



GRAPHENO  
ADVISORS

# Resumen semanal

Viernes 14 de junio, 2024

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

# Introducción

Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Jun	% 1m	% 3m	% 6m	% YTD	2Q24	1Q24	2023	2022
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	542,78	1,6%	2,9%	2,4%	5,2%	5,2%	14,2%	3,8%	10,0%	24,3%	-19,5%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average E	30 grandes compañías	386,46	-0,5%	-0,3%	-2,9%	-1,1%	-1,1%	2,5%	-2,8%	5,5%	12,8%	-8,8%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	479,19	3,5%	6,3%	5,3%	9,3%	9,3%	17,0%	7,9%	8,4%	53,4%	-33,1%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	77,83	-4,2%	-4,1%	-4,7%	-1,5%	-1,5%	3,3%	-2,5%	6,0%	13,8%	-16,6%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	48,39	-6,8%	-7,0%	-7,8%	-3,7%	-3,7%	2,0%	-5,2%	7,6%	19,6%	-19,4%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	42,23	0,5%	1,1%	-3,2%	3,9%	3,9%	5,0%	2,8%	2,2%	3,9%	-22,4%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	Brasil	27,27	-5,2%	-7,9%	-13,9%	-15,0%	-15,0%	-22,0%	-15,9%	-7,3%	23,8%	-0,4%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	97,92	1,3%	1,5%	1,3%	0,7%	0,7%	-1,3%	0,0%	-1,3%	1,9%	-15,0%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	94,6	1,8%	1,9%	1,8%	0,8%	0,8%	-1,9%	-0,1%	-1,8%	0,4%	-16,7%
TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	94,67	3,5%	4,7%	3,9%	1,9%	1,9%	-4,3%	0,1%	-4,3%	-1,1%	-32,8%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bc	Corporativos IG	108,46	1,4%	1,5%	1,2%	0,5%	0,5%	-2,0%	-0,4%	-1,6%	4,4%	-20,4%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bc	Corporativos HY	77,06	0,2%	-0,1%	-0,3%	-0,6%	-0,6%	-0,4%	-0,9%	0,4%	5,2%	-15,4%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Mark	Soberanos emergentes USD	89,28	0,9%	0,3%	-0,2%	0,6%	0,6%	0,2%	-0,4%	0,7%	5,3%	-22,4%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fun	Dólar	28,99	0,8%	1,1%	1,4%	3,1%	3,1%	7,0%	2,2%	4,7%	-2,4%	8,5%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	215,73	2,0%	0,2%	-3,9%	8,0%	8,0%	12,8%	4,9%	7,6%	12,2%	-0,8%
USO	United States Oil Fund LP	Petróleo	76,08	4,2%	1,7%	-0,8%	-3,0%	-3,0%	14,1%	-3,4%	18,1%	-2,0%	29,0%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	58,18	-5,4%	-3,2%	-6,8%	1,3%	1,3%	68,1%	-7,9%	82,5%	345,2%	-75,8%

Fuente: Google

El S&P 500 subió un 1,6% esta semana con el cierre del viernes en 5.431,60. Solo tres sectores terminaron esta semana en verde, y todo el avance del S&P 500 se atribuyó a los sectores de tecnología, bienes raíces y consumo discrecional. El sector tecnológico se disparó un 5,60% esta semana, con Apple subiendo un 7,9%. La suba se explica a partir de la reciente asociación con OpenAI para integrar ChatGPT en sus dispositivos, incluidos el iPhone, el iPad y la Mac. La colaboración, presentada en la Conferencia Mundial de Desarrolladores de Apple, permite a ChatGPT mejorar Siri y ofrecer nuevas herramientas de escritura.

Lo curioso esta semana fue que las acciones de pequeña capitalización cayeron casi 2% en momentos en que los rendimientos de deuda cayeron, una diferencia de más de 5% en relación a las grandes compañías, algo que no suele ocurrir con frecuencia.

Esta semana estuvo dominada por los acontecimientos en Estados Unidos. El FOMC mantuvo la tasa de política monetaria sin cambios en su reunión del miércoles, tal como se esperaba ampliamente. La mediana del diagrama de puntos actualizado ahora señala solo un recorte para este año, pero sigue siendo una decisión ajustada. Mientras que cuatro miembros no esperan recortes, siete miembros se inclinan por un

recorte, y ocho miembros siguen previendo dos recortes. En general, las proyecciones actualizadas siguen señalando nueve recortes para finales de 2026, sin cambios con respecto a la actualización de marzo, aunque esos recortes se han pospuesto.

