



INFORME ESPECIAL

Este reporte es privado y confidencial. Fue preparado para el uso exclusivo de sus suscriptores. Queda totalmente prohibido su distribución, reenvío, copia o reproducción sin previo consentimiento de Research for Traders.

Renta variable China

Invertir en China: diversos ETFs para posicionarse en un mercado en pleno modo rebote

- A pesar de los esfuerzos del gobierno por adelantar y ampliar el gasto fiscal, con el aumento de los casos de Covid-19 en varias ciudades importantes en el cuarto trimestre, el crecimiento del PIB real cerró con un crecimiento 3% interanual en 2022, inferior al objetivo de crecimiento en torno al 5,5% fijado a principios del año pasado.
- Las exportaciones medidas en dólares cayeron hasta el -9,9% YoY en diciembre, desde el 29,8% en 2021. La desaceleración se debió a la caída de los precios y del volumen de las mismas. A medida que las tensiones en la cadena de suministro disminuyeron y la inflación al productor cayó, la inflación de los precios de exportación se moderó.
- Por su parte, el crecimiento de las importaciones de bienes podría acelerarse hasta el 4% YoY en 2023 desde el 2% de 2022, beneficiándose de una demanda interna probablemente más fuerte tras la esperada reapertura de la economía china.
- **Después de la volatilidad global que hemos visto en los últimos 3 años, China se presenta como una atractiva oportunidad de inversión en el mercado ante su reciente reapertura tras el férreo confinamiento por el Covid-19.**
- El ETF iShares China Large-Cap (FXI) es la opción de ETF más popular para lograr exposición al mercado de valores chino y ofrece un alto grado de liquidez.
- En los últimos 3 meses, mostró un rendimiento de 55,8% pero que no compensan las pérdidas del año 2022, por lo que acumula caídas de -10,6% en los últimos 12 meses.
- **Actualmente, el precio cotiza por encima de las medias móviles de 50 y 200 ruedas tras las fuertes pérdidas observadas en los últimos 2 años. El índice se encuentra próximo al nivel 38,2% de retroceso de Fibonacci de toda la caída acumulada en dicho período.**
- Por su parte, el ETF iShares MSCI China (MCHI) también ofrece exposición al mercado de valores chino. Aunque MCHI no es tan popular como FXI, ofrece una exposición mucho más diversificada al mercado chino al tener significativamente más acciones individuales.



Contenido

Contexto económico	3
Clases de acciones	6
China como oportunidad de inversión	7
Principales empresas	9
Principales ETFs de China	13

Contexto económico

El entorno macro a nivel mundial sigue siendo muy complicado. Los bancos centrales de las principales economías occidentales se han visto obligados a aumentar agresivamente las tasas de interés para frenar las presiones inflacionarias que se han acumulado en los últimos 12 a 18 meses.

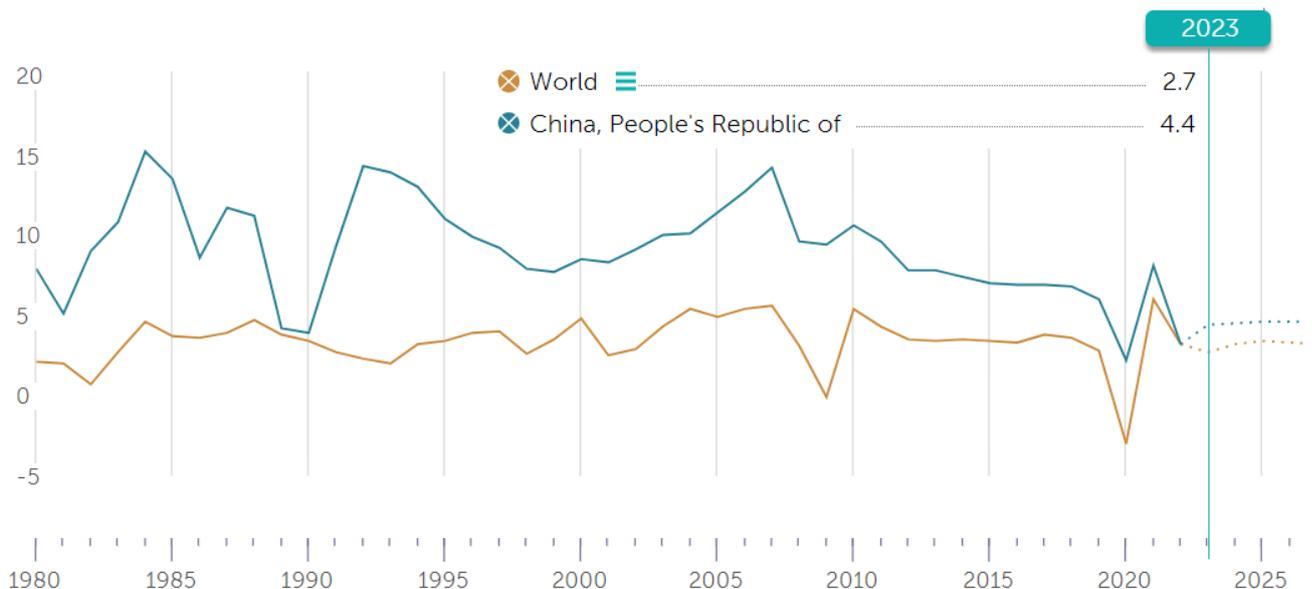
Después de un largo período de inflación muy baja y tasas de interés cercanas a cero, este cambio brusco de régimen presenta un desafío importante para los consumidores, las empresas, los gobiernos y los inversores en todo el mundo y ha aumentado la volatilidad en los mercados de capitales.

Luego de dos años de relativo éxito en mantener controlado el Covid-19, la aparición de la variante ómicron desafió de forma significativa la política china de cero Covid. El estricto bloqueo de dos meses en Shanghái durante abril y mayo provocó graves trastornos en la actividad industrial y de servicios, lo que se tradujo en un crecimiento del PIB real anualizado del 10,4% en el segundo trimestre.

A pesar de los esfuerzos del gobierno por adelantar y ampliar el gasto fiscal, con el aumento de los casos de Covid-19 en varias ciudades importantes en el cuarto trimestre, el crecimiento del PIB real cerró con un crecimiento 3% interanual en 2022, significativamente inferior al objetivo de crecimiento en torno al 5,5% fijado a principios del año pasado.

Por otra parte, la directora gerente del Fondo Monetario Internacional, Kristalina Georgieva, dijo que si bien la perspectiva económica mundial ha mejorado levemente, aún queda mucho camino por recorrer. Agregó que el panorama económico mundial no es tan malo como se temía hace un par de meses, “pero menos malo todavía no significa bueno”.

PIB MUNDIAL VS CHINA: últimos 40 años (cambio % anual)



Fuente: FMI



Asimismo, señaló que la inflación general estaba bajando y que se esperaba que la reapertura de China impulsara el crecimiento mundial. En tal sentido, el FMI pronosticó que su economía superará el crecimiento mundial del 2,7% este año, al 4,4%, después de caer por debajo de él por primera vez en cuatro décadas el año pasado.

Las últimas noticias sobre la política china en materia de Covid han sido más alentadoras. El 10 de noviembre, el Comité Permanente del Politburó celebró una reunión en la que se debatió la situación del Covid en China, poniendo menos énfasis en el "cálculo del costo político" y más en la optimización de las medidas de control del Covid para reducir el impacto negativo en la economía a futuro.

CHINA: datos macroeconómicos

Indicador	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e
PIB real (YoY%)	6,0	2,3	8,1	3,0	4,4	4,5
IPC (YoY%)	4,5	-0,3	0,9	2,2	2,2	1,9
Tasa Interés (%)	4,1	3,9	3,8	3,65	-	-
Desempleo (%)	3,6	4,2	4,0	4,2	4,1	3,9
Presupuesto (% PIB)	-5,9	-9,5	-5,5	-7,9	-6,5	-6,9
Cuenta corriente (% PIB)	0,7	1,8	1,8	1,8	1,5	1,2
Deuda pública (% PIB)	57,1	66,3	71,5	72,1	74,5	76,6
USD/CNY	7,0	6,5	6,5	7,1	6,9	6,8

Fuente: FMI

No obstante, el crecimiento global más lento y la demanda más débil de bienes de consumo duraderos ya están afectando significativamente las exportaciones asiáticas, en particular los productos del sector tecnológico.

