



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Viernes 26 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	508,26	2,6%	-2,8%	-2,7%	3,5%	3,5%	6,9%	-2,8%	10,0%	24,3%	-19,5%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average E130	grandes compañías	382,31	0,7%	-3,9%	-3,3%	-0,6%	-0,6%	1,4%	-3,9%	5,5%	12,8%	-8,8%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	431	3,9%	-2,9%	-3,1%	1,3%	1,3%	5,2%	-2,9%	8,4%	53,4%	-33,1%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	77,96	2,4%	-2,4%	-2,0%	3,4%	3,4%	3,5%	-2,4%	6,0%	13,8%	-16,6%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	50,15	2,9%	-1,8%	-1,8%	5,5%	5,5%	5,7%	-1,8%	7,6%	19,6%	-19,4%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	41,17	3,7%	0,2%	0,0%	6,7%	6,7%	2,4%	0,2%	2,2%	3,9%	-22,4%
EWZ	iShares Msci Brazil ETF	Brasil	31,54	2,6%	-2,7%	-0,9%	-4,0%	-4,0%	-9,8%	-2,7%	-7,3%	23,8%	-0,4%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	95,33	-0,1%	-2,7%	-1,7%	-3,4%	-3,4%	-3,9%	-2,7%	-1,3%	1,9%	-15,0%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	91,49	-0,3%	-3,3%	-2,2%	-4,4%	-4,4%	-5,1%	-3,3%	-1,8%	0,4%	-16,7%
TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	88,24	-1,0%	-6,7%	-4,7%	-7,8%	-7,8%	-10,8%	-6,7%	-4,3%	-1,1%	-32,8%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bc	Corporativos IG	105,13	0,1%	-3,5%	-2,2%	-4,3%	-4,3%	-5,0%	-3,5%	-1,6%	4,4%	-20,4%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bc	Corporativos HY	76,62	0,8%	-1,4%	-0,5%	-1,4%	-1,4%	-1,0%	-1,4%	0,4%	5,2%	-15,4%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Mark	Soberanos emergentes USD	87,61	0,1%	-2,3%	-1,5%	-0,6%	-0,6%	-1,6%	-2,3%	0,7%	5,3%	-22,4%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fun	Dólar	28,89	0,0%	1,8%	1,4%	4,1%	4,1%	6,6%	1,8%	4,7%	-2,4%	8,5%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	216,62	-2,0%	5,3%	4,2%	14,9%	14,9%	13,3%	5,3%	7,6%	12,2%	-0,8%
USO	United States Oil Fund LP	Petróleo	80,39	2,0%	2,1%	0,9%	10,4%	10,4%	20,6%	2,1%	18,1%	-2,0%	29,0%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	56,74	-1,0%	-10,2%	-8,7%	46,0%	46,0%	63,9%	-10,2%	82,5%	345,2%	-75,8%

Fuente: [google](#)

El S&P 500 subió un 2,67% esta semana con el cierre del viernes en 5.099,96. El índice subió en la apertura del lunes y nunca miró hacia atrás. Alcanzamos el máximo semanal el viernes en 5.114,62, terminando la semana con una nota positiva tras los sólidos resultados de Alphabet. Los 11 sectores dentro del S&P 500 cerraron al alza esta semana. Los sectores de tecnología y consumo discrecional lideraron la suba, ganando un 3,8% y un 3,6% respectivamente. Tesla rebotó con fuerza ganando un 14,4% tras su informe de ganancias que si bien fue muy malo, dejó las puertas abiertas para nuevos modelos de automóviles. El sector de los semiconductores volvió a la vida esta semana, subiendo un enorme 9,9%. Nvidia subió un 15,1%, borrando casi toda la caída del -13,6% de la semana pasada.

De las 230 empresas del S&P 500 que han reportado ganancias hasta ahora, el 81% ha entregado resultados superiores a los esperados, por encima del promedio de 10 años del 75%. Entre los resultados más destacados de la empresa se encuentran Alphabet, Microsoft y Meta Platforms.

