



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Lunes 10 de mayo, 2021

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Introducción

RENTA VARIABLE ESTADOS UNIDOS							
Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Mayo	% 3m	% YTD
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	422,12	1,3%	1,2%	8,2%	12,9%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	30 grandes compañías	347,88	2,2%	2,6%	10,8%	13,8%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	334,09	-1,6%	-1,2%	0,2%	6,5%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	80,41	1,7%	2,9%	6,3%	10,2%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	50,09	2,1%	3,1%	10,3%	13,6%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	54,69	0,1%	1,3%	-4,0%	5,8%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	Brasil	38,01	6,9%	6,9%	5,6%	2,5%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	114,61	-0,1%	0,1%	-1,9%	-3,0%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	114,49	0,0%	0,4%	-2,9%	-4,6%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	139,23	-0,6%	0,4%	-6,4%	-11,7%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bond	Corporativos IG	131,75	0,1%	0,5%	-2,5%	-4,6%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond	Corporativos HY	87,33	0,0%	-0,1%	-0,3%	0,0%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Market	Soberanos emergentes USD	111,6	0,2%	0,4%	-1,9%	-3,7%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	Dólar	24,27	-0,7%	-1,3%	-0,5%	0,1%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	171,59	3,1%	3,6%	-0,3%	-3,8%
USO	United States Oil Fund LP	Petróleo	44,43	4,6%	2,7%	13,4%	34,6%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	46,88	10,6%	0,1%	-2,1%	46,5%

Los principales mercados estadounidenses cerraron mixtos esta semana, ya que las fuertes ganancias en los sectores orientados al valor fueron parcialmente compensadas por las continuas caídas en el estilo de crecimiento. El promedio industrial Dow Jones tuvo el mejor desempeño y, hasta ahora, ha superado al índice S&P 500 en lo que va del año. El sector de energía volvió a ser el sector con mejores resultados esta semana.

Aproximadamente el 88% de las empresas del S&P 500 han reportado sus resultados de ganancias del primer trimestre. Más del 80% de los informes han superado las expectativas de ganancias por acción del consenso, lo que es un máximo histórico. Además, en conjunto, las empresas están superando las expectativas en más de un 20%.

El reporte de empleo correspondiente a abril en Estados Unidos reveló que la economía agregó sólo 266.000 empleos, muy por debajo de la mediana de economistas encuestada por Bloomberg, que esperaba 1 millón. Los dos meses anteriores registraron revisiones a la baja en un total de 78.000 puestos de trabajo. La tasa de desempleo aumentó inesperadamente al 6,1% desde el 6%, aunque eso se combinó con una ganancia por encima de lo estimado en la tasa de participación de la fuerza laboral, que pasó del 61,5% al 61,7%. Los ingresos medios por hora aumentaron 0.7% mes a mes, lo que indica que los trabajadores con salarios más bajos no se reincorporaron a la fuerza laboral en el grado esperado.

Datos anecdóticos por parte de compañías en los últimos meses detallando las dificultades para encontrar candidatos calificados habrían estado detrás de este grave error de estimación. Por otro lado, algunos consideran que el aumento de las prestaciones por desempleo ha llevado a reducir la urgencia por volver a trabajar. Analizando el resto de datos de encuestas de empleo, parece un poco raro. No debemos descartar una fuerte corrección al alza el mes siguiente.

Tras el reporte de empleo del viernes, en donde se registró uno de los errores de estimación más grandes en la historia, era cuestión de cuándo (y no si) comenzarían los comentarios de miembros de la Fed hinchándose el pecho, agarrándose de este dato y decirle a toda la comunidad que por este tipo de datos es que aún no es tiempo de comenzar a hablar de reducción en el ritmo de compra de activos. El viernes salió el presidente de la Reserva Federal de Minneapolis, Neel Kashkari, diciendo justamente que el informe de empleo es solo un ejemplo de que aún tienen un largo camino por recorrer. De hecho, dijo que no veía motivos para cambiar algo que está funcionando.

