

GRAPHENO
ADVISORS



Resumen semanal

Viernes 21 de julio, 2023

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Introducción

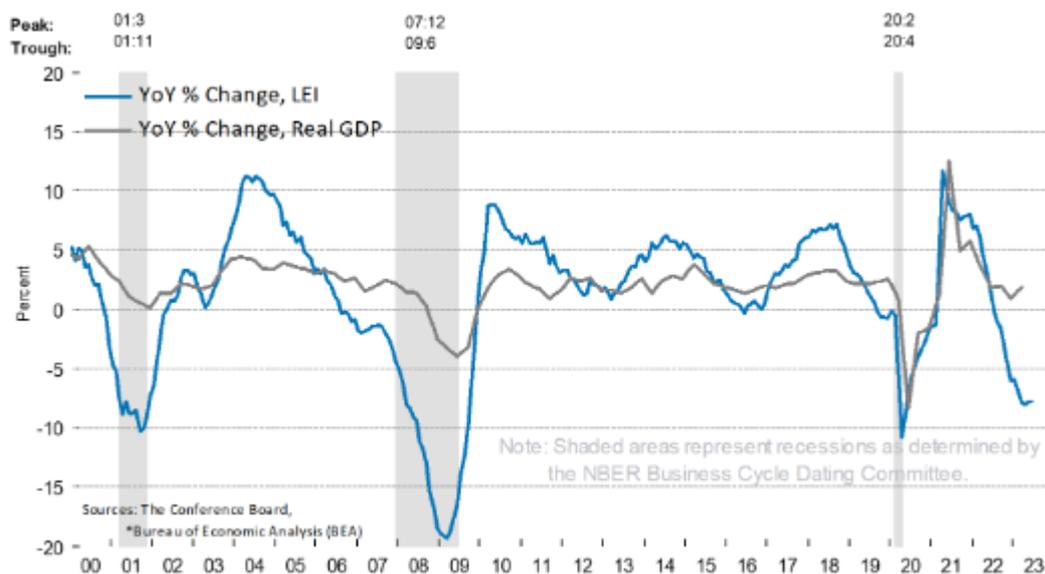
Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Jul	% 1m	% 3m	% 6m	% YTD	3Q23	2Q23	1Q23	4Q22	3Q22	2Q22	1Q22	2022
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	452,18	0,6%	2,0%	4,8%	11,4%	12,9%	18,2%	2,0%	8,3%	7,0%	7,1%	-5,3%	-16,5%	-4,9%	-19,5%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average E130	grandes compañías	352,14	2,0%	2,4%	4,4%	5,0%	4,4%	6,3%	2,4%	3,4%	0,4%	15,3%	-6,7%	-11,2%	-4,5%	-8,8%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	375,63	-0,9%	1,7%	5,0%	21,2%	30,5%	41,1%	1,7%	15,1%	20,5%	-0,4%	-4,6%	-22,7%	-8,9%	-33,1%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	73,98	0,2%	2,0%	4,1%	1,6%	3,2%	12,7%	2,0%	1,4%	9,0%	17,2%	-10,4%	-15,1%	-6,5%	-16,6%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	46,86	-0,3%	2,3%	5,5%	2,0%	5,8%	18,7%	2,3%	1,6%	14,2%	23,5%	-12,0%	-16,0%	-11,7%	-19,4%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	40,32	-1,7%	1,9%	2,6%	5,6%	-4,2%	6,4%	1,9%	0,3%	4,1%	8,7%	-13,0%	-11,2%	-7,6%	-22,4%
EWZ	iShares Msci Brazil ETF	Brasil	33,02	2,4%	1,8%	1,2%	19,6%	8,3%	18,1%	1,8%	18,4%	-2,1%	-5,6%	8,2%	-27,6%	34,7%	-0,4%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	97,99	0,1%	0,0%	-0,4%	-2,2%	-2,4%	1,0%	0,0%	-1,7%	2,7%	0,7%	-5,3%	-5,1%	-6,1%	-15,0%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	96,44	-0,1%	-0,2%	-0,9%	-3,6%	-3,1%	0,7%	-0,2%	-2,5%	3,5%	-0,2%	-6,2%	-4,8%	-6,5%	-16,7%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond E1	Soberanos 20+ años	101,73	0,4%	-1,2%	-1,7%	-4,9%	-5,3%	2,2%	-1,2%	-3,2%	6,8%	-2,8%	-10,8%	-13,0%	-10,9%	-32,8%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bc	Corporativos IG	107,97	0,5%	-0,2%	0,1%	-1,8%	-2,6%	2,4%	-0,2%	-1,3%	4,0%	2,9%	-6,9%	-9,0%	-8,7%	-20,4%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bc	Corporativos HY	75,37	0,4%	0,4%	1,5%	0,4%	-1,1%	2,4%	0,4%	-0,6%	2,6%	3,1%	-3,0%	-10,5%	-5,4%	-15,4%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Mark	Soberanos emergentes USD	87	0,1%	0,5%	0,8%	1,7%	-2,0%	2,8%	0,5%	0,3%	2,0%	6,5%	-6,9%	-12,7%	-10,4%	-22,4%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fun	Dólar	27,96	1,2%	-1,5%	-1,3%	0,6%	2,2%	0,5%	-1,5%	1,8%	0,3%	-7,8%	7,8%	6,3%	2,6%	8,5%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	182,18	0,4%	2,2%	2,1%	-1,9%	0,6%	7,4%	2,2%	-2,7%	8,0%	9,7%	-8,2%	-6,7%	5,7%	-0,8%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	68,99	2,3%	8,6%	10,0%	2,0%	-2,2%	-1,6%	8,6%	-4,3%	-5,2%	7,4%	-18,8%	8,4%	36,4%	29,0%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	19,88	0,7%	3,6%	9,4%	32,9%	64,2%	139,8%	3,6%	17,3%	97,3%	-27,3%	-5,4%	-60,5%	-10,8%	-75,8%

Fuente: Google

El S&P 500 avanzó un 0,6% esta semana con el cierre del viernes en 4.536,34. El índice se negoció hasta 4.578,43 el miércoles antes de retroceder el resto de la semana. El cierre del viernes es el cierre semanal más alto para el S&P 500 hasta ahora en 2023.

