



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Martes 9 de mayo, 2022

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Introducción

INTRODUCCIÓN

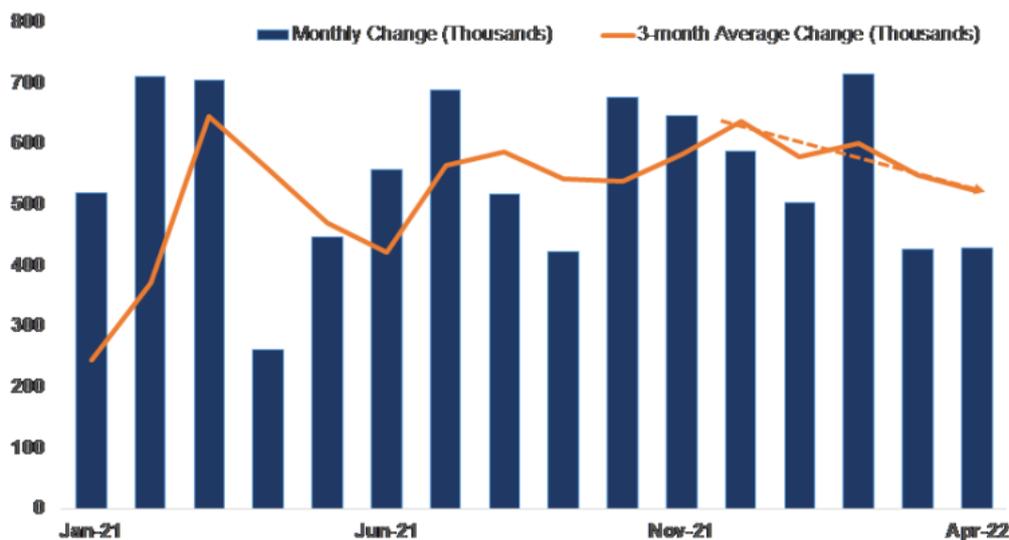
Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% 3m	% 6m	1Q22	% YTD
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	411,34	-0,2%	-8,8%	-11,3%	-4,9%	-13,4%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	30 grandes compañías	329,07	-0,2%	-7,2%	-8,9%	-4,5%	-9,4%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	309,25	-1,3%	-13,9%	-20,6%	-8,9%	-22,3%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	67,27	-2,0%	-12,2%	-16,6%	-6,5%	-14,5%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	39,28	-2,1%	-17,7%	-22,5%	-11,7%	-19,9%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	40,93	-3,4%	-16,5%	-19,7%	-7,6%	-16,2%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	Brasil	31,34	-4,4%	-2,4%	3,0%	34,7%	11,6%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	101,57	-1,3%	-7,9%	-11,3%	-6,1%	-11,0%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	101,09	-1,7%	-8,8%	-11,9%	-6,5%	-12,1%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	113,67	-4,8%	-17,7%	-23,3%	-10,9%	-23,3%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bon	Corporativos IG	110,81	-1,6%	-11,5%	-17,0%	-8,7%	-16,4%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bon	Corporativos HY	77,59	-1,2%	-7,2%	-10,8%	-5,4%	-10,8%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Market	Soberanos emergentes USD	89,35	-1,7%	-14,1%	-18,3%	-10,4%	-18,1%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	Dólar	27,71	0,5%	8,2%	8,8%	2,6%	8,1%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	175,42	-0,8%	2,8%	1,3%	5,7%	2,6%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	82,13	6,4%	29,1%	45,8%	36,4%	51,1%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	25,02	-5,2%	-20,2%	-53,2%	-10,8%	-26,9%

