



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Viernes 28 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	457,46	1,0%	3,1%	3,0%	11,2%	11,2%	19,5%	3,1%	8,3%	7,0%	7,1%	-5,3%	-16,5%	-4,9%	-19,5%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average E130	grandes compañías	354,37	0,7%	3,1%	3,0%	5,2%	4,0%	7,0%	3,1%	3,4%	0,4%	15,3%	-6,7%	-11,2%	-4,5%	-8,8%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	384,05	2,1%	3,8%	3,6%	20,1%	27,4%	44,0%	3,8%	15,1%	20,5%	-0,4%	-4,6%	-22,7%	-8,9%	-33,1%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	74,51	0,6%	2,7%	2,8%	2,3%	3,1%	13,4%	2,7%	1,4%	9,0%	17,2%	-10,4%	-15,1%	-6,5%	-16,6%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	47,06	0,4%	2,7%	2,8%	2,4%	4,6%	19,2%	2,7%	1,6%	14,2%	23,5%	-12,0%	-16,0%	-11,7%	-19,4%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	41,74	4,0%	6,0%	4,8%	8,6%	0,1%	10,6%	6,0%	0,3%	4,1%	8,7%	-13,0%	-11,2%	-7,6%	-22,4%
EWZ	iShares Msci Brazil ETF	Brasil	33,39	1,1%	3,0%	1,7%	22,2%	11,3%	19,4%	3,0%	18,4%	-2,1%	-5,6%	8,2%	-27,6%	34,7%	-0,4%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	97,56	-0,4%	-0,4%	0,0%	-2,1%	-3,1%	0,6%	-0,4%	-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	95,6	-0,9%	-1,0%	-0,3%	-4,0%	-4,1%	-0,2%	-1,0%	-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	99,65	-1,9%	-3,0%	-2,2%	-5,6%	-7,7%	0,3%	-3,0%	-3,2%	6,8%	-2,8%	-10,8%	-13,0%	-10,9%	-32,8%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bc	Corporativos IG	107,6	-0,4%	-0,5%	0,1%	-1,4%	-3,7%	2,0%	-0,5%	-1,3%	4,0%	2,9%	-6,9%	-9,0%	-8,7%	-20,4%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bc	Corporativos HY	75,43	-0,1%	0,3%	1,0%	0,9%	-1,9%	2,3%	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	87,62	0,6%	1,2%	1,4%	2,6%	-1,9%	3,5%	1,2%	0,3%	2,0%	6,5%	-6,9%	-12,7%	-10,4%	-22,4%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fun	Dólar	28,2	0,8%	-0,7%	-0,8%	1,3%	3,4%	1,3%	-0,7%	1,8%	0,3%	-7,8%	7,8%	6,3%	2,6%	8,5%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	181,86	-0,2%	2,0%	1,9%	-3,0%	0,1%	7,2%	2,0%	-2,7%	8,0%	9,7%	-8,2%	-6,7%	5,7%	-0,8%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	72,71	4,5%	13,4%	13,7%	14,3%	7,0%	2,8%	13,4%	-4,3%	-5,2%	7,4%	-18,8%	8,4%	36,4%	29,0%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	18,73	-5,8%	-2,4%	-8,4%	15,5%	48,1%	125,9%	-2,4%	17,3%	97,3%	-27,3%	-5,4%	-60,5%	-10,8%	-75,8%

Fuente: Google

El S&P 500 subió un 1,01% esta semana con el cierre del viernes en 4.582,23. El cierre del viernes es el cierre diario y semanal más alto hasta ahora en 2023. El índice cotizó hasta 4.607,07 el jueves, un día después de que la Reserva Federal elevara las tasas un 0,25%. Sin embargo, el S&P 500 no se mantuvo por encima de 4.600 por mucho tiempo, ya que se revirtió fuertemente a la baja durante las últimas horas de la negociación del jueves, terminando la sesión en 4.537,41 y marcando una reversión bajista del -1,51%.

En términos sectoriales, los servicios de comunicación se dispararon esta semana, subiendo un 5%, impulsados principalmente por el repunte de Meta del 10,61% tras informar ganancias. El sector de energía avanzó un 1,84% y los materiales sumaron un 1,81%. Los mayores perdedores de esta semana fueron las áreas defensivas del mercado, con salud cayendo -0,77% y servicios públicos cayendo -2,07%.

