



GRAPHENO  
ADVISORS

# Resumen semanal

Viernes 16 de febrero, 2024

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

# Introducción

| Ticker | Nombre                                  | Sector                   | Precio actual | % Sem | % Feb | % 1m  | % 3m  | % 6m  | % YTD | 1Q24  | 2023   | 2022   |
|--------|---|--------------------------|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| SPY    | SPDR S&P 500 ETF Trust                  | Grandes compañías        | 499,51        | -0,3% | 3,4%  | 3,3%  | 10,2% | 10,2% | 5,1%  | 5,1%  | 24,3%  | -19,5% |
| DIA    | SPDR Dow Jones Industrial Average E     | 30 grandes compañías     | 386,19        | -0,1% | 1,3%  | 1,6%  | 10,1% | 10,1% | 2,5%  | 2,5%  | 12,8%  | -8,8%  |
| QQQ    | Invesco QQQ Trust Series 1              | Tecnología               | 430,57        | -1,5% | 3,3%  | 2,1%  | 10,8% | 10,8% | 5,1%  | 5,1%  | 53,4%  | -33,1% |
| EFA    | iShares MSCI EAFE ETF                   | Desarrollado ex USA      | 76,07         | 1,0%  | 1,4%  | 2,6%  | 5,9%  | 5,9%  | 1,0%  | 1,0%  | 13,8%  | -16,6% |
| EZU    | iShares MSCI Eurozone ETF               | Europa                   | 47,78         | 0,3%  | 1,3%  | 3,4%  | 5,9%  | 5,9%  | 0,7%  | 0,7%  | 19,6%  | -19,4% |
| EEM    | iShares MSCI Emerging Markets ETF       | Emergentes               | 40,08         | 1,3%  | 4,4%  | 5,3%  | 1,2%  | 1,2%  | -0,3% | -0,3% | 3,9%   | -22,4% |
| EWZ    | Ishares Msci Brazil ETF                 | Brasil                   | 33,11         | 0,5%  | 0,6%  | 2,4%  | -2,0% | -2,0% | -5,3% | -5,3% | 23,8%  | -0,4%  |
| AGG    | iShares Core US Aggregate Bond ETF      | Diversificados           | 97,1          | -0,5% | -2,0% | -1,1% | 1,7%  | 1,7%  | -2,2% | -2,2% | 1,9%   | -15,0% |
| IEF    | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF     | Soberanos 7-10 años      | 93,74         | -0,8% | -2,8% | -1,6% | 1,0%  | 1,0%  | -2,7% | -2,7% | 0,4%   | -16,7% |
| TLT    | iShares 20 Plus Year Treasury Bond E    | Soberanos 20+ años       | 92,76         | -1,2% | -4,0% | -2,0% | 2,4%  | 2,4%  | -6,2% | -6,2% | -1,1%  | -32,8% |
| LQD    | iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate B  | Corporativos IG          | 107,48        | -0,6% | -2,4% | -1,7% | 2,5%  | 2,5%  | -2,9% | -2,9% | 4,4%   | -20,4% |
| HYG    | iShares iBoxx \$ High Yield Corporate B | Corporativos HY          | 76,91         | -0,6% | -0,7% | -0,4% | 2,6%  | 2,6%  | -0,6% | -0,6% | 5,2%   | -15,4% |
| EMB    | iShares JPMorgan USD Emerging Mark      | Soberanos emergentes USD | 87,19         | -0,3% | -0,9% | -0,4% | 2,9%  | 2,9%  | -2,1% | -2,1% | 5,3%   | -22,4% |
| UUP    | Invesco DB US Dollar Index Bullish Fun  | Dólar                    | 28,09         | 0,4%  | 0,9%  | 1,4%  | -3,9% | -3,9% | 3,7%  | 3,7%  | -2,4%  | 8,5%   |
| GLD    | SPDR Gold Trust                         | Oro                      | 186,34        | -0,7% | -1,1% | -0,5% | 0,5%  | 0,5%  | -2,5% | -2,5% | 12,2%  | -0,8%  |
| USO    | United States Oil ETF                   | Petróleo                 | 73,41         | 2,4%  | 3,5%  | 5,3%  | 1,2%  | 1,2%  | 10,1% | 10,1% | -2,0%  | 29,0%  |
| GBTC   | Grayscale Bitcoin Trust (Btc)           | Bitcoin                  | 46,28         | 8,9%  | 21,8% | 29,2% | 58,5% | 58,5% | 33,7% | 33,7% | 345,2% | -75,8% |

Fuente: Google

El S&P 500 cayó un -0,42% esta semana con el cierre del viernes en 5.005,57. El índice subió a un nuevo máximo histórico el lunes, alcanzando los 5.048,39 puntos. Sin embargo, el martes vimos datos de inflación más altos de lo esperado y eso provocó una reversión en el índice, cayendo -1,4% al cierre del martes. Pero el índice mostró una resistencia bastante notable tras la venta masiva del martes, cerrando el jueves en un nuevo máximo diario histórico a 5.029,73. Esto fue a pesar de los débiles datos de ventas minoristas del jueves, lo que alentó la narrativa de "las malas noticias son buenas noticias" que se basa en la idea de que las malas noticias económicas favorecen el proceso de desinflación, lo que respalda el "giro de la Fed", o el recorte de las tasas de interés de la Fed en algún momento en los próximos meses. Sin embargo, el viernes el mercado cerró con un tono de debilidad, luego de conocerse el dato de inflación mayorista, que al igual que el IPC, se ubicó por encima de lo esperado.

A nivel sectorial, mientras que el S&P 500 terminó la semana en rojo, siete de los 11 sectores dentro del S&P 500 terminaron la semana en verde. Energía y materiales

subieron más de un 2% y los servicios públicos, las finanzas y la atención médica ganaron más del 1% en la semana. Los sectores industrial y de consumo básico también terminaron la semana en territorio positivo. Fue el sector más grande del S&P 500, el sector tecnológico, el que tuvo el peor desempeño en la semana, cayendo un -2,5%. Las acciones de pequeña capitalización también mostraron una fortaleza relativa, ganando más del 1% en la semana.

