

lunes, 10 de abril de 2023

INFORME SEMANAL

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.

Preocupa el impacto económico que tendría sostener las altas tasas de interés

- El índice S&P 500 cerró una semana marcada por la preocupación del impacto económico que tendría la persistencia de las altas tasas de interés de la Reserva Federal. El último informe de empleo sugiere que los esfuerzos de la entidad monetaria para enfriar el mercado laboral aun no estarían teniendo efecto. Así es como las acciones rompieron una racha ganadora de cuatro días consecutivos.
- Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son: CarMax (KMX), Progressive (PGR), Fastenal (FAST), Delta Air Lines (DAL), UnitedHealth (UNH), JPMorgan (JPM), Wells Fargo (WFC), Citigroup (C), PNC Financial (PNC), First Republic Bank (FRC).
- En EE.UU., se conocieron las exportaciones, las importaciones, la balanza comercial, los índices PMI manufacturero, PMI compuesto de S&P Global y PMI de servicios, el cambio del empleo no agrícola ADP, las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo para marzo.
- Esta semana se publicarán el IPC, el balance presupuestario federal, las ventas minoristas, índice de producción industrial para marzo y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para abril.
- En Europa, se publicaron los índices PMI manufacturero, PMI compuesto y PMI de servicios de Alemania, la Eurozona y el Reino Unido para marzo, junto con la balanza comercial y la producción industrial de Alemania para febrero.
- Esta semana se publicarán las ventas minoristas y la producción industrial en la Eurozona para febrero, junto con el IPC de Alemania, el PIB, la producción manufacturera y la balanza comercial del Reino Unido para febrero.
- En Asia, se publicaron las encuestas Tankan sobre empresas para el 1°T23 y el indicador económico adelantado de Japón para febrero, junto con los índices PMI manufacturero y PMI del sector servicios de Japón y China para marzo.
- Esta semana se publicarán el IPC, las exportaciones, las importaciones y la balanza comercial de China para marzo.

Buenos datos laborales mientras aumentan las expectativas sobre un nuevo incremento de la tasa de interés para la próxima reunión de la Fed

El crecimiento del empleo en la economía estadounidense se desaceleró en marzo con relación al mes previo, un poco menos de lo esperado, en medio de los esfuerzos de la Reserva Federal para frenar la demanda laboral a fin de controlar la inflación.

En ese sentido, las nóminas no agrícolas registraron una suba de 236.000 empleos en marzo, ubicándose por debajo de los 238.000 esperados por Dow Jones y por debajo de los 326.000 revisados al alza en febrero.

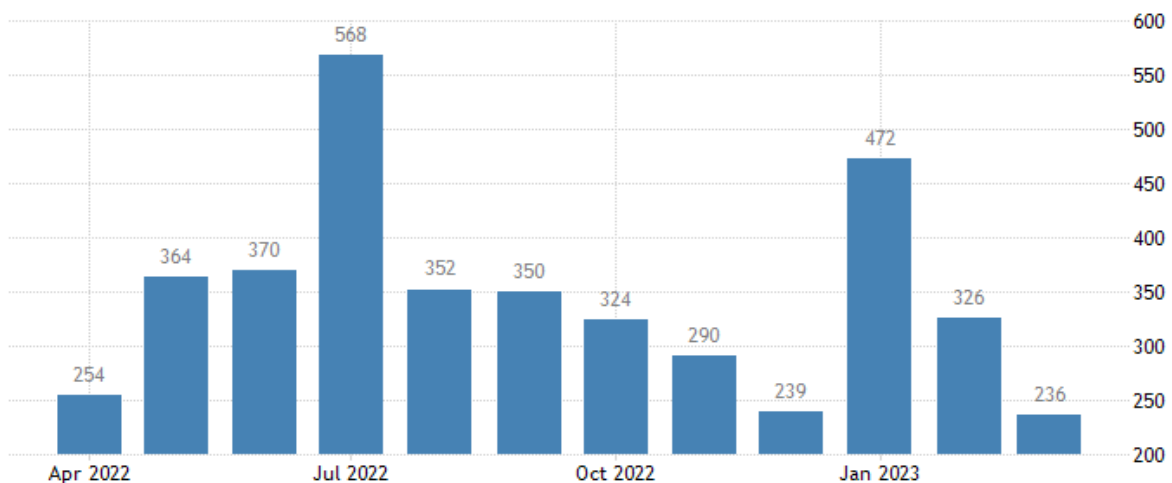
Por su parte, la tasa de desempleo disminuyó en marzo y se ubicó en un 3,5% desde el 3,6% registrado el mes previo. El mercado esperaba que la tasa de desempleo se ubicara en 3,6%.

