



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Viernes 01 de marzo, 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	512,85	1,0%	6,2%	4,1%	12,3%	12,3%	7,9%	7,9%	24,3%	-19,5%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average E	30 grandes compañías	391,31	0,0%	2,6%	2,0%	8,1%	8,1%	3,8%	3,8%	12,8%	-8,8%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	445,61	2,0%	6,9%	4,0%	15,1%	15,1%	8,8%	8,8%	53,4%	-33,1%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	78	0,8%	4,0%	4,3%	7,8%	7,8%	3,5%	3,5%	13,8%	-16,6%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	49,36	0,7%	4,7%	5,0%	7,6%	7,6%	4,0%	4,0%	19,6%	-19,4%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	40,48	-0,3%	5,4%	4,6%	3,7%	3,7%	0,7%	0,7%	3,9%	-22,4%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	Brasil	33,2	0,2%	0,9%	1,6%	-1,6%	-1,6%	-5,0%	-5,0%	23,8%	-0,4%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	97,53	0,2%	-1,6%	-0,1%	0,4%	0,4%	-1,7%	-1,7%	1,9%	-15,0%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	94,4	0,4%	-2,1%	-0,2%	0,1%	0,1%	-2,1%	-2,1%	0,4%	-16,7%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond E	Soberanos 20+ años	94,47	0,6%	-2,3%	0,4%	-0,1%	-0,1%	-4,5%	-4,5%	-1,1%	-32,8%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate B	Corporativos IG	107,92	-0,1%	-2,0%	-0,6%	0,4%	0,4%	-2,5%	-2,5%	4,4%	-20,4%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate B	Corporativos HY	77,18	-0,2%	-0,4%	0,5%	1,7%	1,7%	-0,3%	-0,3%	5,2%	-15,4%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Mark	Soberanos emergentes USD	88,43	0,3%	0,5%	1,8%	1,9%	1,9%	-0,7%	-0,7%	5,3%	-22,4%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fu	Dólar	28,04	0,0%	0,8%	-0,2%	-4,8%	-4,8%	3,5%	3,5%	-2,4%	8,5%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	192,89	2,3%	2,4%	2,8%	3,1%	3,1%	0,9%	0,9%	12,2%	-0,8%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	74,96	4,2%	5,7%	9,9%	10,9%	10,9%	12,5%	12,5%	-2,0%	29,0%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	56,28	23,4%	48,1%	48,7%	60,3%	60,3%	62,6%	62,6%	345,2%	-75,8%

Fuente: Google

El S&P 500 subió un 0,95% esta semana con el cierre del viernes en 5.137,08. El cierre del viernes es un nuevo máximo histórico diario y semanal. El índice ha aumentado 16 de las últimas 18 semanas y ha subido un 24,77% en ese lapso de tiempo. No hemos visto al S&P 500 cerrar 16 de 18 semanas en verde desde la semana que terminó el 19 de marzo de 1971. El S&P 500 cotizó tranquilamente durante toda la semana antes de subir el viernes. La ganancia del viernes del 0,80% representó la mayor parte de la suba de esta semana.

Los mercados estaban en modo de espera antes de las reuniones de política monetaria de marzo, y la última ronda de datos de inflación no representó un cambio significativo en las expectativas, con los mercados de bonos y acciones manteniéndose estables.

