de enero fue interpretado como una pausa deliberada, consistente con una inflación aún por encima del objetivo y un mercado laboral que no justifica urgencia en nuevos recortes.
- En ese sentido, enero ancla las expectativas de marzo, reforzando la visión de que la Fed prioriza confirmar la convergencia de inflación antes de retomar el ciclo de relajación monetaria.

RENTA FIJA – RIESGO DE CRÉDITO CORPORATIVO EEUU



BAMLH0A0HYM2: Spread de bonos High Yield
 BAMLCOA0CM: Spread de bono Investment Grade
 Fuente: FRED. Actualizado 26/01/2026

- Los spreads de HY bajaron a (2.64%) y de IG (0.73%) siguen reduciéndose y cada vez se acercan a los mínimos de la década.
- Menor riesgo percibido de default reduciendo el riesgo inmediato de impagos por lo que rendimientos bajan.
- Con tasas altas pero estables, los inversionistas buscan rendimiento y rotan hacia bonos, comprimiendo spreads por flujos positivos y ausencia de eventos crediticios relevantes.
- Según Nodal, al menos 717 empresas se habían declarado en bancarrota en 2025 y que la expectativa es que este ritmo elevado continúe en la primera parte de 2026, dado el estrés por tasas altas, inflación y presiones de costos.

RENTA VARIABLE – S&P 500



Desempeño del S&P 500



Fuente: Trading View. Actualizado 09/02/2026.

- El S&P 500 se apreció 1.96% en enero, alcanzando por primera vez los USD 7000, gracias a un desempeño corporativo sólido y liderazgo tecnológico, incluso en un contexto de volatilidad geopolítica y Fed en pausa.
- El conflicto por Groenlandia elevó volatilidad, pero el mercado lo trató como transitorio. Tras el anuncio de un posible acuerdo, hubo rebound y vuelta a máximos.
- Una proporción alta de empresas del índice ha superado estimaciones, sosteniendo el apetito por riesgo pese a algunas decepciones puntuales.
- El mercado se posicionó con la idea de que la Fed mantendría tasas (sin sorpresa hawkish fuerte), lo que favorece el equity al reducir el riesgo de un repricing agresivo de tasas reales.
- El crecimiento del PIB del tercer trimestre mostró una expansión de 4.4% superando estimaciones. Mientras que el CPI se mantuvo en línea con lo esperado.

FORTALEZA DEL DÓLAR EE.UU.



Índice US dólar



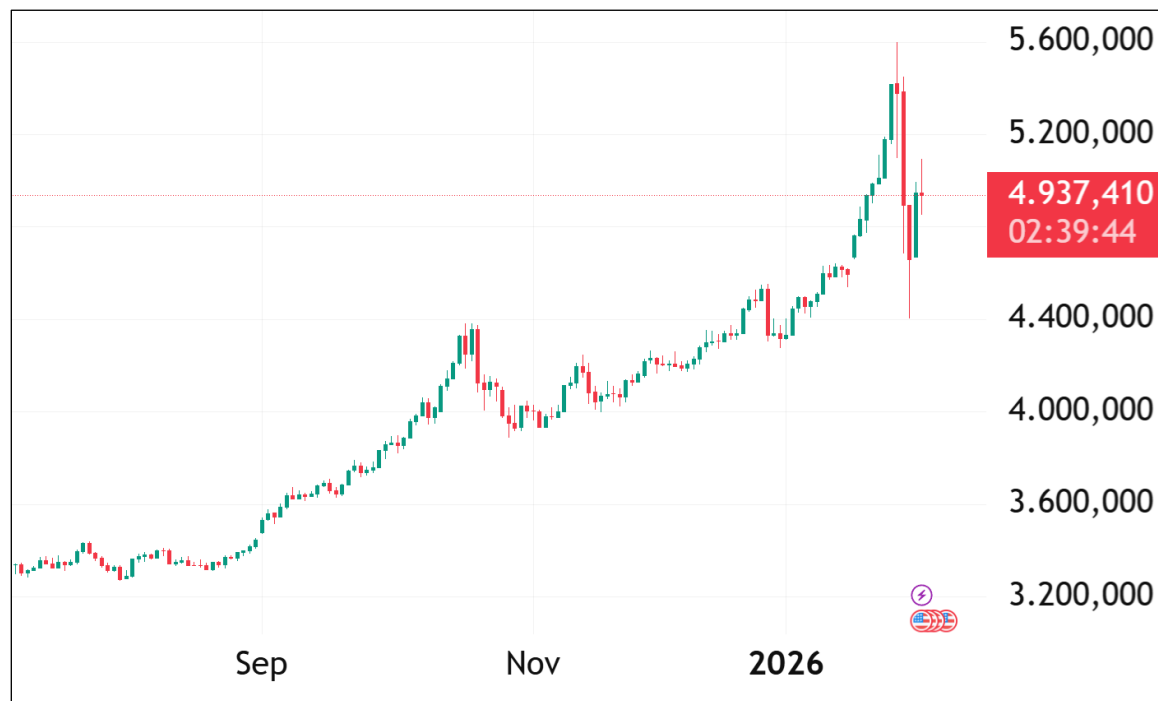
Fuente: Trading View. Actualizado 31/01/2026

