



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Viernes 7 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	534,01	1,3%	1,3%	2,5%	3,3%	3,3%	12,3%	2,1%	10,0%	24,3%	-19,5%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average E	30 grandes compañías	388,49	0,2%	0,2%	-1,5%	-0,6%	-0,6%	3,1%	-2,3%	5,5%	12,8%	-8,8%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	462,96	2,7%	2,7%	4,5%	4,4%	4,4%	13,0%	4,3%	8,4%	53,4%	-33,1%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	81,27	0,1%	0,1%	1,2%	2,3%	2,3%	7,9%	1,8%	6,0%	13,8%	-16,6%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	51,92	-0,2%	-0,2%	0,1%	2,7%	2,7%	9,4%	1,7%	7,6%	19,6%	-19,4%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	42,04	0,6%	0,6%	-1,8%	1,6%	1,6%	4,6%	2,3%	2,2%	3,9%	-22,4%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	Brasil	28,76	-2,8%	-2,8%	-9,5%	-11,6%	-11,6%	-17,7%	-11,3%	-7,3%	23,8%	-0,4%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	96,62	0,1%	0,1%	0,3%	-1,3%	-1,3%	-2,6%	-1,3%	-1,3%	1,9%	-15,0%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	92,95	0,2%	0,2%	0,4%	-1,9%	-1,9%	-3,6%	-1,8%	-1,8%	0,4%	-16,7%
TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	91,5	1,2%	1,2%	1,3%	-3,6%	-3,6%	-7,5%	-3,3%	-4,3%	-1,1%	-32,8%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bc	Corporativos IG	106,96	0,1%	0,1%	0,6%	-1,6%	-1,6%	-3,3%	-1,8%	-1,6%	4,4%	-20,4%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bc	Corporativos HY	76,89	-0,3%	-0,3%	0,0%	-0,7%	-0,7%	-0,6%	-1,1%	0,4%	5,2%	-15,4%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Mark	Soberanos emergentes USD	88,48	-0,6%	-0,6%	-0,3%	-0,5%	-0,5%	-0,7%	-1,3%	0,7%	5,3%	-22,4%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fun	Dólar	28,77	0,3%	0,3%	0,1%	3,4%	3,4%	6,2%	1,4%	4,7%	-2,4%	8,5%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	211,6	-1,7%	-1,7%	-2,2%	5,9%	5,9%	10,7%	2,9%	7,6%	12,2%	-0,8%
USO	United States Oil Fund LP	Petróleo	73,02	-2,4%	-2,4%	-4,1%	-0,4%	-0,4%	9,6%	-7,3%	18,1%	-2,0%	29,0%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	61,48	2,3%	2,3%	9,4%	-3,4%	-3,4%	77,6%	-2,7%	82,5%	345,2%	-75,8%

Fuente: Google

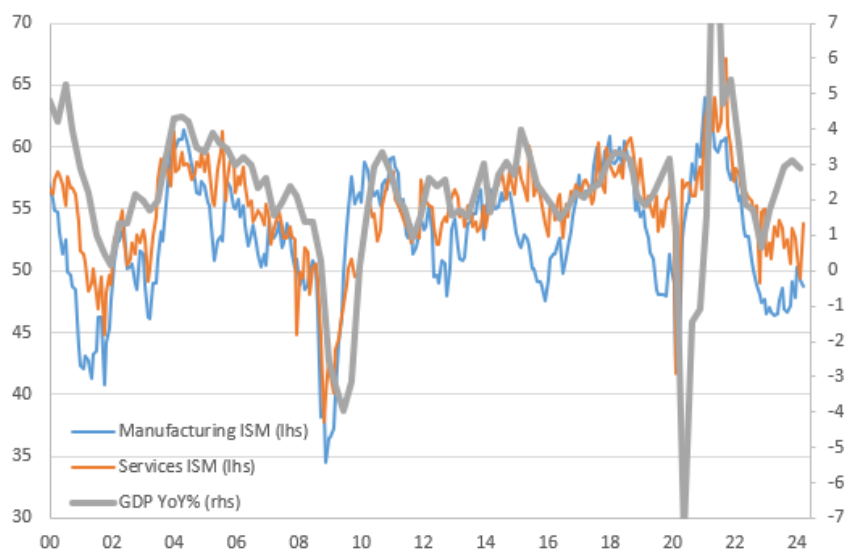
El S&P 500 cerró con un alza del 1,32% esta semana, con el cierre del viernes en 5.346,99. El índice ha aumentado cinco de las últimas seis semanas (después de caer las tres semanas anteriores). El avance de esta semana fue estrecho, ya que el sector tecnológico lideró la suba con un 2,6%, casi el doble que el S&P 500. Apple avanzó 2,4% y está coqueteando con alcanzar un nuevo máximo histórico. Nvidia subió 10,5% esta semana y ahora ha subido 144,1% en lo que va de año en 2024.

