



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.

Litio

Plan de Chile de control estatal en industria del litio impacta en acciones del sector minero

- El presidente de Chile, Gabriel Boric, dijo que nacionalizará la industria del litio del país, segundo productor mundial del metal esencial en las baterías de los vehículos eléctricos, para impulsar su economía.
- El Estado tendrá un papel destacado en la estrategia del litio. Esto implica la creación de una Empresa Nacional del Litio de propiedad 100% estatal. Esta entidad será la encargada de dirigir y organizar la cooperación público-privada para la explotación de los salares en Chile.
- Mientras el Congreso discute los temas estatutarios de la Empresa Nacional del Litio, el gobierno buscará (a través de otras empresas estatales como Codelco y Enami) relacionarse de inmediato con privados para organizar y promover la extracción de salmuera. Los detalles de la implementación para dichas alianzas estratégicas están aún por definir.
- En Chile hay 45 salares importantes. De ese total, 42 de ellos están actualmente en condiciones de ser explotados y 15 de éstos, en alguna fase de grado operacional. Por ejemplo, en el salar de Maricunga, Codelco tiene un Contrato Especial de Operación. En el mismo sitio estratégico, empresas como Salar Blanco y Simbalik tienen actualmente operaciones incipientes de extracción.
- Existen otros actores como SQM (con un acuerdo con el Estado hasta 2030) y Albermarle (con un acuerdo, hasta 2043). Estas empresas ya tienen actualmente una producción considerable de litio. La estrategia contempla mantener y respetar los derechos adquiridos de dichas compañías. Sin embargo, también plantea iniciar (por intermedio de Codelco) conversaciones con las mismas, a fin de modificar la relación contractual en torno a los lineamientos de la estrategia.
- Luego de las declaraciones de Boric, las acciones de SQM cotizaban en Estados Unidos con una caída del 18%, mientras que las de Albemarle bajaban casi un 9%.
- La Empresa Nacional del Litio, también contempla la creación del Instituto Público del Litio y Nuevas Tecnologías, para el avance en políticas como la generación de I+D.



miércoles, 26 de abril de 2023

- En definitiva, aún queda un tiempo hasta que el gobierno tome una postura más definitiva y desglosada sobre la relación (presente y futura) con entidades y/o inversores privados.
- El Proyecto de Ley que se enviará al Congreso sobre la Empresa Nacional del Litio, al tiempo que las aclaraciones otorgadas en la prensa y/o propuestas de actuaciones conjuntas con privados por medio de Codelco y Enami, darán algunas luces sobre estas materias.



Contenido

Chile planea nacionalizar su industria del Litio	4
Rol de Codelco	6
Impacto en los precios del Litio	6



Chile planea nacionalizar su industria del litio

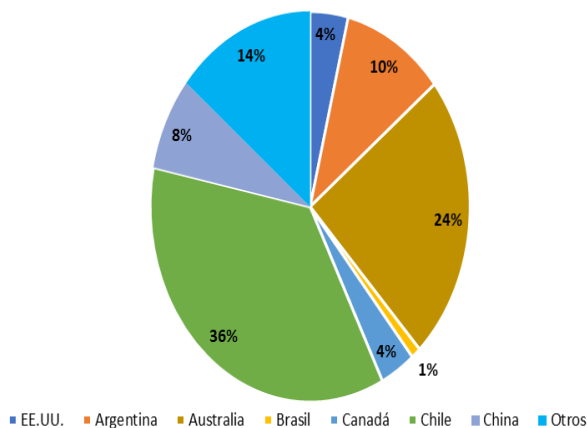
El presidente de Chile, Gabriel Boric, dijo que nacionalizará la industria del litio del país, segundo productor mundial del metal esencial en las baterías de los vehículos eléctricos, para impulsar su economía y proteger su medio ambiente.

Chile cuenta con alrededor del 36% de las reservas de litio conocidas del mundo, más que cualquier otro país. Sin embargo, sus minas ocupan el segundo lugar en la producción de litio después de Australia, que produce el doble pero tiene solo una cuarta parte de las reservas mundiales. Ningún otro país tiene más del 10% de las reservas mundiales.

