



GRAPHENO
ADVISORS



Resumen semanal

Viernes 12 de abril, 2024

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Introducción

Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	Hoy	% Sem	% Abr	% 1m	% 3m	% 6m	% YTD	2Q24	1Q24	2023	2022
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	510,85	-1,4%	-1,5%	-2,3%	-0,8%	7,6%	7,6%	7,5%	-2,3%	10,0%	24,3%	-19,5%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average E130	grandes compañías	379,87	-1,2%	-2,3%	-4,5%	-2,6%	1,7%	1,7%	0,8%	-4,5%	5,5%	12,8%	-8,8%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	438,27	-1,6%	-0,5%	-1,3%	-0,2%	7,0%	7,0%	7,0%	-1,3%	8,4%	53,4%	-33,1%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	77,24	-1,6%	-2,2%	-3,3%	-2,1%	4,6%	4,6%	2,5%	-3,3%	6,0%	13,8%	-16,6%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	48,99	-2,0%	-3,2%	-4,1%	-2,7%	7,0%	7,0%	3,3%	-4,1%	7,6%	19,6%	-19,4%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	40,53	-2,3%	-1,7%	-1,3%	-1,2%	6,0%	6,0%	0,8%	-1,3%	2,2%	3,9%	-22,4%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	Brasil	31,27	-1,7%	-1,7%	-3,5%	-3,5%	-6,5%	-6,5%	-10,6%	-3,5%	-7,3%	23,8%	-0,4%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	95,96	0,2%	-0,7%	-2,0%	-1,2%	-2,4%	-2,4%	-3,3%	-2,0%	-1,3%	1,9%	-15,0%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	92,31	0,4%	-0,9%	-2,5%	-1,6%	-3,3%	-3,3%	-4,2%	-2,5%	-1,8%	0,4%	-16,7%
TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	90,29	0,5%	-1,2%	-4,6%	-2,9%	-4,8%	-4,8%	-8,7%	-4,6%	-4,3%	-1,1%	-32,8%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bc	Corporativos IG	106,06	0,2%	-0,9%	-2,6%	-1,6%	-3,0%	-3,0%	-4,2%	-2,6%	-1,6%	4,4%	-20,4%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bc	Corporativos HY	76,37	-0,1%	-0,6%	-1,7%	-1,0%	-1,1%	-1,1%	-1,3%	-1,7%	0,4%	5,2%	-15,4%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Mark	Soberanos emergentes USD	87,95	-0,3%	-1,5%	-1,9%	-0,7%	0,3%	0,3%	-1,2%	-1,9%	0,7%	5,3%	-22,4%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fun	Dólar	28,84	0,8%	1,8%	1,7%	3,2%	4,2%	4,2%	6,5%	1,7%	4,7%	-2,4%	8,5%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	216,89	-1,3%	0,8%	5,4%	8,3%	15,4%	15,4%	13,5%	5,4%	7,6%	12,2%	-0,8%
USO	United States Oil Fund LP	Petróleo	81,53	0,0%	-1,1%	3,6%	6,9%	21,2%	21,2%	22,3%	3,6%	18,1%	-2,0%	29,0%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	59,55	-5,2%	-0,7%	-5,7%	-3,6%	55,4%	55,4%	72,0%	-5,7%	82,5%	345,2%	-75,8%