La reunión del FOMC se produjo después de que el IPC fuera más débil de lo esperado. Tanto la inflación general como la subyacente sorprendieron a la baja en mayo, situándose en el 0,0% intermensual y en el 0,2% intermensual en términos desestacionalizados. En cuanto a los detalles, la caída intermensual del 3,6% en las tarifas aéreas hicieron el trabajo pesado pero los precios de las actividades recreativas, los vehículos nuevos y la ropa también cayeron. Hay áreas de fortaleza persistente en el poder de fijación de precios. Las cifras de vivienda no muestran realmente ninguna suavización, ya que el alquiler equivalente de los propietarios se mantiene en un +0,4% intermensual por cuarto mes consecutivo y los alquileres primarios hacen lo mismo. Los precios de la atención médica también se mantienen altos, con un aumento del 0,5%.

En general, el impulso de la inflación subyacente sigue moderándose, como también confirmaron los datos del IPP de esta semana. Los precios generales al productor disminuyeron inesperadamente en mayo en comparación con el mes anterior, y los precios subyacentes se estancaron.

La incertidumbre política va en aumento en Francia. Si bien las elecciones al Parlamento Europeo en sí mismas no afectaron al mercado, el sorprendente anuncio del presidente Emmanuel Macron el domingo de convocar elecciones anticipadas ha inquietado a los mercados. El partido Renacimiento de Macron sufrió una derrota masiva ante el partido RN de Le Pen, y el índice de aprobación de Macron está en su nivel más bajo desde 2018. La primera vuelta de las elecciones anticipadas se celebrará el 30 de junio y la segunda el 7 de julio, y se espera que el partido RN de Le Pen logre avances significativos. La victoria del partido podría descarrilar las reformas y al mismo tiempo añadir más fricciones a las relaciones dentro de la Unión Europea (UE). Como reflejo de esta creciente incertidumbre, la renta variable europea tuvo un rendimiento inferior y el euro se depreció frente al dólar.

El lunes conocimos que los precios de la vivienda en 70 ciudades de China continuaron disminuyendo en mayo, con los precios de las viviendas nuevas y usadas bajando un -0,7% intermensual y un -1,0% intermensual, respectivamente, ambos experimentando los descensos secuenciales mensuales más pronunciados del ciclo actual. Desde el pico, los precios de la vivienda nueva han bajado un -6,4% y el mercado secundario ha bajado un -12,3%. La inversión inmobiliaria cayó hasta el -10,1%

interanual en lo que va de año en los cinco primeros meses del año, frente al -9,8% interanual en lo que va de año de los cuatro primeros meses del año.

Sin duda, estos datos fueron decepcionantes y pueden hacer sonar algunas alarmas, ya que el soporte fiscal aún no se ha traducido en una caída más lenta de los precios de la vivienda, y mucho menos en una estabilización. Estos datos indican además que el sector inmobiliario seguirá siendo un obstáculo para el crecimiento este año.

Durante esta semana, en la Eurozona, la atención se centrará en la publicación final de los datos IPCA de mayo el martes, así como en el índice ZEW de Alemania. Lo más destacado serán los PMI preliminares de junio que se publicarán el viernes. En Estados Unidos, el martes se publicarán los datos de ventas minoristas y producción industrial de mayo.

# Portafolio Discrecional

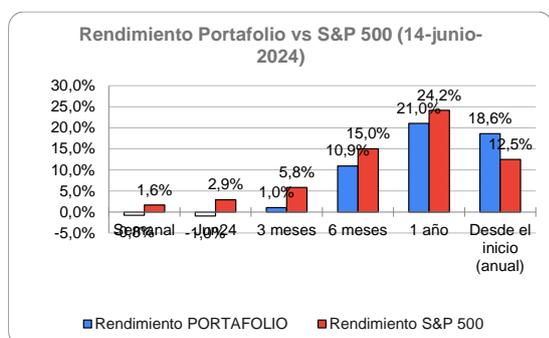
El portafolio cayó -0.8% en la semana vs una suba del 1.6% del SPY

