



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Viernes 8 de marzo, 2024

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Introducción

Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Mar	% 1m	% 3m	% 6m	% YTD	1Q24	2023	2022
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	511,72	-0,2%	0,7%	2,1%	10,3%	10,3%	7,7%	7,7%	24,3%	-19,5%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average E	30 grandes compañías	387,99	-0,8%	-0,5%	0,0%	5,9%	5,9%	3,0%	3,0%	12,8%	-8,8%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	439,02	-1,5%	0,0%	0,8%	10,1%	10,1%	7,2%	7,2%	53,4%	-33,1%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	79,25	1,6%	2,6%	5,1%	7,9%	7,9%	5,2%	5,2%	13,8%	-16,6%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	50,09	1,5%	2,1%	5,2%	7,4%	7,4%	5,6%	5,6%	19,6%	-19,4%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	40,82	0,8%	2,1%	2,3%	4,0%	4,0%	1,5%	1,5%	3,9%	-22,4%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	Brasil	32,33	-2,6%	-2,1%	-2,7%	-3,3%	-3,3%	-7,5%	-7,5%	23,8%	-0,4%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	98,27	0,8%	0,9%	0,6%	1,1%	1,1%	-1,0%	-1,0%	1,9%	-15,0%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	95,23	0,9%	1,1%	0,7%	1,1%	1,1%	-1,2%	-1,2%	0,4%	-16,7%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond E	Soberanos 20+ años	95,73	1,3%	1,6%	1,9%	1,2%	1,2%	-3,2%	-3,2%	-1,1%	-32,8%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate B	Corporativos IG	109,02	1,0%	1,3%	0,8%	1,0%	1,0%	-1,5%	-1,5%	4,4%	-20,4%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate B	Corporativos HY	77,4	0,3%	0,1%	0,3%	1,9%	1,9%	0,0%	0,0%	5,2%	-15,4%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Mark	Soberanos emergentes USD	89,21	0,9%	1,0%	1,9%	2,7%	2,7%	0,2%	0,2%	5,3%	-22,4%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fu	Dólar	27,78	-0,9%	-1,1%	-0,9%	-5,6%	-5,6%	2,5%	2,5%	-2,4%	8,5%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	201,63	4,5%	6,5%	7,8%	9,9%	9,9%	5,5%	5,5%	12,2%	-0,8%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	73,36	-2,1%	0,0%	1,7%	14,2%	14,2%	10,1%	10,1%	-2,0%	29,0%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	61,9	10,0%	11,8%	38,0%	85,2%	85,2%	78,8%	78,8%	345,2%	-75,8%

Fuente: Google

El S&P 500 cayó un -0,26% esta semana con el cierre del viernes en 5.123,69. Si bien el cierre mostró un ligero retroceso, el movimiento durante la semana estuvo más cerca de una montaña rusa. El índice tuvo problemas para comenzar la semana, cotizando a la baja a 5.056,82 el martes, marcando un descenso del -1,6% con respecto al cierre de la semana pasada. Pero, como ha sido el caso durante meses, el S&P 500 mostraría una tremenda resistencia al recuperar toda su caída de principios de semana el jueves y luego extenderse a un nuevo máximo histórico el viernes en 5.189,26.

