



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Lunes 3 de mayo, 2021

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Introducción

Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Abr	% 3m	% YTD
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	417,3	0,1%	5,3%	9,4%	11,6%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	30 grandes compañías	338,94	-0,4%	2,7%	10,5%	10,8%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	337,89	-0,5%	5,9%	3,1%	7,7%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	78,11	-1,2%	3,0%	5,6%	7,1%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	48,59	-0,9%	4,7%	9,3%	10,2%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	53,98	-1,2%	1,2%	-2,7%	4,5%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	Brasil	35,56	0,1%	6,3%	-0,3%	-4,1%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	114,49	-0,2%	0,6%	-2,2%	-3,1%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	113,99	-0,5%	0,9%	-3,7%	-5,0%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	138,64	-1,0%	2,4%	-8,2%	-12,1%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bond	Corporativos IG	131,15	-0,4%	0,8%	-3,0%	-5,1%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond	Corporativos HY	87,44	0,1%	0,3%	0,3%	0,2%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Market	Soberanos emergentes USD	111,14	-0,3%	2,1%	-2,6%	-4,1%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	Dólar	24,58	0,5%	-2,1%	0,0%	1,4%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	165,66	-0,4%	3,6%	-3,7%	-7,1%
USO	United States Oil Fund LP	Petróleo	43,27	1,9%	6,8%	17,5%	31,1%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	46,85	10,5%	-6,4%	27,3%	46,4%

El S&P 500 se mantuvo prácticamente sin cambios esta semana, subiendo 0.02% con el cierre del viernes en 4,181.17. A nivel sectorial se destacaron energía y financiero subiendo 3,6% y del 2,4%, respectivamente, posiblemente impulsado por los comentarios del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, manteniendo su sesgo expansivo. En la misma línea, los rendimientos de los bonos volvieron a repuntar y la curva volvió a empinarse. En este sentido, la suba en rendimientos impactó negativamente otra vez en el sector de tecnología, que cayó -2.1% en la semana.

La situación global de Covid-19 sigue siendo difícil. Los nuevos casos mundiales de coronavirus aumentaron por novena semana consecutiva en un récord de 5,7 millones, ya que un aumento del 52% en la India superó los descensos en la mayoría de las regiones. Aun así, en una nota positiva, el proceso de vacunación en Europa está mejorando y Estados Unidos ha señalado la voluntad de exportar sus 60 millones de dosis de AstraZeneca, probablemente a la India.

En Estados Unidos más de la mitad de los adultos han recibido al menos una dosis, pero la desaceleración es real: en la actualidad está promediando 2,6 millones de vacunas por día en comparación con el pico de 3,4 millones el 13 de abril.

A pesar de seguir registrando una de las tasas más altas de nuevos casos en relación a la población dentro de Europa, Francia anunció el fin de semana su estrategia hasta el 30 de junio. Los estudiantes de secundaria regresan a las aulas el lunes. Los restaurantes al aire libre y los lugares culturales podrían reabrir a mediados de mayo con límites de ocupación. España y Alemania están viendo cómo el número de infecciones se estanca. Aunque Alemania no ha fijado otra estrategia de apertura integral después de un intento fallido a principios de marzo, España también evalúa en el 30 de junio para una reapertura, pero seguirá su método de dejar que las regiones decidan los detalles para la fecha tentativa. Al igual que el plan italiano, pero en contraste con las decisiones de Francia, las escuelas permanecerán cerradas en su mayoría en España hasta el semestre de otoño

Todavía es pronto para hablar de tapering

Esta semana, la Reserva Federal (Fed) reiteró su actual postura de política monetaria y mantuvo la tasa de fondos federales cerca de cero. El presidente de la Fed, Jay Powell, dio una visión muy positiva de la economía americana pero no mostró ninguna señal de que el banco central cambiaría pronto la política monetaria pronto debido a la recuperación sigue incompleta y lejos de completarse. Además, la Fed planea continuar con el ritmo actual de compra de bonos. Reiteró que el repunte de la inflación es pasajero (por el efecto base y el aumento en los precios de la energía) y que la economía tendría que hacer progresos sustanciales antes de que la Fed considerara revertir la política monetaria actual.

Con estos comentarios, es muy difícil considerar que la Fed cambie la retórica en la próxima reunión de junio.

"American Families Plan", la segunda etapa del programa de estímulo fiscal del presidente Biden, fue presentada esta semana. La primera parte, llamada "American Jobs Plan", fue lanzada a finales de marzo y se financiaría con un incremento del impuesto a las sociedades. Ese proyecto de ley está trabajando actualmente a través del Congreso.

