



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Viernes 29 de octubre, 2021

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Portafolios Cuantitativos

INTRODUCCIÓN

Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Oct	% 3m	% YTD
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	459,25	1,4%	7,0%	4,1%	22,8%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	30 grandes compañías	358,23	0,4%	7,9%	2,0%	17,1%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	386,11	3,2%	7,9%	5,3%	23,1%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	80,49	0,0%	3,2%	0,0%	10,3%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	50,32	0,3%	4,6%	-0,1%	14,2%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	50,92	-2,2%	1,1%	-2,4%	-1,5%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	Brasil	29,32	-2,5%	-8,7%	-23,1%	-20,9%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	114,64	0,5%	-0,2%	-1,7%	-3,0%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	114,63	0,6%	-0,5%	-3,0%	-4,4%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	147,69	2,5%	2,3%	-2,0%	-6,4%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bond	Corporativos IG	133,48	0,9%	0,3%	-2,1%	-3,4%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond	Corporativos HY	86,93	0,1%	-0,6%	-0,6%	-0,4%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Market	Soberanos emergentes USD	109,89	0,3%	-0,2%	-2,4%	-5,2%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	Dólar	25,25	0,5%	-0,2%	2,0%	4,2%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	166,65	-0,7%	1,5%	-1,7%	-6,6%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	57,15	-1,5%	8,7%	17,0%	73,1%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	49,69	1,9%	46,8%	55,9%	55,3%

Los principales mercados de renta variable terminaron la semana mixtos. En los Estados Unidos, los principales índices cerraron con subas, aunque las ganancias fueron mayores para el S&P 500 y el Nasdaq que para el Dow Industrials y Russell 2000. Tanto los mercados desarrollados (MSCI EAFE Index) como los mercados emergentes (MSCI EM Index) terminaron la semana a la baja. Los mercados emergentes continúan siendo afectados por la crisis del sector inmobiliario en China junto con la apreciación del dólar.

En este sentido, el estrés financiero disminuyó en algo la semana pasada después de que Evergrande esquivó el incumplimiento por el momento. Tal como escribimos dos semanas atrás, es posible que hayamos superado los niveles de "estrés máximo" en la crisis de Evergrande, pero aún es demasiado pronto para sacar conclusiones. El nivel de incertidumbre sigue siendo alto en el sector inmobiliario de China debido a la caída de las ventas de viviendas. No obstante, tal como escribiéramos en dicho informe, es más probable que también hayamos visto el piso en las acciones chinas, al menos por los próximos meses.

A medida que avanzamos en la temporada de ganancias del tercer trimestre con aproximadamente la mitad de los informes del S&P 500, más del 80% de las empresas han superado las estimaciones de ganancias. Las compañías financieras, que constituyen la mayor parte de los primeros reportes, han sorprendido en las ganancias en un 19% en promedio, en comparación con el 10% en general.

La actividad en Estados Unidos sorprende negativamente. La primer estimación del producto interno bruto de Estados Unidos para el período julio-agosto-setiembre mostró un crecimiento a una tasa anualizada ajustada estacionalmente de 2.0%, por debajo del pronóstico de consenso de 3.5%. Eso también fue significativamente más lento que la tasa de crecimiento del 6,7% del segundo trimestre.

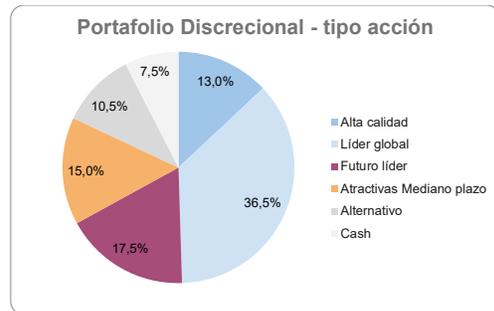
La desaceleración no representa una sorpresa. El aumento de Covid-19 en la variante Delta pesó sobre la recuperación del gasto en servicios, mientras que los problemas del lado de la oferta para las empresas y los consumidores han impactado negativamente en la producción y el consumo.

