



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Lunes 07 de noviembre, 2022

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Introducción

INTRODUCCIÓN

Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Nov	% 1m	% 3m	% 6m	4Q22	3Q22	2Q22	1Q22	% YTD
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	376,35	-3,3%	-2,6%	3,7%	-8,9%	-5,7%	5,4%	-5,3%	-16,5%	-4,9%	-20,8%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	30 grandes compañías	324,14	-1,4%	-1,0%	10,6%	-1,3%	0,7%	12,8%	-6,7%	-11,2%	-4,5%	-10,8%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	264,68	-5,9%	-4,8%	-1,6%	-17,5%	-12,0%	-1,0%	-4,6%	-22,7%	-8,9%	-33,5%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	60,75	1,5%	2,4%	6,9%	-6,8%	-7,6%	8,5%	-10,4%	-15,1%	-6,5%	-22,8%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	36,12	1,1%	2,6%	11,2%	-5,3%	-6,4%	12,9%	-12,0%	-16,0%	-11,7%	-26,3%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	36,2	5,6%	5,9%	1,5%	-9,7%	-9,4%	3,8%	-13,0%	-11,2%	-7,6%	-25,9%
EWZ	iShares Msci Brazil ETF	Brasil	33,87	7,7%	3,7%	4,3%	10,4%	11,8%	14,3%	8,2%	-27,6%	34,7%	20,7%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	94,34	-0,9%	-0,6%	-1,5%	-8,6%	-7,9%	-2,1%	-5,3%	-5,1%	-6,1%	-17,3%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	93,42	-1,5%	-1,0%	-1,9%	-10,3%	-8,6%	-2,7%	-6,2%	-4,8%	-6,5%	-18,8%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	94,22	-2,7%	-2,0%	-6,7%	-20,4%	-18,6%	-8,0%	-10,8%	-13,0%	-10,9%	-36,4%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bor	Corporativos IG	101,12	-0,8%	-0,2%	-1,3%	-10,9%	-9,4%	-1,3%	-6,9%	-9,0%	-8,7%	-23,7%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bor	Corporativos HY	72,9	-2,2%	-0,7%	1,1%	-6,7%	-5,6%	2,1%	-3,0%	-10,5%	-5,4%	-16,2%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Market	Soberanos emergentes USD	80,41	0,3%	1,9%	1,5%	-10,4%	-9,7%	1,3%	-6,9%	-12,7%	-10,4%	-26,3%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	Dólar	29,83	0,2%	-0,7%	-1,6%	4,8%	7,4%	-1,1%	7,8%	6,3%	2,6%	16,4%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	156,47	2,2%	3,0%	-0,9%	-6,1%	-8,7%	1,2%	-8,2%	-6,7%	5,7%	-8,5%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	76,82	5,5%	7,4%	2,3%	4,5%	3,1%	17,7%	-18,8%	8,4%	36,4%	41,3%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	12,25	1,6%	2,1%	7,9%	-19,1%	-42,3%	7,4%	-5,4%	-60,5%	-10,8%	-64,2%

El S&P 500 cayó -3.35% esta semana con el cierre del viernes en 3,770.55. El índice alcanzó un máximo de 3.911,79 el martes, ligeramente por encima del máximo de la semana pasada en 3.905,42, antes de retomar las caídas a partir de la conferencia de prensa del presidente de la Fed, Powell, el miércoles por la tarde. Al índice claramente no le gustó lo que Powell tenía que decir, y luego se negoció a la baja a 3,758.68 en el mínimo del día, una disminución de -3.91% en relación con el máximo del martes. Para el jueves, el índice estaba en 3,698.15, su mínimo para la semana, pero el viernes logró terminar con una nota positiva con el índice agregando un 1.36% para convertir lo que fue una disminución semanal de más del -5% en una disminución semanal de solo -3.35%.

En términos de sectores esta semana, fue más de lo mismo, ya que la combinación de una Fed "agresiva" y el aumento de las tasas de interés parecen ser la combinación ideal para que el sector de energía lidere y tecnología se desplome: mientras que el primero subió 2.43%, el segundo cayó -6.63%.