Comenzamos a ver algunas grietas esta semana en los sectores que probablemente alimentarán cualquier volatilidad a la baja para el S&P 500 en las próximas semanas: los sectores de consumo discrecional y tecnología. El Nasdaq 100 cayó -0.90% esta semana, el Nasdaq Composite cayó -0.57% y el S&P 500 Consumer Discretionary Sector cayó -2.28%. Acciones como Tesla (TSLA) cayeron -7.59% esta semana mientras que Netflix (NFLX) perdió -3.26%, ambas luego de publicar resultados de ganancias. Incluso Nvidia cayó un -2,55% esta semana. Entonces, ¿por qué el S&P 500 no cayó? Porque el mercado mostró una fuerte rotación. El sector de energía y la atención médica subieron más del 3%; el sector financiero y los servicios públicos lo hicieron más del 2% y los productos básicos de consumo ganaron más del 1%. El índice S&P 500 Equal Weight Index superó al tradicional S&P 500 ponderado por capitalización de mercado (SPX) en un 0,7% esta semana.

En materia de datos económicos, el Índice Económico Líder del Conference Board registró otro descenso en junio, y la cifra interanual se mantiene en niveles que suelen coincidir con períodos recesivos:

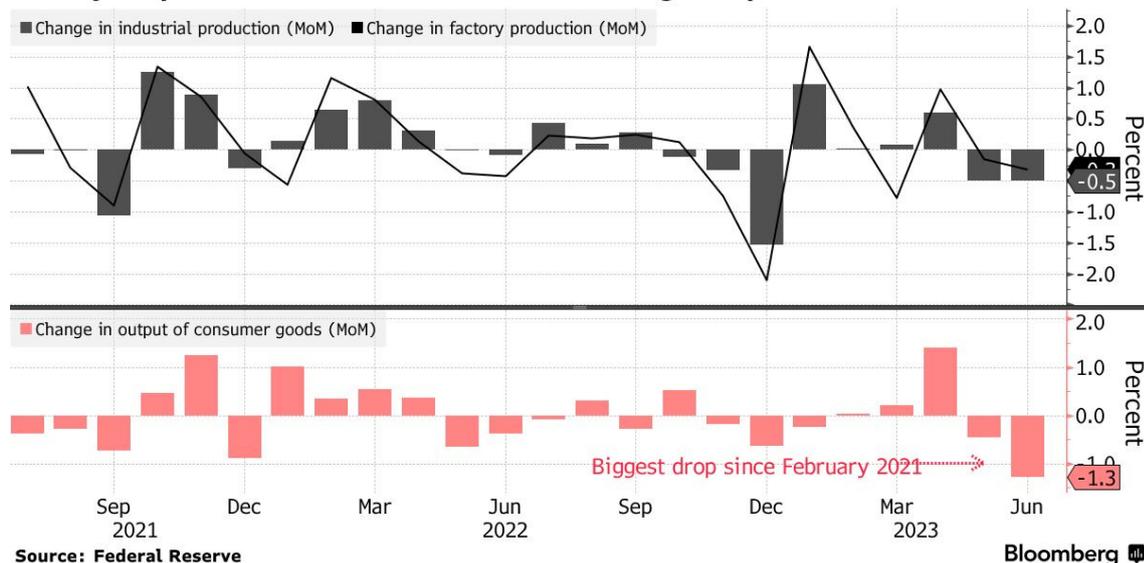


Fuente: The Conference Board

Las ventas minoristas aumentaron menos de lo esperado en junio, repuntando un 0,2% (vs. +0,5% estimado). Las ventas minoristas subyacentes aumentaron un 0,6%. Sobre una base anual, las ventas minoristas aumentaron un 1,5% (frente al 1,6% estimado). Ajustado por la inflación, las ventas minoristas reales han disminuido anualmente en 7 de los últimos 8 meses.

La producción industrial durante en junio disminuyó 0.5% por segundo mes. La producción manufacturera disminuyó un 0,3%, la mayor caída en tres meses. La producción de bienes de consumo cayó un 1,3% el mes pasado, la mayor caída desde febrero de 2021.

US Industrial Production Declines for a Second Month Factory output weakens on decreased consumer-goods production



El sector de salud tuvo el mejor desempeño durante la semana, con Johnson&Johnson (JNJ) y Abbott entregando ganancias superiores. J&J vio un rendimiento superior en su MedTech, que creció un 12,9% interanual.

Las acciones de Tesla cayeron esta semana después de que la compañía advirtiera sobre un mayor debilitamiento de su ya decreciente rentabilidad, principalmente debido a las persistentes reducciones de precios en sus vehículos eléctricos. Elon Musk ha declarado que Tesla tendrá que seguir reduciendo los precios si las tasas de interés siguen subiendo, una estrategia que ya ha impactado negativamente el margen bruto automotriz de Tesla, llevándolo a un mínimo de cuatro años en el segundo trimestre.