A pesar de la desaceleración en la actividad global, los bancos centrales de todo el mundo parecen estar optando por endurecer la política monetaria más temprano que tarde. Como se esperaba ampliamente, la reunión del BCE del jueves no dio lugar a nuevas decisiones. Los mercados, sin embargo, reaccionaron fuertemente a la falta de coherencia en los comentarios de Lagarde con respecto al aumento de la inflación en la actualidad. El Banco de Canadá realizó otro cambio en una dirección más agresiva al poner fin a sus compras de QE y cambiar su orientación a futuro, lo que apunta que la primera suba de tasas será a partir de abril.

Esta semana está repleta de reuniones de bancos centrales. El Banco de la Reserva de Australia se reúne el martes. Si bien no se esperan cambios en la política monetaria, se espera que endurezca el tono en sus comentarios. Uno de los aspectos más destacados será la reunión del FOMC el miércoles, donde esperamos que la Fed anuncie una reducción en la compra de activos comenzando de inmediato con un ritmo de USD15.000 millones por mes. El Banco de Inglaterra se reunirá el miércoles con los mercados descontando con una probabilidad del 50% un aumento de las tasas este año.

PORTAFOLIO MODELO

El portafolio cayó -0.1% en la semana mientras que el SPY subió 1.4%. Cerró octubre con una suba de 7.8% vs 7.0% del SPY. De esta manera está +5.7% YTD vs +22.8 % del SPY y desde el inicio sube 87.2% vs 42.7% el SPY.



Se nos stopeó Paypal (PYPL) al igual que Pinterest (PINS). Esto no significa necesariamente que la tesis de inversión haya cambiado ni que no podamos volver a invertir en el corto plazo, sino que se trata de tener una adecuada gestión de riesgo. Además, los stops que incluyo representan un nivel que de perforarse, invalidaría la estructura gráfica que considero más probable. Esto no quiere decir que no puede volver a subir sino que de hacerlo, no será con la estructura que venía siguiendo.

A pesar de estas fuertes caídas, considero que el entorno para las acciones de crecimiento está mejorando. **Mi visión es que el entorno podría ser más favorable a las acciones de crecimiento en los últimos meses de 2021 y los primeros meses de 2022.**

La reacción del mercado a las ganancias de algunos de los componentes más grandes dentro del S&P 500 mostró un comportamiento mixto. Facebook bajó un -0,32% esta semana, pero Microsoft avanzó un 7,26% y Google ganó un 7,62%. Apple disminuyó en respuesta a las ganancias, pero aun así ganó un 0,75% en la semana. Una historia similar para Amazon también, que cayó en respuesta a las ganancias, pero aun así ganó un 1,11% en la semana. Un comentario aparte merece Tesla (TSLA), con una suba parabólica, 22% en la semana, nuevo máximo por encima de \$1000 y acumulando una suba de 42% en las últimas 3 semanas.

La demanda en muchas de estas acciones se aceleró bruscamente debido a los bloqueos en 2020, y ahora estamos viendo una desaceleración debido a las duras comparaciones junto con el impacto de la reapertura combinada con la escasez. Sin embargo, cuando suavizamos los datos y observamos todo el período, estas empresas todavía están funcionando muy bien.

Es importante destacar que estas acciones alcanzaron niveles de valuaciones muy altas en 2020. Las empresas de pequeña capitalización siguen bajo presión, y el mercado ha castigado severamente a las empresas relacionadas con la publicidad en línea y el comercio electrónico. Algunas acciones de crecimiento están aún más caras que el año pasado, pero estos grupos se han vuelto más atractivos. Esto crea algunas oportunidades excepcionalmente atractivas para los inversores con un horizonte a largo plazo.

Con las acciones de crecimiento de nuevo en un modo alcista, el dinero generalmente comienza a fluir primero hacia los nombres más grandes y luego las acciones más pequeñas suelen sacar ventajas si el apetito por riesgo se mantiene elevado. Las acciones de pequeña capitalización son las últimas en participar en un rally, pero pueden ofrecer los movimientos más explosivos cuando comienzan a moverse. Sin embargo, por ahora no hemos visto esa suba.