- En enero, el índice DXY retrocedió alrededor de 0.55%, reflejando un ajuste técnico tras meses de fortaleza, más que un cambio estructural de tendencia.
- La caída respondió a una recalibración de expectativas de tasas reales, luego de datos de inflación algo más benignos y sin señales de endurecimiento adicional por parte de la Fed.
- En paralelo, se observó una rotación táctica de flujos hacia Europa y commodities, junto con mayor oferta de Treasuries, factores que redujeron marginalmente el soporte del dólar.

COMMODITIES: PRECIO DEL ORO



Desempeño del oro



Fuente: TradingView

- El precio del oro creció 13.37% durante el último mes.
- No obstante, en la última sesión de enero se desplomó cerca de 9%, dejando en duda si el oro continuará su patrón alcista o podría significar el inicio de una reversión en la tendencia.
- Las tensiones entre EE. UU. y Europa por Groenlandia, junto con fricciones comerciales (amenazas arancelarias a Canadá y China) y conflictos en Medio Oriente, han reactivado la demanda de oro como activo refugio, elevando primas de riesgo globales.
- Asimismo, el debilitamiento del dólar y rotación de flujos han favorecido la apreciación del commodity.
- Tras la decisión de la Fed de mantener la tasa de referencia sin cambios y mantener una postura menos dovish a mediano plazo, se redujo el costo de oportunidad de mantener oro.

Otras Regiones

CHINA



FXI: ETF Representativo de Empresas Large Cap de China
Fuente: TradingView. Actualizado al 31/01/2026.

- EL índice de large caps de china ha subido 2.97% en el mes de enero
- El mercado ha anticipado mayor apoyo fiscal y monetario por parte del gobierno chino para estabilizar crecimiento, consumo y sector inmobiliario, lo que ha beneficiado a large caps financieras, tecnológicas y de consumo incluidas en el FXI.
- Rotación global fuera de EE. UU.: La incertidumbre política y geopolítica en EE. UU. (aranceles, Groenlandia, ruido fiscal) ha impulsado flujos hacia mercados emergentes, favoreciendo a China por valuaciones deprimidas frente a mercados desarrollados.
- Soporte macro y de commodities: La subida de commodities y una percepción de menor presión regulatoria sobre grandes empresas chinas han mejorado las expectativas de utilidades, apoyando el avance cercano al +3% del FXI en enero.

Indicador	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	set	oct	nov	dic	ene
Tasas de Interés	3.10%	3.10%	3.10%	3.10%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
Inflación (Interanual)	0.50%	-0.70%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	0.10%	0.00%	-0.40%	-0.30%	0.20%	0.20%	0.7%	0.8%
PMI Manufacturero (Oficial)	49.1	50.2	50.5	49	49.5	49.5	49.7	49.3	49.4	49.8	49	50.1	
PMI No Manufacturero (Oficial)	50.2	50.4	50.8	50.4	50.3	50.5	50.1	50.3	50	50.1	49.5	50.2	
PMI de Servicios (Privado)	51.1	51.5	52	50.6	51.1	50.5	52.6	53	52.9	52.6.	52	52	
	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25									
Crecimiento Interanual (PIB)	5.40%	5.40%	5.20%	4.80%									

Fuente: Trading Economics. Actualizado al 31/01/2026.