Fuente: Google

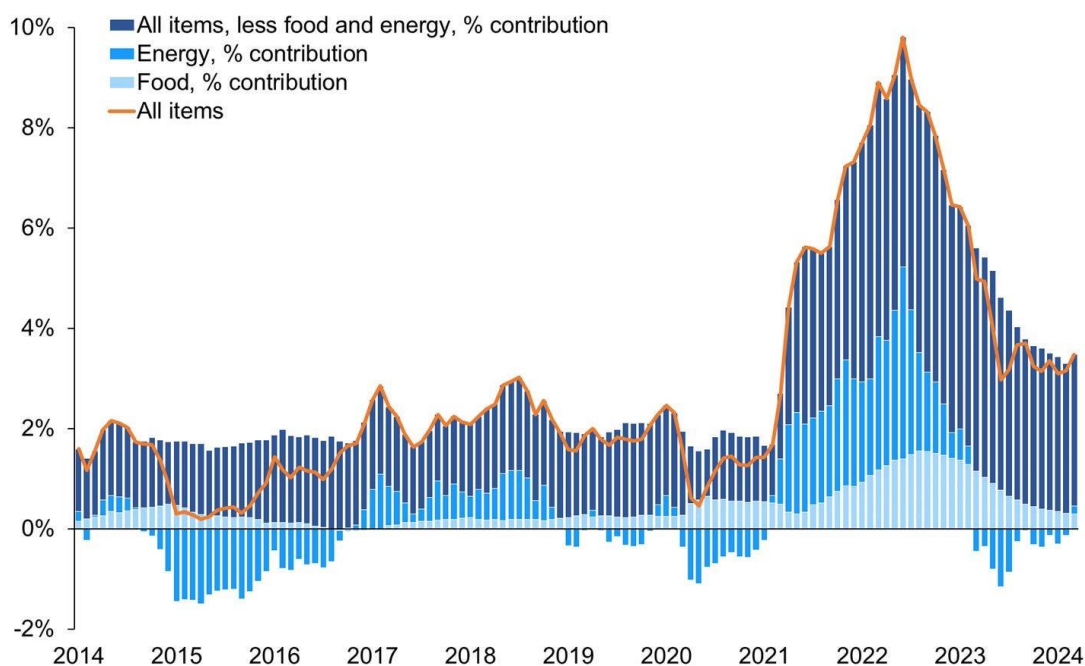
Las acciones cayeron la semana pasada y el S&P 500 perdió un 1,5% para cerrar en 5.123,41. Fue la peor semana desde octubre. El S&P 500 cotizó a la baja a 5.138,70 puntos el miércoles tras los datos de inflación más altos de lo esperado publicados antes de la campana de apertura del miércoles. Pero de alguna manera, el índice rebotó hasta 5,211.78 en el máximo del jueves. Luego, el S&P 500 se desplomó un -1,46% el viernes, pero la venta masiva del viernes estuvo al menos asociada con la escalada de las tensiones en Medio Oriente. En este sentido, durante el fin de semana, Irán lanzó cerca de 300 misiles y drones contra Israel. Cerca del 99% de los proyectiles fueron interceptados, con la asistencia de Estados Unidos, Reino Unido y Francia, resultando en daños mínimos y pocos heridos. Irán declaró que el ataque fue en respuesta a la arremetida de Israel en su consulado en Siria y que operación había finalizado. Estados Unidos advirtió a Israel que no participaría en una ofensiva en respuesta. Si bien el ataque no fue tan severo, representa la primera vez en que Irán ataca directamente a Israel desde su propio territorio, con la situación general en Medio Oriente manteniéndose incierta.

El dato de inflación sorprendentemente alto en Estados Unidos esta semana desencadenó la mayor reacción en los mercados de bonos estadounidenses en más de un año. El rendimiento de la deuda pública estadounidense a 2 años cerró con una suba de 23 puntos básicos el martes, lo que supuso el mayor movimiento en un día desde marzo del año pasado. Refleja una nueva revalorización de las expectativas para la política de la Fed, ya que los mercados ahora retrasaron el primer recorte hasta setiembre (con un 90% de probabilidad).

El Índice de Precios al Consumo (IPC) de marzo subió un 3,5% respecto a hace un año, frente a la tasa del 3,2% de febrero. Ajustado por los precios de los alimentos y la energía, el IPC subyacente subió un 3,8%, aproximadamente el mismo nivel que el mes anterior. En términos intermensuales, el IPC subió un 0,4% y el IPC subyacente aumentó un 0,4%. Si se anualiza la tendencia semestral de las cifras mensuales, un reflejo de la tendencia a corto plazo de los precios, el IPC aumentó a una tasa del 3,2% y el IPC subyacente subía a una tasa del 3,9%.