Esta semana publica **Etsy (ETSY)** y está cotizando en máximos históricos, en momentos en que las acciones de comercio electrónico se han visto castigadas recientemente. Tal vez el mercado está apostando a que Etsy se beneficiará de los problemas de la cadena de suministro que están perjudicando a Shopify (SHOP) y Amazon (AMZN), pero esa es una apuesta difícil de hacer. Una posibilidad es adoptar una medida más cauta y tomar ganancias y esperar por la publicación de resultados.

La amplitud debe seguir mejorando. Si bien la amplitud del mercado de valores ha mejorado en las últimas semanas, todavía es pronto para sacar conclusiones. Cuando consideramos todos nuestros indicadores de amplitud en conjunto, la evidencia sigue siendo mixta. Muchos de los principales índices hicieron nuevos máximos históricos esta semana. Mientras tanto, algunas líneas de *Advance/decline (A/D)* están subiendo, pero otras se están moviendo a la baja. Algunas están en la parte superior de su rango, pero otras están en la parte inferior de los suyos.

La línea A/D mide la amplitud del mercado de valores en función de las subas netas acumuladas. En otras palabras, toma el número de acciones que suben en un día determinado y resta el número de acciones que caen. Ese número se agrega al valor del día anterior, creando una línea que se va acumulando.

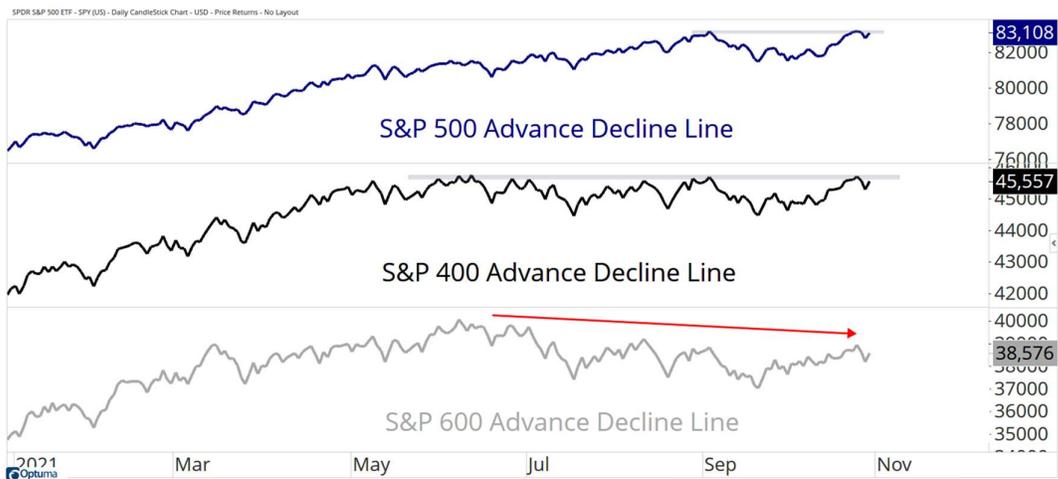
Las divergencias de la línea A/D ocurren cuando el precio del índice está haciendo nuevos máximos y la línea A/D no lo hace.

El hecho de que no haya divergencia en la línea A/D no significa que el mercado no pueda corregir. Vemos que esto sucede todo el tiempo. Pero cuando hay una divergencia en la línea A/D, prestamos mucha atención porque existe una mayor posibilidad de que el índice caiga a partir de esos niveles.



La mejora de la amplitud desde setiembre queda bien ilustrado con la línea A/D del NYSE que está tocando los máximos de junio. Técnicamente hay una ligera divergencia por ahora, ya que el precio ha vuelto a nuevos máximos, mientras que la línea A/D se encuentra justo por debajo de sus máximos del segundo trimestre. Esto puede cambiar a la brevedad y no debería ser demasiado motivo de preocupación.