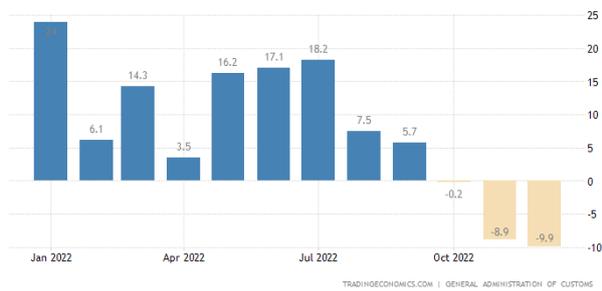
Las restricciones pasadas del Covid-19 y los riesgos de una marcha atrás en el país son un freno importante para la demanda interna, que afecta a casi todas las industrias, especialmente aquellas que están más relacionadas con el consumo.

Las exportaciones medidas en dólares cayeron hasta el -9,9% YoY en diciembre, desde el 29,8% en 2021. La desaceleración se debió a la caída de los precios y del volumen de las mismas. A medida que las tensiones en la cadena de suministro disminuyeron y la inflación al productor cayó, la inflación de los precios de exportación se moderó.

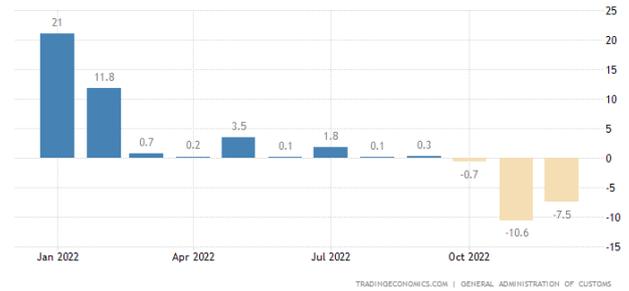
De acuerdo a Goldman Sachs, se espera que el volumen de exportaciones se modere hasta el 3,5% en 2023 desde el 6,0% para 2022, debido a una demanda externa más débil ante un crecimiento más lento de la economía global.

Por su parte, el crecimiento de las importaciones de bienes podría acelerarse hasta el 4% YoY en 2023 desde el 2% de 2022, beneficiándose de una demanda interna probablemente más fuerte tras la esperada reapertura de la economía china.

EXPORTACIONES CHINA (% YoY)



IMPORTACIONES CHINA (% YoY)



Fuente: Trading Economics

Como el crecimiento de las importaciones puede superar al de las exportaciones en 2023, es probable que la balanza comercial de bienes de China caiga del 5,1% del PIB en 2022 al 4,0% este año.

Por su parte, mantendría un superávit de cuenta corriente que para 2022 cerró en 1,8% del PIB pero con tendencia a la baja. Para 2023 se espera 1,5% de superávit, al tiempo que para el cierre de 2024 este se ubicaría en 1,2%.

En la actualidad, China trata de orientar la economía hacia un crecimiento más sostenible, basado en el consumo interno en lugar de las exportaciones y la inversión, y reducir así el riesgo financiero.

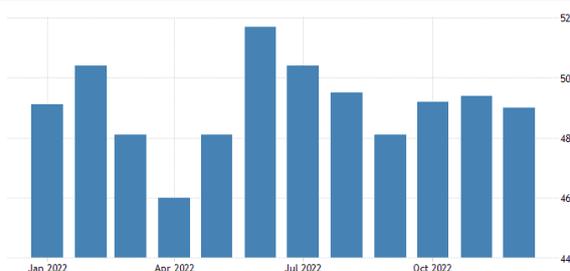
Los confinamientos intermitentes debidos a la pandemia y las dificultades del sector inmobiliario están contribuyendo a una desaceleración económica que no solo se ve en los datos de los índices PMI, sino también en la inversión, la producción industrial y las ventas minoristas.

Es inevitable que esto tenga un impacto significativo en otras economías debido al importante papel de China en el comercio mundial.

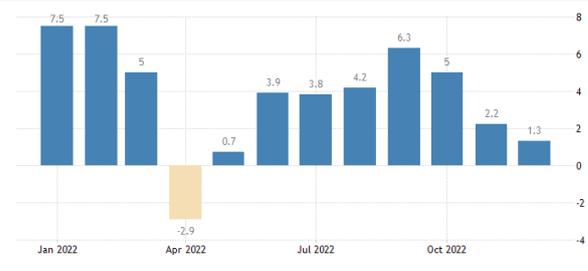
Las últimas cifras apuntan a un debilitamiento de la economía, después que los últimos datos mostraran también una inesperada contracción de las exportaciones y una caída de los nuevos préstamos bancarios mayor de la esperada. Los últimos datos sobre la inflación mostraron el debilitamiento de la demanda interna, con un crecimiento interanual del 2,1%.

En ese sentido, la inflación mostraría una estabilidad, alcanzando 2,2% en 2023 y seguir en torno a 1,9% hasta 2024. La producción industrial aumentó un 1,3% en diciembre respecto al año anterior.

PMI MANUFACTURERO CHINA (en puntos)



PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (% YoY)



Fuente: Trading Economics



Ante esta potencial desaceleración de la segunda economía más grande del mundo, el FMI configura un incremento con relación al déficit presupuestario de -6,5% en 2023 y -6,9% para 2024.

Clases de acciones

Las normativas que rigen los mercados de capitales chinos dan lugar al surgimiento de distintas clases de acciones que abarcan diferentes países y presentan, cada una de ellas, diferencias en términos de tamaño, alcance, liquidez, composición sectorial y derechos de titularidad.

Acciones A: Acciones en empresas chinas que cotizan en las bolsas de Shanghái o Shenzhen y que están denominadas en yuanes. Con alrededor de 3.500 títulos y un valor de casi 7 billones de dólares, constituyen la mayor parte del mercado chino de renta variable por un amplio margen, dado que representan en torno al 70% del total tanto en términos de número de compañías como de capitalización bursátil. Las acciones A también tienen la composición sectorial más equilibrada.

Acciones B: Acciones de empresas chinas que cotizan en las bolsas de Shanghái o Shenzhen pero que están denominadas en una divisa extranjera, por ejemplo, en dólares estadounidenses (USD) o hongkoneses (HKD). Con tan solo un 0,2% del total de la capitalización del mercado bursátil chino, representan una parte cada vez menor del mercado.

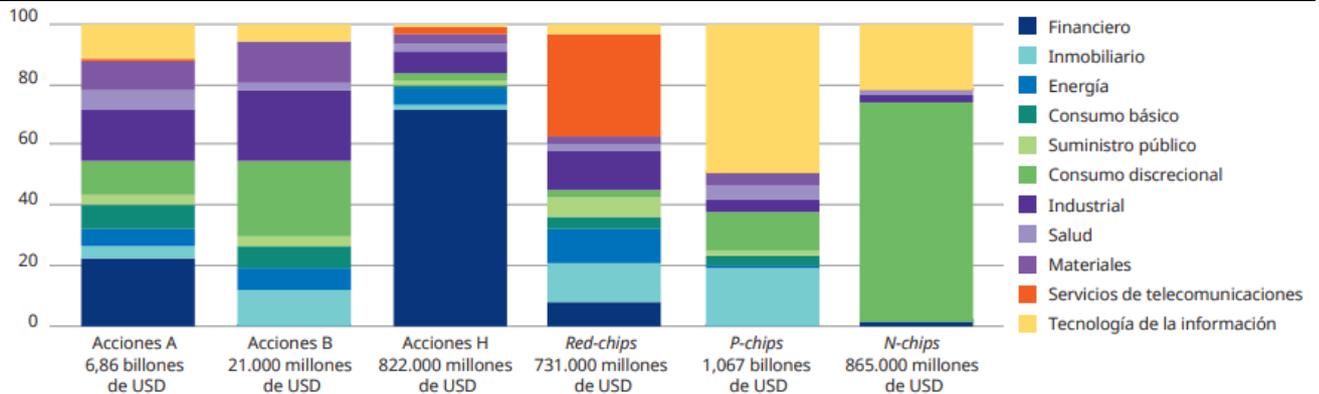
Acciones H: Acciones de empresas chinas que cotizan en Hong Kong en dólares hongkoneses (HKD). Casi un 75% de este mercado está vinculado al sector financiero. Resulta común que las empresas que emiten acciones H también emitan acciones A (dual-listing), aunque es mucho menos frecuente que también emitan acciones B. Las acciones H representan aproximadamente el 9% del mercado total de renta variable china y es necesario contar con la aprobación del Gobierno para emitir nuevas acciones.

