

## INVERSORES CAUTELOSOS A LA HORA DE COMPRAR

### Paula Premrou

Directora de Research  
[ppremrou@portfoliopersonal.com](mailto:ppremrou@portfoliopersonal.com)

### Sabrina Corujo

Jefa de Research  
[scorujo@portfoliopersonal.com](mailto:scorujo@portfoliopersonal.com)

### Florencia Mosteirín

Analista  
[fmosteirin@portfoliopersonal.com](mailto:fmosteirin@portfoliopersonal.com)

### Humberto Solá

Analista  
[hsola@portfoliopersonal.com](mailto:hsola@portfoliopersonal.com)

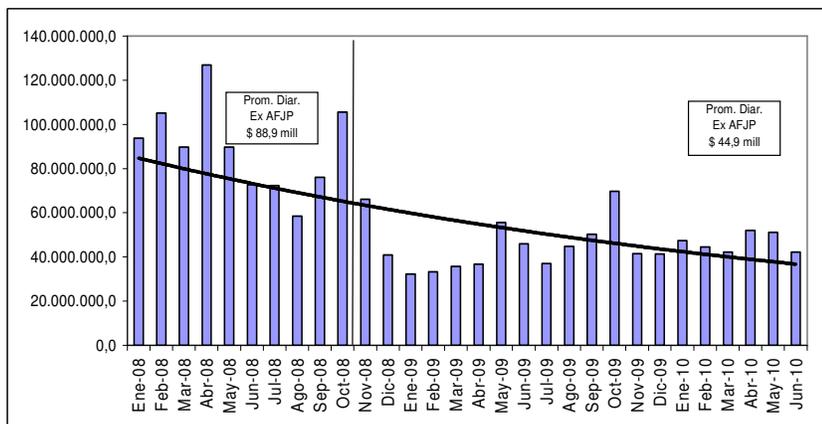
Uno de los primeros puntos a destacar si uno quiere poner en perspectiva el ajuste observado desde fines de abril se debe tener presente cómo se está hoy con respecto a los máximos y a los mínimos de los últimos 12 meses. Y la realidad es que desde los máximos (52 semanas) la mayoría de los principales índices del mundo acumulan caídas promedio de entre 7% y 20% -la plaza de Europa es la más castigada-. Pero atención, que desde los mínimos observados durante ese mismo período, las ganancias acumuladas aún se mantienen fuertes de entre 18% y hasta 67%.

De hecho, justamente es esto último lo que nos puede llevar a inclinarnos a pensar que estamos aún frente a una corrección bajista dentro de una tendencia de fondo alcista y no ya dentro de una tendencia a la baja. Pero ¿de qué dependerá la confirmación? De que finalmente no se termine observando una doble recesión, producto de una profundización en la crisis fiscal y financiera de Europa, que termine contagiando a USA y los emergentes. Por ahora, igualmente, la probabilidad de tal escenario no son elevadas y el mercado podría estar exagerando estos miedos. Incluso los negocios pueden no convalidar este cambio en la tendencia que algunos temen.

El tema, entonces, vuelve a ser la volatilidad. El alza en esta variable se ha observado en prácticamente cualquier índice que se analice, y se entiende que hasta que baje volviendo a niveles más razonables, el mercado continuará operando con más dudas que certezas en su tendencia de fondo.

Así la visión sobre la posición del mercado en el corto plazo se encuentra hoy complicada. Por valuación corporativa dijimos que hay precios en acciones que pueden convalidar compras de oportunidad con una visión de mediano plazo interesante. Aunque, sin embargo, esto no evita la posibilidad de nuevas caídas. Sin ir más lejos, los temas que hoy se desprenden como posible foco de tensión son varios -e incluso pueden considerarse demasiados para que la volatilidad caiga-. En resumen, y como lo destacamos en un informe ayer, el piso de la corrección puede no haberse observado aún.