Una historia de dos encuestas. Las nóminas no agrícolas de mayo en Estados Unidos se situaron en 272k frente al consenso de 180k y más altas que cualquiera de las 77 previsiones presentadas a Bloomberg: el rango fue de 120-258k. Las nóminas privadas aumentaron 229 mil frente a las 165 mil expectativas del consenso. Hubo 15k revisiones a la baja en los últimos 2 meses para las nóminas generales, pero no empaña el hecho que sea un reporte muy sólido que ha visto cómo las expectativas de recorte de las tasas de interés del mercado se reducen significativamente. Los ingresos medios por hora aumentaron un 0,4% intermensual/4,1% interanual frente al 0,2/3,9% de abril, y también más de lo esperado.

Sin embargo, el informe de empleo se compone de dos encuestas. La encuesta de establecimientos de empresas nos da el número de nóminas, pero la encuesta de hogares se realiza por separado y se utiliza para generar la tasa de desempleo, que alcanzó el 4% por primera vez desde enero de 2022 desde el 3,9% del mes pasado y un mínimo del 3,4% en abril de 2023. Además, informó que los hogares dijeron que el empleo en realidad cayó en 408.000, con un aumento del desempleo de 157 mil y una reducción de la fuerza laboral de 250 mil.

Por otro lado, el índice de servicios ISM de mayo subió un poco más de lo esperado a un máximo de nueve meses de 53,8 desde 49,4. Se vio liderado por la fuerte actividad empresarial (61,2 frente a 50,9 en abril) y el aumento de los nuevos pedidos (54,1 frente a 52,2) que, a su vez, parece estar impulsado por la fortaleza de los pedidos de exportación (61,8 frente a 47,9 en abril).

Por lo tanto, eso sería coherente con una actividad de servicios firme, pero modestamente desacelerada. Como muestra el siguiente gráfico, las encuestas empresariales del ISM, que históricamente han sido uno de los mejores indicadores adelantados de la trayectoria de la economía, siguen apuntando a una desaceleración en la actividad, un sesgo más débil de lo que indican las cifras oficiales de crecimiento del PIB.



Fuente: ING

Europa ha estado en el foco esta semana. Por un lado, el BCE llevó a cabo el esperado primer recorte de tasas de 25 puntos básicos, pero mantuvo vagas sus previsiones a

futuro. Lagarde señaló que había una "gran probabilidad" de que el BCE redujera el tono restrictivo de la política monetaria en el futuro, pero no estaba lista para comprometerse de antemano o incluso discutir el posible momento del próximo recorte. Las proyecciones económicas actualizadas destacaron el tono cauteloso, ya que tanto las previsiones de inflación general como las subyacentes se revisaron al alza hasta 2024-2025. Los mercados se vieron poco afectados por la reunión, y el próximo recorte de tasas todavía está descontado en gran medida para octubre.

Las señales de recuperación del ciclo manufacturero europeo han ayudado a calmar los riesgos a la baja percibidos relacionados con la orientación restrictiva de la política monetaria. En contraste con la tendencia general observada en los últimos dos años, los datos manufactureros de EE. UU. del ISM fueron relativamente menos optimistas y las ofertas de empleo JOLT apuntaron a un mayor enfriamiento de la demanda de mano de obra.

