



GRAPHENO  
ADVISORS

# Resumen semanal

Martes 27 de diciembre, 2022

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

# Introducción

## INTRODUCCIÓN

Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Dic	% 1m	% 3m	% 6m	4Q22	3Q22	2Q22	1Q22	% YTD
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	382,91	-0,1%	-6,1%	-3,3%	3,3%	1,5%	7,2%	-5,3%	-16,5%	-4,9%	-19,4%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average E	30 grandes compañías	331,93	0,9%	-4,1%	-1,9%	11,9%	7,8%	15,5%	-6,7%	-11,2%	-4,5%	-8,6%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	267,36	-2,5%	-8,9%	-5,4%	-4,5%	-4,6%	0,0%	-4,6%	-22,7%	-8,9%	-32,8%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	65,89	0,7%	-1,8%	0,2%	15,8%	5,4%	17,6%	-10,4%	-15,1%	-6,5%	-16,3%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	39,55	0,7%	-2,4%	0,0%	21,6%	8,8%	23,7%	-12,0%	-16,0%	-11,7%	-19,3%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	37,8	-0,1%	-4,4%	0,5%	5,6%	-5,7%	8,4%	-13,0%	-11,2%	-7,6%	-22,6%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	Brasil	28,79	9,8%	-8,5%	-2,9%	-1,8%	5,1%	-2,9%	8,2%	-27,6%	34,7%	2,6%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	97,97	-1,4%	-0,3%	0,1%	0,9%	-3,6%	1,7%	-5,3%	-5,1%	-6,1%	-14,1%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	96,75	-1,9%	-0,9%	-0,4%	0,1%	-5,4%	0,8%	-6,2%	-4,8%	-6,5%	-15,9%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond E	Soberanos 20+ años	102,16	-4,6%	-0,6%	-1,0%	-2,1%	-11,1%	-0,3%	-10,8%	-13,0%	-10,9%	-31,1%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bc	Corporativos IG	107,06	-1,8%	-0,6%	0,1%	3,5%	-2,7%	4,5%	-6,9%	-9,0%	-8,7%	-19,2%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bc	Corporativos HY	74,39	-0,3%	-1,7%	0,2%	2,7%	1,1%	4,2%	-3,0%	-10,5%	-5,4%	-14,5%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Mark	Soberanos emergentes USD	85,18	-0,8%	-1,4%	0,1%	5,7%	-0,2%	7,3%	-6,9%	-12,7%	-10,4%	-21,9%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fun	Dólar	27,98	-1,2%	-2,2%	-2,8%	-7,6%	0,1%	-7,2%	7,8%	6,3%	2,6%	9,2%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	167,26	0,3%	1,5%	3,3%	8,1%	-0,7%	8,1%	-8,2%	-6,7%	5,7%	-2,2%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	69,32	6,8%	-1,3%	3,6%	3,3%	-13,7%	6,2%	-18,8%	8,4%	36,4%	27,5%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	8,33	5,0%	-8,0%	-5,8%	-28,7%	-30,9%	-27,0%	-5,4%	-60,5%	-10,8%	-75,7%

Fuente: Google

Los principales mercados terminaron en su mayoría a la baja esta semana, ya que los inversores siguen preocupados por el panorama económico y de ganancias. Los inversores se han visto frustrados por el rechazo de la Reserva Federal (Fed) a un posible giro, dada la flexibilización de las condiciones económicas. Además, según el último informe de flujos de Bank of America, las salidas de acciones globales totalizaron un récord de \$41.900 millones en la semana hasta el 21 de diciembre, ya que los inversores probablemente aprovecharon a vender posiciones en pérdidas para generar un crédito fiscal.