Además de estas preocupaciones, el creciente inventario de automóviles de Tesla se suma a los desafíos de la compañía. A pesar de los grandes descuentos en los modelos más vendidos, el suministro global de vehículos de Tesla aumentó a 16 días, frente a solo cuatro días hace un año. Si bien los nuevos modelos como el Cybertruck podrían ayudar a Tesla a mantener su tasa de crecimiento de ventas, el vehículo no estará disponible en grandes volúmenes hasta el próximo año.

Las exportaciones de chips de Taiwán, el proveedor mundial de chips, cayeron más en 14 años, y las ganancias de Taiwan Semiconductor la semana pasada confirmaron que hay una perspectiva bastante sombría para la segunda mitad de 2023. Debido a

que las ventas de semiconductores son un barómetro clave del crecimiento económico mundial, también será importante monitorear las ganancias y la orientación de otros semiconductores. Intel, Lam Research y Texas Instruments informan durante esta semana.

Esta semana estará muy cargada, con reuniones de los bancos centrales y la mayor parte de las ganancias del segundo trimestre. La Fed se reúne el miércoles por la tarde, el BCE el jueves por la mañana y el BOJ el viernes de mañana. Es casi seguro que la Fed elevará las tasas de interés en un 0,25% el miércoles; los mercados están descontando casi por completo esta medida, con una probabilidad del 96% de acuerdo al mercado de futuros. El foco estará puesto en la conferencia de prensa posterior a la reunión de Powell, donde los inversores buscarán pistas sobre los pasos siguientes de la Fed.

Portafolio Discrecional

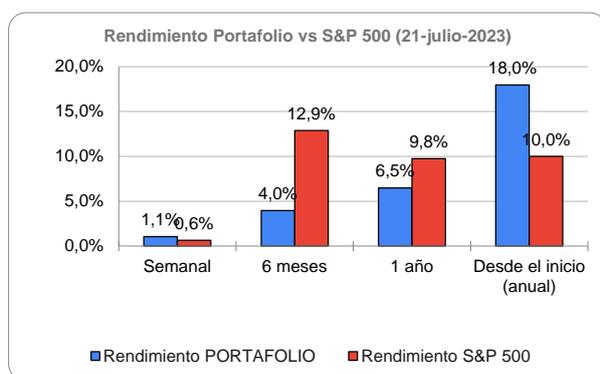
El portafolio subió +1.1% en la semana vs una suba del 0.6% del S&P 500

En los últimos 6 meses sube +4.0% vs una suba de 12.9% del SPY

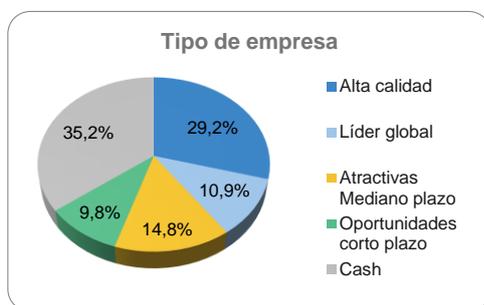
En el último año sube +6.5% vs una suba del 9.8% del SPY

Desde el inicio, la tasa anualizada del portafolio es de +18.0% vs +10.0% del SPY.

Rendimiento vs SPY



Composición actual



	Distribución sectorial			
	Portafolio	S&P 500	Diferencia	Rend Sem (%)
Tecnología	0,0%	23,7%	-23,7%	0,1%
Comunicaciones	0,0%	7,4%	-7,4%	-2,4%
Real estate	0,0%	2,8%	-2,8%	-0,5%
Financiero	2,3%	13,9%	-11,6%	2,9%
Consumo cíclico	0,0%	10,2%	-10,2%	-2,3%
Industria	2,0%	8,9%	-6,9%	0,9%
Materiales	9,2%	2,5%	6,7%	0,6%
Energía	3,6%	5,2%	-1,6%	3,5%
Salud	13,2%	15,4%	-2,2%	3,4%
Consumo básico	16,5%	7,5%	9,1%	1,8%
Servicios Públicos	8,1%	2,6%	5,6%	2,4%
Bonos soberanos	9,8%		9,8%	
Cash	35,2%		35,2%	
	100,0%	100,0%		

Comentarios principales posiciones

Rank	Descripción					P&L %	Tendencia			Características		
	Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector		Punto de compra actual	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Tipo de empresa	Clasificación	Volatilidad
1	PM	Philip Morris International Inc.	151.370	Consumo básico	Tabaco	3,8%	Atractivo	Alcista	Alcista	Alta calidad	Core	Baja
2	KO	Coca-Cola Co	270.027	Consumo básico	Alimentos	5,1%	Neutral	Alcista	Alcista	Alta calidad	Core	Baja
3	PEP	PepsiCo, Inc.	261.771	Consumo básico	Alimentos	7,0%	Neutral	Alcista	Alcista	Alta calidad	Satellite	Baja
4	KR	Kroger Co	34.445	Consumo básico	Alimentos	8,1%	Atractivo	Alcista	Neutral	Alta calidad	Satellite	Baja
5	JNJ	Johnson & Johnson	442.279	Salud	biofarmacéuti	5,3%	Neutral	Alcista	Neutral	Alta calidad	Satellite	Baja
6	XLU	Utilities Select Sector SPDR Fur	11.712	Servicios públicos	servicios públic	1,5%	Atractivo	Alcista	Alcista	Alta calidad	Satellite	Baja
7	JPM	JPMorgan Chase & Co	452.809	Financiero	Bancos	15,7%	Esperar	Alcista	Neutral	Lider global	Satellite	Media
8	CI	Cigna Group	86.918	Salud	servicios médicos	8,0%	Neutral	Alcista	Alcista	Lider global	Satellite	Media
9	PFE	Pfizer Inc.	211.134	Salud	Medicamentos	-2,5%	Neutral	Alcista	Neutral	Lider global	Satellite	Media
10	RTX	Rtx Corp	140.839	Industria	Defensa	2,9%	Atractivo	Atractivo	Alcista	Atractiva MP	Satellite	Baja
11	PXD	Pioneer Natural Resources Co	50.452	Energía	Petróleo&Gas	5,7%	Atractivo	Atractivo	Alcista	Atractiva MP	Satellite	Baja
12	GDX	VanEck Gold Miners ETF	#N/A	Materiales	Oro	0,2%	Neutral	Neutral	Alcista	Atractiva MP	Satellite	Alta
13	SL	Global X Silver Miners ETF	#N/A	Materiales	Plata	-0,5%	Neutral	Neutral	Alcista	Atractiva MP	Satellite	Alta
14	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bon	16.472	Bonos	Soberanos	-2,9%	Atractivo	Alcista	Alcista	Oportunidad CP	Satellite	Media
15	TLT	iShares 20 Plus Year Treasury B	12.696	Bonos	Soberanos	-2,0%	Atractivo	Alcista	Alcista	Oportunidad CP	Satellite	Media