El problema con estos relatos es cuando uno analiza los datos. Si la política monetaria ultra expansiva de tasas bajas y compra de bonos se supone que estimulan el empleo, ¿por qué entonces las tasas bajas no han estimulado el empleo? Sino, miremos la tendencia bajista en la tasa de participación en la fuerza laboral desde hace una década.



En la misma línea se pronunció la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, quien dijo que no consideraba que los programas de subsidio de desempleo estén alentando a la gente a no buscar trabajo. La secretaria estuvo en el ojo de la tormenta durante la semana al mencionar que "Puede ser que las tasas de interés tengan que subir un poco para asegurarse de que nuestra economía no se sobrecaliente". Esta declaración causó revuelo el martes, en especial en el sector de tecnología. Durante el día intentó retractarse, teniendo una buena receptividad por parte del mercado, que desde la mitad de sesión hasta el cierre de semana mostró un comportamiento mayormente positivo.

Las acciones cayeron ese martes pero repuntaron y cerraron el viernes en nuevos máximos, al menos el S&P 500.

El dato de empleo del viernes no hace más que reafirmar la política ultraexpansiva de la Fed, dándole pie a continuar con su relato de que las presiones inflacionarias son de carácter transitorio.

La situación del Covid-19 sigue mostrando realidades encontradas. A pesar de que se está llevando a cabo un despliegue de vacunación a nivel global sin precedentes, el número diario de nuevos casos de COVID-19 notificados (medidos por la media móvil de 7 días) superó recientemente los 1,25 millones por primera vez. El número de casos mundiales diarios se ha intensificado rápidamente, desde menos de 500.000 a mediados de febrero, impulsados por una devastadora segunda ola de infecciones en la India, así como por aumentos en varias otras economías en desarrollo.

Un exitoso programa nacional de vacunación ha inoculado hasta ahora en gran medida a Estados Unidos de participar en reciente ola de casos de COVID-19. Tanto la Unión Europea (UE) como Estados Unidos han mostrado avances a medida que el clima se vuelve más agradable y la mayoría de los grupos de riesgo han recibido la primera dosis de vacuna. Israel ha completado más o menos el proceso de vacunación y ha reabierto significativamente. En el Reino Unido, el 51,3% ha recibido al menos la primera dosis, mientras que la participación en los Estados Unidos es ahora del 44,4%. El ritmo de vacunación en la UE está aumentando y ahora está en el 26,3 %. La UE sigue apuntando a que el 70% de la población adulta esté vacunada a mediados de julio.

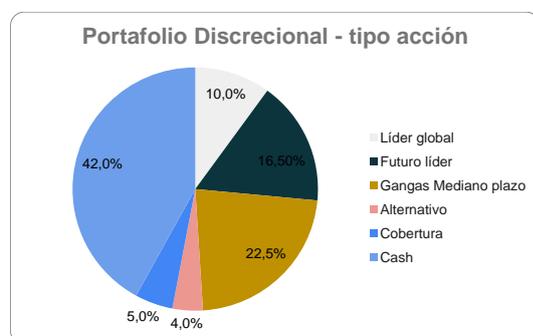
La situación en India sigue siendo difícil, ya que el número de nuevas infecciones sigue siendo elevado. India y Japón están seriamente rezagados en sus programas de vacunación. Sobre la base de las tasas actuales, cada uno de esos países tardaría alrededor de 3 años en vacunar plenamente al 75% de sus poblaciones. A nivel mundial, sólo el 3,7% de la población está totalmente vacunada, ya que muchos países en desarrollo siguen teniendo dificultades para acceder a las vacunas

Si bien las nuevas variantes resistentes a las vacunas siguen siendo un riesgo, las vacunas generalmente parecen ser eficaces contra las mutaciones actuales, incluida la variante india B.1.617. Asimismo, a modo precaución, la mayoría de los fabricantes de vacunas han comenzado a actualizarlas dirigidas a las nuevas variantes, y Moderna ha publicado muy buenos resultados que muestran que sus candidatos están funcionando. Los índices ISM en Estados Unidos publicados se ubicaron ligeramente por debajo de las expectativas a pesar de que sigue apuntando a un fuerte crecimiento. Tanto el sector manufacturero como el de servicios continuaron señalando mayores presiones inflacionarias, así como también retrasos a nivel de entregas de proveedores.

