



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Viernes 05 de abril, 2024

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Introducción

Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Abr	% 1m	% 3m	% 6m	% YTD	2Q24	1Q24	2023	2022
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	518,43	-0,9%	-0,9%	1,4%	9,4%	9,4%	9,1%	-0,9%	10,0%	24,3%	-19,5%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average E130	grandes compañías	388,86	-2,2%	-2,2%	0,1%	3,6%	3,6%	3,2%	-2,2%	5,5%	12,8%	-8,8%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	440,47	-0,8%	-0,8%	0,7%	8,6%	8,6%	7,6%	-0,8%	8,4%	53,4%	-33,1%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	78,97	-1,1%	-1,1%	0,2%	6,3%	6,3%	4,8%	-1,1%	6,0%	13,8%	-16,6%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	50,59	-0,9%	-0,9%	1,1%	9,1%	9,1%	6,6%	-0,9%	7,6%	19,6%	-19,4%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	41,25	0,4%	0,4%	0,8%	5,8%	5,8%	2,6%	0,4%	2,2%	3,9%	-22,4%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	Brasil	31,81	-1,9%	-1,9%	-1,0%	-6,6%	-6,6%	-9,0%	-1,9%	-7,3%	23,8%	-0,4%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	96,68	-1,3%	-1,3%	-1,5%	-1,9%	-1,9%	-2,6%	-1,3%	-1,3%	1,9%	-15,0%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	93,14	-1,6%	-1,6%	-2,1%	-2,6%	-2,6%	-3,4%	-1,6%	-1,8%	0,4%	-16,7%
TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	91,39	-3,4%	-3,4%	-4,5%	-5,4%	-5,4%	-7,6%	-3,4%	-4,3%	-1,1%	-32,8%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bo	Corporativos IG	107,03	-1,7%	-1,7%	-1,8%	-2,4%	-2,4%	-3,3%	-1,7%	-1,6%	4,4%	-20,4%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bt	Corporativos HY	76,82	-1,2%	-1,2%	-0,7%	-0,5%	-0,5%	-0,7%	-1,2%	0,4%	5,2%	-15,4%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Mark	Soberanos emergentes USD	89,25	-0,5%	-0,5%	0,2%	2,7%	2,7%	0,2%	-0,5%	0,7%	5,3%	-22,4%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fun	Dólar	28,34	-0,1%	-0,1%	1,9%	3,2%	3,2%	4,6%	-0,1%	4,7%	-2,4%	8,5%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	215,14	4,6%	4,6%	6,5%	14,5%	14,5%	12,5%	4,6%	7,6%	12,2%	-0,8%
USO	United States Oil Fund LP	Petróleo	82,4	4,7%	4,7%	11,9%	22,3%	22,3%	23,6%	4,7%	18,1%	-2,0%	29,0%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	59,99	-5,0%	-5,0%	-6,7%	53,8%	53,8%	73,3%	-5,0%	82,5%	345,2%	-75,8%

