



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Viernes 11 de agosto, 2023

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Introducción

Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Ago	% 1m	% 3m	% 6m	% YTD	3Q23	2Q23	1Q23	4Q22	3Q22	2Q22	1Q22	2022
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	445,65	-0,3%	-2,7%	-1,2%	8,6%	7,7%	16,5%	0,5%	8,3%	7,0%	7,1%	-5,3%	-16,5%	-4,9%	-19,5%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average E130	grandes compañías	353	0,7%	-0,7%	2,1%	6,9%	3,3%	6,5%	2,7%	3,4%	0,4%	15,3%	-6,7%	-11,2%	-4,5%	-8,8%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	366,24	-1,6%	-4,5%	-4,3%	11,9%	18,5%	37,5%	-0,9%	15,1%	20,5%	-0,4%	-4,6%	-22,7%	-8,9%	-33,1%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	72,13	0,0%	-3,1%	-2,2%	-1,2%	1,3%	9,9%	-0,5%	1,4%	9,0%	17,2%	-10,4%	-15,1%	-6,5%	-16,6%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	45,36	-0,1%	-3,4%	-3,4%	-0,5%	1,4%	14,9%	-1,0%	1,6%	14,2%	23,5%	-12,0%	-16,0%	-11,7%	-19,4%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	39,56	-2,4%	-5,7%	-3,7%	1,5%	-1,4%	4,4%	0,0%	0,3%	4,1%	8,7%	-13,0%	-11,2%	-7,6%	-22,4%
EWZ	iShares Msci Brazil ETF	Brasil	31,57	-1,5%	-6,8%	-2,4%	6,8%	10,7%	12,9%	-2,7%	18,4%	-2,1%	-5,6%	8,2%	-27,6%	34,7%	-0,4%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	96,07	-0,6%	-1,6%	-2,0%	-2,9%	-2,1%	-0,9%	-1,9%	-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	94,13	-1,0%	-1,7%	-2,6%	-4,9%	-2,4%	-1,7%	-2,6%	-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	95,37	-1,2%	-4,7%	-5,9%	-7,3%	-7,5%	-4,2%	-7,4%	-3,2%	6,8%	-2,8%	-10,8%	-13,0%	-10,9%	-32,8%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bc	Corporativos IG	105,05	-0,8%	-2,6%	-2,4%	-2,0%	-2,3%	-0,4%	-2,9%	-1,3%	4,0%	2,9%	-6,9%	-9,0%	-8,7%	-20,4%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bc	Corporativos HY	74,83	0,2%	-0,9%	-0,5%	1,3%	-0,1%	1,6%	-0,3%	-0,6%	2,6%	3,1%	-3,0%	-10,5%	-5,4%	-15,4%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Mark	Soberanos emergentes USD	85,83	-0,5%	-2,1%	-1,4%	1,6%	-0,1%	1,5%	-0,8%	0,3%	2,0%	6,5%	-6,9%	-12,7%	-10,4%	-22,4%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fun	Dólar	28,57	1,0%	1,2%	3,6%	1,7%	1,8%	2,7%	0,7%	1,8%	0,3%	-7,8%	7,8%	6,3%	2,6%	8,5%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	177,6	-1,4%	-2,6%	-2,2%	-3,9%	3,9%	4,7%	-0,4%	-2,7%	8,0%	9,7%	-8,2%	-6,7%	5,7%	-0,8%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	74,25	0,6%	1,5%	11,5%	18,7%	7,6%	5,9%	16,8%	-4,3%	-5,2%	7,4%	-18,8%	8,4%	36,4%	29,0%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	19,82	3,1%	3,6%	-0,5%	35,5%	62,9%	139,1%	3,3%	17,3%	97,3%	-27,3%	-5,4%	-60,5%	-10,8%	-75,8%

Fuente: Google

El S&P 500 cayó -0.31% esta semana con el cierre del viernes en 4,464.05. El índice ha disminuido dos semanas seguidas por primera vez desde mayo. El S&P 500 operó lateralmente durante toda la semana, rebotando entre 4,460 y 4,520 hasta el cierre del miércoles.