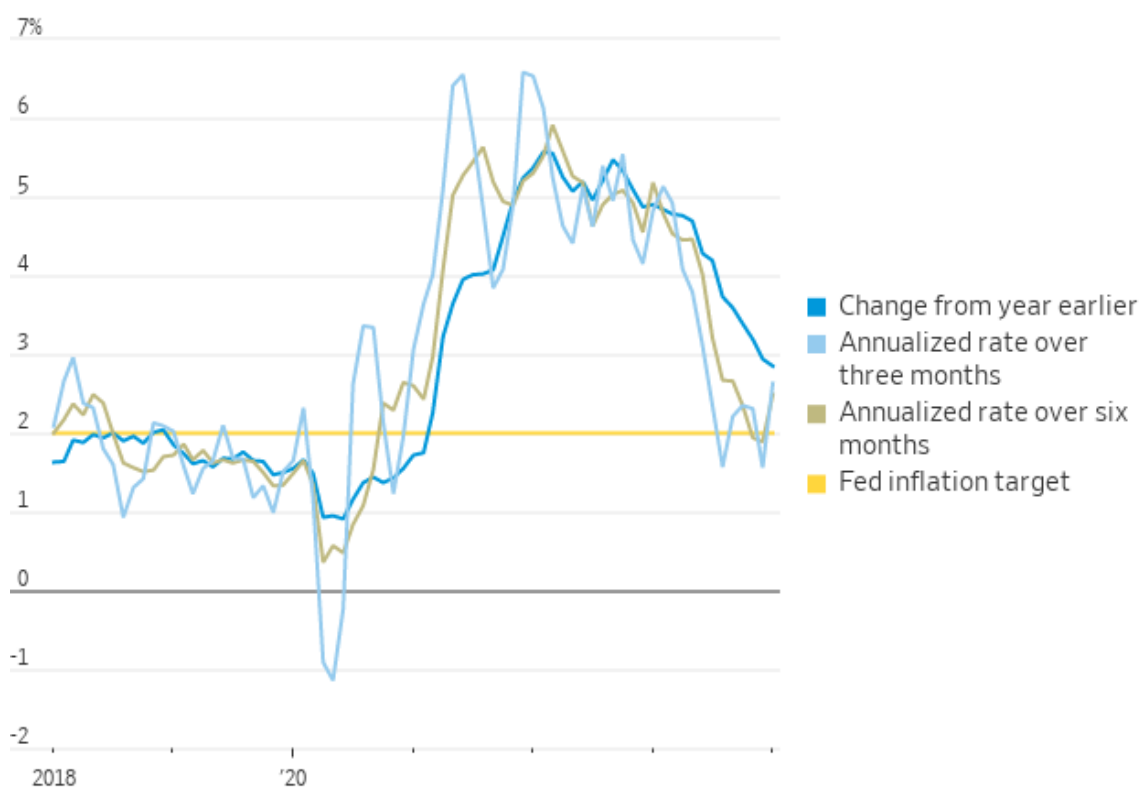
El HICP preliminar de la Eurozona correspondiente a febrero se situó por encima de las expectativas, situándose en el 2,6% interanual (2,8% enero), mientras que la inflación subyacente se situó en 3,1% (3,3% enero). Un dato preocupante es que el impulso mensual de la inflación de los servicios se aceleró, lo que sugiere que las presiones subyacentes sobre los precios se han mantenido incómodamente elevadas.

En Estados Unidos, la medida de inflación favorita de la Fed se ubicó en línea con las expectativas, pero el enfriamiento de los ingresos y el gasto sugiere que la inflación se moderará de nuevo en los próximos meses, dejando la puerta abierta a un recorte de tasas de la Fed en junio. El índice PCE subyacente se situó en el 0,4% intermensual/2,8% interanual, tal y como había anticipado el mercado tras las elevadas impresiones del IPC y el IPP subyacentes, pero dado el reciente aumento en los rendimientos de deuda, el temor era que pudiéramos tener otra sorpresa al alza. Este es el indicador de inflación favorito de la Fed (tiene una cobertura más amplia que el IPC y, en opinión de la Fed, representa mejor los patrones de gasto del consumidor estadounidense). La medida "Super core", que excluye la vivienda de los servicios básicos, se situó en el 0,6% intermensual. Hubo una revisión a la baja hasta diciembre, reportando ahora un aumento intermensual del 0,1% frente al 0,2% informado inicialmente.

Por su parte, la tasa anualizada PCE subyacente de 3 meses pasó a 2.8% desde 2.0% y la tasa anualizada PCE subyacente de 6 meses pasó a 2.6% desde 2.2%.

Si bien la cifra de hoy en sí misma es demasiado alta para que la Reserva Federal contemple un recorte inminente de tasas, tenemos que reconocer que durante seis de los últimos ocho meses hemos estado por debajo de la tasa del 0,17% intermensual que necesitamos alcanzar constantemente para que la inflación anual vuelva al 2% con el tiempo.