La contracción de las ganancias combinadas en el trimestre ha mejorado a -7,3% desde -9% la semana pasada, lo que significa que las empresas están reportando un crecimiento en las ganancias. Siete sectores están reportando un crecimiento año tras año en los ingresos, liderados por los sectores de Consumo Discrecional y Financiero. Por otro lado, cuatro sectores están reportando una disminución interanual en los ingresos, liderados por los sectores de Energía y Materiales. Un

importante impulsor del crecimiento del que estamos escuchando en el número de ingresos es el tipo de cambio. A lo largo del año pasado, un problema importante del que escuchamos fue el impacto negativo de la apreciación del dólar, que los ingresos a medida que las empresas traducían sus números de operaciones internacionales a dólares. Ese ya no es el caso y, en todo caso, Microsoft dice que se beneficiarán de un dólar más débil a partir del próximo trimestre.

A nivel macro, el crecimiento del PIB del segundo trimestre resultó más fuerte de lo esperado (2,4% frente a 1,8% de consenso), liderado por el gasto del consumidor y la inversión, ya que los inventarios no son un motor de crecimiento tan importante como se creía probable. Mientras tanto, el deflactor de precios del PCE subyacente se desaceleró hasta el 3,8% anualizado desde el 4,9% (consenso del 4%). Así que tenemos un crecimiento decente con una desaceleración de la inflación, mientras que las solicitudes de desempleo cayeron a 221k desde 228k y las solicitudes continuas cayeron a 1,690k desde 1,749k, lo que ha ayudado aún más a impulsar la narrativa de aterrizaje suave. Al mismo tiempo, los pedidos de bienes duraderos de junio aumentaron un 4,7% intermensual gracias a los fuertes pedidos de Boeing que impulsaron los pedidos de aviones civiles en un 69,4%. Los pedidos de bienes de capital no relacionados con la defensa ex aviones siguen siendo moderados, aunque en un 0,2% intermensual, un poco mejor de lo esperado, pero hubo revisiones a la baja.



Fuente: Zerohedge

La Reserva Federal aumentó las tasas de interés al punto más alto en 22 años, con un rango de 5.25% a 5.5%, marcando el 11º aumento desde marzo de 2022. La decisión, destinada a controlar la inflación, fue unánime. El presidente Jerome Powell declaró que los aumentos adicionales dependerían de los datos entrantes y que los funcionarios no habían decidido sobre movimientos futuros.

En cuanto a las perspectivas, nos sigue preocupando que el efecto acumulativo de una política monetaria más restrictiva más condiciones crediticias más duras, provoque una desaceleración en la actividad económica. Ciertamente, el indicador económico adelantado sugiere que los riesgos están sesgados a la baja para la actividad económica. Esto debería resultar en cifras de empleo más débiles durante la segunda mitad de este año y en 2024, lo que amortiguará aún más las presiones sobre los precios. Por ahora no hay evidencia al respecto.

Portafolio Discrecional

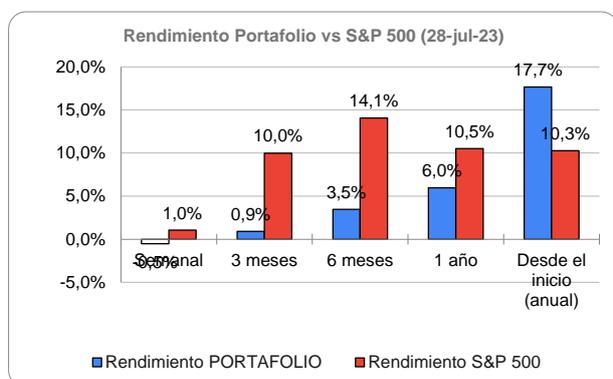
El portafolio cayó -0.5% en la semana vs una suba del 1.0% del S&P 500

En los últimos 6 meses sube +3.5% vs una suba de 10.0% del SPY

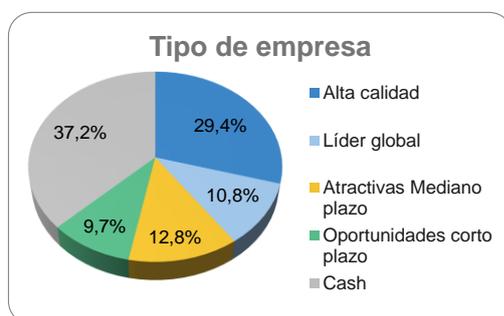
En el último año sube +6.0% vs una suba del 10.5% del SPY

Desde el inicio, la tasa anualizada del portafolio es de +17.7% vs +10.3% del SPY.