Por otro lado, la línea A/D del Nasdaq se ha estado moviéndose constantemente a la baja desde el primer trimestre a pesar de que el índice recientemente alcanzó nuevos máximos. Teniendo en cuenta la magnitud de esta divergencia, esto es algo que debemos seguir de cerca. La brecha en la participación alcista entre las acciones que cotizan en NYSE y el Nasdaq habla de la rotación en acciones de valor y cíclicas, ya que la NYSE tiene una representación mucho mayor de estos nombres.



La línea de A/D del S&P 500 (compuesto por acciones de gran capitalización) está cerca de nuevos máximos por primera vez en casi dos meses. La línea A/D de mediana capitalización (S&P 400) también está presionando sobre los máximos del año. Pero la línea A/D de pequeña capitalización (S&P 600) todavía está muy lejos de los nuevos máximos. Mientras tanto, no vemos divergencias en el S&P 600 y el Russell 2000, que aún no han logrado nuevos máximos.

Si y cuando obtengamos nuevos máximos, a los alcistas les gustaría ver que ocurra en un entorno donde haya mucha más participación de las acciones.

Si bien es un elemento positivo la suba en las líneas de A/D en los índices de gran y mediana capitalización, hasta que se registre una ruptura sostenida al alza, se mantiene el potencial de corrección en dichos mercados.

La confirmación de estas líneas A/D en conjunto sería un elemento muy alcista y actuaría como una fuerte confirmación de cualquier nuevo máximo en los índices.

Tal vez estas líneas A/D limpian las divergencias actuales y se resuelven al alza. O tal vez los índices corrigen desde estos niveles. Tendremos que esperar y ver. Pero por el momento la evidencia parece ir creciendo día a día de que habrá mayor participación de acciones en la suba en los próximos meses, en especial de las de pequeña capitalización.

IDEAS DE TRADING

Esta semana tomamos ganancias parciales en Marathon Petroleum (MPC) con una ganancia de 16.4%, dejando la posición abierta sobre el remanente con el stop cerca del precio de compra original. Asimismo, tomamos ganancias parciales en CSX Corporation (CSX) con una ganancia de 14.9%, dejando la posición con el stop cerca del precio de compra.

Tenemos 16 posiciones abiertas; 11 están en niveles para comprar, mientras que CSX, MPC, TRN y LOVE se ubican por arriba del precio de compra sugerido. **11 están en positivo. Entre posiciones cerradas y abiertas alcanzamos 90 en el año, con 67% en positivo y un promedio de suba de 10.5% en lo que va del año.**

Período: YTD

Resumen		
Posiciones cerradas		6,2%
Posiciones abiertas		4,3%
Rendimiento total		10,5%
SPY		22,8%

Variación	Cerradas	Abiertas
Promedio caídas	-11,3%	-4,8%
Promedio subas	15,7%	8,4%

Duración promedio	46 días	63 días
--------------------------	----------------	----------------

Cantidad	Cerradas	Abiertas	
Negativas	25	5	30
Positivas	49	11	60
	74	16	90

Cantidad (%)	Cerradas	Abiertas	
Negativas	28%	6%	33%
Positivas	54%	12%	67%
	82%	18%	