En los últimos 3 meses sube +1.0% vs una suba del 5.8% del SPY

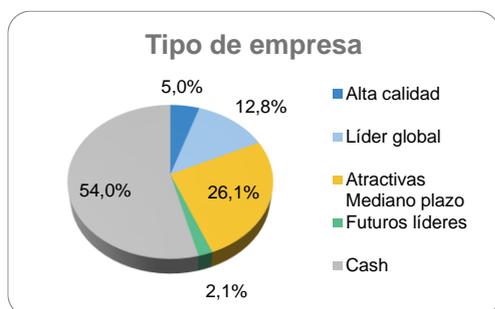
En el último año sube +21.0% vs +24.2% del SPY

Desde el inicio, el portafolio sube +114.4% vs 69.0% del SPY, lo que equivale a una tasa anualizada de +18.6% vs +12.5% del SPY.

## Rendimiento vs SPY



## Composición actual



	Distribución sectorial			
	Portafolio	S&P 500	Diferencia	Rend Sem (%)
Tecnología	2,1%	30,8%	-28,7%	5,6%
Comunicaciones	7,5%	8,9%	-1,4%	-0,3%
Real estate	0,0%	2,3%	-2,3%	1,5%
Financiero	1,2%	12,5%	-11,3%	-2,0%
Consumo cíclico	5,4%	10,8%	-5,4%	0,4%
Industria	0,0%	8,2%	-8,2%	-1,0%
Materiales	4,6%	2,1%	2,5%	-0,9%
Energía	16,0%	3,7%	12,3%	-2,2%
Salud	0,0%	12,6%	-12,6%	-0,4%
Consumo básico	5,0%	5,9%	-0,9%	-0,9%
Servicios Públicos	0,0%	2,2%	-2,2%	0,0%
Bonos soberanos	4,3%		4,3%	0,0%
Cash	54,0%		54,0%	
	100,0%	100,0%		

## Posiciones actuales y cambios realizados

El elevado peso en energía volvió a impactar negativamente en el rendimiento. Durante la semana se nos stopeó la posición de Schlumberger (SLB) al tiempo que disminuimos el peso en varias de las posiciones del portafolio, a la espera de que en las próximas semanas se profundicen las caídas. El elevado peso en cash que venimos manteniendo no ha sido suficiente para contrarrestar las caídas, en un mercado en donde prácticamente un solo sector ha sostenido la subas en las últimas 3 semanas y en el cual nuestra exposición es muy baja.

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	P&L %	Punto de compra actual	3 a 6 meses	6 a 12 meses
PG	Procter & Gamble Co	393.647	consumo básico	7,7%	Neutral	Neutral	Bajista
TGT	Target Corp	65.306	consumo básico	-2,1%	Neutral	Neutral	Alcista
PEP	PepsiCo Inc	225.204	consumo básico	-2,8%	Neutral	Bajista	Bajista
KR	Kroger Co	36.656	consumo básico	13,5%	Esperar	Neutral	Neutral
TMUS	T-Mobile Us Inc	206.235	comunicación	26,2%	Esperar	Bajista	Alcista
DIS	Walt Disney Co	182.250	comunicación	15,4%	Neutral	Neutral	Alcista
AMX	America Movil SAB de CV	52.729	comunicación	-9,8%	Neutral	Bajista	Neutral
BIDU	Baidu Inc	254.734	comunicación	-12,7%	Neutral	Neutral	Alcista
TSLA	Tesla Inc	557.789	sumo discrec	6,1%	Neutral	Neutral	Alcista
BABA	Alibaba Group Holding Ltd - ADR	1.423.423	consumo Cíclic	-0,2%	Neutral	Neutral	Alcista
GLOB	Globant SA	6.864	Tecnología	-21,8%	Neutral	Neutral	Neutral
OXY	Occidental Petroleum Corp	53.056	Energía	-3,3%	Atractivo	Alcista	Alcista
BP	BP plc	77.461	Energía	-2,6%	Atractivo	Alcista	Alcista
FTXN	First Trust NASDAQ Oil & Gas E	#N/A	Energía	0,9%	Atractivo	Alcista	Alcista
FCG	First Trust Natural Gas ETF	#N/A	Energía	-3,6%	Atractivo	Alcista	Alcista
LAAC	Lithium Americas (Argentina) Co	611	Materiales	-26,4%	Esperar	Neutral	Neutral
ALB	Albemarle Corporation	12.165	Materiales	-21,1%	Esperar	Neutral	Neutral
ITUB	Itau Unibanco Holding SA ADR	282.820	Financiero	-10,6%	Esperar	Neutral	Neutral
WEAT	Teucrium Wheat Fund	#N/A	Commodities	6,4%	Neutral	Alcista	Neutral
TLT	iShares 20+ Year Treasury Bonc	11.815	Renta Fija	8,2%	Atractivo	Alcista	Alcista