### EVOLUCION DE LOS MONTOS PROM. EN ACCIONES



Ahora bien, si miramos hacia nuestro mercado, no hay por el momento drivers que nos permita diferenciar del humor que reine en las plazas internacionales. El acople sigue siendo válido. Sólo un tema corporativo -no habitual en las últimas semanas- puede llegar a tener un impacto muy puntual sobre algún papel.

Los negocios incluso han seguido la tendencia externa, también cayendo levemente en el pasado reciente. Algo que, en un

mercado tan chico como el nuestro, puede llegar a resultar más que preocupante.

Hablando de este tema no podemos dejar de mencionar que en las últimas horas se volvió a plantear la posibilidad de un levantamiento del encaje. Nuevamente quien lo puso en los medios fue el presidente de la Bolsa al destacar que, después del canje de deuda, el Gobierno podría tomar políticas para atraer al capital extranjero y “el primer paso debería ser levantar las barreras a los capitales”. Gabbi hace tiempo insiste con la necesidad de eliminar esta restricción (el encaje del 30% durante un año), ya que considera fue uno de los temas que llevó a que el mercado argentino sea hoy considerado fronterizo. Es más en varias veces, proyectó, que volver a ser calificado como “emergente” permitiría un ingreso de entre 10.000/15.000 millones en flujo de capitales. Ahora bien, habrá que esperar... 1) que efectivamente se levante; 2) si sólo con eso, volvemos a ser país emergente (algo que no creemos, al menos, en lo inmediato); y 3) si realmente, considerando el escenario para el país en lo que queda de este año y el que viene, las proyecciones positivas en cuanto a flujo son posibles de observarse.

En resumen, entendemos que el levantamiento del encaje a los capitales es un paso necesario para comenzar a desarrollar nuestro mercado de capitales, pero está más que claro que no es el único. Con lo que el impacto de esta medida podría llegar a relativizarse, al menos, en el corto plazo.

Ahora, como siempre, veamos papel por papel...

### ACCIONES:

#### **TENARIS (\$ 76.85) - DE COMPRAR A MANTENER**



Finalmente reaccionó con fuerza, e incluso superó nuestro primer objetivo en niveles de \$ 75. Testea actualmente una resistencia de muy corto plazo en \$ 77, una zona que no puede superar desde mayo, luego de la primera caída. De cruzarla en las próximas ruedas sigue vigente nuestro próximo target en niveles de \$ 80. Para ello, igual esta claro, deberá seguir observándose un buen clima en los mercados internacionales.

Recordemos igualmente que, a mediano plazo, nuestra visión para el papel sigue siendo atractiva.

**Dato:** En la Asamblea celebrada el 2 de junio en Luxemburgo aprobó el pago de dividendos por u\$s 0,21 por acción con fecha de pago el 24 de junio. El papel cotizará ex -dividendo a partir del 21-06. Este pago es el remanente por el dividendo de u\$s 0,34 por acción, del cual la empresa ya distribuyó u\$s 0,13 en noviembre pasado.

**Technicals:** Dominan las correlaciones técnicas negativas. Como “rebote” desde un piso es bueno, pero para una reversión falta más alza más confirmación. La grilla de promedios móviles opera bien abierta y bajista, todas en posición descendente y envolvente.

**Máximo (52 sem):** \$ 92,90  
**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -17.8%.  
**Mínimo (52 sem):** \$ 46.50  
**Máximo histórico:** \$ 120,2  
**Soportes:** \$ 73.75, \$ 72, \$ 70 y nuevo Stop Loss \$ 68.  
**Resistencias:** \$ 77, \$ 78 y \$ 80 de corto.  
**Volumen:** En aumento (buena señal).  
**Participación de las ANSES en el capital social:** 2.2%.

**PETROBRAS (\$ 76.65) - DE MANTENER A COMPRAR**



La misma figura que TS. Reaccionó -superando nuestro primer objetivo- hasta niveles de \$ 76.60 en donde mostró dudas en las últimas ruedas. De hecho, parece estar perdiendo fuerza de la mano de una caída en sus negocios. Igual nos mantenemos, con un segundo target en la zona de \$ 79-80. Stop Loss en \$ 73.50.