Este resultado se produjo considerando que la tasa de participación en la fuerza laboral subió al 62,6%, dejándola 0,7 punto porcentual por debajo de los niveles previos a la pandemia (febrero 2020). Los ingresos medios por hora aumentaron un 0,3% en el mes y 4,2% YoY, quedando en línea y por debajo las expectativas de 0,3% MoM y del 4,2% YoY.

Un crecimiento salarial menos rápido controla los temores de un incremento significativo de precios y salarios, en la que el aumento de los precios incide en subas salariales mayores de lo habitual y las empresas elevan los precios en respuesta.

El sólido mercado laboral de EE.UU. ya está mostrando signos de desgaste. Las ofertas de trabajo han disminuido, muchas grandes empresas han anunciado despidos y los trabajadores que pierden un trabajo tardan más en encontrar uno nuevo.

NÓMINAS NO AGRÍCOLAS EE.UU.: últimos 12 meses (en miles)



Fuente: Trading Economics

Por otra parte, luego de la decisión de la OPEP+ de recortar su producción petróleo y la consecuente suba en la cotización de los precios a nivel global, los inversores empiezan a evaluar la probabilidad de otro incremento de 25 pb en la tasa de interés de fondos federales por parte de la Reserva Federal (Fed).

Sin embargo, otro conjunto de datos económicos decepcionantes en EE.UU. generó nuevas dudas sobre cuál podría ser la decisión más óptima en la próxima reunión de la Fed a celebrarse a principios del próximo mes de mayo.



El PMI manufacturero del ISM decepcionó al mercado, mientras que, el Departamento de Trabajo de EE.UU. informó que las ofertas de trabajo cayeron por debajo de los 10 millones en febrero por primera vez desde mayo de 2021.

Esto refleja un enfriamiento de la economía justo después que el sistema bancario fuera impactado, incrementando los temores que las subas de tasas hechas por la Fed pudieran resultar en una profunda recesión.

Esos temores actualmente se traducen en 28,8% de probabilidad de mantener la tasa en el actual nivel y de 71,2% de un incremento de un cuarto de punto porcentual en mayo, así como una serie de recortes, y se prevé que las tasas terminen el año en 4,2%.

FUTUROS DE TASA DE FED FUNDS: probabilidades de suba de tasas implícitas

MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
03/05/2023							0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	28,8%	71,2%
14/06/2023		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	29,7%	69,7%
26/07/2023	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	14,3%	48,6%	36,9%
20/09/2023	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	9,8%	37,6%	40,6%	11,8%
01/11/2023	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	5,6%	25,5%	39,3%	24,4%	5,1%
13/12/2023	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	4,6%	21,7%	36,7%	27,2%	8,8%	1,0%
31/01/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	3,8%	18,7%	34,1%	28,8%	12,0%	2,3%	0,2%
20/03/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	3,3%	16,9%	32,2%	29,5%	14,0%	3,5%	0,4%	0,0%
01/05/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	5,4%	19,2%	31,8%	27,1%	12,4%	3,0%	0,4%	0,0%	0,0%
19/06/2024	0,0%	0,0%	0,3%	3,1%	12,6%	25,8%	29,4%	19,4%	7,5%	1,6%	0,2%	0,0%	0,0%
31/07/2024	0,0%	0,2%	2,5%	10,8%	23,3%	28,7%	21,4%	9,8%	2,8%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%
25/09/2024	1,2%	5,8%	15,8%	25,4%	25,8%	16,8%	7,0%	1,9%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Fuente: CME Group

Renta variable

ÍNDICE S&P 500 (SPX): últimos 12 meses (en puntos). MA de 50 y 200 ruedas.