Microsoft reportó un aumento significativo en las ventas y ganancias trimestrales impulsadas por la fuerte demanda corporativa de sus servicios en la nube y ofertas de inteligencia artificial. Los ingresos del tercer trimestre aumentaron un 17% hasta los 61.900 millones de dólares y los ingresos de Azure crecieron un 31%. La compañía planea continuar integrando la AI en sus productos y aumentar los gastos de capital para

respaldar la creciente demanda. **Alphabet** superó las expectativas de ingresos del primer trimestre con un notable aumento impulsado por su sector de computación en la nube, reportando 67.600 millones de dólares en ventas. La compañía anunció su primer dividendo y una recompra adicional de acciones por valor de 70.000 millones de dólares. A pesar de los desafíos en su negocio principal de búsqueda debido a los competidores emergentes de AI generativa, los segmentos de nube y YouTube de Alphabet mostraron ganancias significativas. **Meta Platforms** se enfrentó a algunas preocupaciones de los inversores después de que el CEO Mark Zuckerberg anunciara que la compañía aumentaría significativamente su gasto en AI, proyectando que los gastos aumentarían a entre 35.000 y 40.000 millones de dólares. Este cambio hacia una fuerte inversión llevó a una caída de hasta el 16% del precio de las acciones. El aumento en el gasto, junto con un pronóstico de un crecimiento más lento de las ventas, eclipsó un primer trimestre por lo demás sólido, con ingresos que crecieron más del 27% año tras año a 36.500 millones de dólares y ganancias que se duplicaron a 12.400 millones de dólares.

En materia de datos económicos, el crecimiento del PIB de Estados Unidos en el primer trimestre se desaceleró hasta el 1,6% anualizado, muy por debajo de la expectativa de consenso del 2,5%, pero la inflación resultó más alta, con el deflactor del PCE subyacente subiendo un 3,7% anualizado frente al 3,4% esperado. A nivel de demanda agregada, el gasto de los consumidores fue más débil de lo que se pensaba, con un aumento del 2,5% anualizado, mientras que la inversión residencial se situó en un muy firme +13,9%. El gasto de capital de las empresas fue moderado, el gasto público experimentó una marcada desaceleración hasta el 1,2%, mientras que la debilidad del comercio neto restó 0,9% a la tasa de crecimiento general, y los inventarios restaron otros 0,35%.

La inflación de Estados Unidos sigue alta, pero no tanto como se temía. El deflactor del PCE subyacente se ubicó en 0,3% intermensual, con revisiones al alza a enero y febrero. El gasto se mantuvo firme (0,8% intermensual frente al consenso del 0,6% intermensual), por lo que esto proporciona una base sólida para el crecimiento anualizado del gasto de los consumidores en el segundo trimestre. Sin embargo, la tasa de ahorro sigue cayendo: en enero estaba en el 4,1% y ahora es del 3,2%. El promedio de los últimos 20 años es del 5,9%. El ingreso real disponible de los hogares sigue sin crecer, por lo que el crecimiento está siendo impulsado por un menor ahorro y un mayor endeudamiento.

Los índices PMI de la **Eurozona** fueron mucho más sólidos de lo esperado y los precios de producción del sector servicios aumentaron, lo que plantea la duda de si el BCE fue demasiado complaciente cuando básicamente se comprometió de antemano a un recorte de tasas en junio.

El precio de "más alto durante más tiempo" en Estados Unidos junto con los elevados precios de la energía, siguen siendo un lastre para el yen japonés, que siguió debilitándose esta semana. El viernes, el USD/JPY rompió un nuevo máximo por encima del nivel de 156.50. Posteriormente, el yen corrigió bruscamente a la baja. El movimiento de corta duración fue probablemente una intervención de las autoridades japonesas, pero inútil, ya que el yen revirtió rápidamente las ganancias. La debilidad del yen es una de las razones por las que esperamos que el Banco de Japón vuelva a subir las tasas este año, muy probablemente en julio.