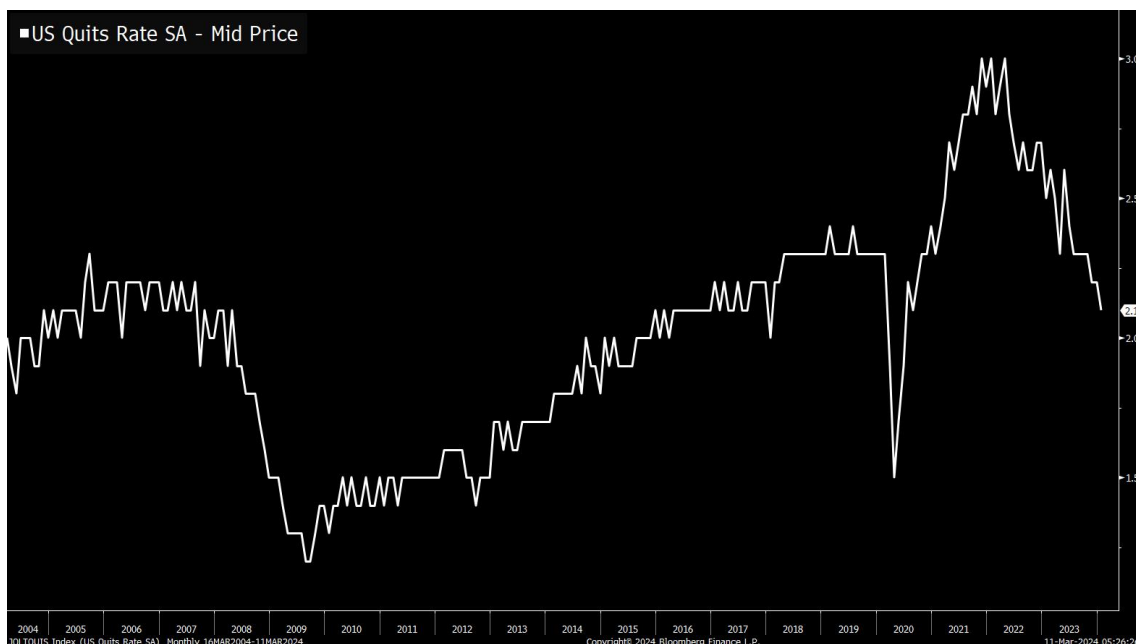
Sin embargo, surgió algún tipo de "resistencia" el viernes con el S&P 500 cayendo un -1,3% desde el máximo del viernes hasta el cierre del viernes.

Los temores de un tono algo más agresivo de la Fed se aliviaron. El presidente de la Fed, Powell, transmitió un mensaje similar a otros funcionarios de la Fed: se inclinan

por recortar las tasas a finales de este año, pero necesitan más evidencia para justificar esa acción. Corroborando esa opinión, el Libro Beige de la Fed, que se publicó más tarde en el día, señaló que la actividad económica había aumentado ligeramente en general y que persistían las presiones sobre los precios, aunque con cierto grado de moderación.

El índice de servicios ISM de febrero mostró un tono mixto. El índice general fue decepcionante alcanzando un valor de 52,6 (frente a 53,4 en enero), por debajo del pronóstico de consenso de 53,0, pero la actividad empresarial y los nuevos pedidos mejoraron a 57,2 y 56,1, respectivamente. Sin embargo, el empleo fue particularmente débil, cayendo a territorio de contracción en 48.0. Esta es la segunda impresión por debajo de 50 en los últimos tres meses, con la media móvil de seis meses también ahora por debajo de la línea de 50. Históricamente, ha habido una relación muy estrecha entre el índice de empleo de servicios ISM y la variación mensual de las nóminas no agrícolas, pero a lo largo de 2023 y hasta enero de 2024 han tenido una relación inversa.

Los datos de ofertas de empleo (vacantes) se ubicaron en línea con las expectativas, con ofertas de 8.863k frente a una revisión a la baja de 8.889k en diciembre. La proporción de trabajadores que renuncian a su trabajo para cambiar a un nuevo empleo cada mes se desaceleró a 2.1% desde 2.2% (ver gráfica a continuación). Había llegado al 3% en 2022. Esta desaceleración sugiere que, si bien todavía hay muchas vacantes, no son especialmente atractivas y cada vez menos personas están interesadas en tomarlas. En el mismo sentido, si hay menos rotación en el mercado laboral, hay menos necesidad de que un empleador pague más para retener al personal.



Fuente: Bloomberg

El informe de empleo de febrero envió señales contradictorias. Las nóminas no agrícolas (NFP) resultaron más altas de lo esperado en +275k (frente a los 200k esperados). Sin embargo, al mismo tiempo, las cifras de los últimos meses se revisaron a la baja en un acumulado de 167k, compensando la sorpresa al alza en febrero. A diferencia de la NFP, la encuesta de hogares (que cuenta el número de trabajadores empleados) fue marcadamente más débil con -184k (enero: -31k). Junto con el crecimiento de la fuerza laboral en +150k, la tasa de desempleo subió al 3,9% desde el 3,7%, lo que parece indicar que el mercado de trabajo está finalmente normalizándose. En cuanto a los salarios, el crecimiento medio de los ingresos por hora disminuyó considerablemente hasta el 0,1% intermensual, lo que refleja principalmente un aumento de la media de horas trabajadas, mientras el crecimiento de la masa salarial continúa su tendencia a la baja observada recientemente.