Core personal-consumption-expenditures price index



Note: Core excludes food and energy items

Source: Commerce Department

La moderación de los ingresos y el gasto debería ayudar a reducir la inflación. Los ingresos personales de enero aumentaron mucho más de lo esperado, aumentando un 1% intermensual frente al consenso del 0,4%. Dado que se trata de la principal fuente de fondos para impulsar el crecimiento real del gasto de los consumidores en un entorno en el que los hogares han agotado en gran medida los ahorros acumulados en la era de la pandemia y el costo del crédito al consumo permanece muy elevado, esto sugiere que el crecimiento del gasto en 2024 debería ser bastante más suave que en 2023.

De hecho, obtuvimos una lectura negativa del 0,1% intermensual para el gasto real de los consumidores en enero. Un crecimiento más débil del gasto debería ayudar gradualmente a amortiguar las presiones inflacionistas, por lo que, aunque hay pocas perspectivas de un recorte inminente de la tasa de interés, creemos que habrá suficiente información para desencadenar una respuesta de la Reserva Federal en la

reunión del FOMC de junio, ya que comienza a devolver la política monetaria a una base más neutral.

Algo por el estilo puede desprenderse del sector manufacturero. La encuesta manufacturera ISM cayó a 47,7 en febrero desde 49,1 (consenso de 49,5), lo que contradice la historia contada por la mayor parte de los informes manufactureros regionales y el índice PMI. Los detalles muestran que la producción se contrajo a su ritmo más rápido desde julio pasado, mientras que los nuevos pedidos volvieron a caer en territorio de contracción y el componente de empleo cayó a 45,9.



Fuente: Bloomberg

Es una gran semana para los mercados, ya que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, testificará ante el Congreso sobre el estado de la economía y la situación de la política monetaria. Al igual que con su comentario reciente, es probable que indique su voluntad de comenzar a alejar la política monetaria del territorio restrictivo hacia una base más neutral, pero los funcionarios necesitan ver datos que justifiquen tal acción. En materia de datos económicos, el foco estará puesto en el mercado laboral de Estados Unidos, con la publicación de los JOLT de

enero, el ADP y, por último, el informe de empleo de febrero. Se espera que el crecimiento de las NFP se enfríe hasta los 180k y que los ingresos medios por hora se sitúen en el +0,2% intermensual tras el sólido informe de enero.

Con la inflación cayendo aún más y la economía de la Eurozona todavía débil, el debate sobre los recortes de tasas será más intenso en la reunión del BCE del 7 de marzo. Sin embargo, la persistente inflación subyacente, en particular la inflación de los servicios, la incertidumbre sobre la evolución de los salarios, impedirán que el BCE recorte las tasas al menos en la reunión de la próxima semana. Mientras el BCE no esté dispuesto a aceptar que la inflación está volviendo más o menos al objetivo, sino que está presionando por un punto de aterrizaje exacto del 2%, los recortes de tasas solo deberían estar en la agenda de la reunión de junio

En China, el evento político clave anual, las "Dos Sesiones", se llevará a cabo la próxima semana a partir del lunes, donde la atención se centrará en el informe del gobierno en la Asamblea Popular Nacional. El informe incluirá el nuevo objetivo de crecimiento de China, el objetivo presupuestario y otros planes clave para el año. Se espera que el objetivo de crecimiento vuelva a fijarse en el 5,0%, aunque parezca un objetivo bastante ambicioso dados los efectos de base menos favorables para 2024.

