



GRAPHENO  
ADVISORS

# Resumen semanal

Miércoles 21 de setiembre,

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

# Introducción

## INTRODUCCIÓN

Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Set	% 1m	% 3m	% 6m	% Ago	3Q22	2Q22	1Q22	% YTD
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	385,56	-5,2%	-2,4%	-6,7%	2,8%	-13,1%	-4,1%	2,2%	-16,5%	-4,9%	-18,8%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	30 grandes compañías	308,05	-4,4%	-2,4%	-6,9%	0,9%	-10,3%	-4,0%	0,1%	-11,2%	-4,5%	-15,2%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	289,32	-5,8%	-3,3%	-8,0%	2,9%	-17,8%	-5,1%	3,2%	-22,7%	-8,9%	-27,3%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	60,4	-3,3%	-2,1%	-5,0%	-3,2%	-17,3%	-6,1%	-3,3%	-15,1%	-6,5%	-23,2%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	35,08	-2,8%	-0,7%	-3,3%	-4,9%	-17,7%	-7,4%	-3,5%	-16,0%	-11,7%	-28,4%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	37,79	-3,1%	-4,2%	-4,5%	-6,3%	-16,3%	-1,3%	-5,8%	-11,2%	-7,6%	-22,6%
EWZ	iShares Msci Brazil ETF	Brasil	30	-4,7%	-1,7%	-3,1%	7,6%	-17,8%	5,2%	9,5%	-27,6%	34,7%	6,9%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	98,83	-1,0%	-1,9%	-2,7%	-1,1%	-7,8%	-3,2%	-2,8%	-5,1%	-6,1%	-13,4%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	98,68	-1,0%	-2,2%	-3,3%	-1,0%	-8,4%	-4,0%	-3,5%	-4,8%	-6,5%	-14,2%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	107,07	-1,1%	-4,3%	-5,0%	-2,8%	-18,6%	-4,7%	-6,8%	-13,0%	-10,9%	-27,7%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bon	Corporativos IG	107,1	-1,2%	-2,0%	-3,4%	-1,1%	-10,9%	-4,7%	-2,7%	-9,0%	-8,7%	-19,2%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bon	Corporativos HY	74,2	-2,1%	-0,4%	-2,5%	0,3%	-9,2%	-4,7%	0,8%	-10,5%	-5,4%	-14,7%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Market	Soberanos emergentes USD	84,2	-2,2%	-1,3%	-2,3%	-1,7%	-12,1%	-3,1%	-1,3%	-12,7%	-10,4%	-22,8%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	Dólar	29,4	0,7%	1,0%	0,8%	5,6%	11,5%	2,9%	5,2%	6,3%	2,6%	14,7%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	155,84	-2,5%	-2,2%	-3,6%	-8,7%	-14,3%	-2,9%	-7,5%	-6,7%	5,7%	-8,8%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	69,9	-1,7%	-4,4%	-6,4%	-16,8%	-14,7%	-6,3%	-13,0%	8,4%	36,4%	28,6%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	11,98	-10,9%	-4,5%	-7,4%	-11,3%	-58,1%	-15,3%	-0,7%	-60,5%	-10,8%	-65,0%

El S&P 500 se desplomó un 5% esta semana con el cierre del viernes en 3.873,33. El S&P 500 cotizó al alza para abrir la semana, subiendo a 4,119.28 el lunes, pero el informe de inflación del martes por encima de lo esperado impactó fuertemente en el mercado. Los once sectores dentro del S&P 500 cayeron más del -2% esta semana.

Desde una perspectiva técnica, el mercado revirtió al alza su mínimo del viernes, terminando la sesión en 3,873.33 después de haber cotizado a la baja a 3,837.08 en el mínimo del día. Eso podría ser lo único bueno esta semana, y dejó algo de optimismo en el aire.