EUROZONA



EZU: ETF Representativo de Empresas Large Cap de Europa.
Fuente: TradingView. Actualizado al 31/01/2026.

- El EZU subió 4.85% en el mes de enero
- El aumento de la incertidumbre política y geopolítica en Estados Unidos incluyendo tensiones comerciales, amenazas de nuevos aranceles y el ruido en torno a Groenlandia ha impulsado una reubicación de flujos hacia Europa, percibida como una región relativamente más estable.
- Europa tiene un descuento significativo frente a EE. UU. en múltiplos (P/E), lo que ha impulsado una rotación de capitales hacia mercados europeos en un contexto de mayor incertidumbre política y fiscal en EE. UU.
- Impulso por commodities y sectores defensivos: La subida de commodities y el buen desempeño de sectores defensivos (salud, energía) han fortalecido los resultados esperados de empresas europeas, apoyando el avance del EZU en el mes.

Indicador	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	set	oct	nov	dic	ene
Tasas de Interés	2.9%	2.9%	2.65%	2.4%	2.4%	2.15%	2.15%	2.15%	2.15%	2.15%	2.15%	2.15%	2.15%
Inflación (Interanual)	2.5%	2.3%	2.2%	2.2%	1.9%	2.0%	2.0%	2.0%	2.2%	2.1%	2.1%	2%	
PMI servicios(Oficial)	51.6	50.7	51.2	50.1	49.7	50.4	51.2	50.5	51.3	53.0	53.0	52.4	52
PMI Manufacturero (Privado)	45.1	46.5	48.5	48.5	49.0	49.2	49.5	49.8	50.5	49.8	50.0	49.0	49.4
	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25									
Crecimiento Interanual (PIB)	1.3%	1.6%	1.5%	1.4%									

Fuente: Trading Economics. Actualizado al 31/01/2026.

JAPÓN



EWJ: ETF Representativo de Empresas Large Cap de Jaón.
Fuente: TradingView. Actualizado al 31/01/2026.

- El EWJ registró un desempeño positivo (+5.25%) en enero, consolidándose cerca de máximos recientes y manteniendo una tendencia alcista de mediano plazo.
- El mercado continúa internalizando un sesgo aún acomodaticio del Bank of Japan, con tasas de interés que se mantienen bajas y señales de crecimiento económico. Esto ha seguido respaldando a los activos de riesgo japoneses.
- La inflación interanual continuó desacelerándose (2.1%) hacia fines de 2025, lo que reduce presiones sobre el banco central y refuerza el escenario de condiciones financieras favorables.
- Los indicadores leading muestran una mejora gradual del ciclo. Tanto el PMI manufacturero como el de servicios se mantienen en terreno expansivo, sugiriendo que el crecimiento está siendo impulsado principalmente por el sector servicios.

Indicador	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	set	oct	nov	dic	Ene 26
Tasas de Interés	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.75%	0.75%
Inflación (Interanual)	3.7%	3.6%	3.6%	3.5%	3.3%	3.1%	2.7%	2.9%	3%	2.9%	2.1%	
PMI Manufacturero (Oficial)	49.0	48.3	48.3	49.4	50.0	48.7	49.6	49.6	48.2	48.2	50.0	51.5
PMI de Servicios (Privado)	52.8	50.2	50.2	52.3	51.7	53.5	53.5	53.0	53.3	53.0	52.5	53.4
	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25								
Crecimiento Interanual (PIB)	2.1%	0.3%	2.3%	-1.8%								

Fuente: Trading Economics. Actualizado al 31/01/2026.