Rendimiento vs SPY



Composición actual



	Distribución sectorial			
	Portafolio	S&P 500	Diferencia	Rend Sem (%)
Tecnología	0,0%	23,7%	-23,7%	1,0%
Comunicaciones	0,0%	7,4%	-7,4%	5,0%
Real estate	0,0%	2,8%	-2,8%	-1,8%
Financiero	2,3%	13,9%	-11,5%	-0,2%
Consumo ciclico	0,0%	10,2%	-10,2%	1,0%
Industria	0,0%	8,9%	-8,9%	0,6%
Materiales	9,1%	2,5%	6,6%	1,8%
Energia	3,8%	5,2%	-1,4%	1,8%
Salud	13,1%	15,4%	-2,3%	-0,8%
Consumo básico	16,8%	7,5%	9,3%	0,6%
Servicios Públicos	8,0%	2,6%	5,5%	-2,1%
Bonos soberanos	9,7%		9,7%	
Cash	37,2%		37,2%	
	100,0%	100,0%		

Comentarios principales posiciones

Descripción		es					Tendencia			Características		
Ticker	Nombre	Sector	Inicio	% inicial	% 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.	Consumo básico	28-Dic-2021	4,0%	4,2%	6,3%	Atractivo	Alcista	Alcista	Alta calidad	Core	Baja
2 KO	Coca-Cola Co	Consumo básico	3-Nov-2022	2,0%	4,2%	4,9%	Neutral	Alcista	Alcista	Alta calidad	Core	Baja
3 PEP	PepsiCo, Inc.	Consumo básico	3-Nov-2022	2,0%	4,1%	7,1%	Neutral	Alcista	Alcista	Alta calidad	Satellite	Baja
4 KR	Kroger Co	Consumo básico	21-Dic-2022	4,0%	4,3%	9,7%	Atractivo	Alcista	Neutral	Alta calidad	Satellite	Baja
5 JNJ	Johnson & Johnson	Salud	17-Abr-2023	4,0%	4,6%	4,9%	Neutral	Alcista	Neutral	Alta calidad	Satellite	Baja
6 XLU	Utilities Select Sector SPDR Fu	Servicios públicos	17-Jun-2022	10,0%	8,0%	-0,3%	Atractivo	Alcista	Alcista	Alta calidad	Satellite	Baja
7 JPM	JPMorgan Chase & Co	Financiero	15-Mar-2023	2,0%	2,3%	17,5%	Esperar	Alcista	Neutral	Líder global	Satellite	Media
8 CI	Cigna Group	Salud	21-Jun-2023	4,0%	4,7%	7,4%	Neutral	Alcista	Alcista	Líder global	Satellite	Media
9 PFE	Pfizer Inc.	Salud	2-Jun-2023	4,0%	3,8%	-5,9%	Neutral	Alcista	Neutral	Líder global	Satellite	Media
10 PXD	Pioneer Natural Resources Co	Energía	16-Jun-2023	3,0%	3,8%	10,2%	Atractivo	Atractivo	Alcista	Atractiva MP	Satellite	Baja
11 GDV	VanEck Gold Miners ETF	Materiales	18-May-2023	1,5%	6,2%	-1,5%	Neutral	Neutral	Alcista	Atractiva MP	Satellite	Alta
12 SIL	Global X Silver Miners ETF	Materiales	2-Jun-2023	3,0%	2,9%	-2,4%	Neutral	Neutral	Alcista	Atractiva MP	Satellite	Alta
13 IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bon	Bonos	23-Mar-2023	4,7%	4,8%	-3,7%	Atractivo	Alcista	Alcista	Oportunidad CP	Satellite	Media
14 TLT	iShares 20 Plus Year Treasury B	Bonos	19-Abr-2023	5,0%	4,9%	-4,0%	Atractivo	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.