Por un amplio margen, el Partido Popular Europeo de centroderecha, será el grupo político más fuerte en el próximo Parlamento Europeo, con casi el 26% de los miembros. Los Verdes y los Liberales fueron los mayores perdedores. Al mismo tiempo, tanto los grupos de partidos de derecha como los nacionalistas ganaron espacio. De hecho, el mayor aumento en términos porcentuales provino de los llamados partidos no alineados, que no forman un grupo político en el parlamento.

Es probable que las consecuencias nacionales de los resultados electorales cambien los parámetros de la cooperación de la UE, con un mayor desplazamiento de la agenda nacional. Por ahora, el riesgo de nuevas tensiones en la deuda soberana sigue limitado a Francia hasta las elecciones. Sin embargo, el giro a la derecha en muchos países podría traer políticas fiscales más laxas a nivel nacional, ya sea a través de estímulos favorables al crecimiento o simplemente más transferencias sociales. En consecuencia, esto podría traer nuevas tensiones con la Comisión Europea e incertidumbre a los mercados financieros.

Otra posible consecuencia a largo plazo tanto de la dimensión europea como de la nacional es que Europa como bloque podría volverse menos predecible y, por lo tanto, también menos atractiva para los inversores internacionales. Corresponderá a los políticos y a los responsables políticos europeos y nacionales cortar de raíz estas crecientes preocupaciones.

Los eventos macroeconómicos importantes de esta semana incluyen el informe de inflación del IPC de Estados Unidos de mayo el miércoles por la mañana y la decisión

del FOMC del miércoles por la tarde, el IPP de mayo el jueves por la mañana y la decisión del Banco de Japón el jueves por la noche.

Portafolio Discrecional

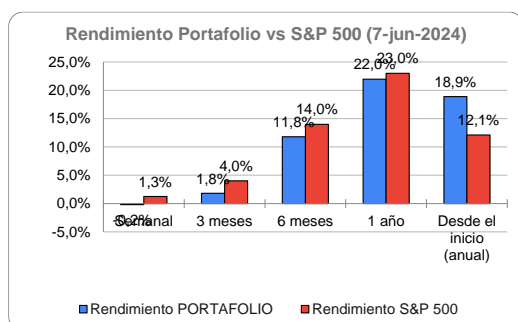
El portafolio cayó -0.2% en la semana vs una suba del 1.3% del SPY

En los últimos 3 meses sube +1.8% vs una suba del 4.0% del SPY

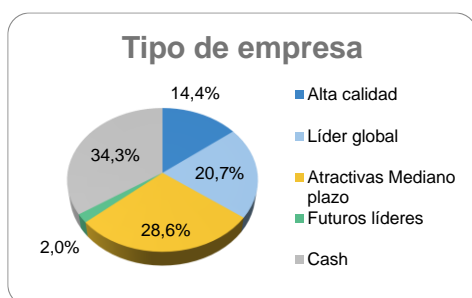
En el último año sube +22.0% vs +23.0% del SPY

Desde el inicio, el portafolio sube +116.0% vs 66.5% del SPY, lo que equivale a una tasa anualizada de +18.9% vs +12.1% del SPY.

Rendimiento vs SPY



Composición actual



	Distribución sectorial			
	Portafolio	S&P 500	Diferencia	Rend Sem (%)
Tecnología	2,0%	30,8%	-28,8%	2,6%
Comunicaciones	12,8%	8,9%	3,9%	1,4%
Real estate	0,0%	2,3%	-2,3%	-0,2%
Financiero	1,4%	12,5%	-11,1%	-0,4%
Consumo cíclico	7,9%	10,8%	-2,9%	1,0%
Industria	0,0%	8,2%	-8,2%	-1,0%
Materiales	6,3%	2,1%	4,2%	-1,9%
Energía	16,8%	3,7%	13,1%	-3,4%
Salud	0,0%	12,6%	-12,6%	1,9%
Consumo básico	14,4%	5,9%	8,5%	0,4%
Servicios Públicos	0,0%	2,2%	-2,2%	-3,8%
Bonos soberanos	4,1%		4,1%	0,0%
Cash	34,3%		34,3%	
	100,0%	100,0%		

Posiciones actuales y cambios realizados

El sector de energía volvió a quedar rezagado con respecto a todos los sectores bursátiles del S&P, ya que los futuros del petróleo crudo caen a sus niveles más bajos

desde principios de febrero, incluso cuando la OPEP+ acordó mantener la producción en el nivel reducido actual hasta 2025.