El S&P 500 retrocedió un -0,21% en la semana con el cierre del viernes en 4.123,34. El índice ha disminuido cinco semanas seguidas y ha bajado -13.49% en lo que va de 2022. Ha sido un comienzo de año brutal, no hay forma de endulzarlo. Para el miércoles, el índice se cotizaba de nuevo en los 4.300, subiendo aproximadamente un 5,86% desde el mínimo del lunes, y las cosas se sentían bastante bien con el cierre del miércoles en 4.300,17. La acción del precio del miércoles fue supuestamente reforzada por la conferencia de prensa del presidente de la Fed, Powell, donde dijo que un aumento de tasas del 0.75% estaba esencialmente fuera de la mesa en junio, lo que llevó al S&P 500 a rebotar con fuerza. Una vez más, las cosas se sentían bastante bien al cierre del miércoles. Pero... luego sucedió el jueves.

El S&P 500 cayó un -3,56% el jueves, la segunda caída diaria de -3% o más en los últimos cinco días de negociación. Si el mercado estaba celebrando la conferencia de prensa de Powell el miércoles, la estaba castigando el jueves. Para el viernes, el índice se cotizaba de nuevo a la baja en 4,067.91, borrando prácticamente todas las ganancias del índice del lunes por la mañana.

El mercado de trabajo permanece robusto. La economía de Estados Unidos creó 428.000 empleos en abril, igualando el crecimiento del mes pasado después de las revisiones. La suba promedio de 3 meses bajó de los máximos del año pasado. Una desaceleración en la creación de puestos de trabajo podría ser el inicio del escenario que plantea la Fed, de enfriar la demanda sin un aterrizaje forzoso. El desempleo se mantuvo sin cambios en el 3,6%.

Job Market Is Key to Growth Expectations for 2022 Recent Trends Show Fed Can Cool Economy Without Hard Landing