Ticker	Nombre	Comentarios empresa	Estrategia
PG	Procter & Gamble Co	<b>Procter &amp; Gamble</b> 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.	Encontró soporte en niveles de \$152 y rebotó, en línea con lo esperado. Potencial para alcanzar niveles de \$172 en los próximos meses y completar la suba
TGT	Target Corp	Las acciones de Target Corporation cayeron alrededor de un 7.5% después de resultados financieros decepcionantes. Las acciones están baratas	Cayó hasta la mm200 y rebotó. En las últimas semanas ha vuelto a caer, en línea con lo esperado. Posibilidad de hacer un nuevo mínimo en las próximas semanas antes de comenzar a subir
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.	La profundidad de la caída reciente ha ma hecho cuestionar el escenario base que venía manteniendo. Posibilidad de continuar con las caídas en los próximos meses
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 <b>Albertsons</b> ante la probabilidad de aumentos de precios para los consumidores.	Operó durante mucho tiempo en rango. Redujimos el peso en marzo. Alcanzó niveles de \$58 en abril y ha consolidado. Está cerca de comenzar a rebotar. Alcanzó valores de \$100, en línea con lo esperado, con divergencia positiva. Cerca de volver a comprar
TMUS	T-Mobile Us Inc	<b>T-Mobile</b> 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.	Potencial de consolidación al área de \$150 en los próximos meses antes de retomar las subas
DIS	Walt Disney Co	Disney de 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 comenzó a corregir en línea con lo esperado. Alcanzó valores de \$100, en línea con lo esperado, con divergencia positiva. Cerca de volver a comprar
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 esta situación esté comenzando a cambiar.	La profundidad de la caída reciente ha ma hecho cuestionar el escenario base que venía manteniendo. Posibilidad de continuar con las caídas en los próximos meses
BDU	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 esta situación esté comenzando a cambiar.	Ha vuelto a caer alcanzando un nuevo mínimo. Reevaluar en el próximo rebote
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.	Posibilidad de caer al área de \$150 en las próximas semanas antes de retomar las subas
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 atenuó 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	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 atenuó 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	Consolidó aunque más de lo esperado. Espero pronto el inicio de un nuevo repunte
OXY	Occidental Petroleum Corp	Globalant representa una oportunidad sólida para los inversores interesados en el sector de la tecnología y la transformación digital	Continúa dentro del canal bajista. Espero que pronto comience el repunte hacia agosto
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 continuado cayendo como todo el sector. Considero que pronto retomará la suba
FTXN	First Trust NASDAQ Oil & Gas	BP ha experimentado condiciones difíciles en el mercado petrolero, pero se ha estabilizado financieramente y ahora es una veaca rechina. 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 continuado cayendo como todo el sector. Considero que pronto retomará la suba
FCG	First Trust Natural Gas ETF	ETF sin una alta concentración en los principales productores	Ha continuado cayendo como todo el sector. Considero que pronto retomará la suba
LAAC	Lithium Americas (Argentina) Co	FCG es un ETF que busca replicar el índice de gas natural ISE-Reverse. Invierte en empresas que exploran y producen gas natural. Las principales tenencias son Hess Midstream (HES) y Western Midstream (WES). 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 llegará 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. Hizo nuevo mínimo. Posibilidad de alcanzar los mínimos recién en el tercer trimestre. Esperar
ALB	Albemarle Corporation	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	Acción muy volátil. Hizo nuevo mínimo. Posibilidad de alcanzar los mínimos recién en el tercer trimestre. Esperar
ITUB	Itau Unibanco Holding SA ADR	Itau logró una utilidad neta de casi \$2.000 millones en el trimestre con un ROE de 21.9%. El banco está logrando una buena expansión de los ingresos, al tiempo que mantiene los costos y gastos bajo control. Los dividendos extraordinarios y un FER por debajo de los niveles históricos dan aún más confianza en la tesis	La profundidad de la caída reciente ha ma hecho cuestionar el escenario base que venía manteniendo. Posibilidad de rebotar en breve para luego hacer un nuevo mínimo en octubre
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	Continúa consolidando. Debería pronto comenzar a repuntar
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.	Continúa avanzando, posibilidad de alcanzar un tope en las próximas semanas antes de consolidar durante julio