Riesgos y Perspectivas

BALANZA DE RIESGOS



Fuente: Macroconsult-Yahoo finance - Elaboración propia

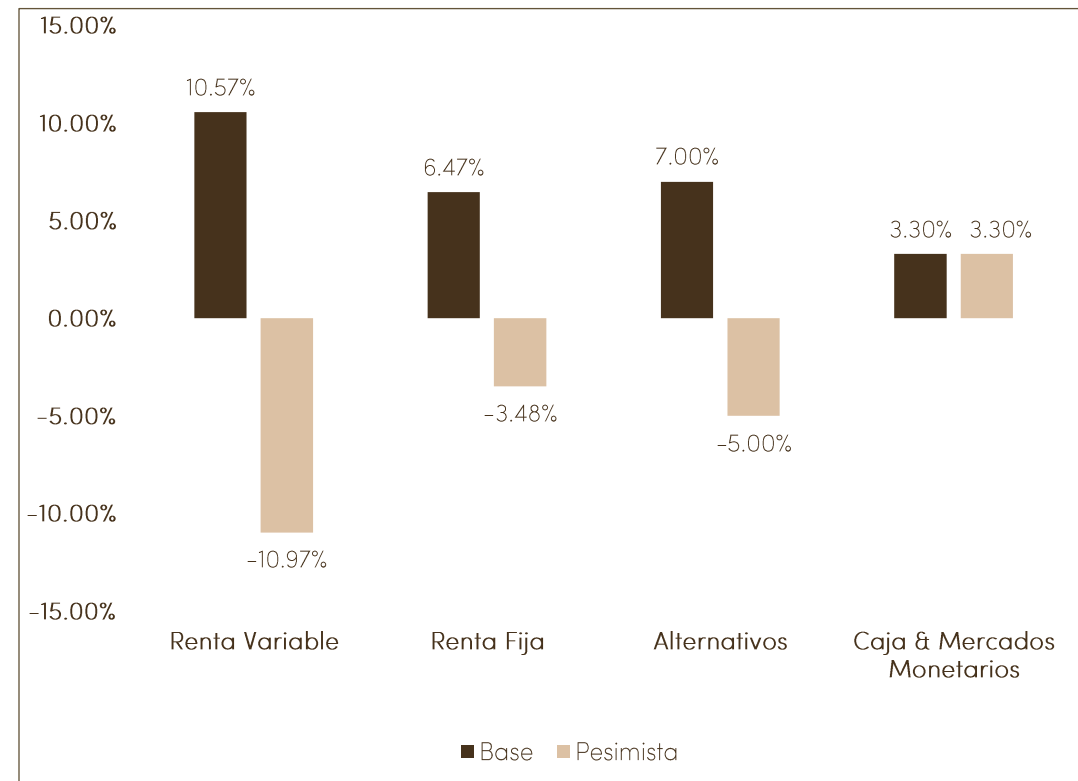
PERSPECTIVA POR CLASE DE ACTIVO



INSIGHT S4

CLASE DE ACTIVO	POSTURA	COMENTARIO
ACCIONES	SUBPONDERAR	Consideramos una subponderación que responde a la volatilidad del mercado, signos de debilidad de la economía estadounidense y la intensificación de la guerra de tarifas.
BONOS	SOBREPONDERAR	Sobreponderamos en este activo, se busca continuar por optar un posicionamiento defensivo ante presiones inflacionarias y aprovechar altas tasas de interés en el corto y mediano plazo.
ALTERNATIVOS	NEUTRAL	Mantenemos nuestro posicionamiento en alternativos en base perspectivas estables sobre el crecimiento de la economía global y el creciente apetito de los inversionistas por activos refugio.
LIQUIDEZ	SUBPONDERAR	La su ponderación responde a la búsqueda de aprovechar oportunidades de inversión en otros instrumentos de riesgo.

RENTABILIDAD ESPERADA SEGÚN ASSET CLASS



Fuente: Elaboración Propia. Actualizado al 09/02/2026

*Escenario base asume una soft landing de la economía estadounidense; fortaleza de la economía y convergencia a los niveles objetivos de inflación, además de la continuidad del rally impulsado por el desarrollo tecnológico.