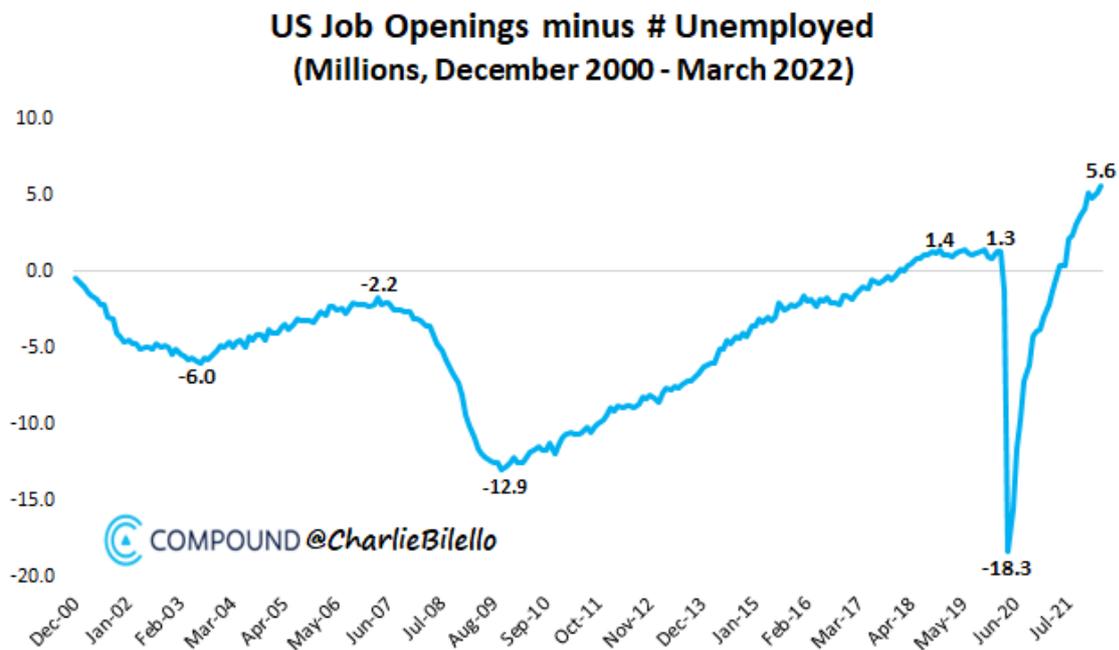


Source: LPL Research, U.S. Bureau of Labor Statistics 5/6/22

Fuente: LPL Research

Un mensaje que se desprende del reporte de empleo proviene de la industria del ocio y hospitalidad. Las ganancias mensuales de empleo en esta categoría se desaceleraron durante los últimos cinco meses consecutivos. El otro mensaje está dentro del sector de la Construcción. Excluyendo la distorsión relacionada con la salud en enero, las ganancias mensuales de empleos en la construcción se enfriaron desde hace seis meses. Estos sectores son particularmente importantes porque ahora estamos viendo una rotación excepcionalmente alta en los sectores de la construcción y el ocio y hospitalidad a medida que los trabajadores buscan ingresos más altos. En este sentido, la Encuesta de Vacantes de Empleo y Rotación Laboral

(JOLTS) muestra que en la actualidad hay 5.6 millones más de vacantes de trabajo que personas desempleadas, lo que constituye un nuevo récord.



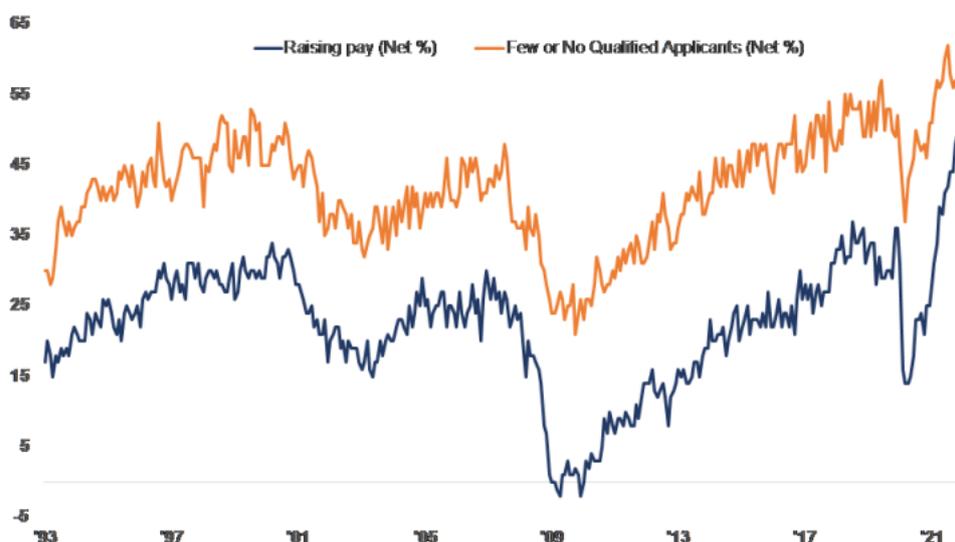
Fuente: Compound

El aumento del empleo en abril fue generalizado. El ritmo acelerado de la inflación es una preocupación obvia para los miembros del comité de Política Monetaria y un mercado laboral cada vez más ajustado agrega más presiones sobre los precios. A medida que las ganancias de empleo se moderan y más personas retornan a la fuerza laboral, podríamos ver que la tasa de desempleo aumenta, eliminando parte de la rigidez del mercado laboral.

La Federación Nacional de Negocios Independientes (NFIB) reveló que en marzo, aproximadamente la mitad de las pequeñas compañías en todo Estados Unidos tenían pocos o ningún solicitante calificado para las ofertas de trabajo actuales. Además, las empresas están aumentando la compensación total para atraer y retener a los trabajadores. Vemos esto como un riesgo para las perspectivas de inflación si estos desequilibrios se mantienen y se integran en la economía. Pero de manera alentadora, las perspectivas de empleo son buenas y un mercado laboral fuerte ayudará a compensar el impacto del aumento de los costos de endeudamiento.