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Volatilidad	Inicio	Precio						Variación
						Tendencia muy corto plazo	Comprar por debajo de	Primer objetivo	Segundo objetivo	Stop	Precio actual	Desde el inicio
1 GE	General Electric Company	115.162	Industria	Media	11-mar-2021	Alcista	110	116	128	81,6	104,87	7,8%
2 CSX	CSX Corporation	80.224	Industria	Media	23-mar-2021	Neutral	33	34	38	31,3	36,17	16,1%
3 ADI	Analog Devices, Inc.	93.062	Tecnología	Alta	23-ago-2021	Alcista	175	175	200	154	173,49	3,2%
4 BSX	Boston Scientific Corporation	61.411	Salud	Media	25-ago-2021	Alcista	48	50	53	40	43,13	-3,4%
5 LOVE	Lovesac Co	1.179	Consumo discrecional	Muy alta	25-ago-2021	Alcista	75	80	120	57,2	78,01	36,5%
6 ED	Consolidated Edison, Inc.	26.645	Servicios públicos	Baja	2-sep-2021	Alcista	79	80	92	70,5	75,4	-1,7%
7 MPC	Marathon Petroleum Corp	42.077	Energía	Media	2-sep-2021	Alcista	62	68	72	58,5	65,93	12,9%
8 FTV	Fortive Corp	27.134	Tecnología	Baja	7-sep-2021	Alcista	80	82	92	69	75,71	-0,8%
9 TRN	Trinity Industries Inc	2.731	Industrial	Alta	15-sep-2021	Alcista	29	30	36	24,5	28,05	1,9%
10 BA	Boeing Co	121.351	Industrial	Media	6-oct-2021	Alcista	230	233	260	205	207,03	-5,7%
11 FIVE	Five Below Inc	11.053	Consumo cíclico	Alta	7-oct-2021	Alcista	215	230	335	164	197,3	5,2%
12 LEVI	Levi Strauss & Co.	10.525	Consumo cíclico	Alta	8-oct-2021	Alcista	28	29	34	23,5	26,18	2,3%
13 RCKY	Rocky Brands Inc	398	Consumo cíclico	Media	14-oct-2021	Alcista	55	68	80	45,6	54,55	5,1%
14 FRHC	Freedom Holding Corp	3.966	Financiero	Media	20-oct-2021	Alcista	68	69	81	59	66,69	1,0%
15 CAT	Caterpillar Inc.	111.690	Industrial	Baja	20-oct-2021	Alcista	210	220	260	170	204,01	0,4%
16 CGC	Canopy Growth Corp	6.153	Industrial	Muy alta	21-oct-2021	Alcista	18	21	16	12	12,63	-11,3%

PORTAFOLIOS CUANTITATIVOS

Lo primero: recuerden que estos portafolios son 100% cuantitativos, en base a reglas de momentum y relative strength, y algunas de ellas incorporan también indicadores de sentimiento, flujo y del ciclo económico. Cada uno los puede utilizar como desea: replicándolo, como la parte táctica de una cartera o simplemente una guía más de mercado. Estas clases de reglas suelen ser muy útiles para evitar o mitigar mercados bajistas (por ejemplo, la caída de diciembre 2018 y más recientemente durante el bear market en marzo 2020) aunque la contracara es que muchas veces no se anticipan al movimiento (tanto de la caída como de la recuperación).

Rendimiento al 29 de octubre 2021

1. Portafolios Tácticos Multiactivos

TÁCTICO BALANCEADO						
Ticker	Nombre	%	Δ mes anterior	Precio actual	%Sem	% Oct
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	10,0%	0	114,63	0,6%	-0,5%
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	62,0%	0	459,25	1,4%	7,0%
VNQ	Vanguard Real Estate Index Fund ETF	3,0%	-1	109,04	0,0%	7,1%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	0,0%	-1	147,69	2,5%	2,3%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	5,0%	-1	80,49	0,0%	3,2%
Cash		20,0%	1			
Táctico Balanceado		100,0%			0,9%	4,7%
Benchmark Balanceado					1,0%	4,0%

TÁCTICO DINÁMICO						
Ticker	Nombre	%	Δ mes anterior	Precio actual	%Sem	% Oct
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	5,0%	0	114,63	0,6%	-0,5%
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	73,0%	0	459,25	1,4%	7,0%
VNQ	Vanguard Real Estate Index Fund ETF	5,0%	-1	109,04	0,0%	7,1%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	5,0%	-1	80,49	0,0%	3,2%
Cash		12,0%	1			
Táctico Dinámico		100,0%			1,0%	5,6%
Benchmark Dinámico					1,2%	5,5%

2. Modelos de trading de ETF

MERCADO DE CRÉDITO							
Ticker	Nombre	%	Δ mes anterior	Precio actual	%Sem	%Oct	Señal actual
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	100,0%	1	459,25	1,4%	7,0%	SPY