Los rendimientos de deuda volvieron a subir esta semana, y el rendimiento de un bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años subió del 4,17% al 4,30%. A pesar de ser el activo más recomendado antes de comenzar el año, la renta fija no ha tenido un buen comienzo de año.

El tema general de los mercados esta semana siguió siendo la reducción de las expectativas de recortes de tasas, especialmente en Estados Unidos, ya que la economía parece más fuerte y la inflación más alta de lo esperado. El IPC de enero de Estados Unidos se ubicó por encima de las expectativas, con un aumento general del 0,3% intermensual frente al 0,2% del consenso, mientras que el subyacente subió un 0,4% intermensual frente al 0,3% esperado por el mercado. Esto significa que la tasa anual de inflación general cae al 3,1% desde el 3,4% y la subyacente se mantiene en el 3,9%.

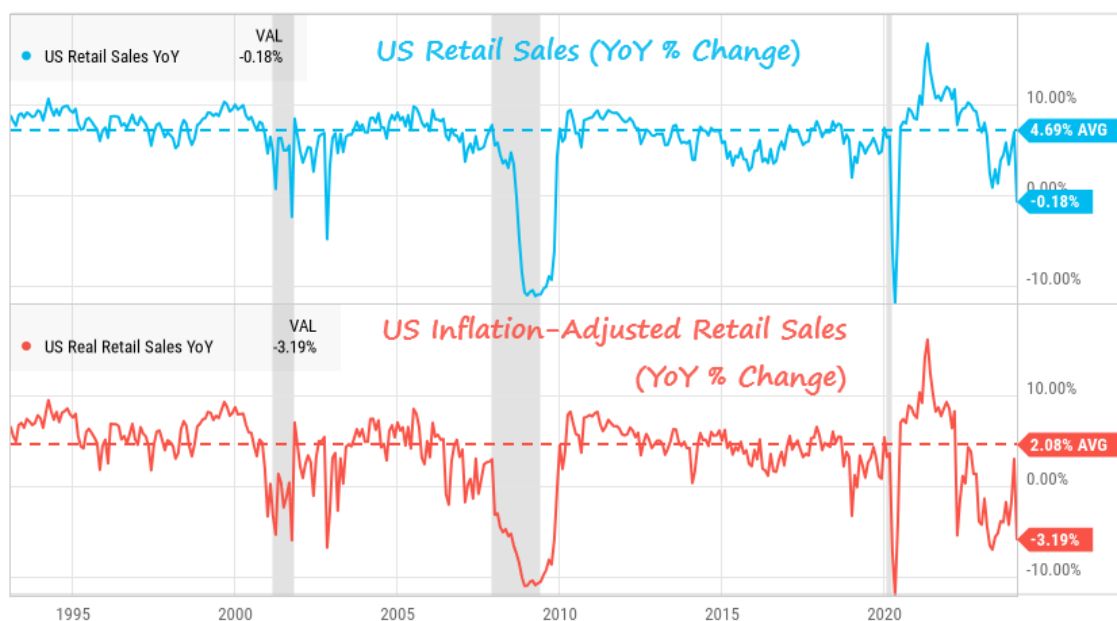
Los datos muestran que la sorpresa al alza proviene de la vivienda, que aumentó un 0,6% intermensual, liderada por el alquiler equivalente de los propietarios, que también aumentó un 0,6%. Las tarifas aéreas aumentaron un 1,4% intermensual, mientras que la atención médica aumentó un 0,5%, al igual que la recreación, mientras que la educación aumentó un 0,4%. Estos tres últimos son los aumentos más rápidos en varios meses. Recibimos buenas noticias sobre los precios de los vehículos, que se mantuvieron estables en el mes para los automóviles nuevos y bajaron un 3,4% para los vehículos usados, pero el informe es innegablemente decepcionante en general.

Al igual que el dato minorista, los precios al productor de Estados Unidos subieron más de lo esperado en enero, con la publicación del viernes mostrando un aumento del 0,3% intermensual (frente a la expectativa de una suba del 0,1%). Además, la



encuesta de consumidores de la Universidad de Michigan mostró un aumento de las expectativas de inflación a corto plazo hasta el 3,0% (antes 2,9%), mientras que las expectativas a 5-10 años se mantuvieron sin cambios en el 2,9%.

El informe de ventas minoristas de Estados Unidos de enero parece débil, cayendo un 0,8% intermensual frente a la caída del 0,2% esperada, mientras que la tasa de crecimiento de diciembre se revisó a la baja hasta el +0,4% intermensual desde el +0,6%. En términos interanuales, cayó -0,2%, la primera caída desde mayo 2020. Ajustada por inflación, las ventas cayeron -3,2% en relación a un año atrás.



CREATIVE PLANNING @CharlieBilello

Feb 15, 2024, 8:37 AM EST Powered by YCHARTS

El "grupo de control", que excluye artículos volátiles como automóviles, servicios de alimentos, gasolina y suministros de construcción, tiene una mejor correlación con las tendencias más amplias de gasto de los consumidores (recuerden que las ventas minoristas representan solo alrededor del 45% del gasto total de los consumidores) cayó un 0,4% intermensual frente a las expectativas de un aumento del 0,2%. Es decir, con la inflación más alta de lo esperada, esto implica que el gasto de los consumidores cayó en términos reales en enero, lo que sería el primer descenso desde agosto. Sin embargo, las ventas minoristas son una serie de datos muy

volátiles, y estas cifras no cambian realmente la opinión sobre la economía estadounidense.

En Europa, las noticias económicas han sido ligeramente más positivas esta semana. De hecho, el crecimiento del empleo en la Eurozona se aceleró en el 4T hasta el 0,3% intertrimestral. Las encuestas siguen mostrando una gran demanda insatisfecha de mano de obra entre las empresas de la Eurozona. La fortaleza del mercado laboral reduce la presión sobre el BCE para que recorte las tasas y se suma a las preocupaciones sobre un posible repunte de la inflación debido al alto crecimiento de los salarios. El índice ZEW alemán mostró un nuevo aumento de las expectativas empresariales en febrero, en consonancia con la visión de una situación global más positiva para el sector manufacturero, aunque la evaluación de las condiciones actuales empeoró.