Descripción		Comentarios empresa		Estrategia
Ticker	Nombre			
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 LUMA, 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 \$86/95 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 Buffet. 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		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. Aun así, la compañía vio una leve caída en los volúmenes en el Q2		La semana pasada repuntó y parece estar haciendo breakout. Primer objetivo \$196 y objetivo final 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 Abound. 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 rama 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 Fu	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 reportó 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 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.
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.		Volvió a comprar luego del breakout de junio. Alcanzó niveles de \$290 pero no ha consolidado, lo que incrementa las chances de que ya comenzó 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 PXD	Pioneer Natural Resources Co	Pioneer Natural Resources tiene reservas de alta calidad, operaciones eficientes, un balance saludable y un programa de pagos de capital muy atractivo.		Continúa subiendo. Posibilidad creciente de que ya haya hecho piso y que se encamine a los \$280
11 GDV	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
12 SIL	Global X Silver Miners ETF	Idem		Idem
13 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 el resquebrajamiento para un giro de política retórica.		Los bonos soberanos largos están haciendo una base antes de retomar la suba. Niveles para ir comprar
14 TLT	iShares 20 Plus Year Treasury B	Idem		Idem

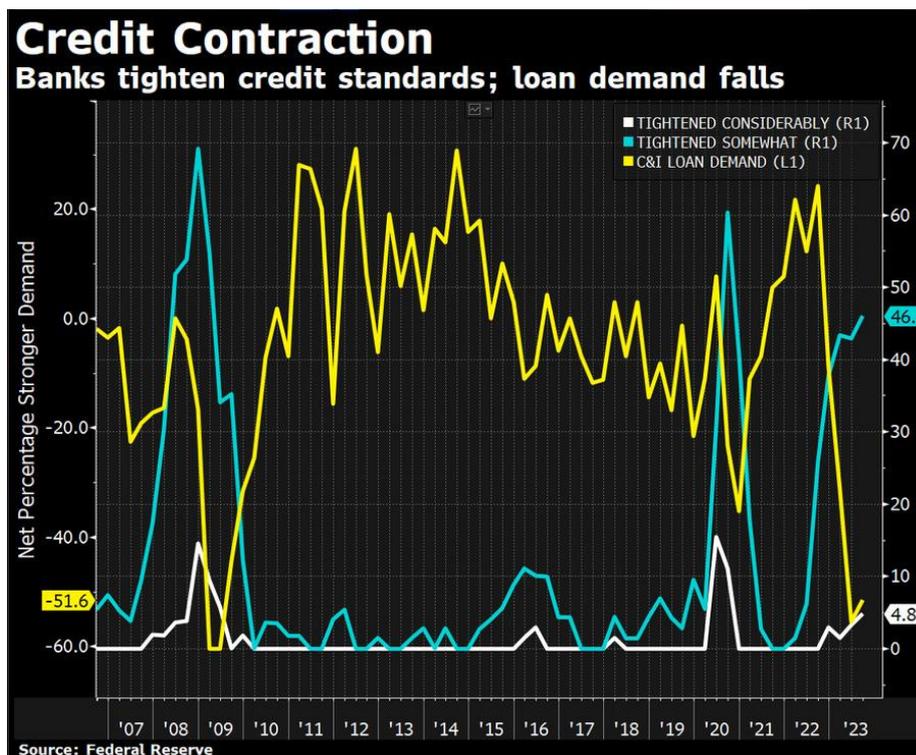
Durante la semana se nos stopeó la posición de Raytheon (RTX) cayeron la semana pasada a un mínimo de nueve meses después de que la compañía revelara los problemas de motores a reacción recientemente descubiertos. Como parte de su informe trimestral de ganancias, RTX dijo que algunos aviones con engranajes Pratt & Whitney tendrían que ser inspeccionados debido al metal contaminado utilizado en las piezas del motor.

Entorno del mercado

Hemos visto un alza sorpresiva en el crecimiento en los últimos tres meses, lo que crea un entorno desafiante para una rápida caída de la inflación al 2%. Es probable que la situación inflacionaria continúe ejerciendo presión sobre la Fed para mantener las tasas elevadas.