La propuesta apunta a una inversión en capital humano como la atención infantil, la atención de la salud y la educación. Se pagaría aumentando los impuestos sobre el 1% más rico de los estadounidenses, lo que implica casi el doble de la tasa del impuesto sobre las ganancias de capital sobre los ingresos por encima de 1 millón de dólares a 39.6%. En cuanto a los detalles del proyecto de ley, incluiría preescolar

gratuito para todos los niños de tres y cuatro años, y requeriría que todos los maestros de pre-kindergarten ganen al menos 15 dólares por hora. También ampliaría el Crédito Tributario por Hijos hasta 2025, además de extensiones para el Crédito Tributario por Ingreso del Trabajo.

El informe adelantado del PIB del primer trimestre en Estados Unidos mostró que la actividad aumentó a una tasa anualizada del 6,4%, con un aumento del 6,3% en el gasto público. El eficaz programa de vacunación, casi 3.000 millones de dólares en estímulos fiscales (incluidos pagos directos a los consumidores), y el crecimiento del empleo más rápido de lo esperado ayudaron a impulsar un aumento del consumo personal, el componente mayor del PIB. El consumo personal creció un 10,7% anualizado en el primer trimestre, el segundo nivel más alto desde la década de 1960.

Reporte de ganancias

En total, el 60% de las empresas del S&P 500 han reportado resultados para el primer trimestre de 2021. De estas empresas, el 86% ha superado estimaciones de ganancias. Si se mantiene este porcentaje, será el nivel más alto desde que FactSet lleva el registro en 2008. En conjunto, las empresas están reportando ganancias que están un 22,8% por encima de las estimaciones, que también está por encima de la media a cinco años del 6,9%. Si el 22,8% es el porcentaje final del trimestre, marcará el segundo porcentaje de sorpresa de ganancias más alto reportado por el índice desde que FactSet comenzó a rastrear esta métrica en 2008. De esta manera, teniendo en cuenta las empresa que aún no reportaron, la tasa de crecimiento del S&P 500 para el primer trimestre sería 45.8%, muy por encima del 23.8% que se esperaba al comenzar el trimestre.

Alrededor de un tercio de las empresas del S&P 500 publicaron resultados correspondientes al primer trimestre durante la semana, destacándose las acciones megacap. Las ganancias de Alphabet (GOOG) aumentaron un 162% el trimestre pasado, mientras que los ingresos se dispararon un 34% hasta un récord de 55.300 millones de dólares. La pandemia ayudó a aumentar las ganancias a través de las compras en línea y el aumento en el uso de YouTube. Las acciones mostraron una fuerte reacción, que también pudo haber estado influido por ampliación en el monto de recompra de acciones de hasta 50 mil millones de dólares de acciones.

Microsoft reportó ingresos fiscales en el tercer trimestre de 41.710 millones de dólares, un 19% más que en el año, así como el mayor crecimiento de ingresos trimestrales de la compañía desde 2018. "Más de un año después de la pandemia, las curvas de adopción digital no se están desacelerando. Se están acelerando, y es sólo el

principio", dijo el CEO Satya Nadella. Microsoft (MSFT) también registró un fuerte crecimiento en videojuegos y la nube. El crecimiento de Azure estuvo en línea con las estimaciones de los analistas mientras que también incrementó el guidance para el resto del año. Aun así, la reacción del mercado fue negativo y cayeron -2.6%.

Las acciones de Apple subieron 2.5% a \$137 después de que las ganancias fiscales del segundo trimestre superaron fácilmente las expectativas en la parte superior e inferior, así como en todas las unidades de negocio. Las ganancias por acción de \$1.40 superaron las estimaciones en \$0.42, mientras que los ingresos subieron casi 54% a 89.600 millones de dólares, muy por delante del consenso para de 77.300 millones de dólares. La compañía declaró un alza de dividendos del 7% (a \$0,22 por acción) y un aumento de 90.000 millones de dólares en su programa de recompra de acciones existente. Apple (AAPL) también reportó un crecimiento de dos dígitos en cada una de sus categorías de productos, mientras que su línea de productos más importante, el iPhone, subió 65.5% con respecto al año pasado.