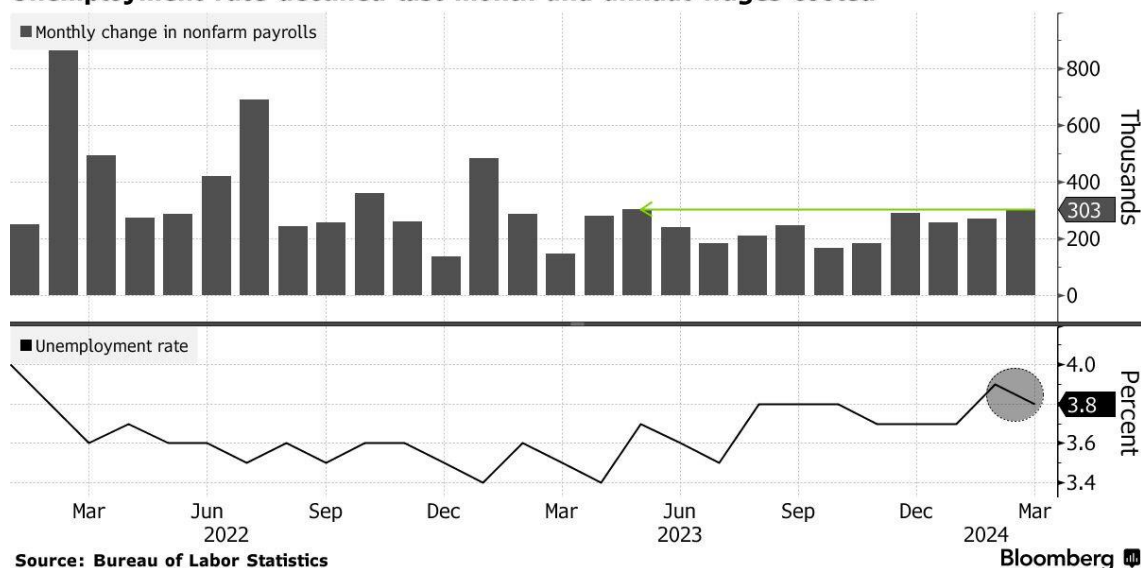
Fuente: Google

El S&P 500 cayó un -0,95% esta semana con el cierre del viernes en 5.204,34, la mayor caída semanal del año hasta ahora. El índice subió a 5.264,8 puntos el lunes, pero a partir de ahí fue mayormente a la baja. El S&P 500 cayó a 5.184,0 puntos en el mínimo del martes, un descenso del -1,53% desde el máximo del lunes. Luego vimos que el S&P 500 registró una fuerte reversión a la baja el jueves. El índice cotizó hasta 5.256,6 en el máximo del jueves, sólo para caer más de 100 puntos en cuestión de horas hasta el mínimo del jueves en 5.146,1, una pérdida del -2,10%. Aparentemente la reversión del jueves estuvo relacionada con los comentarios del presidente de la Fed, Neel Kashkari, quien planteó la posibilidad de que la Fed no recorte las tasas de interés en absoluto en 2024. También vimos rumores de un aumento de las tensiones en Oriente Medio que parecieron ayudar a influir en un aumento del petróleo el jueves. El informe de empleo estelar del viernes ayudó al índice al menos a terminar la semana con una nota positiva, pero lo acontecido esta semana, mostró una sensación de fragilidad.

Solo dos sectores terminaron en verde esta semana, energía y servicios de comunicación. De hecho, energía ha aumentado ocho semanas consecutivas por primera vez desde mayo de 2007. La ganancia de los servicios de comunicación se atribuyó principalmente a Meta (META), que subió 8.5% en la semana. En el extremo opuesto se situaron el consumo discrecional, el inmobiliario y salud, que cayeron más de un -2,75%.

La fortaleza en los datos económicos, especialmente en Estados Unidos, han seguido impulsando al alza los rendimientos de deuda y al dólar en las últimas dos semanas. Las nóminas no agrícolas de Estados aumentaron 303 mil en marzo frente al consenso de 214 mil, mientras que hubo 22 mil revisiones al alza de los datos de los últimos dos meses. La tasa de desempleo se situó en el 3,8%, frente al 3,9%. La tasa de participación en la fuerza laboral aumentó a 62.7% y los ingresos medios por hora aumentaron un 0,3% intermensual y un 4,1% interanual.

