

GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Viernes 19 de enero, 2024

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Introducción

Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Ene	% 1m	% 3m	% 6m	% YTD	1Q24	2023	2022
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	482,43	1,2%	1,5%	1,9%	14,7%	5,9%	1,5%	1,5%	24,3%	-19,5%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average E	130 grandes compañías	378,6	0,7%	0,5%	1,3%	15,0%	6,9%	0,5%	0,5%	12,8%	-8,8%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	421,18	2,8%	2,8%	3,1%	18,4%	11,2%	2,8%	2,8%	53,4%	-33,1%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	73,93	-1,5%	-1,9%	-1,1%	11,0%	0,1%	-1,9%	-1,9%	13,8%	-16,6%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	46,21	-0,9%	-2,6%	-2,2%	13,2%	-0,5%	-2,6%	-2,6%	19,6%	-19,4%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	38,39	-2,1%	-4,5%	-2,5%	4,4%	-6,8%	-4,5%	-4,5%	3,9%	-22,4%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	Brasil	32,96	-4,0%	-5,7%	-4,8%	10,6%	-2,5%	-5,7%	-5,7%	23,8%	-0,4%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	98,02	-1,1%	-1,2%	-0,8%	6,1%	0,3%	-1,2%	-1,2%	1,9%	-15,0%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	94,94	-1,3%	-1,5%	-1,3%	5,6%	-1,1%	-1,5%	-1,5%	0,4%	-16,7%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond E	Soberanos 20+ años	94,09	-2,5%	-4,8%	-4,5%	11,7%	-7,0%	-4,8%	-4,8%	-1,1%	-32,8%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bc	Corporativos IG	108,99	-1,3%	-1,5%	-1,0%	9,6%	1,2%	-1,5%	-1,5%	4,4%	-20,4%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bc	Corporativos HY	77,17	-0,7%	-0,3%	-0,4%	6,9%	2,6%	-0,3%	-0,3%	5,2%	-15,4%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Mark	Soberanos emergentes USD	87,49	-1,2%	-1,8%	-1,7%	8,5%	0,5%	-1,8%	-1,8%	5,3%	-22,4%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fun	Dólar	27,7	0,9%	2,3%	2,0%	-6,7%	-1,2%	2,3%	2,3%	-2,4%	8,5%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	187,93	-0,9%	-1,7%	-1,2%	2,7%	3,0%	-1,7%	-1,7%	12,2%	-0,8%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	68,82	1,2%	3,3%	0,2%	-12,8%	-3,3%	3,3%	3,3%	-2,0%	29,0%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	37,01	-4,1%	6,9%	0,3%	49,8%	93,1%	6,9%	6,9%	345,2%	-75,8%

Fuente: Google

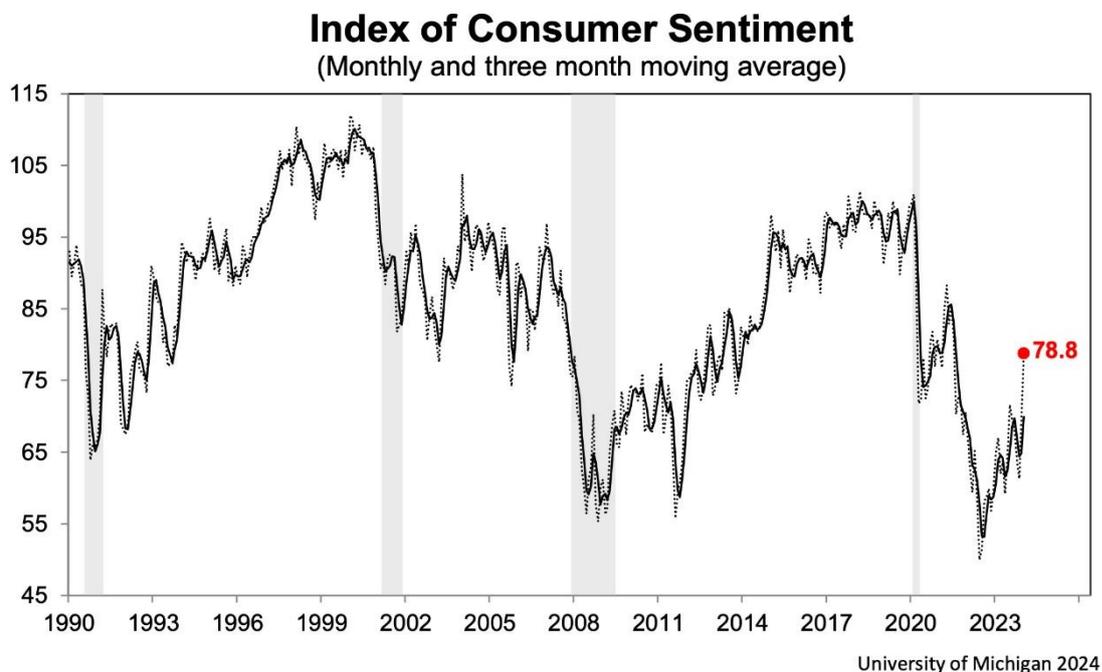
El S&P 500 avanzó un 1,17% esta semana con el cierre del viernes en 4.839,81, que representa un nuevo máximo histórico de cierre semanal, y el máximo intradiario del viernes en 4.842,07 es un nuevo máximo histórico para el índice. El índice cotizó a la baja a 4.714,82 el miércoles para luego subir un 2,65% al cierre del viernes. La suba esta semana fue completamente liderada por el sector de tecnología, que ganó un 4,13% y el sector de comunicación, que avanzó un 1,38%. Estos fueron los únicos dos sectores dentro del S&P 500 que superaron al S&P 500 en su conjunto esta semana.