Acciones red chips: Acciones de empresas estatales chinas constituidas fuera de China continental y cotizadas en Hong Kong en HKD. Con un 27% del índice, China Mobile domina este mercado. En conjunto, las denominadas red chips representan en torno a un 9% del mercado.

Acciones P-chips y N-chips: Acciones de empresas constituidas fuera de China que operan en el país y cotizan en las bolsas de Hong Kong y Nueva York en las divisas locales correspondientes. A veces también se denomina a las N-chips ADR.

En ocasiones, las P-chips y N-chips cuentan con un accionista chino que tiene una participación mayoritaria y ostenta el control de la compañía. Entre este tipo de compañías, figuran Tencent (P-share) y Alibaba (N-share). Representan un 13% y un 4% del mercado bursátil chino en su conjunto, respectivamente.

ACCIONES MERCADO CHINO POR SECTORES (en %)



Fuente: Schroders

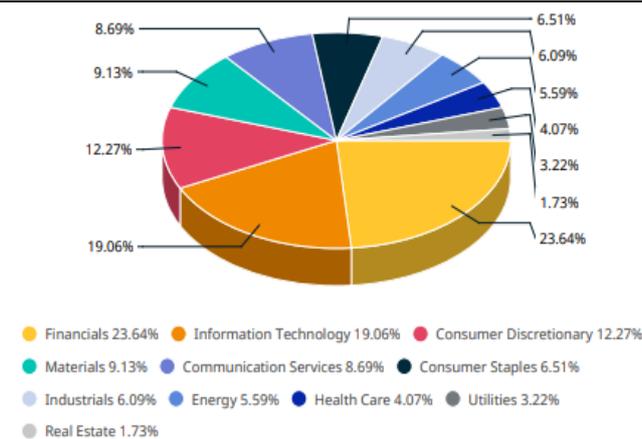
China como oportunidad de inversión

A pesar de la volatilidad global que hemos visto en los últimos 3 años, China se presenta como una atractiva oportunidad de inversión en el mercado.

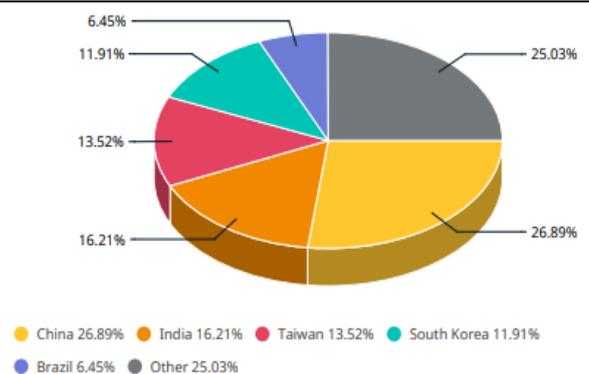
Si bien es cierto que el índice MSCI USA está superando al índice MSCI Emerging Markets, con China representando casi el 30% del índice, China tiene expectativas de mejorar el nivel de consumo este año si las restricciones con relación al Covid-19 no vuelven a reimplantarse.

China es una de las economías más grandes y de más rápido crecimiento del mundo, y representa más del 26% del índice MSCI EM. La economía y el mercado de China tienen una fuerte presencia en el sector de IT y consumo discrecional. En los últimos dos años, ambos sectores se han deteriorado significativamente, pero ahora muestran signos de resurgimiento.

SECTORES MSCI Emerging Markets



PAÍSES MSCI Emerging Markets



Fuente: MSCI

Hay muchos riesgos a considerar al invertir en China. Los bloqueos del Covid-19 tuvieron un gran impacto en China y las economías mundiales. Los puertos de envío se cerraron, lo que resultó en restricciones en la cadena de suministro. China ha experimentado un sector inmobiliario débil, tendencias de desglobalización y geopolíticas, por mencionar algunas.



Desde la pandemia, la fortaleza del dólar también ha limitado el atractivo de invertir en China y ha contribuido al temor de los inversores. Si bien la Reserva Federal continúa ajustando la política monetaria, es probable que el dólar mantenga su fortaleza relativa frente a otras monedas globales. En particular, esto crea un impacto negativo resultante en los valores denominados en moneda extranjera.

Si bien el líder chino Xi Jinping puede estar dispuesto a forjar un camino a seguir, si aumenta la tensión geopolítica, es muy probable que vuelva la volatilidad a las acciones chinas y una reversión de las ganancias experimentadas los recientes meses.

El riesgo para muchas acciones de dejar de cotizar en la bolsa de valores de EE.UU. se convierte en una posibilidad mucho más realista. Pero estos riesgos son bien conocidos y están integrados en los precios de las acciones, aliviando los temores de exclusión de la lista. En ese sentido, las oportunidades que se deben considerar son algunas acciones que tienen fundamentos sólidos, buenos marcos de valoración y excelentes perspectivas de crecimiento.

ÍNDICE MSCI CHINA: performance (en USD)

**CUMULATIVE INDEX PERFORMANCE – NET RETURNS (USD)
(OCT 2007 – OCT 2022)**



ANNUAL PERFORMANCE (%)

Year	MSCI China	MSCI Emerging Markets	MSCI ACWI
2021	-21.72	-2.54	18.54
2020	29.49	18.31	16.25
2019	23.46	18.42	26.60
2018	-18.88	-14.57	-9.41
2017	54.07	37.28	23.97
2016	0.90	11.19	7.86
2015	-7.82	-14.92	-2.36
2014	7.96	-2.19	4.16
2013	3.64	-2.60	22.80
2012	22.75	18.22	16.13
2011	-18.41	-18.42	-7.35
2010	4.63	18.88	12.67
2009	62.29	78.51	34.63
2008	-50.83	-53.33	-42.19

Fuente: MSCI

Las valuaciones actuales ofrecen oportunidades razonablemente atractivas a pesar de los desafíos para encontrar el piso del mercado. Por lo tanto, los inversores podrían mirar más allá de la incertidumbre a corto plazo y posicionarse para una recuperación a mediano y largo plazo.

Sin embargo, dicho esto, no esperamos a corto plazo que las acciones de China se recuperen a las valuaciones observadas a principios de 2021, ya que el brote de Covid-19 puede haber cambiado estructuralmente la trayectoria de crecimiento del país.

Si bien ciertos desencadenantes como el aumento de la inflación, las preocupaciones geopolíticas y el endurecimiento de la Reserva Federal continúan manteniendo a los inversores cautelosos, la reapertura tras las políticas de cero Covid de China puede ayudar a aliviar la presión de venta que vimos el año pasado.

Por primera vez desde su creación, la relación P/B del índice MSCI China cayó por debajo de 1 en términos prospectivos, lo que marca la valoración más barata del índice en la historia.

La reciente depreciación del índice coloca el nivel actual de PBV en 1,5 desviaciones estándar por encima de su promedio de 20 años, al mismo tiempo que eleva la prima de riesgo de las acciones de China a su nivel más alto desde la crisis financiera mundial.