US Payrolls Surge by Most Since May Unemployment rate declined last month and annual wages cooled



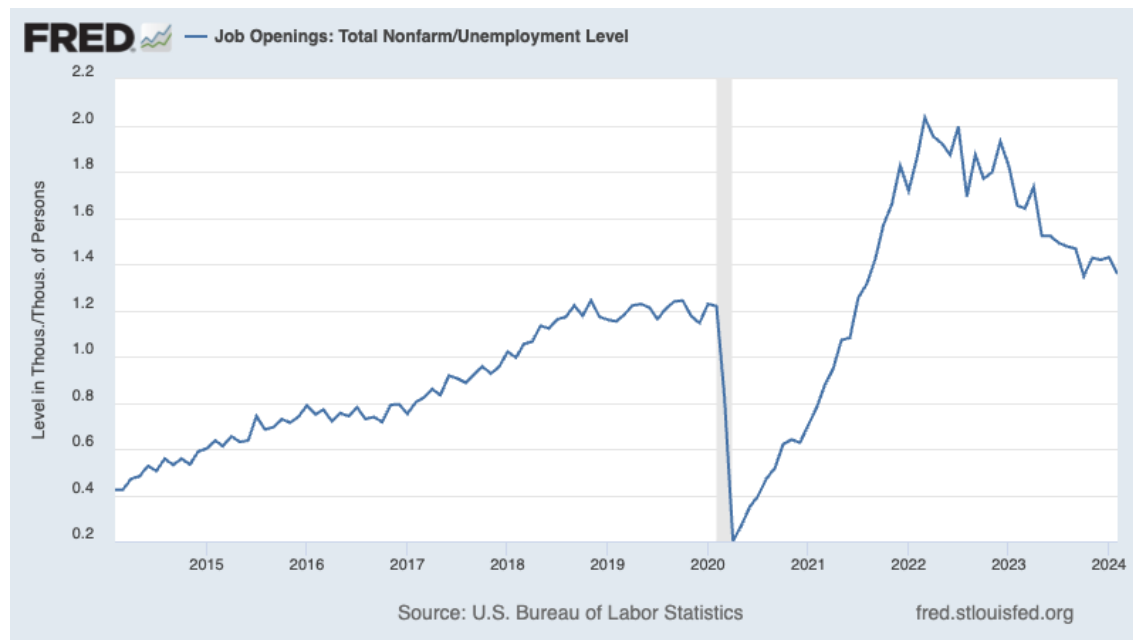
Fuente: Bloomberg

La encuesta de hogares mostró que el empleo a tiempo completo cayó por cuarto mes consecutivo (a 132,94 millones), alcanzando el nivel más bajo de empleo a tiempo completo desde enero de 2023, mientras que el empleo a tiempo parcial aumentó a un máximo histórico de 28,63 millones. Esto sugiere que los detalles pintan una imagen un poco más débil de lo que sugieren los titulares por sí solos.

Las estadísticas de ofertas de empleo y rotación laboral (JOLTs) de febrero mostraron que sigue habiendo un gran número de vacantes de empleo, pero la baja tasa de abandono implica que no son necesariamente particularmente atractivas. Las tasas de abandono en los niveles actuales implican que las presiones sobre los costes del mercado laboral seguirán enfriándose, lo que debería ayudar a mantener la tendencia de la inflación hacia el 2%.

La oferta de empleo subió a 8.756 millones desde una cifra revisada a la baja de 8.748 millones en enero (inicialmente reportada como 8.863 millones), ligeramente mejor que la cifra de 8,73 millones esperada.

Esto significa que la relación entre las vacantes de empleo y el número de personas desempleadas ha caído a 1,35 desde más de 2 en marzo de 2022, lo que sugiere que el mercado laboral se está moviendo hacia un mejor equilibrio, aunque claramente sigue siendo más ajustado que el período anterior a la pandemia.



Fuente: FRED

Sin embargo, el atractivo de los puestos de trabajo disponibles en Estados Unidos no parece ser especialmente alto, ya sea por el puesto o el salario que se está ofreciendo. La tasa de renuncias, es decir, la proporción de trabajadores que

renuncian a su trabajo para cambiar de empleador, se mantuvo en el 2,2% a nivel nacional y en el 2,4% para el sector privado. Se trata de un enfriamiento significativo con respecto a la tasa del 3% registrada en el tercer trimestre de 2022 y es una buena métrica de lo "caliente" que está el mercado laboral. De hecho, ha sido el mejor indicador adelantado de la evolución general de los costos laborales en los últimos años, con una alta tasa de renuncias que indica que hay muchos puestos en oferta, proporcionando tasas salariales atractivas que incentivan a los trabajadores a renunciar y pasar a un nuevo puesto.