## Entorno del mercado

Todo el mundo sabía que la Fed no recortaría las tasas este mes. En cambio, el diagrama de puntos, en el que cada miembro del FOMC pone sus predicciones sobre el curso futuro de la tasa de fondos federales en forma de punto, dominó la atención. La última vez, una ligera mayoría pensaba que habría al menos tres recortes este año. Ahora nadie lo hace. La mayoría espera un recorte. No es sorprendente, pero es interesante cuantificar cuánto se ha movido la opinión.

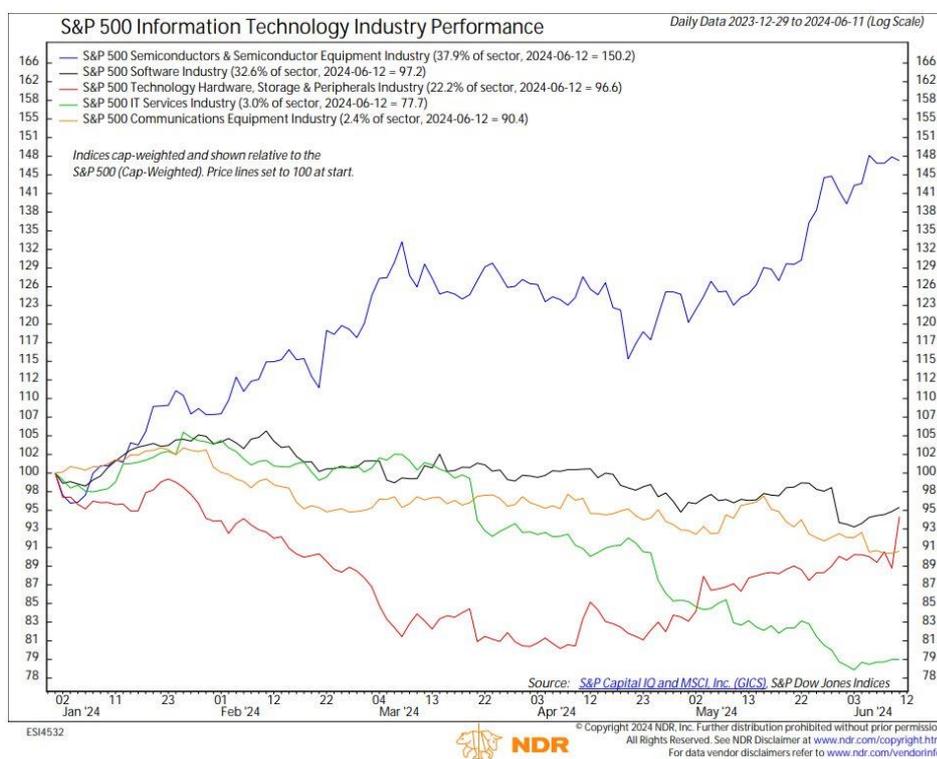
Durante la conferencia de prensa, Powell dejó muy claro que la Fed considera que el nivel actual de las tasas de interés es bastante restrictivo. Sin embargo, la otra cara del mandato, el máximo empleo, aún no ha permitido al FOMC bajar las tasas. En palabras de Powell, queda por ver si el nivel de los tipos de interés es lo suficientemente restrictivo.

Las solicitudes semanales de subsidio por desempleo en Estados Unidos aumentaron sustancialmente más de lo esperado, mientras que el IPP se quedó por debajo por un

margen significativo, lo que refuerza el argumento de que la Fed probablemente estará en condiciones de comenzar a hacer que la política monetaria sea ligeramente menos restrictiva antes de fin de año.