El anuncio incluyó revertir algunas de esas reducciones de suministro en octubre, mientras que la mayoría de los analistas esperaban que la OPEP+ extendiera las restricciones hasta fin de año.

Ticker	Nombre	Sector	P&L %	Punto de compra actual	3 a 6 meses	6 a 12 meses
PG	Procter & Gamble Co	Consumo básico	7,8%	Neutral	Alcista	Neutral
TGT	Target Corp	Consumo básico	1,3%	Atractivo	Alcista	Neutral
PEP	PepsiCo Inc	Consumo básico	1,5%	Atractivo	Alcista	Neutral
KR	Kroger Co	Consumo básico	17,1%	Esperar	Neutral	Neutral
TMUS	T-Mobile Us Inc	Comunicaciones	28,9%	Esperar	Bajista	Alcista
DIS	Walt Disney Co	Comunicaciones	17,2%	Neutral	Neutral	Neutral
AMX	America Movil SAB de CV	Comunicaciones	-8,1%	Atractivo	Alcista	Neutral
BIDU	Baidu Inc	Comunicaciones	-9,0%	Atractivo	Alcista	Neutral
TSLA	Tesla Inc	Consumo discrecional	5,8%	Atractivo	Alcista	Alcista
BABA	Alibaba Group Holding Ltd - ADR	Consumo Cíclico	6,7%	Atractivo	Alcista	Neutral
GLOB	Globant SA	Tecnología	-24,3%	Atractivo	Bajista	Neutral
OXY	Occidental Petroleum Corp	Energía	-3,8%	Atractivo	Alcista	Neutral
BP	BP plc	Energía	-1,5%	Atractivo	Alcista	Neutral
SLB	Schlumberger NV	Energía	-21,0%	Atractivo	Alcista	Neutral
FTXN	First Trust NASDAQ Oil & Gas E	Energía	2,7%	Atractivo	Alcista	Neutral
FCG	First Trust Natural Gas ETF	Energía	-1,0%	Atractivo	Alcista	Neutral
LAAC	Lithium Americas (Argentina) Co	Materiales	-20,2%	Atractivo	Alcista	Neutral
ALB	Albemarle Corporation	Materiales	-12,4%	Atractivo	Alcista	Neutral
ITUB	Itau Unibanco Holding SA ADR	Financiero	-8,5%	Atractivo	Alcista	Neutral
WEAT	Teucrium Wheat Fund	Commodities	10,3%	Atractivo	Alcista	Neutral
TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond	Renta Fija	4,6%	Atractivo	Alcista	Alcista