Todo esto apunta a que podemos estar ante un enfriamiento del mercado laboral, con las presiones inflacionarias normalizándose y el desempleo manteniéndose en bajos niveles. Este sería el escenario de soft landing que la Reserva Federal está esperando.

En Alemania, la producción industrial de enero se situó en el 1,0% intermensual, frente al -2,0% de diciembre. De hecho, la confianza industrial continuó debilitándose en febrero, ya que la evaluación de la cartera de pedidos empeoró y las expectativas de producción solo mejoraron marginalmente, partiendo de niveles muy bajos. El ligero cambio del ciclo de inventarios en diciembre y enero también se detuvo en febrero, ya que los inventarios volvieron a aumentar.

El BCE mantuvo las tasas de interés sin cambios, tal como se esperaba. En la rueda de prensa posterior, la presidenta Lagarde fue bastante clara con respecto a la orientación para un recorte de tasas en junio, ya que enfatizó la necesidad de más datos antes de la decisión. Si bien no se descartó definitivamente abril, dijo que sabrán un poco más en abril y mucho más en junio, por lo que destacó la reunión de junio como clave.

En China, el informe de trabajo del gobierno en la Asamblea Popular Nacional tras el evento de las "Dos Sesiones", estableció los objetivos económicos clave para el año. El objetivo de crecimiento del PIB se mantuvo sin cambios en el 5%, lo que indica que la estabilidad de la actividad económica seguirá siendo una prioridad este año.

La meta de déficit fiscal en relación con el PIB se mantuvo sin cambios en 3%, que se ubicó por debajo de las expectativas. Si bien un objetivo más elevado habría indicado una orientación de política fiscal más expansiva, no excluye necesariamente un mayor estímulo fiscal, ya que se revisó al alza el año pasado. Esto también puede reflejar la cautela sobre la sostenibilidad de la deuda, que puede haber estado en el centro de discusión después de que Moody's rebajara la perspectiva soberana de China en diciembre. Dicho esto, el objetivo especial de emisión de bonos del gobierno se elevó de 3,8 trillones de RMB a 3,9 trillones de RMB, lo que envía una señal positiva para la política fiscal. Además de esta deuda de los gobiernos locales, se emitirán 1,0 trillones de RMB de bonos especiales de muy largo vencimiento del gobierno central para ayudar a aliviar los problemas de financiación a corto plazo y financiar proyectos a largo plazo.

La meta de inflación se mantuvo sin cambios en 3%. Esto no es una sorpresa a pesar de que la inflación no alcanza el 3% desde principios de 2020, ya que es una indicación general del nivel de inflación tolerado en lugar de un objetivo a alcanzar para el año.

Los objetivos del mercado laboral tampoco se modificaron, en línea con las expectativas. Ninguna desviación de esta situación sigue mostrando el compromiso de garantizar la estabilidad del mercado laboral.

Durante el fin de semana, se conoció que la inflación en China experimentó un repunte en febrero, siendo positiva después de cuatro meses consecutivos de caídas, impulsada por el aumento en el precio de los alimentos y servicios debido al gasto de las vacaciones del Año Nuevo Lunar. Sin embargo, el índice de precios mayorista volvió a caer, -2,7% frente al 2,5% anterior.

De cara a la próxima semana, el IPC de febrero de Estados Unidos es el dato más importante de la semana. Desde el punto de vista de la Fed, el mercado laboral sigue siendo lo suficientemente fuerte como para permitirle centrarse en su mandato de estabilidad de precios. La mediana de la encuesta de Bloomberg apunta a un aumento del 0,4% en el IPC general en febrero. Este aumento llevaría la tasa anualizada a tres meses al 3,6% desde el 2,8% de los tres meses anteriores. La tasa anualizada a seis meses, que han citado algunos funcionarios de la Fed, se situaría en torno al 3,2%, por debajo del 3,4% anualizado del primer semestre de 2023. Se espera que la tasa subyacente suba un 0,3% en febrero, lo que llevaría la tasa interanual al 3,7% desde el 3,9%. Sería la cifra más baja desde mayo de 2021. La tasa anualizada a tres meses aumentaría al 4% desde el 3,2% de los tres meses anteriores. La tasa anualizada a seis meses sería del 3,6% en comparación con el 4,6% del primer semestre de 2023.