Tras los datos de inflación mejores de lo esperado el jueves por la mañana, el índice subió más del 1% en la sesión a 4.527,37. Sin embargo, el índice se revirtió a la baja en un -1,3% hasta el cierre del jueves en 4.468,83. Esta es ahora la tercera gran reversión a la baja que hemos visto en las últimas tres semanas. Hay un indicio de distribución en el aire, incluso si el retroceso actual es tan ordenado como hasta ahora.

El índice cerró el viernes casi en su promedio móvil simple de 50 días. La acción del precio durante la próxima semana revelará si estamos o no en un "soporte", o en una región de precios donde los compradores están mucho más ansiosos por comprar que los vendedores por vender. Así es como el precio del S&P 500 puede subir, incluso si es solo temporal.

El sector tecnológico del S&P 500 ya ha perdido su 50MA, luego de caer -2.9% esta semana y ahora ha disminuido dos semanas consecutivas. Apple, el componente

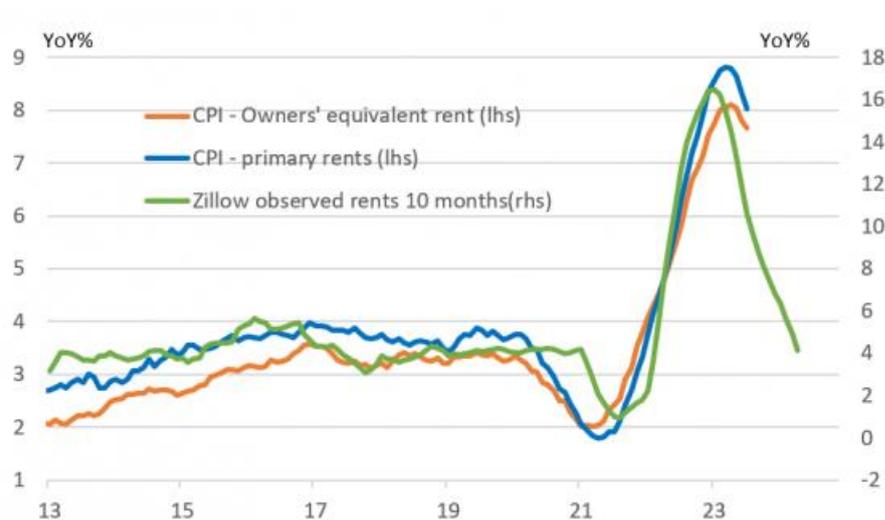
más grande, ha caído -9.1% solo en las últimas dos semanas. El sector abarca casi el 30% del S&P 500.

El sector de energía subió un 3,43% esta semana, salud subió un 2,47% y los servicios públicos, bienes raíces, industria, consumo básico, servicios de comunicación y finanzas terminaron la semana en verde. Al igual que la semana pasada, solo hubo tres sectores dentro del S&P 500 que cayeron más que el índice en sí esta semana.

El mercado de bonos tampoco ayudó al S&P 500 esta semana, con el iShares 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT) cayendo -1.20% esta semana, su tercera caída semanal consecutiva. Fue al menos una "semana interna" para TLT, por lo que no hubo un mínimo más bajo que la semana anterior, pero los rendimientos en las áreas de mediano y largo plazo de la curva continúan frente a frente con la "resistencia" y tienen el potencial de alcanzar nuevos máximos.

Las presiones inflacionarias en Estados Unidos continuaron disminuyendo. El informe de inflación de precios al consumidor de Estados Unidos mostró que los precios aumentaron un 0,2% intermensual tanto a nivel general como subyacente (ex alimentos y energía), como se esperaba. En términos interanuales, alcanzó el 3,2% en lugar del 3,3% (frente al 3% en junio). La inflación subyacente se desaceleró a 4,7% desde 4,8% como se esperaba.