Si bien la semana pasada ha sido tranquila en materia de datos económicos, los banqueros centrales enviaron algunas señales agresivas antes de las decisiones sobre las tasas de enero. Waller, de la Fed, se mostró confiado en que alcanzar el objetivo de inflación de 2% pero también subrayó que no hay razón para recortar las tasas tan rápido como en el pasado. Justo antes del inicio del período de silencio del Banco Central Europeo (BCE), Lagarde señaló que es probable que las tasas se reduzcan hacia mitad de año y Knot advirtió que los mercados se han estado adelantando. Como resultado, los rendimientos subieron a lo largo de la semana, ya que el mercado retrocedió ante las expectativas de rápidos recortes de tasas, con el rendimiento de un bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años (UST10Y) subiendo 19

puntos básicos, terminando en 4.15%. El dólar a su vez, se recuperó con fuerza. Todo esto no impidió que el sector de tecnología lidere la suba en la semana.

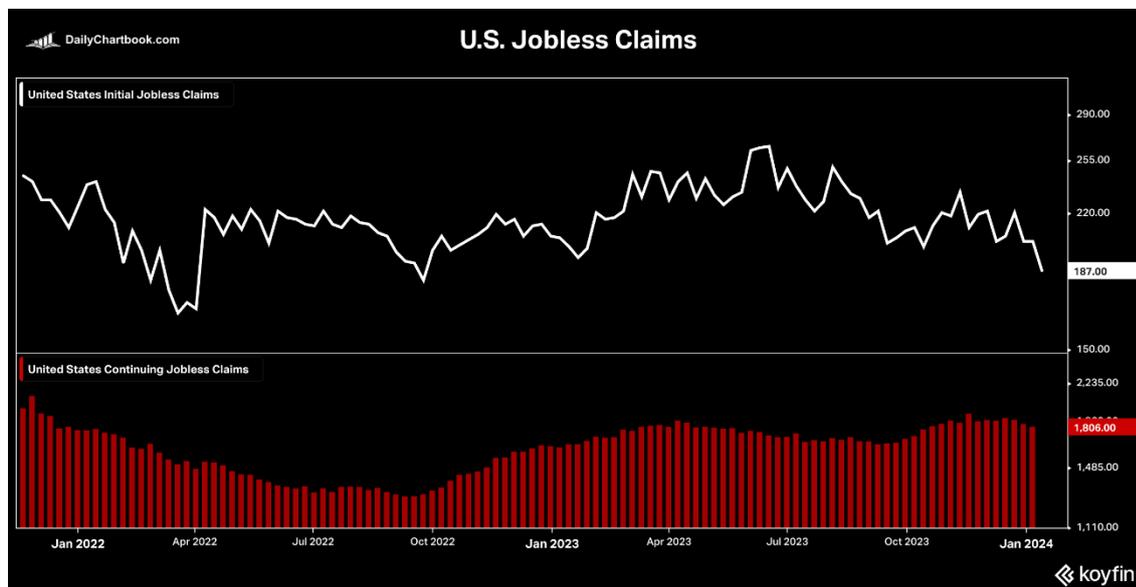
Las ventas minoristas en Estados Unidos aumentaron un 0,6% intermensual en diciembre, por encima del 0,4% del consenso. Los vehículos de motor subieron un 1,1% intermensual, los de ropa un 1,5% y los grandes almacenes registraron un aumento del 3% intermensual. Mientras tanto, el grupo de control, que excluye componentes volátiles como la gasolina, los materiales de construcción y los automóviles y se correlaciona mejor con las tendencias más amplias del gasto de los consumidores, subió un 0,8% intermensual frente al 0,2% intermensual del consenso. Esto pone de manifiesto que la economía estadounidense terminó el año en buena forma, ya que creemos que el informe del PIB del cuarto trimestre de 2023 de la próxima semana probablemente registre un crecimiento en el rango del 2-2,5%.