Los riesgos geopolíticos siguen estando a la orden del día. Si bien la situación en Oriente Medio parece haberse calmado por ahora, la guerra de Rusia en Ucrania está atrayendo una renovada atención. Estados Unidos aprobó finalmente un nuevo paquete de apoyo de 61.000 millones de dólares para Ucrania, que debería suponer un alivio casi inmediato para Ucrania en la primera línea. Sin embargo, no esperamos que la dinámica cambie drásticamente. El apoyo de Estados Unidos permitirá a Ucrania seguir luchando, pero los avances significativos parecen ser un desafío para ambas partes en este momento.

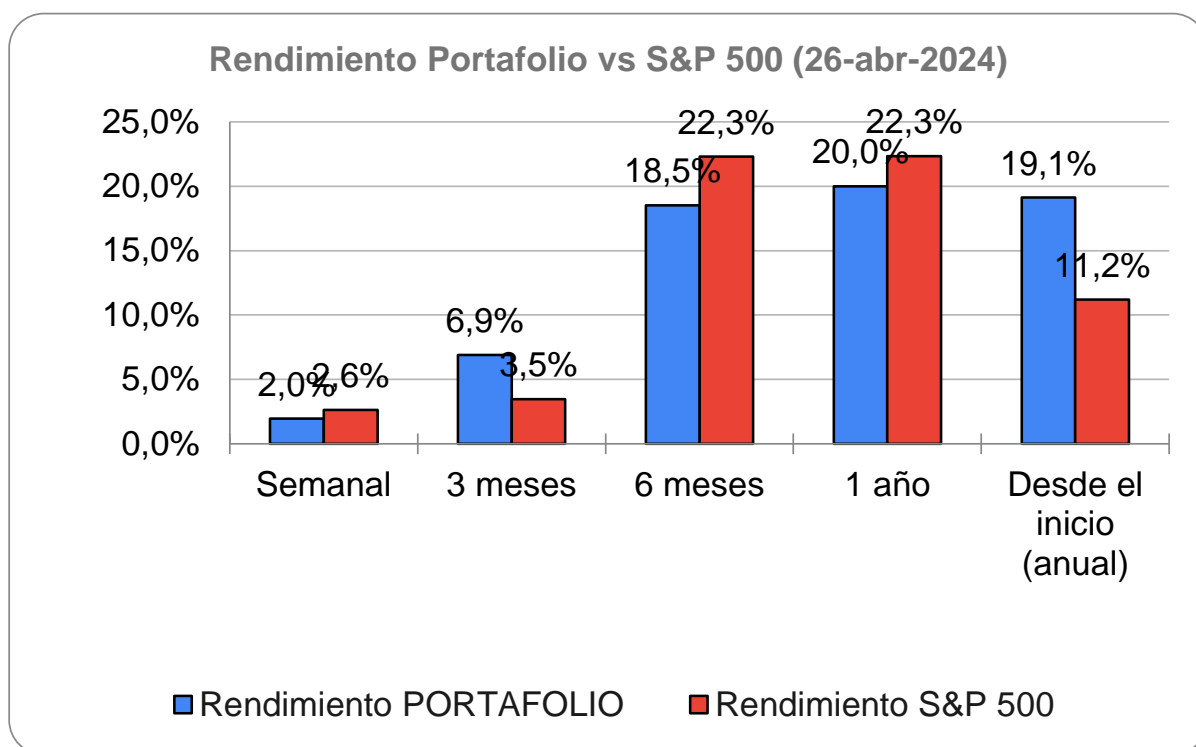
Esta semana que comienza estará cargada de datos económicos en Estados Unidos, comenzando con la reunión de la Fed el miércoles. No se esperan cambios, pero el foco estará puesto en los comentarios de Powell, así como en cualquier indicio sobre los planes de la Fed para reducir el ritmo de reducción de su balance. Justo antes de la decisión sobre las tasas, se publicarán el índice manufacturero ISM y el informe de empleo del sector privado ADP correspondientes a abril, junto con el índice JOLT correspondiente a marzo. El jueves conoceremos los datos preliminares de productividad del primer trimestre, y el viernes el informe de empleo.