CONSUMIDOR							
Ticker	Nombre	%	Δ mes anterior	Precio actual	%Sem	%Oct	Señal actual
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	100,0%	0	459,25	1,4%	7,0%	SPY

3. Estrategias de tendencias

MEDIAS MÓVILES QQQ							
Ticker	Nombre	%	Δ mes anterior	Precio actual	%Sem	%Oct	Señal actual
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	25,0%	-1	386,11	3,2%	7,9%	100% QQQ
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	75,0%	1	147,69	2,5%	2,3%	
					2,7%	3,7%	

Los portafolios cerraron la semana en línea con los benchmarks aunque cerraron el mes ligeramente por encima. La fuerte suba en acciones y real estate contrarrestó la caída registrada en los bonos y el alto peso en efectivo.

A pesar del sentimiento bajista de la mayoría de los inversores y analistas tras la caída de setiembre, los principales índices se recuperaron rápidamente de su caída más profunda en más de un año, con el S&P 500 registrando una racha ganadora de 8 días consecutivos. El inminente endurecimiento de la Fed, el aumento de la inflación y la grave escasez mundial de energía no fueron suficientes para detener la estampida alcista. La temporada de ganancias también tuvo un comienzo sólido, justificando expectativas bastante elevadas, y parece que fuera de las industrias más sensibles al virus, el sector corporativo ya ha dejado atrás la pandemia, al menos desde una perspectiva empresarial.

Los inversores probablemente se centrarán en la reunión de la Fed y el posible inicio del proceso de reducción de compra de bonos. El destino del proyecto de ley de gastos masivos de la administración Biden, el resultado de la cumbre climática COP 26 en curso en Glasgow y los desarrollos del mercado energético también podría generar mayor incertidumbre. Dicho esto, el comienzo del tapering no será una gran sorpresa a la luz de los recientes comentarios del presidente Jerome Powell. A pesar de este entorno, la estacionalidad favorable presenta a noviembre como otro mes positivo.

Rendimiento YTD

Los rendimientos siguen siendo sólidos en el año en todas las estrategias, con un mínimo de 11.1% y un máximo de 23.3%, superando a los respectivas benchmarks.

	Ene-21	feb-21	mar-21	Abr-21	may-21	jun-21	jul-21	Ago-21	sep-21	oct-21	YTD	2020
TÁCTICO BALANCEADO	-1,1%	1,4%	1,3%	3,6%	1,6%	2,2%	2,0%	1,8%	-3,2%	4,7%	14,2%	12,6%
TÁCTICO DINÁMICO	-0,7%	2,7%	2,4%	4,1%	1,7%	1,9%	1,8%	2,2%	-3,7%	5,6%	18,0%	17,4%
MERCADO DE CRÉDITO	-1,0%	2,8%	4,2%	5,3%	0,7%	2,7%	2,4%	-0,5%	-2,3%	7,0%	21,4%	32,1%
CONSUMIDOR	-1,0%	2,8%	4,2%	5,3%	0,7%	2,7%	2,4%	3,0%	-3,8%	7,0%	23,3%	20,5%
MEDIAS MÓVILES SPY	-1,0%	0,2%	4,2%	5,3%	0,7%	2,7%	2,4%	3,0%	-3,8%	5,1%	18,8%	10,6%
MEDIAS MÓVILES QQQ	0,3%	-1,6%	-3,6%	4,1%	-1,2%	7,6%	2,9%	4,2%	-5,3%	3,7%	11,1%	32,2%
Benchmark bal (40 RF/60 RV)	-1,0%	0,7%	1,5%	3,6%	0,5%	2,3%	2,2%	1,6%	-2,8%	4,0%	12,7%	13,3%
Benchmark dina (20 RF/80 RV)	-1,0%	1,7%	2,9%	4,4%	0,6%	2,5%	2,3%	2,3%	-3,3%	5,5%	17,9%	15,8%

RV = Renta Variable - SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY)

RF = Renta Fija - iShares 7-10 Year Treasury Bond (IEF)