Portafolio Discrecional

El portafolio subió +0.6% en la semana frente a una caída de -0.2% del SPY

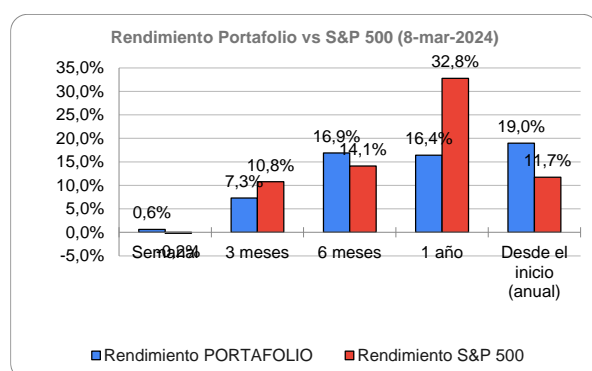
En los últimos 6 meses sube +16.9% vs una suba del 14.1% del SPY

En el último año sube +16.4% vs +32.8% del SPY

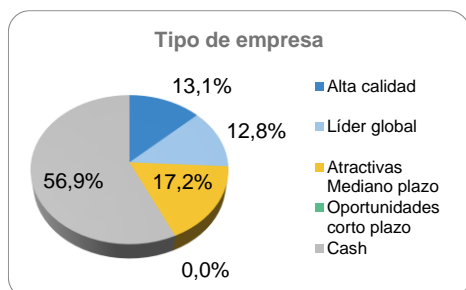
Desde el inicio, el portafolio sube +107.4% vs 59.4% del SPY, lo que equivale a una tasa anualizada de +19.0% vs +11.8% del SPY.

Durante la semana se nos stopeó la posición de Paramount (PARA). Tal como mencionamos, una mala compra, que con el nuevo mínimo alcanzado apunta a más caídas antes de finalizar la corrección. Desde el punto de vista fundamental, la sigo considerando una acción atractiva de mediano plazo, por lo que no descarto volver a comprar más adelante.

Rendimiento vs SPY



Composición actual



	Distribución sectorial			
	Portafolio	S&P 500	Diferencia	Rend Sem (%)
Tecnología	0,0%	23,7%	-23,7%	-1,6%
Comunicaciones	4,6%	7,4%	-2,8%	-0,7%
Real estate	0,0%	2,8%	-2,8%	1,6%
Financiero	1,3%	13,9%	-12,5%	0,8%
Consumo cíclico	4,4%	10,2%	-5,8%	-2,5%
Industria	0,0%	8,9%	-8,9%	0,6%
Materiales	0,0%	2,5%	-2,5%	1,6%
Energía	17,2%	5,2%	12,0%	1,2%
Salud	6,6%	15,4%	-8,7%	0,1%
Consumo básico	8,8%	7,5%	1,4%	0,9%
Servicios Públicos	0,0%	2,6%	-2,6%	3,3%
Cash	56,9%		56,9%	
	100,0%	100,0%		

Posiciones actuales

Volvimos a cambiar a **UnitedHealth Group (UNH)** a un punto de compra “atractivo” luego de la estabilización que está mostrando en los últimos días. Puede incluso ir a cerrar el gap de julio 2023 y aun así mantener la postura alcista de mediano plazo.