La semana que comienza, el efecto base seguirá distorsionando las cifras del IPC de abril en Estados Unidos, y aunque lo más probable es que los mercados estén preparados para una cifra alta una vez más, se centrarán en cualquier signo de aceleración en las presiones inflacionarias a nivel subyacente. Los mercados también seguirán de cerca las ventas minoristas de Estados Unidos el viernes para ver si el impulso de los cheques de estímulo de marzo se extendió hasta abril. China publica datos sobre el crecimiento del crédito y la inflación. El crecimiento del crédito puede repuntar un poco después de alcanzar niveles bastante bajos a principios de 2021. En cuanto a la inflación, el índice de precios mayoristas debería registrar un fuerte repunte tras el aumento de los precios de las materias primas y el efecto base. En Europa, el índice ZEW de expectativas en Alemania debería seguir apuntando a un mayor crecimiento de cara a los próximos meses. No se espera que las actas del Banco Central Europeo (BCE) del viernes aporten nueva información.

Portafolio Discrecional

El portafolio cayó -3.2% en la semana mientras que el SPY avanzó 1.2%. De esta manera cae -1.1 YTD vs +12.9% del SPY y desde el inicio de 75.2% vs 31.2% del SPY, lo que representa una diferencia en contra de -14% YTD y una diferencia a favor de +44% desde el inicio.



El portafolio tiene la mitad en cash y coberturas, mientras que la otra mitad está dividida en 2 mitades entre growth y value. Comenzamos el año 100% invertidos, con un 80% growth que lo hemos venido reduciendo. Y todo hace indicar que al menos en el corto plazo y por los próximos 2 meses, este peso seguirá cayendo.

Las caídas continúan en el segmento de pequeñas compañías de crecimiento. Muchas de ellas han perforado niveles clave y no han rebotado. Teniendo en cuenta el potencial bajista que aún mantiene el fondo **Ark Innovation (ARKK)** para los próximos meses, ajusté los stops en varias posiciones con el objetivo de acotar las caídas en caso que continúen.

Esto es exactamente lo que hice en marzo 2020. Primero estuve vendiendo posiciones y luego ajusté los stops en caso que la situación empeorara. La situación empeoró y permitió mantener el capital en momentos en que el mercado cayó fuerte, llegando a tener 70% en cash a mediados de marzo. Y cuando el mercado comenzó a subir, fuimos rápidos en entrar.

Hoy no estoy pensando en nada parecido a lo que ocurrió hace 1 año. Pero en el área de crecimiento de pequeñas compañías seguimos viendo una presión vendedora que no afloja. Estuvimos muy bien en vender muchas de las posiciones en febrero cuando empezó la caída, pero aun así la situación persiste.

Si el mercado continúa cayendo esta semana, algunas posiciones comenzarán a stopearse. Las que modifiqué fueron: Z, SHOP, PLTR, SQ, MELI y AXON.

Si esto ocurre, mi posición en cash seguirá aumentando fuertemente, por lo que posiblemente invierta en algún ETF como para mantenerme benchmarkado mientras las divergencias que venimos hablando hace semanas terminan resolviéndose para un lado o para el otro.

Cambios realizados

Esta semana profundicé mi tono cauto y abrimos un short en tecnología, el sector más débil en la actualidad. También intenté abrir un short en semiconductores, pero se me stopeó el viernes. Este sector está particularmente débil.