El iShares Core US Aggregate terminó la semana a la baja a medida que aumentaban los rendimientos. Además, los bonos corporativos de alto rendimiento terminaron la semana a la baja. Los rendimientos de los bonos del Tesoro han estado subiendo poco a poco, incluida la nota a dos años sensible a la tasa de la Fed. En particular esta semana hubo noticias desde Japón, ya que el Banco de Japón sorprendió al mercado al ampliar su objetivo de curva de rendimiento en un cuarto de punto, y luego el Ministerio del Interior informó que los precios al consumidor, excluyendo los alimentos frescos, aumentaron un 3,7% en el año que terminó en noviembre.

El petróleo terminó la semana al alza, mientras que los precios del gas natural cayeron esta semana. El clima más suave de lo esperado en Europa causó la venta masiva de gas natural de esta semana dado un año volátil para la materia prima. Los principales metales, incluidos el oro, la plata y el cobre, terminaron la semana al alza.

## Portafolio Discrecional

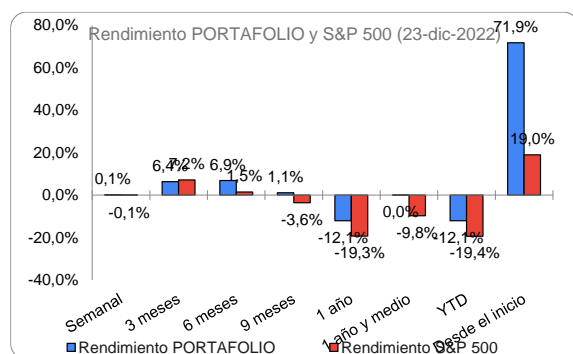
El portafolio subió +0.1% en la semana vs -0.1% del SPY

En los últimos 3 meses sube +6.4% vs +7.2% del SPY

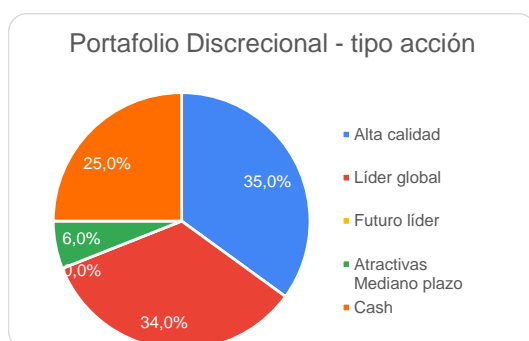
En lo que va del año acumula una caída de -12.1% vs -19.3% del SPY

De esta manera acumula desde el inicio una suba de 71.9% vs 19.0% del SPY

### Rendimiento vs SPY



### Composición actual



	Portafolio	S&P 500	Diferencia
Tecnología	14,37%	23,70%	-9,33%
Comunicaciones	2,74%	7,40%	-4,66%
Real estate	0,27%	2,70%	-2,43%
Financiero	5,37%	13,70%	-8,33%
Consumo cíclico	9,07%	10,70%	-1,63%
Industria	6,87%	8,70%	-1,83%
Materiales	0,23%	2,30%	-2,07%
Energía	0,55%	5,50%	-4,95%
Salud	17,54%	15,40%	2,14%
Consumo básico	12,74%	7,40%	5,34%
Servicios Público	5,25%	2,50%	2,75%
Cash	25,00%		25,00%
	100,00%	100,00%	

### Cambios realizados

Durante la semana cerramos la posición en oro con una ganancia de 9.3%, mientras que cerramos la posición remanente en mineras de oro a través del VanEck Gold Miners ETF (GDX) con una suba de 21.3%. Asimismo, incrementamos el peso en American Express Company (AXP) e invertimos en Kroger (KR).

## **Evolución del portafolio**

A pesar que en la última semana nos habíamos posicionado para un repunte hacia fin de año e incrementamos el peso en tecnología, seguimos manteniendo un peso menor al índice, lo que nos permitió registrar un mejor rendimiento relativo.

## **Entorno del mercado**

El año 2022 fue una historia sobre la compresión de valuaciones. El endurecimiento de las condiciones monetarias dio lugar a una presión a la baja sobre los múltiplos de beneficios de la renta variable, ya que los propios beneficios se mantuvieron bastante bien. Incluso cosas como el oro pueden tener dificultades en ese entorno porque es principalmente el dólar el que se está fortaleciendo.