Portafolio Discrecional

El portafolio subió +0.0% en la semana frente a una suba del 1.0% del SPY

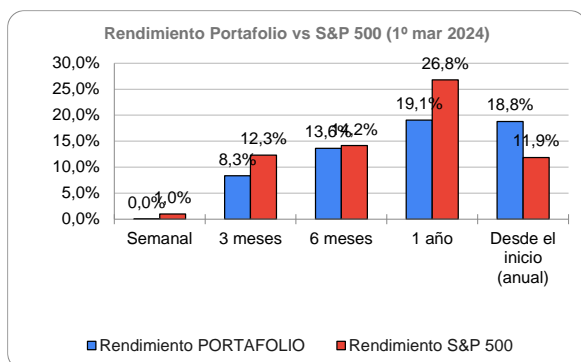
En los últimos 6 meses sube +13.6% vs una suba del 14.2% del SPY

En el último año sube +19.1% vs +26.8% del SPY

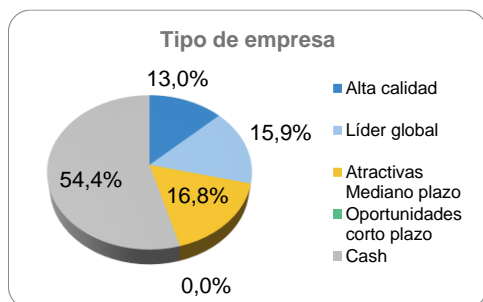
Desde el inicio, el portafolio sube +105.5% vs 59.7% del SPY, lo que equivale a una tasa anualizada de +18.8% vs +11.9% del SPY.

Durante la semana no realizamos cambios tras algunas semanas en que hemos ido incrementando el peso en efectivo a la espera del inicio de la corrección en marzo. De esta manera, mantenemos en la actualidad casi 54% del portafolio en efectivo, 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	0,0%	23,7%	-23,7%	2,7%
Comunicaciones	7,6%	7,4%	0,2%	-0,7%
Real estate	0,0%	2,8%	-2,8%	2,1%
Financiero	1,3%	13,9%	-12,5%	0,0%
Consumo cíclico	4,5%	10,2%	-5,7%	2,1%
Industria	0,0%	8,9%	-8,9%	1,1%
Materiales	0,0%	2,5%	-2,5%	1,3%
Energía	17,1%	5,2%	11,8%	1,4%
Salud	6,8%	15,4%	-8,6%	-1,0%
Consumo básico	8,3%	7,5%	0,8%	-0,4%
Servicios Públicos	0,0%	2,6%	-2,6%	-0,4%
Cash	54,4%		54,4%	
	100,0%	100,0%		

Posiciones actuales

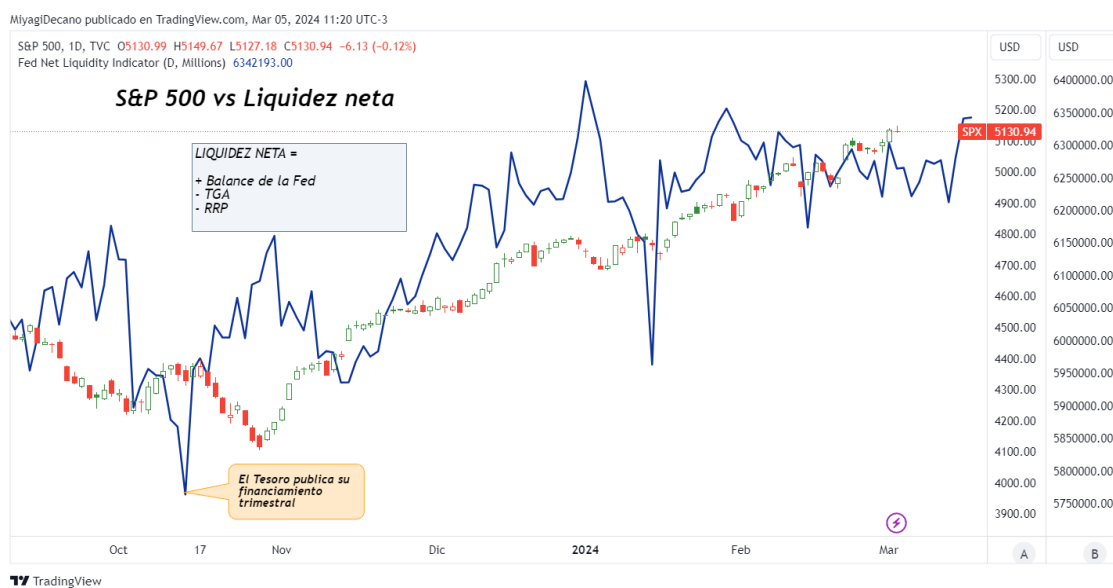
UNH finalmente cayó, aunque más de lo esperado, pero está mostrando señales de estabilización. Cambiamos el punto de comprar de "Esperar" a "Neutral". Del resto de las posiciones, todas las de energía continúan teniendo un punto de compra "Atractivo" a igual que BABA