Los datos resultan consistentes con las encuestas: según el índice de Consumidores de la Universidad de Michigan, la confianza del consumidor en enero subió al nivel más alto desde julio de 2021. Esto prolonga la gran mejora observada en diciembre. Las expectativas de la tasa de inflación de los consumidores a un año cayeron al 2,9% en enero, el nivel más bajo desde diciembre de 2020.



Fuente: Universidad de Michigan

El mercado laboral sigue ajustado, ya que tanto las solicitudes de subsidio de desempleo iniciales como las continuas cayeron más de lo esperado, cayendo al nivel más bajo desde setiembre de 2022 y octubre de 2023, respectivamente.



Fuente: Koyfin

El año electoral estadounidense comenzó con los caucus republicanos de Iowa, donde Donald Trump logró una victoria convincente con un 51% de apoyo sobre Ron DeSantis (21%) y Nikki Haley (19%). Si bien el resultado estuvo en línea con las encuestas, marcó una decepción, especialmente para DeSantis, quien había realizado un esfuerzo significativo de campaña en Iowa. Las primarias continuarán el próximo martes en New Hampshire, donde la presión recae sobre Haley, quien ha tenido un desempeño relativamente bueno en las últimas encuestas locales.

Para la semana que comienza, se espera que el crecimiento del PIB del cuarto trimestre se sitúe en torno al 2,5% el jueves, y dado que la tasa de desempleo terminó 2023 en solo el 3,7% y la inflación sigue estando muy por encima del objetivo en términos interanuales, parece haber poca presión para empezar a recortar las tasas de forma inminente. Los funcionarios de la Fed reconocen que es probable que terminen recortando las tasas de interés este año, pero también están retrasando el tiempo y la escala de ese primer movimiento. Sus previsiones individuales sugieren tres recortes de tipos de 25 puntos básicos este año, frente a los 150 puntos básicos de recortes que los mercados están descontando.

Se espera que el Banco de Japón mantenga su política de control de la curva en su reunión de enero. Es probable que la inflación se desacelere aún más en enero.