Tener presente que APBR sufre no sólo la volatilidad del contexto externo, sino también continúan las dudas sobre cuándo y cómo realizará la aún pendiente ampliación de su capital. Ponemos un Stop Loss en niveles de \$ 72.

**Dato:** La última recomendación de un banco externo fue el 14-06 por parte del JP Morgan. Con una visión neutral, fija el precio objetivo para el ADR en USD 48, equivalente para el local en \$ 96.

Mientras tanto la empresa continúa con los preparativos de la emisión de acciones por aproximadamente 25.000 millones de dólares. En este sentido, Petrobrás no confirma ni niega ningún trascendido en relación a la ampliación sino que en reiterados comunicados indicó que se encuentra en “período de silencio” hasta que la compañía esté habilitada a difundir información. La semana pasada, el Senado de Brasil le dio el visto bueno al plan cuando sancionó el paquete de leyes que regirá los campos presal, descubiertos en 2007. En tanto, si la emisión tiene éxito, el nuevo capital podría permitirle a la empresa pedir más préstamos para desarrollar el presal, sin necesidad de arriesgar la valiosa calificación de investment grade con la que cuenta.

**Technicals:** Técnicamente, el “rebote” perdura y el humor va cambiando y hasta puede transformarse en reversión. Monitoreamos cambios en sus technicals. Los promedios móviles operan en una grilla bien abierta y bajista, que comienza a ser alcanzada por los precios.

**Máximo (52 sem):** \$ 101.4  
**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -25.5%  
**Mínimo (52 sem):** \$ 66.6  
**Máximo histórico:** \$ 105,3  
**Soportes:** \$ 74, \$ 73.50, \$ 72 y \$ 70  
**Resistencias:** \$ 78, \$ 79, \$ 80, \$ 83 y sucesivos.  
**Volumen:** Cede en las últimas ruedas (señal de cautela).

**Participación de las ANSES en el capital social: ---**

**BCO MACRO (\$ 12.05) - MANTENER**



Mostró ciertas dudas al testear \$ 12, corrigió con una leve baja, y ahora vuelve a intentarlo. El volumen está reaccionando en alza lo que, en principio, es una buena señal. Si cruza \$ 12, la podemos ver en máximos previos de \$ 12.65. De lo contrario, seguimos viendo la posibilidad de una toma de ganancias de corto.

Por ende, vemos si define en las próximas horas, pero si falla otra vez recomendamos tomar ganancias.

**Dato:** Dos recomendaciones de bancos externos. La primera de Raymond James (del 14-06) con un target para el ADR a 12 meses de USD 33 -\$ 13.20 para el papel local-. La segunda de Santander (del 10-06) con un precio objetivo de USD 39, que equivale para el mercado local a un valor de \$ 15.6.

**Technicals:** Extensa lateralización de un “doble techo” que prueba por tercera vez alcanzar máximos. Se neutralizaron todos los promedios móviles que ahora transitan laterales y en el medio de la figura, tienden a formar un cordón troncal.

**Máximo (52 sem):** \$ 12,65

**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -7.1%.

**Mínimo (52 sem):** \$ 5.60

**Máximo histórico:** \$ 12,65

**Soportes:** \$ 11.30, \$ 11, \$ 10 y \$ 9.50.

**Resistencias:** \$ 12, \$ 12.65, \$ 13.50 y nuevos máximos.

**Volumen:** Reacciona entorno a la resistencia (buena señal si finalmente la cruza).

**Participación de las ANSES en el capital social:** 30.8%.

**PAMPA ENERGÍA (\$ 1.67) - SEGUIMOS AFUERA**



Rompió al alza ese canal en el que lateralizó los primeros días del mes, y de la mano del rebote de los mercados alcanza hoy a testear niveles de \$ 1.70. La visión sigue sin cambiar: las expectativas igual de una recuperación de los precios continúa siendo acotada en base, en especial, al sector que pertenece. Su volumen se reduce a mínimos. Técnicamente, con el “rebote técnico” global no cambió el rumbo, sigue dominando la corrección. Luce a un “pull-back” de reversión bajista.

