



GRAPHENO  
ADVISORS

# Resumen semanal

Lunes 15 de noviembre, 2021

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

# Introducción

## INTRODUCCIÓN

Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Nov	% 3m	% YTD
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	467,27	-0,3%	1,7%	5,2%	25,0%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	30 grandes compañías	361,28	-0,6%	0,9%	2,1%	18,1%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	394,7	-1,0%	2,2%	7,9%	25,8%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	81,38	-0,5%	1,1%	1,4%	11,5%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	50,96	-1,0%	1,3%	1,0%	15,6%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	52	2,1%	2,1%	3,3%	0,6%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	Brasil	30,86	3,0%	5,3%	-14,2%	-16,8%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	114,32	-0,8%	-0,3%	-1,4%	-3,3%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	114,62	-0,9%	0,0%	-2,4%	-4,4%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	147,33	-1,3%	-0,2%	-1,0%	-6,6%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bond	Corporativos IG	132,98	-1,4%	-0,4%	-1,4%	-3,7%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond	Corporativos HY	86,85	-0,7%	-0,1%	-0,5%	-0,5%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Market	Soberanos emergentes USD	109,58	-1,1%	-0,3%	-2,4%	-5,5%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	Dólar	25,5	0,9%	1,0%	1,9%	5,2%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	174,45	2,7%	4,7%	4,5%	-2,2%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	55,98	-1,0%	-2,0%	20,2%	69,6%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	51,47	6,0%	3,6%	40,6%	60,8%

Las acciones avanzaron el viernes, lideradas por tecnología y los servicios de comunicación, pero los principales índices terminaron a la baja durante la semana debido a la escalada de los temores de inflación. El índice de precios al consumidor de octubre de Estados Unidos publicado el miércoles mostró que la inflación está en el nivel más alto en 30 años, pero el informe del viernes sobre la caída del sentimiento del consumidor en Estados Unidos provocó la esperanza entre los operadores de que la Reserva Federal retrasaría cualquier aumento de las tasas de interés. Los principales índices terminaron la semana con pérdidas modestas de menos del 1%, pero todos se mantienen cerca de los máximos históricos.

Los precios de los bonos del Tesoro de Estados Unidos cayeron, lo que impulsó el rendimiento de referencia del bono a 10 años en 13 puntos básicos en la semana a 1.58%. Los mercados ahora han descontado tres alzas de la Fed de 25 pb en 2022, lo que empujó al EUR/USD por debajo del nivel de 1.15 en medio de un amplio fortalecimiento del USD. También se observaron efectos indirectos en los mercados europeos de renta fija, con mayores rendimientos y un diferencial cada vez mayor entre los bonos gubernamentales de la Alemania y la periferia.