**Escenario negativo contempla un hard landing, caracterizado por una política monetaria contractiva en respuesta una inflación en repunte, así como mayor volatilidad en los mercados.



EXPERTOS EN FINANZAS E INVERSIONES

INFORMACIÓN LEGAL

Esta comunicación se proporciona únicamente con fines informativos. Esta comunicación ha sido preparada sobre la base de información, incluyendo precios de mercado, datos y otra información, de fuentes consideradas fiables, pero **S4 CONSULTORIA** no garantiza su integridad o exactitud, excepto con respecto a cualquier revelación relativa a **S4 CONSULTORIA** sus filiales y la participación de un analista en cualquier empresa (o valor, otro producto financiero u otra clase de activo) que pueda ser objeto de esta comunicación. Todas las opiniones y estimaciones constituyen nuestro juicio a la fecha de este material y están sujetas a cambios sin previo aviso. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros. Esta comunicación no pretende ser una oferta o solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero. Las opiniones y recomendaciones aquí contenidas no tienen en cuenta las circunstancias, objetivos o necesidades individuales de los clientes y no pretenden ser recomendaciones de valores, instrumentos financieros o estrategias particulares para clientes concretos. Usted debe tomar sus propias decisiones independientes en relación con los valores, instrumentos financieros o estrategias mencionados o relacionados con la información aquí contenida. Es posible que se ofrezcan actualizaciones periódicas sobre empresas, emisores o sectores en función de acontecimientos o anuncios específicos, condiciones del mercado o cualquier otra información disponible públicamente. No obstante, **S4 CONSULTORIA** puede tener restringida la actualización de la información contenida en esta comunicación por motivos normativos o de otro tipo. Esta comunicación no puede ser redistribuida o retransmitida, en su totalidad o en parte, o en cualquier forma o manera, sin el consentimiento expreso y por escrito de **S4 CONSULTORIA**. Queda prohibido cualquier uso o divulgación no autorizados. La recepción y revisión de esta información constituye su acuerdo de no redistribuir o retransmitir el contenido y la información contenida en esta comunicación sin antes obtener el permiso expreso de un funcionario autorizado de **S4 CONSULTORIA**.

La información contenida en esta presentación se considera fiable; sin embargo, **S4 CONSULTORIA** no declara ni garantiza su exactitud, fiabilidad o exhaustividad, ni acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño (directo o indirecto) derivado del uso de todo o parte del material contenido en este. Los cálculos, gráficos, tablas, diagramas o comentarios contenidos en esta presentación, que se facilitan únicamente con fines ilustrativos o de referencia, no constituyen representación ni garantía alguna. Los puntos de vista, opiniones, estimaciones y estrategias expresados en este sitio constituyen nuestro juicio basado en las condiciones actuales del mercado y están sujetos a cambios sin previo aviso. **S4 CONSULTORIA** no asume ninguna obligación de actualizar la información de este sitio en caso de que dicha información cambie. Los puntos de vista, opiniones, estimaciones y estrategias expresadas pueden diferir de las expresadas por otras áreas de **S4 CONSULTORIA**, puntos de vista expresados para otros fines o en otros contextos, y el contenido no debe considerarse como un informe de investigación. Los resultados y riesgos previstos se basan únicamente en los ejemplos hipotéticos citados, y los resultados y riesgos reales variarán en función de las circunstancias específicas. Las declaraciones prospectivas no deben considerarse garantías ni predicciones de acontecimientos futuros.

Nada de lo contenido en este sitio se interpretará en el sentido de que dé lugar a una obligación de diligencia o a una relación de asesoramiento con usted o con terceros. Nada de lo contenido en esta presentación se considerará una oferta, solicitud, recomendación o asesoramiento (ya sea financiero, contable, jurídico, fiscal o de otro tipo) por parte de **S4 CONSULTORIA** y/o sus directivos o empleados, con independencia de que dicha comunicación se haya realizado o no a petición suya. **S4 CONSULTORIA** y empleados no proporcionan asesoramiento fiscal, jurídico o contable. Usted debe consultar a sus propios asesores fiscales, jurídicos y contables antes de realizar cualquier transacción financiera.