Sin embargo, incluso cuando las valuaciones se han desplomado a mínimos históricos, los mercados chinos han tenido problemas para reforzar el apoyo de los inversores, ya que las salidas tanto de acciones como de bonos están en sus puntos más altos desde 2016.

Principales empresas

Tencent (TCEHY) es una empresa multinacional tecnológica. Sus subsidiarias proveen productos y servicios de internet (Weixin y WeChat), desarrollan inteligencia artificial y ofrecen servicios de publicidad en China.

La compañía ha atravesado un año 2022 difícil (cayó 27% el pasado año), **marcado por la mayor regulación oficial y el sometimiento a decisiones políticas**, para un gobierno y sus instituciones que no han dejado de limitar el margen de maniobra de esta compañía tecnológica.

Ya arrancó un rebote, volviendo a los valores de junio 2022: **mejora macro mediante, lo relevante fueron cambios desde Beijing en su política de penalización, especialmente de los videojuegos**. Hay un afloje en el marco normativo de China sobre el sector tecnológico.

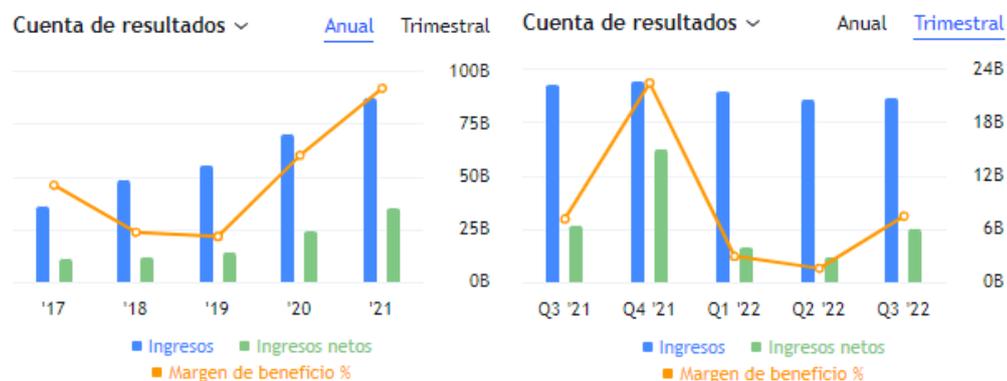
TENCENT (TCEHY): últimos 2 años (en USD). MA de 50 y 200 ruedas



Fuente: Trading View

La empresa ha sido muy rentable y nunca dejó de incrementar su facturación año tras año, hasta el año 2022. Los resultados de los últimos trimestres no fueron muy buenos. Trimestralmente encontró un freno, con dilución de márgenes:

TENCENT (TCEHY): estado de resultados (en CNY)



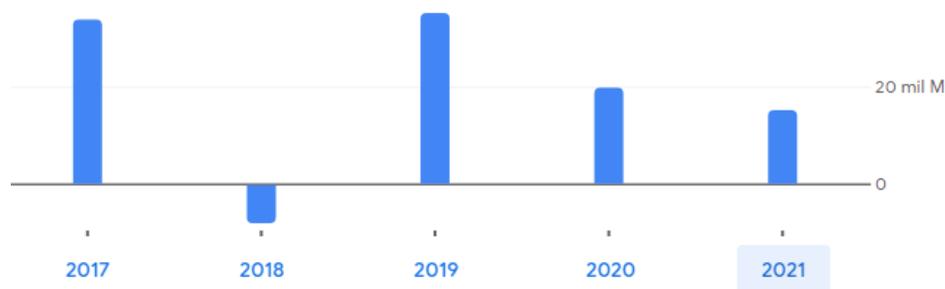
Fuente: información pública de la empresa

A mediados de noviembre Tencent informó resultados del tercer trimestre para el año fiscal 2022: **los ingresos disminuyeron -1,6%** de CNY 142.400 M en el 3°T21 a CNY 140.100 M en el 3°T22.

El beneficio operativo también disminuyó un 2,9% YoY. Pero las ganancias por acción diluidas aumentaron ligeramente de CNY 4,074 en el 3°T21 a CNY 4,104 en el 3°T22 (+0,7%).

El flujo de caja neto viene disminuyendo en los últimos años:

TENCENT (TCEHY): flujo de caja neto (en CNY)



Fuente: información pública de la empresa

Pero el flujo de caja neto trimestral aumentó +14,5% YoY, de CNY 24.100 M hace un año en el 3°T21 a CNY 27.600 M este último trimestre 3°T22

Al observar los diferentes segmentos:

- Los servicios de valor agregado generaron CNY 72.700 M en ingresos (lo que resultó en una disminución del 3,3% YoY)
- La publicidad en línea generó CNY 21.500 M en ingresos (una disminución del 4,7% YoY).
- Solo FinTech y Business Services pudieron aumentar los ingresos un 3,5% a CNY 44.800 M.



Tencent aumentó el MAU (cuentas de usuario activas mensuales) combinado de Weixin y WeChat de 1.262,6 millones (al 30 de septiembre de 2021) a 1.308,9 millones (al 30 de septiembre de 2022), +3,7%. Pero las suscripciones registradas de VAS (basadas en tarifas) disminuyeron un 2,8% desde 235,4 millones un año antes a 228,7 millones el 30 de septiembre de 2022.

Muestra niveles altos de ROE y ROA frente a la competencia.

Posee un PE *trailing* 12M de 18,5x y un PBV *trailing* 12M de 5,9x, los que se ubican próximos al promedio de la muestra de acciones de China, por lo que no se encuentra sobrevaluada (al menos bajo estas métricas).

Por otra parte, **Meituan (MPNGF)** es un **e-commerce chino**. Posee una plataforma de compras china para productos de consumo y servicios minoristas locales que incluyen entretenimiento, comidas, entregas, viajes y otros servicios.

MEITUAN (MPNGF): últimos 2 años (en USD). MA de 50 y 200 ruedas



Fuente: Trading View

Muestra un PE *trailing* 12M no relevante por las pérdidas recientes, aunque ya reporta ganancias trimestrales y supera a lo esperado:

MEITUAN (MPNGF): estado de resultados (en CNY)



Fuente: información pública de la empresa

PBV *trailing* 12M de 4,3x se ubica próximo al promedio de la muestra de acciones de China.

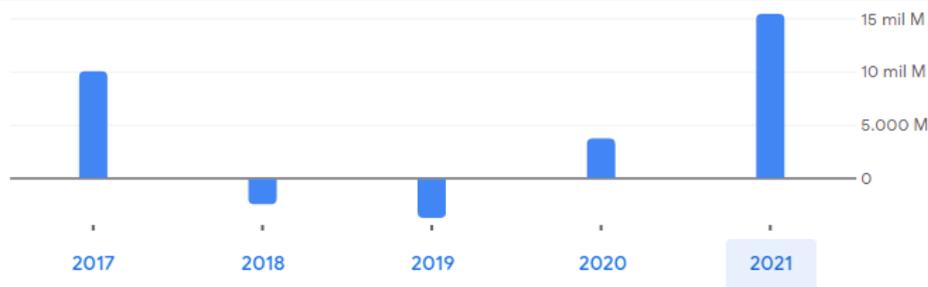
Margen operativo para el segmento de comercio local central en 19% en el acumulado de 9 meses de 2022.

El margen EBITDA de 2022 se ha recuperado 3% (frente a la caída de -6,6% de 2021)

La facturación está intacta hasta 2021, y recupera en los últimos trimestres la desaceleración vista a fines de 2021 e inicios de 2023, además de volver a ser rentable.

POSITIVO: mejora de su flujo de caja NETO en los últimos años:

MEITUAN (MPNGF): flujo de caja neto (en CNY)



Fuente: información pública de la empresa

La mejora proviene básicamente de lo operativo: la generación de efectivo operativa neta fue de CNY 7,3 Bn en los primeros 9 meses de 2022, mejorando desde una pérdida neta de CNY 4 Bn en 2021.