Japón entró en recesión en el segundo semestre del 2023. El PIB anualizado se situó en el -0,4%, con una caída de -0.1% en el cuarto trimestre del 2023. El consumo privado siguió cayendo, mientras que la disminución del gasto empresarial se aceleró y el gasto público fue débil. Las exportaciones fueron positivas debido a la debilidad del yen. La reacción inmediata del mercado fue que las acciones cerraron al alza, ya que los operadores descuentan la idea de que se mantendrán las condiciones monetarias expansivas.

A diferencia de Estados Unidos, la inflación del Reino Unido fue más baja de lo esperado en enero, lo que ayudó a amortiguar las preocupaciones del mercado a nivel mundial. El Reino Unido también entró en recesión. Una mirada debajo de la superficie muestra que todos los sectores principales estaban a la baja. Por el lado del gasto, hubo una caída de las exportaciones, las importaciones, el gasto de los hogares y el consumo público. En el lado positivo, la caída se vio compensada por un aumento de la formación bruta de capital.

Las ganancias han mejorado. Desde el último trimestre de 2022 hasta el segundo trimestre de 2023, el S&P 500 experimentó una disminución en las ganancias durante tres trimestres consecutivos. Sin embargo, hubo un aumento del 5,3% en las ganancias interanuales en el tercer trimestre de 2023, según informó FactSet. Además,

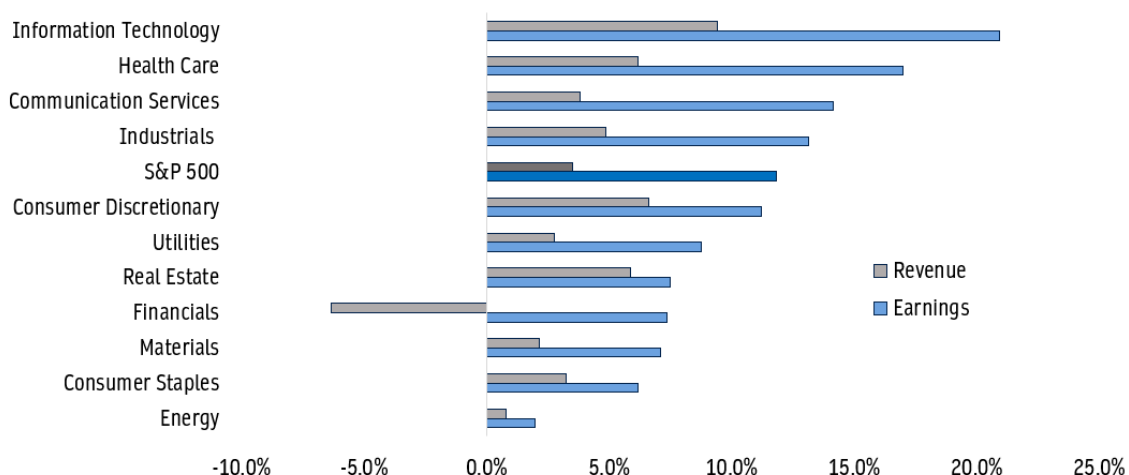
el crecimiento estimado de los beneficios para el cuarto trimestre es del 3,1%. Se espera además que las ganancias para el primer trimestre de 2024 aumenten un 3,7%, con un aumento previsto del 10,9% en las ganancias para todo el año 2024.

Los importantes repuntes de los beneficios en los sectores de tecnología de la información, atención sanitaria, servicios de comunicación e industria están impulsando la estimación de crecimiento superior a la media.

Se espera que el crecimiento en 2025 sea casi igual de fuerte. Si hay que creer en las estimaciones de consenso bottom-up, las ganancias del S&P 500 repuntarán a una tasa anualizada del 11,8% en los próximos 24 meses, destacándose el sector de tecnología, salud y comunicaciones.



Annualized Earnings and Revenue Growth Expectations  
2024-2025



Source: Bloomberg Finance, L.P., consensus estimates

Fuente: Bloomberg

El problema es que se espera que los ingresos crezcan solo un 3,5%. Eso significa que la mayor parte del crecimiento de las ganancias debe provenir de la expansión de los márgenes, y los márgenes ya se encuentran en niveles altos.

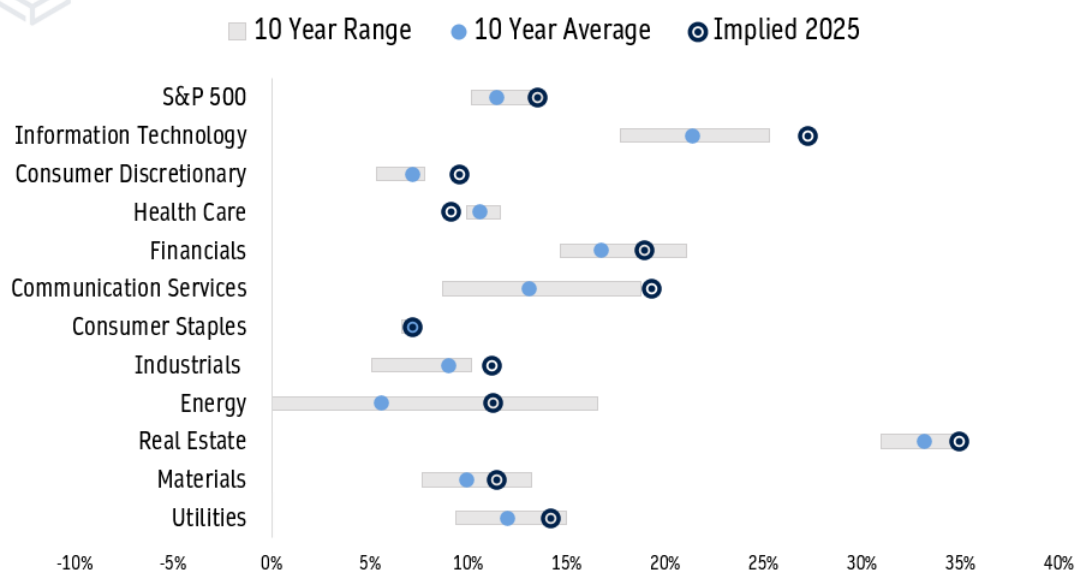
No es que el crecimiento proyectado en los márgenes no tenga precedentes. Pero en la última década, se han necesitado cambios significativos como la reforma fiscal

(2018) o un repunte de la recesión para ver el tipo de mejora que los analistas esperan como algo natural en los próximos 24 meses.