La Reserva Federal subió las tasas en 75pb el miércoles y el aumento ampliamente esperado fue acompañado por el mensaje agresivo de Powell de que las condiciones financieras deben endurecerse aún más. En contraste con cualquier especulación sobre un posible giro de la Fed, Powell declaró claramente que "es muy prematuro pensar en hacer una pausa", incluso si los riesgos a la baja para el crecimiento están

aumentando. El mercado de futuros ahora está fijando el precio de la tasa terminal en alrededor del 5,20%, 15 pb más alto en comparación con los niveles previos a la reunión en el 5,05%.

El Banco de Inglaterra también elevó la tasa bancaria en 75pb a 3,0% como se esperaba el jueves, pero con una inclinación moderada en comparación con la Fed.

El resiliente mercado laboral de Estados Unidos presenta un dilema para la Fed. El ritmo de creación de empleo continúa desacelerándose, pero Estados Unidos aún agregó 261.000 empleos en octubre, lo que fue mucho mejor de lo esperado. Es importante destacar que todos los sectores reportaron ganancias de empleo. Mientras tanto, las ganancias promedio por hora aumentaron 0.4% mensual, lo que sugiere las continuas presiones inflacionarias del mercado laboral. En la misma línea, las ofertas de trabajo aumentaron en el último mes y actualmente hay 1.9 vacantes de empleo por cada estadounidense desempleado, lo que indica un permanente exceso de demanda.

Frente a esto, el aumento de 261,000 en las nóminas no agrícolas de octubre es la menor suba desde diciembre de 2020, mientras que la tasa de desempleo aumentó a 3.7% debido a que la encuesta de hogares utilizada para calcular la tasa de desempleo mostró que el empleo cayó 328.000 y la participación en la fuerza laboral disminuyó, un mensaje opuesto al del reporte de empleo.

Semana del 4 al 11 de noviembre

Esta semana, la atención se centrará en las elecciones de mitad de período de Estados Unidos el martes. Los republicanos son los favoritos para ganar el control tanto de la Cámara de Representantes como del Senado, aunque la carrera por el Senado sigue siendo una decisión cerrada. Si los republicanos ganan el Senado con un margen estrecho o si los demócratas pueden retener el Senado, la reacción del mercado debería ser bastante moderada, ya que sería difícil aprobar cambios importantes en la política fiscal.

El IPC de octubre también estará en el foco la próxima semana. Se espera otro dato alto de +0.7% m/m y +8.0% a/a. También hay varios discursos de la Fed programados a lo largo de la semana, que por supuesto serán interesantes después de la reunión de la Fed de la semana pasada.

Portafolio Discrecional

El portafolio cayó -0.2% en la semana vs -3.3% del SPY

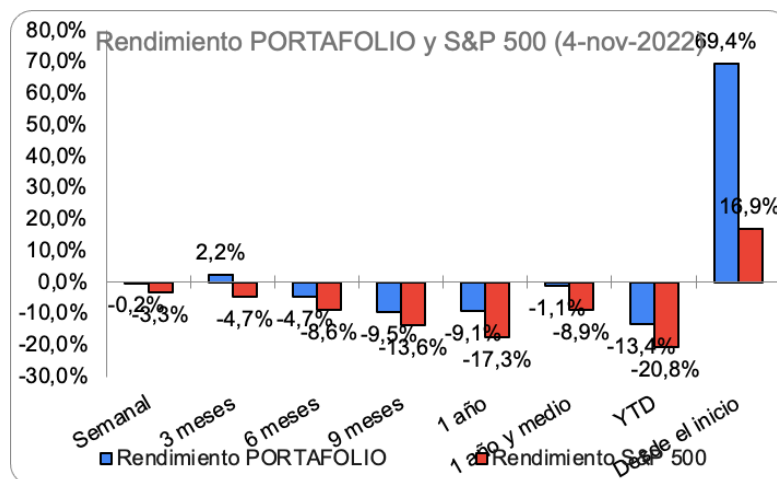
En los últimos 3 meses sube +2.2% vs -4.7% del SPY

En lo que va del año acumula una caída de -13.4% vs -20.8% del SPY

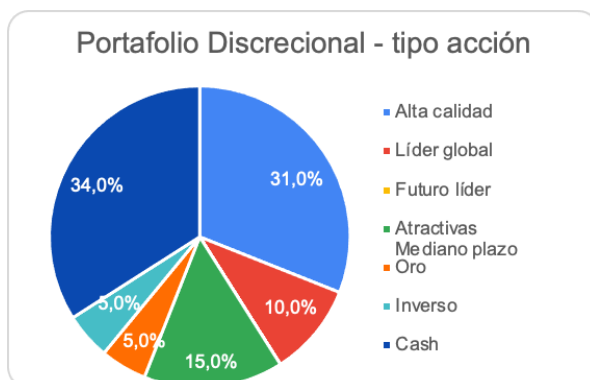
En el último año cae -9.1% vs -17.3% del SPY

De esta manera acumula desde el inicio una suba de 69.4% vs 16.9% del S&P 500.

