



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Martes 24 de mayo, 2022

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Introducción

INTRODUCCIÓN

Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Mayo	% 3m	% 6m	1Q22	% YTD
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	389,63	-3,0%	-5,4%	-9,3%	-17,0%	-4,9%	-18,0%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	30 grandes compañías	312,42	-3,0%	-5,2%	-7,0%	-12,7%	-4,5%	-14,0%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	288,68	-4,4%	-7,8%	-14,6%	-27,6%	-8,9%	-27,4%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	67,77	1,2%	-1,3%	-8,9%	-14,5%	-6,5%	-13,9%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	39,85	1,1%	-0,6%	-12,2%	-18,8%	-11,7%	-18,7%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	41,14	1,6%	-2,9%	-14,3%	-18,4%	-7,6%	-15,8%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	Brasil	33,62	5,4%	2,6%	0,5%	12,7%	34,7%	19,8%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	103,16	0,6%	0,3%	-6,0%	-9,3%	-6,1%	-9,6%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	103,84	1,2%	1,0%	-6,6%	-8,8%	-6,5%	-9,7%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	118,51	2,2%	-0,8%	-14,5%	-19,3%	-10,9%	-20,0%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bon	Corporativos IG	112,42	0,7%	-0,2%	-9,0%	-14,6%	-8,7%	-15,2%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bon	Corporativos HY	76,46	-0,5%	-2,6%	-7,5%	-11,2%	-5,4%	-12,1%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Market:	Soberanos emergentes USD	89,63	0,4%	-1,4%	-11,9%	-16,8%	-10,4%	-17,8%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	Dólar	27,54	-1,5%	-0,1%	7,0%	6,0%	2,6%	7,5%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	172,03	1,9%	-2,8%	-3,1%	2,9%	5,7%	0,6%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	81,65	0,5%	5,8%	24,6%	46,1%	36,4%	50,2%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	18,74	-4,9%	-29,0%	-27,7%	-59,6%	-10,8%	-45,3%

Los principales índices del mercado de Estados Unidos terminaron a la baja por séptima semana consecutiva, la racha más larga en más de diez años, luego que el índice S&P 500 volviera a alcanzar territorio de mercado bajista con una caída acumulada desde el máximo a comienzos de año de más del 20% en el año en las primeras horas del viernes, para luego recuperar cerca de 2% y cerrar sin cambios la sesión. Los inversores siguen preocupados por el impacto potencial de la inflación en la economía, la trayectoria agresiva de las próximas alzas de tasas de la Reserva Federal y la desaceleración del crecimiento de las ganancias corporativas, que se vio reafirmado por los decepcionantes informes de ganancias de varios minoristas.

Quizás lo más impactante esta semana fue que el sector más débil dentro del S&P 500 fue el de productos básicos de consumo. Walmart Inc. (WMT) se desplomó -19.49% esta semana, Target (TGT) se desplomó -29% y Costco (COST) colapsó -16.26%. Incluso un líder de productos básicos como Procter & Gamble (PG) cayó -7.70%.

La presión de venta no se aisló solo a los productos básicos del consumidor, ya que las acciones de consumo discrecional también cayeron con fuerza. Amazon (AMZN) cayó -4.83%, Tesla (TSLA) perdió -13.73% e incluso McDonald's (MCD) perdió -4.54%. La presión de venta colectiva a través de nombres de consumidores, o compañías cuya rentabilidad subyacente está vinculada al gasto del consumidor, es una señal de que los inversores, colectivamente, están descontando una mayor probabilidad de recesión.

El iShares Aggregate Bond Index avanzó por segunda semana consecutiva, ya que los bonos ganaron algo de tracción frente a las fuertes caídas del mercado de acciones, con el rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años retrocediendo desde los máximos de semanas atrás. Los bonos corporativos de alto rendimiento cerraron a la baja durante la semana, continuando su trayectoria bajista para 2022.

La discusión de que Estados Unidos inicie aranceles junto con las sanciones de la Unión Europea sobre el petróleo ruso continúa ejerciendo presión al alza sobre los precios mundiales de la energía. Los principales precios de los metales como el oro, la plata y el cobre repuntaron tras caer durante tres semanas consecutivas.