Si bien la Fed señaló ayer que sentía que el resultado más probable era solo un recorte de tasas este año, el presidente Powell reconoció que esto no es un "plan" y que pueden "ajustarse" al flujo de datos. Si realmente vemos lecturas de 0,2% intermensual o menos en las impresiones de inflación subyacente, el desempleo superando el 4% y el gasto de los consumidores enfriándose aún más, eso debería dar confianza a la Fed para comenzar a mover la política monetaria de un territorio "restrictivo" a un territorio "ligeramente menos restrictivo" a partir de setiembre.

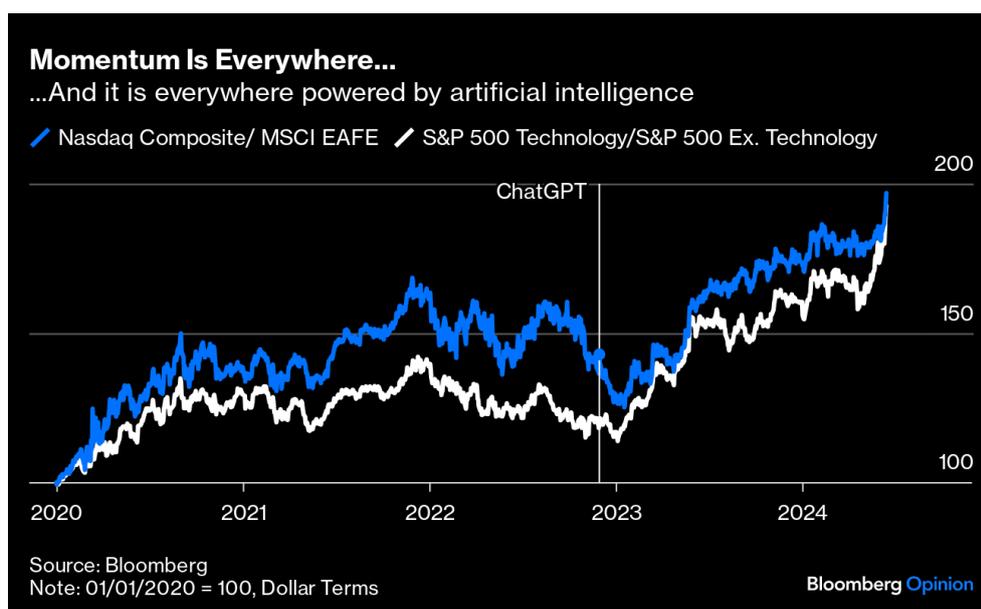
Mientras tanto, el S&P 500 continúa alcanzando nuevos máximos en momentos en que la amplitud continúa deteriorándose. La mayoría de las acciones tiene una tendencia bajista de corto plazo. Y el sector de tecnología, que es el que ha mantenido el liderazgo recientemente, muestra también señales mixtas, sostenido en base a la suba reciente del sector de hardware y particularmente semiconductores.



Fuente: NDR

*Momentum* es una estrategia que consiste en comprar lo que ha estado ganando y vender lo que ha estado rezagado. Esta estrategia se ha destacado desde que

ChatGPT provocó el frenesí de la inteligencia artificial hace un año y medio y trasciende sectores y regiones. El rendimiento superior de las acciones tecnológicas en comparación con el resto del S&P 500, y del Nasdaq Composite en comparación con el índice MSCI EAFE de los mercados desarrollados no estadounidenses, ha sido sorprendentemente similar. En ambos casos, la llegada de ChatGPT parece haber provocado un gran cambio, mientras que el impulso se ha acelerado en las últimas semanas.



Lo que preocupa en la actualidad es que la fuerza que impulsa a los ganadores sea principalmente las valuaciones: no se trata de un gran impulso en el crecimiento de las ganancias, a pesar de que varias empresas lo han demostrado en gran medida. El múltiplo de ganancias del índice S&P 500 Momentum se triplicó después de caer a su punto más bajo en más de una década en mayo pasado.