Firms Raising Pay to Attract And Retain Talent

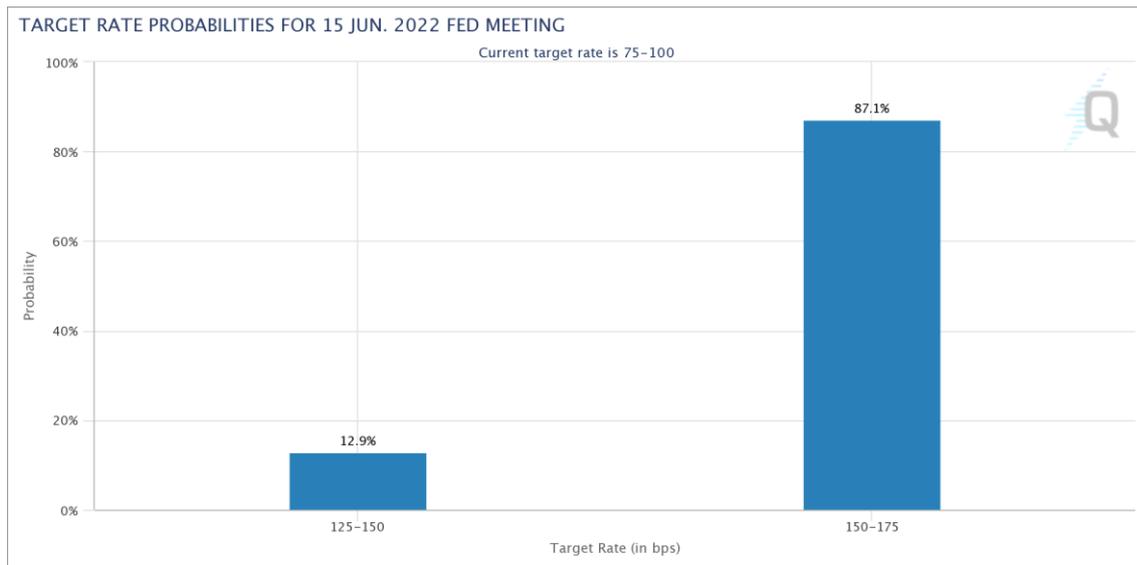
Pandemic Effects Linger With Minimal Qualified Applicants



Source: LPL Research, National Federation of Independent Business 5/6/22

La Fed sube 50pb la tasa de interés. La Fed cumplió con las expectativas al subir +50pb en esta reunión de política monetaria y apunta a subas de +50pb en sus próximas reuniones. No baraja posibilidad de un aumento de +75pb. La reducción de balance se ejecutará de forma más gradual de lo inicialmente esperado: comenzará el 1 de junio a un ritmo de U\$S -47.500 millones al mes entre junio/agosto y U\$S -95.000 millones al mes desde setiembre.

Los futuros de los fondos Fed están señalando una alta probabilidad de que el banco central de Estados Unidos eleve las tasas en 75 puntos básicos cuando se reúnan en junio, a pesar de que el presidente Jerome Powell rechazó la idea esta semana. Los mercados descontaban el viernes una probabilidad del 87% de que la Fed suba tres cuartos de punto porcentual el próximo mes, según la herramienta Fed Watch de la CME. La probabilidad de un segundo aumento consecutivo de 50 pb se sitúa en solo el 8,6%.



La opción de un aumento de 75 pb ha sido promocionada por algunos de los miembros más agresivos del comité en las últimas semanas, pero el presidente de la Fed dijo a los periodistas el miércoles que no estaba en su radar. "Un aumento de 75 pb no es algo que el comité esté considerando activamente", dijo Powell en respuesta a una pregunta después de la última reunión de política monetaria de la Fed.

"Hay una sensación amplia en el comité de que los aumentos adicionales de 50 bases deberían estar sobre la mesa para las próximas reuniones".