Asimismo, durante la semana algunas de las empresas más destacadas del mundo reportan resultados, entre ellas Amazon y Apple. Además, publicarán el gigante del café Starbucks, la cadena de comida rápida McDonald's y los gigantes financieros Mastercard y PayPal.

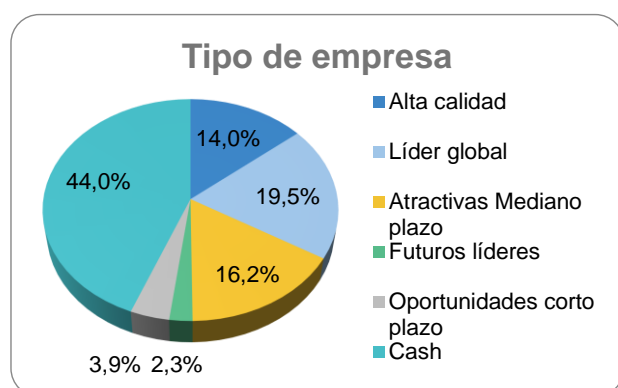
Portafolio Discrecional

- El portafolio avanzó 2.0% en la semana frente a una suba del 2.6% del SPY
- En los últimos 3 meses sube +6.9% vs una suba del 3.5% del SPY
- En el último año sube +20.0% vs +22.3% del SPY
- Desde el inicio, el portafolio sube +113.4% vs 58.3% del SPY, lo que equivale a una tasa anualizada de +19.1% vs +11.2% del SPY.

Rendimiento vs SPY



Composición actual



	Distribución sectorial			
	Portafolio	S&P 500	Diferencia	Rend Sem (%)
Tecnología	2,3%	30,8%	-28,5%	3,8%
Comunicaciones	10,7%	8,9%	1,8%	0,8%
Real estate	0,0%	2,3%	-2,3%	1,6%
Financiero	1,3%	12,5%	-11,2%	1,1%
Consumo cíclico	11,0%	10,8%	0,2%	3,6%
Industria	0,0%	8,2%	-8,2%	1,8%
Materiales	7,5%	2,1%	5,4%	0,6%
Energía	8,7%	3,7%	5,0%	0,8%
Salud	0,0%	12,6%	-12,6%	0,7%
Consumo básico	10,5%	5,9%	4,6%	1,5%
Servicios Públicos	0,0%	2,2%	-2,2%	1,2%
Bonos soberanos	3,9%		3,9%	0,0%
Cash	44,0%		44,0%	
	100,0%	100,0%		

Posiciones actuales y cambios realizados

A pesar del elevado peso en efectivo, el portafolio continuó avanzando en la semana, destacándose la suba de Tesla (+14.4%), el trigo WEAT (+9.6%) y Alibaba (+9.4%).

Durante la semana terminamos de cerrar la posición en mineras de oro y plata con ganancias entre 11% y 16% ya que consideramos que pronto comenzará un proceso de consolidación por varias semanas.

Finalmente, luego de mantener acertadamente una posición short duration en los portafolios desde comienzo de año, sugerimos comenzar a alargar nuevamente. Y en el caso del Portafolio Discrecional, fuimos un paso más adelante, invirtiendo en el iShares +20 Year Treasury Bond ETF (TLT). Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos subieron el jueves después de los datos del PIB más débiles de lo esperado. Los bonos están bajo presión en parte debido a los temores de déficits fiscales sostenidos, el aumento de la emisión de bonos y el aumento de los costos de los intereses del Tesoro, pero los recientes aumentos de los rendimientos han sido impulsados en gran medida por el aumento de los rendimientos reales en lugar de las expectativas de inflación. Considero más probable que la Fed se verá presionada a reducir el costo de endeudamiento a fin de evitar un aumento exponencial de los pagos de intereses, lo que debería hacer que los rendimientos reales bajen significativamente. Si bien también es probable que aumente la presión inflacionaria, el TLT debería seguir teniendo un buen desempeño a medida que caen los rendimientos nominales, dada su alta duración.