Fuente: Trading View

El índice S&P 500 cerró una semana marcada por la preocupación del impacto económico que tendría la persistencia de las altas tasas de interés de la Reserva Federal. El último informe de empleo sugiere que los esfuerzos de la entidad monetaria para enfriar el mercado laboral aun no estarían teniendo efecto. Así es como las acciones rompieron una racha ganadora de cuatro días consecutivos.

RENDIMIENTO US TREASURY 10 AÑOS: últimos 12 meses (en %)



Fuente: Trading View



Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son:

Martes, 11 de abril de 2023: CarMax (KMX).

Jueves, 13 de abril de 2023: Progressive (PGR), Fastenal (FAST), Delta Air Lines (DAL).

Viernes, 14 de abril de 2023: UnitedHealth (UNH), JPMorgan (JPM), Wells Fargo (WFC), Citigroup (C), PNC Financial (PNC), First Republic Bank (FRC).

SECTORES S&P 500: variaciones acumuladas

ETFs (en dólares)	Ticker	Último*	D.Yield (%)	% YTD	% 1Y	% MTD	% WTD
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	408,67	1,6	6,9	-10,5	-0,2	-0,2
Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	XLY	147,93	1,0	14,5	-21,9	-1,1	-1,1
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	74,95	2,5	0,5	-1,9	0,3	0,3
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	85,01	4,7	-2,8	10,2	2,6	2,6
Financial Select Sector SPDR Fund	XLF	31,91	2,7	-6,7	-16,1	-0,7	-0,7
Health Care Select Sector SPDR	XLV	130,93	1,6	-3,6	-4,4	1,1	1,1
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	99,09	2,0	0,9	-2,9	-2,1	-2,1
Materials Select Sector SPDR	XLB	80,00	2,6	3,0	-10,2	-0,8	-0,8
Technology Select Sector SPDR Fund	XLK	149,94	0,9	20,5	-7,1	-0,7	-0,7
Utilities Select Sector SPDR Fund	XLU	67,57	3,1	-4,2	-9,8	-0,2	-0,2
iShares US Real Estate ETF	IYR	84,17	2,9	-0,0	-23,2	-0,9	-0,9
iShares Trust Dj Us Telecom	IYZ	22,96	2,5	2,4	-24,6	-0,9	-0,9

Fuente: Refinitiv

Noticias corporativas

AMC ENTERTAINMENT (AMC) anunció un acuerdo de conciliación con algunos de sus accionistas que podría permitir a la empresa recaudar más capital y convertir sus acciones preferentes en acciones ordinarias.

DLOCAL (DLO) reportó ingresos netos de USD 19,4 millones en su cuarto trimestre. La compañía afirmó que tuvo una ganancia de USD 0,06 por acción. El volumen total de pagos procesados alcanzó un récord de USD 3,3 Bn en el trimestre, lo que representa un crecimiento interanual del 78% en comparación con el cuarto trimestre de 2021.

EVGO (EVGO) reportó ingresos del cuarto trimestre que superaron las expectativas de Wall Street y registraron una pérdida menor a la esperada. La pérdida por acción fue de USD 0,06 frente a los USD 0,16 esperados. Los ingresos fueron de USD 27,3 M, por encima de los USD 21,8 M esperados.

GENERAL MOTORS (GM) se vio perjudicado por la noticia que unos 5.000 trabajadores administrativos automóbiles optaron por participar en un programa de compra que se anunció el mes pasado en un esfuerzo por evitar despidos. El director financiero de GM, Paul Jacobson, afirmó que la compañía espera un cargo de USD 1 Bn de este programa, que formaba parte de los planes de GM para reducir USD 2 Bn en costos estructurales para fines de 2024.

NIKOLA (NKLA) se vio afectado luego de anunciar planes para una oferta secundaria de acciones de USD 100 M a un precio un 20% inferior al del cierre previo.

TESLA (TSLA) publicó su informe de producción y entrega de vehículos del primer trimestre para 2023. En total produjo 440.808 y entregó 422.875 vehículos. Las cifras del primer trimestre representan un aumento del 36% en las entregas en comparación con las 310.048 reportadas durante el mismo período del año anterior, y un crecimiento del 4% en las entregas secuencialmente en comparación con el último trimestre de 2022.