**Technicals:** Dominan las correlaciones técnicas negativas. La tendencia alcista se interrumpió, cae debajo de la MM 200 ruedas y al piso técnico. Con el “rebote técnico” intenta enderezarse. La grilla de promedios móviles es abierta y bajista, mientras que comienza a ser alcanzada por los precios que alcanzan la MM 200 ruedas.

**Máximo (52 sem):** \$ 2

**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -16.5%

**Mínimo (52 sem):** \$ 0,80  
**Máximo histórico:** \$ 3  
**Soportes:** \$ 1.65 y elevamos el Stop Loss protectorio a \$ 1.60.  
**Resistencias:** \$ 1.70, \$ 1.75, y \$ 1.85.  
**Volumen:** Prácticamente inexistente.  
**Participación de las ANSES en el capital social:** 19.3%.

**GRUPO FINANCIERO GALICIA (\$ 2.46) - MANTENER**



Desde los mínimos de mayo, ya acumula una corrección al alza de poco más del 23%. Se acerca a los máximos previos en \$ 2.54 (del 26-04). A medida que se acerca a máximos anteriores la presión para una toma de ganancia crece, no obstante, la buena noticia viene desde el lado del aumento de sus negocios que le permitió sostener y continuar con la recuperación. Nos mantenemos, pero si en las próximas ruedas muestra alguna señal de duda, tomamos ganancias y esperamos afuera.

**Dato:** Dos recomendaciones de bancos externos. La primera de Raymond James (del 14-06) con un target para el ADR a 12 meses de USD 8. La segunda de Santander (del 10-06) con el mismo precio objetivo, que equivale para el mercado local a un valor de \$ 3.2.

**Technicals:** Tras la baja previa y desde una formación de “doble piso”, el “rebote técnico” por encima de los promedios móviles y continuidad se transforma en “reversión”. Los promedios móviles se curvan al cambio alcista y los precios se disparan en suba. La MM 200 ruedas conserva el sesgo positivo.

**Máximo (52 sem):** \$ 2,54  
**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -3.5%  
**Mínimo (52 sem):** \$ 1.10  
**Máximo histórico:** \$ 3,40  
**Soportes:** \$ 2.30, \$ 2.15 y elevamos el Stop Loss protectorio \$ 2.  
**Resistencias:** \$ 2.45, \$ 2.54, y hacia nuevos máximos.  
**Volumen:** Convalida la “reversión” con volumen creciente.  
**Participación de las ANSES en el capital social:** 20.4%

**BANCO FRANCES (\$8.39) - MANTENER**



Positivamente, cortó dividendos y siguió con su recuperación. Testea actualmente nuestro objetivo en niveles de \$ 8.40. De cruzarlo con fuerza -algo que hoy no parece observarse si uno mira sus negocios - el siguiente precio está en la zona de \$ 8.75. Vale así lo mismo que los otros papeles financieros ya mencionados. La realidad es que si el contexto externo sigue empujando, el rebote se podrá sostener. De lo contrario, la presión a una toma de ganancias va tomando cada vez más fuerza. Mantenemos, pero respetamos claro Stop Loss en \$ 8.15.

**Dato:** Dos recomendaciones de bancos externos. La primera de Raymond James (del 14-06) con un target para el ADR a 12 meses de USD 7.50 - \$10 para el papel local-. La segunda de Santander (del 10-06) con USD 8,

que equivale para el mercado local a un valor de \$ 10.6. Este último le pone “hold” a la acción, a diferencia de GGAL y BMA en donde la recomendación es “buy”.