Temporada de ganancias

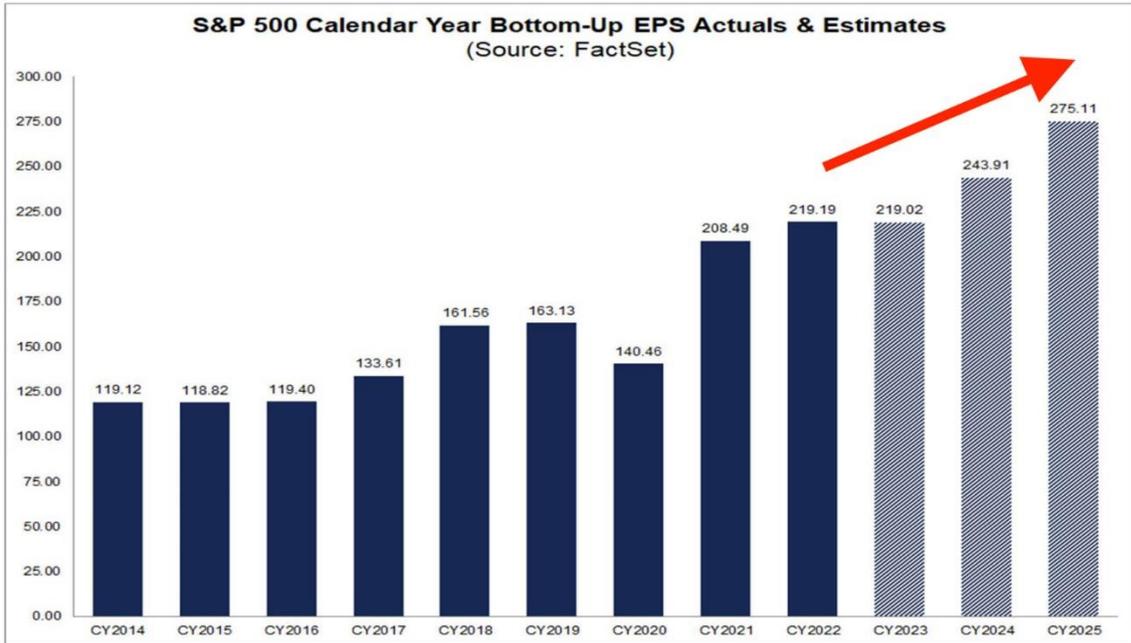
El 10% de las empresas del S&P 500 han presentado resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2023 hasta la fecha. De estas empresas, el 62% ha reportado ganancias por acción por encima de las estimaciones, lo que está por debajo del promedio de 5 años del 77% y por debajo del promedio de 10 años del 74%. En conjunto, las empresas están reportando ganancias que están un 18,1% por debajo de las estimaciones, que está muy por debajo de los promedios históricos en donde solemos ver sorpresas positivas.

Como resultado, el índice reporta hoy ganancias más bajas para el cuarto trimestre en relación con el final del trimestre. La disminución de las ganancias combinadas (combina los resultados reales de las empresas que han informado y los resultados estimados de las empresas que aún no lo han hecho) para el cuarto trimestre es del -1,7% en la actualidad, en comparación con una tasa de crecimiento de las ganancias del 1,6% al final del cuarto trimestre (31 de diciembre).

Las sorpresas negativas en los beneficios reportados por las empresas del sector financiero han sido el mayor contribuyente a la disminución de los beneficios generales del índice desde el final del trimestre.

En términos de ingresos, el 62% de las empresas del S&P 500 han reportado ingresos reales por encima de las estimaciones, lo que está por debajo del promedio de 5 años del 68% y por debajo del promedio de 10 años del 64%. En conjunto, las empresas están reportando ingresos que están un 0,5% por encima de las estimaciones. La tasa de crecimiento de los ingresos combinados para el cuarto trimestre es del 2,9% en la actualidad, en comparación con una tasa de crecimiento de los ingresos del 3,1% al final del cuarto trimestre (31 de diciembre).

La mayoría de los estrategas esperan un crecimiento de los beneficios de dos dígitos tanto en 2024 como en 2025. Según FactSet, de cara al futuro, los analistas esperan un crecimiento de los beneficios (interanual) del 5,4% para el primer trimestre de 2024 y del 10,0% para el segundo trimestre de 2024. Asimismo, los analistas esperan que las ganancias por acción del S&P 500 crezcan un 10% interanual a 244 dólares en 2024 y un 12% a 275 dólares en 2025.



Fuente: Factset

Portafolio Discrecional

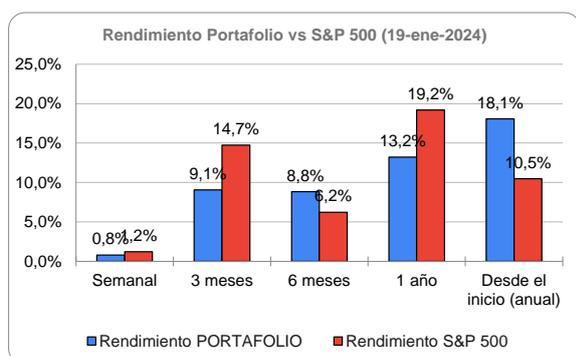
El portafolio subió +0.8% en la semana frente a una suba del 1.2% del S&P 500

