



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Viernes 15 de setiembre, 2023

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Introducción

Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Set	% 1m	% 3m	% 6m	% YTD	3Q23	2Q23	1Q23	4Q22	3Q22	2Q22	1Q22	2022
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	443,37	-0.5%	-1.6%	0.9%	1.4%	13.1%	15.9%	0.0%	8.3%	7.0%	7.1%	-5.3%	-16.5%	-4.9%	-19.5%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average E130	grandes compañías	346,14	-0.1%	-2.2%	0.4%	1.7%	8.1%	4.5%	0.7%	3.4%	0.4%	15.3%	-6.7%	-11.2%	-4.5%	-8.8%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	370,81	-0.5%	-1.5%	1.9%	1.1%	21.1%	39.3%	0.4%	15.1%	20.5%	-0.4%	-4.6%	-22.7%	-8.9%	-33.1%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	71,38	1.4%	-3.9%	1.8%	-1.4%	3.4%	8.7%	-1.5%	1.4%	9.0%	17.2%	-10.4%	-15.1%	-6.5%	-16.6%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	43,85	0.6%	-4.5%	-1.1%	-3.1%	1.0%	11.1%	-4.3%	1.6%	14.2%	23.5%	-12.0%	-16.0%	-11.7%	-19.4%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	39,13	1.1%	-6.6%	1.7%	-2.4%	2.3%	3.2%	-1.1%	0.3%	4.1%	8.7%	-13.0%	-11.2%	-7.6%	-22.4%
EWZ	iShares Msci Brazil ETF	Brasil	32,26	5.5%	-8.9%	6.8%	-1.4%	23.6%	15.3%	-0.5%	18.4%	-2.1%	-5.6%	8.2%	-27.6%	34.7%	-0.4%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	95,49	-0.3%	-0.9%	0.4%	-2.9%	-4.3%	-1.5%	-2.5%	-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	93,09	-0.4%	-1.0%	0.1%	-4.2%	-6.2%	-2.8%	-3.6%	-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	92,96	-1.5%	-3.4%	0.5%	-10.0%	-12.6%	-6.6%	-9.7%	-3.2%	6.8%	-2.8%	-10.8%	-13.0%	-10.9%	-32.8%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bc	Corporativos IG	104,37	-0.3%	-1.6%	0.9%	-3.4%	-4.1%	-1.0%	-3.5%	-1.3%	4.0%	2.9%	-6.9%	-9.0%	-8.7%	-20.4%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bc	Corporativos HY	74,64	0.0%	-0.3%	0.8%	-0.1%	0.8%	1.4%	-0.6%	-0.6%	2.6%	3.1%	-3.0%	-10.5%	-5.4%	-15.4%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Mark	Soberanos emergentes USD	84,44	-0.3%	-2.2%	0.8%	-1.6%	-1.3%	-0.2%	-2.4%	0.3%	2.0%	6.5%	-6.9%	-12.7%	-10.4%	-22.4%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fun	Dólar	29,42	0.3%	2.4%	2.4%	4.2%	5.8%	5.8%	3.7%	1.8%	0.3%	-7.8%	7.8%	6.3%	2.6%	8.5%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	178,34	0.1%	-1.3%	1.4%	-0.8%	-2.8%	5.1%	0.0%	-2.7%	8.0%	9.7%	-8.2%	-6.7%	5.7%	-0.8%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	81,29	3.8%	2.6%	12.0%	27.2%	31.9%	15.9%	27.9%	-4.3%	-5.2%	7.4%	-18.8%	8.4%	36.4%	29.0%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	19,26	-0.2%	-2.2%	11.9%	14.3%	27.7%	132.3%	0.4%	17.3%	97.3%	-27.3%	-5.4%	-60.5%	-10.8%	-75.8%

Fuente: Google

El S&P 500 se mantuvo esencialmente sin cambios esta semana, cayendo -0.16% con el cierre del viernes en 4,450.32.

Los datos de inflación de agosto en Estados Unidos muestran que el IPC general llegó al 0,6% intermensual con los precios subyacentes (excluyendo alimentos y energía) aumentando un 0,3% intermensual, aunque el mercado había estado esperando un 0,6% y un 0,2% respectivamente. Esto deja la tasa interanual en 3.7% para la inflación general (frente al 3.2%), mientras que la inflación subyacente anual se desacelera a 4.3% desde 4.7%. Los detalles muestran que un salto del 10% en la gasolina fue el principal impulsor de una mayor inflación general.