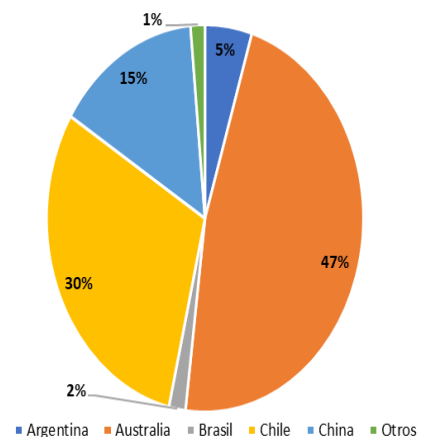
Boric dijo que iniciaría un diálogo con las comunidades, las empresas y los legisladores para crear una empresa de litio de propiedad totalmente estatal y que buscaría la aprobación del plan por parte del Congreso en la segunda mitad del año.

Asimismo, dio a conocer que el Estado tendría una participación mayoritaria en cada asociación, lo que llevó a algunos a llamarlo una nacionalización de la industria, mientras que otros no estuvieron de acuerdo.

Reservas Globales de Litio



Producción de Litio



Fuente: U.S. Geological Survey-Lithium

Según el plan, todas las empresas que deseen trabajar en el sector del litio de Chile deberán asumir como socio a la Compañía Nacional del Litio, que aún no se ha creado, y el “Estado tendrá el control”.

Se cumplirán los contratos existentes, pero Boric expresó su optimismo de que podrían encontrar una manera de impulsar la participación estatal en sus operaciones antes de que caduquen.

La creación de la nueva empresa requeriría la aprobación del Congreso, que ya ha derribado varias de las iniciativas clave de Boric. Hasta entonces, otras dos empresas estatales, Codelco, el mayor productor de cobre del mundo, y la minera estatal Enami determinarán cómo operarán las sociedades público-privadas.



El gobierno no rescindiría los contratos actuales, pero esperaba que las empresas estuvieran abiertas a la participación estatal antes de que caduquen, dijo, sin nombrar a Albemarle y SQM, los productores de litio número 1 y 2 del mundo, respectivamente.

El contrato de SQM vence en 2030 y el de Albemarle (ALB) en 2043. SQM, formalmente denominada Sociedad Química Y Minera de Chile, y ALB abastecen a Tesla (TSLA), LG Energy Solution y otros fabricantes de vehículos eléctricos y baterías.

SQM tiene una mayor presencia en Chile, con 81.000 hectáreas para la extracción de litio, frente a las 16.000 de Albemarle.

En un comunicado, SQM dijo que estaba "analizando" el plan del gobierno, mientras que Albemarle acotó que no tendría "ningún impacto material en nuestro negocio" y que continuaría las conversaciones para invertir en un mayor crecimiento y utilizar nuevas tecnologías en Chile.

Albemarle dijo que el anuncio "no tendría un impacto material en nuestro negocio" y que continuaría las conversaciones sobre invertir en un mayor crecimiento y el uso de nuevas tecnologías en Chile.

Luego de las declaraciones de Boric, las acciones de la chilena SQM cotizaban en Estados Unidos con una caída del 18%, mientras que las de Albemarle bajaban casi un 9%.

Plantea un nuevo desafío para los fabricantes de vehículos eléctricos (EV) que luchan por asegurar los materiales de las baterías, ya que más países buscan proteger sus recursos naturales. México nacionalizó sus depósitos de litio el año pasado e Indonesia prohibió las exportaciones de mineral de níquel, un material clave para las baterías, en 2020.

Boric también dijo que el gobierno irá más allá de simplemente involucrarse en la extracción de litio y dijo que promoverá el desarrollo de productos de litio con valor agregado a medida que se esfuerza por convertirse en el principal productor de litio del mundo.