UBS (UBS) se vio perjudicado luego que el fiscal federal de Suiza abrió una investigación sobre la adquisición de Credit Suisse por parte de UBS. También hay informes en los medios suizos que hasta el 30% del personal de UBS podría perder su trabajo debido a la adquisición.

UNITEDHEALTH (UNH) se vio beneficiado después que el Centro de Servicios de Medicare y Medicaid anunciara las tasas de pago actualizadas. La agencia afirmó que los planes Medicare Advantage verían un aumento en los ingresos de más del 3% de 2023 a 2024.

VIRGIN ORBIT (VORB) se vio afectado luego que se amparara al Capítulo 11 de la protección por bancarrota. La empresa sostuvo que está buscando vender sus activos y despedirá a casi toda su fuerza laboral. La acción ha perdido casi un 92% del valor en lo que va del año.

WORLD WRESTLING ENTERTAINMENT (WWE) ha acordado fusionarse con UFC para formar una nueva empresa que cotiza en bolsa controlada por Endeavor Group, donde tendrá una participación del 51% en la nueva compañía de entretenimiento y deportes de combate, mientras que los accionistas de WWE tendrán el 49% restante.

Commodities, monedas y renta fija

PETRÓLEO WTI (CL1): últimos 12 meses (en puntos)



Fuente: Trading View

El petróleo WTI registró fuertes ganancias, después que la OPEP+ anunciara que recortaría la producción en 1,16 millones de barriles por día desde mayo hasta fines de 2023 para estabilizar al mercado. La atención de los inversores ahora se centra en las tendencias de la demanda.

El oro terminó cerca de sus niveles más altos desde marzo 2022, después que los débiles datos económicos de EE.UU. estimularon las expectativas que la Reserva Federal podría relajar su política monetaria.

La soja operó al alza, ya que el USDA proyectó una superficie sembrada casi estable para 2023, mientras el número trimestral de inventarios de granos mucho más bajo de lo esperado presiona sobre la oferta.

El dólar (índice DXY) mostró un leve retroceso, ya que los inversores sopesan las expectativas sobre cuánto tiempo tendrían que permanecer las tasas de interés en territorio restrictivo para controlar la inflación.

La libra esterlina alcanzó su máximo de 10 meses, cuando los mercados están valorando actualmente otros 40 puntos básicos en las subas de tasas de interés para este ciclo por parte del BoE.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraron fuertes caídas, cuando los operadores evaluaron las últimas cifras del mercado laboral para evaluar la posibilidad de una recesión en los próximos meses, mientras la Fed continúa lidiando con la alta inflación.

Calendario de indicadores

EE.UU.: se conocieron la balanza comercial, los índices PMI manufacturero, PMI compuesto de S&P Global y PMI de servicios

La semana pasada se conocieron las exportaciones, las importaciones, la balanza comercial, los índices PMI manufacturero, PMI compuesto de S&P Global y PMI de servicios, el cambio del empleo no agrícola ADP, las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo para marzo.

INDICADORES DE EE.UU.: semana anterior

Hora	Evento	Actual	Previsión	Anterior
Lunes, 3 de abril de 2023				
10:45	PMI manufacturero (Mar)	49,2	49,3	47,3
11:00	PMI manufacturero del ISM (Mar)	46,3	47,5	47,7
Miércoles, 5 de abril de 2023				
09:15	Cambio del empleo no agrícola ADP (Mar)	145K	200K	261K
09:30	Exportaciones	251,15B	250,40B	258,10B
09:30	Importaciones	321,70B	319,40B	326,70B
09:30	Balanza comercial (Feb)	-70,50B	-69,00B	-68,70B
10:45	PMI compuesto de S&P Global (Mar)	52,3	53,3	50,1
10:45	PMI de servicios (Mar)	52,6	53,8	50,6
11:00	PMI no manufacturero del ISM (Mar)	51,2	54,5	55,1
11:30	Inventarios de petróleo crudo de la AIE	-3,739M	-2,329M	-7,489M
Jueves, 6 de abril de 2023				
09:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	228K	200K	246K
Viernes, 7 de abril de 2023				
09:30	Nóminas no agrícolas (Mar)	236K	239K	326K
09:30	Tasa de desempleo (Mar)	3,50%	3,60%	3,60%

Fuente: Refinitiv (* B=Bn - M=millones - K=miles)

Esta semana se publicarán el IPC, el balance presupuestario federal, las ventas minoristas, índice de producción industrial para marzo y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para abril.

