



GRAPHENO  
ADVISORS

# Resumen semanal

Lunes 10 de abril, 2023

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Portafolios Cuantitativos

# Introducción

Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Abr	% 1m	% 3m	% 6m	% YTD	2Q23	1Q23	4Q22	3Q22	2Q22	1Q22	2022
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	409,19	0,0%	0,0%	6,2%	4,8%	14,8%	7,0%	0,0%	7,0%	7,1%	-5,3%	-16,5%	-4,9%	-19,5%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	30 grandes compañías	334,9	0,7%	0,7%	5,0%	-0,7%	14,6%	1,1%	0,7%	0,4%	15,3%	-6,7%	-11,2%	-4,5%	-8,8%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	318,05	-0,9%	-0,9%	9,4%	16,6%	21,1%	19,4%	-0,9%	20,5%	-0,4%	-4,6%	-22,7%	-8,9%	-33,1%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	71,94	0,6%	0,6%	5,5%	4,8%	29,1%	9,6%	0,6%	9,0%	17,2%	-10,4%	-15,1%	-6,5%	-16,6%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	45,43	0,8%	0,8%	6,5%	6,6%	42,6%	15,1%	0,8%	14,2%	23,5%	-12,0%	-16,0%	-11,7%	-19,4%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	39,39	-0,2%	-0,2%	3,9%	-3,1%	13,7%	3,9%	-0,2%	4,1%	8,7%	-13,0%	-11,2%	-7,6%	-22,4%
EWZ	iShares Msci Brazil ETF	Brasil	27,09	-1,1%	-1,1%	1,8%	-6,0%	-13,6%	-3,1%	-1,1%	-2,1%	-5,6%	8,2%	-27,6%	34,7%	-0,4%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	100,44	0,8%	0,8%	1,6%	1,5%	5,2%	3,6%	0,8%	2,7%	0,7%	-5,3%	-5,1%	-6,1%	-15,0%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	100,48	1,4%	1,4%	2,0%	2,5%	5,5%	4,9%	1,4%	3,5%	-0,2%	-6,2%	-4,8%	-6,5%	-16,7%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	108,53	2,0%	2,0%	2,6%	4,4%	8,2%	9,0%	2,0%	6,8%	-2,8%	-10,8%	-13,0%	-10,9%	-32,8%
LOD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bond ETF	Corporativos IG	110,33	0,7%	0,7%	3,2%	1,5%	9,1%	4,6%	0,7%	4,0%	2,9%	-6,9%	-9,0%	-8,7%	-20,4%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	Corporativos HY	74,84	-0,9%	-0,9%	2,5%	-1,1%	4,6%	1,6%	-0,9%	2,6%	3,1%	-3,0%	-10,5%	-5,4%	-15,4%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond ETF	Soberanos emergentes USD	86,09	-0,2%	-0,2%	1,4%	0,1%	9,5%	1,8%	-0,2%	2,0%	6,5%	-6,9%	-12,7%	-10,4%	-22,4%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	Dólar	27,74	-0,5%	-0,5%	-1,2%	0,0%	-8,9%	-0,3%	-0,5%	0,3%	-7,8%	7,8%	6,3%	2,6%	8,5%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	186,49	1,8%	1,8%	4,9%	6,7%	19,6%	9,9%	1,8%	8,0%	9,7%	-8,2%	-6,7%	5,7%	-0,8%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	70,26	5,7%	5,7%	7,7%	6,6%	-0,9%	0,2%	5,7%	-5,2%	7,4%	-18,8%	8,4%	36,4%	29,0%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	16,21	-0,9%	-0,9%	28,1%	64,1%	44,6%	95,5%	-0,9%	97,3%	-27,3%	-5,4%	-60,5%	-10,8%	-75,8%

Fuente: Google

El mercado de valores operó con tono mixto en la semana, viendo una especie de reversión media en relación con la dinámica reciente del mercado. El Dow Jones, que ha estado débil en relación con el S&P 500 y el Nasdaq-100, fue el único índice que terminó la semana con ganancias, avanzando +0.6%, mientras que el S&P 500 cayó -0.1% y el Nasdaq100 perdió -0.9%. Las acciones bancarias continúan enfrentando presión, con el Regional Bank ETF (KRE) cayendo más del -2.8%.