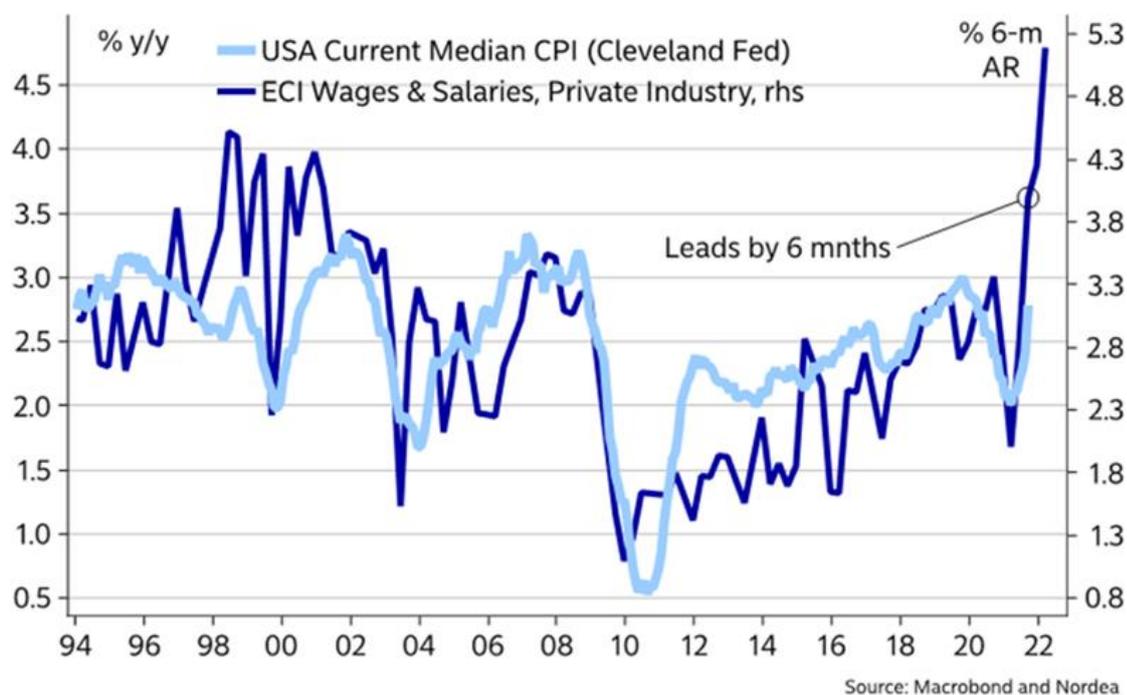
Esta semana el dato más relevante será las ventas minoristas de Estados Unidos que han seguido sorprendiendo al alza en los últimos meses. El elevado consumo de bienes de Estados Unidos sigue siendo un factor importante detrás de las presiones de la cadena de suministro mundial y las cifras del martes revelarán si el gasto en bienes ha comenzado a debilitarse en octubre debido a la alta inflación. Una serie de oradores de la Fed también serán observados con atención por el mercado en busca de pistas sobre los próximos pasos en materia de política monetaria. El presidente de Estados Unidos, Joe Biden, y el presidente chino, Xi Jinping, tienen previsto celebrar una cumbre virtual la próxima semana. En la Eurozona, las cifras finales del índice HICP revelarán más detalles sobre la evolución de las presiones inflacionarias. En Japón, el nuevo primer ministro Kishida revelará un nuevo paquete de estímulo para reactivar la actividad económica.

Presiones inflacionarias cada vez menos transitorias. En Estados Unidos, el IPC volvió superar los registros anteriores y aumentó 0.9% mensual frente a 0.6% esperado, mientras que el IPC subyacente, que excluye los rubros más volátiles como los alimentos y la energía, subió 0.6% mensual frente a una estimación de 0.4%. El aumento de un año en el IPC, del 6,2%, es el más alto desde 1990, lo que refleja los desafíos de la cadena de suministro, el aumento en los precios de la energía y un repunte en algunos precios que habían sido amortiguados anteriormente por el aumento de la variante Delta.

Un gran aumento de los precios en el componente de vivienda del IPC por segundo mes consecutivo, con un aumento de casi el 0,5% mensual, representa un problema cada vez mayor para la Fed, ya que tiene el potencial de ser más "permanente" que "transitorio". Los alquileres, que constituyen el componente de mayor peso dentro del cálculo general del IPC (41% del IPC subyacente), subieron a máximos de 15 años y podrían seguir en esta trayectoria a medida que la economía continúe abriéndose y el mercado laboral mejore (las solicitudes iniciales de desempleo cayeron en la semana a un mínimo pandémico de 267.000).

La escasez de mano de obra persiste, empujando la inflación salarial de Estados Unidos al nivel más alto en 10 años. Asimismo, el crecimiento de los salarios suele derramarse al resto de los precios de la economía con un rezago de 6 a 9 meses, tal

como se aprecia en el este gráfico de Nordea. Esto implica que los precios seguirían subiendo hacia el primer trimestre del 2022.



Las expectativas de inflación (que se desprenden del mercado de bonos) han alcanzado nuevos máximos en este ciclo tanto en Estados Unidos como en Europa. Los cuellos de botella continúan generando tiempos de entrega inusualmente largos, mientras que las tarifas de fletes se han estabilizado a un nivel muy alto.

En este contexto, el riesgo de que la inflación sea más persistente de lo esperado por la Reserva Federal es cada vez mayor, aumentando así la probabilidad de un endurecimiento más rápido de la política monetaria.