Year-over-year percent change in CPI

January 2014 - March 2024



Source: BLS; EY-Parthenon

La razón de la fuerte reacción en el mercado de bonos no fue tanto la magnitud de la sorpresa al alza del IPC subyacente, que aumentó un 0,4% intermensual frente a las expectativas del 0,3%. Pero fue el tercer mes consecutivo con una sorpresa al alza y los detalles mostraron una renovada y preocupante tendencia al alza en la inflación "supercore" de los servicios, excluyendo la vivienda y los servicios de salud.

Los precios de las materias primas han ido en aumento en las últimas semanas, ya que una recuperación gradual del ciclo manufacturero mundial está impulsando la demanda. Además de la renovada suba en el precio del petróleo, el índice de precios de metales LME ha experimentado un nuevo aumento esta semana y ahora ha subido un 10% desde principios de marzo. La presión alcista implica que es probable que la inflación mundial de los precios de los bienes transables haya alcanzado un piso y que los bancos centrales no recibirán más ayuda de este frente.

Si bien la inflación de Estados Unidos es demasiado alta, China todavía está luchando con una inflación demasiado baja. El IPC general volvió a caer al 0,1% interanual en marzo desde el 0,7% interanual, influenciado por las vacaciones del Año Nuevo chino.

Durante la próxima semana, la atención se centrará en las ventas minoristas de Estados Unidos el lunes. Las cifras han sido más suaves últimamente, pero un crecimiento decente de los ingresos debería mantenerlas respaldadas. En la Eurozona, los principales indicadores que se publicarán serán el ZEW alemán y la producción industrial. En China se publica el PIB del primer trimestre, así como los datos de producción industrial, ventas minoristas y vivienda de marzo. Japón publica el viernes el IPC, lo que será interesante tras el cambio de política del Banco de Japón que se ha producido en el último mes. La inflación de febrero se disparó hasta el 2,8% por efecto base. Los datos de Tokio indicaron que las presiones sobre los precios siguen estando en línea con el objetivo del 2%.

A medida que comienza la temporada de ganancias del primer trimestre, de las 12 empresas del S&P 500 que han reportado hasta el momento, el 75% reportó resultados por encima de las expectativas de los analistas mientras que el 58% hizo lo propio a nivel de ingresos. Los pesos pesados financieros JPMorgan Chase, Wells

Fargo, Citigroup y BlackRock superaron el viernes las estimaciones tanto de ingresos como de resultados. Mientras que las acciones de WFC, C y BLK subieron después de sus respectivos anuncios de resultados en las operaciones previas a la comercialización, JPM cayó 3% (aunque luego las caídas se profundizaron a lo largo de la jornada) ya que el banco más grande de Estados Unidos por activos mantuvo sin cambios su perspectiva de ingresos netos por intereses (NII) para el año fiscal en \$90.000 millones.

La temporada de resultados del primer trimestre se acelera esta semana, destacándose el gigante del streaming Netflix (NFLX) el jueves. Otras empresas importantes a lo largo de la semana incluyen a los bancos Goldman Sachs (GS), Morgan Stanley (MS) y Bank of America (BAC); la aseguradora de salud UnitedHealth (UNH) y el gigante farmacéutico Johnson & Johnson (JNJ); y otros componentes del Dow Jones como Travelers (TRV), Procter & Gamble (PG) y American Express (AXP).

Además, el mundo de las criptomonedas estará atento al esperado evento de "halving" de bitcoin el 20 de abril. Las tensiones geopolíticas en Oriente Medio también estarán en el foco de los operadores después de una escalada en el conflicto entre Israel e Irán el sábado.