Sin embargo, los costos de la vivienda aumentaron más de lo esperado, con el alquiler equivalente de los propietarios (el mayor componente del IPC con una ponderación del 25%) aumentando 0.5% intermensual/7.7% interanual, pero todo en este informe respalda el escenario de una desaceleración de la inflación que permita a la Fed dejar de subir y eventualmente recortar las tasas el próximo año.



Fuente: ING

Es probable que la inflación anual aumente aún más en términos interanuales en agosto, reflejando en gran medida los mayores costos de energía. La inflación subyacente no tendrá este problema, ya que las impresiones del 0,6% intermensual para agosto y setiembre del año pasado saldrán de la comparación anual para ser reemplazadas por lecturas más cercanas al 0,2%, lo que permitirá que la inflación subyacente anual se desacelere por debajo del 4% en setiembre.

Los componentes de la vivienda se desacelerarán bruscamente en función de los alquileres observados.

Portafolio Discrecional

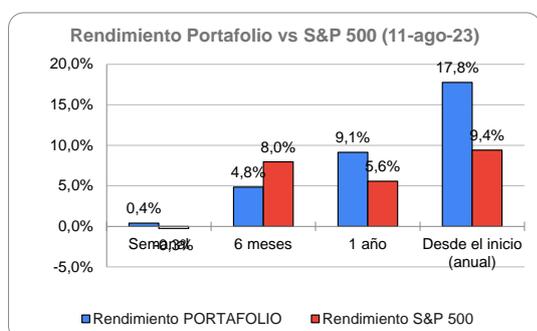
El portafolio subió +0.4% en la semana vs una caída del -0.3% del S&P 500

En los últimos 6 meses sube +4.8% vs una suba de 8.0% del S&P 500

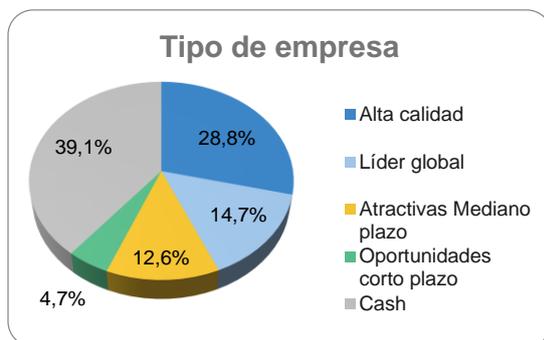
En el último año sube +9.1% vs una suba del 5.6% del S&P 500

Desde el inicio, la tasa anualizada del portafolio es de +17.8% vs +9.4% del SPY.

Rendimiento vs SPY



Composición actual



	Distribución sectorial			
	Portafolio	S&P 500	Diferencia	Rend Sem (%)
Tecnología	0,0%	23,7%	-23,7%	-2,5%
Comunicaciones	0,0%	7,4%	-7,4%	0,0%
Real estate	0,0%	2,8%	-2,8%	0,9%
Financiero	6,3%	13,9%	-7,6%	0,0%
Consumo cíclico	0,0%	10,2%	-10,2%	-1,1%
Industria	0,0%	8,9%	-8,9%	0,6%
Materiales	8,7%	2,5%	6,2%	-1,0%
Energía	4,0%	5,2%	-1,2%	3,4%
Salud	13,1%	15,4%	-2,2%	2,5%
Consumo básico	16,4%	7,5%	8,9%	0,2%
Servicios Públicos	7,7%	2,6%	5,1%	0,9%
Bonos soberanos	4,7%		4,7%	
Cash	39,1%		39,1%	
	100,0%	100,0%		