Las estimaciones de ganancias e ingresos implican que los márgenes de beneficio alcanzarán nuevos máximos en 5 de los 11 sectores. Se espera que todos, excepto el sector de la salud, obtengan márgenes mejores que el promedio de los últimos 10 años.



### S&P 500 Profit Margin By Sector



Based on consensus estimates. Comparable adjusted EPS used when available. Data sourced from Bloomberg Finance L.P.

Fuente: Bloomberg

Tal vez estas estimaciones de crecimiento sean alcanzables, pero los analistas de Wall Street tienen una reputación bien establecida de ser demasiado optimistas sobre el futuro.

Las expectativas de recorte de las tasas de interés de la Reserva Federal se han reducido significativamente a raíz de la fortaleza en la actividad, el empleo y los precios al consumidor. A principios de año, el mercado esperaba recortes de 175 puntos básicos este año a partir de marzo, hoy es de solo 100 puntos básicos de recortes a partir de junio. Sin embargo, es poco probable que los próximos datos tengan tanto impacto, ya que el calendario de esta semana parece ligero. Las ventas

de viviendas existentes y el índice líder serán los aspectos más destacados en términos de datos, pero al menos tendremos que digerir varios discursos de la Fed y las actas de la reunión del FOMC del 31 de enero. Y por supuesto, el reporte del Nvidia al cierre del miércoles.

## Portafolio Discrecional

El portafolio subió +0.4% en la semana frente a una caída del -0.3% del SPY

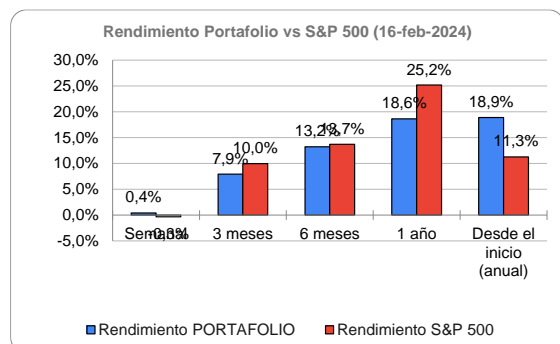
En los últimos 6 meses sube +13.2% vs una suba del 13.7% del SPY

En el último año sube +18.6% vs +25.2% del SPY

Desde el inicio, el portafolio sube +104.7% vs 55.6% del SPY, lo que equivale a una tasa anualizada de +18.9% vs +11.3% del SPY.

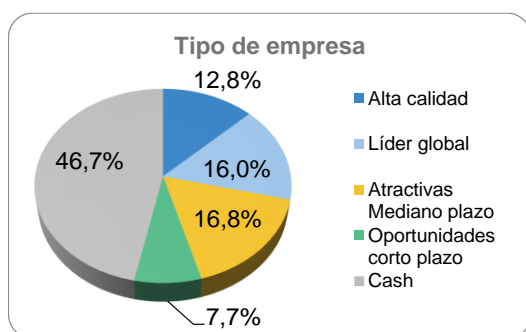
Durante la semana se nos stopeó la posición que aún manteníamos en VanEck Gold Miners ETF (GDX). Por otro lado, tomamos ganancias en la mitad de la posición de Disney (DIS), al igual que en el Invesco QQQ Trust Series (QQQ). De esta manera, continuamos incrementando el peso en cash, manteniendo en la actualidad casi 47% del portafolio, el porcentaje más alto desde setiembre 2023, justo antes que acelerara la caída en octubre.

### Rendimiento vs SPY





## Composición actual



|                    | Distribución sectorial |         |            |              |
|--------------------|------------------------|---------|------------|--------------|
|                    | Portafolio             | S&P 500 | Diferencia | Rend Sem (%) |
| Tecnología         | 3,8%                   | 23,7%   | -19,8%     | -2,5%        |
| Comunicaciones     | 9,8%                   | 7,4%    | 2,3%       | -0,7%        |
| Real estate        | 0,0%                   | 2,8%    | -2,8%      | -0,2%        |
| Financiero         | 1,3%                   | 13,9%   | -12,6%     | 1,4%         |
| Consumo cíclico    | 6,4%                   | 10,2%   | -3,8%      | -0,5%        |
| Industria          | 0,0%                   | 8,9%    | -8,9%      | 0,9%         |
| Materiales         | 0,0%                   | 2,5%    | -2,5%      | 2,4%         |
| Energía            | 16,8%                  | 5,2%    | 11,6%      | 2,7%         |
| Salud              | 7,1%                   | 15,4%   | -8,3%      | 1,1%         |
| Consumo básico     | 8,2%                   | 7,5%    | 0,7%       | 0,2%         |
| Servicios Públicos | 0,0%                   | 2,6%    | -2,6%      | 1,6%         |
| Cash               | 46,7%                  |         | 46,7%      |              |
|                    | 100,0%                 | 100,0%  |            |              |