Pasamos **The Kroger (KR)** desde neutral a “esperar”. Fue la posición más destacada en la semana en el portafolio, subiendo casi +14% tras el reporte de ganancias, después de superar las estimaciones correspondientes al cuarto trimestre. El operador de supermercados dijo que las ventas en tiendas idénticas, excluyendo el combustible, cayeron un 0,8% durante el trimestre y superaron las expectativas de los analistas de una caída del 1,5%. El beneficio operativo ajustado fue de 1.310 millones de dólares frente a los 1.210 millones de dólares del consenso y los 1.120 millones de dólares de hace un año. El margen bruto fue del 22,7% de las ventas durante el trimestre, frente al 21,9% del consenso. En términos de asignación de capital, Kroger dijo que espera continuar generando un fuerte flujo de caja libre y mantiene su compromiso de invertir en el negocio para impulsar el crecimiento sostenible de las ganancias netas a largo plazo, así como mantener su calificación actual de deuda de grado de inversión. El operador de supermercados espera continuar pagando su dividendo trimestral y espera que el pago aumente con el tiempo, sujeto a la aprobación de la junta. Kroger ha pausado su programa de recompra de acciones para priorizar el desapalancamiento tras la fusión propuesta con Albertsons.

Aún con esta fuerte suba, considero que con un precio/ganancias esperadas de 13.5x veces, está por debajo del promedio del sector (18.5x veces).

El principal riesgo en la actualidad es que la Comisión Federal de Comercio (FTC, por sus siglas en inglés) demandó recientemente a Kroger para bloquear la adquisición de Albertsons ante la probabilidad de aumentos de precios para los consumidores.

Si el acuerdo finalmente fracasa, es posible que la acción caiga inicialmente. Creo igualmente que Kroger tiene la capacidad de funcionar bien sin Albertson. Kroger está tratando activamente de mitigar esta demanda asegurando que tienen el compromiso de reducir los costos y bajar los precios para los clientes.

La cartera de productos de marca propia de la empresa se está expandiendo. Los datos apuntan a que los cambios en los hábitos de los consumidores (que buscan marcas blancas ante la persistente inflación de los alimentos) significan que los compradores están más dispuestos a optar por la marca de la tienda. Kroger está en una excelente posición para beneficiarse de esta tendencia, ya que tienen fabricantes y distribuidores dedicados a sus productos, por lo que tienen un mayor control sobre sus márgenes. Tenemos un riesgo a corto plazo ante la demanda de la FTC. Si la fusión se bloquea, es posible que veamos caída en el precio. Considerando que hemos entrado en el área de objetivo de suba (\$55/\$58), es posible que al menos tomemos ganancias en parte de la posición.

Por último, estuve actualizando las perspectivas para los siguientes 3, 6 y 12 meses, con cambios en algunas acciones (ver planilla actualizada).

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	P&L %	Duración (días)	Punto de compra actual	3 a 6 meses	6 a 12 meses
PG	Procter & Gamble Co	377.307	Consumo básico	3,5%	178	Neutral	Alcista	Neutral
UNH	UnitedHealth Group Inc	439.366	Salud	-4,7%	53	Atractivo	Alcista	Alcista
KR	Kroger Co	40.266	Consumo básico	26,1%	446	Esperar	Neutral	Neutral
JPM	JPMorgan Chase & Co	542.143	Financiero	40,5%	362	Esperar	Bajista	Bajista
TMUS	T-Mobile Us Inc	194.634	Comunicaciones	17,6%	171	Esperar	Bajista	Alcista
DIS	Walt Disney Co	202.361	Comunicaciones	27,3%	158	Esperar	Neutral	Neutral
BABA	Alibaba Group Holding Ltd - ADR	1.474.309	Consumo Cíclico	0,1%	95	Atractivo	Alcista	Neutral
ABBV	AbbVie Inc	315.934	Salud	16,9%	178	Esperar	Bajista	Neutral
PXD	Pioneer Natural Resources Co	56.892	Energía	19,3%	269	Atractivo	Alcista	Neutral
OXY	Occidental Petroleum Corp	53.474	Energía	0,4%	159	Atractivo	Alcista	Neutral
BP	BP plc	79.432	Energía	1,7%	159	Atractivo	Alcista	Neutral
SLB	Schlumberger NV	72.210	Energía	-10,6%	159	Atractivo	Alcista	Neutral
FTXN	First Trust NASDAQ Oil & Gas ETF	#/NA	Energía	4,2%	108	Atractivo	Alcista	Neutral