En los últimos 3 meses sube +9.1% vs una suba del 14.7% del S&P 500

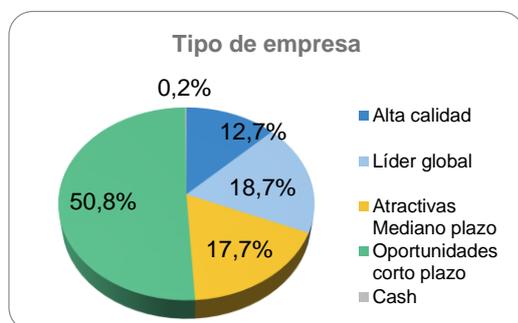
En el último año sube +13.2% vs +19.2% del S&P 500

Desde el inicio, el portafolio sube +96.3% vs 49.9% del SPY, lo que equivale a una tasa anualizada de +18.1% vs +10.5% del SPY.

Rendimiento vs SPY



Composición actual



Distribución sectorial				
Portafolio	S&P 500	Diferencia	Rend Sem (%)	
Tecnología	22,9%	23,7%	-0,8%	4,1%
Comunicaciones	19,0%	7,4%	11,5%	1,4%
Real estate	0,5%	2,8%	-2,3%	-2,1%
Financiero	3,7%	13,9%	-10,1%	0,9%
Consumo cíclico	14,4%	10,2%	4,2%	0,5%
Industria	1,6%	8,9%	-7,3%	0,3%
Materiales	1,7%	2,5%	-0,8%	-1,5%
Energía	17,3%	5,2%	12,1%	-3,0%
Salud	9,7%	15,4%	-5,7%	-0,8%
Consumo básico	9,4%	7,5%	1,9%	-1,0%
Servicios Públicos	0,5%	2,6%	-2,1%	-3,7%
Cash	0,2%		0,2%	
Total	100,8%	100,0%		

Cambios realizados

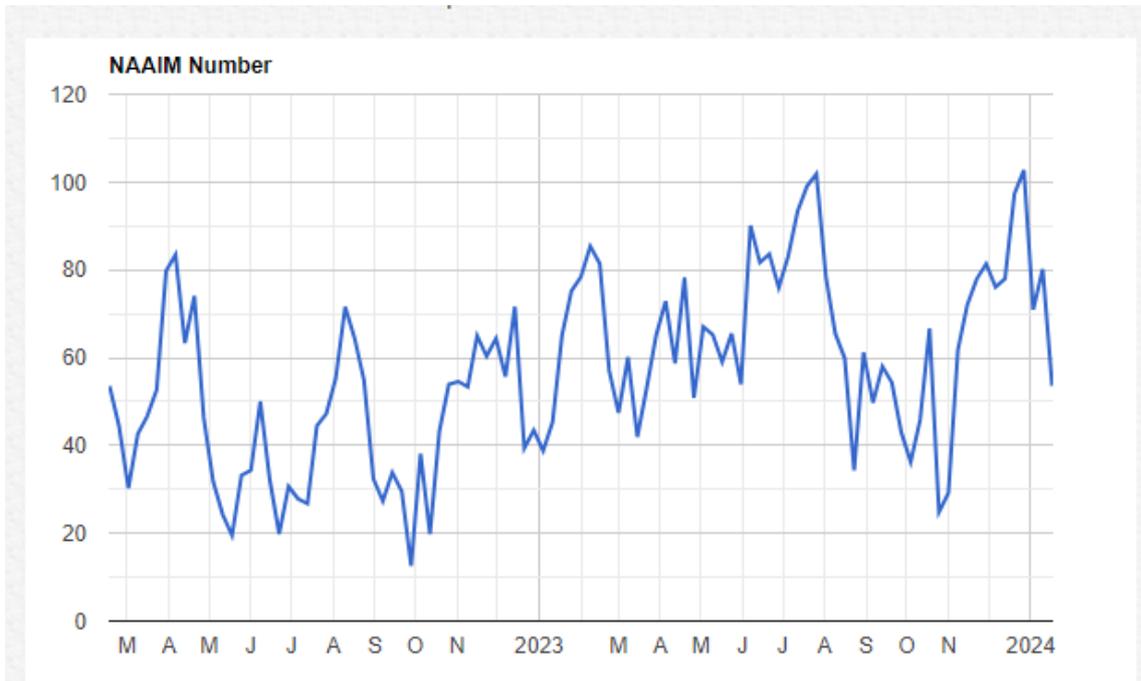
Durante la semana abrimos posición en UnitedHealth Group (UNH) tras la caída registrada en las últimas semanas, mientras que volvimos a invertir el remanente de efectivo en el SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY) a mitad de semana.