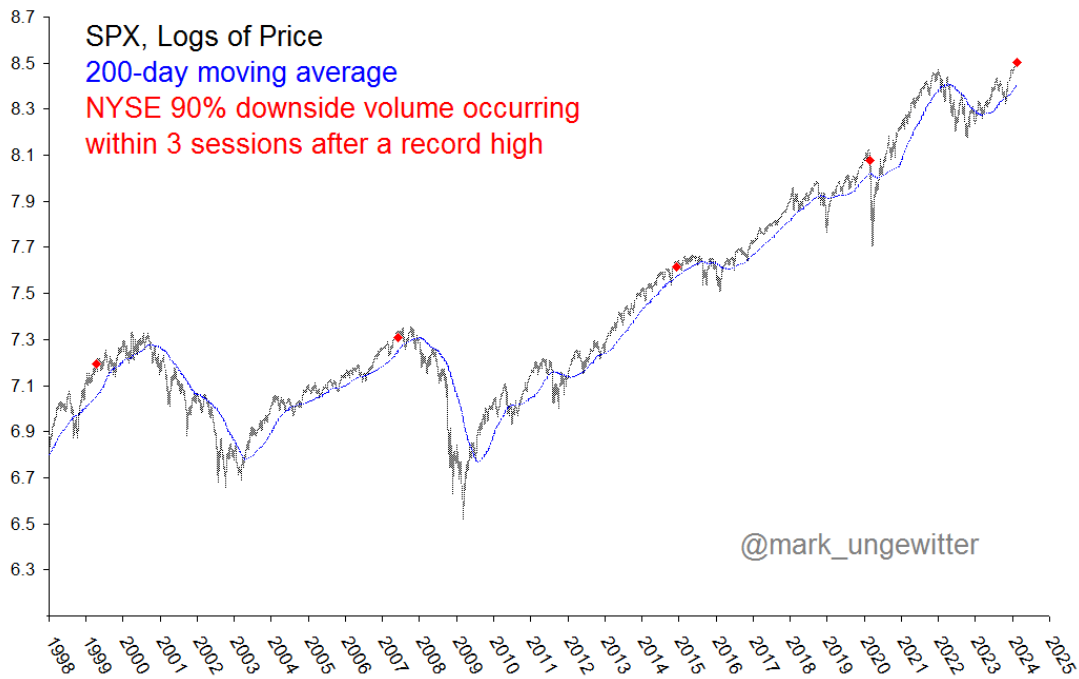
## Posiciones actuales

| Ticker | Descripción                     |                |             |          | Posiciones abiertas |                 | Tendencia              |             |              |
|--------|---------------------------------|----------------|-------------|----------|---------------------|-----------------|------------------------|-------------|--------------|
|        | Nombre                          | Sector         | Inicio      | % actual | P&L %               | Duración (días) | Punto de compra actual | 3 a 6 meses | 6 a 12 meses |
| PG     | Procter & Gamble Co             | consumo básico | 15-set-2023 | 4,3%     | 1,7%                | 158             | Neutral                | Alcista     | Neutral      |
| UNH    | UnitedHealth Group Inc          | Salud          | 18-Ene-2024 | 4,6%     | 4,3%                | 33              | Esperar                | Alcista     | Neutral      |
| KR     | Kroger Co                       | consumo básico | 21-Dic-2022 | 3,8%     | 7,3%                | 426             | Neutral                | Alcista     | Neutral      |
| JPM    | JPMorgan Chase & Co             | Financiero     | 15-Mar-2023 | 1,3%     | 33,6%               | 342             | Esperar                | Bajista     | Neutral      |
| TMUS   | T-Mobile Us Inc                 | comunicación   | 22-set-2023 | 2,1%     | 15,0%               | 151             | Esperar                | Neutral     | Alcista      |
| DIS    | Walt Disney Co                  | comunicación   | 5-Oct-2023  | 2,6%     | 28,8%               | 138             | Esperar                | Alcista     | Neutral      |
| PARA   | Paramount Global Class B        | comunicación   | 5-Oct-2023  | 3,2%     | -19,5%              | 138             | Atractivo              | Alcista     | Alcista      |
| BABA   | Alibaba Group Holding Ltd - ADR | consumo Cíclic | 7-Dic-2023  | 4,5%     | 0,6%                | 75              | Atractivo              | Alcista     | Neutral      |
| ABBV   | AbbVie Inc                      | Salud          | 15-set-2023 | 2,4%     | 16,0%               | 158             | Esperar                | Neutral     | Neutral      |
| PXD    | Pioneer Natural Resources Co    | Energía        | 16-Jun-2023 | 3,5%     | 13,4%               | 249             | Atractivo              | Alcista     | Neutral      |
| OXY    | Occidental Petroleum Corp       | Energía        | 4-Oct-2023  | 1,8%     | 0,0%                | 139             | Atractivo              | Alcista     | Neutral      |
| BP     | BP plc                          | Energía        | 4-Oct-2023  | 3,5%     | -1,0%               | 139             | Atractivo              | Alcista     | Neutral      |
| SLB    | Schlumberger NV                 | Energía        | 4-Oct-2023  | 0,8%     | -13,9%              | 139             | Atractivo              | Alcista     | Neutral      |
| FTXN   | First Trust NASDAQ Oil & Gas E  | Energía        | 24-Nov-2023 | 7,2%     | 1,1%                | 88              | Atractivo              | Alcista     | Neutral      |
| QQQ    | Invesco QQQ Trust Series 1      | Tecnología     | 4-Ene-2024  | 7,7%     | 7,8%                | 47              | Esperar                | Bajista     | Bajista      |