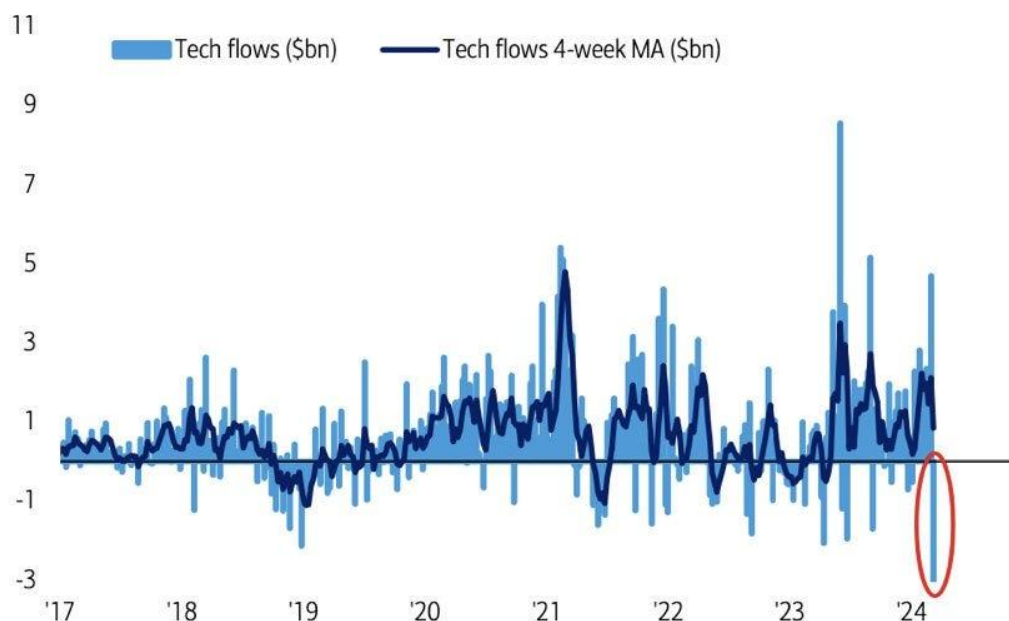
Ticker	Nombre	Comentarios empresa	Estrategia
PG	Procter & Gamble Co	Procter & Gamble es visto como un refugio durante las dificultades económicas y las recesiones debido a su posición como líder en el sector de productos básicos de consumo. La compañía ha mostrado un crecimiento constante de los ingresos y las ganancias por acción, y tiene un sólido historial de aumento de dividendos durante más de 67 años.	Posibilidad de caer al área de \$152 en las próximas semanas para luego retomar las subas
UNH	UnitedHealth Group Inc	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.	Cayó más de lo esperado, pero está mostrando señales de estabilización. Volvemos a una posición de "atractivo", aunque con la posibilidad de ir a cerrar el gap de julio 2023.
KR	Kroger Co	The Kroger Co, un ministro líder de comestibles, es una propuesta de inversión difícil debido a su sólido modelo de negocio, reputación de marca y crecimiento constante de dividendos. El beneficio operativo ajustado fue de 1.310 millones de dólares frente a los 1.210 millones de dólares del consenso y los 1.120 millones de dólares de hace un año. El margen bruto fue del 22,7% de las ventas durante el trimestre, frente al 21,5% del consenso. El principal riesgo es la actualidad es que la Comisión Federal de Comercio (FTC, por sus siglas en inglés) demandó recientemente a Kroger para bloquear la adquisición de Albertsons ante la probabilidad de aumentos de precios para los consumidores.	Operó durante mucho tiempo en rango. Advertimos que aún así tenía potencial como para comenzar a traccionar. A comienzos de marzo operó por encima de \$50, abriendo las posibilidades para que veamos niveles de \$54. Alcanza esta semana niveles de \$56. Estamos en niveles objetivos como para tomar ganancias
JPM	JPMorgan Chase & Co	La 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.	Continúa subiendo alcanzando esta semana el objetivo de suba de \$190. Considero más probable que comenzará pronto un proceso de corrección por los próximos meses, posiblemente hacia niveles de \$150, para luego retomar las subas hacia nuevos máximos en 2025.
TMUS	T-Mobile Us Inc	T-Mobile 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 permitir tanto recompras como dividendos, con potencial de crecimiento de dividendos.	Ha continuado subiendo. Potencial de consolidación al área de \$150 en las próximas semanas antes de retomar las subas
DIS	Walt Disney Co	Disney 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 \$116 y ha corregido. Espero continúe consolidando al área de \$104 en las próximas semanas antes de retomar las subas a niveles de \$125 hacia mitad de año. Una de las principales apuestas de largo 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 afectó 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 a niveles de \$90 de cara a los próximos meses
ABBV	AbbVie Inc	AbbVie 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 \$182 en la semana, nuevos objetivo de mediano plazo. Todo esto incrementa las chances de que esté completando toda la suba. De muy corto plazo espero un retroceso a niveles de \$160 al menos. Esperar.
PXD	Pioneer Natural Resources Co	Pioneer Natural Resources tiene reservas de alta calidad, operaciones eficientes, un balance saludable y un programa de gastos de capital muy atractivo. Exxon Mobil compra Pioneer Natural Resources en una transacción de acciones. Los accionistas de PXD obtienen 2.204 acciones de Exxon por acción si se cierra la transacción. Todo apunta a que será durante el Q24.	La acción seguramente deje de operar en Q24. Potencial para seguir avanzando de cara a \$290
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 vea 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 alcista incluso a precios más bajos del petróleo.	Como todo el sector, es posible que esté comenzando el proceso de subas
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	ETF sin una alta concentración en los principales productores	Parece haber comenzado el proceso de subas