Varias de las acciones e ETFs presentan puntos de compra atractivos en la actualidad, destacándose:

Kroger

Raytheon

La mayoría de ellas además presentan una tendencia positiva para los próximos 3 a 6 meses, lo que las hace acciones elegibles para ser compradas en la actualidad.

Descripción			
Ticker	Nombre	Comentarios empresa	Estrategia
1 PM	Philip Morris International Inc.	PM publicó resultados el 20 de julio, con ingresos de \$ 8.96B (+ 12.3% QoQ / + 14.9% YoY) y adj EPS de \$ 1.60 (+ 15.9% QoQ / + 8.1% YoY). La demanda de los consumidores sigue siendo robusta, a pesar del aumento sostenido de los precios medios de venta. La gerencia también intensificó sus inversiones en IQOS ILUMA, expandiendo la cuota de mercado global del segmento libre de humo. Sin embargo, esto ha provocado una disminución en sus márgenes operativos y generación de FCF, lo que podría moderar su próxima suba de dividendos en Q323. Seguimos confiando en las perspectivas de PM a largo plazo, con sus estrategias libres de humo bien diversificadas que probablemente proporcionen un mayor aporte a sus ingresos/ganancias, a medida que la demanda global por cigarrillos convencionales disminuye.	A fines de mayo cayó al área de \$90 y ha vuelto a repuntar en lo que parece un movimiento impulsivo. Alcanzó \$100 a mitad de julio y ha consolidado a niveles de \$97, en línea con lo esperado. Debería encontrar soporte en niveles de 96/95 para luego retomar la suba.
2 KO	Coca-Cola Co	Coca-Cola es una acción defensiva del sector de consumo, que aumenta los pagos de dividendos anualmente y atrae a miles de inversores a largo plazo, incluido Berkshire Hathaway de Warren Buffett. El margen bruto de Coca-Cola fue del 60.88% en el primer trimestre de 2023, significativamente más que en los tres trimestres anteriores a pesar del alto precio continuo del azúcar, uno de los ingredientes clave de la compañía. Publica resultados esta semana	La semana pasada repuntó con fuerza, operando por encima de las medias móviles relevantes. El potencial alcista para los próximos meses sigue intacto.
3 PEP	PepsiCo, Inc.	Los resultados financieros del segundo trimestre de PepsiCo superaron las estimaciones, lo que llevó a una perspectiva mejorada para el año fiscal 23 con mayores ingresos esperados y EPS. PepsiCo continúa viendo una demanda resistente de sus productos, lo que le permite aumentar los precios. Aún así, la compañía vio una ligera caída en los volúmenes en el Q2.	La semana pasada repuntó y parece estar haciendo breakout. Primer objetivo \$196 y objetivo final de suba de \$200
4 KR	Kroger Co	The Kroger Co. un minorista líder de comestibles, es una propuesta de inversión sólida debido a su sólido modelo de negocio, reputación de marca y crecimiento constante de dividendos.	Se mantiene en un rango amplio y ha continuado subiendo en las últimas semanas, operando por encima de las medias móviles relevantes. Potencial de suba a niveles de \$54 en los próximos meses
5 JNJ	Johnson & Johnson	Johnson & Johnson se está repositionando estratégicamente hacia áreas de alto crecimiento como productos farmacéuticos y dispositivos médicos, marcada por la decisión de spin off de su unidad de salud del consumidor y la sólida adquisición de Abiomed. A pesar de los inminentes desafíos de expiración de patentes, el segmento farmacéutico de la compañía sigue siendo resistente, prometiendo ventas sólidas. Johnson & Johnson repuntó con fuerza después de que el gigante farmacéutico superó las predicciones de Wall Street con sus resultados del segundo trimestre de 2023, gracias principalmente a resultados mejores de lo esperado de sus segmentos farmacéutico y de tecnología médica. También elevó los puntos medios de su guía para todo el año 2023, excluyendo las ventas de su vacuna COVID-19.	Repuntó con fuerza en la semana, en línea con lo esperado, llegando al área de \$171, desde donde debería hacer una pausa a niveles de \$163 antes de continuar avanzando
6 XLU	Utilities Select Sector SPDR Fund	XLU es una forma de bajo costo de invertir en 30 servicios públicos de gran capitalización. Los riesgos incluyen su sensibilidad a las tasas de, el requisito intensivo de inversión en capital e infraestructura (que agrava aún más los riesgos de interés porque la mayoría de estos requisitos se cumplen con el financiamiento de deuda) y también el riesgo regulatorio y político.	Finalmente rompió al alza la directriz bajista de abril. Potencial para que continúe subiendo en las próximas semanas
7 JPM	JPMorgan Chase & Co	JPMorgan repuntó un retorno sobre el capital del 20% y un retorno del 25% sobre el capital ordinario tangible en el segundo trimestre de 2023, resultados extraordinarios. El banco ha aprovechado la burbuja de activos creada por la Reserva Federal y ha gestionado la situación para generar beneficios sólidos. No se espera que este entorno continúe, pero el CEO Jamie Dimon continúa obteniendo la situación y preparando a JPMorgan para lidiar con la próxima sorpresa en el horizonte.	Ancoró nuestro primer precio objetivo de \$152 tras publicar resultados a mitad de julio y redujimos la mitad de la posición. Ha continuado subiendo en los últimos días, pero considero tiene potencial para caer al área de \$140 antes de continuar avanzando.
8 CI	Cigna Group	Cigna es una aseguradora de salud global con un fuerte potencial de crecimiento de ingresos de sus segmentos de administración de beneficios de farmacia y seguros. La compañía tiene una sólida estrategia de asignación de capital, que incluye reinversión comercial, dividendos y recompras de acciones.	Abió a comprar luego del breakout de junio. Alcanzó niveles de \$280 pero no ha consolidado, lo que incrementa las chances de que ya comenzo la suba a niveles de \$310. Mantengo
9 PFE	Pfizer Inc.	Pfizer cotiza a una valoración barata debido a la normalización de las ganancias y una perspectiva incierta. Las adquisiciones agresivas pero especulativas demuestran un compromiso con la diversificación de la cartera en un esfuerzo por crecer en nuevas áreas.	La acción repuntó finalmente con el resto del sector, operado ahora justo en la media móvil de 50 días. El potencial alcista está pero debe continuar mostrando fortaleza relativa
10 RTX	Rtx Corp	Raytheon Technologies tiene como objetivo casi duplicar su flujo de caja libre a \$ 9 mil millones. La compañía tiene como objetivo utilizar mejor su capacidad de producción y extraer valor de las soluciones digitales y su cartera de productos. Publica resultados esta semana	Está consolidando y parece lista para hacer un breakout
11 PXD	Pioneer Natural Resources Co	Pioneer Natural Resources tiene reservas de alta calidad, operaciones eficientes, un balance saludable y un programa de gastos de capital muy atractivo.	Continúa subiendo. Posibilidad creciente de que ya haya hecho piso y que se encamine a los \$280
12 GDx	VanEck Gold Miners ETF	Los precios del oro y la plata han estado en una tendencia alcista desde noviembre, y las compañías mineras relacionadas aún ofrecen un valor mejor que el promedio. Tener las principales mineras de oro podría generar recompensas significativas a medida que una recesión golpea y los bancos centrales vuelven a devaluar el papel moneda.	Tras el fuerte repunte de los últimos días, estaba esperando la caída, que fue lo que tuvimos esta semana. Posiblemente comienzo pronto a repuntar
13 SIL	Global X Silver Miners ETF	Idem	Idem
14 IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond	Considero que los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos tenderán a la baja a medida que la Reserva Federal se prepara para eventualmente cambiar su postura de tasas. La retórica agresiva del banco central sigue siendo el mayor impedimento para un repunte más grande del mercado de bonos, pero podría proporcionar oportunidades de compra en preparación para un giro de política retráctil.	Los bonos soberanos largos están haciendo una base antes de retomar la suba. Niveles para ir acumulando
15 TLT	iShares 20 Plus Year Treasury	Idem	Idem