INDICADORES DE EE.UU.: esta semana

Hora	Evento	Previsión	Anterior
Miércoles, 12 de abril de 2023			
09:30	IPC (Anual) (Mar)	6,00%	6,00%
11:30	Inventarios de petróleo crudo de la AIE	n.d.	-3,739M
15:00	Balance presupuestario federal (Mar)	-256,0B	-262,0B
Jueves, 13 de abril de 2023			
09:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	n.d.	200K
Viernes, 14 de abril de 2023			
09:30	Ventas minoristas (Mensual) (Mar)	-0,30%	-0,40%
10:15	Índice de producción industrial (Mensual) (Mar)	0,20%	0,30%
11:00	Expectativas del consumidor de la Universidad de Michigan (Abr)	64,5	59,2
11:00	Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Abr)	67	62

Fuente: Refinitiv (* B=Bn - M=millones - K=miles)

Europa: se publicaron los índices PMI manufacturero, PMI compuesto y PMI de servicios de Alemania, la Eurozona y el Reino Unido para marzo

La semana pasada se publicaron los índices PMI manufacturero, PMI compuesto y PMI de servicios de Alemania, la Eurozona y el Reino Unido para marzo, junto con la balanza comercial y la producción industrial de Alemania para febrero.

INDICADORES DE EUROPA: semana anterior

Hora	Div.	Evento	Actual	Previsión	Anterior
Lunes, 3 de abril de 2023					
04:55	EUR	PMI manufacturero de Alemania (Mar)	44,7	44,4	46,3
05:00	EUR	PMI manufacturero de la Eurozona (Mar)	47,3	47,1	48,5
05:30	GBP	PMI manufacturero (Mar)	47,9	48	49,3
Martes, 4 de abril de 2023					
03:00	EUR	Balanza comercial de Alemania (Feb)	16,0B	17,0B	16,0B
Miércoles, 5 de abril de 2023					
04:55	EUR	PMI de servicios de Alemania (Mar)	53,7	53,9	50,9
05:00	EUR	PMI compuesto de S&P Global en la Eurozona (Mar)	53,7	54,1	52
05:00	EUR	PMI de servicios en la Eurozona (Mar)	55	55,6	52,7
05:30	GBP	PMI compuesto (Mar)	52,2	52,2	53,1
05:30	GBP	PMI de servicios (Mar)	52,9	52,8	53,5
Jueves, 6 de abril de 2023					
03:00	EUR	Producción industrial de Alemania (Mensual) (Feb)	2,00%	0,10%	3,70%

Fuente: Refinitiv (* B=Bn - M=millones - K=miles)

Esta semana se publicarán las ventas minoristas y la producción industrial en la Eurozona para febrero, junto con el IPC de Alemania, el PIB, la producción manufacturera y la balanza comercial del Reino Unido para febrero.

INDICADORES DE EUROPA: esta semana

Hora	Div.	Evento	Previsión	Anterior
Martes, 11 de abril de 2023				
06:00	EUR	Ventas minoristas en la Eurozona (Mensual) (Feb)	1,00%	0,30%
Jueves, 13 de abril de 2023				
03:00	GBP	PIB (Mensual) (Feb)	0,10%	0,30%
03:00	GBP	Producción manufacturera (Mensual) (Feb)	-0,10%	-0,40%
03:00	GBP	Balanza comercial (Feb)	-17,75B	-17,86B
03:00	EUR	IPC de Alemania (Anual) (Mar)	8,70%	7,40%
06:00	EUR	Producción industrial en la Eurozona (Mensual) (Feb)	0,40%	0,70%

Fuente: Refinitiv (* B=Bn - M=millones - K=miles)

Asia: se publicaron los índices PMI manufacturero y PMI del sector servicios de Japón y China para marzo

La semana pasada se publicaron las encuestas Tankan sobre empresas para el 1ºT23 y el indicador económico adelantado de Japón para febrero, junto con los índices PMI manufacturero y PMI del sector servicios de Japón y China para marzo.