| Ticker | Nombre                          | Comentarios empresa   | Estrategia  |
|--------|---------------------------------|---|---|
| PG     | Procter & Gamble Co             | <b>Procter &amp; Gamble</b> 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. UNH es la compañía de atención médica más grande del mundo, que ofrece seguros médicos a través de su división UnitedHealthcare y análisis de datos a través de su negocio Optum. La fuerte generación de caja y el posible apalancamiento a 2.5 veces el EBITDA podrían permitir a UNH desplegar hasta 66.000 millones de dólares en recompras de acciones (~14% de la capitalización bursátil actual) o fusiones y adquisiciones que aumenten el valor en los próximos años.            | Posibilidad de caer al área de \$152 para luego retomar las subas   |
| UNH    | UnitedHealth Group Inc          | <b>UnitedHealthcare</b> y análisis de datos a través de su negocio Optum. La fuerte generación de caja y el posible apalancamiento a 2.5 veces el EBITDA podrían permitir a UNH desplegar hasta 66.000 millones de dólares en recompras de acciones (~14% de la capitalización bursátil actual) o fusiones y adquisiciones que aumenten el valor en los próximos años.  | Idealmente, consolidada al área de \$498 en las próximas semanas antes de retomar la suba   |
| KR     | Kroger Co                       | <b>The Kroger Co.</b> , 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. La reciente adquisición de First Republic por parte de JPMorgan Chase se está comportando mejor de lo esperado, lo que contribuye a una perspectiva positiva para sus ingresos netos por intereses. La división de Wealthmanagement de JPMorgan es un sector lucrativo, con un rendimiento constante y un enfoque en las inversiones en tecnología para obtener una ventaja competitiva.   | Se mantiene en un rango amplio. Aún así, parece querer traccionar. Por arriba de \$50 abre las posibilidades para que veamos niveles de \$54 en los meses siguientes  |
| JPM    | JPMorgan Chase & Co             | <b>JPMorgan Chase &amp; Co.</b> es una propuesta de inversión sólida debido a su sólido modelo de negocio, reputación de marca y crecimiento constante de dividendos. La reciente adquisición de First Republic por parte de JPMorgan Chase se está comportando mejor de lo esperado, lo que contribuye a una perspectiva positiva para sus ingresos netos por intereses. La división de Wealthmanagement de JPMorgan es un sector lucrativo, con un rendimiento constante y un enfoque en las inversiones en tecnología para obtener una ventaja competitiva.  | Continuó subiendo alcanzando niveles de \$180, lo que incrementa las chances de que ya puede haber alcanzado el tope de la suba. Considero más probable que veremos caídas en las próximas semanas. Dependiendo de la profundidad evaluaremos volver a comprar o no. Esperar. |
| TMUS   | T-Mobile Us Inc                 | <b>T-Mobile</b> planea gastar \$ 19 mil millones en un nuevo programa de recompra, después de reducir el total de acciones en circulación en un 6% en el último año. La compañía tiene la intención de pagar dividendos, comenzando con \$ 750 millones en el cuarto trimestre de 2023 y \$3.000 millones en 2024. El bajo índice de pago de T-Mobile y el aumento del flujo de caja sugieren que puede permitirse tanto recompras como dividendos, con potencial de crecimiento de dividendos.   | Potencial de consolidación al área de \$152 antes de retomar las subas  |
| DIS    | Walt Disney Co                  | <b>Disney</b> es la empresa de entretenimiento líder en el mundo con una cartera masiva de contenido icónico de propiedad intelectual original. La empresa cuenta con un conjunto diverso de fuentes de ingresos y un fuerte ventaja competitiva económica, lo que proporciona estabilidad y potencial de rentabilidad futura. El inversionista activista Nelson Peltz ha reaparecido, afirmando que la compañía está infravalorada y pidiendo un puesto en la junta directiva.   | DIS alcanzó el mínimo de marzo 2020 en octubre de 2023 y rebotó. Compramos. Llegó a niveles de \$112 tras el reporte de ganancias. Espero una consolidación al área de \$104 en las próximas semanas antes de retomar las subas. Tomamos ganancias.                           |
| PARA   | Paramount Global Class B        | Las acciones de Paramount han estado subiendo por los rumores de una posible venta o fusión en los últimos meses. Las ganancias del tercer trimestre de la compañía superaron las estimaciones, con mejores ingresos y resultados finales, lo que indica una perspectiva positiva para el futuro. El negocio de streaming de Paramount está ganando impulso, con un aumento de los ingresos y suscriptores, y planes de expansión, lo que lo convierte en una inversión atractiva.  | Potencial de piso de largo plazo. Todavía no hay evidencia firme pero justifica comenzar a tomar posición. Compramos mal. Sigo considerando que es una acción atractiva de mediano plazo.   |
| BABA   | Alibaba Group Holding Ltd - ADR | Alibaba tiene una sólida posición en el mercado, con finanzas sólidas que le permiten invertir en oportunidades de crecimiento y capear las recesiones económicas. Ninguna noticia positiva parece ayudar a la empresa. Incluso el anuncio de un dividendo, así como la continuación del gran programa de recompra de acciones, no atestó el precio de las acciones. Sin embargo, el potencial de Alibaba es enorme en lo que respecta a lo barato que está, el campo de la inteligencia artificial, una oportunidad en el espacio de diseño de chips y el potencial de asociaciones.   | Sigue sin haber evidencia de piso pero considero justifica armar posición. Potencial de suba de cara a los próximos meses   |
| ABBV   | AbbVie Inc                      | <b>AbbVie</b> ha demostrado resistencia 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.   | Cayó hasta \$136 en noviembre y rebotó hasta \$180 en febrero, una suba de casi 30%. Muy cerca de nuestro objetivo de mediano plazo, lo que incrementa las chances de que esté completando toda la suba. De muy corto plazo espero un retroceso a niveles de \$150. Esperar.  |
| PXD    | Pioneer Natural Resources Co    | <b>Pioneer Natural Resources</b> tiene reservas de alta calidad, operaciones eficientes, un balance saludable y un programa de gastos de capital muy atractivo. Exxon Mobil compra Pioneer Natural Resources en una transacción de acciones. Los accionistas de PXD obtienen 2,324 acciones de Exxon por acción si se cierra la transacción. Todo apunta a que sería durante el Q224.   | La acción seguramente deje de operar en 2024. El precio de compra está en el entorno de los \$247. Es decir, tiene poco upside desde estos precios. Mantener  |
| OXY    | Occidental Petroleum Corp       | En el segundo trimestre, OXY no cumplió con sus estimaciones de ingresos y ganancias por acción, pero aumentó su guía de producción para todo el año. La compañía ha estado trabajando para sanear su balance y ha aumentado su dividendo y ha puesto en marcha un plan de recompra de acciones.  | Como todo el sector, es posible que esté comenzando el proceso de subas   |
| BP     | BP plc                          | BP ha experimentado condiciones difíciles en el mercado petrolero, pero se ha estabilizado financieramente y ahora es una vaca lechera. La compañía planea devolver el flujo de caja excedente a los accionistas a través de aumentos de dividendos y recompras de acciones. Las acciones de BP están infravaloradas a los precios actuales del petróleo y ofrecen un potencial alista incluido a precios más altos del petróleo. La capitalización bursátil de SLB es de \$3.300 millones de dólares. Su rentabilidad por dividendo es del 1,7% y cuenta con un programa de recompra. De sus ingresos del 2T23, el 78% provino de operaciones internacionales; el 22% restante de América del Norte. La inversión de capital en la perforación petrolera está aumentando y se está desplazando hacia las operaciones internacionales, la fortaleza de SLB. | BP cayó en las últimas semanas, debe comenzar a repuntar para que el conteo siga vigente  |
| SLB    | Schlumberger NV                 | La capitalización bursátil de SLB es de \$3.300 millones de dólares. Su rentabilidad por dividendo es del 1,7% y cuenta con un programa de recompra. De sus ingresos del 2T23, el 78% provino de operaciones internacionales; el 22% restante de América del Norte. La inversión de capital en la perforación petrolera está aumentando y se está desplazando hacia las operaciones internacionales, la fortaleza de SLB.   | Está más atrasada que el resto, espero haga catch up  |
| FTXN   | First Trust NASDAQ Oil & Gas    | ETF sin una alta concentración en los principales productores   | Parece haber comenzado el proceso de subas  |
| QQQ    | Invesco QQQ Trust Series 1      | ETF con un peso alto en sectores growth   | Volvimos a tomar ganancias. Espero que pronto comience una aceleración en las caídas  |