La acción más destacada en la semana fue **Johnson & Johnson**, que repuntó +6.5% después de que el gigante farmacéutico superó las previsiones de Wall Street con sus resultados del segundo trimestre de 2023, gracias principalmente a resultados mejores de lo esperado de sus segmentos farmacéutico y de tecnología médica. También elevó los puntos medios de su guía para todo el año 2023, excluyendo las ventas de su vacuna COVID-19.

Venimos destacando JNJ las últimas semanas con atractivo punto de compra, que finalmente ha dado sus frutos. Con esta suba, esperamos una pausa para digerir antes de continuar avanzando.

Phillip Morris publicó resultados el 20 de julio, con ingresos de \$ 8.96B (+ 12.3% QoQ / + 14.9% YoY) y adj EPS de \$ 1.60 (+ 15.9% QoQ / + 8.1% YoY). La demanda de los consumidores sigue siendo robusta, a pesar del aumento sostenido de los precios medios de venta. La gerencia también intensificó sus inversiones en IQOS ILUMA, expandiendo la cuota de mercado global del segmento libre de humo. Sin embargo, esto ha provocado una disminución en sus márgenes operativos y generación de FCF, lo que podría moderar su próxima suba de dividendos en Q323. Seguimos confiando en las perspectivas de PM a largo plazo, con sus estrategias libres de humo bien diversificadas que probablemente proporcionen un mayor aporte a sus ingresos/ganancias, a medida que la demanda global por cigarrillos convencionales disminuye.

Esta semana publican resultados Coca Cola (KO) y Raytheon (RTX).

Entorno del mercado

La liquidez del mercado americano sigue moviéndose en rango, aunque con tendencia a la baja. El gobierno se está centrando en emitir deuda en el extremo corto del espectro de duración, que actualmente es la parte más cara de la curva de rendimiento, pero es la que menos impacta en la liquidez global, y, por tanto, afecta menos a la evolución de los mercados accionarios. Al concentrar la emisión de letras del Tesoro en lugar de notas o bonos del Tesoro, están drenando con éxito el dinero de los reverse repo de los bancos comerciales, algo que habíamos advertido podía ocurrir. No obstante, esta estrategia no parece sostenible y es por ello que, en algún momento en las próximas semanas, deberíamos comenzar a ver una emisión más equilibrada, con el riesgo que representa desde el punto de vista de liquidez.