Performance SQM y ALB: últimos 12 meses (en %)



Fuente: Trading View



Rol de Codelco

Boric dijo que la estatal Codelco, el mayor productor de cobre del mundo, tendrá la tarea de encontrar el mejor camino a seguir para una empresa estatal de litio y buscará la aprobación del plan por parte del Congreso en la segunda mitad del año. El Congreso ha controlado muchas de las propuestas más ambiciosas de Boric y archivó un proyecto de ley de reforma tributaria a principios de marzo.

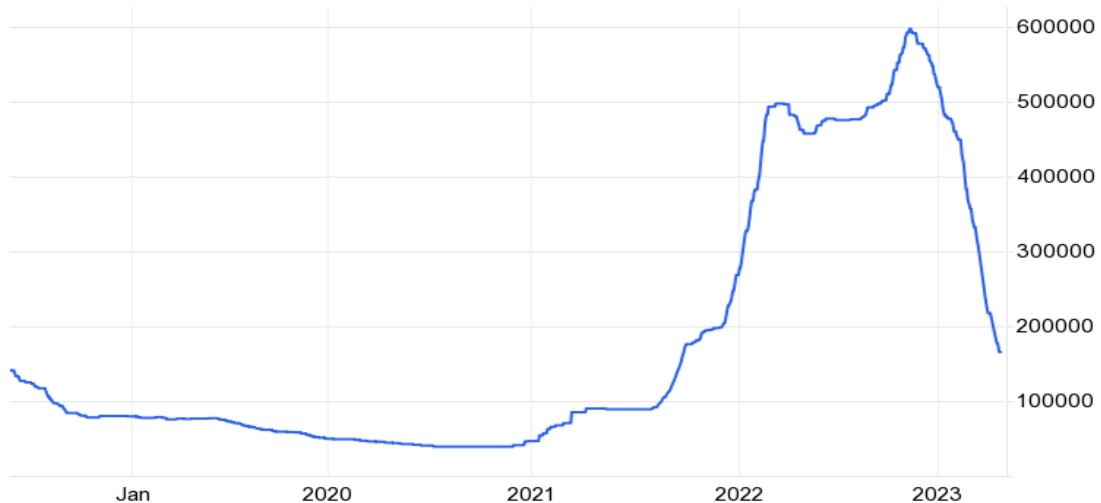
Codelco y la minera estatal Enami recibirán contratos de exploración y extracción en áreas donde ahora hay proyectos privados antes de que se forme la compañía nacional de litio. Una división se dedicará al avance de la tecnología para minimizar los impactos ambientales, lo que incluye favorecer la extracción directa de litio sobre los estanques de evaporación.

Impacto en los precios del litio

Cómo afectaría el plan de nacionalización a los precios globales del litio, del cual tres cuartas partes de la producción mundial se destinan a las baterías de automóviles, sigue siendo menos claro. Sin embargo, la reducción de los actores y los operadores estatales que negocian contratos podría implicar una partida de los precios actuales en descenso. El aumento de los suministros, la desaceleración de la demanda de vehículos eléctricos de China y las revisiones de contratos por parte de los productores de vehículos eléctricos han reducido significativamente los precios al contado del litio este año.

La producción mundial, que aumentó solo un 1% el año pasado, podría aumentar hasta un 20% este año a medida que la producción de nuevas minas llegue al mercado. Los precios en el mercado al contado se han desplomado entre un 60% y un 70%, pero siguen siendo unas cuatro veces más altos que a fines de la década de 2010. Sin embargo, los fabricantes de automóviles eléctricos como Tesla (TSLA) todavía sienten impacto en sus márgenes porque firmaron contratos de suministro a precios más altos.