Con respecto a las ganancias, FedEx citó una menor actividad en Europa y Asia, junto con el aumento de los costos y la desaceleración del crecimiento económico mundial en un preanuncio de tendencia negativa. Además, General Electric (GE) declaró que los desafíos de la cadena de suministro probablemente pesarán en los resultados del tercer trimestre, ya que las persistentes restricciones de los proveedores están obstaculizando la producción de bienes industriales. Según FactSet, las expectativas de crecimiento de las ganancias para el tercer trimestre muestran actualmente un aumento de solo el 3,7% interanual, lo que es significativamente inferior a la estimación de crecimiento del 9,8% tal como estaba a fines de junio. Además, los analistas han recortado las expectativas de ganancias del 3T para todos los sectores

del índice S&P 500, excepto la energía. Ahora se espera que siete de los 11 sectores muestren una disminución interanual en los resultados del próximo trimestre.

El iShares Core US Aggregate Bond terminó la semana a la baja, con los rendimientos de los bonos aumentando en toda la curva. Los bonos corporativos de alto rendimiento tuvieron un rendimiento inferior, en línea con la caída en el mercado de acciones.

En medio de las continuas preocupaciones de suministro de energía en Europa por el conflicto de Europa del Este, el gas natural terminó a la baja durante la semana. El petróleo también cayó, reflejando las preocupaciones sobre la demanda. El oro alcanzó el nivel más bajo en más de 2 años.

Las **ventas minoristas de Estados Unidos** subieron un 0,3% en agosto en relación con el mes anterior, por encima de la caída del 0,1% esperada. El grupo de control, que excluye artículos volátiles como automóviles, suministros de construcción y servicios de alimentos, que se ajusta mejor a las tendencias de consumo más amplias medidas dentro del PIB, fue considerablemente más suave de lo previsto. El gasto se mantuvo estable en el mes en lugar de aumentar un 0,5%, mientras que la cifra de julio se revisó a la baja a un crecimiento del 0,4%, habiendo sido reportado inicialmente como +0,8%.

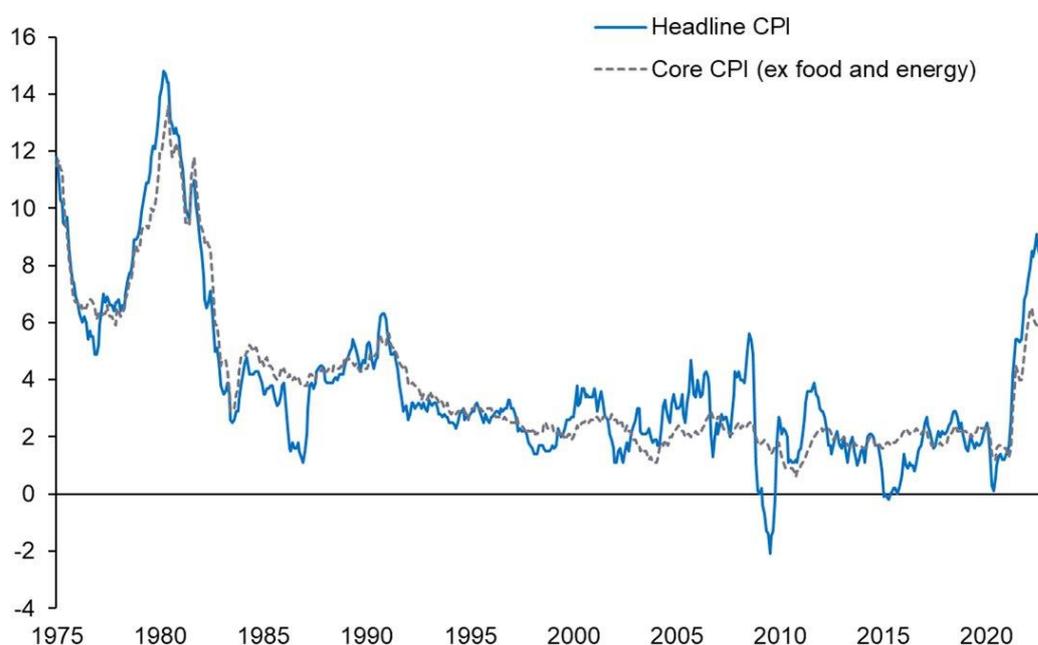
Mirando el informe, es un panorama mixto y es probable que las expectativas de crecimiento del PIB para el tercer trimestre se revisen a la baja. Aun así, con la confianza del consumidor estando tan débil como resultado de la caída en el poder adquisitivo por la elevada inflación, la caída de los mercados de valores y las encuestas que sugieren un creciente nerviosismo en el estado del mercado inmobiliario, todo sigue apuntando a un aumento de 75pb en la reunión de esta semana en lugar de 100pb.