**Technicals:** Dominan las correlaciones técnicas negativas. Por segunda vez consecutiva, entre una semana y otra, se quiebra la tendencia y cada reacción es inferior a la anterior, de manera que el cuadro se inclina a una baja. Los promedios móviles se cortan en descenso, es que toda la grilla se curva en baja, a excepción de la MM 200 ruedas que aún conserva el sesgo positivo.

**Máximo (52 sem):** \$ 10.25

**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -18.5%

**Mínimo (52 sem):** \$ 4.45

**Máximo histórico:** \$ 13,20

**Soportes:** \$ 8.15, \$ 7.75, \$ 7.50, y \$ 7.25.

**Resistencias:** \$ 8.75, \$ 9, \$ 9.30 y escaso margen a mucho mas.

**Volumen:** Bajo.

**Participación de las ANSES en el capital social:** 7.5%.

#### TELECOM (\$ 14.55) - DE MANTENER A SALIR

Cumplió con la visión positiva. Ganó fuerza y superó levemente el primer objetivo en la zona de \$ 14.30. No obstante, en las últimas ruedas muestra dudas y la presión a una toma de ganancias puede ganar en el corto. Salimos y esperamos para volver a entrar.

Esto igualmente no invalida nuestra visión de mediano plazo que continúa siendo netamente positiva.

**Technicals:** Dominan las correlaciones técnicas negativas. La tendencia alcista se interrumpió, cae debajo de la MM 200 ruedas y al piso técnico. Con el “rebote técnico” intenta enderezarse. La grilla de promedios móviles opera bien abierta y bajista, comienza a ser alcanzada por los precios que alcanzan y superan la MM 200 ruedas.

**Máximo (52 sem):** \$ 16.80

**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -13.1%

**Mínimo (52 sem):** \$ 7.80

**Máximo histórico:** \$ 17.6

**Soportes:** \$ 3.70, \$ 13, \$ 12 y \$ 11.70.

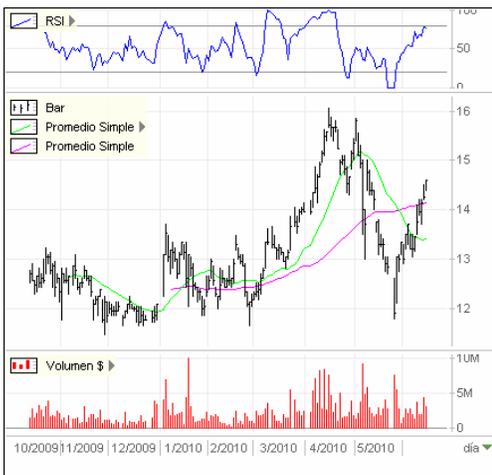
**Resistencias:** \$ 14.50, \$ 15, y \$ 16.

**Volumen:** Propio de un “rebote técnico”, achica en las últimas ruedas.

**Participación de las ANSES en el capital social:** 24.9%

#### SIDERAR (\$ 27.20) - MANTENEMOS

Finalmente definió al alza. Las perspectivas para la compañía a mediano plazo continúan siendo positivas, y si el contexto externo se tranquiliza en el corto puede seguir subiendo. Nos mantenemos adentro con un soporte en 25.6 y una resistencia en 27.7. Técnicamente, cayó debajo



➔ **TRADING IDEAS** /// JUNIO 16, 2010



del “canal” y MM 200 ruedas, termina con un “rebote técnico” que podría ser un “pull-back” de reversión bajista.

**Technicals:** Dominan las correlaciones técnicas negativas. La tendencia alcista se interrumpió, cae debajo de la MM 200 ruedas y el “rebote técnico” luce a “pull-back” de reversión bajista. Toda la grilla de promedios móviles opera abierta, se cae y aplanan sobre los precios.