Datos mixtos en China pero mejoran las condiciones crediticias en China. El crecimiento de las exportaciones superó las expectativas en octubre, impulsado por la sólida demanda desde Estados Unidos. La inflación mayorista saltó más de lo esperado a un máximo de 26 años, pero la inflación minorista se ubicó en 1,5%, cómodamente por debajo del objetivo de inflación del 3% del Banco central.

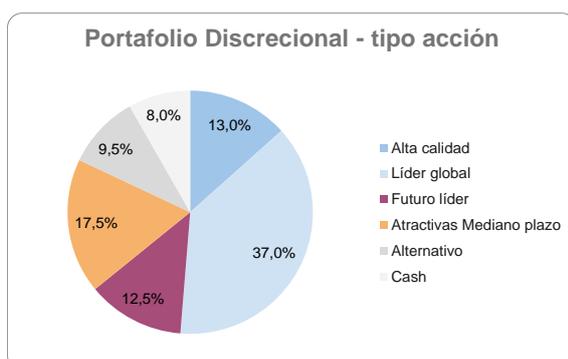
Un acontecimiento muy interesante es que el flujo de crédito de seis meses subió en relación con el PIB en China en octubre. Eso significa que el impulso crediticio de seis meses de China ahora es marginalmente positivo, aunque el de 12 meses, el que la gente suele citar, todavía está cayendo debido a la fuerte caída en el crecimiento del crédito a principios de este año.



Una mejora en las condiciones crediticias en China es algo bueno para los mercados, especialmente para las materias primas. Teniendo en cuenta la estrecha relación que mantiene con el rendimiento de las acciones chinas (tanto las que cotizan en Hong Kong como en el mercado doméstico), es posible que la debilidad de los últimos meses esté quedando atrás, tal como se aprecia en el gráfico.

## Portafolio Discrecional

El portafolio subió 1% en la semana mientras que el SPY cayó -0.3%. De esta manera está +9.7% YTD vs +25.0% del SPY y desde el inicio sube 94.2% vs 45.2% el SPY.



Esta semana se nos stopeó la posición en **Twitter (TWTR)**. Asimismo, incrementamos el peso dentro del segmento de líderes, aprovechando a su vez las recientes caídas. De esta manera volvimos a invertir **Apple (AAPL)** y en **Alibaba (BABA)**, ante la expectativa de que lo peor de la corrección en las acciones chinas ha quedado atrás. Por último, invertimos en **Taiwan Semiconductor (TSM)**.

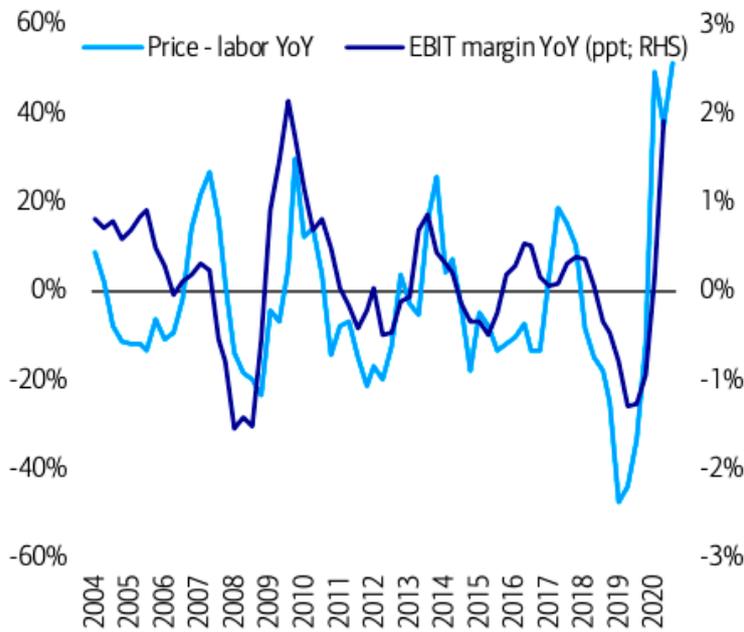
Asimismo, aprovechamos la consolidación dentro del segmento de criptomineras y volvimos a invertir en **Marathon Digital Holdings (MARA)**.