Los datos conocidos esta semana apuntan a un impulso de crecimiento muy diferente en la economía mundial. Los datos de actividad de China para abril fueron mucho más débiles de lo esperado, con ventas minoristas que cayeron un 11,1% interanual y la producción industrial cayendo un 2,9% interanual. Todo esto está apuntando a una contracción en la actividad en el segundo trimestre. El objetivo del 5,5% del gobierno requerirá un enorme esfuerzo de estímulo, que China no parece preparada para proporcionar. El impulso crediticio fue ligeramente más débil en abril, apuntando a un estímulo moderado.

Un factor clave de los débiles datos chinos ha sido el brote de Covid-19 y los bloqueos implementados por las autoridades para mantener su política de cero Covid. Mientras que Shanghai está mejorando, los desafíos persisten en otras ciudades como Beijing y sus alrededores. Los brotes continuos resaltan la dificultad de mantener a Ómicron contenido y advierten de más bloqueos futuros e interrupciones en la cadena de suministro.

Los datos de Estados Unidos siguen siendo sólidos a pesar de los temores de recesión en los mercados financieros. Los temores de recesión están moviendo a los mercados financieros pero los datos económicos de Estados Unidos sugieren que la situación no está cerca de ser tan grave, al menos no todavía. Los datos de Estados Unidos publicados esta semana mostraron un consumo privado y una producción industrial bastante resistentes a pesar de la incertidumbre geopolítica y el aumento de la inflación. Los datos de ventas minoristas de Estados Unidos crecieron con bastante fuerza en abril tanto en términos nominales como reales (teniendo en cuenta el aumento de la inflación). Al mismo tiempo, la producción industrial también fue más fuerte de lo esperado y la utilización de la capacidad aumentó aún más hasta el 79%.

El informe de ventas minoristas de Estados Unidos para abril resultó muy sólido y apunta a una disposición entre los hogares a reducir los ahorros acumulados para mantener estilos de vida en un momento en que la inflación está perjudicando el crecimiento del ingreso real. Respalda plenamente el caso de una fuerte recuperación en el crecimiento del PIB en el 2T y una serie de alzas de tasas de 50 pb de la Reserva Federal.

Esta semana, el presidente de la Fed, **Jerome Powell**, dijo que las tasas de interés subirán hasta que haya evidencia "clara y convincente" de que la inflación está retrocediendo. Incluso dijo que podría haber "dolor" en el proceso de restauración de la estabilidad de precios. El apetito por el riesgo global sigue siendo frágil en medio del inminente endurecimiento de la política monetaria de Estados Unidos y el debilitamiento de las perspectivas chinas, con los mercados mundiales de acciones experimentando un retroceso significativo esta semana.

En la **Eurozona**, las presiones inflacionarias también se están ampliando, ya que la inflación general y subyacente en abril aumentó un 7,4% y un 3,5% en comparación con el año anterior. Especialmente, la inflación no transable subió en abril debido a un repunte estacional en los servicios de transporte y recreativos, pero también otras categorías de servicios continúan aumentando. El aumento de los costos de los insumos todavía se está trasladando al consumidor final. La continuación de las presiones inflacionarias subyacentes deja poco espacio para la complacencia del Banco Central Europeo (BCE).

Esta semana, Finlandia y Suecia solicitaron oficialmente la membresía de la OTAN en medio de la invasión rusa de Ucrania. Sin embargo, la solicitud tuvo problemas ya que Turquía expresó su oposición a la membresía sueca y finlandesa dada la preocupación por la postura de los países sobre los kurdos. Mientras tanto, el presidente ruso Putin dijo que, si Suecia y Finlandia se unieran a la OTAN, "ciertamente provocaría nuestra respuesta".

Semana del 20 al 27 de mayo

Los inversores mantienen el nerviosismo esta semana con más minoristas que reportan ganancias tras los informes decepcionantes de Target (TGT) y Walmart (WMT) que precipitaron amplias ventas en todos los sectores. Costco (COST), Best Buy (BBY), Advance Auto Parts (AAP), Nordstrom (JWN) y Macy's (M) son algunos de los informes clave para tener en cuenta de las empresas orientadas al consumidor. JPMorgan (JPM) celebrará un evento clave del día del analista y las reuniones anuales en McDonald's (MCD) y Amazon (AMZN) estarán en el foco de los inversores. Varios miembros de la Fed harán presentaciones esta semana y las actas del FOMC se publicarán justo cuando los operadores comenzaron a evaluar el impacto de las conversaciones sobre la recesión en los futuros planes de alza de tasas.