Sin embargo, la tasa de abandono se ha desacelerado significativamente. Con la normalización de la tasa de renuncias, esto implica que hay menos presión o incentivo para que los empleadores aumenten los salarios con el fin de retener al personal: se encuentra en niveles consistentes con la desaceleración general de los costos laborales a alrededor del 3% interanual, después de haber estado cerca del 6% en 2022. Dado que Estados Unidos es una economía dominada por el sector de los servicios y que los salarios representan el mayor costo para las empresas relacionadas con los servicios, esto implica que las presiones inflacionarias procedentes del mercado laboral seguirán disminuyendo en los próximos meses y contribuirán a que la inflación vuelva gradualmente al objetivo del 2% de la Reserva Federal.

El índice ISM de servicios de marzo resultó más débil de lo esperado, cayendo a 51,4 desde 52,6 y quedando por debajo del consenso de 52,8. Los detalles muestran que la actividad empresarial se mantuvo estable en niveles decentes, pero los nuevos pedidos se enfriaron por debajo del promedio de seis meses, mientras que el empleo sigue en territorio de contracción. Es importante destacar que el componente de precios pagados se desaceleró significativamente a un mínimo de cuatro años, aunque el comunicado de prensa señaló que "los encuestados indicaron que incluso con algunos precios estabilizándose, la inflación sigue siendo una preocupación".

Por el contrario, la lectura de febrero del índice manufacturero ISM subió inesperadamente por encima del nivel de equilibrio de 50, la primera vez que ocurre desde setiembre de 2022. Al entrar en territorio de expansión, la encuesta ofrece la

esperanza de que el sector manufacturero finalmente se esté estabilizando después de casi 18 meses de contracción.

En la Eurozona, la inflación en marzo fue ligeramente inferior a la esperada, con un aumento interanual del 2,9% en la medida de precios subyacentes. Según el BCE, esto corresponde a algo más del 0,2% intermensual, por lo que sigue siendo elevado en cuanto a alcanzar el objetivo de inflación anual del 2%, especialmente porque la inflación de los servicios es del 0,4% intermensual. En otras palabras, sigue existiendo la preocupación de que un mercado laboral ajustado y un alto crecimiento de los salarios mantengan la inflación al margen. La tasa de desempleo de la Eurozona fue del 6,5% en febrero, y desde que se revisaron los datos anteriores, eso todavía significa un mínimo histórico. Los PMI de la zona del euro de marzo apuntan a un crecimiento económico por primera vez desde mayo del año pasado.

No solo los fabricantes estadounidenses reportaron avances en marzo. En China, los PMI manufactureros también subieron y, especialmente, el índice oficial dio una fuerte sorpresa positiva. El repunte del sector manufacturero está dando soporte los precios de las materias primas, que en general están subiendo, sobre todo el precio del petróleo, que también se ve afectado por los conflictos en Oriente Medio y la guerra entre Rusia y Ucrania.

Durante el fin de semana, Israel anunció la retirada de su presencia de tropas terrestres en el sur de Gaza, poniendo fin a la etapa de invasión activa de la guerra. Además, los informes sugieren que en los próximos días podría alcanzarse un acuerdo de alto el fuego en Gaza cuando se reanuden las negociaciones en El Cairo.