Comentarios principales posiciones

		Descripción					es			Tendencia			Características		
Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	% actual	P&L %	Punto de compra actual	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Tipo de empresa	Clasificación	Volatilidad		
1 PM	Philip Morris International Inc.	149.274	Consumo básico	Tabaco	28-Dic-2021	4,0%	-2,3%	Atractivo	Alcista	Alcista	Alta calidad	Core	Baja		
2 KO	Coca-Cola Co	264.520	Consumo básico	Alimentos	3-Nov-2022	4,1%	-3,0%	Atractivo	Alcista	Alcista	Alta calidad	Core	Baja		
3 PEP	PepsiCo, Inc.	253.346	Consumo básico	Alimentos	3-Nov-2022	4,0%	-3,6%	Neutral	Alcista	Neutral	Alta calidad	Satellite	Baja		
4 KR	Kroger Co	35.155	Consumo básico	Alimentos	21-Dic-2022	4,3%	-10,3%	Atractivo	Alcista	Neutral	Alta calidad	Satellite	Baja		
5 JUN	Johnson & Johnson	451.831	Salud	biofarmacéutico	17-Abr-2023	4,7%	-7,5%	Neutral	Alcista	Neutral	Alta calidad	Satellite	Baja		
6 XLU	Utilities Select Sector SPDR Fur	11.046	Servicios públicos	servicios público	17-Jun-2022	7,7%	-4,3%	Esperar	Alcista	Alcista	Alta calidad	Satellite	Baja		
7 JPM	JPMorgan Chase & Co	448.845	Financiero	Bancos	15-Mar-2023	2,3%	-15,3%	Esperar	Alcista	Neutral	Lider global	Satellite	Media		
8 AXP	American Express Company	121.715	Financiero	Crédito	11-Ago-2023	4,0%	-0,1%	Atractivo	Alcista	Alcista	Lider global	Satellite	Media		
9 CI	Cigna Group	85.689	Salud	servicios médico	21-Jun-2023	4,7%	6,4%	Neutral	Alcista	Alcista	Lider global	Satellite	Media		
10 PFE	Pfizer Inc.	203.457	Salud	Medicamentos	2-Jun-2023	3,8%	-6,0%	Neutral	Alcista	Neutral	Lider global	Satellite	Media		
11 PXD	Pioneer Natural Resources Co	55.198	Energía	Petróleo&Gas	16-Jun-2023	4,0%	15,9%	Atractivo	Atractivo	Alcista	Atractiva MP	Satellite	Baja		
12 GDx	VanEck Gold Miners ETF	#N/A	Materiales	Oro	18-May-2023	5,9%	-6,3%	Neutral	Neutral	Alcista	Atractiva MP	Satellite	Alta		
13 SL	Global X Silver Miners ETF	#N/A	Materiales	Plata	2-Jun-2023	2,8%	-4,6%	Neutral	Neutral	Alcista	Atractiva MP	Satellite	Alta		
14 IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bon	16.077	Bonos	Soberanos	23-Mar-2023	4,7%	-5,2%	Neutral	Alcista	Alcista	Oportunidad CP	Satellite	Media		

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.

Ticker	Nombre	Comentarios empresa	Estrategia
PM	Philip Morris International Inc.	PM publicó resultados el 20 de julio, con ingresos de \$ 995 (+ 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 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.
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 60.68% 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.	Sigue lateralizando. El potencial alcista para los próximos meses sigue intacto
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.	Potencial alcista sigue intacto, estructura incompleta, faltaría una última suba al área de \$200. Soporte en 182.75
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
JUN	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 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.	Cayó con fuerza hasta niveles de \$165, en línea con lo esperado, y ha repuntado. Potencial de inicio de nueva suba con objetivo \$180 de corto plazo
XLU	Utilities Select Sector SPDR Fur	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.	La fuerte caída en las últimas semanas pone en duda el conteo que estaba siguiendo. Esperar
JPM	JPMorgan Chase & Co	JPMorgan repuntó un retomo sobre el capital del 20% y un retomo 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 observando la situación y preparando a JPMorgan para lidiar con la próxima sorpresa en el horizonte.	Alcanzó 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.
AXP	American Express Company	American Express es una compañía fuerte con presencia global y ventas competitivas a través de su ecosistema comercial. A pesar de algunos riesgos, como el aumento de las tasas netas de amortización, se espera que AXP continúe con el crecimiento de sus ingresos y ganancias, lo que la convierte en una inversión atractiva para los inversores de retorno total.	Ha estado consolidando y parece lista para comenzar otra vez una ola alcista
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 inversión comercial, dividendos y recompra de acciones.	Volví a comprar luego del breakout de junio. Alcanzó niveles de \$300 y consolidó hasta \$280. Ahora opera en \$290. Considero más probable que veremos una caída adicional al área de \$275, desde donde comenzaría una nueva suba con objetivo de \$340 en los próximos meses.
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 parece estar formando una cuña bajista. Si rompe por arriba de \$37, puede comenzar un fuerte rebote en el corto plazo, con primer objetivo \$40
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
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 global y los bancos centrales vuelven a devaluar el papel moneda.	El oro y las mineras volvieron a consolidar con fuerza en la semana, de la mano de la suba en los rendimientos de deuda. Sigue considerando como escenario más probable de que pronto veremos una renovada suba
SL	Global X Silver Miners ETF	Idem	Idem
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bon	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 retórica.	Los bonos soberanos largos están haciendo una base antes de retomar la suba. Niveles para ir acumulando