En **Estados Unidos**, los datos más destacados de esta semana serán el informe de ingresos y gastos personales de abril, que también incluirá la medida favorita de la Fed de la inflación: el deflactor del gasto del consumidor personal subyacente. Los pedidos de bienes duraderos deberían mostrar firmeza en base a las encuestas manufactureras y continuar apuntando a una perspectiva positiva para el gasto de capital empresarial, mientras que el PIB del IT puede revisarse ligeramente al alza tras las revisiones de las ventas minoristas. Sin embargo, las cifras de vivienda deberían continuar mostrando un escenario de desaceleración dado el creciente costo de los préstamos.

Es una semana bastante tranquila para los oradores de la Fed, pero se espera que las minutas de la reunión del FOMC de mayo confirmen que probablemente habrá subas de tasas de interés de 50pb en las reuniones del FOMC de junio y julio.

No hay demasiados datos sobre la Eurozona pero el PMI del martes será ampliamente observado. El mes pasado se registró un índice PMI sorprendentemente fuerte, ya que los servicios se desempeñaron muy bien debido a los efectos de reapertura después de la pandemia. El sector manufacturero continúa siendo afectado por los problemas en la cadena de suministro y el debilitamiento de la demanda. La pregunta que plantea es cuánto tiempo los consumidores continuarán gastando más en servicios a medida que los precios hayan aumentado. Los datos de este mes arrojarán más luz sobre eso.

Hay una diferencia bastante marcada entre la confianza del consumidor del Reino Unido en este momento, que está en mínimos históricos, y las encuestas empresariales del sector de servicios que hasta ahora han mostrado más resiliencia.

Reporte de ganancias

Lunes 23 de mayo

Zoom Video (ZM) y Advance Auto Parts (AAP)

Martes 24 de mayo

Intuit (INTU), Best Buy (BBY), AutoZone (AZO), Ralph Lauren (RL) y Nordstrom (JWN)

Miércoles 25 de mayo

Nvidia (NVDA) y Snowflake (SNOW)

Jueves 26 de mayo

Alibaba (BABA), Costco (COST), Dollar General (DG), Gap (GPS) y Workday (WDAY).

Viernes 27 de mayo

Canopy Growth Corporation (CGC)

Datos económicos

Lunes 23 de mayo

Índice IFO (Alemania, mayo): 91.4 esperado vs 91.8 anterior

Martes 24 de mayo

Índice PMI global en Japón, Europa, UK y Estados Unidos

Miércoles 25 de mayo

Bienes durables (Estados Unidos, abril): 0.5% vs 1.1% anterior

PBI primer trimestre (Alemania, trimestral): 0.2% vs 0.2% anterior

Confianza consumidor (Alemania)

Minutas del FOMC (Estados Unidos)

Jueves 26 de mayo

PBI primer trimestre (Estados Unidos, trimestral, segunda estimación): -1.3%

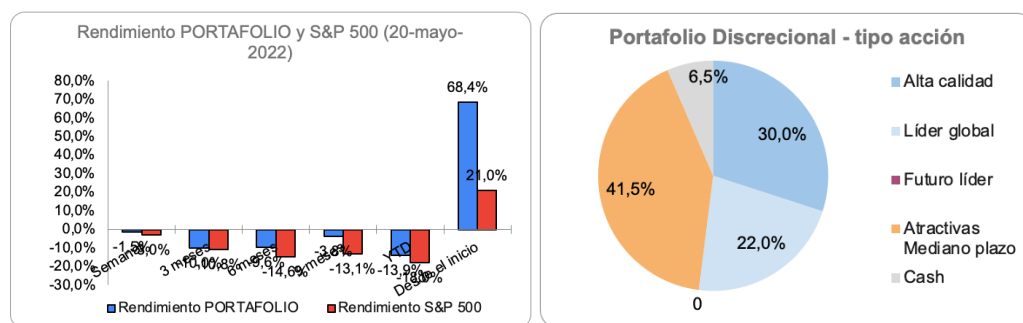
Viernes 27 de mayo

Ingresos personales (Estados Unidos, abril, mensual): 0.5% vs 0.5% anterior

Índice PCE core (Estados Unidos, abril, interanual): 4.9% esperado

Portafolio Discrecional

El portafolio cayó -1.5% en la semana vs -3.0% del SPY. En lo que va del año acumula una caída de -13.9% vs -18.0% del SPY y en los últimos 6 meses cae -9.6% vs -14.6% el SPY. De esta manera acumula desde el inicio una suba de 68.4% vs 21.0% del S&P 500.