El mercado tuvo algún tipo de ataque de pánico el miércoles después de que las cifras generales de inflación llegaron mucho más altas de lo esperado. Creo que muchos inversores están confundiendo los determinantes a corto plazo relacionados con la reapertura y los problemas de la cadena de suministro con factores macroeconómicos a largo plazo.

El gráfico de BofA muestra menciones en conferencias telefónicas durante los reportes de ganancias para aumentos de precios frente a costos laborales, incluyendo también los márgenes de ganancia en azul. Las empresas pueden compensar con creces el aumento de los costos laborales con aumentos de precios, por lo que los márgenes de ganancia están en máximos históricos.

**Exhibit 10: The spread between price vs. labor mentions also reaccelerated, pointing to continued margin strength**

S&P 500 companies' mentions of price less labor YoY vs. EBIT margin YoY (2004-present; 53% correlation)

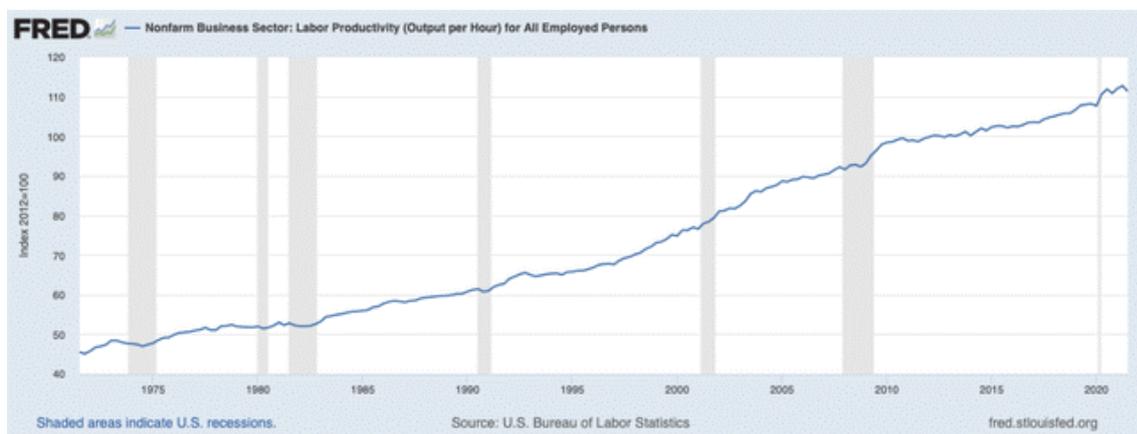


Source: BofA Global Research, FactSet

Note: words included in each category: **price**: "price", "pricing"; labor: "labor", "wage", "worker", "personnel"

BofA GLOBAL RESEARCH

La productividad laboral a largo plazo, medida como producción por hora trabajada, muestra una clara tendencia alcista a lo largo de la historia. Las empresas están produciendo consistentemente más con menos trabajadores. Las mejoras de productividad lideradas por la tecnología son una poderosa fuerza desinflacionaria, y las empresas aún pueden lograr aumentar sus ganancias incluso si tienen que pagar salarios más altos por hora.



A corto plazo, los precios de las acciones bajan cuando el mercado se asusta por la inflación. A largo plazo, sin embargo, una de las mejores coberturas que puede tener contra la inflación es poseer acciones de alta calidad que aún puedan generar una rentabilidad sólida en todo tipo de entornos. En un escenario alternativo, si la inflación realmente se desacelera en el futuro, las acciones de alta calidad pueden funcionar aún mejor. Las grandes empresas pueden prosperar a pesar de la inflación, pero no necesitan de un entorno de baja inflación. Por el contrario, tienden a funcionar aún mejor cuando los precios son más estables.

## Ideas de Trading

Esta semana tomamos ganancias parciales en General Electric (GE) con una suba de 19.2% luego que alcanzara el primer objetivo, mientras que se nos stopeó la posición en FUBO. Asimismo, abrimos varias posiciones: Godaddy (GDDY), Boston Properties (BXY), Tesla (TSLA), Bit Digital (BTBT) y Dominion Energy (D).