Por otro lado, la **producción industrial** de Estados Unidos cayó un 0,2% en agosto (consenso del 0,0%), mientras que julio se revisó a la baja al 0,5% desde el 0,6%. Al igual que el informe de ventas minoristas, se aprecia una tendencia de desaceleración. De

hecho, la encuesta manufacturera de la Fed de Filadelfia y Empire NY apuntan a nuevas caídas para el indicador ISM.

El índice de precios al consumidor (IPC) de Estados Unidos sorprendió al alza en agosto. El mercado esperaba que la inflación general se desacelerara del 8,5% al 8%, pero que los efectos rezagados de las subas de los precios de la vivienda impulsaran los alquileres y movieran la inflación subyacente al 6,1% desde el 5,9%.

Year-over-year percent change in highest inflation in four decades  
1975 - 2022



Source: BLS; EY-Parthenon

Los costos de la vivienda fueron realmente fuertes, con los componentes de alquiler aumentando un 0,7%, pero los pagos de servicios públicos también aumentaron un 1,5%. Otros bienes y servicios también estuvieron más firmes de lo previsto, aumentando un 0,7% con relación al mes anterior y los servicios de atención médica aumentando un 0,8%. La caída del 4,6% en las tarifas aéreas y la caída del 10,6% en los precios de la gasolina en relación con el mes anterior fueron la principal área de debilidad.

Como resultado, la Fed probablemente aumentará las tasas de interés en al menos 75 puntos básicos en su reunión esta semana para llevar su tasa de interés a corto plazo a 3.25% (límite superior). Por lo tanto, la Fed se está tomando en serio el problema de la inflación con estas alzas de tasas. Sin embargo, según un estudio reciente del Banco de la Reserva Federal de San Francisco, aproximadamente la mitad de los niveles elevados de inflación son causados por factores impulsados por la oferta y no por el exceso de demanda. Y el presidente de la Fed, Jerome Powell, ha admitido que las herramientas de la Fed no funcionan en los desafíos relacionados con la oferta. Entonces, ¿por qué la Fed continúa elevando las tasas de interés en un intento de desacelerar la economía? **Todo apunta a que intenta anclar las expectativas de inflación.**

Las expectativas de inflación son simplemente la tasa a la que los consumidores y/o las empresas esperan que los precios aumenten en el futuro. Importan porque la inflación real depende, en parte, de lo que los consumidores esperan que sea. Si los consumidores esperan que los precios continúen subiendo, entonces es probable que cambien de comportamiento y la inflación se convierta en un problema autocumplido. Hay tres formas principales de medir las expectativas de inflación: encuestas de consumidores y empresas, pronósticos de economistas e instrumentos relacionados con la inflación implícita en el mercado. Y como se ve en el gráfico inferior, las expectativas de inflación implícitas en el mercado están aparentemente bien ancladas. Después de aumentar a principios de año, las expectativas de inflación implícitas en el mercado han vuelto a caer a niveles vistos a principios de la última década. Además, los mercados esperan que la inflación promedie 2.25% durante el período de cinco años, dentro de cinco años (2027-2032), que es la forma preferida de la Fed para medir las expectativas de inflación implícitas en el mercado a largo plazo. Entonces, al menos en una medida, las expectativas de inflación permanecen ancladas.