Operaciones realizadas

Otra semana con mucha volatilidad, donde intentamos mantenernos invertidos a pesar de que se nos siguen ejecutando stops. En esta oportunidad fue el turno de Apple y Procter & Gamble, que habíamos invertido la semana anterior, pero se vio arrastrado por la gran caída que sufrió el sector de consumo básico, en especial las

empresas minoristas. Por otro lado, tomamos ganancias en petróleo (USO) luego que alcanzara nuestro objetivo para este rebote de \$115 por barril. Desde entonces ha consolidado.

Por otro lado, incrementamos el peso en el sector de semiconductores a través del VanEck Semiconductor ETF (SMH) e incrementamos el peso en el sector industrial a través Industrial Select Sector SPDR Fund (XLI). De esta manera, mantenemos un peso invertido de 93.5%.

Entorno del mercado

Los precios de las acciones son un reflejo de las expectativas. Y así, se podría argumentar que el mercado parece estar descontando una alta probabilidad de recesión, lo que tal vez no suceda.

Los datos de movimiento de personas, el número de pasajeros aéreos, las ventas minoristas de abril y los informes de producción industrial apuntan a un repunte saludable en el crecimiento en el 2T22, mientras que el fuerte mercado laboral significa que el empleo y los salarios están aumentando. Dicho esto, reconocemos que los ingresos de los hogares se están viendo reducidos por la inflación y esto plantea riesgos para el gasto del consumidor, mientras que el aumento de las tasas hipotecarias ya está impactando en la actividad inmobiliaria. Con la Fed aplicando los frenos al crecimiento a través de tasas de interés más altas, esperamos una actividad económica más lenta en la segunda mitad del año, pero por ahora una recesión no es nuestro caso base.

La narrativa puede estar cambiando. La narrativa general de los mercados y la economía ha sido una de fuerte demanda que se enfrenta a una oferta rezagada, una dinámica que ha causado que los precios aumenten. Si bien la mayoría de las señales sugieren que estas tendencias continúan persistiendo, algunas anécdotas de la semana pasada sugieren que esta narrativa podría estar cambiando.

Las interrupciones de la cadena de suministro se han reflejado en la disminución del ratio inventarios/ventas. De hecho, muchas empresas se han quejado de que las ventas serían más fuertes si solo pudieran mantener sus estantes llenos.

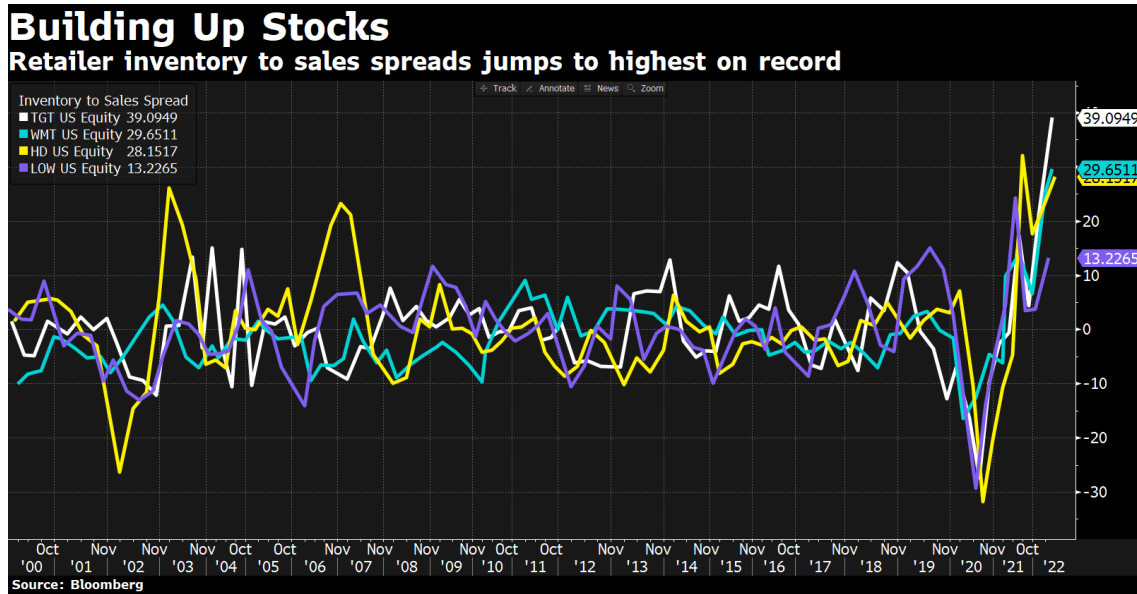
Según un informe de la Oficina del Censo publicado el martes pasado, los inventarios comerciales crecieron un 2.0% en marzo con respecto al mes anterior. La relación inventarios/ventas mejoró marginalmente a 1.27, pero se mantuvo baja en relación con los niveles históricos.