Rendimiento vs SPY



Composición actual



	Portafolio	S&P 500	Diferencia
Tecnología	4,00%	24,70%	-20,70%
Comunicaciones	2,00%	8,70%	-6,70%
Real estate		2,90%	-2,90%
Financiero	5,32%	13,20%	-7,88%
Consumo cíclico	6,00%	11,20%	-5,20%
Industria	6,00%	8,30%	-2,30%
Materiales	6,32%	2,50%	3,82%
Energía	1,36%	4,20%	-2,84%
Salud	12,00%	14,30%	-2,30%
Consumo básico	8,00%	7,40%	0,60%
Servicios Públicos	5,00%	2,60%	2,40%
Oro	5,00%		5,00%
Inverso	5,00%		5,00%
Cash	34,00%		34,00%
	100,00%	100,00%	

Cambios realizados

Al comenzar la semana abrimos posición en el **Ishares Msci Brazil (EWZ)**, tras la primera reacción negativa luego de confirmarse la victoria de Lula. Asimismo, invertimos en **Coca Cola (KO)** y **PepsiCo (PEP)**, mientras que cerramos la posición en el Health Care Select Sector SPDR Fund (XLV) y tomamos ganancias parciales en Cigna (CI) y Honeywell (HON).

Entorno del mercado

Los mercados se habían posicionado en los últimos días para el anuncio de un giro de la Fed. Una semana atrás advertimos que *"...existe un riesgo grande de que (otra vez) la Fed vuelva a decepcionar a todos aquellos inversores que se han posicionado en estos últimos días a la espera de un giro a partir de diciembre, a pesar de que en dos semanas tengamos una elección en Estados Unidos"*.

El comunicado de la reunión parecía abrir la puerta a un camino más moderado. Se agregó una frase a la última declaración de política de la Fed que llamó la atención de los analistas:

... Al determinar el ritmo de los futuros aumentos en el rango objetivo, el Comité tendrá en cuenta el endurecimiento acumulativo de la política monetaria, los rezagos con que la política monetaria afecta la actividad económica y la inflación, y la evolución económica y financiera.

Esto es importante: si bien muchos expertos han argumentado que la Fed es muy consciente de los efectos rezagados de la política monetaria, al menos algunas personas habían expresado su preocupación de que al confiar en los datos, la Fed estaba esencialmente conduciendo la política monetaria a través de un "espejo retrovisor". Al reconocer que reconoce estos retrasos, la Fed está aliviando algunas preocupaciones de que se excedería con la política monetaria y causaría más dolor del necesario en la economía.