Powell indicó que su expectativa es que ya no ven una alta probabilidad de una recesión. Sigo pensando que veremos una contracción en la actividad, pero dada la sorpresa que acabamos de presenciar y el nivel en el que estamos, tomará algún tiempo desarrollarse. Si el crecimiento sigue siendo marginalmente resistente, será más difícil lograr un rápido retorno al 2% en el IPC subyacente, en especial a medida que crecen las presiones al alza sobre los precios de las materias primas. El sector energético ha estado dormido en el último año, ayudando a alimentar el colapso de la inflación general, pero ahora parece estar despertando de su siesta. El petróleo crudo subió 4.55% esta semana, su quinto avance semanal consecutivo. Esto es parte de la razón por la que creemos que existe un riesgo material de que los datos de inflación vuelvan a subir en datos mensuales en los próximos meses.

Por otro lado, las condiciones crediticias comenzaron a endurecerse bruscamente en el tercer trimestre de 2022 y eso continuó en los trimestres siguientes, ya que la preocupación por las posibles pérdidas de préstamos en un entorno económico más débil llevó a los bancos a ser más cautelosos sobre a quién le prestan, cuánto prestan y los términos de lo que prestan. Esto luego se aceleró a raíz de las quiebras en Signature Bank y Silicon Valley Bank. El informe más reciente muestra que los bancos han endurecido aún más las condiciones crediticias para todas las formas de endeudamiento durante el segundo trimestre y de cara a la segunda parte del año, mientras que la demanda de préstamos también se ha deteriorado.



Fuente: Bloomberg

Este informe parecería sugerir que no sería necesario una nueva suba de tasas por parte de la Fed, ya que las condiciones crediticias más estrictas y la reducción de la demanda de préstamos apuntan a una mayor contracción del crédito que naturalmente reducirá la presión alcista sobre los precios desde el lado de la demanda.

En síntesis, las señales desde la macro no son claras. Esta semana contaremos con una tonelada de datos económicos que probablemente revelarán que el mercado laboral sigue siendo fuerte y la economía sigue siendo robusta. Las solicitudes iniciales de desempleo han disminuido constantemente en las últimas semanas.

El mercado de renta variable parece estar subestimando el riesgo de tasa a medida que la prima de riesgo de renta variable entre acciones y bonos se mueve a niveles no vistos en muchos años. El mercado, colectivamente, parece convencido de que la Fed no volverá a subir la tasa durante el resto de este ciclo, es decir, en los próximos años. Sin embargo, en el caso de que la inflación fuerce la mano de la Fed, entonces el mercado tendrá que "corregir" sus expectativas, y por tanto, impactaría negativamente en el precio de las acciones.

Ideas de Trading

Durante la semana cerramos la posición de Caesars Entertainment, Etsy y Crowdstrike ante la posibilidad de aumento en la volatilidad de corto plazo.

Descripción					Posiciones abiertas						Tendencia					
Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	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	19,3%	62	23,1	-26,5%	31,1	-1,0%	Atractivo	Alcista	Alcista	Alta
2	GDXJ	VanEck Junior Gold Miners ETF	#N/A	Materiales	Mineras	18-May-2023	-3,1%	76	34	-7,9%	44	19,2%	Atractivo	Alcista	Alcista	Alta
3	WPM	Wheaton Precious Metals Corp	19.914	Materiales	Plata	2-Jun-2023	-3,0%	61	38,5	-12,7%	60	36,0%	Atractivo	Alcista	Alcista	Alta
4	SLV	iShares Silver Trust	8.948	Commodities	Plata	18-May-2023	4,1%	76	19,5	-13,3%	26	15,6%	Atractivo	Alcista	Alcista	Alta
5	RBLX	Roblox Corp	23.847	Comunicaciones	Gaming	27-Jun-2023	-5,8%	36	36,95	-5,4%	52	33,2%	Atractivo	Alcista	Alcista	Alta
6	UNG	United States Natural Gas Fund	1.093	Commodities	Gas Natural	11-Jul-2023	-2,6%	22	6,5	-7,7%	9,5	34,9%	Atractivo	Alcista	Alcista	Alta
7	SKX	Skchers USA Inc	8.682	Consumo discrecional	Accesorios	17-Jul-2023	6,4%	16	46	-18,5%	70	24,0%	Atractivo	Alcista	Alcista	Media
8	XBI	SPDR S&P Biotech ETF	3.816	Salud	Biociencia	18-Jul-2023	-2,9%	15	80	-4,6%	100	19,2%	Atractivo	Alcista	Alcista	Alta
Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	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	152.404	Financiero	Bancos	14-Jun-2023	-4,1%	49	99,5	-7,6%	68	29,6%	Atractivo	Bajista	Bajista	Alta
2	XRT	SPDR S&P Retail ETF	487	Consumo discrecional	Minorista	16-Jun-2023	-6,9%	47	73	-7,9%	44	42,2%	Atractivo	Bajista	Bajista	Alta
3	DAL	Delta Air Lines, Inc.	29.417	Consumo discrecional	Aerolínea	29-Jun-2023	1,9%	34	50	-8,4%	38	22,8%	Atractivo	Bajista	Bajista	Alta
4	AMD	Advanced Micro Devices, Inc.	183.775	Tecnología	Semiconductores	7-Jul-2023	0,3%	26	124	-8,1%	90	26,9%	Atractivo	Bajista	Bajista	Alta
5	X	United States Steel Corporation	5.587	Materiales	Acero	12-Jul-2023	1,3%	21	28	-10,8%	19,8	27,7%	Atractivo	Bajista	Bajista	Alta