La recuperación del flujo de efectivo fue por mayor disciplina en el gasto de capital y la inversión. De hecho la inversión en CAPEX seguiría moderada: se prevé que Meituan gaste más en servidores, I+D y mantenimiento de flotas de bicicletas, pero a una tasa de intensidad anual moderada del 3% al 3,6% en 2022-2025.

Principales ETFs de China

El ETF iShares China Large-Cap (FXI) es la opción de ETF más popular para lograr exposición al mercado de valores chino y ofrece un alto grado de liquidez.

Sin embargo, existen algunos inconvenientes para FXI: la cartera consta de solo un reducido grupo de acciones de gran capitalización y mantiene un fuerte sesgo hacia ciertas industrias (financiera y energía, mientras que las acciones de tecnología y consumo están menos representadas).

En los últimos 3 meses, mostró un rendimiento de 55,8% pero que no compensan las pérdidas del año 2022, por lo que acumula caídas de -10,6% en los últimos 12 meses.

Actualmente, el precio cotiza por encima de las medias móviles de 50 y 200 ruedas tras las fuertes pérdidas observadas en los últimos 2 años. El índice se encuentra próximo al nivel 38,2% de retroceso de Fibonacci de toda la caída acumulada en dicho período.

En caso de extender las alzas, quebraría la resistencia 50% de Fibonacci (USD 37,68) para luego promediar los USD 41,67 (retroceso 61,8%) que registró durante el segundo semestre de 2021.

ETF ISHARES CHINA LARGE-CAP (FXI): últimos 2 años (en USD). MA de 50 y 200 ruedas



Fuente: Trading View

Por su parte, el ETF iShares MSCI China (MCHI) también ofrece exposición al mercado de valores chino. Aunque MCHI no es tan popular como FXI, ofrece una exposición mucho más diversificada al mercado chino al tener significativamente más acciones individuales, lo que lo hace potencialmente más atractivo para aquellos inversores con un horizonte a largo plazo.

Tiene una gran ponderación a las empresas del sector financiero y consiste casi en su totalidad en acciones de gran capitalización. En los últimos 3 meses, mostró un rendimiento de 56% pero que no compensan las pérdidas del año 2022, por lo que acumula caídas de -9,3% en los últimos 12 meses.



ETF ISHARES MSCI CHINA (MCHI): últimos 2 años (en USD)



Fuente: Trading View

Las acciones chinas tienen mucho potencial para crecer este año, pero otras acciones de mercados emergentes y desarrollados también están subiendo.

Sin embargo, sobre una base de 3 años, la diferencia es clara: los mercados emergentes excepto China obtuvieron un rendimiento del 6,3%, mientras que el índice S&P 500 mostró un avance del 27,7%.



ETFs de acciones de China

ETFs DE ACCIONES DE CHINA: Indicadores comparables, ordenados por activos bajo administración

Ticker	Nombre	Precio (USD)	Total activos (USD M)	Frecuencia dividendo	Dividend yield	Variación				
						1 mes	YTD	1 año	3 años	5 años
MCHI	iShares MSCI China ETF	54,68	9.033	Semestral	1,1%	16,4%	15,1%	-13,9%	-15,5%	-20,0%
KWEB	KraneShares CSI China Internet ETF	34,85	7.478	Semestral	0,4%	16,0%	15,4%	-9,2%	-30,5%	-40,4%
FXI	iShares China Large-Cap ETF	32,49	6.096	Semestral	2,0%	17,0%	14,8%	-14,6%	-23,3%	-29,7%
ASHR	Xtrackers Harvest CSI 300 China A-Shares ETF	31,40	2.567	Anual	0,8%	12,1%	12,1%	-17,0%	5,5%	-2,2%
GXC	SPDR S&P China ETF	89,71	1.351	Semestral	1,1%	15,8%	14,5%	-13,5%	-12,6%	-17,6%
CQQQ	Invesco China Technology ETF	49,08	1.029	Anual	0,5%	14,6%	13,1%	-21,1%	-15,4%	-24,1%
CXSE	WisdomTree China ex-State-Owned Enterprises Fund	40,22	890	Trimestral	0,8%	16,5%	15,8%	-18,5%	-7,4%	-9,6%
YINN	Direxion Daily FTSE China Bull 3X Shares	67,98	674	Trimestral	1,2%	52,2%	47,2%	-65,3%	-85,5%	-92,6%
KBA	KraneShares Bosera MSCI China A 50 Connect Index ETF	28,68	503	Anual	0,6%	48,6%	12,5%	9,3%	49,4%	36,0%
CWEB	Direxion Daily CSI China Internet Index Bull 2x Shares	66,53	400	Trimestral	0,0%	30,6%	30,7%	-51,1%	-80,6%	-89,2%
CNYA	iShares MSCI China A ETF	34,59	345	Semestral	1,0%	11,4%	10,8%	-16,1%	15,1%	10,9%
CHIQ	Global X MSCI China Consumer Discretionary ETF	22,96	335	Semestral	0,1%	12,7%	13,8%	-11,2%	15,0%	23,7%
YANG	Direxion Daily FTSE China Bear 3X Shares	7,56	293	Trimestral	0,0%	-41,7%	-36,4%	-53,8%	-78,5%	-81,0%
PGJ	Invesco Golden Dragon China ETF	32,16	249	Trimestral	0,2%	16,6%	17,7%	-10,9%	-28,5%	-33,7%
FLCH	Franklin FTSE China ETF	21,54	117	Semestral	1,0%	16,5%	15,3%	-14,1%	-13,3%	-16,5%
KURE	KraneShares MSCI All China Health Care Index ETF	24,32	115	Anual	0,0%	20,9%	13,7%	-10,7%	11,1%	-
RAYC	Rayliant Quantamental China Equity ETF	19,04	103	Anual	0,0%	12,6%	11,4%	-21,8%	-	-
KGRN	KraneShares MSCI China Clean Technology Index ETF	30,49	100	Semestral	0,0%	11,1%	12,1%	-28,5%	54,4%	27,1%
ECNS	iShares MSCI China Small-Cap ETF	39,59	79	Semestral	3,3%	14,5%	13,2%	-14,5%	2,4%	-9,8%
CHAU	Direxion Daily CSI 300 China A Share Bull 2x Shares	25,33	76	Trimestral	0,0%	24,7%	25,4%	-33,3%	0,2%	-25,1%
KSTR	KraneShares SSE Star Market 50 Index ETF	16,65	44	Anual	0,0%	12,9%	11,3%	-26,6%	-	-
CHIS	Global X MSCI China Consumer Staples ETF	24,05	42	Semestral	0,9%	7,3%	6,3%	-11,3%	13,4%	-
CHIX	Global X MSCI China Financials ETF	13,15	31	Semestral	3,6%	15,6%	12,0%	-8,0%	-10,7%	-20,3%
ASHS	Xtrackers Harvest CSI 500 China A-Shares Small Cap ETF	33,32	28	Anual	0,4%	9,7%	9,5%	-15,3%	16,5%	-3,4%
CNXT	VanEck ChiNext ETF	35,42	23	Anual	0,0%	14,4%	13,4%	-20,6%	18,8%	9,5%
FXP	ProShares UltraShort FTSE China 50	26,32	18	Trimestral	0,0%	-29,8%	-26,0%	-24,3%	-47,7%	-50,4%
XPP	ProShares Ultra FTSE China 50	28,13	18	Trimestral	0,0%	34,2%	30,4%	-42,4%	-60,9%	-71,7%
CHIK	Global X MSCI China Information Technology ETF	18,44	16	Semestral	1,0%	12,3%	12,0%	-29,0%	-16,7%	-