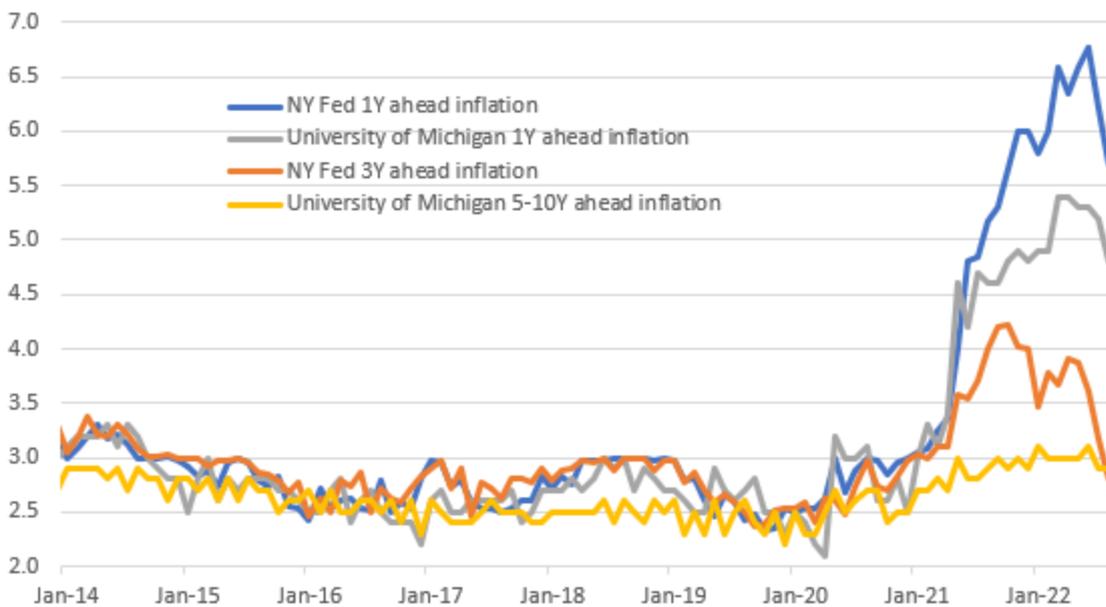
**Market-Implied Inflation Expectations Are Back To Normal Ranges**  
**Yield Difference Between Nominal Treasury and Treasury Inflation-Protected Securities**



Source: LPL Research, Bloomberg, 9/14/22  
 All indexes are unmanaged and cannot be invested into directly.  
 Past performance is no guarantee of future results.

Fuente: LPL Research

Algo similar se aprecia en las encuestas a nivel de consumidores. La Encuesta de Expectativas del Consumidor de agosto de la Fed de Nueva York publicada el lunes se hizo eco de este sentimiento. La expectativa mediana de inflación para un año por delante fue de 5.7% en agosto, por debajo de su máximo de junio de 6.8%.



Las autoridades quieren evitar una espiral de salarios y precios al estilo de la década de 1970. Los funcionarios afirman repetidamente que las expectativas permanecen

ancladas y hay signos claros de éxito en relación con este punto. Por ahora las medidas de la Fed seguramente apunten en la misma dirección.

### Semana del 16 al 23 de setiembre

Esta semana el foco estará puesto en la reunión de la Fed y la conferencia de prensa de Powell el miércoles. Las expectativas son de un alza de tasas de 75pb; sin embargo, los mercados escucharán cada palabra de Powell durante la conferencia de prensa, ya que ha deslizado algunos comentarios moderados en el pasado. La Fed no está sola, ya que hay otras diez reuniones de bancos centrales esta semana, destacándose China el martes, Brasil el miércoles, y Japón y Reino Unido el jueves.

De cara a las últimas dos semanas del tercer trimestre, tenemos que estar atentos a las empresas que preanuncian ganancias negativas. FedEx dejó a mucha gente fuera de foco. Hay muchas conferencias a nivel de gerencias, donde tendrán la oportunidad de guiar a la baja.