## Entorno del mercado

El S&P 500 cayó el martes -1,4%, marcando el segundo peor día de 2024. El informe de inflación del martes, más alto de lo esperado, produjo una amplia ola de ventas, con el volumen a la baja superando al volumen alcista en más de 9:1. Mark Ungewitter señala que es raro ver tal presión de venta poco después de un máximo histórico. Los cuatro casos anteriores ocurrieron cuando el mercado estaba perdiendo impulso después de un avance. Continuó alcanzando máximos históricos en tres de los cuatro casos, pero no por mucho tiempo, tal como se aprecia en el gráfico más abajo.

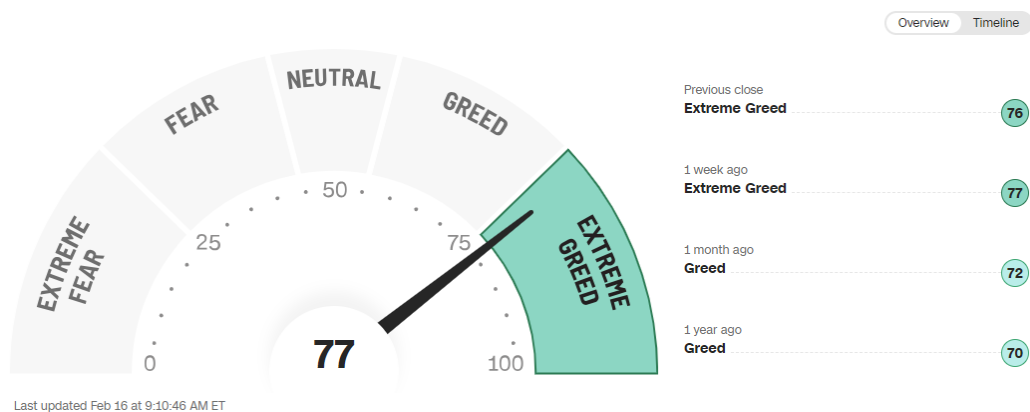


Fuente: Mark Ungewitter

La reacción del mercado a los datos de inflación fue un reflejo del excesivo optimismo que se ha ido acumulando durante algún tiempo. Los alcistas ahora alcanzan su nivel más alto en 20 años y, en general, el optimismo oscila entre elevado y extremo.

## Fear & Greed Index

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



*Fuente: CNN*

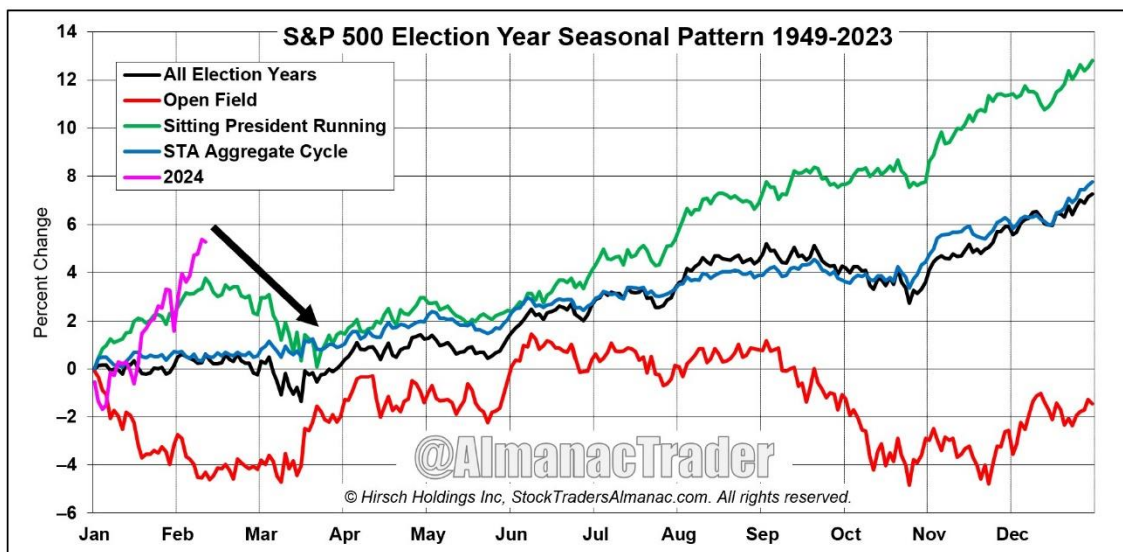
Por su parte, la fortaleza en los datos de precios al productor el viernes provino principalmente del segmento de los servicios. El componente de energía cayó; sin embargo, si los precios de la gasolina continúan subiendo un 7% desde los mínimos de enero, si vemos que el petróleo WTI se mueve por encima de 80 y si el gas natural rebota desde los mínimos, entonces podríamos ver un repunte también del componente de energía.