Sin embargo, en los comentarios de los gerentes tras los reportes de ganancias de la semana pasada, los gigantes minoristas Walmart y Target sugirieron que este problema podría ser cosa del pasado para ellos.

"Nos gusta el hecho de que nuestro inventario ha aumentado porque gran parte de él se necesita para estar en stock en nuestros mostradores, pero un aumento del 32% es más alto de lo que queremos. Trabajaremos en el exceso de inventario en los próximos dos trimestres". - Doug McMillon, CEO de Walmart

"Si bien anticipamos una desaceleración posterior al estímulo en estas categorías, y esperábamos que los consumidores continuaran reenfocando su gasto lejos de los bienes y servicios, no anticipamos la magnitud de ese cambio. Como mencioné anteriormente, esto nos llevó a incrementar demasiado el inventario, particularmente en categorías voluminosas, incluidos electrodomésticos de cocina, televisores y muebles de exterior". - Brian Cornell, CEO de Target

Este gráfico de Bloomberg ilustra cuán agresivos han sido algunos de los grandes minoristas en aumentar sus inventarios.



Fuente: Bloomberg

La secuencia suele ser así: la demanda aumenta, las empresas ordenan agresivamente o incluso hacen un pedido excesivo para asegurarse de que tienen stock suficiente de mercadería. Entonces la demanda cambia. De repente, los temores de escasez y estantes vacíos se convierten en acumulación de inventario, excesos y desinflación.

Hay dos cosas muy importantes para tener en cuenta sobre lo que está sucediendo con estos minoristas.

Primero, se están viendo afectados por el hecho de que los consumidores están gastando menos dinero en cosas tangibles y más dinero en experiencias intangibles. De hecho, United Airlines lo confirmó el lunes cuando revisó al alza sus perspectivas para los viajes durante los próximos meses.

En segundo lugar, esto tiene poco que ver con una debilidad inesperada en el gasto del consumidor. De hecho, Walmart y Target reportaron un crecimiento de ventas comparables en tiendas mayor de lo esperado. El último informe mensual de ventas minoristas de la Oficina del Censo confirmó la fortaleza del consumidor en toda la economía a medida que las ventas subieron a un récord en abril.