Lo más destacado de la próxima semana en Estados Unidos serán los datos de inflación de los precios al consumo de marzo. Esto ha estado constantemente elevado en los últimos meses, ya que los componentes de la vivienda siguen siendo particularmente rígidos. Se espera que el dato del IPC subyacente se sitúe en el 0,3% intermensual, frente al 0,4% de febrero, pero sigue siendo alrededor del doble de la tasa intermensual del 0,17% que, a lo largo de 12 meses, reduciría la tasa interanual al objetivo del 2%.

Portafolio Discrecional

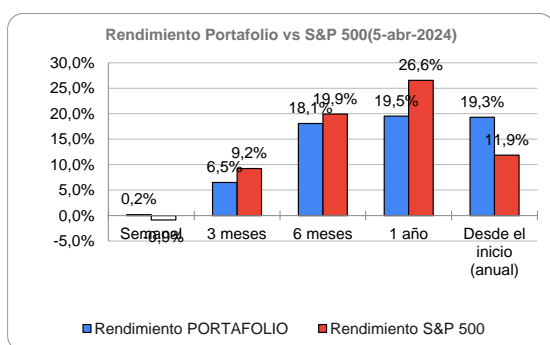
El portafolio subió +0.2% en la semana frente a una caída de -0.9% del SPY

En los últimos 6 meses sube +18.1% vs una suba del 19.9% del SPY

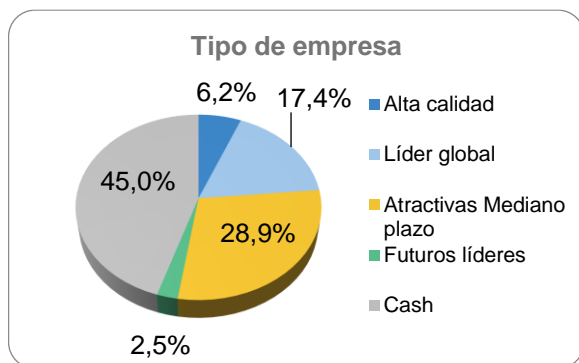
En el último año sube +19.5% vs +26.6% del SPY

Desde el inicio, el portafolio sube +112.6% vs 61.5% del SPY, lo que equivale a una tasa anualizada de +19.3% vs +11.9% del SPY.

Rendimiento vs SPY



Composición actual



	Distribución sectorial			
	Portafolio	S&P 500	Diferencia	Rend Sem (%)
Tecnología	2,5%	30,8%	-28,3%	-0,9%
Comunicaciones	8,8%	8,9%	-0,1%	-0,7%
Real estate	0,0%	2,3%	-2,3%	-2,9%
Financiero	1,4%	12,5%	-11,1%	-1,3%
Consumo cíclico	7,2%	10,8%	-3,6%	-2,7%
Industria	0,0%	8,2%	-8,2%	-0,2%
Materiales	14,6%	2,1%	12,5%	-0,1%
Energía	14,4%	3,7%	10,7%	3,9%
Salud	0,0%	12,6%	-12,6%	-3,1%
Consumo básico	6,2%	5,9%	0,3%	-2,7%
Servicios Públicos	0,0%	2,2%	-2,2%	-0,7%
Cash	45,0%		45,0%	
	100,0%	100,0%		

Posiciones actuales

Durante la semana redujimos en algo nuestro muy elevado peso en energía, tomando ganancias del First Trust NASDAQ Oil & Gas ETF.