Entorno del mercado

Comencé el trimestre con una postura más neutral a nivel de asset allocation, pero dejando claro que si las divergencias aumentaban iría a una posición más underweight. Esas divergencias no desaparecen y se van profundizando. Hoy mantengo en general una posición underweight en acciones.

El Nasdaq siguen cayendo la cantidad de acciones que hacen nuevos máximos y ha comenzado a aumentar las acciones que hacen nuevos mínimos de 21 días, reforzando la tendencia bajista de corto plazo, en medio de divergencias negativas que se acumulan.

MiyagiDecano publicado en TradingView.com, Mayo 08, 2021 12:59:50 -03
NASDAQ_DLY:NDX, 1W 13719.63 ▲ +105.90 (+0.78%) O:13923.04 H:13955.00 L:13396.11 C:13719.63



Las caídas persisten a nivel del área de crecimiento, y si bien muchas acciones han caído, hay potencial que lo sigan haciendo en los próximos 2 meses. Si bien por ahora es solo rotación, reitero mantener la cautela de corto plazo.

Ideas de Trading

Durante la semana tomamos ganancias de Cameco (CCJ) con una suba de 19.2%. De las 10 posiciones abiertas, 5 están en niveles para comprar, mientras que FND, CSX, PSA, ATUS y CNC siguen más arriba. **9 están en positivo. Entre posiciones cerradas y abiertas alcanzamos 59 en el año, con 71% en positivo y un promedio de suba de 16.0% en lo que va del año. De las 10 posiciones, solo una es tecnología, el resto son sectores más cíclicos o defensivos.**

	Ticker	Nombre	Comprar por debajo de	Precio actual	Desde el inicio
1	FND	Floor & Decor Holdings Inc	103	113,48	15,1%
2	CCJ	Cameco Corp	20	20,08	25,5%
3	GE	General Electric Company	14	13,3	9,4%
4	GM	General Motors Company	60	58,99	4,9%
5	CSX	CSX Corporation	100	103,13	10,3%
6	ZBRA	Zebra Technologies Corp.	500	488,58	-0,8%
7	PSA	Public Storage	258	277,27	10,1%
8	BR	Broadridge Financial Solutions,	166	164,2	2,3%
9	ATUS	Altice USA Inc	37	37,14	4,6%
10	CNC	Centene Corp	67	70,45	8,4%

Período: YTD

Resumen		
Posiciones cerradas		7,1%
Posiciones abiertas		9,0%
Rendimiento total		16,1%
SPY		12,9%

Variación	Cerradas	Abiertas
Promedio caídas	-11,2%	-0,8%
Promedio subas	15,3%	10,1%

Duración promedio	36 días	42 días
--------------------------	----------------	----------------

Cantidad	Cerradas	Abiertas	
Negativas	14	3	17
Positivas	35	7	42
	49	10	59

Cantidad (%)	Cerradas	Abiertas	
Negativas	24%	5%	29%
Positivas	59%	12%	71%
	83%	17%	

IMPORTANTE:

La información, opiniones, sugerencias y resto del contenido ubicado dentro de esta sección (en adelante el "Contenido") son producidos por AlphaSeneca bajo su propia responsabilidad, y éstos no deben entenderse en ningún caso como una recomendación general ni particular, sino que dicho Contenido deberá ser ajustado en función de cada tipo de perfil y/o estrategia de inversión, a cuyos efectos el cliente deberá consultar a su asesor financiero de confianza.

El Contenido es puesto a disposición por GRAPHENO ADVISORS como una herramienta adicional brindada por AlphaSeneca en calidad de entidad colaboradora, la que podrá ser utilizada o no como referencia durante el proceso de toma de decisiones de inversión por parte de los clientes.

GRAPHENO ADVISORS S.A. advierte que la toma de decisiones de inversión únicamente en función del Contenido publicado en esta sección y sin contar con el adecuado asesoramiento, puede acarrear riesgos de pérdidas a los clientes.