Ticker	Nombre	Volatilidad	Comentarios empresa	Estrategia
PG	Procter & Gamble Co	Baja	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.	Encontró soporte en niveles de \$152 y rebote, en línea con lo esperado. Potencial para alcanzar niveles de \$172 en los próximos meses y completar la suba
TGT	Target Corp	Baja	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 reboteó. Posibilidad de una nueva caída antes del comienzo del repunte
PEP	PepsiCo Inc	Baja	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
KR	Kroger Co	Baja	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. Acarará niveles de \$58 y comenzará a consolidar. Tomamos ganancias y es posible que cierre la posición ante posibilidad de haber alcanzado un tope de mediano plazo.
TMUS	T-Mobile Us Inc	Media	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 antes de retomar las subas
DIS	Walt Disney Co	Media	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 respaldado, 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 reboteó. Compramos. Llegó a niveles de \$123 y comenzó a corregir en línea con lo esperado. Cayó a \$110 y ha reboteado. Reporta esta semana. Considero más probable que aun le quede una caída adicional para completar la corrección. Si case, volvemos a comprar. Una de las principales apuestas de largo plazo.
AMX	América Móvil SAB de CV	Media	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 ventos 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 continuar con las subas en el muy corto plazo.
BIU	Baidu Inc	Media	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 ventos 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 continuar con las subas en el muy corto plazo.
TSLA	Tesla Inc	Alta	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 amarr lentamente la posición long en niveles de \$160. Cayó a niveles de \$140 y reboteó con fuerza. Posibilidad de caer al área de \$160 antes de retomar las subas
BABA	Alibaba Group Holding Ltd - ADR	Media	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.	De libro el comportamiento que ha hecho. Opera por encima de la mm200 por primera vez desde agosto 2023. Posibilidad de continuar subiendo en los próximos meses
GLOB	Globant SA	Media	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, cayó a niveles de \$175 y ha reboteado. Potencial de inicio de nuevas subas.
OXY	Occidental Petroleum Corp	Baja	Globant representa una oportunidad sólida para los inversores interesados en el sector de la tecnología y la transformación digital.	Tuvimos la pausa como lo esperamos. Incrementamos otra vez el peso a la espera del inicio de nuevas subas.
BP	BP plc	Baja	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 balanceo y ha aumentado su dividendo y ha puesto en marcha un plan de recompra de acciones.	Tuvimos la pausa como lo esperamos. Esperamos el inicio de nuevas subas.
BP	BP plc	Baja	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.	Tuvimos la pausa como lo esperamos. Esperamos el inicio de nuevas subas.
SLB	Schlumberger NV	Baja	La explotación basada en 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.	Tuvimos la pausa como lo esperamos. Incrementamos otra vez el peso a la espera del inicio de nuevas subas.
FTXN	First Trust NASDAQ Oil & Gas E	Baja	ETF sin una alta concentración en los principales productores	Tuvimos la pausa como lo esperamos. Incrementamos otra vez el peso a la espera del inicio de nuevas subas.
FCG	First Trust Natural Gas ETF	Baja	FCG es un ETF que busca replicar el índice de gas natural (SE-Rovers). Invierte en empresas que exploran y producen gas natural. Las principales tenencias son Hess Midstream (HESM) y Western Midstream (WEST).	Aprovechamos la caída en el sector de energía para abrir posición en gas natural. Potencial para continuar corrigiendo de muy corto plazo pero en ese caso, se utilizara para incrementar la posición
LAAC	Lithium Americas (Argentina) Co	Baja	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 mejor, 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. Potencial de fuertes subas en las próximas semanas
ALB	Albemarle Corporation	Baja	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. Ir armando posición de a poco. Potencial de fuertes subas en las próximas semanas
ITUB	Itau Unibanco Holding SA ADR	Alta	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.	Ha subido mucho en las últimas semanas. Potencial de suba a niveles de \$6.2 antes de una pausa
WEAT	Teucrium Wheat Fund	Alta	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
TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond	Media		

Entorno del mercado

El reporte de empleo tuvo un poco para todos, pero en general, los datos de empleo siguen siendo sólidos. Esto no es lo que la Fed necesita para justificar el recorte de tasas, ya que las probabilidades de recorte de tasas de los fondos federales se desplomaron con diciembre como escenario base para el primer recorte.

Sabemos que la Fed quiere recortar, pero estos datos no lo justifican. En este sentido, la Reserva Federal mantendrá las tasas de interés sin cambios en el 5,25-5,5% el miércoles e indicará que setiembre es la primera oportunidad para considerar seriamente el primer recorte. El foco principal estará en su diagrama de puntos actualizado, que describe las opiniones de los miembros individuales sobre la trayectoria de las tasas de interés. El miércoles también se publicarán los datos del IPC de mayo, pero con las previsiones presentadas con mucha antelación, este informe no se reflejará en las proyecciones de los miembros individuales. En cambio, es probable que influya en el tono que adopte el presidente de la Fed, Jerome Powell, en la conferencia de prensa.