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	% actual	P&L %	Punto de compra actual	3 a 6 meses	6 a 12 meses
PG	Procter & Gamble Co	379.519	Consumo básico	4,3%	4,1%	Neutral	Alcista	Neutral
PEP	PepsiCo Inc	241.336	Consumo básico	4,3%	4,2%	Atractivo	Alcista	Neutral
MCD	McDonald's Corp	196.899	Consumo discrecional	3,5%	1,3%	Atractivo	Alcista	Neutral
						Esperar	Neutral	Neutral
KR	Kroger Co	40.046	Consumo básico	1,9%	25,0%	Esperar	Bajista	Bajista
JPM	JPMorgan Chase & Co	555.721	Financiero	1,3%	44,4%	Esperar	Bajista	Alcista
TMUS	T-Mobile Us Inc	194.599	Comunicaciones	2,0%	17,5%	Esperar	Neutral	Neutral
DIS	Walt Disney Co	206.781	Comunicaciones	2,5%	30,1%	Atractivo	Alcista	Neutral
AMX	America Movil SAB de CV	58.397	Comunicaciones	2,1%	0,2%	Atractivo	Alcista	Neutral
BIDU	Baidu Inc	280.728	Comunicaciones	4,1%	-4,6%	Atractivo	Alcista	Alcista
TSLA	Tesla Inc	527.332	Consumo discrecional	3,0%	0,3%	Atractivo	Alcista	Neutral
BABA	Alibaba Group Holding Ltd - ADR	1.412.770	Consumo Cíclico	4,4%	2,8%	Atractivo	Bajista	Neutral
GLOB	Globant SA	7.791	Tecnología	2,3%	-11,2%	Neutral	Alcista	Neutral
OXY	Occidental Petroleum Corp	60.085	Energía	1,9%	11,9%	Neutral	Alcista	Neutral
BP	BP plc	88.245	Energía	3,8%	10,2%	Neutral	Alcista	Neutral
SLB	Schlumberger NV	70.307	Energía	0,8%	-12,8%	Neutral	Alcista	Neutral
FTXN	First Trust NASDAQ Oil & Gas E	#N/A	Energía	2,2%	13,9%	Atractivo	Alcista	Neutral
LAAC	Lithium Americas (Argentina) Co	749	Materiales	2,7%	2,6%	Atractivo	Alcista	Neutral
ALB	Albemarle Corporation	13.736	Materiales	1,5%	-10,9%	Atractivo	Alcista	Neutral
WEAT	Teucrium Wheat Fund	#N/A	Commodities	3,3%	9,3%	Atractivo	Alcista	Alcista
TLT	iShares 20+ Year Treasury Bo	11.012	Renta Fija	3,9%	0,8%	Atractivo	Alcista	Alcista