Entorno del mercado

El S&P 500 y el Nasdaq 100 cerraron a la baja en la semana, marcando apenas la tercera semana negativa desde el repunte que comenzó en noviembre. Cabe destacar que la semana pasada también se produjo la mayor salida semanal de fondos de la historia en el sector de tecnológica, superando los 4.000 millones de dólares. El sentimiento puede estar cambiando a nivel de los inversores.

Chart 12: Largest outflow ever from tech

Tech fund flows (weekly & 4-week moving average)



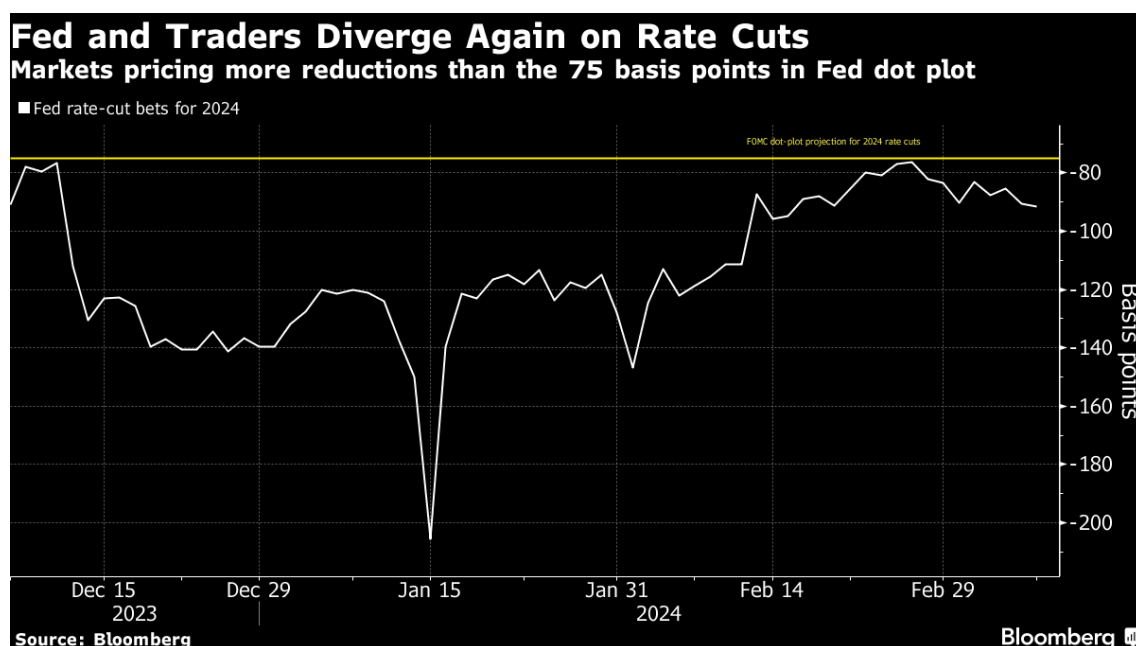
Source: BofA Global Investment Strategy, EPFR