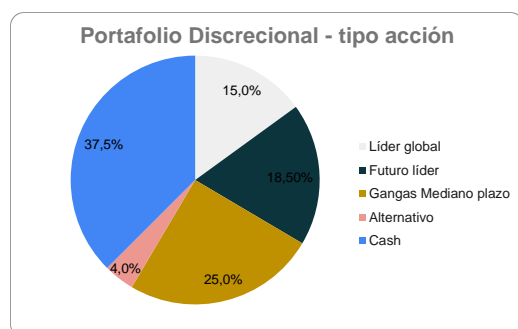
La red social Facebook se unió al rally, subiendo 6% después de un informe del primer trimestre donde se adelantó a las métricas financieras y entregó el crecimiento de los usuarios en línea con las expectativas. Los ingresos totales aumentaron 48% a 26.200 millones de dólares, mientras que las ganancias se dispararon 94% a 9.500 millones de dólares. "Continuaremos invirtiendo agresivamente para ofrecer experiencias nuevas y significativas en los próximos años, incluso en áreas más nuevas como la realidad aumentada y virtual, el comercio y la economía creadora", señaló su CEO Mark Zuckerberg. Cabe destacar el negocio publicitario de Facebook, donde las ventas se vieron impulsadas por un aumento del 30% en el precio medio por anuncio, junto con una ganancia del 12% en el número de anuncios entregados.

Impulsadas por una demanda sostenida, las ganancias de Amazon en el primer trimestre superaron las expectativas, pero no se anunció un supuesto split de acciones. Las acciones subieron 2.4% para alcanzar el nivel de 3,550 dólares, ya que las ganancias del primer trimestre se triplicaron a 8.100 millones de dólares, mientras que los ingresos superaron los 100.000 millones dólares por segundo trimestre consecutivo. También se emitió una previsión alcista para el segundo trimestre, pronosticando ventas de entre 110.000 y 116.000 millones de dólares (crecimiento del 24%-30%) superando las expectativas de los analistas. Casi la mitad de los ingresos operativos de Amazon provinieron de AWS - la división de servicios en la nube de la compañía - que recibió el impulso del aumento de trabajo desde el hogar, mientras que las horas de streaming de Prime Video aumentaron más de un 70% en el año.

Tesla reportó ingresos netos récord de 438 millones de dólares, así como ganancias de \$0,93 por acción (frente al consenso de \$0,77). Las cifras fueron impulsadas por las ventas de Bitcoin y créditos regulatorios, así como el aumento de los márgenes y la disminución de los costos, pero las acciones cayeron hasta un 3% después de publicado.

Portafolio Discrecional

El portafolio cayó -0.5% en la semana mientras que el SPY avanzó 0.1%. De esta manera sube +2.2% YTD vs +11.6% del SPY y desde el inicio de 81.0% vs 29.7% del SPY, lo que representa una diferencia en contra de -9.4% YTD y una diferencia a favor de +51.3% desde el inicio.



El entorno del mercado sigue estando bifurcado, y es muy difícil para las acciones de crecimiento avanzar de manera sostenida de esta manera. Las ganancias se ven más que fuertes, tanto entre las acciones de crecimiento como en todo el mercado en general. Esto representa un factor positivo desde una perspectiva fundamental, pero el sentimiento del mercado hacia las acciones de alto crecimiento sigue siendo desfavorable por el momento.

Teladoc (TDOC) reportó números sólidos, no espectaculares como **Shopify (SHOP)**, pero las métricas clave siguen evolucionando bien y el guidance fue mayor de lo esperado. Sin embargo, el mercado no tiene apetito por la telemedicina en estos días, ya que todo el mundo está centrado en las empresas cíclicas.

Me gustaría recordar que Teladoc no se trata de llamadas zoom con su médico. La empresa se trata del monitoreo permanente de la salud, cambio de comportamiento y, en última instancia, transformar la atención médica para mejor. Cuando miro a esta

empresa desde una perspectiva a largo plazo, sigo pensando que las posibilidades de duplicar o triplicar en los próximos 3-5 años están intactas, e incluso podría hacerlo mucho mejor que eso en un plazo más largo.

Shopify (SHOP) reportó otro trimestre espectacular en todos los ámbitos, con todas las métricas financieras y variables operativas moviéndose en la dirección correcta. No hay dudas sobre la calidad y la ejecución.

Creo que Shopify se está convirtiendo en una real amenaza para Amazon (AMZN), y espero que Amazon haga pronto algunos movimientos contra Shopify. Esto podría dañar el precio de las acciones, pero la historia fundamental en Shopify ya es lo suficientemente fuerte como para competir contra el poderoso Amazon. Shopify es una gran empresa con una ejecución brillante, la valoración es agresiva pero bien justificada desde mi punto de vista.