Durante la semana volvimos a comprar American Express Company (AXP).

Entorno del mercado

Después de un período de casi dos meses caracterizados por la codicia y la exuberancia dentro del mercado, el sentimiento parece estar cambiando. El martes pasado marcó un cambio notable en la amplitud del mercado, ya que los nuevos máximos netos en los mercados de NYSE y Nasdaq cerraron en negativo, y nuevamente el viernes. La métrica de nuevos máximos netos representa el número de acciones que hacen nuevos máximos restando el número de acciones que alcanzan nuevos mínimos, una medida de amplitud. Además, por segunda semana consecutiva, el S&P 500 ha cerrado por debajo de su media móvil a corto plazo (exponencial de 20 días). **Esta combinación de deterioro de la amplitud y pérdida de la tendencia alcista a corto plazo ha precedido consistentemente a caídas significativas del mercado.**

No se espera que haya muchos datos económicos esta semana, siendo las ventas minoristas lo más destacado el 15 de agosto. Sin embargo, esta semana será una semana de vencimiento de opciones. Una vez que pase el vencimiento el 18 de agosto, es probable que la volatilidad vuelva a subir.

Mientras tanto, los administradores de fondos se están volviendo menos bajistas, comprando más acciones y tecnología y confiando cada vez más en que la economía de Estados Unidos evitará un aterrizaje forzoso. La encuesta de gestores de fondos de agosto de BofA a 247 panelistas mostró el sentimiento menos bajista desde febrero de 2022. Eso se basa en una amplia medida de las posiciones de efectivo, la asignación de capital y las expectativas de crecimiento económico.

Esta semana los rendimientos de deuda volvieron a subir. La subasta de bonos del Tesoro terminó causando cierto nivel de indigestión. El rendimiento más alto a 30 años en una subasta desde 2011 llevó a que el índice de referencia de Bloomberg Treasuries cayera por cuarta semana consecutiva.

El riesgo de tasas de interés en este momento no va a venir de la Fed y las alzas de tasas. El riesgo ahora es que las tasas en el tramo largo de la curva de rendimiento aumenten. A medida que el Tesoro lidia con pagos de intereses más altos y menores ingresos fiscales, está comenzando a cambiar la emisión a una *duration* más larga a partir de agosto, al igual que la emisión total también aumenta. Es probable que esto

comience a absorber liquidez del mercado en general. Durante julio, la emisión de letras fue absorbida en gran medida por los reverse repo (y casi no tuvo impacto en el precio de las acciones) pero la emisión de notas y bonos no lo será. Tal como se ve en el siguiente gráfico del Deutsche, deberíamos comenzar a ver emisiones de títulos con vencimientos más largos, tal como ocurrió la semana pasada.

Figure 1: Treasury duration from monthly auctions is set to increase YoY starting this month



Fuente: Deutsche Bank

La relajación de las condiciones financieras facilitó el repunte en el mercado de valores desde marzo hasta julio. Pero ahora que las tasas están subiendo nuevamente y el dólar se está fortaleciendo, los spreads de crédito deberían comenzar a ampliarse, y posiblemente lleve a que el VIX suba, impactando negativamente en el precio de las acciones.