Carbonato de Litio: últimos 5 años (en yuanes por tonelada)



Fuente: Trading Economics



Empresas asociadas al Litio ordenadas según su capitalización bursátil

Compañía	Ticker	Sector	Industria	País	Market Cap (en M de USD)	Precio	Target	Upside	YTD	P/E	Fwd P/E	Baja del P/E 12m	P/S	Fwd P/S	Baja del P/S
Tesla	TSLA	Consumo Cíclico	Automotriz	EE.UU.	509.213,7	160,7	182,9	14%	30,4%	47,3	40,4	-15%	5,9	4,6	-22%
Amperex Tech	300750	Industrial	Componentes Eléctricos	China	142.372,3	32,4	48,3	49%	2,7%	25,1	21,2	-16%	2,7	2,1	-22%
BYD	BYDDY	Consumo Cíclico	Automotriz	China	98.213,0	56,1	69,5	24%	14,1%	43,9	26,0	-41%	1,7	1,1	-38%
LG Chem	51910	Materiales Básicos	Commodities Químicos	Corea del Sur	38.273,6	542,2	685,9	27%	21,2%	31,1	19,4	-38%	1,0	0,8	-22%
Samsung SDI	6400	Industrial	Componentes Eléctricos	Corea del Sur	36.462,6	524,3	686,5	31%	19,0%	24,1	21,4	-11%	2,5	1,9	-21%
NAURA Tech	2371	Tecnología	Equipos Semiconductores	China	25.551,1	48,3	48,1	0%	48,7%	84,2	54,6	-35%	13,1	8,4	-36%
Panasonic	PCRFY	Tecnología	Electrodomésticos	Japón	23.465,0	9,6	10,5	9%	14,6%	13,4	10,7	-20%	0,4	0,4	-3%
Albemarle	ALB	Materiales Básicos	Commodities Químicos	EE.UU.	20.722,1	176,7	289,6	64%	-18,5%	7,7	6,8	-13%	2,8	1,8	-35%
EVE Energy	300014	Industrial	Componentes Eléctricos	China	19.709,7	9,6	14,7	53%	-24,0%	31,4	19,5	-38%	3,4	1,9	-42%
Ganfeng Lithium	GNENY	Materiales Básicos	Commodities Químicos	China	17.501,3	6,5	15,0	129%	-11,6%	6,3	8,1	29%	3,1	2,8	-8%
Sociedad Química y Minera	SQM	Materiales Básicos	Químicos agrícolas	Chile	17.080,4	66,4	104,3	57%	-16,9%	4,9	5,6	15%	1,8	1,9	9%
Yunnan Energy	2812	Materiales Básicos	Commodities Químicos	China	13.711,3	15,4	27,9	81%	-18,9%	23,9	15,4	-36%	7,5	4,9	-35%
Shanghai Putailai	603659	Materiales Básicos	Minería Especializada	China	10.172,0	7,3	11,2	53%	-2,3%	22,1	16,7	-25%	4,4	3,0	-32%
Mineral Resources	MIN	Materiales Básicos	Equipos y Serv. Minería	Australia	9.291,3	48,1	61,1	27%	-6,0%	19,3	6,9	-64%	3,2	1,9	-39%
Wuxi Lead Intelligent	300450	Industrial	Maquinaria Industrial	China	8.246,2	5,3	10,3	96%	-9,3%	22,5	13,6	-40%	4,0	2,3	-41%
Pilbara Minerals	PILBF	Materiales Básicos	Minería diversificada	Australia	7.905,0	2,8	3,0	8%	10,7%	7,2	6,5	-9%	3,9	3,5	-11%
L&F	66970	Materiales Básicos	Commodities Químicos	Corea del Sur	7.037,7	195,4	278,3	42%	51,0%	40,1	25,1	-37%	2,4	1,3	-48%
Sunwoda Electronic	300207	Industrial	Componentes Eléctricos	China	5.419,4	2,6	4,9	89%	-15,5%	32,5	13,7	-58%	0,7	0,5	-26%