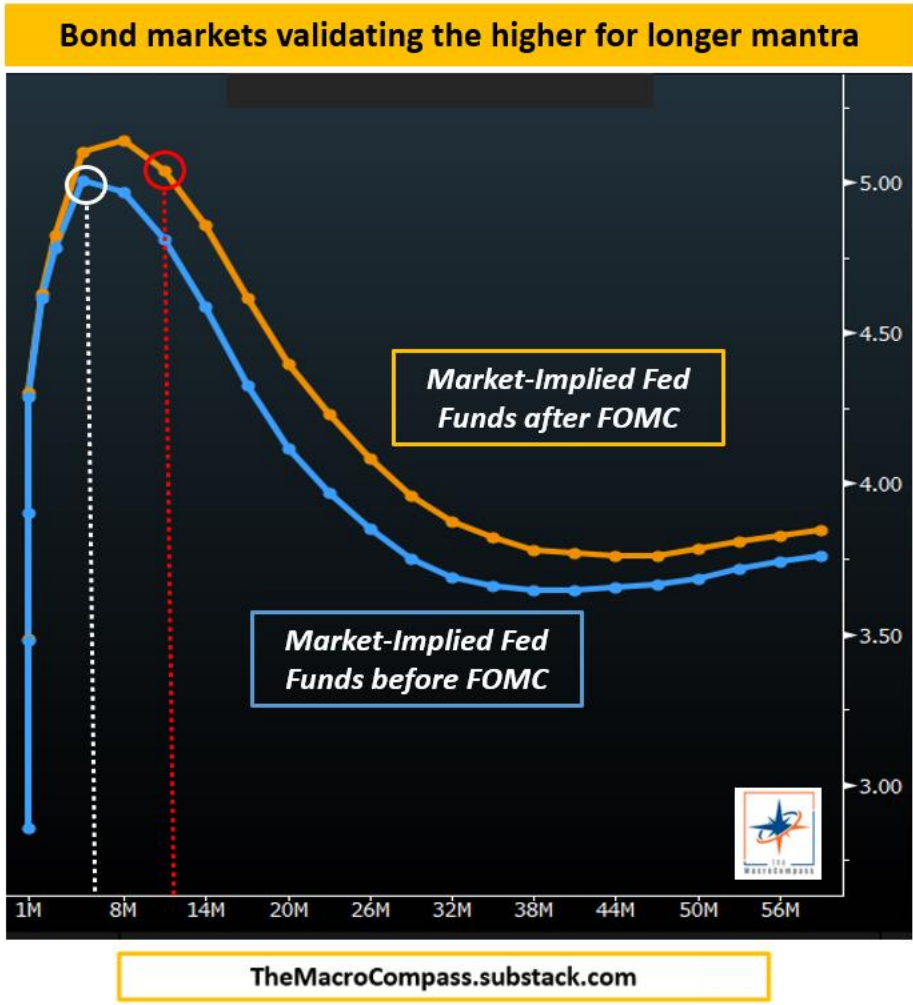
Sin embargo, Powell usó la conferencia de prensa para rechazar cualquier esperanza de pausa o un giro y las respondió directamente. *"Es muy prematuro pensar en hacer una pausa"*, dijo el presidente.

En su mayor parte, el mensaje del miércoles de la Fed y el presidente Jerome Powell fue consistente con lo que han estado diciendo durante meses: que mantendrán la política monetaria estricta hasta que obtengan pruebas convincentes de que la inflación está bajando.

El tono agresivo parecía bastante deliberado. Tuvo múltiples oportunidades para modificar su lenguaje, pero sostuvo que la batalla contra la inflación estaba lejos de terminar. *"Lo que estoy tratando de hacer es asegurarme de que nuestro mensaje sea claro, que es que creemos que tenemos mucho camino por recorrer"*, dijo.

"Los datos desde nuestra última reunión sugieren que la tasa terminal de los fondos federales será más alta de lo esperado anteriormente y mantendremos el rumbo hasta que el trabajo esté hecho". O sea, que seguirán así que la inflación caiga al 2%.

El siguiente gráfico muestra cómo el mercado de bonos digirió este mensaje: la línea azul marca la trayectoria esperada de la tasa de Fed antes de la reunión y en naranja después. No sólo la tasa terminal se ubica ahora 20pb por encima, sino que se mantendría en niveles cercanos a 5% por más tiempo, prácticamente durante todo 2023.



Fuente: The MacroCompass

La inflación sigue siendo demasiado alta. Por lo tanto, la Fed continuará endureciendo agresivamente la política monetaria hasta que esté convencida de que la inflación está claramente en camino bajista. Eso significa aún más dolor para la economía con un creciente riesgo de recesión. Y debido a que el principal canal de la Fed para combatir la inflación es el endurecimiento de las condiciones financieras, todos deberíamos seguir preparándonos para una mayor volatilidad en los mercados.

Ideas de Trading

Durante la semana cerramos posición en UNG mientras se nos stopeó la posición en NEM. Por el momento no tenemos posiciones abiertas.

En lo que va del año acumulamos 95 operaciones con un ratio de éxito de 49% y un rendimiento acumulado de +0.7% vs -20,8% del S&P 500.

Período: YTD				
Resumen	Posiciones cerradas	0,7%		
	Posiciones abiertas			
	Rendimiento total (ponderado)	0,7%		
	SPY	-20,8%		
Variación		Cerradas	Abiertas	
	Promedio caídas	-8,9%		
	Promedio subas	10,5%		
Duración promedio		34 días	18 días	
Cantidad		Cerradas	Abiertas	
	Negativas	48		48
	Positivas	47		47
		95	0	95
Cantidad (%)		Cerradas	Abiertas	
	Negativas	51%	0%	51%
	Positivas	49%	0%	49%
		100%	0%	

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.