Las ventas minoristas de Estados Unidos se desaceleraron en agosto, creciendo solo un 0,6% desde julio, ya que los consumidores redujeron el gasto discrecional debido a la escalada de los precios de la gasolina, según datos del Departamento de Comercio. Cuando se excluyen las ventas de gasolina de los datos, el aumento fue de apenas 0.2%, uno de los aumentos más bajos de este año. Aunque las ventas aumentaron en sectores como la ropa y la electrónica, hubo una marcada desaceleración en áreas como supermercados y grandes almacenes.

Al igual que con el informe de ventas minoristas, el número de producción industrial de Estados Unidos superó las expectativas en agosto, pero las revisiones a la baja de julio significan que, en general, el nivel de actividad está en línea con lo esperado. La historia clave para el sector el próximo mes será cuánto afecta la huelga del UAW a la producción. Hasta ahora está comenzando modestamente con solo 12,700 en huelga, pero podría escalar rápidamente y golpear duramente la producción.

El temor a no controlar completamente la inflación y el riesgo de detenerse demasiado pronto deben haber sido una preocupación mayor que el creciente riesgo de recesión en la Eurozona, lo que motivó al Banco Central Europeo a subir las tasas de interés por décima vez consecutiva desde julio pasado. Después de un total de subidas de tasas de 450pb, los principales tipos de interés oficiales del BCE se encuentran ahora en un máximo histórico. Si se pregunta por qué el BCE no está dando un paso atrás y esperando hasta que se haya producido el impacto total de las alzas de tasas hasta ahora, la respuesta es muy clara: se trata de credibilidad. El BCE solo tiene un trabajo y este es mantener la estabilidad de precios. La Eurozona no ha visto estabilidad de precios en casi tres años. E incluso si el aumento de la inflación se debe principalmente a factores fuera del alcance directo del BCE, el Banco simplemente tiene que mostrar su determinación de erradicarlo. Que este enfoque eventualmente empuje a la economía de la Eurozona a una desaceleración más severa no le importa al BCE, al menos no por ahora.

De cara al futuro, un mayor debilitamiento de la economía y una mayor tracción en una tendencia desinflacionaria harán que sea muy difícil encontrar argumentos para otro aumento antes de fin de año. La observación en la comunicación oficial de que "sobre la base de su evaluación actual, el Consejo de Gobierno considera que los tipos de interés oficiales del BCE han alcanzado niveles que, mantenidos durante un período suficientemente largo, contribuirán sustancialmente al retorno oportuno de la inflación al objetivo" muestra que esta parece ser la última suba.

Mirando la semana que comienza, tenemos la decisión de la Fed sobre las tasas de interés y la posterior conferencia de prensa del día 20. La probabilidad implícita basada en el mercado de un alza de tasas el miércoles es solo del 2% y la Fed no va a ir en contra de los deseos del mercado. Esto hará que la conferencia de prensa de Powell sea el evento de volatilidad dominante durante la semana.

Portafolio Discrecional

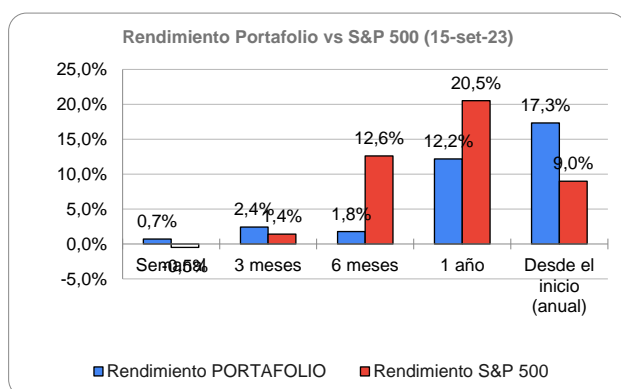
El portafolio subió +0.7% en la semana frente a una caída de -0.5% del S&P 500

En los últimos 3 meses sube +2.4% vs una suba de 1.4% del S&P 500

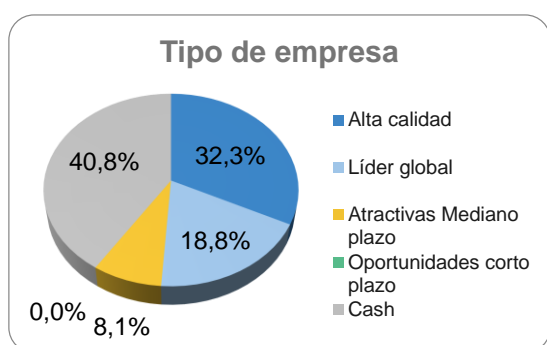
En el último año sube +12.2% vs una suba del 20.5% del S&P 500

Desde el inicio, la tasa anualizada del portafolio es de +17.3% vs +9.0% del SPY.