Tenemos 17 posiciones abiertas; 14 están en niveles para comprar, mientras que LOVE, MPC y FRHC se ubican por arriba del precio de compra sugerido. 12 están en positivo. Entre posiciones cerradas y abiertas alcanzamos 98 en el año, con 66% en positivo y un promedio de suba de 11.3% en lo que va del año.

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Volatilidad	Inicio	Precio		Variación
						Tendencia muy corto plazo	Comprar por debajo de	Desde el inicio
1 GE	General Electric Company	118.149	Industria	Media	11-mar-2021	Alcista	110	10,6%
2 BSX	Boston Scientific Corporation	59.949	Salud	Media	25-ago-2021	Alcista	48	-5,8%
3 LOVE	Lovesac Co	1.270	Consumo discrecional	Muy alta	25-ago-2021	Alcista	65	47,0%
4 ED	Consolidated Edison, Inc.	27.292	Servicios públicos	Baja	2-sep-2021	Alcista	79	0,6%
5 MPC	Marathon Petroleum Corp	40.506	Energía	Media	2-sep-2021	Alcista	62	12,6%
6 FTV	Fortive Corp	28.059	Tecnología	Baja	7-sep-2021	Alcista	80	2,6%
7 TRN	Trinity Industries Inc	2.808	Industrial	Alta	15-sep-2021	Alcista	29	4,8%
8 BA	Boeing Co	129.858	Industrial	Media	6-oct-2021	Alcista	230	-0,4%
9 FIVE	Five Below Inc	11.704	Consumo cíclico	Alta	7-oct-2021	Alcista	215	11,4%
10 LEVI	Levi Strauss & Co.	11.068	Consumo cíclico	Alta	8-oct-2021	Alcista	28	7,5%
11 FRHC	Freedom Holding Corp	4.164	Financiero	Media	20-oct-2021	Alcista	68	6,0%
12 CAT	Caterpillar Inc.	113.203	Industrial	Baja	20-oct-2021	Alcista	210	3,0%
13 GDDY	Godaddy Inc	11.815	Tecnología	Alta	9-nov-2021	Alcista	77	-1,5%
14 BXP	Boston Properties, Inc.	18.432	Real Estate	Media	9-nov-2021	Alcista	120	0,5%
15 TSLA	Tesla Inc	1.023.101	Consumo cíclico	Alta	9-nov-2021	Alcista	1100	-3,7%
16 BTBT	Bit Digital Inc	648	Tecnología	Muy alta	11-nov-2021	Alcista	13	0,0%
17 D	Dominion Energy Inc	60.533	Energía	Media	11-nov-2021	Alcista	78	-0,4%

Período: YTD

<b>Resumen</b>	<b>Posiciones cerradas</b>	<b>5,7%</b>
	<b>Posiciones abiertas</b>	<b>5,6%</b>
	<b>Rendimiento total</b>	<b>11,3%</b>
	<b>SPY</b>	<b>25,0%</b>

<b>Variación</b>	<b>Cerradas</b>	<b>Abiertas</b>
Promedio caídas	<b>-11,5%</b>	<b>-2,9%</b>
Promedio subas	<b>15,6%</b>	<b>8,9%</b>

<b>Duración promedio</b>	<b>46 días</b>	<b>50 días</b>
--------------------------	----------------	----------------

<b>Cantidad</b>	<b>Cerradas</b>	<b>Abiertas</b>	
Negativas	<b>29</b>	<b>5</b>	<b>34</b>
Positivas	<b>52</b>	<b>12</b>	<b>64</b>
	<b>81</b>	<b>17</b>	<b>98</b>

<b>Cantidad (%)</b>	<b>Cerradas</b>	<b>Abiertas</b>	
Negativas	<b>29%</b>	<b>5%</b>	<b>34%</b>
Positivas	<b>54%</b>	<b>12%</b>	<b>66%</b>
	<b>83%</b>	<b>17%</b>	

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.