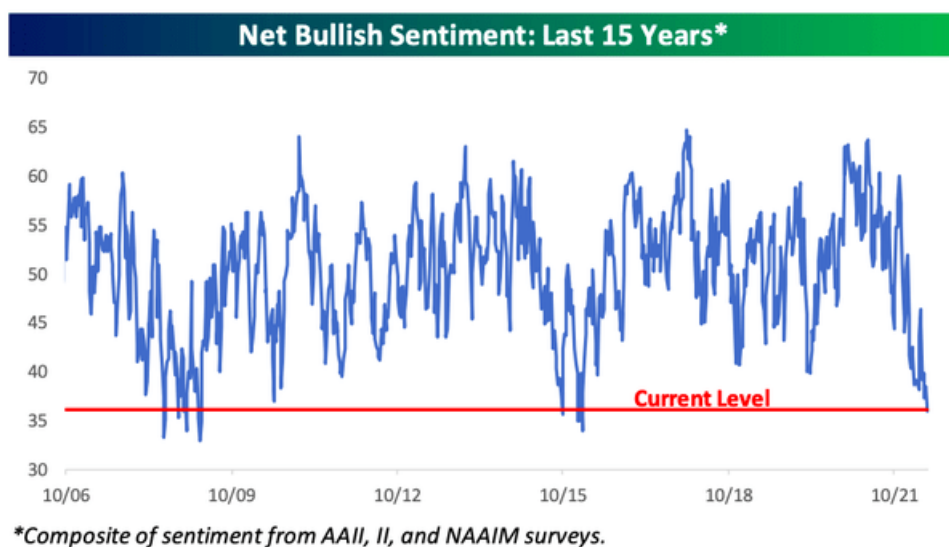
El sentimiento sigue estando muy deprimido. Nadie sabe cómo evolucionará la economía y cómo afectará esto al mercado. Sin embargo, los indicadores de

sentimiento ya están en niveles donde el mercado ha experimentado rebotes en el pasado.

Los mercados no se pueden predecir, pero la naturaleza humana es bastante consistente, tendemos a extrapolar demasiado el presente al futuro, especialmente cuando las emociones son intensas.

Cuando la economía es mala, esperamos que siga empeorando para siempre. Pero las cosas suelen volver a la media tarde o temprano. Esta es la razón por la que comprar acciones durante los mercados bajistas es tan difícil de hacer, pero en última instancia tan rentable.

El sentimiento sigue siendo extremadamente deprimido en este momento. Cuando ocurre esto, los mercados tienden a tener un mejor desempeño que el promedio en el futuro.



Fuente: Beskope

¿Señales de capitulación? Comenzamos el año posicionados para una corrección, lo cual fue una lectura correcta en momentos en que el consenso estaba pensando en cuánto iba a crecer la economía americana. Compramos la caída de febrero pensando en que la corrección había finalizado. El repunte de marzo pareció

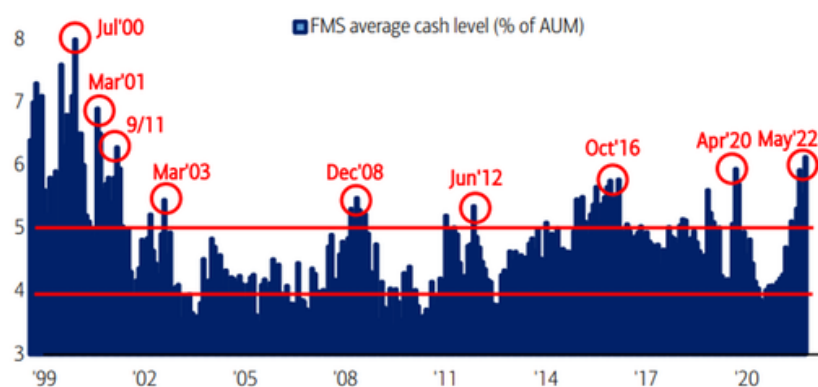
confirmar nuestra expectativa, pero luego tuvimos la caída de abril y mayo, alcanzando nuevos mínimos.

¿Dónde estuvo el principal error? Creo que el error en febrero fue sugerir la compra apoyado en el sentimiento bajista junto con las señales de sobreventa, en momentos en que el posicionamiento aún no había reflejado realmente la negatividad. Esto ha cambiado en los últimos dos meses, particularmente entre los inversores con horizontes de largo plazo.

Por ejemplo, la Encuesta Global de Portfolio managers de BofA es una medida decente del sentimiento entre los inversores institucionales. Los saldos de efectivo entre las instituciones alcanzaron los niveles más altos en 20 años, reflejando su visión negativa. Tal como se aprecia en el gráfico, los momentos en que alcanza valores tan altos ha coincidido mayormente con buenos puntos de compra con horizontes de 6 a 12 meses.