Cambios realizados

Durante la semana reduje el peso en **Bitcoin (GBTC)**, ya que considero que es probable que el rebote se está agotando. Recordemos que esta compra la hicimos a comienzos de año, de manera táctica, para volver a comprar una vez que se dé la pausa.

Entorno del mercado

Si analizamos los principales índices, están cerca de máximos históricos e incluso sobrecomprados en algunos casos. El Nasdaq, por ejemplo, ha recuperado todas sus pérdidas desde mediados de febrero. Pero esto se debe principalmente a que las acciones megacap han repuntado con fuerza y están empujando a los índices a niveles más altos. **Si nos fijamos en la acción bajo la superficie, las cosas son mucho más complicadas.**

La temporada de ganancias está sólida, y las ganancias en última instancia impulsan los precios de las acciones a largo plazo. Sin embargo, espero que los impuestos y otras variables políticas generen cierta incertidumbre durante los próximos meses. Las preocupaciones sobre las tasas de interés y la inflación serán aún más relevantes para el mercado. La reapertura económica se va a acelerar en Estados

Unidos, por lo que la narrativa sobre un crecimiento económico más fuerte que perjudica a las acciones de crecimiento posiblemente vuelva en algún punto.

Sobre la base de lo que hemos visto hasta ahora en la temporada de ganancias, las acciones de crecimiento están reportando excelentes números, y no se puede justificar las caídas de precios basadas en fundamentos. No importa cómo uno le de vuelta a los números, las tasas de interés marginalmente más altas no compensan las excelentes ganancias.

Muchas empresas tecnológicas están tratando de gestionar las expectativas y proporcionando guidance bastante conservadores. Esto puede ser hasta razonable, estas empresas vienen de un período de fuerte crecimiento y el equipo ejecutivo simplemente no puede saber con certeza cómo evolucionará el negocio. Una forma de garantizar que va a seguir superando las expectativas es manteniendo las expectativas bajas.

El problema es que un guidance conservador tiene un impacto negativo en los precios de las acciones en el corto plazo. Esto no importa mucho en un entorno favorable para las acciones de alto crecimiento, pero cuando los inversores no tienen apetito por este tipo de empresas, un guidance conservador puede proporcionar una excusa para vender.

El segundo año de un bull market

Nadie sabe lo que hará el mercado pero podemos obtener algunas pistas basadas en el rendimiento del mercado pasado en escenarios similares. Tal como hemos escrito y hablado en varias oportunidades, el mercado suele digerir las subas previas durante el segundo año de un bull market, en especial durante los siguientes 3 a 6 meses. Esa digestión ha venido en forma de caídas fuertes (más del 10%) o simplemente lateralizando.

Sobre la base de ejemplos pasados, el mercado alcista debería continuar durante los próximos años, pero no debemos sorprendernos de ver algún período de inestabilidad en el corto plazo.

Ideas de Trading

Durante abril abrimos 5 nuevas posiciones y cerramos 1.

Abrimos 3 nuevas posiciones esta semana: Broadridge Financial Solutions (BR), Altice USA (ATUS) y Centene Corp (CNC).

De las 10 posiciones abiertas, 7 están en niveles para comprar, mientras que FND, CSX y PSA siguen más arriba. **7 están en positivo. Entre posiciones cerradas y abiertas alcanzamos 58 en el año, con 71% en positivo y un promedio de suba de 11.0% en lo que va del año.**

Ticker	Nombre	Comprar por debajo de	Precio actual	Desde el inicio
1 FND	Floor & Decor Holdings Inc	103	110,92	12,5%
2 CCJ	Cameco Corp	20	16,81	5,1%
3 GE	General Electric Company	14	13,12	7,9%
4 GM	General Motors Company	60	57,22	1,8%
5 CSX	CSX Corporation	100	100,75	7,8%
6 ZBRA	Zebra Technologies Corp.	500	487,74	-0,9%
7 PSA	Public Storage	258	281,16	11,6%
8 BR	Broadridge Financial Solutions,	166	158,63	-1,2%
9 ATUS	Altice USA Inc	37	36,31	2,3%
10 CNC	Centene Corp	67	61,74	-5,0%

Período: YTD

Resumen	Posiciones cerradas	6,8%
	Posiciones abiertas	4,2%
	Rendimiento total	11,0%
	SPY	11,6%

Variación	Cerradas	Abiertas
Promedio caídas	-11,2%	-2,4%
Promedio subas	15,1%	7,0%

Duración promedio	35 días	42 días
--------------------------	----------------	----------------

Cantidad	Cerradas	Abiertas	
Negativas	14	3	17
Positivas	34	7	41
	48	10	58

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.