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	367.306	Consumo básico	0,8%	206	Neutral	Alcista	Neutral
						Esperar	Neutral	Neutral
KR	Kroger Co	41.360	Consumo básico	29,1%	474			
						Esperar	Bajista	Bajista
JPM	JPMorgan Chase & Co	568.779	Financiero	47,4%	390			
						Esperar	Bajista	Alcista
TMUS	T-Mobile Us Inc	191.216	Comunicaciones	15,5%	199			
						Esperar	Neutral	Neutral
DIS	Walt Disney Co	217.145	Comunicaciones	36,6%	186			
AMX	America Movil SAB de CV	58.178	Comunicaciones	-0,9%	12	Atractivo	Alcista	Neutral
BIDU	Baidu Inc	293.226	Comunicaciones	-1,2%	7	Atractivo	Alcista	Neutral
						Atractivo	Alcista	Alcista
TSLA	Tesla Inc	516.709	Consumo discrecional	-1,7%	24			
						Atractivo	Alcista	Neutral
BABA	Alibaba Group Holding Ltd - ADR	1.377.613	Consumo Cíclico	-2,5%	123			
GLOB	Globant SA	8.501	Tecnología	-3,1%	18	Atractivo	Bajista	Neutral
						Atractivo	Alcista	Neutral
PXD	Pioneer Natural Resources Co	63.728	Energía	33,6%	297			
						Atractivo	Alcista	Neutral
OXY	Occidental Petroleum Corp	61.388	Energía	14,4%	187			
						Atractivo	Alcista	Neutral
BP	BP plc	85.912	Energía	7,9%	187			
						Atractivo	Alcista	Neutral
SLB	Schlumberger NV	78.844	Energía	-2,4%	187			
FTXN	First Trust NASDAQ Oil & Gas E	#N/A	Energía	17,5%	136	Atractivo	Alcista	Neutral
CF	CF Industries Holdings, Inc.	15.977	Materiales	0,5%	18			
						Atractivo	Alcista	Neutral
LAAC	Lithium Americas (Argentina) Co	844	Materiales	2,6%	18			
						Atractivo	Alcista	Neutral
ALB	Albemarle Corporation	14.508	Materiales	-5,9%	11			
						Atractivo	Alcista	Neutral
GDX	VanEck Gold Miners ETF	#N/A	Materiales	11,4%	18			
						Atractivo	Alcista	Neutral
SLV	iShares Silver Trust	10.035	Commodities	11,0%	18			
						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
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. 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. 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.	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. Alcanzó 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.	Continuó 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 permitirse 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.
AMX	America Movil SAB de CV	Las ganancias de América Móvil en el tercer trimestre de 2023 muestran fortaleza en el volumen a expensas de las tarifas. La compañía se ha enfrentado en los últimos meses a vientos en contra debido a la volatilidad de las divisas y a los factores macroeconómicos que afectan a su rendimiento, pero es posible que esa situación esté comenzando a cambiar.	Potencial de comenzar nueva suba a partir de las próximas semanas. Comenzamos a armar la posición
BIDU	Baidu Inc	Las ganancias de América Móvil en el tercer trimestre de 2023 muestran fortaleza en el volumen a expensas de las tarifas. La compañía se ha enfrentado en los últimos meses a vientos en contra debido a la volatilidad de las divisas y a los factores macroeconómicos que afectan a su rendimiento, pero es posible que esa situación esté comenzando a cambiar.	Potencial de comenzar nueva suba a partir de las próximas semanas. Comenzamos a armar la posición
TSLA	Tesla Inc	El margen bruto de Tesla en el cuarto trimestre de 2023 experimentó un grave descenso interanual, pero está empezando a mostrar algunos signos de haber tocado piso.	Luego de estar short durante la última caída, comenzamos a armar lentamente la posición long en niveles de \$160. Seguimos incrementando la posición en las últimas semanas
BABA	Alibaba Group Holding Ltd - ADR	Soy optimista sobre las perspectivas de crecimiento a largo plazo de Tesla debido a su liderazgo en los sectores de vehículos eléctricos y energía limpia, con un potencial adicional de proyectos como la robótica.	Siempre sin haber evidencia de piso pero considero justifico armar posición. Potencial de suba a niveles de \$90 de cara a los próximos meses
GLOB	Globant SA	Nubitas 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	Está en niveles de soporte, puede caer incluso al área de \$180 antes de retomar las subas
PXD	Pioneer Natural Resources Co	Globant representa una oportunidad sólida para los inversores interesados en el sector de la tecnología y la transformación digital	La acción seguramente deje de operar en 2024. Potencial para seguir avanzando de cara a \$290
OXY	Occidental Petroleum Corp	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 2.324 acciones de Exxon por acción si se cierra la transacción. Todo apunta a que sería durante el Q224.	Ha mantenido las subas, pueden hacer una pausa de corto antes de continuar hacia nuevos máximos
BP	BP plc	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.	Ha mantenido las subas, pueden hacer una pausa de corto antes de continuar hacia nuevos máximos
SLB	Schlumberger NV	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 incluso a precios más altos del petróleo.	Ha mantenido las subas, pueden hacer una pausa de corto antes de continuar hacia nuevos máximos
FTXN	First Trust NASDAQ Oil & Gas	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.	Ha mantenido las subas, pueden hacer una pausa de corto antes de continuar hacia nuevos máximos
CF	CF Industries Holdings, Inc.	FTX sin una alta concentración en los principales productores	La acción parece haber hecho piso y está comenzando proceso de subas
LAAC	Lithium Americas (Argentina) Co	CF Industries Holdings es una inversión atractiva con una sólida demanda mundial de fertilizantes. La compañía reportó un sólido desempeño financiero en 2023, generando flujos de caja sustanciales y rentabilidad operativa en un entorno de precios difíciles.	Acción muy volátil. Ir armando posición de a poco
ALB	Albemarle Corporation	El ciclo de auge y caída del litio continúa. Si observamos todos los proyectos de vehículos eléctricos en el futuro, podemos suponer que la demanda de litio llegó para quedarse, si no mejorar, a medida que aumenta la adopción. LAAC tiene el potencial de convertirse en un jugador clave en los próximos años. En la actualidad, tiene "efectivo y equivalentes de efectivo de \$147.4 millones.	Parece haber comenzado el proceso de subas
GDX	VanEck Gold Miners ETF	Albemarle es uno de los favoritos dentro de la industria minera de litio para los inversores con aversión al riesgo debido a su bajo perfil de riesgo político y geopolítico, así como a sus operaciones bien establecidas. Los débiles resultados financieros en toda la industria minera del litio indican que los precios actuales del litio no son sostenibles, lo que significa que se prevé un cambio de rumbo, aunque el momento es incierto.	Posibilidad de haber comenzado nuevo proceso de subas
SLV	iShares Silver Trust	El oro ha alcanzado recientemente nuevos máximos y podría seguir subiendo en los próximos años, creando una oportunidad de compra potencial para los inversores. El precio de las acciones de las mineras de oro no está en nuevos máximos, lo que indica una disparidad en los valores y una posible oportunidad de ruptura.	Posibilidad de haber comenzado nuevo proceso de subas