Ideas de Trading

Durante la semana se nos stopeó la posición de SPDR S&P Biotech (XBI) y Roblox (RBLX). Asimismo, abrimos posición en Smith & Wesson Brands (SWBI) y Health Care Select Sector SPDR Fund (XLV).

Descripción					Posiciones abiertas					Tendencia					
Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	P&L %	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	-9.4%	23,1	-19.8%	31,1	8,0%	Neutral	Alcista	Alcista	Alta
2	GDXJ	VanEck Junior Gold Miners ETF	#N/A	Materiales	Mneras	18-May-2023	-7.0%	34	-4.0%	44	24,3%	Neutral	Alcista	Alcista	Alta
3	WPM	Wheaton Precious Metals Corp	20.504	Materiales	Plata	2-Jun-2023	-0.5%	38,5	-14.9%	60	32,6%	Neutral	Alcista	Alcista	Alta
4	SLV	iShares Silver Trust	8.339	Commodities	Plata	18-May-2023	-3.7%	19,5	-6.3%	26	25,0%	Neutral	Alcista	Alcista	Alta
5	LNG	United States Natural Gas Fund	1.233	Commodities	Gas Natural	11-Jul-2023	-3.6%	6,5	-13.2%	9,5	26,8%	Atractivo	Alcista	Alcista	Alta
6	SKX	Skechers USA Inc	8.251	Consumo discrecional	Accesorios	17-Jul-2023	0.5%	46	-13.7%	70	31,3%	Atractivo	Alcista	Alcista	Media
7	SWBI	Smith & Wesson Brands Inc	591	Industria	Defensa	11-Ago-2023	-0.3%	11,8	-8.0%	15,5	20,8%	Atractivo	Alcista	Alcista	Media
8	XLV	Health Care Select Sector SPI	25.352	Salud	Salud	11-Ago-2023	0.1%	128	-5.7%	152	12,0%	Atractivo	Alcista	Alcista	Media
Operaciones SHORT															
1	MS	Morgan Stanley	145.316	Financiero	Bancos	14-Jun-2023	0.5%	99,5	-11.9%	68	29,6%	Atractivo	Bajista	Bajista	Alta
2	XRT	SPDR S&P Retail ETF	478	Consumo discrecional	Minorista	16-Jun-2023	-5.2%	73	-9.6%	44	42,2%	Neutral	Bajista	Bajista	Alta
3	AMD	Advanced Micro Devices, Inc.	173.798	Tecnología	Semiconductores	7-Jul-2023	6.2%	124	-13.3%	90	26,9%	Atractivo	Bajista	Bajista	Alta
4	X	United States Steel Corporation	5.066	Materiales	Acero	12-Jul-2023	11.3%	28	-18.9%	19,8	27,7%	Atractivo	Bajista	Bajista	Alta

RESUMEN 2023

Posiciones cerradas	0,0%
Posiciones abiertas	1,3%
Rendimiento total (ponderado)	0,3%
S&P 500	16,5%

Variación	<u>Cerradas</u>	<u>Abiertas</u>
Caídas	-7,4%	-3,4%
Subas	11,7%	4,5%
Duración	28 días	48 días

Cantidad	<u>Cerradas</u>	<u>Abiertas</u>	
Negativas	31	5	36
Positivas	26	7	33
	57	12	69

Cantidad (%)	<u>Cerradas</u>	<u>Abiertas</u>	
Negativas	45%	7%	52%
Positivas	38%	10%	48%
	83%	17%	