INDICADORES DE ASIA: semana anterior

Hora	Div.	Evento	Actual	Previsión	Anterior
Domingo, 2 de abril de 2023					
20:50	JPY	Encuesta Tankan: Capex en la gran industria (1T)	3,20%	4,90%	19,20%
20:50	JPY	Encuesta Tankan: previsiones de la gran industria manufacturera (1T)	3	4	6
20:50	JPY	Encuesta Tankan: grandes empresas manufactureras (1T)	1	3	7
20:50	JPY	Encuesta Tankan: grandes empresas no manufactureras (1T)	20	20	19
21:30	JPY	PMI manufacturero (Mar)	49,2	48,6	48,6
22:45	CNY	PMI manufacturero de Caixin (Mar)	50	51,7	51,6
Martes, 4 de abril de 2023					
21:30	JPY	PMI del sector servicios (Mar)	55	54,2	54,2
Miércoles, 5 de abril de 2023					
22:45	CNY	PMI de servicios de Caixin (Mar)	57,8	54,8	55
Viernes, 7 de abril de 2023					
02:00	JPY	Indicador adelantado (Mensual) (Feb)	1,10%	n.d.	-0,60%

Fuente: Refinitiv (* B=Bn - M=millones - K=miles)

Esta semana se publicarán el IPC, las exportaciones, las importaciones y la balanza comercial de China para marzo.

INDICADORES DE ASIA: esta semana

Hora	Div.	Evento	Previsión	Anterior
Lunes, 10 de abril de 2023				
22:30	CNY	IPC (Anual) (Mar)	1,90%	1,00%
Jueves, 13 de abril de 2023				
00:00	CNY	Exportaciones (Anual) (Mar)	n.d.	-6,80%
00:00	CNY	Importaciones (Anual) (Mar)	n.d.	-10,20%
00:00	CNY	Balanza comercial (USD) (Mar)	n.d.	116,88B

Fuente: Refinitiv (* B=Bn - M=millones - K=miles)



Latinoamérica: Banco Central de Colombia decidió aumentar en 25 pb la tasa de interés hasta el 13%

BRASIL

La tasa de desempleo subió al 8,6% de la población activa en el trimestre móvil concluido en febrero, informó el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

CHILE

La economía bajó un 0,5% interanual en febrero en medio de la caída del comercio y el resto de bienes, informó el Banco Central.

COLOMBIA

Las exportaciones cayeron 0,2% y alcanzaron los USD 4,2 Bn con relación al mismo mes de 2022, según datos del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

El desempleo llegó a 11,4% en febrero, lo que representó una reducción de 1,6 puntos porcentuales respecto al mismo mes de 2022, de acuerdo con la información publicada por el DANE.

El Banco de la República decidió por unanimidad aumentar en 25 puntos básicos la tasa de interés, que fue fijada en el 13%, con el fin de hacer que la inflación converja hacia su meta del 3% anual.

URUGUAY

Las exportaciones de bienes, sin incluir las zonas francas, cayeron un 2,6% en marzo de 2023 con respecto al mismo mes de 2022, según el informe mensual de la Unión de Exportadores del Uruguay (UEU).



INDICADORES LATINOAMÉRICA

Esta semana se publicarán los siguientes indicadores económicos:

INDICADORES DE LATAM: esta semana

Hora	Div.	Evento	Previsión	Anterior
Martes, 11 de abril de 2023				
08:00	MXN	Producción industrial (Anual) (Feb)	n.d.	2,80%
09:00	BRL	IPC (Anual) (Mar)	5,54%	5,60%
Miércoles, 12 de abril de 2023				
09:00	BRL	Ventas minoristas (Anual) (Ene)	n.d.	0,40%
Jueves, 13 de abril de 2023				
20:00	PEN	Decisión de tasas de interés (Abr)	n.d.	7,75%
Viernes, 14 de abril de 2023				
12:00	COP	Índice de Producción Industrial (Anual) (Feb)	n.d.	0,20%
12:00	COP	Ventas minoristas (Anual) (Feb)	n.d.	1,20%
16:00	ARS	IPC (Anual) (Mar)	n.d.	103,10%

Fuente: Refinitiv (* B=Bn - M=millones - K=miles)



¿Tiene algún comentario y/o pregunta?

Contáctenos:



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.