## Portafolio Discrecional

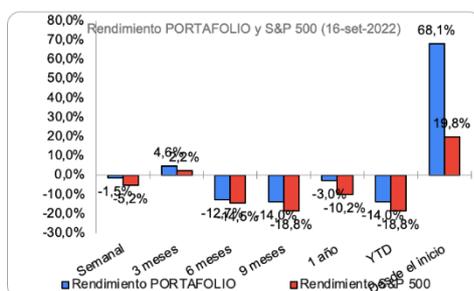
El portafolio cayó -1.5% en la semana vs -5.2% del SPY

En lo que va del año acumula una caída de -14.0% vs -18.8% del SPY

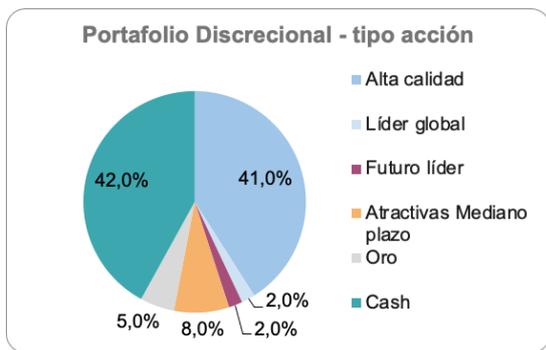
En el último año cae -3.0% vs -10.2% del SPY

De esta manera acumula desde el inicio una suba de 68.1% vs 19.8% del S&P 500.

### Rendimiento vs SPY



### Composición actual



	Portafolio	S&P 500	Diferencia
Tecnología	4,00%	24,70%	-20,70%
Comunicaciones		8,70%	-8,70%
Real estate		2,90%	-2,90%
Financiero	4,00%	13,20%	-9,20%
Consumo cíclico	2,00%	11,20%	-9,20%
Industria	4,00%	8,30%	-4,30%
Materiales		2,50%	-2,50%
Energía	4,00%	4,20%	-0,20%
Salud	21,00%	14,30%	6,70%
Consumo básico	4,00%	7,40%	-3,40%
Servicios Públicos	10,00%	2,60%	7,40%
Oro	5,00%		5,00%
Cash	42,00%		42,00%
	100,00%	100,00%	

Al comenzar la semana tomamos ganancias en Industrial Select Sector SPDR Fund (XLI) y en la mitad de la posición de CrowdStrike (CRWD). Tras las fuertes caídas a partir del martes, el viernes se nos stopeó la posición remanente (2%) que manteníamos en Microsoft (MSFT). Por último, el viernes invertimos en oro a través del SPDR Gold Trust (GLD) ya que considero que estamos cerca de un piso tras haber alcanzado el nivel más bajo en más de 2 años.