Rendimiento vs SPY



Composición actual



	Distribución sectorial			
	Portafolio	S&P 500	Diferencia	Rend Sem (%)
Tecnología	0,0%	23,7%	-23,7%	-2,3%
Comunicaciones	0,0%	7,4%	-7,4%	0,8%
Real estate	0,0%	2,8%	-2,8%	0,5%
Financiero	6,1%	13,9%	-7,7%	1,5%
Consumo cíclico	0,0%	10,2%	-10,2%	1,8%
Industria	0,0%	8,9%	-8,9%	-0,6%
Materiales	4,2%	2,5%	1,7%	-0,1%
Energía	3,9%	5,2%	-1,3%	0,0%
Salud	17,0%	15,4%	1,6%	0,1%
Consumo básico	20,4%	7,5%	12,9%	0,5%
Servicios Públicos	7,7%	2,6%	5,1%	2,8%
Cash	40,8%		40,8%	
	100,0%	100,0%		

Cambios realizados

Nuestra estrategia sigue siendo de cautela a la espera de caídas en las próximas semanas, que en caso que efectivamente ocurran, nos permitirá abrir posiciones en acciones de sectores que lo hemos estado evitando, en especial en el segmento growth. Sin embargo, eso no quita que mientras tanto nos posicionemos en acciones que consideramos pueden mostrar un buen comportamiento relativo en un entorno de mayor volatilidad.

En ese sentido, durante la semana invertimos en **Procter & Gamble (PG)**. El sector de consumo básico tiende a destacarse durante desaceleraciones económicas y recesiones. Si bien los consumidores limitan el gasto durante estos períodos, todavía consumen productos diarios. Por lo tanto, Procter & Gamble, como líder en la categoría, puede ser un refugio en tiempos de incertidumbre.

Procter & Gamble está bien posicionada para ofrecer un crecimiento de ganancias por acción de un dígito por encima de 5% hasta el año fiscal 27. La sólida diversificación de ingresos de PG en mercados desarrollados y emergentes proporciona estabilidad y oportunidades de crecimiento. La capacidad de la compañía para adaptarse a las preferencias cambiantes de los consumidores y su sólida cartera de marcas la posicionan para superar el crecimiento del sector. La compañía recompensa constantemente a los accionistas a través de dividendos y recompras de acciones, respaldada por un balance saludable y una fuerte generación de flujo de caja. La valuación en la actualidad es alta, lo que representa en la actualidad el mayor riesgo.

Por otro lado, invertimos en **AbbVie (ABBV)**. La empresa de investigación y desarrollo farmacéutico tiene un fuerte potencial de crecimiento en diversos mercados terapéuticos y estéticos, impulsado por nuevos fármacos y penetración en el mercado. AbbVie ha demostrado resistencia y fortaleza a pesar de la pérdida patente de su medicamento más vendido, Humira. La compañía ha elevado su guía de ganancias para todo el año y espera un crecimiento de ingresos de un solo dígito hasta 2030.