Entorno del mercado

Ha sido una semana volátil para los mercados, provocada por las tensiones geopolíticas y los portavoces de la Fed, que se han mostrado muy duros, insinuando que es posible que no haya recortes de tasas este año. Vimos que el índice S&P 500 perforó la media móvil exponencial de 21 día el jueves, pero, gracias a la rápida reversión del viernes, volvemos a estar por encima. Aun así, si esto continúa, podría ser el comienzo de una corrección más amplia, ya que el mercado sigue sobrecomprado.

El componente de empleo del ISM está en territorio de contracción, la encuesta de intenciones de contratación de la Federación Nacional de Empresas Independientes

(NFIB) en el nivel más bajo desde mayo de 2020 y los anuncios de despidos en aumento. Todo ello configuro un escenario contradictorio con los datos oficiales y lo que las empresas están diciendo a los compiladores de encuestas. Dicho esto, la Reserva Federal obviamente no recortará las tasas de forma inminente con el empleo así de fuerte.

El petróleo volvió a subir. El barril WTI ha aumentado cuatro semanas seguidas, y ocho de las últimas 10 en general. El WTI alcanzó 67,71 dólares en diciembre de 2023, por lo que ha aumentado más del 28% en aproximadamente cuatro meses. Curiosamente, esto aún no ha aparecido en los datos de inflación general.