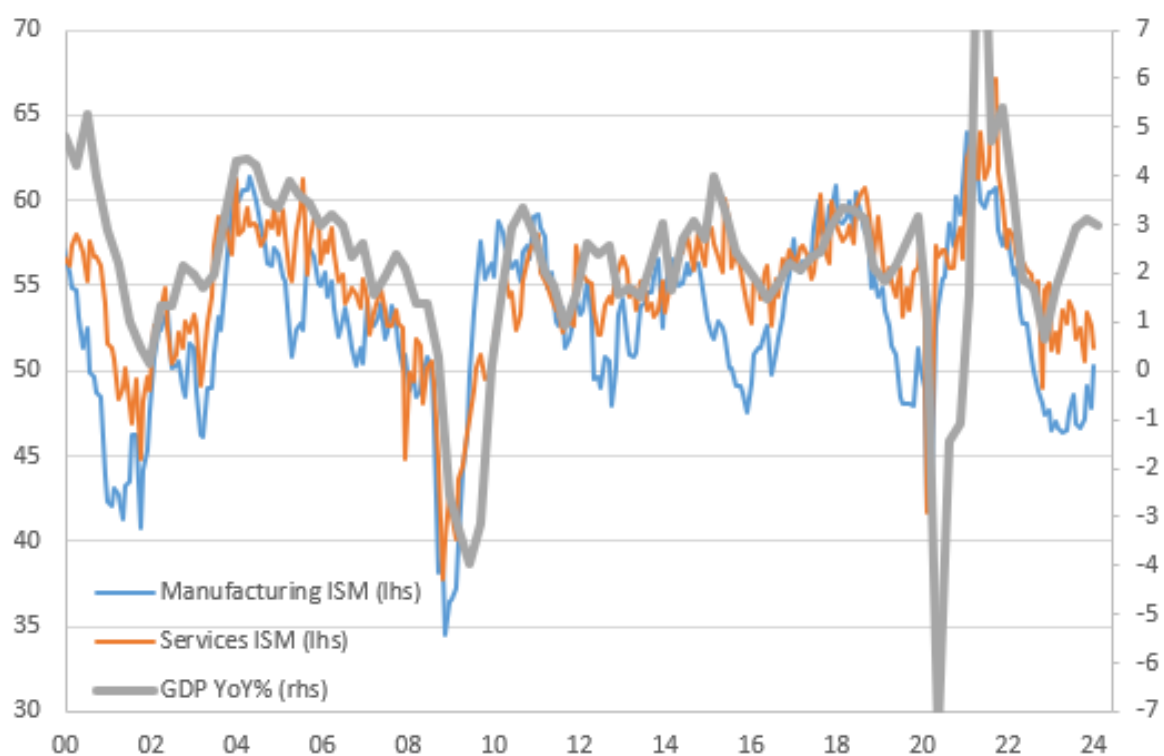
Ticker	Nombre	Comentarios empresa	Estrategia
PG	Procter & Gamble Co	Procter & Gamble es visto como un refugio durante las dificultades económicas y las recesiones debido a su posición como líder en el sector de productos básicos de consumo. La compañía ha mostrado un crecimiento constante de los ingresos 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
PEP	PepsiCo Inc	PepsiCo cotiza a una valoración por debajo del promedio a pesar de ser una de las empresas más resistentes y predecibles del mundo, por lo que resulta más atractiva.	Posibilidad de inicio de nuevas subas
MCD	McDonald's Corp	McDonald's es una cadena global de comida rápida con más de 40.000 restaurantes y una fuerte imagen de marca. El modelo de negocio de la compañía depende en gran medida de las franquicias, que pagan regalías y tarifas para usar la marca.	Posibilidad de haber encontrado piso e inicio de suba a niveles de \$320
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	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 alcista adicional de proyectos como la robótica.	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.
GLOB	Globant SA	Globant representa una oportunidad sólida para los inversores interesados en el sector de la tecnología y la transformación digital.	Está en niveles de soporte, puede caer incluso al área de \$180 antes de retomar las subas
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.	Ha mantenido las subas, espero una pausa en el sector por unas semanas
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.	Ha mantenido las subas, espero una pausa en el sector por unas semanas
SLB	Schlumberger NV	La capitalización bursátil de SLB es de 83.300 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, espero una pausa en el sector por unas semanas
FTXN	First Trust NASDAQ Oil & Gas	ETF sin una alta concentración en los principales productores	Ha mantenido las subas, espero una pausa en el sector por unas semanas
LAAC	Lithium Americas (Argentina) Co	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.	Acción muy volátil. Ir armando posición de a poco
ALB	Albermarle Corporation	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	Acción muy volátil Parece haber comenzado el proceso de subas
WEAT	Teucrium Wheat Fund	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
TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond	La Fed está desesperada por bajar las tasas debido a las preocupaciones sobre la creciente deuda nacional, las pérdidas en los bancos estadounidenses, el mercado inmobiliario congelado.	Posibilidad de hacer un nuevo mínimo en los próximos días pero es altamente probable que ya vimos el piso