En este contexto, la probabilidad de recortes de tasas de la Fed volvió a caer. Mayo ha bajado al 19,6%, mientras que junio y julio casi el 50%. Las expectativas de recortes superaban el 80% hace apenas una semana.

Es decir, existe un riesgo creciente de que veamos un repunte en la inflación en los próximos meses, lo que podría seguir impactando tanto al mercado de renta variable como de renta fija.

Desde el punto de vista estacional, las últimas semanas de febrero suelen ser bajista, incluso en años electorales como el actual (ver gráfico más abajo). Este retroceso generalmente leve (alrededor del 4% en promedio en el S&P 500) desde mediados de febrero hasta mediados de marzo en años electorales con un presidente en funciones que se postula ha demostrado en otros años ser una buena oportunidad de compra.





Fuente: AlmanacTrader

Esta semana se centrará por completo en el informe de ganancias de Nvidia el miércoles después de la campana, que se espera que sea muy fuerte con un nuevo incremento en la orientación. Los dos últimos informes centrados en la IA fueron informes explosivos con una orientación sustancialmente elevada. Sin embargo, las acciones subieron en el aftermarket y luego cayeron, lo que fue más una señal de inversores que estaban muy posicionados tomando ganancias. El movimiento implícito de Nvidia del mercado de opciones es muy alto, con un 11%. Esto es una locura teniendo en cuenta que la capitalización de mercado supera los 1.8 trillones de dólares, por lo que el movimiento implícito podría ser de más de 200.000 millones de dólares, ya sea al alza o a la baja. Eso es más que la capitalización de mercado de Intel.

## Ideas de Trading

Durante la semana tomamos ganancias en la mitad de la posición del iPath Series S&P 500 Vix Short Term (VXX) luego que advirtiéramos la semana anterior, la posibilidad que veamos un salto en la inflación, situación que observamos el martes tras el dato de IPC. Posteriormente, al cierre de la semana, volvimos a comprar lo que habíamos vendido.

Cerramos la posición en Apple ya que el gigante tecnológico continúa operando con debilidad, por debajo de la media móvil de 200 días y cerca de perforar la directriz alcista del mínimo de octubre 2023. Una caída adicional seguramente termine impactando en los principales índices. Por su parte, tomamos ganancias en Galicia (GGAL) con una suba de más de 72% desde la compra en octubre, aunque sin cerrar toda la posición. Mi expectativa es que veremos una pausa en las próximas semanas, que podría utilizarse como una oportunidad para incrementar el peso.

Por último, abrimos posición en T-Rex 2x Inverse Tesla Daily Target ETF (inverso de TSLA x -2), con el objetivo de intentar capturar la última caída en las próximas semanas antes de retomar las subas. Y abrimos posición short en First Solar (FSLR).

Es decir, desde el punto de vista de trading, estamos mayormente posicionados para una caída.

| Ticker                   | Nombre                              | Market cap | Sector              | Subsector     | Inicio      | P&L % | Duración (días) |
|--------------------------|-------------------------------------|------------|---------------------|---------------|-------------|-------|-----------------|
| <b>Operaciones LONG</b>  |                                     |            |                     |               |             |       |                 |
| 1 GGAL                   | Grupo Financiero Galicia S.A.       | 2.732.450  | Financiero          | Bancos        | 8-Nov-2023  | 75,3% | 104             |
| 2 VXX                    | iPath Series S&P 500 Vix Short Term |            | Volatilidad         | Volatilidad   | 9-Feb-2024  | 1,9%  | 11              |
| 3 DOG                    | ProShares Short Dow30               | #N/A       | Inverso del Dow     | Inverso       | 9-Feb-2024  | 0,1%  | 11              |
| 4 TSLZ                   | T-Rex 2x Inverse Tesla Daily 1      | #N/A       | Inverso de tsla x 2 | Inverso       | 14-Feb-2024 | -7,6% | 6               |
| Ticker                   | Nombre                              | Market cap | Sector              | Subsector     | Inicio      | P&L % | Duración (días) |
| <b>Operaciones SHORT</b> |                                     |            |                     |               |             |       |                 |
| 1 SQ                     | Block Inc                           | 41.071     | Tecnología          | Tecnología    | 6-Dic-2023  | 4,7%  | 76              |
| 2 FSLR                   | First Solar Inc                     | 16.772     | Tecnología          | Energía solar | 16-Feb-2024 | -0,2% | 4               |

## RESUMEN 2024

|                                      |             |
|--------------------------------------|-------------|
| <b>Posiciones cerradas</b>           | <b>3,3%</b> |
| <b>Posiciones abiertas</b>           | <b>5,0%</b> |
| <b>Rendimiento total (ponderado)</b> | <b>6,8%</b> |
| <b>S&amp;P 500</b>                   | <b>5,1%</b> |

| <b>Variación</b> | <b>Cerradas</b> | <b>Abiertas</b> |
|------------------|-----------------|-----------------|
| Caídas           | <b>-5,6%</b>    | <b>-3,9%</b>    |
| Subas            | <b>17,2%</b>    | <b>20,5%</b>    |

|                 |         |         |
|-----------------|---------|---------|
| <b>Duración</b> | 22 días | 40 días |
|-----------------|---------|---------|

| <b>Cantidad</b> | <b>Cerradas</b> | <b>Abiertas</b> |           |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|
| Negativas       | 5               | 2               | 7         |
| Positivas       | 8               | 4               | 12        |
|                 | <b>13</b>       | <b>6</b>        | <b>19</b> |

| <b>Cantidad (%)</b> | <b>Cerradas</b> | <b>Abiertas</b> |     |
|---------------------|-----------------|-----------------|-----|
| Negativas           | 26%             | 11%             | 37% |
| Positivas           | 42%             | 21%             | 63% |
|                     | <b>68%</b>      | <b>32%</b>      |     |