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	% actual	P&L %	Duración (días)	Punto de compra actual	3 a 6 meses	6 a 12 meses
PG	Procter & Gamble Co	373.777	onsumo básic	4,4%	2,5%	172	Neutral	Alcista	Neutral
UNH	UnitedHealth Group Inc	452.779	Salud	4,3%	-2,1%	47	Neutral	Alcista	Neutral
KR	Kroger Co	35.367	onsumo básic	3,9%	10,7%	440	Neutral	Alcista	Neutral
JPM	JPMorgan Chase & Co	533.704	Financiero	1,3%	38,3%	356	Esperar	Bajista	Neutral
TMUS	T-Mobile Us Inc	193.898	omunicacione	2,1%	17,1%	165	Esperar	Neutral	Alcista
DIS	Walt Disney Co	205.350	omunicacione	2,6%	29,2%	152	Esperar	Alcista	Neutral
PARA	Paramount Global Class B	7.538	omunicacione	2,9%	-26,6%	152	Esperar	Alcista	Alcista
BABA	Alibaba Group Holding Ltd - ADR	1.454.912	onsumo Cíclik	4,5%	1,5%	89	Atractivo	Alcista	Neutral
ABBV	AbbVie Inc	316.040	Salud	2,4%	16,9%	172	Esperar	Neutral	Neutral
PXD	Pioneer Natural Resources Co	55.432	Energía	3,6%	16,2%	263	Atractivo	Alcista	Neutral
OXY	Occidental Petroleum Corp	53.966	Energía	1,8%	1,3%	153	Atractivo	Alcista	Neutral
BP	BP plc	80.444	Energía	3,5%	-0,5%	153	Atractivo	Alcista	Neutral
SLB	Schlumberger NV	70.706	Energía	0,8%	-12,5%	153	Atractivo	Alcista	Neutral
FTXN	First Trust NASDAQ Oil & Gas E	#N/A	Energía	7,3%	3,2%	102	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.	Possibilidad de caer al área de \$152 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 60.000 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. Cambiamos posición a neutral
KR	Kroger Co	The Kroger Co. , un minorista líder de comestibles, es una propuesta de inversión sólida debido a su sólido modelo de negocio, reputación de marca y crecimiento constante de dividendos.	Se mantiene en un rango amplio. 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	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 tipo de la suba. Considero más probable que veremos caídas en las próximas semanas. Dependiendo de la profundidad evaluemos volver a comprar o no. Esperar.
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.	Potencial de consolidación al área de \$152 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 inflexionada y siguiendo 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. Compramos mal. Signo 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 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 justifico armar posición. Potencial de suba 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 \$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	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 2.234 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 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 alcista incluso a precios más bajos del petróleo.	BP cayó en las últimas semanas, debe comenzar a reputar 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 E	ETF sin una alta concentración en los principales productores	Parece haber comenzado el proceso de subas

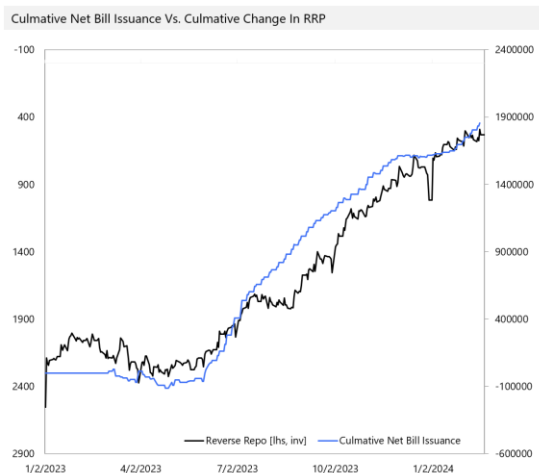
Entorno del mercado

Un entorno de liquidez más desafiante para los próximos meses. Una vez más, el repunte en las acciones desde octubre 2023 ha estado acompañado de una mejor en el perfil de liquidez, tal como se ve en el gráfico a continuación (liquidez es la línea azul).