ACCIONES NUEVOS MÁXIMOS 2023

Ticker	Nombre	Tendencia			Precio actual	Convicción hacia nuevos máximos 2023	Comentarios
		1 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses			
1 ABBV	AbbVie Inc	Neutral	Alcista	Alcista	152.18	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 sin llegar a alcanzar nuevos máximos este año. De muy corto plazo, espero un retroceso al área de \$145
2 ADI	Analog Devices, Inc.	Bajista	Bajista	Neutral	183.21	Ya alcanzó	Ya alcanzó nuevo máximo. Hay señales de que ya comenzó la caída
3 ADP	Automatic Data Processing Inc	Bajista	Bajista	Neutral	252.62	Media	Posiblemente el máximo lo alcanzó en diciembre 2022. Llegó a \$260 y consolidó. Puede hacer otra suba en breve pero difícilmente alcance un nuevo máximo
4 AMGN	Amgen, Inc.	Bajista	Bajista	Neutral	262.51	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 \$260 y con la posibilidad de comenzar nuevamente con las caídas.
5 AON	Aon PLC	Bajista	Bajista	Bajista	320.8	Ya alcanzó	Con la suba de julio, puede darse por completo toda la suba. Ha comenzado a caer, el potencial en estos precios es claramente bajista.
6 AXP	American Express Company	Alcista	Alcista	Alcista	165.27	Media	Consolidó en la última semana. Potencial de continuar cayendo y recuperación en agosto/septiembre. Buen potencial desde esos precios aunque difícilmente alcance nuevos máximos este año
7 BHP	BHP Group Ltd	Neutral	Neutral	Neutral	58.96	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.	Bajista	Bajista	Bajista	285.22	Ya alcanzó	Ya alcanzó nuevo máximo. Todavía no hay señales firmes de que comenzó la caída pero no le veo atractivo en estos precios.
9 DE	Deere & Company	Bajista	Neutral	Neutral	435.07	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	Neutral	Neutral	Neutral	340.73	Media	No veo un atractivo potencial de riesgo/retorno en estos precios
11 JNJ	Johnson & Johnson	Alcista	Alcista	Alcista	173.85	Baja	La profundidad de la caída observada en marzo redujo las chances de ver nuevos máximos este año. No obstante, mi escenario base sigue siendo alcista. Cayó con fuerza hasta niveles de \$165, en línea con lo esperado, y ha repuntado. Potencial de inicio de nueva suba con objetivo \$180 de corto plazo
12 KO	Coca-Cola Co	Alcista	Alcista	Alcista	61.17	Alta	La posibilidad de ver nuevos máximos este año sigue intacta.
13 LMT	Lockheed Martin Corp	Bajista	Bajista	Bajista	454.05	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	Bajista	Bajista	Neutral	191.85	Ya alcanzó	Alcanzó nuevos máximos en las últimas semanas. Potencial de consolidación en los siguientes meses.
15 PFE	Pfizer Inc.	Alcista	Alcista	Neutral	36.04	Baja	Al igual que con otras se pronunciaron las canales regulatorias chances de ver niveles más altos este año pero a comienzos de año la estructura alcista ya no es mi escenario base. La acción parece estar formando una cuña bajista. Si rompe por arriba de \$37, puede comenzar un fuerte rebote en el corto plazo.
16 REGN	Regeneron Pharmaceuticals Inc	Bajista	Bajista	Bajista	806.95	Ya alcanzó	Ya alcanzó nuevo máximo. La profundidad de la caída reciente me pone en duda el escenario para los próximos meses. Potencial bajista desde estos precios.
17 RTX	Rtx Corp	Neutral	Alcista	Neutral	86.84	Baja	Con la fuerte caída tras el reporte de ganancias, la estructura que venía siguiendo ha quedado descartada y por tanto, disminuye fuertemente la posibilidad de alcanzar nuevos máximos este año. Potencial de suba en los próximos meses aunque con poca convicción
18 TRV	Travelers Companies Inc	Neutral	Alcista	Alcista	166.86	Ya alcanzó	Ya alcanzó nuevo máximo. Alcanzó niveles de \$165 y rebotó. Potencial para retomar la suba en los próximos meses aunque con poca convicción
19 UNH	UnitedHealth Group Inc	Neutral	Alcista	Alcista	508.01	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.

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, 1 tengo convicción alta, 5 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).