Portafolio Discrecional

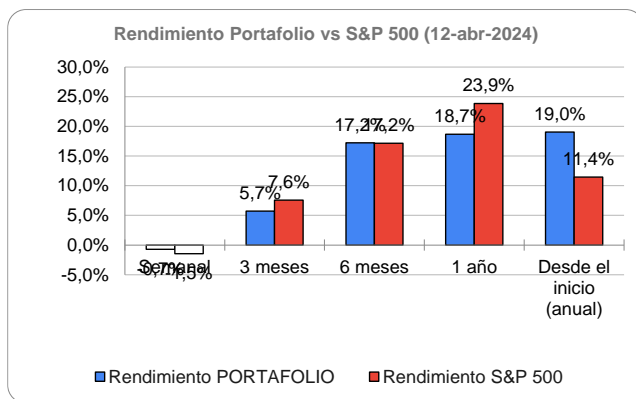
El portafolio cayó -0.7% en la semana frente a una caída de -1.5% del SPY

En los últimos 6 meses sube +17.2% vs una suba del 17.2% del SPY

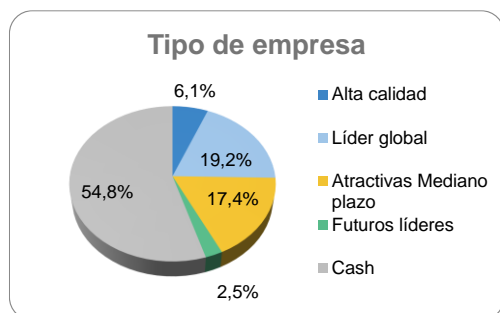
En el último año sube +18.7% vs +23.9% del SPY

Desde el inicio, el portafolio sube +11.1% vs 59.1% del SPY, lo que equivale a una tasa anualizada de +19.0% vs +11.4% del SPY.

Rendimiento vs SPY



Composición actual



	Distribución sectorial			
	Portafolio	S&P 500	Diferencia	Rend Sem (%)
Tecnología	2,5%	30,8%	-28,3%	-0,5%
Comunicaciones	10,6%	8,9%	1,7%	-0,7%
Real estate	0,0%	2,3%	-2,3%	-3,0%
Financiero	1,3%	12,5%	-11,2%	-3,6%
Consumo cíclico	7,3%	10,8%	-3,5%	-1,0%
Industria	0,0%	8,2%	-8,2%	-2,2%
Materiales	8,5%	2,1%	6,4%	-3,1%
Energía	8,9%	3,7%	5,2%	-2,0%
Salud	0,0%	12,6%	-12,6%	-3,0%
Consumo básico	6,1%	5,9%	0,2%	-1,3%
Servicios Públicos	0,0%	2,2%	-2,2%	-1,5%
Cash	54,8%		54,8%	
	100,0%	100,0%		

Posiciones actuales y cambios realizados

A medida que el sector de energía siguió subiendo fuimos tomando ganancias, al igual que durante la semana anterior. Así, redujimos otra vez el peso en el First Trust NASDAQ Oil & Gas ETF y también cerramos la posición de Pioneer Natural Resources (PXD) a medida que se acerca el momento en que deje de operar tras la compra de Exxon el año pasado. En la misma línea, y ante el movimiento frenético que está mostrando el sector de metales, aprovechamos y tomamos algo de ganancias en VanEck Gold Miners ETF (GDX) y en el iShares Silver Trust (SLV).

Se nos stopeó la posición que habíamos abierto recientemente en el CF Industries Holdings (CF). Nos gusta la empresa y el sector, pero es posible que antes el precio mantenga la presión bajista. Analizaremos más adelante para volver a entrar.

Asimismo, al cierre de la semana invertimos en el Teucrium Wheat ETF (WEAT), que invierte en trigo. El mercado del trigo ha experimentado fluctuaciones significativas en los últimos tiempos, impulsado tanto por factores geopolíticos, condiciones climáticas y tendencias de oferta y demanda.