Fuente: Tradingview

La mayor parte de la mejora en la liquidez durante los primeros meses del año se ha debido a que los reverse repo (RRR) se ha agotado (de 2,5 trillones de dólares a 532.000 millones de dólares) debido al aumento de la emisión de letras del Tesoro, algo que hemos hablado y escrito en reiteradas ocasiones. Como se puede ver a continuación, ha habido una relación muy estrecha entre la emisión neta de letras y la reducción en el RRR (invertido en el gráfico de la izquierda).



Fuente: Goldman Sachs

Sin embargo, en los próximos meses, nos estamos preparando para ver una contracción neta en la oferta de Letras del Tesoro, lo que debería ejercer una presión al alza sobre los RRR y, por lo tanto, drenar la liquidez. Dada las proyecciones de para lo que queda del año, esto sugiere que aumentará la emisión de deuda con vencimiento más largo.

Net Bills to Public '24	BAML	Goldman	Morgan Stanley	Average
Jan	111	28	113	84
Feb	113	200	228	180
Mar	187	215	74	159
Apr	-141	-250	-142	-178
May	-84	0	-49	-44
Jun	-171	0	-111	-94
Jul	220	50	42	104
Aug	153	250	130	178
Sep	-145	-200	63	-94
Oct	-62	100	59	32
Nov	106	150	190	149
Dec	-183	-138	-149	-157
FY 2024	104	406	448	319

Fuente: Goldman Sachs

Para compensar parte de esto, es probable que el Tesoro de Estados Unidos utilice su cuenta corriente en la Fed (la TGA), al menos hasta mitad de año, que va en línea con el comportamiento estacional. Sin embargo, es probable que esta mejora se vea compensada por la finalización en marzo del programade ayuda al sector bancario

que comenzó exactamente un año atrás (el Bank Term Funding Program, BTFP), que debería ejercer una presión a la baja sobre el balance de la Fed.

Todo esto constituye un escenario mucho más desafiante para la liquidez a partir de marzo, incluso si la Fed decide mantener el BTFP y reduce el ritmo de vencimiento promedio mensual de títulos públicos de su balance a valores del entorno de 60.000 millones de dólares (frente a los 90.000 millones actuales).

Los mercados siguen haciendo nuevos máximos. El mercado cerró una semana más en máximos históricos. En lo que va de año, el S&P 500 ha subido un +7,7% y el Nasdaq 100 un +8,8%. A pesar que la segunda parte de febrero suele no ser positiva, el mercado desafió las expectativas, con breves momentos de pánico seguidos rápidamente por recuperaciones.

Hemos advertido desde fines de 2023 que había un riesgo grande de que el mercado ajustara las expectativas a un entorno de tasas que comenzaran a reducirse a partir de mitad de año, explicado en parte por datos de inflación que podrían ser mayores a lo esperado. Efectivamente es lo que hemos estado viendo en el mercado de futuros de tasas de interés y en el mercado de renta fija, que en lo que va del año, prácticamente todos los segmentos acumulan caídas. Sin embargo, los principales índices de acciones se mantienen en máximos.