Entorno del mercado

La semana pasada, vimos cifras de inflación altas (PCE) mientras que el PIB se situó por debajo de las estimaciones de Wall Street y de modelos como la Fed de Atlanta. Sin embargo, la sorpresa en el informe del PCE fue suficiente para hacer subir los rendimientos de deuda a 10 años en cuatro puntos básicos. El mercado revalorizó las expectativas de recorte de tasas y ahora espera el primer recorte recién en diciembre.

Esta semana además estará cargada de datos de empleo, comenzando el martes con el índice de costo del empleo para el primer trimestre y terminando el viernes con el informe de situación laboral. Los datos de esta semana nos dirán si los rendimientos de deuda más altos y un dólar más fuerte continuarán o si las tendencias actuales han ido demasiado lejos y tendrán que revertirse.

En relación a la actividad, el crecimiento del PIB de Estados Unidos en el primer trimestre fue del 1,6% anualizado, muy por debajo de la expectativa de consenso del 2,5%. En cuanto a las perspectivas de crecimiento, esperamos ver una actividad más moderada en los próximos trimestres. La divergencia entre las encuestas empresariales y los datos oficiales es muy amplia. Sospechamos firmemente que la cautela empresarial se traducirá en un crecimiento más débil de las contrataciones y los salarios y en un gasto de capital empresarial moderado, y eso acabará apareciendo en los datos oficiales del PIB.



Fuente: ING

El 16 de abril Powell señaló que la Fed está dando un giro agresivo, al mencionar que *“En este momento, dada la fortaleza del mercado laboral y el progreso de la inflación hasta ahora, es apropiado permitir que la política restrictiva funcione más tiempo y dejar que los datos y la evolución de las perspectivas nos guíen. Si persiste el aumento de la inflación, podemos mantener el nivel actual de restricción durante el tiempo que sea necesario.”*

Por lo tanto, resulta esperable que la Fed adopte ahora oficialmente una postura política más agresiva cuando comunique su decisión de política en la reunión del FOMC el 1º de mayo.

Recordemos que la Fed se volvió oficialmente moderada en la reunión del FOMC de diciembre al sugerir que el ciclo de subidas de tasas había terminado y señalar tres recortes para 2024. Entonces, ¿por qué Powell está reulando en la actualidad? El proceso desinflacionario se ha estancado, y parece que la inflación se está acelerando.

El FOMC seguramente modifique el comunicado reflejando este nuevo tono más agresivo. En la misma línea, Powell tendría que ser más agresivo en la conferencia de prensa posterior a la reunión del FOMC, tratando de explicar el giro agresivo de la Fed.

¿Yellen al rescate? El pasado mes de octubre los mercados llevaban varios meses corrigiendo. Fue una venta generalizada, tanto en los mercados de acciones como en los de bonos. Las tasas se movían a máximos no vistos en más de una década y la confianza estaba deprimida. Fue un momento preocupante, especialmente en los mercados de bonos. Hasta que apareció Yellen.

El secretario del Tesoro tiene muchas palancas inyectar dinero silenciosamente en el sistema. La Fed también lo hace, pero Yellen, al ser ex presidenta de la Fed, conoce el sistema mejor que nadie. Podía ver lo que estaba sucediendo y sabía cómo estaba posicionada la gente, sobre todo en los mercados de bonos.