ETFs de acciones de China

Ticker	Nombre	Precio (USD)	Total activos (USD M)	Frecuencia dividendo	Dividend yield	Variación				
						1 mes	YTD	1 año	3 años	5 años
KFVG	KraneShares CICC China 5G & Semiconductor Index ETF	17,09	14	Anual	0,0%	10,8%	11,4%	-31,4%	-	-
CHAD	Direxion Daily CSI 300 China A Share Bear 1X Shares	18,24	14	Trimestral	0,0%	-10,6%	-10,6%	9,7%	-31,2%	-33,5%
CHIH	Global X MSCI China Health Care ETF	19,21	11	Semestral	0,1%	23,0%	16,2%	-7,8%	1,3%	-
CHIE	Global X MSCI China Energy ETF	15,73	9	Semestral	2,4%	9,0%	10,6%	28,1%	61,7%	57,6%
TCHI	iShares MSCI China Multisector Tech ETF	21,41	8	Semestral	-	14,6%	14,4%	-	-	-
FCA	First Trust China AlphaDEX Fund	23,50	8	Trimestral	5,1%	7,6%	10,2%	-12,3%	-0,6%	-13,0%
CN	Xtrackers MSCI All China Equity ETF	32,62	8	Anual	0,8%	14,1%	13,1%	-14,3%	-5,9%	-11,0%
CHIC	Global X MSCI China Communication Services ETF	16,61	8	Semestral	1,6%	21,9%	15,6%	-15,9%	-35,9%	-48,4%
YXI	ProShares Short FTSE China 50	15,08	8	Trimestral	0,0%	-15,2%	-13,5%	-2,9%	-12,4%	-10,5%
KTEC	KraneShares Hang Seng TECH Index ETF	14,35	8	Anual	0,0%	11,1%	10,5%	-21,3%	-	-
KBUY	KraneShares CICC China Consumer Leaders Index ETF	21,10	7	Anual	0,0%	11,9%	11,3%	-10,4%	-	-
CHNA	Loncar China BioPharma ETF	21,64	6	Semestral	0,5%	22,4%	15,3%	-14,7%	-8,1%	-
CHII	Global X MSCI China Industrials ETF	13,88	6	Semestral	1,8%	8,8%	8,2%	-14,2%	3,9%	-4,1%
KFYP	KraneShares CICC China Leaders 100 Index ETF	24,48	6	Semestral	2,6%	8,1%	8,8%	-15,2%	1,2%	7,1%
ASHX	Xtrackers MSCI China A Inclusion Equity ETF	24,09	6	Anual	0,8%	10,8%	10,4%	-16,5%	14,3%	8,5%
KALL	KraneShares MSCI All China Index ETF	23,77	6	Anual	1,1%	14,4%	13,5%	-13,3%	-4,1%	-4,9%
KESG	KraneShares MSCI China ESG Leaders Index ETF	21,78	5	Anual	0,5%	16,0%	14,6%	-18,9%	-	-
AFTY	Pacer CSOP FTSE China A50 ETF	17,55	5	Anual	1,6%	11,6%	10,7%	-13,5%	4,2%	-1,6%
CHIM	Global X MSCI China Materials ETF	19,86	4	Semestral	2,1%	11,0%	13,4%	-15,7%	21,9%	-0,9%
CHIU	Global X MSCI China Utilities ETF	15,48	3	Semestral	3,4%	13,4%	7,8%	-14,6%	11,5%	-
KEJI	Global X China Innovation ETF	13,96	2	Semestral	0,0%	15,1%	15,7%	-20,3%	-	-
KGRO	KraneShares China Innovation ETF	17,32	2	Anual	0,0%	15,9%	13,3%	-18,3%	-	-
BABX	GraniteShares 1.75x Long BABA Daily ETF	40,40	1	-	-	70,0%	67,9%	-	-	-
SWEB	AXS Short China Internet ETF	17,07	1	Anual	-	-15,0%	-14,5%	-	-	-

Fuente: ETF database



Empresas del ETF iShares China Large-Cap (FXI)

Compañía	Ticker	Sector	Industria	País	Market Cap (en M de USD)	Precio	YTD	P/E	Fwd P/E	Baja del P/E 12m	P/S	Fwd P/S	Baja del P/S
Tencent Holdings	TCEHY	Tecnología	Servicios en línea	China	478.844	391,8	25,4	18,5	18,8	1%	5,9	4,2	-29%
Alibaba Group	BABA	Tecnología	Servicios en línea	China	317.334	118,9	36,1	165,7	10,6	-94%	2,5	1,7	-30%
Industrial and Commercial Ban	1398	Financiero	Bancos	China	232.839	4,2	5,0	3,8	3,4	-10%	1,8	1,3	-25%
China Construction Bank	939	Financiero	Bancos	China	165.500	5,1	4,9	3,6	3,3	-9%	1,3	1,3	-3%
China Merchants Bank	3968	Financiero	Bancos	China	154.555	50,7	16,0	8,6	6,0	-30%	3,0	2,4	-19%
Bank of China	BACHY	Financiero	Bancos	China	151.193	3,2	5,9	4,4	4,1	-8%	1,6	1,4	-12%
Agricultural Bank of China	ACGBY	Financiero	Bancos	China	148.592	2,9	7,1	4,2	4,0	-5%	1,3	1,3	-4%
Ping An Insurance Group	PNGAY	Financiero	Seguros de vida y salud	China	142.334	52,1	22,7	0,0	11,5	-	0,0	0,9	-
PetroChina	PCCYF	Energía	Petróleo y gas	China	134.737	5,2	16,7	4,6	4,6	1%	0,3	0,2	-39%
Meituan	MPNGY	Tecnología	Servicios en línea	China	132.974	168,1	-0,1	0,0	79,4	-	4,3	3,4	-21%
China Life Insurance	2628	Financiero	Seguros de vida y salud	China	125.110	15,0	12,1	10,4	6,0	-43%	1,0	0,5	-56%
BYD	BYDDY	Consumo Cíclico	Manufactura de Autos	China	104.042	270,1	18,6	79,4	35,1	-56%	2,1	1,4	-34%