Las autoridades estadounidenses continuarán observando de cerca los nuevos datos, en especial los de precios minoristas a publicarse este miércoles, donde se espera que el ritmo anual de crecimiento de los precios al consumidor en Estados Unidos se desacelere por primera vez en ocho meses.

Semana del 6 al 13 de mayo

La **inflación minorista** en Estados Unidos (IPC) es el dato más relevante esta semana y se espera que muestre que alcanzó el pico con la tasa interanual desacelerándose del 8,5% al 8,3%, y la inflación subyacente bajando al 6,1% desde el 6,5%. Los precios más bajos de la gasolina serán de gran ayuda, al igual que una caída en los precios de los automóviles de segunda mano, como lo anuncian los datos de las subastas de

automóviles de Mannheim. Sin embargo, será un largo y lento descenso para llegar al objetivo del 2%. La estrategia cero Covid de China continuará presionando a las cadenas de suministro a medida que la producción y distribución de insumos sigan interrumpidas. Las tensiones geopolíticas se suman a los problemas, mientras que la rigidez del mercado laboral también está ejerciendo una presión al alza sobre los salarios y los costos laborales en general. En un entorno de fuerte poder de fijación de precios corporativos, estos costos se están transfiriendo a los consumidores, afectado en la capacidad de la inflación de descender. Como tal, la Fed continuará subiendo las tasas rápidamente con alzas de tasas de 50pb esperadas en las próximas reuniones.

La **confianza del consumidor** también será publicada por la Universidad de Michigan y la caída en el precio de las acciones junto con la pérdida de poder adquisitivo, parece que mantendrá el sentimiento moderado.

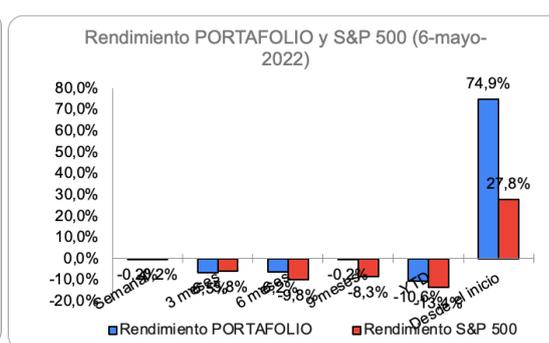
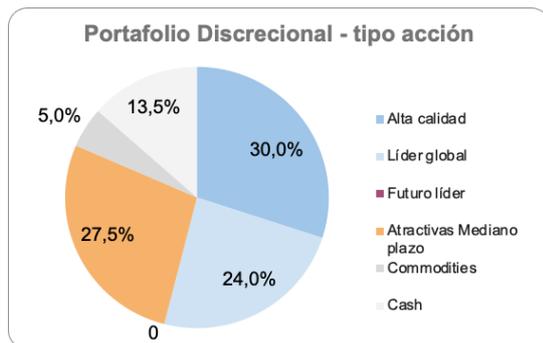
Datos económicos

Miércoles 11 de mayo: IPC (Estados Unidos, abril, anual): 8.3% esperado vs 8.5% anterior

Viernes 13 de mayo: Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Estados Unidos, mayo, preliminar): 63.7 vs 65.2 anterior

Portafolio Discrecional

El portafolio cayó -0.2% en la semana, en línea con el SPY. En lo que va del año acumula una caída de -10.6% vs -13.4% del SPY y en los últimos 6 meses cae -6.2% vs -9.8% el SPY. De esta manera acumula desde el inicio una suba de 74.9% vs 27.8% del S&P 500.



La mayoría de las acciones durante la semana registraron subas, destacándose en primer lugar **Cigna (CI)** que subió 8.2%, luego de publicar resultados mejores de lo esperado en el IT y elevó su pronóstico de ganancias para todo el año, ya que la compañía se benefició de su unidad de servicios de salud que incluye el negocio de gestión de beneficios de farmacia. Dentro de las acciones que más cayeron, se destaca **Amazon (AMZN)** con una caída de -7.7% después de un decepcionante informe trimestral la semana pasada. La caída eliminó más de \$200 mil millones en valor de mercado de la compañía de comercio electrónico, lo que indica que Amazon puede tener más problemas si su crecimiento de primera línea se desacelera aún más.