**Máximo (52 sem):** \$ 31.30

**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -14.7%

**Mínimo (52 sem):** \$ 9.25

**Máximo histórico:** \$ 33.95

**Soportes:** \$ 25.9, \$ 25.75, \$ 24.50.

**Resistencias:** \$ 27, \$ 27.70, y \$ 29

**Volumen:** Continúa bajo.

**Participación de las ANSES en el capital social:** 25.9%

**EDENOR (\$ 1.43) - SEGUIMOS AFUERA**



Con negocios prácticamente inexistentes, la acción continúa respetando el soporte en \$ 1.39 y la resistencia en \$ 1.45. A nivel técnico, la formación de “H-C-H” y la neckline es parte del ajuste. Debajo de la MM 200 ruedas se complica.

**Technicals:** Dominan las correlaciones técnicas negativas. Toda reacción alcista termina frustrándose en lateralizaciones. Los promedios móviles operan todas juntas, incluida la MM 200 ruedas. Corren horizontales y pierden la función de soporte y resistencia, con precios que quedaron pegados.

**Máximo (52 sem):** \$ 1,70

**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -15.3%

**Mínimo (52 sem):** \$ 1.00

**Máximo histórico:** \$ 4

**Soportes:** Único y Stop Loss protectorio a \$ 1.39/35.

**Resistencias:** \$ 1.45, \$ 1.50, \$ 1.56, y \$ 1.61.

**Volumen:** En la zona de la resistencia se vuelve prácticamente inexistente.

**Participación de las ANSES en el capital social:** 26.4%

**ALUAR (\$ 3.75) - MANTENEMOS**



Va delineando un proceso de recuperación gradual. Seguimos con la misma postura, y acompañamos. El soporte lo subimos a \$ 3.65 y la resistencia a \$ 3.88. Los negocios continúan en mínimos, pero estables. A mediano plazo, nuestra visión para la compañía sigue siendo positiva.

**Technicals:** Siguen dominando las correlaciones técnicas negativas. Toda la grilla de promedios móviles opera abierta, se cae y aplanan sobre los precios. La MM 200 ruedas aún conserva el sesgo alcista.

**Máximo (52 sem):** \$ 4.45

**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -15.5%

**Mínimo (52 sem):** \$ 2.01  
**Máximo histórico:** \$ 6,80  
**Soportes:** \$ 3.66, \$ 3.60, \$ 3.50, y \$ 3.45.  
**Resistencias:** \$ 3.80, \$ 3.88, y \$ 4.  
**Volumen:** Bajo.  
**Participación de las ANSES en el capital social:** 9.3%

**BANCO HIPOTECARIO (\$ 1.55) - MANTENEMOS**

Respeto la misma figura que el resto de los papeles del sector. Continúo con la corrección al alza y ahora teste los niveles de resistencia de \$ 1.57. Si lo cruza, y para ello debe ayudar el contexto, el siguiente objetivo está en \$ 1.68 para luego máximos anteriores. El tema que continúa generando dudas es su bajo volumen. Mantenemos pero fijamos Stop Loss en 1.45.

**Technicals:** Dominan las correlaciones técnicas negativas. La tendencia alcista se interrumpió, cae debajo de la MM 200 ruedas y con el “rebote técnico” que podría aún ser “pull-back” de reversión bajista. Vuelve por estas horas a ponerse a prueba extrema Toda la grilla de promedios móviles abierta, se cae y aplanas sobre los precios. La MM 200 ruedas aún conserva el sesgo alcista.

**Máximo (52 sem):** \$ 1,83  
**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -16.4%  
**Mínimo (52 sem):** \$ 0,79  
**Máximo histórico:** \$ 3,50  
**Soportes:** \$ 1.45, \$ 1.40 y \$ 1.30.  
**Resistencias:** \$ 1.55-1.57, \$ 1.60 y \$ 1.68.  
**Volumen:** Mínimo.  
**Participación de las ANSES en el capital social:** 4.8%



**TRANSENER (\$ 0.915) - SEGUIMOS AFUERA**

Mínima reacción. Sólo logro cruzar el nivel de \$ 0.90 que ahora se convierte en su soporte. Recién un quiebre consolidado de la zona de precios de \$ 0.95, podría llevar a pensar en una recuperación más sostenida. Sus negocios, en tanto, continúan en mínimos.