El Tesoro publicó su QRA (Anuncio de Reembolso Trimestral). El QR es cuando el Tesoro le dice al mundo cuánta emisión habrá y en qué tramo de la curva. La QRA no era algo que la gente observara tan de cerca, pero con las tasas en máximos de 10 años, un desajuste entre la oferta y la demanda durante más tiempo, podría hacer que las tasas subieran aún más.

Desde entonces, Yellen ha inyectado silenciosamente liquidez en los mercados con el TGA (la cuenta corriente del Tesoro en la Fed).

La suba de bonos y acciones estuvo sincronizada hasta febrero, cuando el mercado de bonos comenzó a venderse y los rendimientos de deuda comenzaron a subir de manera exponencial hasta la actualidad. Los rendimientos de deuda subieron después de los datos laborales y de inflación más sólidos, como debería.

Los mercados bursátiles están empezando a debilitarse y recuerden que este es un año electoral: si la Fed no puede recortar las tasas con la inflación subiendo, Yellen puede mover alguna de las palancas. Esta semana habrá una actualización del QRA. ¿Yellen lo hará otra vez? No estoy seguro de si tendría un efecto similar debido a las

diferencias de posicionamiento, pero creo que hay un riesgo que veamos un tope en los rendimientos y comience una nueva suba en el precio de los bonos, en especial en el tramo largo.

IDEAS DE TRADING

Durante la semana cerramos el short de Caterpillar (CAT) con una ganancia de más del 10%, luego que la acción cayera fuertemente después de que el fabricante de maquinaria pesada y equipos de construcción informara de unas ventas trimestrales más débiles de lo esperado. Las ventas cayeron alrededor de un 0.6% respecto al año anterior a \$ 15,8 mil millones en el período de tres meses hasta el 31 de marzo, en comparación con la estimación de consenso de alrededor de \$ 16,000 millones.

El cierre de las posiciones de los inversores de semiconductores y Nvidia 2 semanas atrás resultó muy oportuno, ya que esta semana el sector repuntó casi 10%.

El viernes y tras reportar ganancias subiendo más de 2%, abrimos posición en el **inverso de Microsoft (MSFD)** a la espera de renovadas caídas.

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	P&L %	Duración (días)
Operaciones LONG							
GGAL	Grupo Financiero Galicia S.A.	3.974.145	Financiero	Bancos	8-Nov-2023	161,7%	173
BUD	Anheuser-Busch Inbev SA	101.749	Financiero	Bancos	14-Mar-2024	-2,3%	46
KWEB	KraneShares CSI China Internet	#N/A	China	Tecnología	9-Abr-2024	6,7%	20
PANW	Palo Alto Networks Inc	94.158	Tecnología	Semiconductores	11-Abr-2024	3,8%	18
MSFD	Dirxion Daily MSFT Bear 1X	#N/A	Inverso de MSFT	Inverso	26-Abr-2024	0,6%	3
DOG	ProShares Short Dow30	#N/A	Inverso del Dow	Inverso	9-Feb-2024	1,4%	80

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	P&L %	Duración (días)
Operaciones SHORT							
EXPE	Expedia Group Inc	18.494	Consumo discrecional	Viajes	6-Mar-2024	-1,1%	54
UNP	Union Pacific Corp	148.125	Industria	Transporte	18-Mar-2024	1,1%	42
TSM	Taiwan Semiconductor Mfg. Co.	20.618.341	Tecnología	Semiconductores	18-Mar-2024	0,8%	42

RESUMEN 2024

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

Variación	Cerradas	Abiertas
Caídas	-7,3%	-1,7%
Subas	20,8%	25,2%

Duración	Cerradas	Abiertas
	25 días	57 días

Cantidad	Cerradas	Abiertas	
Negativas	12	2	14
Positivas	15	7	22
	27	9	36

Cantidad (%)	Cerradas	Abiertas	
Negativas	33%	6%	39%
Positivas	42%	19%	61%
	75%	25%	