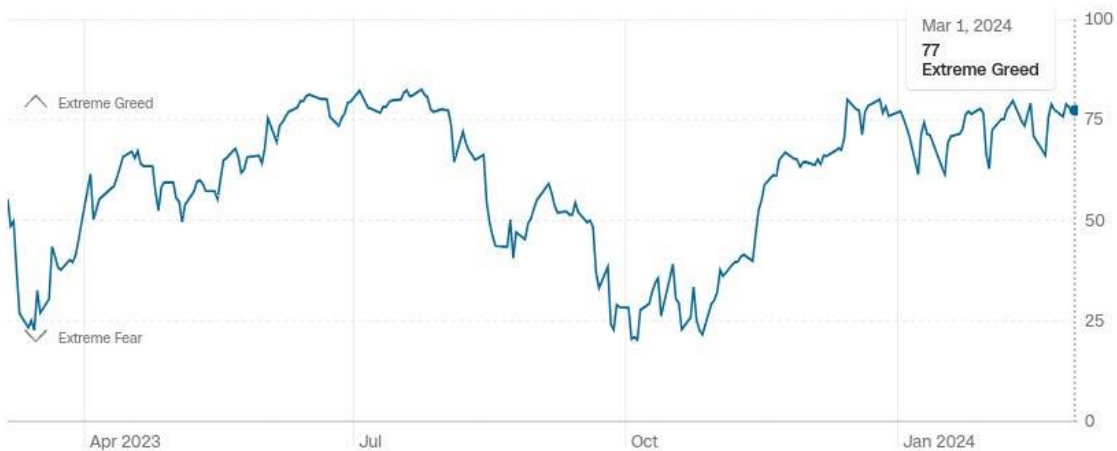
Mi escenario base es que la inflación permanecerá estancada por unos meses más, con la posibilidad de que el aumento en el precio de las materias primas empiece a reflejarse en los datos de inflación. Esta semana será clave para ver el estado de la economía a nivel del mercado laboral.

Mientras tanto, las expectativas de inflación han continuado aumentando, y la inflación de equilibrio a 1 año, que se desprende del rendimiento del bono del tesoro, alcanzó niveles de 3.9% la semana pasada y aumentando desde niveles de 2% al comienzo del 2024.



Fuente: Bloomberg

El mercado se ha mantenido en un entorno de codicia complaciente, operando entre la codicia y la codicia extrema durante casi tres meses y medio, como muestra el Índice de Fear & Greed de CNN



Fuente: CNN

Al mismo tiempo, los gestores de fondos activos, según el índice de exposición NAIM, han mantenido una elevada exposición a la renta variable estadounidense.

En la misma línea, los grandes inversores institucionales que siguen tendencias (CTAs) están totalmente invertidos, con un nivel de apalancamiento muy elevado.

Con los niveles de euforia tan elevados, posicionamiento estrecho, riesgo de repunte en la inflación de corto plazo y entorno de liquidez más desafiante, no parece ser el mejor escenario para tomar riesgos en el mercado accionario.

Ideas de Trading

Durante la semana se nos stopeó la posición de Direxion Daily Semiconductor Bear 3X Shares (SOXS) mientras que abrimos posición en Baidu (BIDU).

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	P&L %	Duración (días)
Operaciones LONG							
GGAL	Grupo Financiero Galicia S.A.	3.373	Financiero	Bancos	8-Nov-2023	90,0%	117
BIDU	Baidu Inc	277.059	Comunicaciones	Internet	27-Feb-2024	-7,2%	6
VXX	iPath Series S&P 500 Vix Short Term		Volatilidad	Volatilidad	9-Feb-2024	-3,9%	24
DOG	ProShares Short Dow30	#N/A	Inverso del Dow	Inverso	9-Feb-2024	-0,9%	24
TSLZ	T-Rex 2x Inverse Tesla Daily Tar	#N/A	Inverso de tsla x 2	Inverso	14-Feb-2024	-10,4%	19
Operaciones SHORT							
FSLR	First Solar Inc	16.887	Tecnología	Energía solar	16-Feb-2024	-0,9%	17

RESUMEN 2024

Posiciones cerradas	2,7%
Posiciones abiertas	3,0%
Rendimiento total (ponderado)	5,5%
S&P 500	7,9%

Variación	<u>Cerradas</u>	<u>Abiertas</u>
Caidas	-7,4%	90,0%
Subas	17,2%	-4,7%

Duración	26 días	36 días
----------	---------	---------

Cantidad	<u>Cerradas</u>	<u>Abiertas</u>	
Negativas	7	5	12
Positivas	8	1	9
	15	6	21

Cantidad (%)	<u>Cerradas</u>	<u>Abiertas</u>	
Negativas	33%	24%	57%
Positivas	38%	5%	43%
	71%	29%	