Otro viento en contra que surgió esta semana es el colapso del mercado de bonos, es decir, el aumento de las tasas de interés a lo largo de la curva. El iShares 20+ Year Treasury Bond Index Fund (TLT) cayó un -3,1% con el cierre del viernes en 91,39 dólares. TLT ha bajado un -7,6% en lo que va del 2024, y eso no está exactamente alineado con ningún tipo de giro de la Fed. El rendimiento del bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años (UST10Y) cerró esta semana en 4,39%, una subida de 19 puntos básicos, alcanzando un nuevo máximo en lo que va de año.

Esta semana se centrará en la inflación, con los informes del IPC, el IPP y los precios de importación y exportación. Se espera que el IPC aumente un 0,3% intermensual, frente al 0,4%, mientras que aumentará un 3,4% interanual, frente al 3,2%. Por su parte, se espera que el IPC subyacente aumente un 0,3% intermensual, frente al 0,4%, y un 3,7% interanual, frente al 3,8%.

Además, estamos viendo una ampliación de los diferenciales a largo plazo, como por ejemplo los que se dan entre el bono estadounidense a 10 años y el alemán a 10 años. En la medida que esta tendencia persista por las próximas semanas, es probable que le siga poniendo presión alcista al dólar.



Dado que los datos económicos se mantienen sólidos y la inflación sigue siendo rígida, parece más probable que los rendimientos de deuda continúen subiendo, al igual que los diferenciales de crédito. Todo ello configura un escenario en donde las condiciones financieras volverían a endurecerse, un contexto en donde la continuidad de la suba en los mercados de acciones se volvería más desafiante.

Ideas de Trading

Seguimos posicionados mayormente para las caídas en el segmento de tecnología. Durante la semana abrimos posición short en Caterpillar (CAT)

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	P&L %	Duración (días)
Operaciones LONG							
GGAL	Grupo Financiero Galicia S.A.	3.428.123	Financiero	Bancos	8-Nov-2023	133,3%	152
BUD	Anheuser-Busch Inbev SA	99.097	Consumo básico	Bancos	14-Mar-2024	-2,4%	25
DOG	ProShares Short Dow30	#N/A	Inverso del Dow	Inverso	9-Feb-2024	-0,8%	59
SOXS	Direxion Daily Semiconductor Be	#N/A	Inverso de semi x 3	Inverso	7-Mar-2024	16,9%	32
NVDS	AXS 1.25X NVDA Bear Daily ETF	#N/A	Inverso de NVDA 1.25x	Inverso	26-Mar-2024	7,5%	13
Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	P&L %	Duración (días)
Operaciones SHORT							
EXPE	Expedia Group Inc	17.961	Consumo discrecional	Viajes	6-Mar-2024	1,9%	33
UNP	Union Pacific Corp	147.649	Industria	Transporte	18-Mar-2024	1,4%	21
TSM	Taiwan Semiconductor Mfg. Co.	20.270.367	Tecnología	Semiconductores	18-Mar-2024	-1,3%	21
CAT	Caterpillar Inc.	189.414	Industria	Transporte	4-Abr-2024	-2,3%	4

RESUMEN 2024

Posiciones cerradas	4,5%
Posiciones abiertas	8,2%
Rendimiento total (ponderado)	6,5%
S&P 500	9,1%

Variación	Cerradas	Abiertas
Caidas	-7,3%	32,2%
Subas	17,9%	-1,5%

Duración	23 días	43 días
----------	---------	---------

Cantidad	Cerradas	Abiertas	
Negativas	12	3	15
Positivas	10	5	15
	22	8	30

Cantidad (%)	Cerradas	Abiertas	
Negativas	40%	10%	50%
Positivas	33%	17%	50%
	73%	27%	