**Technicals:** Dominan las correlaciones técnicas negativas. Se quebró en baja y los rebotes son escasos. Los promedios móviles se mueven en grilla bien abierta y negativa.

**Máximo (52 sem):** \$ 1,33  
**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -31.1%  
**Mínimo (52 sem):** \$ 0,64  
**Máximo histórico:** \$ 2,20  
**Soportes:** \$ 0.90, \$ 0.85 y \$ 0.80.  
**Resistencias:** \$ 0.95, \$ 1.00, y \$ 1.07.  
**Volumen:** Mínimo  
**Participación de las ANSES en el capital social:** 18.7%



**PETROBRAS ENERGIA (\$ 6.20) - MANTENEMOS**



Finalmente definió su rebote. Cruzó \$ 6 y se encuentra en estos momentos testeando una resistencia de corto en la zona de \$ 6.17/6.20. De lograr seguir corrigiendo, el próximo objetivo está en la zona de 6.60/6.80. Nos mantenemos con stop loss en \$ 5.90. El volumen incluso con un leve aumento en las últimas ruedas puede ser una buena señal.

**Technicals:** Dominan las correlaciones técnicas negativas, pero la figura de reversión comienza a visualizarse. Mientras que los promedios móviles presentan una grilla abierta y bajista, que comienza a ser alcanzada por los precios.

- Máximo (52 sem):** \$ 7.65
- Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -19.3%
- Mínimo (52 sem):** \$ 5.20
- Máximo histórico:**
- Soportes:** \$ 6.00, \$ 5.90, \$ 5.75, y \$ 5.50.
- Resistencias:** \$ 6.20, \$ 6.65, \$ 6.85, y \$ 7.
- Volumen:** Desde hace tiempo que viene declinante a nada.
- Participación de las ANSES en el capital social:** 6.7%.

**MIRGOR (\$ 65.50) - SEGUIMOS AFUERA**



No logramos salir de lo que mencionamos la semana pasada. Seguimos con un soporte ascendente en niveles de \$ 64.50 y una resistencia horizontal en \$ 67.8 (que testeó días atrás y no pudo cruzar). Esperamos para entrar una reacción más clara. Los negocios son una mala señal.

**Technicals:** Dominan las correlaciones técnicas negativas. La tendencia alcista se interrumpió, cae a un nuevo piso y ahí se mantiene con leves oscilaciones. Los promedios móviles se cortan en descenso, es que toda la grilla esta abierta a la baja, a excepción de la MM 200 ruedas que aun conserva el sesgo positivo.

- Máximo (52 sem):** \$ 87
- Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -24.1%
- Mínimo (52 sem):** \$ 34.50
- Máximo histórico:** \$ 100
- Soportes:** \$ 64.50, \$ 64, \$ 62 y \$ 60.
- Resistencias:** \$ 67.8, \$ 68.25, \$ 70, y \$ 72.
- Volumen:** En mínimos.
- Participación de las ANSES en el capital social:** %.

---

DISCLAIMER: Este informe ha sido preparado por el personal de Portfolio Personal S.A., y en el se vierten opiniones personales. El objeto del mismo es brindar información y de ningún modo debe ser considerado como una oferta, o recomendación para la compra, venta o seguimiento de una estrategia determinada respecto de títulos valores u otros instrumentos financieros. Portfolio Personal S.A. no garantiza que la información contenida en el presente sea correcta, completa o actualizada ya que la mayor parte de ella es provista por terceros sobre los cuales no existe un control por parte de Portfolio Personal S.A. La información vertida en el presente informe puede ser modificada sin que sea necesario ningún tipo de notificación previa ni aviso al respecto. Para evaluar la conveniencia de las inversiones a las que puede hacer referencia el presente informe, el lector deberá realizar un análisis personal siendo además recomendable el asesoramiento por parte de personal calificado respecto de su situación específica. Portfolio Personal S.A. no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, directa o indirecta, por los daños producidos por el uso del presente informe.