RESUMEN 2023

Posiciones cerradas	0,2%
Posiciones abiertas	0,7%
Rendimiento total (ponderado)	0,3%
S&P 500	19,5%

Variación	Cerradas	Abiertas
Caídas	-7,4%	-4,1%
Subas	12,3%	5,5%

Duración	Cerradas	Abiertas
	28 días	28 días

Cantidad	Cerradas	Abiertas	Total
Negativas	29	7	36
Positivas	25	6	31
	54	13	67

Cantidad (%)	Cerradas	Abiertas	Total
Negativas	43%	10%	54%
Positivas	37%	9%	46%
	81%	19%	

ACCIONES NUEVOS MÁXIMOS 2023

Ticker	Nombre	Tipo de empresa	1 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Precio actual	Convicción hacia nuevos máximos 2023	Comentarios
1 ABBV	AbbVie Inc	Alta calidad	Alicista	Alicista	Alicista	150,85	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.
2 ADI	Analog Devices, Inc.	Líder global	Bajista	Bajista	Neutral	199,6	Ya alcanzó	Ya alcanzó nuevo máximo. De corto plazo llegó a \$200 y consolidó. Potencial de caída desde estos niveles.
3 ADP	Automatic Data Processing Inc	Líder global	Bajista	Bajista	Neutral	250,17	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.	Líder global	Alicista	Alicista	Neutral	235,93	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	Líder global	Bajista	Bajista	Bajista	319,82	Ya alcanzó	Con la suba en las últimas semanas, puede darse por completo toda la suba. Si bien no hay indicios aun de caídas, el potencial en estos precios es fuertemente bajista.
6 AXP	American Express Company	Líder global	Neutral	Neutral	Neutral	165,43	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	Líder global	Neutral	Neutral	Neutral	62,04	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.	Líder global	Bajista	Bajista	Bajista	262,5	Ya alcanzó	Ya alcanzó nuevo máximo. Todavía no hay señales firmes de que comenzó la caída pero no lo veo atractivo en estos precios.
9 DE	Deere & Company	Líder global	Bajista	Neutral	Neutral	429,2	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	Líder global	Neutral	Neutral	Neutral	353,23	Media	Ha repuntado en las últimas semanas pero no veo un atractivo potencial de riesgo/reboto en estos precios.
11 JNJ	Johnson & Johnson	Alta calidad	Alicista	Alicista	Alicista	169,57	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 \$178 en los próximos meses.
12 KO	Coca-Cola Co	Alta calidad	Alicista	Alicista	Alicista	62,32	Alta	La posibilidad de ver nuevos máximos este año sigue intacta.
13 LMT	Lockheed Martin Corp	Atractiva MP	Bajista	Bajista	Bajista	449	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	Líder global	Bajista	Bajista	Neutral	188,86	Ya alcanzó	Alcanzó nuevos máximos en las últimas semanas. Potencial de consolidación en los siguientes meses.
15 PFE	Pfizer Inc.	Líder global	Alicista	Alicista	Neutral	36,08	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	Líder global	Neutral	Neutral	Neutral	742,66	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	Atractiva MP	Alicista	Alicista	Neutral	87,7	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.
18 TRV	Travelers Companies Inc	Líder global	Alicista	Alicista	Alicista	173,15	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	Líder global	Alicista	Alicista	Alicista	501,76	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).