El año 2023, por otro lado, es probable que sea una historia sobre ganancias corporativas más débiles, ya que la lenta tasa de crecimiento económico y los márgenes comprimidos pasarán factura. Como resultado, creo que es probable que sea un mejor entorno para el oro en relación con las acciones. Si bien hemos reducido recientemente el peso, es muy probable que volvamos a incrementar la exposición en las próximas semanas.

**La importancia del Santa Rally de cara al 2023.** Con el S&P 500 cayendo más de 6% en el mes al 23 de diciembre, cada vez es más difícil creer en Santa Claus este año. Sin embargo, el período oficial del Rally de Santa Claus comenzó recién el viernes 23 de diciembre. Este fenómeno, creado por Yale Hirsch, se refiere a los últimos cinco días de negociación en diciembre y los dos primeros días de negociación en el nuevo año. Desde 1950, el S&P 500 ha cerrado al alza durante este tramo de siete días el 79,2% del tiempo para una ganancia promedio de +1,33%. Este período de 7 días ha

cerrado en positivo los últimos seis años. La última vez que tuvimos un período de 7 años ininterrumpidos fue en la década del setenta.

### How The Seasonally Bullish Santa Claus Rally Period Could Foreshadow The Future

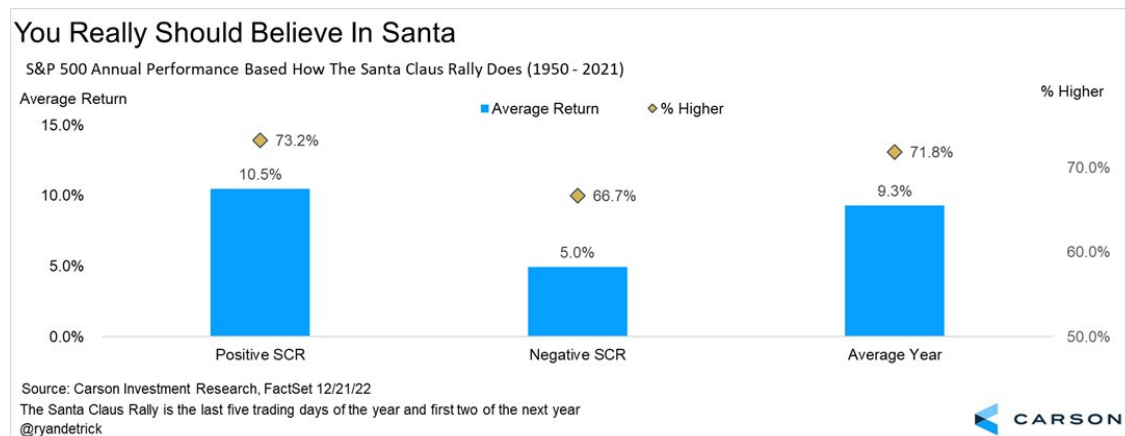
Santa Claus Rally Periods (Tech Bubble - Current)