Comentarios principales posiciones

Ticker	Descripción					P&L %	Tendencia			Características		
	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	abiertas		Punto de compra actual	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Tipo de empresa	Clasificación	Volatilidad
1 PM	Philip Morris International Inc.	148.699	Consumo básico	Tabaco		1,9%	Atractivo	Alcista	Alcista	Alta calidad	Core	Baja
2 PG	Procter & Gamble Co	361.712	Consumo básico	Hogar		-0,9%	Atractivo	Alcista	Alcista	Alta calidad	Core	Baja
3 KO	Coca-Cola Co	250.552	Consumo básico	Alimentos		-2,5%	Atractivo	Alcista	Alcista	Alta calidad	Core	Baja
4 PEP	PepsiCo, Inc.	247.564	Consumo básico	Alimentos		1,2%	Neutral	Neutral	Neutral	Alta calidad	Satellite	Baja
5 KR	Kroger Co	33.246	Consumo básico	Alimentos		4,3%	Atractivo	Alcista	Neutral	Alta calidad	Satellite	Baja
6 JNJ	Johnson & Johnson	388.774	Salud	Biofarmacéutic		-1,5%	Atractivo	Neutral	Neutral	Alta calidad	Satellite	Baja
7 XLU	Utilities Select Sector SPDR Fun	11.110	Servicios públicos	servicios públic		-3,8%	Neutral	Neutral	Alcista	Alta calidad	Satellite	Baja
8 JPM	JPMorgan Chase & Co	432.455	Financiero	Bancos		11,1%	Neutral	Neutral	Neutral	Lider global	Satellite	Media
9 AXP	American Express Company	120.595	Financiero	Crédito		-1,0%	Atractivo	Alcista	Alcista	Lider global	Satellite	Media
10 CI	Cigna Group	83.827	Salud	servicios médic		4,1%	Atractivo	Alcista	Alcista	Lider global	Satellite	Media
11 ABBV	AbbVie Inc	268.499	Salud	Biofarmacéutic		-0,6%	Atractivo	Alcista	Alcista	Lider global	Satellite	Media
12 PFE	Pfizer Inc.	192.358	Salud	Medicamentos		-11,2%	Esperar	Neutral	Neutral	Lider global	Satellite	Media
13 PXD	Pioneer Natural Resources Co	54.555	Energía	Petróleo&Gas		14,6%	Atractivo	Atractivo	Alcista	Atractiva MP	Satellite	Baja
14 GDX	VanEck Gold Miners ETF	#N/A	Materiales	Oro		-5,4%	Esperar	Neutral	Alcista	Atractiva MP	Satellite	Alta
15 SIL	Global X Silver Miners ETF	#N/A	Materiales	Plata		-4,3%	Neutral	Neutral	Alcista	Atractiva MP	Satellite	Alta

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 / +17% 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. Parecería que está completando una consolidación al área de \$92 antes de retomar la suba
2 PG	Procter & Gamble Co	Procter & Gamble es visto como un refugio durante las dificultades económicas y las recesiones debido a su posición como líder en el sector de productos básicos de consumo. La compañía ha mostrado un crecimiento constante de los ingresos y las ganancias por acción, y tiene un sólido historial de aumento de dividendos durante más de 67 años.	Puede estar comenzando un nuevo repunte de cara a los próximos meses. Sector defensivo
3 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 60.89% 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	Segue lateralizando. Ideal mantener el nivel de \$60.3. El potencial alcista para los próximos meses sigue intacto
4 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.	Perforó soporte clave y pone en duda potencial alcista. Posibilidad de ir a niveles de \$173 antes de repuntar
5 KR	Kroger Co	The Kroger Co. un minorista líder de comestibles, es una propuesta de inversión sólida debido a su sólido modelo de negocio, lealtad de marca y crecimiento constante de dividendos.	Se mantiene en un rango amplio y ha continuado subiendo en las últimas semanas. Si bien el potencial de suba a niveles de \$54 en los próximos meses sigue vigente, debe repuntar pronto.
6 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 iminentes detalles de expiración de patentes, el segmento farmacéutico de la compañía sigue siendo resiliente, 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 unidad COVID-19.	Esta semana tuvimos la corrección que advertí la semana pasada, con la caída a niveles de \$164 (una caída de -6%). Considero puede estar comenzando un nuevo rebote a niveles de \$173. Vólv a comprar lo que había vendido.
7 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.	La fuerte recuperación en la última semana incrementa las chances de que hayamos visto un piso. Todavía es pronto de todas formas
8 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 embudo continúe, pero el CEO Jamie Dimon continúa observando 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 cayendo. Posibilidad de hacerlo a niveles de \$144 antes de ver un rebote temporal.
9 AXP	American Express Company	American Express es una compañía fuerte con presencia global y ventajas 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. Esta última semana ha caído y espero un repunte.
10 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.	Vólv a comprar luego del breakout de junio. Espero retome la suba con objetivo de \$340 en los próximos meses.
11 ABBV	AbbVie Inc	AbbVie ha demostrado resiliencia y fortaleza a pesar de la pérdida de la patente de su medicamento más vendido, Humira. La compañía ha reportado ganancias impresionantes, ventas sólidas en varios segmentos y una cartera prometedora. AbbVie ofrece una rentabilidad por dividendo del 4%, un crecimiento constante de los dividendos y una valoración atractiva.	Operando por encima de la MM200, potencial de repunte en los próximos meses
12 PFE	Pfizer Inc.	Pfizer continúa 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 ha vuelto a caer y se encuentra cerca de los mínimos. Esperar por reacción.
13 PXD	Pioneer Natural Resources Co	Pioneer Natural Resources tiene reservas de alta calidad, operaciones eficientes, un balance saludable y un programa de pago de capital muy atractivo.	Continúa subiendo. Posibilidad creciente de que ya haya hecho piso y que se encamine a los \$280. Cualquier consolidación es una oportunidad para incrementar.
14 GDX	VanEck Gold Miners ETF	Los precios del oro y la plata comenzaron una tendencia alcista desde noviembre hasta marzo aunque en los últimos meses ha consolidado con el aumento de las tasas reales. 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.	Durante la semana vimos por primera vez en mucho tiempo al oro y las mineras descorrelacionarse de la suba en los rendimientos. Resulta alentador pero de todas formas, la posibilidad de ver nuevos cálidos en los precios de los bonos soberanos en las próximas semanas deja el sector en una situación de espera.
15 SIL	Global X Silver Miners ETF	Ídem	Ídem