### Entorno del mercado.

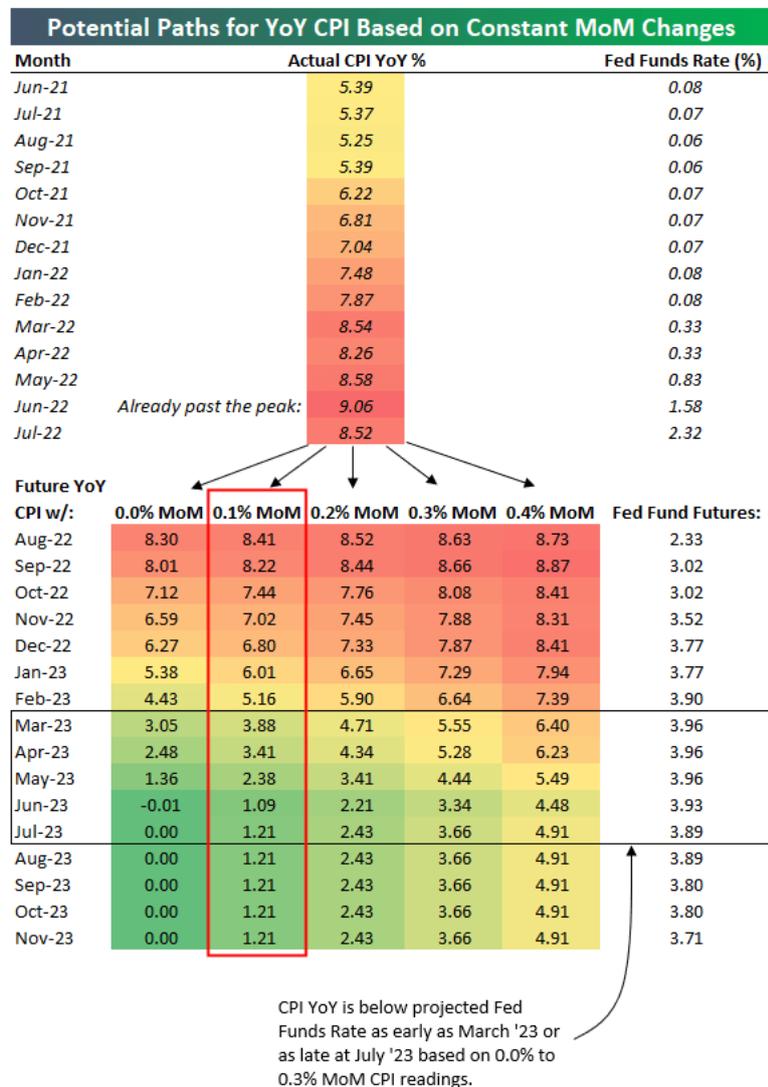
Las cifras de inflación del IPC y del IPC subyacente para agosto resultaron más altas de lo esperado, y esto prácticamente garantiza que la Fed aumentará las tasas en al menos 75pb esta semana. Los mercados de futuros incluso están indicando una probabilidad del 20% de un aumento del 100 pb.

Este fue un mal número, no hay duda de eso. Sin embargo, la evidencia todavía indica que la inflación alcanzó su punto máximo en junio. La velocidad a la que disminuirá la inflación aún está por verse.

La tabla de Bespoke más abajo muestra la trayectoria futura de la inflación interanual en función de las diferentes trayectorias potenciales para las cifras mensuales de inflación. La columna de la derecha muestra el nivel de la tasa de la Fed implícita en el mercado de futuros.

En todos los casos, parece que la inflación alcanzó su punto máximo en junio en base a cualquier proyección razonable. Si la inflación se mantiene en 0.1% mensual como

en agosto, entonces deberíamos tener la inflación en niveles moderados y por debajo de las tasas de interés en marzo-mayo del próximo año.



Fuente: Beskope

El riesgo de recesión, por otro lado, continúa aumentando con una Fed más agresiva. A corto plazo, el mercado puede recibir con buenos ojos datos económicos débiles, ya que esto ayuda con la inflación, pero en los próximos meses la desaceleración económica podría ser más problemática para el mercado. FedEx (FDX) emitió una seria advertencia económica el jueves, con la gerencia anticipando una recesión global debido a una fuerte disminución de la demanda.

Es probable que la siguiente fase bajista sea sobre las expectativas de ganancias corporativas. Es posible que muchos descarten a Fedex (FDX) como un problema de

mala ejecución o gestión, pero eso es exactamente lo que sucede cuando el crecimiento es débil en tiempos difíciles: se exponen debilidades de baja calidad.

**Comienza una de las peores semanas del año.** Desde que los futuros del índice S&P 500 comenzaron a cotizar en abril de 1982, las opciones sobre acciones, opciones sobre índices, futuros sobre acciones y futuros sobre índices expiran al mismo tiempo cuatro veces al año, lo que se conoce como Quadruple Witching.

La semana de vencimiento de opciones de setiembre (la que acabamos de cerrar) ha subido un 57,5% del tiempo para el S&P 500 desde 1982, con una mediana de 0.6%. Sin embargo, la semana ha sufrido varias pérdidas considerables. La peor pérdida siguió a los ataques terroristas del 11 de setiembre de 2001.