Shenzhen Capchem	300037	Materiales Básicos	Commodities Químicos	China	5.315,0	7,1	7,5	5%	13,7%	24,9	20,3	-19%	4,3	3,2	-25%
Allkem	OROCF	Materiales Básicos	Minería Especializada	Australia	4.786,4	7,7	10,0	31%	1,2%	10,1	8,0	-21%	4,2	3,1	-27%
Beijing Easpring Material	300073	Industrial	Componentes Eléctricos	China	3.938,9	7,8	12,6	62%	-4,4%	12,1	11,4	-5%	1,3	1,0	-22%
Livent	LTHM	Materiales Básicos	Commodities Químicos	EE.UU.	3.751,2	20,9	32,7	57%	5,1%	15,5	10,2	-34%	4,6	3,2	-30%
EnerSys	ENS	Industrial	Componentes Eléctricos	EE.UU.	3.316,7	81,2	95,8	18%	10,0%	24,4	13,4	-45%	0,9	0,9	-6%
Lithium Americas	LAC	Materiales Básicos	Minería Especializada	Canada	2.956,3	19,6	36,2	85%	3,3%	-	22,0	-	-	6,8	-
Lotte Energy	20150	Tecnología	Semiconductores	Corea del Sur	2.104,6	45,6	69,6	52%	17,9%	64,4	23,9	-63%	3,9	2,3	-40%
Simplo Tech	6121	Industrial	Componentes Eléctricos	Taiwan	1.837,2	9,9	11,9	20%	7,0%	7,8	8,7	10%	0,6	0,6	0%
Shenzhen Yinghe	300457	Industrial	Maquinaria Industrial	China	1.706,2	2,6	4,2	62%	3,1%	22,4	10,9	-51%	1,3	1,1	-18%
Tianneng Power	819	Materiales Básicos	Minería Especializada	Hong Kong	1.381,5	1,2	1,5	26%	16,9%	5,4	3,9	-28%	0,1	0,1	-1%
GS Yuasa	GYUAF	Industrial	Componentes Eléctricos	Japón	1.338,2	18,1	22,1	22%	5,8%	13,8	10,5	-24%	0,4	0,3	-11%
AMG Advanced	AMVMF	Materiales Básicos	Minería Especializada	Países bajos	1.183,9	36,8	55,9	52%	-3,7%	6,4	5,7	-11%	0,7	0,6	-13%
Varta	VAR1	Industrial	Componentes Eléctricos	Alemania	1.134,6	26,6	26,8	1%	7,6%	32,7	-	-	1,2	1,2	-1%
Honbridge Holdings	HBGHF	Industrial	Componentes Eléctricos	Hong Kong	929,0	-	-	-	-	-	-	-	53,0	-	-
Akasol	ASLG	Industrial	Componentes Eléctricos	Alemania	832,4	138,3	-	-	-0,5%	-	-	-	-	-	-
W-Scope	6619	Materiales Básicos	Commodities Químicos	Japón	456,6	8,3	19,1	131%	-16,7%	14,1	14,5	3%	1,4	1,0	-25%
ioneer	GSCCF	Materiales Básicos	Minería Especializada	Australia	417,0	0,2	0,4	82%	-28,5%	-	-	-	-	-	-
Dynapack International	3211	Industrial	Componentes Eléctricos	Taiwan	366,7	2,4	-	-	3,0%	14,3	-	-	0,6	-	-
VitzroCell	82920	Industrial	Componentes Eléctricos	Corea del Sur	291,7	13,5	-	-	41,6%	17,6	11,5	-35%	2,8	2,2	-22%
Power Logics	47310	Tecnología	Equipos Electrónicos	Corea del Sur	149,7	4,3	6,8	57%	33,0%	-	7,1	-	0,3	0,2	-26%
Galaxy Resources	GALXF	Materiales Básicos	Minería Especializada	Australia	-	3,6	-	-	104,2%	-	-	-	-	-	-