En general, considero que la mayoría de las acciones de megacapitalización están sobrecompradas en este momento, especialmente en comparación con los rendimientos esperados de las notas del Tesoro. Hasta ahora, las acciones han subido más de lo que esperaba. Sin embargo, la relación riesgo/retorno en general no parece atractiva en la actualidad.

Por ejemplo, el reciente aumento en el precio de la acción de Apple se ha basado completamente en aumentos de valuaciones en medio de fundamentos que tienden a deteriorarse. En la actualidad cotiza a 31x ganancias, pero con poco crecimiento esperado. Si bien es una gran compañía con muy buenos productos que todos aman, tenemos que recordar que la enorme base industrial de Apple en China representa un enorme riesgo de cara a los próximos años. No creo que represente un riesgo en la actualidad, pero estas valuaciones incorporan ganancias para los próximos años y el horizonte en ese sentido luce un poco inestable, en especial en torno a Taiwán.

Mientras tanto, los inversores continúan cada vez más optimistas. La encuesta de la Asociación Americana de Inversores Individuales, o AAIL, muestra que el porcentaje neto de inversores alcistas (la diferencia entre el porcentaje de alcistas y bajistas) ha alcanzado niveles extremos. Después de estar casi consistentemente en valores negativos durante un año y medio, los inversores minoristas estadounidenses han cedido al repunte y ahora están masivamente alcistas.

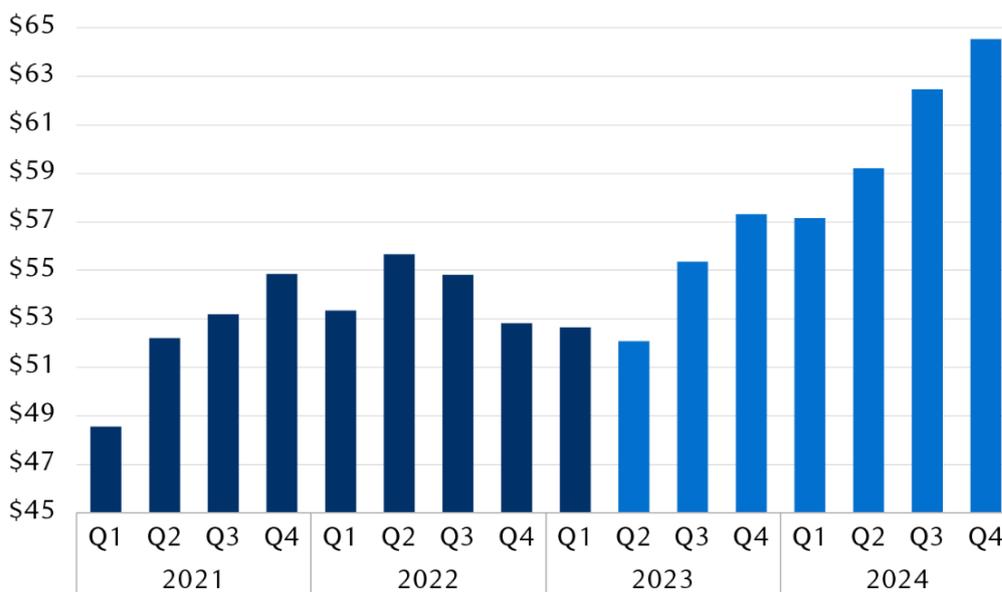


Fuente: AAI

Mientras tanto, el inicio de la temporada de ganancias ha sido positivo, con un 77% superando las estimaciones de consenso (por encima del 67% de la media histórica, pero por debajo del 90% registrado el trimestre pasado).

Tal como se refleja en el siguiente gráfico, la expectativa es que hemos tocado fondo para las ganancias, a partir de ahora.

S&P 500 quarterly earnings per share (dark blue are actual data; light blue are consensus estimates)



Fuente: Refinitiv

Podemos ver que el consenso espera que las ganancias hagan piso en este trimestre y que, de aquí en adelante, la trayectoria de ganancias por acción sea al alza. Las previsiones para 2024 han caído a poco más de \$240 de ganancias por acción. Considero estas estimaciones siguen siendo demasiado altas. Un crecimiento esperado de ganancias de 11% para el próximo año a medida que las tasas se mantienen altas y la economía se desacelera como espero, parece muy difícil de alcanzar. Al mismo tiempo, se espera que el crecimiento de las ventas aumente alrededor de un 4,5%, por lo que parece que para que las ganancias crezcan un 11% el próximo año, necesitaremos una combinación de grandes recompras (buybacks) o una fuerte expansión de márgenes. Si bien es alcanzable, parece muy difícil teniendo en cuenta el escenario de renovada presión alcista en los costos y menor liquidez para el segundo semestre.

Ideas de Trading

Durante la semana tomamos ganancias en la mitad de la posición de Caesars Entertainment (CZR) luego de alcanzar el primer objetivo con una ganancia de 12%. Abrimos posición en Twilio (TWLO) pero se nos stopeó. Abrimos también posición en Crowdstrike (CRWD), Skechers (SKX), Etsy (ETSY) y S&P Biotech ETF (XBI).