La semana DBA comienza lenta con muchos mercados de todo el mundo con feriado el lunes por la conmemoración de Pascua. Sin embargo, durante la semana se conocerá el IPC y el IPP en Estados Unidos. Los mercados dudan cada vez más de que la Fed pueda subir las tasas mucho más, pero eso aún podría cambiar después de conocerse estos datos. Otra cifra mensual del 0,4% del IPC subyacente, más del doble de la tasa requerida a lo largo del tiempo para llevar a Estados Unidos de vuelta al objetivo de tasa de inflación interanual del 2%, podría empujar al alza las expectativas para la próxima reunión del FOMC.

Comienza la temporada de resultados del primer trimestre 2023, con una gran cantidad de bancos, incluidos JPMorgan (JPM), Wells Fargo (WFC) y Citi (C), reportando por primera vez desde que el sector financiero se vio afectado por la mayor crisis bancaria desde la Gran Recesión.

China anunciará los datos de préstamos durante la semana, que deberían mover el mercado. Se espera un incremento luego del recorte de la tasa de encaje por parte del banco central y la inyección de liquidez en las últimas dos semanas de marzo. El crecimiento de los préstamos en el segundo trimestre debería ser menor a menos que la economía necesite soporte adicional.

Los datos de empleo apuntan a un alza de 25pb en mayo. La economía de Estados Unidos agregó 236,000 empleos en marzo con la tasa de desempleo cayendo a 3.5%. Los datos estuvieron mayormente en línea con lo esperado. Como elemento positivo, la mayor parte de los empleos agregados fueron en puestos de tiempo completo. Hasta el mes pasado, todos los empleos en los 11 meses anteriores habían sido prácticamente a tiempo parcial con el empleo a tiempo completo sin cambios. Los sectores creadores de empleo siguen siendo el gobierno (+47k), ocio/hospitalidad (+72k), mientras que la educación/salud privada continúa su fuerte desempeño con una ganancia de 65k. En el lado negativo, la construcción, el sector manufacturero, financiero, comercio minorista y la ayuda temporal registraron pérdidas de empleos.

Los salarios aumentaron un 0,3% intermensual como se esperaba, mientras que la tasa de desempleo bajó al 3,5%. Así, el ajustado mercado laboral y la creación de empleo decente aumentan la probabilidad de una suba de tasas de 25pb el 3 de mayo. Se espera que el informe del IPC del próximo miércoles muestre que el IPC subyacente aumentará un 0,4% intermensual, más del doble de la tasa intermensual del 0,17% necesaria con el tiempo para llevar a los Estados Unidos de vuelta a la inflación interanual del 2%. Si eso sucede, es difícil ver a la Fed haciendo una pausa en mayo, salvo el resurgimiento del estrés del sistema financiero.

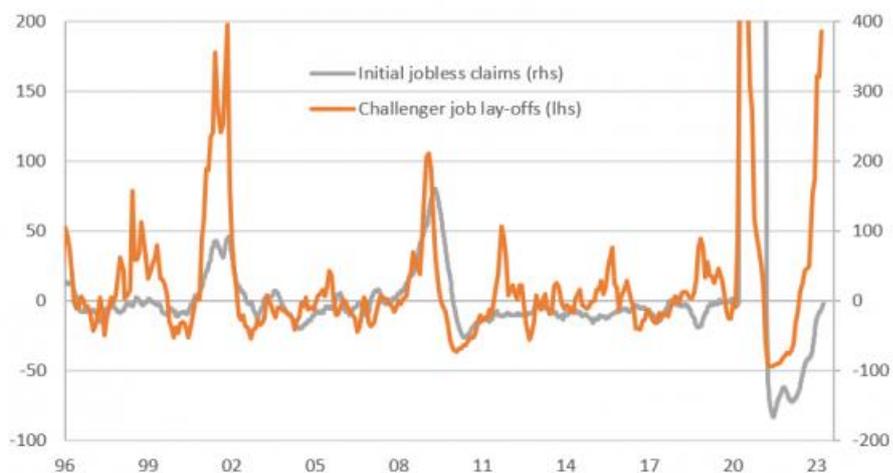
No obstante, los datos de empleo son un indicador rezagado y las perspectivas son cada vez más desafiantes. La economía ha experimentado el período más agresivo de endurecimiento de la política monetaria en 40 años, mientras que es probable que las recientes tensiones bancarias interrumpen el flujo de crédito a la economía. Asimismo, la confianza empresarial (ya sea la medida de confianza del CEO del Conference Board o el índice de optimismo de pequeñas empresas de la Federación Nacional de Empresas Independientes) está en niveles recesivos y el mercado de la vivienda está en serios problemas, lo que resulta en una combinación tóxica para la creación de empleo.