Santa Comes To Town	Santa Goes Back To North Pole	Santa Claus Rally	S&P 500 Index Returns		
			January	Q1	Calendar Year
12/27/1999	1/4/2000	-4.0%	-5.1%	2.0%	-10.1%
12/22/2000	1/3/2001	5.7%	3.5%	-12.1%	-13.0%
12/24/2001	1/3/2002	1.8%	-1.6%	-0.1%	-23.4%
12/24/2002	1/3/2003	1.2%	-2.7%	-3.6%	26.4%
12/24/2003	1/5/2004	2.4%	1.7%	1.3%	9.0%
12/27/2004	1/4/2005	-1.8%	-2.5%	-2.6%	3.0%
12/23/2005	1/4/2006	0.4%	2.5%	3.7%	13.6%
12/22/2006	1/4/2007	0.0%	1.4%	0.2%	3.5%
12/24/2007	1/3/2008	-2.5%	-6.1%	-9.9%	-38.5%
12/24/2008	1/5/2009	7.4%	-8.6%	-11.7%	23.5%
12/24/2009	1/5/2010	1.4%	-3.7%	4.9%	12.8%
12/27/2010	1/4/2011	1.1%	2.3%	5.4%	0.0%
12/23/2011	1/4/2012	1.9%	4.4%	12.0%	13.4%
12/24/2012	1/3/2013	2.0%	5.0%	10.0%	29.6%
12/24/2013	1/3/2014	0.2%	-3.6%	1.3%	11.4%
12/24/2014	1/5/2015	-3.0%	-3.1%	0.4%	-0.7%
12/24/2015	1/5/2016	-2.3%	-5.1%	0.8%	9.5%
12/23/2016	1/4/2017	0.4%	1.8%	5.5%	19.4%
12/22/2017	1/3/2018	1.1%	5.6%	-1.2%	-6.2%
12/24/2018	1/3/2019	1.3%	7.9%	13.1%	28.9%
12/24/2019	1/3/2020	0.3%	-0.2%	-20.0%	14.4%
12/24/2020	1/5/2021	1.0%	-1.1%	5.8%	26.9%
12/27/2021	1/4/2022	1.4%	-2.0%	-4.9%	-19.8%*
12/23/2022	1/4/2023	?	?	?	?

Source: Carson Investment Research, FactSet 12/20/2022  
The Santa Claus Rally is the final 5 trading days of a calendar year and the first two of the following year.

Fuente: Carson

Más allá de que suele ser un período en que sube el mercado, los inversores suelen perder el foco de la verdadera señal. Cuando tenemos el rally de Navidad, al siguiente año ha subido un 10.5% en promedio y un 73.2% de las veces. Sin embargo, cuando no hay rally, el mercado sube en promedio un 5% al año siguiente y un 67% de las veces.



Fuente: Carson

Wall Street espera que las acciones suban en 2023. Los analistas pronostican el nivel de cierre del índice S&P 500 para 2023 a medida que el año 2022 llega a su fin.

Semanas atrás, Bloomberg publicó una noticia donde dejaba entrever que, por primera vez en muchos años, en promedio los principales analistas esperaban caídas en 2023.

Sin embargo, la realidad dice otra cosa. Posiblemente porque al momento de realizar el artículo, algunos bancos no habían realizado sus proyecciones.

Firm	Strategist/Chief Economist	2023 target
Fundstrat	Tom Lee	4,750
Deutsche Bank	Binky Chadha	4,500
Oppenheimer	John Stoltzfus	4,400
BMO	Brian Belski	4,300
Stifel Nicolaus	Barry Bannister	4,300
Jefferies	Sean Darby	4,200
JPMorgan	Dubravko Lakos-Bujas	4,200
Wells Fargo	Chris Harvey	4,200
Evercore ISI	Julian Emanuel	4,150
Cantor Fitzgerald	Eric Johnston	4,100
RBC Capital	Lori Calvasina	4,100
Mizuho USA	Steven Ricchiuto	4,100
Credit Suisse	Jonathan Golub	4,050
BofA	Savita Subramanian	4,000
Citigroup	Scott Chronert	4,000
Goldman Sachs	David Kostin	4,000
HSBC	Max Kettner	4,000
Morgan Stanley	Mike Wilson	3,900
Scotiabank	Hugo Ste-Marie	3,900
UBS	Keith Parker	3,900
Barclays	Venu Krishna	3,725
Societe Generale	Manish Kabra	3,650
BNP Paribas	Greg Boutle	3,400

Fuente: *Investing.com*

El precio objetivo promedio para el S&P 500 en este momento es de 4.080. Esto se basa en las previsiones de 23 analistas. De hecho, sólo 3 de 23 (Barclays, Societe Generale y BNP Paribas) espera que se registren pérdidas. Ni siquiera el famoso “bear” Michael Wilson de Morgan Stanley espera que el mercado caiga al cierre de 2023. El 87% de los principales analistas espera que el S&P 500 no caiga. Con el S&P 500 en niveles de 3850, eso corresponde a una suba promedio cercana al 6%.