Descripción						Posiciones abiertas						Tendencia					
Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	Precio actual	P&L %	Duración (días)	Stop	% para stop	Precio objetivo	% para objetivo	Punto de compra actual	1 a 4 semanas	1 a 3 meses	Volatilidad	
Operaciones LONG																	
1	KWEB	KraneShares CSI China Internet	#N/A	China	Tecnología	1-Jun-2023	28,17	7,0%	53	23,1	-18,0%	31,1	10,4%	Atractivo	Alcista	Alcista	Alta
2	GDJ	VanEck Junior Gold Miners ETF	#N/A	Materiales	Mineras	18-May-2023	37,91	-0,5%	67	34	-10,3%	44	16,1%	Atractivo	Alcista	Alcista	Alta
3	WPM	Wheaton Precious Metals Corp	20.017	Materiales	Plata	2-Jun-2023	44,19	-2,9%	52	38,5	-12,9%	60	35,8%	Atractivo	Alcista	Alcista	Alta
4	SLV	iShares Silver Trust	9.048	Commodities	Plata	18-May-2023	22,57	4,4%	67	19,5	-13,6%	26	15,2%	Atractivo	Alcista	Alcista	Alta
5	RBLX	Roblox Corp	24.775	Comunicaciones	Gaming	27-Jun-2023	40,57	-2,1%	27	36,95	-8,9%	52	28,2%	Atractivo	Alcista	Alcista	Alta
6	CZR	Caesars Entertainment Inc	12.424	Consumo discreción	Cruceros	10-Jul-2023	57,73	14,1%	14	51	-11,7%	62	7,4%	Neutral	Alcista	Neutral	Alta
7	UNG	United States Natural Gas Fund	1.157	Commodities	Gas Natural	11-Jul-2023	7,27	-0,6%	13	6,5	-10,6%	9,5	30,7%	Atractivo	Alcista	Alcista	Alta
8	SKX	Skechers USA Inc	8.049	Consumo discreción	Accesorios	17-Jul-2023	52,02	-2,0%	7	46	-11,6%	70	34,6%	Atractivo	Alcista	Alcista	Media
9	XBI	SPDR S&P Biotech ETF	3.864	Salud	Biotecnología	18-Jul-2023	84,97	-1,6%	6	80	-5,6%	100	17,7%	Atractivo	Alcista	Alcista	Alta
10	ETSY	Etsy Inc	11.933	Consumo discreción	Internet	18-Jul-2023	96,74	0,8%	6	88	-9,0%	117	20,9%	Atractivo	Alcista	Alcista	Alta
11	CRWD	CrowdStrike Holdings Inc	35.780	Tecnología	Ciberseguridad	19-Jul-2023	150,9	-4,3%	5	139	-7,9%	192	27,2%	Atractivo	Alcista	Alcista	Alta
Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	Precio actual	P&L %	Duración (días)	Stop	% para stop	Precio objetivo	% para objetivo	Punto de venta actual	1 a 4 semanas	1 a 3 meses	Volatilidad	
Operaciones SHORT																	
1	MS	Morgan Stanley	155.962	Financiero	Bancos	14-Jun-2023	94,01	-6,3%	40	99,5	-5,5%	68	29,6%	Atractivo	Bajista	Bajista	Alta
2	XRT	SPDR S&P Retail ETF	479	Consumo discreción	Minorista	16-Jun-2023	66,04	-5,3%	38	73	-9,5%	44	42,2%	Atractivo	Bajista	Bajista	Alta
3	DAL	Delta Air Lines, Inc.	31.238	Consumo discreción	Aerolínea	29-Jun-2023	48,55	-3,9%	25	50	-2,9%	38	22,8%	Atractivo	Bajista	Bajista	Alta
4	AMD	Advanced Micro Devices, Inc.	178.670	Tecnología	Semiconductores	7-Jul-2023	110,95	2,9%	17	124	-10,5%	90	26,9%	Atractivo	Bajista	Bajista	Alta
5	X	United States Steel Corporation	5.485	Materiales	Acero	12-Jul-2023	24,22	4,4%	12	28	-13,3%	19,8	27,7%	Atractivo	Bajista	Bajista	Alta

RESUMEN 2023

Posiciones cerradas	0,5%
Posiciones abiertas	0,1%
Rendimiento total (ponderado)	0,4%
S&P 500	18,2%

Variación	Cerradas	Abiertas
Caidas	-8,1%	-3,2%
Subas	12,3%	4,9%

Duración	Cerradas	Abiertas
	28 días	28 días

Cantidad	Cerradas	Abiertas	
Negativas	28	9	37
Positivas	23	7	30
	51	16	67

Cantidad (%)	Cerradas	Abiertas	
Negativas	42%	13%	55%
Positivas	34%	10%	45%
	76%	24%	