Por último, incrementamos el peso en Baidu (BIDU). Baidu (BIDU) organizará su conferencia anual de desarrolladores de AI insignia el martes 16 de abril en el Centro

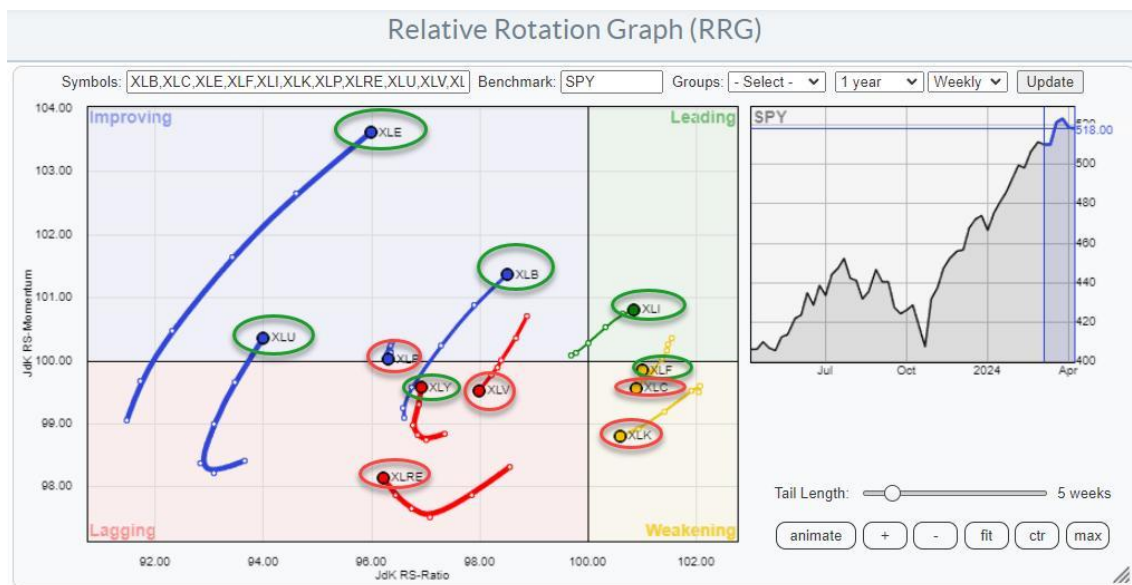
Mundial de Exposiciones y Convenciones de Shenzhen. Robin Li, cofundador, presidente y CEO de Baidu, pronunciará un discurso de apertura, que será su primer discurso público importante de 2024.