BofA GLOBAL RESEARCH

NVDA, el líder indiscutible del mercado, ha revertido desde nuevos máximos y ha devuelto unos 300.000 millones de dólares en capitalización bursátil desde los máximos en 2 días.

Por su parte, el Programa de Financiamiento a Plazo Bancario (BTFF por su sigla en inglés) expira el 11 de marzo, lo que, si no se prorroga, reducirá la liquidez que ha estado dándole soporte al mercado, tal como mencionamos la semana pasada.

Después de converger brevemente en sus perspectivas de recortes de las tasas de interés en febrero, los operadores y la Reserva Federal están una vez más en desacuerdo. El primer grupo se inclina por cuatro reducciones de un cuarto de punto frente a las tres establecidas en el diagrama de puntos de la Fed, tal como se aprecia en el gráfico a continuación.



Fuente: Bloomberg

La atención esta semana se centrará en el IPC del martes, que se espera que suba hasta el 0,4% intermensual. Las lecturas de inflación deberían ser bastante sencillas en términos de reacción del mercado: las buenas noticias (menor inflación) deberían ser buenas para el S&P500 y viceversa. Por ahora, y a pesar de las caídas del viernes y las señales de alerta, el daño técnico ha sido muy acotado.

Ideas de Trading

Durante la semana profundizamos el sesgo short. Por un lado, tomamos ganancia en la mitad de la posición del inverso de Tesla (T-Rex 2x Inverse Tesla Daily Target ETF) con una ganancia de 17.2%. Se nos stopeó la posición de Baidu (BIDU) tras una mala reacción de la acción al reporte de ganancias.

Por otro lado, volvimos a abrir posición en el inverso de semiconductores al cierre de la semana (el Direxion Daily Semiconductor Bear 3X Shares (SOXS)) mientras que abrimos posición short en Expedia Group (EXPE), Netflix (NFLX) y Morgan Stanley (MS).

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Inicio	P&L %	Duración (días)
Operaciones LONG						
GGAL	Grupo Financiero Galicia S.A.	3.234	Financiero	8-Nov-2023	92,6%	124
VXX	iPath Series S&P 500 Vix Short Term		Volatilidad	9-Feb-2024	2,4%	31
DOG	ProShares Short Dow30	#N/A	Inverso del Dow	9-Feb-2024	0,1%	31
TSLZ	T-Rex 2x Inverse Tesla Daily Target	#N/A	Inverso de tsla x 2	14-Feb-2024	16,9%	26
SOXS	Direxion Daily Semiconductor	#N/A	Inverso de semi x 3	7-Mar-2024	9,7%	4
Operaciones SHORT						
FSLR	First Solar Inc	17.240	Tecnología	16-Feb-2024	-2,9%	24
EXPE	Expedia Group Inc	18.505	Consumo discrecional	6-Mar-2024	-1,1%	5
NFLX	Netflix Inc	261.742	Comunicaciones	6-Mar-2024	-0,2%	5
MS	Morgan Stanley	142.334	Financiero	7-Mar-2024	-0,3%	4

RESUMEN 2024

Posiciones cerradas	2,7%
Posiciones abiertas	5,3%
Rendimiento total (ponderado)	6,5%
S&P 500	7,7%

Variación	<u>Cerradas</u>	<u>Abiertas</u>
Caidas	-7,8%	24,3%
Subas	17,2%	-1,2%

Duración	23 días	30 días
----------	----------------	----------------

Cantidad	<u>Cerradas</u>	<u>Abiertas</u>	
Negativas	8	4	12
Positivas	9	5	14
	17	9	26

Cantidad (%)	<u>Cerradas</u>	<u>Abiertas</u>	
Negativas	31%	15%	46%
Positivas	35%	19%	54%
	65%	35%	