Empresas asociadas al Litio ordenadas según su capitalización bursátil

Compañía	Ticker	P/B	Divid (%)	ROA (%)	ROE (%)	Liquidez	Liquidez Ácida	Deuda LP/PN	Deuda/ PN	Margen Bruto	Margen Operativo	Margen Neto	Ingresos Trailing	Ingresos 2023e	Cambio % 2023e	Ingresos 2024e	Cambio % 2024e
Tesla	TSLA	10,6	0,0	15,5%	28,7%	1,5	1,1	3,3%	6,9%	25,8%	16,7%	2,7%	86.035,0	100.851,0	17%	129.151,7	50%
Amperex Tech	300750	5,2	0,2	8,2%	28,6%	1,3	1,1	19,4%	140,0%	19,5%	11,2%	11,1%	52.756,2	64.093,3	21%	79.291,0	50%
BYD	BYDDY	6,6	0,2	4,5%	16,1%	0,7	0,5	3,8%	131,4%	15,8%	5,1%	3,7%	-	58.362,3	-	93.821,7	-
LG Chem	51910	1,8	7,7	3,6%	6,9%	1,8	1,1	22,8%	50,8%	19,3%	5,7%	1,9%	39.671,9	46.941,7	18%	56.408,1	42%
Samsung SDI	6400	2,9	0,8	7,3%	12,5%	1,2	0,8	10,4%	31,7%	21,0%	8,8%	5,6%	15.449,3	18.183,8	18%	21.628,2	40%
NAURA Tech	2371	9,4	0,1	7,3%	16,1%	2,0	1,3	0,1%	6,4%	39,4%	12,8%	9,6%	2.115,5	2.844,9	34%	3.611,1	71%
Panasonic	PCRFY	0,9	0,3	3,0%	7,1%	1,3	0,9	26,8%	59,9%	28,2%	4,8%	2,9%	-	62.200,3	-	64.080,6	-
Albemarle	ALB	2,6	1,6	15,5%	39,5%	1,9	1,1	28,2%	40,3%	42,0%	33,7%	10,2%	7.320,1	11.186,4	53%	11.488,8	57%
EVE Energy	300014	4,3	0,1	6,6%	16,5%	1,1	0,9	25,9%	108,0%	16,1%	9,6%	18,7%	5.853,6	9.091,5	55%	12.497,6	114%
Ganfeng Lithium	GNENY	2,9	0,2	34,6%	62,2%	1,7	1,2	14,3%	34,3%	49,4%	54,4%	7,2%	6.003,9	6.412,2	7%	6.799,7	13%
Sociedad Química y Minera	SQM	3,9	8,6	43,8%	96,7%	2,3	1,7	30,9%	59,4%	53,6%	51,6%	9,3%	10.710,5	10.032,4	-6%	9.317,1	-13%
Yunnan Energy	2812	5,4	0,1	-	-	1,1	0,9	13,3%	89,4%	47,5%	37,8%	27,4%	1.825,9	2.560,4	40%	3.355,0	84%
Shanghai Putailai	603659	5,0	0,1	11,1%	25,0%	1,4	0,8	12,3%	74,7%	35,0%	23,8%	13,8%	2.312,5	3.151,1	36%	3.981,2	72%
Mineral Resources	MIN	4,0	2,2	10,5%	22,7%	3,7	3,4	46,8%	96,9%	65,6%	18,3%	23,9%	3.005,6	3.823,0	27%	5.111,3	70%
Wuxi Lead Intelligent	300450	4,9	0,1	8,8%	23,5%	1,4	0,8	1,8%	56,5%	36,9%	18,1%	13,7%	-	3.307,9	-	4.138,5	-
Pilbara Minerals	PILBF	4,7	0,1	67,6%	99,2%	2,8	2,6	14,9%	22,6%	68,2%	61,5%	-54,1%	2.106,2	2.870,7	36%	2.187,6	4%
L&F	66970	6,8	0,3	11,9%	28,3%	1,8	0,8	20,2%	71,0%	9,0%	6,8%	-4,2%	2.994,2	4.894,0	63%	7.163,3	139%
Sunwoda Electronic	300207	2,3	0,0	1,3%	8,4%	1,1	0,8	12,8%	120,7%	14,2%	2,6%	2,7%	7.144,0	7.467,4	5%	9.672,6	35%