Entorno del mercado

La Fed seguramente haga una pausa esta semana, pero eso no significa que hayan terminado. La inflación de la vivienda representa una gran parte de la canasta subyacente del IPC y la Fed recibió buenas noticias con este informe. El alquiler de viviendas sigue desacelerándose a buen ritmo, con la variación a 3 meses habiendo bajado a 4.6% desde un máximo de casi 10% a principios de año.

Muchos consideran que la Fed parece haber terminado con el alza en las tasas, pero los mercados están empezando a desafiar esta suposición: los precios más altos del petróleo, la acumulación de presión en los mercados de bonos y una sólida impresión mensual en los servicios básicos excluyendo vivienda generan dudas sobre la sostenibilidad de esta tendencia.

Dado el crecimiento económico más fuerte de lo esperado en los últimos meses, parece más probable que la Fed señale a través de su Resumen de Proyecciones

Económicas que puede ser necesaria otra alza mientras elimina los recortes de tasas para 2024.

El mercado de bonos está reflejando esta situación, en especial en el tramo largo de la curva, con expectativas de inflación subiendo. Algo que por el momento no se ve reflejado en las encuestas de consumidores. Esta situación pone a la Fed en un lugar complejo, porque si el mercado considera que la Fed no es lo suficientemente agresiva frente a la inflación pegajosa, los rendimientos en la parte posterior de la curva podrían aumentar aún más mientras aumentan las expectativas de inflación.

Esta es la razón por la que la Fed tendrá que comunicar al mercado que siguen dependiendo de los datos, que una subida de tasas en noviembre está sobre la mesa y que el inesperado rendimiento superior de la economía estadounidense significa que las tasas en 2024 pueden no bajar tanto como se esperaba.

Por lo tanto, si bien la tendencia de la inflación subyacente es prometedora, una lectura interanual actual del 4,3% aún está demasiado lejos del objetivo del 2% de la Fed. La energía ha sido el principal impulsor de la tendencia actual de desinflación. Desde el mínimo de mayo, el petróleo ha subido más del 30%. Si el petróleo continúa subiendo, la inflación ciertamente volverá, lo que obligará a la Fed a continuar subiendo más de lo que los precios de las acciones están actualmente descontando.

Ideas de Trading

Durante la semana abrimos 2 nuevas posiciones largas Cummins (CMI) y ProShares UltraPro Short QQQ ETF (SQQQ) mientras que abrimos 3 posiciones short: Morgan Stanley (MS), Meta Platforms (META) y Fortinet (FTNT).