Entorno del mercado

Con la divergencia actual entre una política fiscal muy laxa y una política monetaria restrictiva, junto con el entorno posterior a la pandemia que todavía sigue afectando a la actividad, Estados Unidos sigue experimentando un ciclo económico inusual. El sector manufacturero se ha estado contrayendo durante 14 meses según el índice de gerentes de compras ISM (por debajo de 50 significa contracción), que es el más largo desde al menos 1960, y sin que ello coincida con una recesión en la economía. Pero el mercado laboral sigue ajustado, la inflación está por encima de la meta, el gasto de los consumidores se mantiene y los recientes comentarios de la Fed sugieren que no tienen prisa por relajar la política.

El S&P 500 alcanzó nuevos máximos al cierre de la semana. Sin embargo, durante estos 20 días de 2024 ha pasado la mayor parte del tiempo lateralizando, lo que tuvo un impacto en el sentimiento de los inversores. Por ejemplo, el sentimiento alcista terminó 2023 con lecturas elevadas, con cerca de la mitad de todos los encuestados en la encuesta semanal de AAI informando como alcistas, pero desde entonces, esa lectura ha caído al 40.4% esta semana. Eso marca la lectura optimista más baja desde la primera semana de noviembre, cuando fue una lectura mucho más moderada por debajo del 25%. A su vez, el sentimiento bajista ha comenzado a repuntar. El 26,8% de los encuestados se declaró bajista esta semana. Se trata de la lectura más alta desde la primera semana de diciembre y tendría que subir otros 4,25% para alcanzar su promedio histórico.

No solo la encuesta AAI muestra el sentimiento menos alcista en aproximadamente dos meses, sino que también lo hacen la encuesta de Investors Intelligence y el índice NAAIM Exposure. De acuerdo a este índice, la exposición de los gestores de fondos activos cayó en la semana a 54, habiendo cerrado el 2023 en niveles de 102.7, el nivel más alto desde noviembre 2021.



Fuente: NAAIM

Por último, el Índice de Fear & Greed de CNN retrocedió de niveles de codicia extrema hace un mes a casi neutral.

Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?
[Learn more about the index](#)