Chart 1: FMS cash levels rise to highest since 9/11

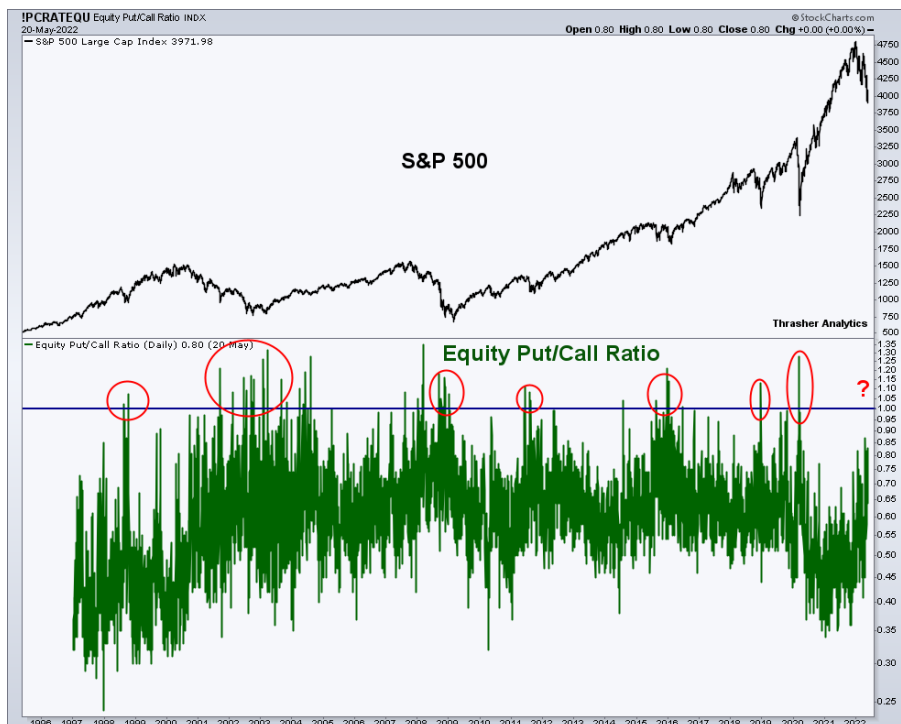
FMS average cash balance, %



Source: BofA Global Fund Manager Survey

Fuente: BofA

Por otro lado, el ratio de opciones put/call alcanzó niveles de 0.85. En el pasado este indicador registró valores más altos del orden de 1 durante períodos de capitulación, tal como se aprecia en el gráfico.



Fuente: StockCharts

Es decir, todavía no hay un consistente mensaje de que hemos visto una capitulación en los mercados. Sin embargo, no siempre los indicadores se alinean en los pisos, a veces las señales son más confusas, en especial en un entorno como el actual.

Es probable que estemos pasando lo peor de la inflación (en términos interanuales) y si el mercado comienza a creer esto, puede eliminar los escenarios más agresivos y actuar como un catalizador positivo para los mercados. Por supuesto, tenemos otros problemas con los que lidiar, a saber, las rebajas de las ganancias, pero la inflación es importante y puede cambiar el sentimiento y brindar algo de alivio. El dato de PCE core de abril a publicarse el viernes 27 de mayo se vuelve muy relevante.

A esta altura, debemos reconocer que “muchos” esperan un rebote desde estos niveles, incluso aquellos que se auto perciben como que advirtieron estas caídas. El tema es que el consenso ha pasado a ser que tendremos un “bear market rally”, esto es, un repunte que puede llegar hasta niveles de 4300 a nivel del S&P 500 durante varias semanas, pero luego retomaría las caídas hacia nuevos mínimos. Si hay algo que me resulta incómodo es estar del lado de los grandes consensos: recuerden que al comenzar el año la gran mayoría no esperaba una corrección. Y no sólo tuvimos una corrección sino un mercado bajista. Ahora que el mercado ha caído 20% y el

mercado está muy sobrevendido, el consenso empieza a ser que tendremos un repunte. Recordando que en general los consensos no se cumplen, me lleva a considerar dos escenarios diametralmente opuestos: o tenemos más caídas hacia niveles por debajo de 3800 en las próximas semanas o la eventual recuperación que tengamos en los mercados no se frena en 4300. Por ahora el mercado sigue operando en modo bajista, vendiendo los rebotes. Es clave comenzar a recuperar resistencias para advertir una más duradera que unos pocos días.