Lo más relevante es lo que ocurre después. La semana posterior a la semana de vencimiento de las opciones de setiembre, tiene un terrible historial de caídas, sobre todo desde 1990. Las ganancias sustanciales se han producido solo cuatro veces: 1998, 2001, 2010 y 2016, mientras que durante muchas semanas se registraron fuertes caídas. Otras tantas el mercado ha subido ligeramente, tal como ocurrió el año pasado.

Tal como se aprecia en el cuadro de AlmanacTrader, en los últimos 30 años, el S&P 500 cae 12 de 32 semanas antes del vencimiento de las opciones trimestrales de setiembre y 25 de 32 semanas después del vencimiento, siendo la pérdida promedio en este último caso de 0.89%.

De las 12 veces que cae antes del vencimiento (como la que acabamos de tener), en 10 oportunidades cayó a la semana siguiente, con una caída promedio de 1.6% (esto no está en el cuadro). Las 2 veces en que no cayó fue en el 2001 (en la semana previa había caído -11.6%) y el año pasado, que cayó -0.6% y a la semana siguiente subió 0.5%.

S&P 500 September Quarterly Option Expiration Performance Since 1982									
Year	Monday		Option Expiration Day		Option Expiration Week		Week After		
	PNT Change	% Change	PNT Change	% Change	PNT Change	% Change	PNT Change	% Change	
1982	1.27	1.05	-1.22	-0.99	1.58	1.31	0.77	0.63	
1983	-1.44	-0.86	1.86	1.13	-0.68	-0.41	3.27	1.97	
1984	0.09	0.05	-1.80	-1.07	-3.11	-1.84	0.43	0.26	
1985	-0.03	-0.02	-1.34	-0.73	-0.86	-0.47	-0.76	-0.42	
1986	1.27	0.55	-0.10	-0.04	1.54	0.67	0.02	0.01	
1987	1.10	0.34	-0.07	-0.02	-7.12	-2.21	5.30	1.68	
1988	-0.37	-0.14	2.52	0.94	3.81	1.43	-0.89	-0.33	
1989	-1.10	-0.32	1.90	0.55	-3.70	-1.06	1.99	0.58	
1990	0.94	0.30	-0.16	-0.05	-5.51	-1.74	-5.27	-1.69	
1991	2.19	0.57	0.36	0.09	4.33	1.13	-2.02	-0.52	
1992	5.69	1.36	3.00	0.71	3.35	0.80	-8.58	-2.03	
1993	0.34	0.07	-0.60	-0.13	-2.89	-0.63	-1.20	-0.26	
1994	-1.97	-0.42	-3.62	-0.76	3.01	0.64	-11.52	-2.44	
1995	1.23	0.21	-0.26	-0.04	10.67	1.86	-1.62	-0.28	
1996	3.44	0.51	4.02	0.59	6.48	0.95	-0.83	-0.12	
1997	-4.14	-0.45	3.22	0.34	26.60	2.88	-5.29	-0.56	
1998	20.66	2.05	1.22	0.12	11.03	1.09	24.66	2.42	
1999	-7.53	-0.56	16.94	1.28	-16.24	-1.20	-59.06	-4.35	
2000	-5.24	-0.35	-15.05	-1.02	-28.69	-1.92	-17.99	-1.17	
2001	-53.77	-4.92	-18.74	-1.90	-126.74	-11.60	75.14	7.78	
2002	1.29	0.14	2.07	0.25	-14.42	-4.99	-18.02	-2.13	
2003	-3.82	-0.38	-0.28	-0.32	17.67	1.73	39.45	-3.81	
2004	1.90	0.17	5.06	0.45	4.69	0.41	-8.44	-1.63	
2005	-0.92	-0.07	10.18	0.83	-3.57	-0.29	-22.62	-1.83	
2006	0.62	0.05	3.59	0.27	20.95	1.61	-5.09	-0.39	
2007	-7.60	-0.51	7.00	0.46	41.50	2.80	1.00	0.07	
2008	-59.00	-4.71	48.57	4.03	3.38	0.27	-42.07	-3.35	
2009	6.51	0.63	2.81	0.26	25.57	2.45	-23.92	-2.24	
2010	12.35	1.11	0.93	0.09	16.04	1.45	23.08	2.05	
2011	8.04	0.70	6.90	0.57	61.78	5.35	-79.58	-6.54	
2012	-4.58	-0.31	-0.11	-0.01	-5.62	-0.38	-19.48	-1.33	
2013	9.61	0.57	-12.43	-0.72	21.92	1.30	-18.16	-1.06	
2014	-1.41	-0.07	-0.96	-0.05	24.86	1.25	-27.55	-1.37	
2015	-8.02	-0.41	-32.17	-1.62	-3.02	-0.15	-26.69	-1.36	
2016	31.23	1.47	-8.10	-0.38	11.35	0.53	25.53	1.19	
2017	26.68	1.08	4.61	0.18	38.80	1.58	1.99	0.08	
2018	-16.18	-0.56	-1.08	-0.04	24.69	0.85	-15.69	-0.54	
2019	-9.43	-0.31	-14.72	-0.49	-15.32	-0.51	-30.28	-1.01	
2020	42.57	1.27	-37.54	-1.12	-21.50	-0.64	-21.01	-0.63	
2021	10.15	0.23	-40.76	-0.91	-25.59	-0.57	22.49	0.51	
Average		-0.02		0.02		0.09		-0.60	
Median		0.06		-0.02		0.59		-0.53	
Up		22		19		23		13	
Down		18		21		17		27	
Since 1990									
Average		-0.05		0.03		0.20		-0.89	
Median		0.11		0.04		0.72		-1.04	
Up		18		16		20		7	
Down		14		16		12		25	