Operaciones realizadas

Durante la semana se stopeó la posición en Intercontinental Exchange (ICE) luego de que meses atrás habíamos subido el stop como forma de proteger la cartera. Asimismo, abrimos posición en **Kinder Morgan (KMI)**, empresa de infraestructura energética (tuberías y activos relacionados). Si bien el rendimiento alcanzado por la compañía ha sido ligeramente decepcionante, la gerencia tiene altas expectativas para el año fiscal actual. En este contexto, se presenta como una inversión atractiva dentro del segmento "value".

En la misma línea, abrimos posición nuevamente en **JPMorgan Chase (JPM)**. Recordemos que es una acción que la compramos años atrás y la vendimos en el tercer trimestre del año pasado cerca de los máximos ante la perspectiva que comenzara una corrección por varios meses. La acción ha caído cerca de 30% hasta el momento. Considero que JPM tiene la mejor franquicia entre los grandes bancos estadounidenses. Los aspectos positivos para JPM en el primer trimestre de 2022

incluyeron ingresos comerciales mejores de lo esperado, ingresos netos por intereses más altos de lo esperado y cargos netos inferiores a los esperados. Con la caída reciente la acción cotiza ahora en niveles más atractivos. Considero que es una buena alternativa para inversores de mediano plazo orientados a “value”.

Entorno del mercado

El mercado bajista en acciones de crecimiento ha alcanzado proporciones históricas. Teniendo en cuenta tanto la magnitud de las caídas como la duración de este mercado bajista, es comparable a la crisis de 2008 y la explosión de 2001. Estamos lidiando con uno de los peores mercados bajistas para las acciones de crecimiento en la historia.

Estos procesos son tremendamente dolorosos y nunca sabemos cuánto tiempo durarán. Pero siempre terminan. Los mercados bajistas pasados de esta magnitud han sido oportunidades generacionales para los inversores a largo plazo, y esta también lo será.

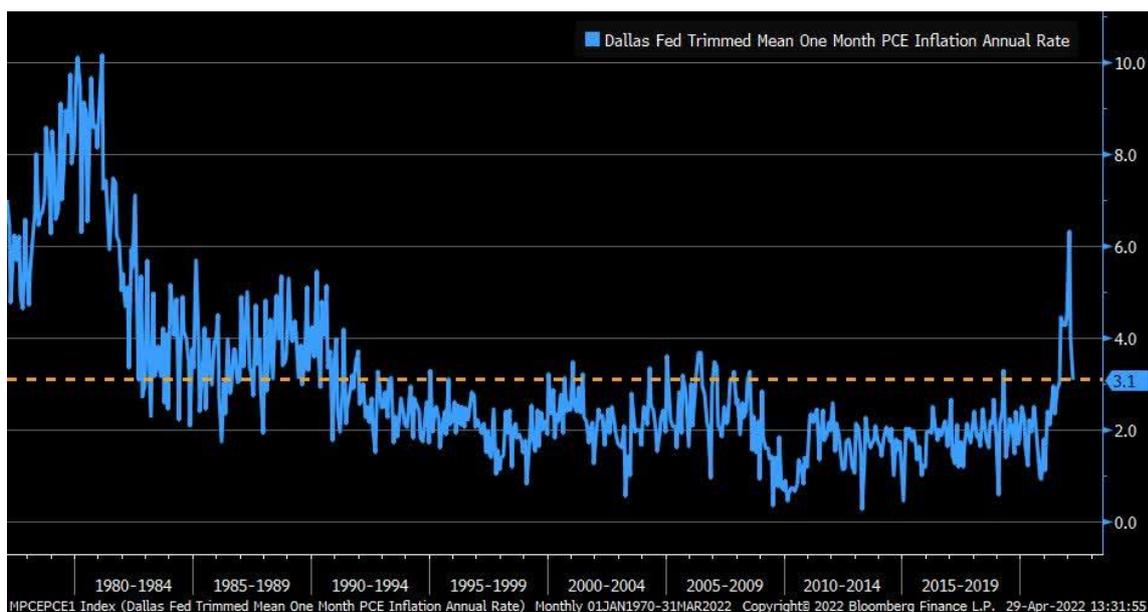
El gran evento del mercado fue la reunión de la Fed la semana pasada. Powell fue bastante razonable y moderado, aumentando las tasas en un 0,5% y proporcionando un camino equilibrado para reducir el balance. La Fed espera hacer algunas alzas más del 0,5% este año, y descartaron alzas del 0,75% por el momento. Es importante destacar que la Fed reconoció plenamente que no pueden predecir la economía y que siguen siendo flexibles en función de los datos entrantes.