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	P&L %	Punto de compra actual	3 a 6 meses	6 a 12 meses
PG	Procter & Gamble Co	365.495	Consumo básico	0,3%	Neutral	Alcista	Neutral
					Esperar	Neutral	Neutral
KR	Kroger Co	39.837	Consumo básico	24,4%			
JPM	JPMorgan Chase & Co	526.549	Financiero	36,4%	Esperar	Bajista	Bajista
TMUS	T-Mobile Us Inc	189.958	Comunicaciones	14,7%	Esperar	Bajista	Alcista
DIS	Walt Disney Co	209.129	Comunicaciones	31,6%	Esperar	Neutral	Neutral
AMX	America Movil SAB de CV	56.314	Comunicaciones	-4,0%	Atractivo	Alcista	Neutral
BIDU	Baidu Inc	34.203	Comunicaciones	-7,5%	Atractivo	Alcista	Neutral
					Atractivo	Alcista	Alcista
TSLA	Tesla Inc	535.980	Consumo discrecional	2,0%			
BABA	Alibaba Group Holding Ltd - ADR	173.493	Consumo Cíclico	-3,0%	Atractivo	Alcista	Neutral
GLOB	Globant SA	8.287	Tecnología	-5,5%	Atractivo	Bajista	Neutral
OXY	Occidental Petroleum Corp	61.175	Energía	14,0%	Neutral	Alcista	Neutral
					Neutral	Alcista	Neutral
BP	BP plc	109.269	Energía	10,1%			
SLB	Schlumberger NV	74.326	Energía	-7,8%	Neutral	Alcista	Neutral
FTXN	First Trust NASDAQ Oil & Gas E	#N/A	Energía	15,0%	Neutral	Alcista	Neutral
					Atractivo	Alcista	Neutral
LAAC	Lithium Americas (Argentina) Co	833	Materiales	1,3%			
ALB	Albemarle Corporation	14.406	Materiales	-6,6%	Atractivo	Alcista	Neutral
					Neutral	Alcista	Neutral
GDXX	VanEck Gold Miners ETF	#N/A	Materiales	11,1%			
SLV	iShares Silver Trust	10.275	Commodities	13,7%	Neutral	Alcista	Neutral
WEAT	Teucrium Wheat Fund	#N/A	Commodities	0,0%	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.	Debería encontrar soporte en estos niveles si va a ir a buscar un nuevo máximo en los próximos meses. De lo contrario, abre las puertas para haber alcanzado un tope relevante
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 niveles de \$58 y ha comenzado a consolidar. Tomamos ganancias y es posible que cierre la posición ante posibilidad de haber alcanzado un tope de mediano plazo.
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.	Alcanzó niveles de \$200, superando nuestro objetivo de suba de \$190. El viernes tuvo la mayor caída desde marzo 2020. Posiblemente inicio de corre 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 \$123 y ha corregido hasta \$114. Si no rebota pronto, es posible que haya comenzado la corrección al área de \$104 para luego retomar las subas a niveles de \$125 hacia mitad de año. Una de las principales apuestas de largo plazo.
AMX	América Móvil 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.	Está en niveles de soporte, puede caer incluso al área de \$180 antes de retomar las subas
GLOB	Globant SA	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	Está en niveles de soporte, puede caer incluso al área de \$180 antes de retomar las subas
OXY	Occidental Petroleum Corp	Globant representa una oportunidad sólida para los inversores interesados en el sector de la tecnología y la transformación digital	Ha mantenido las subas, espero una pausa en el sector por unas semanas
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, espero una pausa en el sector por unas semanas
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 alcista incluso a precios más bajos del petróleo.	Ha mantenido las subas, espero una pausa en el sector por unas semanas
FTDX	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 212,3, 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, espero una pausa en el sector por unas semanas
LAAC	Lithium Americas (Argentina) Co	ETF sin una alta concentración en los principales productores	Acción muy volátil. Armando posición de a poco
ALB	Albermarle 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 "electivo" y equivalentes de efectivo de \$147.4 millones.	Acción muy volátil. Parece haber comenzado el proceso de subas
GDX	VanEck Gold Miners ETF	Albermarle 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.	Ha mantenido las subas, espero una pausa en el sector por unas semanas
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 dispersión en los valores y una posible oportunidad de compra.	Ha mantenido las subas, espero una pausa en el sector por unas semanas
WEAT	Teucrium Wheat Fund	La plata opera con un descuento en comparación con el oro y, a pesar de su tremendo potencial de cobertura contra la inflación	Ha mantenido las subas, espero una pausa en el sector por unas semanas
		El mercado del trigo ha experimentado fluctuaciones significativas en los últimos tiempos, impulsado tanto por factores geopolíticos, condiciones climáticas y tendencias de oferta y demanda	El área de \$5.3 parece ser un soporte fuerte y el inicio de un nuevo proceso de subas

Entorno del mercado

Analizando la evolución relativa de los principales sectores a nivel del mercado americano. En las últimas dos semanas, los rendimientos de deuda han subido cerca de 20 puntos básicos a lo largo de toda la curva. Desde el cierre de 2023, el rendimiento a 10 años ha subido 75 puntos básicos impulsado por un aumento de las perspectivas de tasas a corto plazo. Pero a diferencia de la segunda mitad de 2023, en la que las acciones y los bonos subieron y bajaron en conjunto, este año las acciones han soportado la subida de los rendimientos de deuda. Sin embargo, debajo de la superficie, ha habido una fuerte rotación tras el aumento de la inflación.