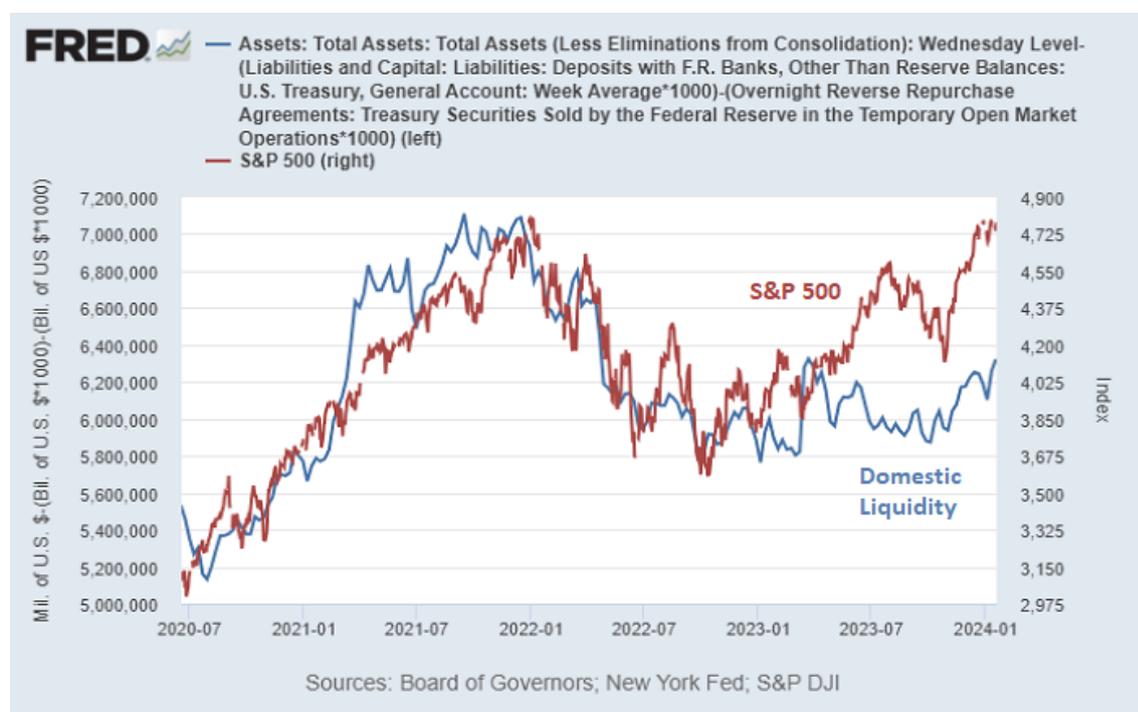


7 FEAR & GREED INDICATORS

Fuente: CNN

Es decir, este cambio a nivel de sentimiento y posicionamiento parecían suficientes para que veamos un rebote, que fue en definitiva lo que observamos en esta última semana.

Mientras tanto, las condiciones de liquidez siguen siendo constructivas en Estados Unidos, tal como lo han sido desde octubre del año pasado, principalmente porque el ritmo de drenaje de la facilidad de repo inverso para financiar la emisión de letras del Tesoro (que es positivo para la liquidez) iguala o supera el ritmo de reducción del balance de la Reserva Federal (que es negativo para la liquidez).



Fuente: Fred

En los últimos tres meses, la facilidad de repo inverso ha drenado un poco menos de 200.000 millones de dólares mensuales en el sistema financiero. Si ese ritmo continúa, se agotará a mediados de abril. Los funcionarios de la Reserva Federal ya han discutido la posibilidad de disminuir la reducción de su balance para prepararse para cuando la facilidad de repo inverso se agote, porque en ese momento se incrementaría el riesgo de que el sistema enfrente un problema de liquidez.

Dicho esto, la vara sigue estando muy alta para las ganancias y las expectativas de recortes de tasas parecen muy agresivas, lo que puede llevar a cierta decepción por parte de los inversores en los próximos meses. Por ahora el mercado parece mantener la inercia alcista de esta última semana.

Ideas de Trading

Durante esta semana se nos stopeó la posición en Taiwan Semiconductor (TSM) y Lam Research Corporation (LRCX) luego que la empresa asiática registrara un fuerte repunte tras el sólido informe de ganancias y la orientación positiva. Por otro lado, abrimos posición en el ProShares Short Bitcoin Strategy ETF (BITI) el martes y el viernes tomamos ganancias en parte de la posición. El viernes abrimos posición en Marathon Digital Holdings (MARA) y Tesla (TSLA). Por último, el SPY volvió a dar señal de compra el jueves por la mañana de muy corto plazo e invertimos el remanente.

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	P&L %	Duración (días)
Operaciones LONG							
GGAL	Grupo Financiero Galicia S.A.	3.166	Financiero	Bancos	8-Nov-2023	46,5%	74
AAPL	Apple Inc	2.961.880	Tecnología	Servicios	5-Ene-2024	5,0%	16
BITI	ProShares Short Bitcoin Strat	#N/A	Inverso de Bitcoin		16-Ene-2024	4,0%	5
MARA	Marathon Digital Holdings Inc	3.591	Cripto	Minera	19-Ene-2024	8,5%	2
TSLA	Tesla Inc	664.891	consumo discrecion:	Vehículos elec	19-Ene-2024	0,7%	2
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	435.442	S&P 500	Acciones USA	18-Ene-2024	1,9%	3
Operaciones SHORT							
SQ	Block Inc	40.438	Tecnología	Tecnología	6-Dic-2023	4,4%	46

RESUMEN 2024

Posiciones cerradas	1,4%
Posiciones abiertas	3,7%
Rendimiento total (ponderado)	4,9%
S&P 500	1,5%

Variación	<u>Cerradas</u>	<u>Abiertas</u>
Caidas	-5,0%	
Subas	3,6%	10,2%

Duración	17 días	20 días
----------	---------	---------

Cantidad	<u>Cerradas</u>	<u>Abiertas</u>	
Negativas	3		3
Positivas	3	6	9
	6	6	12

Cantidad (%)	<u>Cerradas</u>	<u>Abiertas</u>	
Negativas	25%	0%	25%
Positivas	25%	50%	75%
	50%	50%	