JD.Com	JD	Consumo Cíclico	Tiendas por departamentos	China	96.366	61,1	7,7	324,2	19,7	-94%	0,6	0,5	-15%
China Shenhua Energy	1088	Energía	Carbón	China	80.634	25,1	11,3	5,9	6,0	2%	1,6	1,3	-19%
China Petroleum	SNPMF	Energía	Petróleo y gas	China	76.898	4,5	9,0	6,4	5,5	-14%	0,2	0,1	-29%
Postal Savings Bank	PSTVY	Financiero	Bancos	China	66.195	4,9	12,6	5,7	4,3	-24%	1,2	1,1	-14%
Nongfu Spring	NNFSF	Consumo No Cíclico	Bebidas no alcohólicas	China	61.699	43,0	-0,7	53,9	49,3	-8%	13,4	11,9	-12%
NetEase	NTES	Tecnología	Servicios en línea	China	58.514	91,0	22,7	18,6	14,5	-22%	4,2	3,2	-23%
Bank of Communications	BKFCF	Financiero	Bancos	China	49.962	4,9	-4,0	3,7	3,3	-11%	1,2	1,0	-12%
Baidu	BIDU	Tecnología	Servicios en línea	China	46.908	131,2	18,7	82,4	11,8	-86%	2,6	1,9	-24%
Zijin Mining Group	ZIJMY	Materiales Básicos	Oro	China	45.699	11,9	11,3	15,0	11,7	-22%	1,2	1,0	-17%
CITIC Securities	CIHF	Financiero	Banca de inversión	China	45.172	21,7	10,8	10,4	7,8	-25%	3,2	2,5	-23%
WuXi AppTec	WUXIF	Salud	Biotecnología	China	42.280	97,5	15,3	34,5	21,6	-37%	8,2	4,5	-45%
ANTA Sports Products	ANPDY	Consumo Cíclico	Ropa y accesorios	China	41.317	119,2	19,0	37,9	23,1	-39%	5,3	3,5	-35%
Kuaishou Technology	KUASF	Tecnología	Servicios en línea	China	38.753	70,1	-0,9	0,0	-	-	2,9	2,1	-28%
WuXi Biologics	2269	Salud	Farmaceuticas	China	38.508	71,4	19,2	66,6	30,9	-54%	19,9	9,4	-53%
Xiaomi	1810	Tecnología	Dispositivos telefónicos	China	37.799	11,9	8,4	139,4	19,8	-86%	0,9	0,8	-10%
China Resources	1109	Real Estate	Real Estate Rental	Hong Kong	36.206	39,8	11,2	8,2	7,2	-12%	1,2	0,9	-23%
Haier Smart Home	QIHCF	Consumo Cíclico	Artículos del hogar	China	35.916	26,4	-2,2	16,7	13,2	-21%	1,0	0,9	-15%
CITIC	267	Financiero	Bancos	China	33.475	9,0	9,3	3,4	2,9	-15%	0,3	0,3	-10%
China Pacific Insurance	CHPXY	Financiero	Seguros de vida y salud	China	-	26,3	-	-	8,1	-	-	0,5	-
China Citic Bank Corp	CHBJF	Financiero	Bancos	China	32.678	5,1	1,8	3,1	2,6	-18%	1,0	0,7	-34%
Great Wall Motor	GWLLF	Consumo Cíclico	Manufactura de Autos	China	31.125	30,4	8,6	8,8	9,0	1%	1,5	0,5	-67%
People's Insurance	1339	Financiero	Seguro de propiedad	China	30.737	2,7	3,9	4,6	3,8	-17%	0,3	0,2	-54%
China Vanke	CHVKF	Real Estate	Real Estate Rental	China	30.686	18,6	7,2	7,2	6,6	-8%	0,4	0,4	-12%
China Overseas Land	688	Real Estate	Real Estate Rental	Hong Kong	30.407	21,8	5,6	5,7	5,5	-3%	0,9	0,8	-8%
China Securities	6066	Financiero	Banca de inversión	China	27.554	8,5	23,7	6,0	4,6	-24%	5,7	1,2	-80%
China Everbright Bank	6818	Financiero	Bancos	China	25.637	2,5	5,9	3,4	2,7	-22%	1,1	0,8	-30%
China Resources Beer	291	Consumo No Cíclico	Cerveceras	Hong Kong	25.568	61,7	13,1	42,3	31,4	-26%	5,0	4,1	-18%
Li Ning	LNNGY	Consumo Cíclico	Ropa y accesorios	China	25.031	74,4	11,8	39,4	25,7	-35%	6,8	4,6	-33%
COSCO Shipping Holding	CICOF	Industrial	Transporte marítimo y logística	China	23.044	10,4	1,6	1,0	2,6	168%	0,4	0,5	17%
Yankuang Energy Group	YZCHF	Energía	Carbón	China	22.759	36,2	47,7	3,9	3,5	-9%	1,1	0,7	-33%
Anhui Conch Cement	AHCHF	Materiales Básicos	Construcción	China	22.406	29,5	17,0	4,9	6,4	30%	1,1	1,0	-4%
Ganfeng Lithium Group	GNENF	Materiales Básicos	Química	China	22.181	78,2	20,1	9,6	6,5	-32%	7,0	2,4	-66%
China International Capital	CNICF	Financiero	Banca de inversión	China	21.563	40,0	-37,0	8,1	6,0	-26%	3,8	1,7	-54%
China Minsheng Banking	CGMBF	Financiero	Bancos	China	21.414	3,5	-8,3	4,0	3,4	-14%	0,9	0,7	-24%
Longfor Group	LNGPF	Real Estate	Real Estate Rental	China	20.251	25,0	-0,6	5,4	5,2	-3%	0,5	0,5	-8%
China Railway Group	CRWOF	Industrials	Construcción	China	19.832	5,8	-3,0	3,3	2,9	-15%	0,1	0,1	-38%
China Longyuan Power	CLPXF	Utilities	Electric Utilities	China	19.037	11,2	-43,7	12,4	8,5	-32%	3,1	1,6	-49%
Xpeng	XPNGF	Consumo Cíclico	Manufactura de Autos	China	8.397	10,0	-4,8	0,0	-	-	1,9	0,4	-77%