De hecho, incluso antes de los eventos en Silicon Valley Bank, la encuesta de enero del Oficial Senior de Préstamos de la Reserva Federal había mostrado que los bancos se estaban volviendo más cautelosos con el flujo de crédito. Esto inevitablemente

empeorará, poniendo a las empresas y hogares en dificultades bajo presiones cada vez más intensas. Todo ello sugiere que deberíamos estar preparados para que el desempleo aumente desde el segundo trimestre en adelante.

El aumento de los despidos y las solicitudes de desempleo son otra señal de advertencia. Esta expectativa también está respaldada por los últimos datos de despidos y reclamos de subsidio de desempleo. Siempre hay un retraso entre el anuncio de los despidos y las pérdidas reales de empleos que resultan en un reclamo de beneficios de desempleo. Además, varios estados requieren que todos los pagos por despido se hayan finalizado antes de que se pueda presentar una solicitud de beneficios, lo que extiende aún más el plazo. Además de eso, no todos presentan inmediatamente un reclamo.

Las solicitudes iniciales de desempleo se dispararon a 228k. Esta es la novena semana consecutiva con solicitudes iniciales por encima de 200k. Los reclamos continuos aumentaron por encima de 1.8 millones, su nivel más alto desde diciembre de 2021. El siguiente gráfico sugiere que se avecina un gran aumento en las solicitudes iniciales de desempleo y esto se traducirá en una tasa de desempleo creciente, de la misma manera que en que apunta el endurecimiento de los estándares crediticios.



Fuente: ING

# Portafolio Discrecional

El portafolio subió 0.1% en la semana vs una caída de -0.1% del SPY

En los últimos 3 meses sube +2.9% vs una suba del 5.5% del SPY

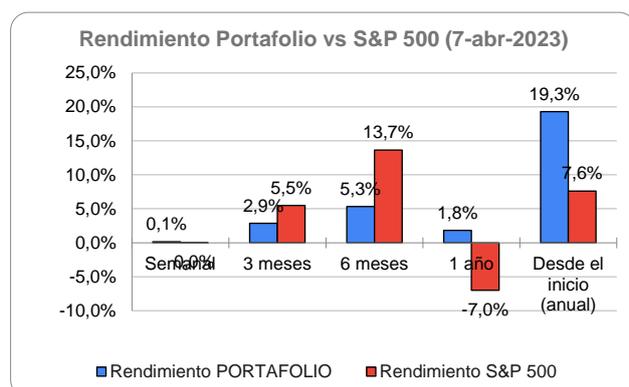
En el último año sube +1.8% vs una caída de -7.0% del SPY

Desde el inicio, la tasa anualizada del portafolio es de +19.3% vs +7.6% del SPY.

## Cambios realizados

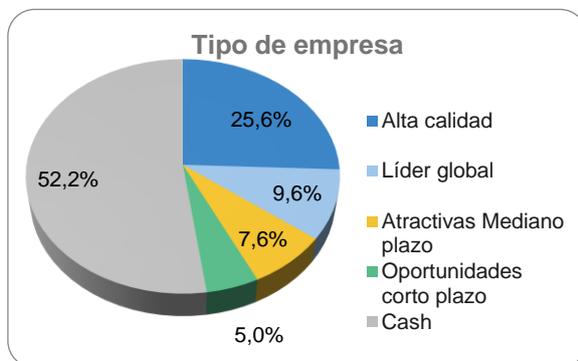
Durante la semana no realizamos cambios

## Rendimiento vs SPY



El bajo peso en tecnología y consumo discrecional nos favoreció al igual que el peso en efectivo, mientras que el bajo peso en energía y salud impactó negativamente dada la fuerte suba semanal.

## Composición actual



	Distribución sectorial			
	Portafolio	S&P 500	Diferencia	Rend Sem (%)
Tecnología	0,0%	23,7%	-23,7%	-1,3%
Comunicaciones	0,0%	7,4%	-7,4%	1,7%
Real estate	0,0%	2,8%	-2,8%	-0,7%
Financiero	5,9%	13,9%	-7,9%	-0,5%
Consumo cíclico	4,9%	10,2%	-5,3%	-3,1%
Industria	6,5%	8,9%	-2,5%	-3,4%
Materiales	1,1%	2,5%	-1,4%	-1,3%
Energía	0,0%	5,2%	-5,2%	2,6%
Salud	8,0%	15,4%	-7,3%	3,1%
Consumo básico	12,3%	7,5%	4,8%	0,9%
Servicios Públicos	4,0%	2,6%	1,5%	3,1%
Bonos soberanos	5,0%		5,0%	
Cash	52,2%		52,2%	
	100,0%	100,0%		

## Entorno del mercado

El informe de empleo del viernes estuvo bastante en línea con lo esperado y ahora esta semana, toda la atención volverá al IPC. Las probabilidades de un alza de tasas de 25pb en mayo han aumentado después del informe.