Hace unos años, los medios de comunicación decían que la inflación se había extinguido. Resultó que los rumores sobre la muerte de la inflación fueron muy exagerados. Ahora dicen que la Fed ha fracasado en el control de la inflación. En mi opinión, la inflación está en camino a normalizarse en la segunda mitad de 2022.

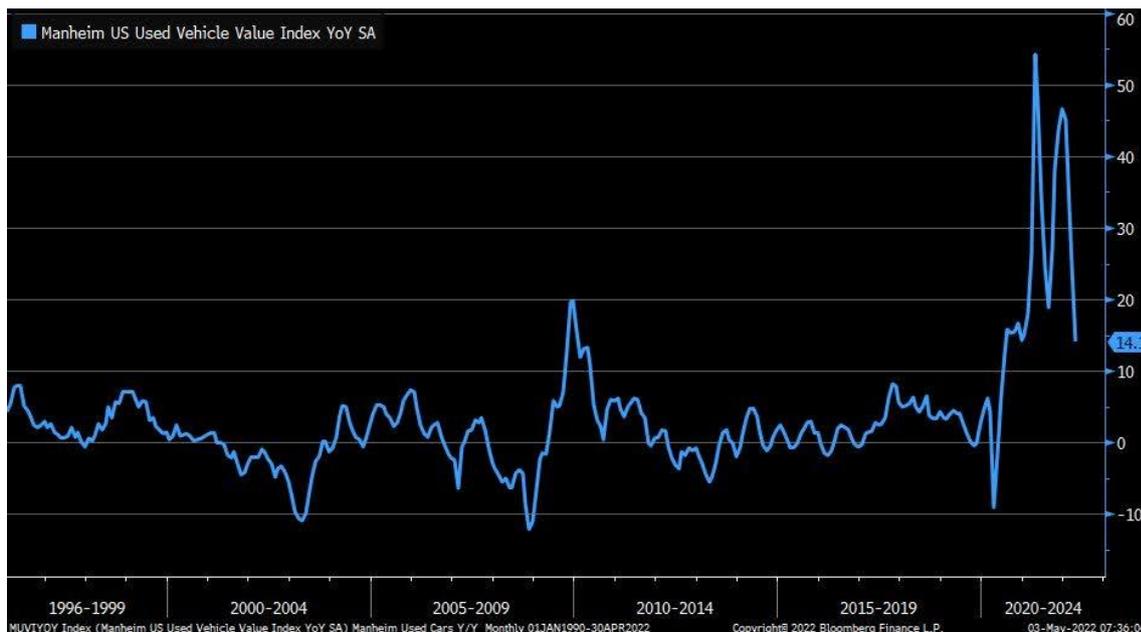
El componente de precio del índice ISM manufacturero disminuyó a 84.60 puntos en abril desde 87.10 puntos en marzo. Todavía es alto, pero está en descenso.