Ideas de Trading

Se nos stopeó la posición remanente que manteníamos en Caterpillar desde el año pasado. No descarto volver a entrar en breve, de la misma manera que compramos el ETF del sector industrial en el portafolio.

Esta semana continuamos abriendo nuevas posiciones, que incluyen a Vale y Spotify.

Hoy tenemos 12 posiciones abiertas, 7 de ellas en positivo.

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Volatilidad	Inicio	Tendencia 1 a 4 semanas	Convicción actual	Precio					Variación	
								Comprar por debajo de	Primer objetivo	Segundo objetivo	Stop	Precio actual	Desde el inicio	
1 RTX	Raytheon Technologies Corp	133.968	Industrial	Baja	21-Mar-2022	Alcista	Alta	105	110,2	120	89	90,08	-10,2%	
2 SANM	Sanmina Corp	2.506	Tecnología	Alta	21-Mar-2022	Alcista	Alta	40	46	52	37,7	41,18	-3,5%	
3 DIS	Walt Disney Co	186.556	Comunicaciones	Media	12-May-2022	Alcista	Alta	106	108	122	92	102,42	-0,4%	
4 MS	Morgan Stanley	138.841	Financiero	Media	12-May-2022	Alcista	Alta	80	83	95	72	79,37	1,1%	
5 SHOP	Shopify Inc	45.895	Consumo Discrecional	Alta	12-May-2022	Alcista	Alta	370	425	570	305	363,85	2,9%	
6 NVDA	NVIDIA Corporation	418.020	Tecnología	Alta	12-May-2022	Alcista	Alta	170	210	243	253	166,94	0,4%	
7 LUV	Southwest Airlines Co	25.290	Industria	Media	12-May-2022	Alcista	Alta	45	50	62	40	42,65	-1,4%	
8 CRM	Salesforce Inc	158.616	Tecnología	Alta	13-May-2022	Alcista	Alta	170	182	194	148	159,65	-1,6%	
9 IBB	iShares Biotechnology ETF	2.363	Biotecnología	Alta	13-May-2022	Alcista	Alta	115	122	140	102	115,61	3,8%	
10 C	Citigroup Inc	96.611	Financiero	Media	13-May-2022	Alcista	Alta	50	53,5	58,5	43	49,75	5,5%	
11 VALE	Vale SA	406.222	Materiales	Alta	19-May-2022	Alcista	Alta	17	17	20	14	16,72	3,5%	
12 SPOT	Spotify Technology SA	20.612	Tecnología	Muy alta	19-May-2022	Alcista	Alta	108	116	125	96	107,27	1,2%	

Período: YTD

Resumen	Posiciones cerradas	1,4%
	Posiciones abiertas	0,1%
	Rendimiento total	1,5%
	SPY	-18,0%

Variación	Cerradas	Abiertas
Promedio caídas	-9,3%	-3,4%
Promedio subas	13,7%	2,6%

Duración promedio	47 días	18 días
--------------------------	---------	---------

Cantidad	Cerradas	Abiertas	
Negativas	23	5	28
Positivas	20	7	27
	43	12	55

Cantidad (%)	Cerradas	Abiertas	
Negativas	42%	9%	51%
Positivas	36%	13%	49%
	78%	22%	

IMPORTANTE:

La información, opiniones, sugerencias y resto del contenido ubicado dentro de esta sección (en adelante el "Contenido") son producidos por AlphaSeneca bajo su propia responsabilidad, y éstos no deben entenderse en ningún caso como una recomendación general ni particular, sino que dicho Contenido deberá ser ajustado en función de cada tipo de perfil y/o estrategia de inversión, a cuyos efectos el cliente deberá consultar a su asesor financiero de confianza.

El Contenido es puesto a disposición por GRAPHENO ADVISORS como una herramienta adicional brindada por AlphaSeneca en calidad de entidad colaboradora, la que podrá ser utilizada o no como referencia durante el proceso de toma de decisiones de inversión por parte de los clientes.

GRAPHENO ADVISORS S.A. advierte que la toma de decisiones de inversión únicamente en función del Contenido publicado en esta sección y sin contar con el adecuado asesoramiento, puede acarrear riesgos de pérdidas a los clientes.