Empresas del ETF iShares China Large-Cap (FXI)

Compañía	Ticker	P/B	DY (%)	ROA (%)	ROE (%)	Liquidez	Liquidez Ácida	Deuda LP/PN	Deuda/P N	Margen Bruto	Margen Operativo	Margen Neto	Ingresos Trailing	Ingresos 2022e	Cambio % 2022e	Ingresos 2023e	Cambio % 2023e
Tencent Holdings	TCEHY	4,3	0,4	11,7%	21,9	1,2	1,2	28,7%	40,1%	42,4	18,2	32,1	24.873	77.884,4	213%	84.630,5	9%
Alibaba Group	BABA	2,2	0,0	0,2%	1,4	1,7	1,6	12,0%	14,8%	36,4	24,1	0,4	120.807	123.652,7	2%	137.238,7	11%
Industrial and Commercial Bank	1398	0,5	8,1	1,0%	10,9	-	-	20,8%	36,4%	0,0	48,5	40,9	176.347	127.122,7	-28%	134.423,2	6%
China Construction Bank	939	0,4	8,3	1,0%	12,1	-	-	46,5%	79,8%	0,0	44,3	37,1	160.465	111.145,5	-31%	117.946,4	6%
China Merchants Bank	3968	1,1	3,5	1,4%	15,7	-	-	21,3%	72,0%	0,0	45,4	37,9	48.772	48.977,0	0%	53.010,1	8%
Bank of China	BACHY	0,4	8,6	0,9%	10,0	-	-	48,2%	111,8%	0,0	45,4	36,8	119.175	87.800,3	-26%	92.804,4	6%
Agricultural Bank of China	ACGBY	0,4	8,5	0,8%	10,0	-	-	51,4%	94,7%	0,0	39,1	32,9	152.528	105.443,0	-31%	112.419,2	7%
Ping An Insurance Group	PNGAY	0,0	4,5	-	0,0	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0	-	125.301,9	-	132.686,2	6%
PetroChina	PCCYF	0,7	8,5	5,8%	10,6	0,9	0,6	18,2%	37,2%	31,4	6,6	4,9	448.360	450.773,4	1%	466.276,5	3%
Meituan	MPNGY	7,1	0,0	-4,5%	-8,5	2,2	2,1	24,6%	46,9%	27,1	-4,2	-5,2	29.430	30.825,9	5%	38.911,2	26%
China Life Insurance	2628	1,8	5,1	0,8%	7,4	-	-	10,3%	11,7%	0,0	5,8	4,5	123.213	92.168,3	-25%	95.364,6	3%
BYD	BYDDY	6,9	0,1	3,1%	10,7	1,0	0,7	6,9%	87,5%	13,6	3,7	3,1	47.605	56.931,2	20%	78.758,9	38%
JD.Com	JD	3,1	0,0	0,2%	1,0	1,4	1,0	9,0%	6,6%	13,9	1,5	0,1	144.331	146.408,8	1%	167.832,7	15%
China Shenhua Energy	1088	1,4	12,5	13,9%	19,2	2,3	2,1	9,3%	18,6%	34,0	29,0	24,2	49.590	48.386,9	-2%	46.880,8	-3%
China Petroleum	SNPMF	0,7	13,4	3,8%	8,8	0,9	0,5	19,7%	40,8%	17,8	2,7	2,4	448.563	435.857,8	-3%	433.813,3	0%
Postal Savings Bank	PSTVY	0,5	5,3	0,7%	9,8	-	-	14,0%	23,4%	0,0	25,5	23,8	66.135	48.684,4	-26%	53.435,9	10%
Nongfu Spring	NNFSF	20,7	1,2	22,5%	41,1	1,5	1,4	0,1%	12,5%	58,7	32,6	24,9	4.646	4.760,7	2%	5.605,7	18%
NetEase	NTES	3,8	1,7	13,1%	22,7	2,2	2,2	2,6%	21,6%	54,9	20,7	22,1	13.427	13.538,7	1%	14.581,1	8%
Bank of Communications	BKFCF	0,3	8,8	0,8%	9,0	-	-	35,0%	52,9%	0,0	34,4	32,1	57.217	38.036,1	-34%	39.949,4	5%
Baidu	BIDU	1,5	0,0	0,9%	1,9	2,9	2,9	19,3%	39,3%	48,0	9,1	2,8	17.388	17.320,8	0%	19.111,4	10%
Zijin Mining Group	ZIJMY	3,7	3,1	10,5%	26,6	0,9	0,6	36,6%	110,9%	14,4	11,5	9,9	36.595	37.445,9	2%	39.158,1	5%
CITIC Securities	CIHF	1,3	3,8	1,8%	10,1	1,3	1,3	12,5%	235,0%	82,1	46,7	24,1	14.247	10.558,0	-26%	12.135,4	15%
WuXi AppTec	WUXIF	6,4	0,6	15,1%	21,7	1,7	1,2	3,7%	10,7%	36,3	22,8	25,9	4.889	5.511,1	13%	6.521,6	18%
ANTA Sports Products	ANPDY	8,8	1,3	13,6%	25,5	2,5	2,0	9,3%	63,3%	61,2	20,7	15,3	7.835	7.890,8	1%	9.245,5	17%
Kuaishou Technology	KUASF	6,5	0,0	-21,1%	-40,5	1,4	1,4	14,4%	30,2%	43,6	-18,0	-20,3	12.697	13.015,9	3%	15.223,5	17%
WuXi Biologics	2269	7,6	0,0	9,3%	12,1	2,4	2,2	4,8%	13,3%	45,4	32,3	32,4	1.954	2.137,9	9%	2.958,0	38%
Xiaomi	1810	1,8	0,0	0,6%	1,3	1,6	1,1	13,9%	21,5%	17,0	2,0	0,6	42.113	39.721,3	-6%	42.938,4	8%
China Resources	1109	1,1	4,3	3,6%	13,7	1,3	0,5	30,3%	82,0%	25,4	20,7	16,3	31.540	31.940,2	1%	34.944,6	9%
Haier Smart Home	QIHCF	2,7	3,7	6,7%	17,5	1,0	0,7	5,6%	64,0%	31,0	6,5	6,1	34.068	35.101,0	3%	37.978,8	8%
CITIC	267	0,3	7,3	1,0%	10,4	-	-	70,2%	235,6%	0,0	22,5	14,5	48.610	88.307,0	82%	99.432,2	13%
China Pacific Insurance	CHPXY	-	-	1,2%	-	-	-	5,3%	5,8%	-	-	-	-	57.228,9	-	62.334,9	9%
China Citic Bank Corp	CHBJF	0,3	10,2	0,7%	9,1	-	-	62,0%	200,5%	0,0	33,6	28,8	43.658	30.089,2	-31%	31.629,3	5%
Great Wall Motor	GWLLF	3,0	4,1	4,2%	15,3	1,1	1,0	12,7%	77,7%	14,9	3,7	6,8	20.396	21.679,1	6%	27.591,3	27%
People's Insurance	1339	0,9	7,1	2,2%	10,4	-	-	14,4%	21,6%	0,0	4,8	5,2	92.064	86.139,7	-6%	93.729,5	9%
China Vanke	CHVKF	0,9	7,0	2,1%	9,8	1,2	0,4	35,1%	124,6%	19,6	15,3	7,8	72.958	65.634,5	-10%	65.827,4	0%
China Overseas Land	688	0,6	5,3	4,4%	10,6	2,2	0,6	35,6%	73,3%	21,2	19,7	16,2	35.555	34.263,4	-4%	35.768,1	4%
China Securities	6066	2,1	5,5	2,3%	11,5	1,4	1,4	21,3%	237,1%	93,7	59,6	30,6	4.937	4.871,6	-1%	5.954,2	22%
China Everbright Bank	6818	0,3	9,2	0,8%	8,9	-	-	64,0%	180,7%	0,0	35,7	28,8	33.400	22.231,8	-33%	23.315,5	5%
China Resources Beer	291	6,3	1,0	7,5%	15,6	0,8	0,4	0,2%	0,5%	39,3	14,6	11,8	5.190	5.072,6	-2%	5.495,9	8%
Li Ning	LNGY	7,7	0,7	17,4%	26,1	2,4	2,2	4,9%	6,3%	50,3	20,5	17,1	3.700	3.764,5	2%	4.534,9	20%
COSCO Shipping Holding	CICOF	0,8	34,3	33,6%	87,5	1,7	1,6	22,1%	93,7%	45,7	42,4	34,0	60.497	50.523,5	-16%	55.424,2	10%
Yankuang Energy Group	YZCHF	1,7	7,4	11,7%	37,6	0,9	0,8	36,2%	136,1%	44,6	32,4	24,7	21.083	22.126,0	5%	21.334,6	-4%
Anhui Conch Cement	AHCHF	0,8	8,8	13,5%	16,4	3,8	3,5	3,1%	6,4%	29,5	23,2	20,2	21.468	17.708,8	-18%	18.230,2	3%
Ganfeng Lithium Group	GNENF	5,0	0,4	26,6%	45,8	1,8	1,4	13,5%	29,1%	54,4	47,9	53,0	3.186	5.662,6	78%	7.174,7	27%
China International Capital	CNICF	1,6	3,0	1,5%	10,8	1,4	1,4	28,0%	300,1%	92,8	50,9	24,8	5.803	4.478,9	-23%	5.361,4	20%
China Minsheng Banking	CGMBF	0,2	9,1	0,5%	5,0	-	-	57,5%	201,1%	0,0	48,2	21,0	40.112	20.870,5	-48%	21.300,8	2%
Longfor Group	LNGPF	1,1	7,4	3,7%	20,5	1,4	0,5	45,2%	166,6%	23,3	17,5	12,6	38.453	35.657,4	-7%	37.721,0	6%
China Railway Group	CRWOF	0,5	5,5	2,3%	10,1	1,0	0,8	32,3%	113,9%	9,5	4,0	2,9	169.545	168.460,0	-1%	185.813,2	10%
China Longyuan Power	CLPXF	0,0	1,9	-	0,0	0,6	0,6	34,1%	154,1%	0,0	32,9	18,4	5.879	5.833,8	-1%	6.418,4	10%
Xpeng	XPNGF	1,4	0,0	-12,6%	-19,4	2,7	2,6	6,0%	4,0%	12,8	-27,8	-26,6	4.255	4.292,5	1%	8.178,2	91%



¿Tiene algún comentario y/o pregunta?

Contáctenos:



Este reporte ha sido elaborado en base a información obtenida de: *Thomson Reuters, Bloomberg, Valor Futuro, FMI, CEPAL, Ámbito Financiero, Cronista Comercial, Buenos Aires Económico, La Nación, Clarín, InfoBAE, InfoBAE América, América Economía, AP, Marketwatch, Yahoo!, BBC, 5días.com, iProfesional, The Economist, Benzinga, WSJ, Bolsar, Seeking Alpha, CNBC, Economía y Finanzas, CNN, Télam, BID, USDA, CME, OCDE, informes de gobiernos, bancos y bolsas, diarios oficiales, entre otros, todos de circulación masiva y pública.*

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.

This report is for information purposes only and is not intended to recommend the purchase or sale of any security or investment. It contains information available in the market and such sources presumed to be reliable. However, no guarantees can be made about the integrity or accuracy of it. All opinions and estimates herein reflect the current judgment of the author as of the date of the report and it may be subject to change without notice. The value of any investment may fluctuate as a result of market changes. The information in this report is not a prediction of results and no assurances are given with respect thereto. If any information from the report can be considered as a recommendation, such information is impersonal and not suitable to the investment needs of any specific person. Therefore, it does not disclose all the risks and other significant issues related to an investment in assets mentioned. Before making an investment, potential investors should ensure that they understand the terms and the associated risks. We strongly recommend looking for professional advice. Research for Traders receives no compensation as a result of transactions on assets mentioned in the report. It is not allowed to forward this mail with its contents and/or attachments as it is private information for those who are sent to them. Therefore, it may not be reproduced in whole or in part without prior approval of Research for Traders.

Copyright 2011 © Research for Traders. All rights reserved.