5 weeks ending Apr 8, 2024

Fuente: RRG Research

Analizando el comportamiento en compresión semanal de los distintos sectores dentro del S&P 500, encontramos algunos elementos destacados. La rotación más firme la estamos viendo en el sector de energía (XLE), que alcanza el mayor rendimiento en lo que va del año (+15.3%). Se ve con claridad cómo pasó del cuadrante de “Rezagado” un mes y medio atrás al de “Mejorando”. Puede incluso consolidar de corto plazo sin dañar su tendencia alcista, y posiblemente, su camino hacia el cuadrante de “Liderando”.

El sector de materiales (XLB), que incluye muchas de los sectores relacionados a las materias primas que tanto han subido recientemente, todavía muestra fortaleza dentro del cuadrante de “Mejorando” y acercándose al de “Liderazgo”. Alcanzó la resistencia ya ha caído, lo que podría provocar que su fuerza relativa en comparación con el S&P 500 se desacelere.

El sector industrial (XLI) es el único sector dentro del cuadrante “Liderando”. Parece estar consolidando. Sin embargo, hay mucho espacio para un movimiento correctivo en este sector sin dañar la tendencia alcista.

El sector de servicios públicos (XLU) Acaba de pasar al cuadrante de "Mejorando" desde "Rezagado", pero se mantiene en un nivel de impulso relativo muy bajo. Todavía es pronto para sacar conclusiones.

Después de una breve rotación a través del cuadrante de "Mejorando" que duró aproximadamente dos meses, el sector salud (XLV) ahora ha regresado al cuadrante "Rezagado" y está cayendo con impulso relativo negativo. profundizando en él con un rumbo RRG negativo. Gráficamente, hizo doble techo y aceleró las caídas, abriendo un riesgo significativo a la baja.

El sector comunicaciones (XLC) continúa perdiendo fuerza relativa, y el impulso está dentro del cuadrante "Debilitándose" y encaminándose hacia "Rezagado".

El sector financiero (XLF) se estaba encaminando al cuadrante principal pero la fuerte caída de esta semana lo está llevando al cuadrante de "Debilitándose". Esto significa que debemos observar de cerca este sector de cara a la próxima semana para ver si se trata de un contratiempo o de un verdadero cambio de dirección.

El lento desempeño del sector de tecnología (XLK), principalmente lateral desde finales de enero, ha provocado que la fuerza relativa se aplane y que el sector se dé la vuelta y gire hacia el cuadrante de "Debilitándose".

Segunda semana consecutiva de caídas. La tensión geopolítica se intensificó durante el fin de semana con el ataque de Irán a Israel. Los mercados no parecen estar reaccionando negativamente ya que no habría contraofensiva por parte de Israel. Sin embargo, esta es todavía una historia en desarrollo y va mucho más allá de los mercados financieros, ya que representa un nuevo nivel de compromiso cambiante entre potencias bien armadas que históricamente han luchado a través de poderes en lugar de ataques directos de uno a otro. Creo que esto reitera por qué es prudente tener cierta exposición a energía en una cartera. Incluso sin una escalada geopolítica en Oriente Medio, hay un buen argumento para poseer acciones de petróleo y gas como diversificador, y la posibilidad de una escalada relacionada con la guerra no hace más que reforzar ese argumento.

La temporada de resultados comenzó con JPMorgan Chase (JPM), Wells Fargo (WFC) y Citigroup (C) superando las estimaciones. Sin embargo, los precios de sus acciones cayeron, principalmente debido a unos ingresos por intereses inferiores a los esperados. El CEO de JPMorgan Chase, Jamie Dimon, hizo comentarios sobre la inflación que preocuparon aún más a los inversores.

Una cifra del IPC más alta de lo esperado hizo que el mercado cayera el miércoles, pero el IPP, que se situó ligeramente por debajo de las estimaciones, revirtió ligeramente las cosas. Sin embargo, la presión vendedora regresó el viernes, y los índices cerraron a la baja.