Posiblemente dependa de cómo se posicione el mercado de cara a la reunión de la Fed del miércoles: un mercado cayendo parecería dar espacio para un repunte tras la reunión, mientras que un mercado que llega al miércoles con subas apuntaría a que veamos una reacción negativa tras la reunión.

En cualquier caso, estamos en medio de un período estacionalmente débil, por lo que la cautela parece ser la estrategia más razonable.

## Ideas de Trading

Durante la semana se nos stopeó la posición en Meta. En lo que va del año acumulamos 91 operaciones con un ratio de éxito de 49% y un rendimiento acumulado de +0.9% vs -18.8% del S&P 500.

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Volatilidad	Inicio	Tendencia 1 a 4 semanas	Convicción actual	Comprar por debajo de	Primer objetivo	Segundo objetivo	Stop	Precio actual	Desde el inicio
1 EA	Electronic Arts Inc.	33.849	Comunicaciones	Baja	1-Set-2022	Neutral	Baja	129	133	143	119	121,74	-4,0%

**Período: YTD**

<b>Resumen</b>	<b>Posiciones cerradas</b>	<b>1,0%</b>
	<b>Posiciones abiertas</b>	<b>-4,0%</b>
	<b>Rendimiento total (ponderado)</b>	<b>0,9%</b>
	<b>SPY</b>	<b>-18,8%</b>

<b>Variación</b>	<b>Cerradas</b>	<b>Abiertas</b>
Promedio caídas	<b>-8,8%</b>	
Promedio subas	<b>10,8%</b>	<b>-4,0%</b>

<b>Duración promedio</b>	<b>35 días</b>	<b>11 días</b>
--------------------------	----------------	----------------

<b>Cantidad</b>	<b>Cerradas</b>	<b>Abiertas</b>	
Negativas	<b>45</b>	<b>1</b>	<b>46</b>
Positivas	<b>45</b>		<b>45</b>
	<b>90</b>	<b>1</b>	<b>91</b>

<b>Cantidad (%)</b>	<b>Cerradas</b>	<b>Abiertas</b>	
Negativas	<b>49%</b>	<b>1%</b>	<b>51%</b>
Positivas	<b>49%</b>	<b>0%</b>	<b>49%</b>
	<b>99%</b>	<b>1%</b>	

**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.