El indicador de inflación PCE medio de la Fed de Dallas retrocedió considerablemente en marzo a una tasa anualizada de 3.1%. Esto está muy lejos del pico reciente del 6,3% en enero de 2022.



Los precios de los autos usados tuvieron su mayor caída de 90 días en la historia: 6.6% desde enero. Es cierto, los precios siguen subiendo más del 14% este año, pero la tendencia apunta a una desaceleración de la inflación.



De la conferencia telefónica de Manpower:

“Creemos que estamos en el pico o hemos superado el pico de inflación salarial en los Estados Unidos. Todavía es alto, pero cuando observamos algunas de nuestras tendencias más recientes, podemos ver cierta relajación en las tasas de crecimiento, lo que creemos que es positivo en general. En lo que se refiere específicamente a los Estados Unidos, estamos empezando a ver un poco de alivio y creemos que hemos visto el pico de aumentos salariales”.

No estoy diciendo que la inflación alcanzará niveles muy bajos. Pero los mercados miran hacia el futuro, si la inflación comienza a tener una tendencia a la baja, esto aliviaría muchas preocupaciones con respecto a la Fed y la economía en el futuro.

Ideas de Trading

Como he dicho varias veces, mi filosofía para tradeear en este mercado es simple: hasta que una resistencia realmente se despeje, hay que tener mucho cuidado. Es la superación de una resistencia lo que desencadena los movimientos extremos al alza. Para mí, esto significa mantener posiciones de trading más pequeñas y (eventualmente) tomar ganancias más rápidamente. Un escenario más ideal para “day trading” y no tanto para “swing trading”, que es lo que intentamos hacer en este servicio. Por ello el volumen de operación cuando la tendencia no es clara o, más aún,

cuando es negativa como en la actualidad, cae sensiblemente. No debemos forzar los trades.

Con las caídas de la semana se nos stopeó la posición en Modern (MRNA). 24 posiciones negativas y 21 positivas en lo que va del año, con un ligera ganancia de 0.3% en lo que va del año vs -13.4% del SPY

Hoy tenemos 3 posiciones abiertas, 1 de ellas en positivo.

CAT: Está consolidando al área \$205/199, desde donde debería retomar la suba a partir de mediados de mayo

RTX: Acción defensiva. Está consolidando hacia la media móvil de 200 días. Cualquier movimiento por encima de \$105 debería ser una confirmación que se encamina al menos hasta \$120

SANM: Potencial alcista sigue intacto. Opera por arriba de la media móvil de 200 días.

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Volatilidad	Inicio	Precio					Variación		
						Tendencia 1 a 4 semanas	Convicción actual	Comprar por debajo de	Primer objetivo	Segundo objetivo	Stop	Precio actual	Desde el inicio
1 CAT	Caterpillar Inc.	114.489	Industrial	Baja	20-Oct-2021	Neutral	Media	210	220	260	198	214,65	5,7%
2 RTX	Raytheon Technologies Corp	141.732	Industrial	Baja	21-Mar-2022	Alcista	Alta	105	110,2	120	89	95,3	-5,0%
3 SANM	Sanmina Corp	2.592	Tecnología	Alta	21-Mar-2022	Neutral	Media	40	46	52	37,7	40,79	-4,4%

Período: YTD

Resumen	Posiciones cerradas	1,5%
	Posiciones abiertas	-1,2%
	Rendimiento total	0,3%
	SPY	-13,4%

Variación	Cerradas	Abiertas
Promedio caídas	-9,6%	-4,7%
Promedio subas	13,7%	5,7%

Duración promedio	43 días	100 días
-------------------	---------	----------

Cantidad	Cerradas	Abiertas	
Negativas	22	2	24
Positivas	20	1	21
	42	3	45

Cantidad (%)	Cerradas	Abiertas	
Negativas	49%	4%	53%
Positivas	44%	2%	47%
	93%	7%	

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.