ACCIONES NUEVOS MÁXIMOS 2023

Ticker	Nombre	Sector	Tipo de empresa	Tendencia			Conviene hacia nuevos máximos 2023	Comentarios
				1 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses		
1 ABBV	AbbVie Inc	Salud	Alta calidad	Alicista	Alicista	Alicista	Baja	Si bien ha rebotado en las últimas semanas, todavía no hay evidencia firme de que hizo piso. Potencial alcista para los próximos meses aunque aún llegar a alcanzar nuevos máximos este año
2 ADI	Analog Devices, Inc.	Tecnología	Lider global	Bajista	Bajista	Neutral	Ya alcanzó	Ha alcanzado nuevo máximo. De corto plazo llegó a \$200 y consolidó. Potencial de caída desde estos niveles
3 ADP	Automatic Data Processing Inc	Industria	Lider global	Bajista	Bajista	Neutral	Baja	Posiblemente el máximo lo alcanzó en diciembre 2022. Alcanzó niveles de \$240 en línea con lo esperado. Desde estos niveles posiblemente retome las caídas.
4 AMGN	Amgen, Inc.	Salud	Lider global	Alicista	Alicista	Neutral	Baja	Cayó más de lo esperado en una estructura impulsiva bajista, lo que posiblemente implica que alcanzó el máximo a fines del 2022. Continúa rebotando de corto plazo, operando ahora en \$235 y con la posibilidad de continuar subiendo al área de 260 en los próximos meses
5 AON	Aon PLC	Financiero	Lider global	Bajista	Bajista	Bajista	Ya alcanzó	Con la suba en las últimas semanas, puede darse por completo toda la suba. Si bien no hay indicios aún de caídas, el potencial en estos precios es claramente bajista.
6 AXP	American Express Company	Financiero	Lider global	Neutral	Neutral	Neutral	Media	Consolidó en la última semana. Potencial de continuar cayendo y recuperación en agosto/septiembre. Buen potencial desde estos precios aunque difícilmente alcance nuevos máximos este año.
7 BHP	BHP Group Ltd	Materiales	Lider global	Neutral	Alicista	Alicista	Media	Cayó hasta los niveles de compra que habíamos advertido a mediados de marzo y rebotó. Tiene potencial de suba aunque no es claro si alcanzará nuevos máximos este año.
8 CAT	Caterpillar Inc.	Industria	Lider global	Bajista	Bajista	Bajista	Ya alcanzó	Ya alcanzó nuevo máximo. Todavía no hay señales firmes de que comenzó la caída pero no le veo atractivo en estos niveles.
9 DE	Deere & Company	Industria	Lider global	Bajista	Neutral	Neutral	Ya alcanzó	De corto plazo espero caídas pero en los próximos meses podemos encontrar un punto atractivo de compra
10 GS	Goldman Sachs Group Inc	Financiero	Lider global	Neutral	Neutral	Neutral	Media	Ha repuntado en las últimas semanas pero no veo un atractivo potencial de riesgo/retorno en estos precios
11 JNJ	Johnson & Johnson	Salud	Alta calidad	Alicista	Alicista	Alicista	Baja	La profundidad de la caída observada en marzo redujo las chances de ver nuevos máximos este año. No obstante ello, mi escenario base sigue siendo alcista. Cayó al área de soporte y rebotó. Ahora debería consolidar para luego retomar las subas a \$176 en los próximos meses
12 KO	Coca-Cola Co	Consumo Básico	Alta calidad	Alicista	Alicista	Alicista	Alta	La posibilidad de ver nuevos máximos este año sigue intacta.
13 LMT	Lockheed Martin Corp	Industria	Atractiva MP	Bajista	Bajista	Bajista	Ya alcanzó	Alcanzó en abril nuevo máximo y corrigió. Rebotó durante junio/julio. Considero más probable que consolidará en los próximos meses al área de \$400
14 MMC	Marsh & McLennan Companies Inc	Financiero	Lider global	Bajista	Bajista	Neutral	Ya alcanzó	Alcanzó nuevos máximos en las últimas semanas. Potencial de consolidación en los siguientes meses.
15 PFE	Pfizer Inc.	Salud	Lider global	Alicista	Alicista	Neutral	Baja	Al igual que con JNJ, la profundidad de la caída redujo las chances de ver nuevos máximos este año, pero a diferencia de JNJ, la estructura alcista ya no es mi escenario base. De todas formas, presenta un potencial alcista por los próximos meses al área de \$46 antes de retomar las caídas.
16 REGN	Regeneron Pharmaceuticals Inc	Salud	Lider global	Neutral	Neutral	Neutral	Ya alcanzó	Ya alcanzó nuevo máximo. La profundidad de la caída reciente me pone en duda el escenario para los próximos meses.
17 RTX	Rtx Corp	Industria	Atractiva MP	Alicista	Alicista	Alicista	Alta	Alcanzó niveles de \$93 y repuntó. Llegó a \$104 y consolidó. Crecen las chances de que ya ha comenzado la suba
18 TRV	Travelers Companies Inc	Financiero	Lider global	Alicista	Alicista	Alicista	Ya alcanzó	Ya alcanzó nuevo máximo. Alcanzó niveles de \$165 y rebotó. Potencial para retomar la suba en los próximos meses.
19 UNH	UnitedHealth Group Inc	Salud	Lider global	Alicista	Alicista	Alicista	Media	Perforó los niveles objetivo aunque no invalidó la estructura alcista. Ha repuntado con fuerza en las últimas semanas, lo que apunta a que comenzó la suba. Estructura similar a JNJ

Las que están marcadas en verde en la primera columna representan las que tengo en el portafolio.

Asimismo, incluyo una columna que marca mi grado de convicción actual sobre la posibilidad que estas acciones eventualmente alcancen un nuevo máximo en 2023 como consideraba al comienzo de año. De las 19 empresas de la lista, 8 ya lo hicieron (ADI, AON, CAT, DE, LMT, MMC, REGN Y TRV). Del resto, 2 tengo convicción alta, 4 convicción media y 5 baja convicción.

Sin embargo, esto no significa que este grupo de acciones no pueda subir el resto del año. Lo que se trata esto es de si hará o no nuevo máximo histórico. Por ejemplo, considero que Johnson y Johnson seguramente no haga un nuevo máximo luego de la fuerte caída de comienzos de año, pero considero que seguirá subiendo durante el resto del año. Por ello forma parte de mi portafolio. Al respecto, incluyo el comentario de cada posición en donde explica esto mismo.

El color del comentario (verde, naranja o rojo) hace referencia a mi expectativa del precio de la acción para los próximos 1 a 3 meses (ver columna).