Descripción						Posiciones abiertas												
Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	Precio actual	Precio promedio de compra	Unidades	Monto inicial	Monto actual	P&L \$	P&L %	Duración (días)	Stop	% para stop	Precio objetivo	% para objetivo	
Operaciones LONG																		
SQQQ	ProShares UltraPro Short QQQ	#N/A	Inverso Tecnología		14-set-2023	18,82	17,86	112,0	\$2.000	\$2.108	\$108	5,4%	4	16,5	-12,3%	23,1	22,7%	
CMI	Cummins Inc.	33.339	Industria	Maquinaria	15-set-2023	235,37	235,36	8,5	\$2.000	\$2.000	\$0	0,0%	3	224,4	-4,7%	292	24,1%	
Operaciones SHORT																		
MS	Morgan Stanley	146.492	Financiero	Bancos	14-set-2023	88,41	88,60	22,6	\$2.000	\$1.996	\$4	0,2%	4	95,5	-7,4%	76	16,6%	
META	Meta Platforms Inc	772.746	Comunicaciones	Internet	14-set-2023	300,31	311,10	6,4	\$2.000	\$1.931	\$69	3,6%	4	326,2	-7,9%	260	19,7%	
FTNT	Fortinet	772.746	Tecnología	Gaming	15-set-2023	61,02	61,06	16,4	\$1.000	\$999	\$1	0,1%	3	65,7	-7,1%	47	29,9%	

RESUMEN 2023

Posiciones cerradas	-1,0%
Posiciones abiertas	2,3%
Rendimiento total (ponderado)	-0,8%
S&P 500	15,9%

Variación	Cerradas	Abiertas
Caidas	-7,5%	
Subas	10,7%	2,3%

Duración	Cerradas	Abiertas
	31 días	4 días

Cantidad	Cerradas	Abiertas
Negativas	47	0
Positivas	31	5
	78	5

Cantidad (%)	Cerradas	Abiertas
Negativas	57%	0%
Positivas	37%	6%
	94%	6%

ACCIONES NUEVOS MÁXIMOS 2023

Ticker	Nombre	Tendencia			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	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 \$143
2 ADI	Analog Devices, Inc.	Bajista	Bajista	Neutral	Ya alcanzó	Ya alcanzó nuevo máximo. Hay señales de que ya comenzó la caída
3 ADP	Automatic Data Processing Inc	Bajista	Bajista	Neutral	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. Potencial bajista en los próximos meses
4 AMGN	Amgen, Inc.	Bajista	Bajista	Neutral	Baja	Cayó más de lo esperado en una estructura impulsiva bajista, lo que posiblemente implica que alcanzó el máximo a fines del 2022. Rebotó y llegó a \$270. Estructura de tope.
5 AON	Aon PLC	Bajista	Bajista	Bajista	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	Media	Ha estado consolidando y parece lista para comenzar otra vez una ola alcista. Esta última semana ha caído y espero un repunte.
7 BHP	BHP Group Ltd	Neutral	Neutral	Neutral	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	Ya alcanzó	Ya alcanzó nuevo máximo. Crecen las chances de que comenzó la caída. Evitarla.
9 DE	Deere & Company	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	Neutral	Neutral	Neutral	Media	No veo un atractivo potencial de riesgo/retorno en estos precios
11 JNJ	Johnson & Johnson	Alcista	Alcista	Alcista	Baja	Esta semana tuvimos la corrección que advertí la semana pasada, con la caída a niveles de \$164 (una caída de -6%). Considero puede estar comenzando un nuevo rebote a niveles de \$173. Volví a comprar lo que había vendido.
12 KO	Coca-Cola Co	Alcista	Alcista	Alcista	Alta	Sigue lateralizando. Ideal mantener el nivel de \$60.3. El potencial alcista para los próximos meses sigue intacto
13 LMT	Lockheed Martin Corp	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 \$310
14 MMC	Marsh & McLennan Companies Inc	Bajista	Bajista	Neutral	Ya alcanzó	Alcanzó nuevos máximos en julio. Potencial de consolidación en los siguientes meses.
15 PFE	Pfizer Inc.	Alcista	Alcista	Neutral	Baja	La acción parece haber roto la cuña bajista al alza. Si rompe por arriba de \$37, puede comenzar un fuerte rebote en el corto plazo, con primer objetivo \$40. Por arriba de la MM50 puede acelerar la suba
16 REGN	Regeneron Pharmaceuticals Inc	Bajista	Bajista	Bajista	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	Baja	Con la fuerte caída tras el reporte de ganancias de julio, 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 ya alcanzó nuevo máximo. Alcanzó niveles de \$165 y rebotó. Potencial para retomar la suba en los próximos meses aunque con poca convicción
18 TRV	Travelers Companies Inc	Neutral	Alcista	Alcista	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	Media	Pero los niveles objetivo aunque no invalido 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).