A medida que crece el riesgo geopolítico, el S&P500 ha caído casi un 3% desde el máximo. Hasta ahora, el índice ha evitado romper por debajo de su media móvil de 50 días, pero al cierre del viernes el 56% de las acciones individuales operaban por debajo de su respectiva media móvil.



La fuerte tendencia alcista del Nasdaq 100 desde octubre de 2023 se está debilitando. De hecho, se ha mantenido estable desde el 1º de marzo y ha caído durante el último mes. Se ha perforado el importante nivel de soporte de tendencia alcista en la media

móvil exponencial de 21 días, y el índice se encuentra actualmente "sentado" en el soporte clave de la media móvil de 50 días.

Independientemente de lo que ocurra en Medio Oriente, los principales índices vienen mostrando un deterioro bajo la superficie desde hace 1 mes aproximadamente. Estando todos en soportes clave en la actualidad, los resultados de ganancias en las próximas semanas parecen ser clave para confirmar el deterioro del mercado o la reanudación de la tendencia alcista.

Ideas de Trading

Seguimos posicionados mayormente para las caídas. Pruebo de ello es que las posiciones abiertas en neto subieron en la semana. Se destaca el inverso del Dow Jones desde febrero, así como los inversos en semiconductores y Nvidia en particular. A esto debemos agregarle los shorts abiertos en varias posiciones de diferentes sectores. Dicho esto, abrimos posición long en KraneShares CSI China Internet ETF (ante la posibilidad de repuntar de corto plazo) y en Palo Alto (ya que venía corrigiendo y parece haber mostrado un buen comportamiento relativo).

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	P&L %	Duración (días)
Operaciones LONG							
GGAL	Grupo Financiero Galicia S.A.	4.280	Financiero	Bancos	8-Nov-2023	152,4%	157
BUD	Anheuser-Busch Inbev SA	105.319	Financiero	Bancos	14-Mar-2024	-4,5%	30
KWEB	KraneShares CSI China Intern	#N/A	China	Tecnología	9-Abr-2024	-3,4%	4
PANW	Palo Alto Networks Inc	90.167	Tecnología	Semiconductores	11-Abr-2024	-0,6%	2
DOG	ProShares Short Dow30	#N/A	Inverso del Dow	Inverso	9-Feb-2024	1,7%	64
SOXS	Direxion Daily Semiconductor Be	#N/A	Inverso de semi x 3	Inverso	7-Mar-2024	21,4%	37
NVDS	AXS 1.25X NVDA Bear Daily ETF	#N/A	Inverso de NVDA 1.25x	Inverso	26-Mar-2024	6,8%	18
Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	P&L %	Duración (días)
Operaciones SHORT							
EXPE	Expedia Group Inc	17.780	Consumo discrecional	Viajes	6-Mar-2024	2,9%	38
UNP	Union Pacific Corp	143.007	Industria	Transporte	18-Mar-2024	4,7%	26
TSM	Taiwan Semiconductor Mfg. Co.	640.095	Tecnología	Semiconductores	18-Mar-2024	-2,1%	26
CAT	Caterpillar Inc.	182.587	Industria	Transporte	4-Abr-2024	1,4%	9

RESUMEN 2024

Posiciones cerradas	4,5%
Posiciones abiertas	8,7%
Rendimiento total (ponderado)	7,0%
S&P 500	7,5%

Variación	<u>Cerradas</u>	<u>Abiertas</u>
Caídas	-7,3%	27,3%
Subas	17,9%	-2,7%
Duración	23 días	43 días

Cantidad	<u>Cerradas</u>	<u>Abiertas</u>	
Negativas	12	4	16
Positivas	10	7	17
	22	11	33

Cantidad (%)	<u>Cerradas</u>	<u>Abiertas</u>	
Negativas	36%	12%	48%
Positivas	30%	21%	52%
	67%	33%	