Estando a una semana del pico de recaudación de impuestos, bajo supuestos basados en patrones históricos, es muy probable que veamos una fuerte reducción en el nivel de liquidez hasta comienzo de mayo, tal como mencionáramos la semana pasada. Y si la influencia de la liquidez en los mercados sigue siendo tan significativa como lo ha sido durante el último tiempo, también existe un riesgo muy claro de una nueva caída en los mercados. Además, ahora está claro que la Fed no está llevando a cabo QE a medida que el tamaño de su balance se reduce. Esto se debe a que el uso de la ventana de descuento de la Fed continúa disminuyendo y al ritmo de los bancos que utilizan la línea de crédito se desacelera materialmente.

El reciente repunte de las acciones tecnológicas y megacap sugiere que el mercado de valores ha estado descontando recortes de tasas. Si los datos continúan apoyando otra suba de tasas en mayo y la posibilidad de que no haya recortes en 2023, entonces puede comenzar pronto una corrección en este sector. También es posible que las tasas nominales y reales comiencen a subir otra vez.

# Ideas de Trading

Durante la semana se nos stopeó la posición en Blackstone (BX).

Descripción						Posiciones abiertas												
Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	Precio actual	Precio promedio compra	Unidades	Monto inicial	Monto actual	P&L \$	P&L %	Duración (días)	Stop	% para stop	Precio objetivo	% para objetivo	
<b>Operaciones LONG</b>																		
1	PYPL	PayPal Holdings Inc	84.808	Financiero	Medios de pagos	8-Mar-2023	74,96	75,54	26,5	\$2.000	\$1.985	-\$15	-0,8%	33	70	-6,6%	95	26,7%
2	SOXS	Direxion Daily Semiconductor Bear 3	#ND	Inverso	Semiconductores	22-Mar-2023	18,94	17,50	57,1	\$1.000	\$1.082	\$82	8,2%	19	16	-15,5%	22	16,2%
3	SQQQ	ProShares UltraPro Short QQQ ETF	#ND	Inverso	Tecnología	22-Mar-2023	30,21	32,30	31,0	\$1.000	\$95	-\$65	-6,5%	19	30	-0,7%	22	-27,2%
4	MARA	Marathon Digital Holdings Inc	1.335	Financiero	Cripto	29-Mar-2023	7,98	7,70	129,9	\$1.000	\$1.036	\$36	3,6%	12	7,1	-11,0%	12	50,4%
5	ITA	iShares US Aerospace & Defense ET	2.809	Industria	Defensa	29-Mar-2023	114,42	114,07	17,5	\$1.000	\$2.006	\$1.006	0,3%	12	30	-73,8%	22	-80,8%
<b>Operaciones SHORT</b>																		
1	PG	Procter & Gamble Co	359.109	Consumo básico	Alimentos	21-Mar-2023	152,22	143,06	14,0	\$2.000	\$2.128	-\$128	-6,0%	20	155	-1,8%	120	19,2%
									<b>Posiciones abiertas</b>	<b>\$10.128</b>	<b>\$10.941</b>	<b>\$813</b>	<b>8,0%</b>	<b>18,1</b>				

## RESUMEN 2023

<b>Posiciones cerradas</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Posiciones abiertas</b>	<b>8,0%</b>
<b>Rendimiento total (ponderado)</b>	<b>2,1%</b>
<b>S&amp;P 500</b>	<b>7,0%</b>

Variación	Cerradas	Abiertas
Caidas	<b>-8,0%</b>	<b>-1,4%</b>
Subas	<b>9,7%</b>	<b>-0,5%</b>
<b>Duración</b>	<b>18 días</b>	<b>11 días</b>

Cantidad	Cerradas	Abiertas	Total
Negativas	11	3	14
Positivas	10	3	13
	<b>21</b>	<b>6</b>	<b>27</b>

Cantidad (%)	Cerradas	Abiertas	Total
Negativas	37%	11%	52%
Positivas	37%	15%	48%
	<b>74%</b>	<b>26%</b>	