Shenzhen Capchem	300037	4,2	0,1	11,1%	18,8%	2,4	2,2	17,8%	54,5%	32,0%	21,3%	17,6%	1.235,4	1.543,3	25%	1.909,3	55%
Allkem	OROCF	1,5	0,0	12,3%	16,3%	3,7	3,4	9,1%	12,0%	74,8%	55,9%	-120,9%	1.135,3	1.341,3	18%	1.590,6	40%
Beijing Easpring Material	300073	2,4	0,1	-	-	1,9	1,6	0,2%	58,5%	16,4%	11,9%	-6,6%	-	3.728,8	-	4.391,1	-
Livent	LTHM	2,6	0,0	16,7%	24,4%	3,7	2,6	14,4%	16,8%	49,0%	40,4%	-6,5%	813,2	1.067,0	31%	1.382,7	70%
EnerSys	ENS	2,2	0,7	3,9%	9,1%	2,7	1,7	44,5%	87,2%	22,3%	6,1%	3,7%	3.625,6	3.670,9	1%	3.873,3	7%
Lithium Americas	LAC	3,4	0,0	-10,2%	-14,2%	18,1	18,1	20,8%	26,3%	-	-	0,0%	-	364,6	-	603,7	-
Lotte Energy	20150	1,9	0,3	2,3%	3,6%	8,1	6,4	8,9%	16,6%	17,8%	11,6%	8,4%	561,2	828,6	48%	1.150,1	105%
Simplo Tech	6121	1,7	0,9	11,6%	21,8%	1,9	1,3	0,0%	8,4%	16,0%	11,0%	5,7%	3.125,3	3.062,2	-2%	3.271,5	5%
Shenzhen Yinghe	300457	2,0	0,0	4,0%	9,2%	1,3	1,0	1,6%	69,1%	19,7%	6,1%	10,1%	-	1.594,0	-	1.689,2	-
Tianneng Power	819	0,7	0,1	5,7%	13,1%	1,3	0,9	7,0%	43,0%	8,6%	4,1%	4,7%	10.859,9	10.804,6	-1%	11.152,4	3%
GS Yuasa	GYUAF	0,8	0,4	3,7%	6,1%	1,7	1,0	19,9%	41,9%	22,4%	3,7%	3,3%	3.675,3	3.939,1	7%	4.061,0	10%
AMG Advanced	AMVMF	2,4	0,4	10,7%	49,4%	2,0	1,4	56,5%	149,2%	25,3%	18,7%	-4,5%	1.642,8	1.693,7	3%	2.361,7	44%
Varta	VAR1	2,3	0,0	-	-	1,0	0,7	13,2%	18,9%	65,4%	20,7%	12,8%	901,1	870,6	-3%	949,0	5%
Honbridge Holdings	HBGHF	1,5	-	-4,1%	-4,3%	2,4	2,3	3,0%	3,5%	18,1%	-231,6%	54,5%	7,1	-	-	-	-
Akasol	ASLG	-	-	-	-	1,7	0,9	30,0%	54,2%	29,6%	-17,7%	-22,5%	113,3	-	-	-	-
W-Scope	6619	1,2	0,0	6,8%	10,9%	3,4	2,8	6,0%	35,0%	22,0%	17,3%	-60,5%	337,8	399,4	18%	569,2	68%
ioneer	GSCCF	2,1	0,0	-4,9%	-5,0%	10,0	10,0	0,0%	0,1%	-	-	0,0%	-	0,0	-	0,0	-
Dynapack International	3211	1,3	-	4,1%	8,7%	2,2	1,7	11,4%	31,0%	8,9%	4,6%	5,7%	-	-	-	-	-
VitzroCell	82920	2,1	0,2	10,4%	13,1%	3,0	2,1	0,1%	10,5%	29,5%	20,4%	14,5%	110,2	138,0	25%	171,9	56%
Power Logics	47310	1,2	0,0	-13,0%	-26,1%	1,2	0,7	2,5%	36,0%	1,3%	-7,5%	-0,5%	-	737,1	-	863,2	-
Galaxy Resources	GALXF	-	-	15,1%	18,0%	6,7	6,4	3,5%	6,2%	-17,0%	-65,7%	-56,6%	-	-	-	-	-



¿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, 5dias.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.