El gran inconveniente de las estrategias de *Momentum* es que cuando se revierten, pueden hacerlo de una manera muy seria. Por tanto, habrá que seguir muy de cerca estos mercados para ver si hay algún indicio de agotamiento de la suba. Por ahora sigue firme, mientras que como mencionábamos más arriba, el resto del mercado muestra señales de debilidad.

# Ideas de Trading

Mantenemos el sesgo mayormente negativo, con varios inversos/shorts funcionando muy bien mientras que la exposición a energía y los intentos de shortear algunos segmentos de tecnología ha impactado negativamente. Justamente, la posibilidad de posicionarnos en corto o invertir a través de inversos, es lo que ha permitido registrar mejores rendimientos en Trading vs el Portafolio Discrecional.

Se nos stopeó la posición de Direxion Daily MSFT Bear 1X Shares (MSFD), Matador Resources (MTDR) y en Propetro (PUMP) al tiempo que abrimos posición en Direxion Daily AAPL Bear 1X Shares (AAPD).

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	P&L %
<b>Operaciones LONG</b>						
GGAL	Grupo Financiero Galicia S.A.	5.821	Financiero	Bancos	8-Nov-2023	196,6%
BUD	Anheuser-Busch Inbev SA	99.963	Financiero	Bancos	14-Mar-2024	-3,2%
KWEB	KraneShares CSI China Internet	#N/A	China	Tecnología	9-Abr-2024	6,5%
AMPH	Amphastar Pharmaceuticals Inc	1.980	Salud	Bio	2-May-2024	-5,1%
LULU	Lululemon Athletica Inc	36.686	Consumo discrecional	retail	31-May-2024	-1,3%
<b>AAPD</b>	<b>Direxion Daily AAPL Bear 1X S</b>	<b>#N/A</b>	<b>Inverso de IWM</b>	<b>Inverso AAPL</b>	<b>12-Jun-2024</b>	<b>2,5%</b>
TZA	Direxion Daily Small Cap Bear 3x	178	Inverso de IWM	Inverso triple	3-Jun-2024	9,4%
FAZ	Direxion Daily Financial Bear 3x	62	Inverso de XLF (-3)	Inverso triple	10-May-2024	10,5%
DOG	ProShares Short Dow30	#N/A	Inverso del Dow	Inverso	9-Feb-2024	1,3%
<b>Operaciones SHORT</b>						
UNP	Union Pacific Corp	135.508	Industria	Transporte	18-Mar-2024	10,5%
MELI	MercadoLibre Inc	80.210	Consumo discrecional	Internet	3-May-2024	4,2%
MSGS	Madison Square Garden Sports	4.361	Comunicaciones	Entretenimiento	9-May-2024	4,2%
CAT	Caterpillar Inc.	157.216	Industria	Transporte	23-May-2024	10,7%
PLTR	Palantir Technologies Inc	52.488	Tecnología	Seguridad	30-May-2024	-7,7%
RH	RH	4.214	Consumo discrecional	Retail	17-May-2024	23,5%
SCHW	Charles Schwab Corporation Co	133.914	Financiero	Bancos	12-Jun-2024	0,3%

## RESUMEN 2024

<b>Posiciones cerradas</b>	<b>5,6%</b>
<b>Posiciones abiertas</b>	<b>9,2%</b>
<b>Rendimiento total (ponderado)</b>	<b>9,5%</b>
<b>S&amp;P 500</b>	<b>14,2%</b>

<b>Variación</b>	<b>Cerradas</b>	<b>Abiertas</b>
Caidas	<b>-8,3%</b>	<b>-4,3%</b>
Subas	<b>19,2%</b>	<b>24,6%</b>

<b>Duración</b>	<b>Cerradas</b>	<b>Abiertas</b>
	<b>26 días</b>	<b>64 días</b>

<b>Cantidad</b>	<b>Cerradas</b>	<b>Abiertas</b>	
Negativas	<b>19</b>	<b>4</b>	<b>23</b>
Positivas	<b>18</b>	<b>12</b>	<b>30</b>
	<b>37</b>	<b>16</b>	<b>53</b>

<b>Cantidad (%)</b>	<b>Cerradas</b>	<b>Abiertas</b>	
Negativas	<b>36%</b>	<b>8%</b>	<b>43%</b>
Positivas	<b>34%</b>	<b>23%</b>	<b>57%</b>
	<b>70%</b>	<b>30%</b>	