Posicionamiento noviembre 2021

1. Portafolios Tácticos Multiactivos

TÁCTICO BALANCEADO				
Ticker	Nombre	%	Δ mes anterior	
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	5,0%	▼	
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	62,0%	▬	
VNQ	Vanguard Real Estate Index Fund ETF	6,0%	▲	
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	5,0%	▲	
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	5,0%	▬	
DBC	Invesco DB Commodity Index Tracking Fund	4,0%	▲	
Cash		13,0%	▼	
Táctico Balanceado		100,0%		
TÁCTICO DINÁMICO				
Ticker	Nombre	%	Δ mes anterior	
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	5,0%	▬	
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	73,0%	▬	
VNQ	Vanguard Real Estate Index Fund ETF	8,0%	▲	
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	5,0%	▬	
DBC	Invesco DB Commodity Index Tracking Fund	6,0%	▲	
Cash		3,0%	▼	
Táctico Dinámico		100,0%		

2. Modelos de trading de ETF

MERCADO DE CRÉDITO			
Ticker	Nombre	%	Δ mes anterior
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	100,0%	—

CONSUMIDOR			
Ticker	Nombre	%	Δ mes anterior
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	100,0%	—

3. Estrategias de tendencias

MEDIAS MÓVILES SPY			
Ticker	Nombre	%	Δ mes anterior
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	100,0%	▲
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	0,0%	▼

MEDIAS MÓVILES QQQ			
Ticker	Nombre	%	Δ mes anterior
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	100,0%	▲
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	0,0%	▼

Al comenzar noviembre, el mensaje de las estrategias está otra vez alineado, tal como se adelantaba en las últimas semanas. A nivel de los portafolios multiactivos, se reduce el peso en efectivo y vuelve a invertir en materias primas a través del Invesco DB Commodity Index Tracking (DBC). Otro cambio interesante aunque de menor impacto es el incremento en el tramo largo de la curva de bonos (TLT) y la disminución en el tramo medio (IEF). Parecería que el modelo se está posicionando para un empinamiento de la curva, lo cual puede sonar consistente con el aumento en la posición en materias primas.

En el resto de las estrategias, con la suba de las últimas semanas, las estrategias de media móviles ya venían anticipando un posicionamiento total en acciones, mientras que los modelos de trading mantienen su postura alcista.

Para el inicio de noviembre, las estrategias vuelven a dar un mensaje 100% alcista por primera vez desde comienzos de julio.

	30-sep-20	31-oct-20	30-nov-20	31-dic-20	31-ene-21	28-feb-21	31-mar-2021	30-abr-21	31-may-21	30-jun-21	31-jul-21	31-ago-21	30-set-21	31-oct-21
TÁCTICO BALANCEADO	Neutral	Bullish	Neutral	Bullish	Bullish	Neutral	Bullish	Bullish	Bullish	Bullish	Neutral	Bullish	Neutral	Bullish
TÁCTICO DINÁMICO	Neutral	Bullish	Neutral	Bullish	Bullish	Neutral	Bullish	Bullish	Bullish	Bullish	Neutral	Bullish	Neutral	Bullish
MERCADO DE CRÉDITO	Bearish	Bullish	Bullish	Bullish	Bullish	Bullish	Bullish	Bullish	Bullish	Bullish	Bearish	Bearish	Bullish	Bullish
CONSUMIDOR	Bullish	Bullish	Bullish	Bullish	Bullish	Bullish	Bullish	Bullish						
MEDIAS MÓVILES SPY	Bullish	Bullish	Bearish	Bullish	Neutral	Bullish	Bullish	Bullish	Bullish	Bullish	Bullish	Bullish	Neutral	Bullish
MEDIAS MÓVILES QQQ	Bullish	Bullish	Bearish	Bullish	Neutral	Bearish	Neutral	Bullish	Bullish	Bullish	Bullish	Bullish	Bearish	Bullish
Score	67%	100%	50%	100%	83%	67%	92%	100%	100%	100%	67%	83%	58%	100%