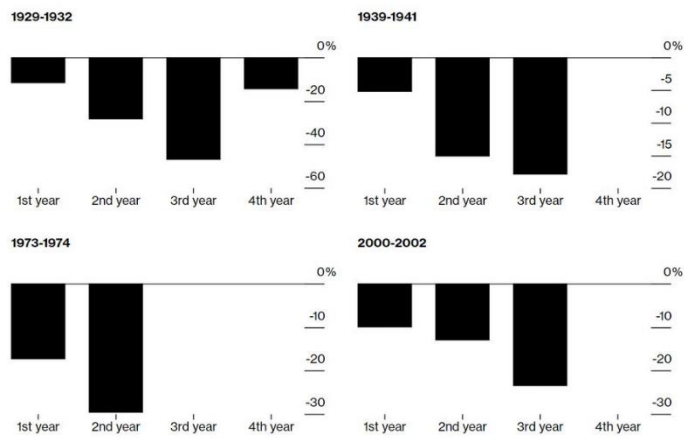
Existe un consenso de que veremos nuevas caídas en la primera mitad del 2023 debido a las revisiones negativas de las estimaciones de ganancias, al que le seguirá un rebote que se extendería hasta final de año y de esa manera cerrar el 2023 con subas a nivel de acciones.

Aclarado este punto, el consenso de los analistas representa el escenario más probable, ya que no es muy común que las acciones caigan dos años seguidos. Sin embargo, puede ser raro, pero no imposible ver rendimientos negativos del mercado

de valores durante al menos dos años. El S&P 500 sufrió caídas consecutivas en algunos períodos, más recientemente durante el colapso tecnológico.

### Double Down

Negative returns for two consecutive years are rare but hefty



Fuente: Bloomberg

## Ideas de Trading

Durante la semana no realizamos cambios.

En lo que va del año acumulamos 100 operaciones con un ratio de éxito de 52% y un rendimiento acumulado de +1.5% vs -19.4% del S&P 500.

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Volatilidad	Inicio	Tendencia 1 a 4 semanas	Convicción actual	Comprar por debajo de	Primer objetivo	Segundo objetivo	Stop	Precio actual	Semanal	Mensual	YTD	Desde el inicio
ENB	Enbridge Inc	79.904	Energía	Baja	17-Dic-2022	Alcista	Alta	40	41	45,5	34,9	39,49	2,9%	-4,2%	1,0%	3,5%

**Período: YTD**

<b>Resumen</b>	<b>Posiciones cerradas</b>	<b>1,4%</b>
	<b>Posiciones abiertas</b>	<b>3,5%</b>
	<b>Rendimiento total (ponderado)</b>	<b>1,5%</b>
	<b>SPY</b>	<b>-19,4%</b>

<b>Variación</b>	<b>Cerradas</b>	<b>Abiertas</b>
Promedio caídas	<b>-8,9%</b>	
Promedio subas	<b>11,1%</b>	<b>3,5%</b>

<b>Duración promedio</b>	<b>33 días</b>	<b>3 días</b>
--------------------------	----------------	---------------

<b>Cantidad</b>	<b>Cerradas</b>	<b>Abiertas</b>	
Negativas	<b>48</b>		<b>48</b>
Positivas	<b>51</b>	<b>1</b>	<b>52</b>
	<b>99</b>	<b>1</b>	<b>100</b>

<b>Cantidad (%)</b>	<b>Cerradas</b>	<b>Abiertas</b>	
Negativas	<b>48%</b>	<b>0%</b>	<b>48%</b>
Positivas	<b>51%</b>	<b>1%</b>	<b>52%</b>
	<b>99%</b>	<b>1%</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.