La Fed cree que la política monetaria es restrictiva en el 5,25-5,50% en un entorno en el que considera que el tipo de interés neutral se sitúa en torno al 2,6%. No quieren provocar una recesión si no tienen que hacerlo y si los datos les permiten empezar a hacer que la política monetaria sea un poco menos restrictiva, creemos que aprovecharán esa oportunidad. Para que los funcionarios se sientan cómodos tomando ese curso de acción, es probable que se necesitan ver tres cosas:

Más evidencia de que las presiones inflacionarias están disminuyendo. Si obtenemos dos o tres impresiones más de inflación subyacente del 0,2%, será un factor necesario, pero no suficiente, que conduzca a un recorte de tasas.

Más evidencia de una normalización en el mercado laboral. La tasa de desempleo ha pasado del 3,4% al 4,0%. Si eso se mueve convincentemente por encima del 4% con más evidencia de un enfriamiento de los salarios, esto también ayudará a inclinar el argumento a favor de los recortes de tasas.

Desaceleración del gasto de los consumidores. El débil crecimiento de los ingresos reales disponibles de los hogares, el agotamiento de los ahorros acumulados durante la pandemia para millones de hogares y el aumento de la morosidad en los préstamos sugieren que se está materializando una tensión financiera para muchas familias de menores ingresos, y esto supondrá un enfriamiento del gasto.

Si se consiguen las tres cosas, creemos que la Fed tratará de modificar la política monetaria de "restrictiva" a "ligeramente menos restrictiva" con recortes de 25 puntos básicos en la reunión del FOMC de setiembre.

La mayor señal de alerta en el aspecto técnico en este momento es la amplitud del mercado y las relaciones entre clases de activos. El S&P500 logró cerrar la semana pasada en un nuevo récord. Sin embargo, solamente 33 acciones lograron alcanzar un nuevo máximo de 52 semanas (1 año). Eso significa que menos del 1,4% de las acciones de la bolsa de valores más importante del mundo pudieron alcanzar un nuevo máximo durante una semana en la que el S&P500 cerró a su precio más alto de la historia. Asimismo, el número de acciones dentro del S&P 500 que cerraron el viernes por encima de su promedio móvil simple de 200 días se estableció en solo 344. Eso es más de un tercio del índice por debajo de su 200MA y el índice en sí cerró el viernes más de un 10% por encima de su 200MA. Esencialmente, hemos estado en esta posición durante todo 2024 y aún no ha importado, pero dejando de lado este 2024, solo hemos visto este tipo de divergencia dos veces en los últimos 25 años: junio y julio de 2023 y agosto y setiembre de 2020. En ambas ocasiones, el S&P 500 cotizó lateralmente durante unas semanas y luego corrigió al menos 10%.

En el mismo sentido, el Nasdaq cerró en un máximo histórico el miércoles. Pero hubo menos acciones en esa bolsa que subieron a máximos de 52 semanas que cayeron a

mínimos de 52 semanas. Las pocas veces en que sucedió, el Nasdaq registró mayormente caídas las siguientes 2 a 6 semanas.

Nasdaq Composite after closing at record high with 52-week lows > highs



Fuente: Sentimentrader

Ideas de Trading

A nivel de trading mantenemos el sesgo mayormente short. Durante la semana se nos stopeó la posición de SQQQ y abrimos posición en el Direxion Daily Small Cap Bear 3x Shares.

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	P&L %	Duración (días)
Operaciones LONG							
GGAL	Grupo Financiero Galicia S.A.	4.876.341	Financiero	Bancos	8-Nov-2023	170,0%	215
BUD	Anheuser-Busch Inbev SA	104.037	Financiero	Bancos	14-Mar-2024	1,3%	88
KWEB	KraneShares CSI China Internet	#N/A	China	Tecnología	9-Abr-2024	6,7%	62
MTDR	Matador Resources Co	7.243	Energía	Petróleo	2-May-2024	-6,0%	39
PUMP	Propetro Holding Corp	970	Energía	Petróleo	2-May-2024	0,9%	39
AMPH	Amphastar Pharmaceuticals Inc	1.991	Salud	Bio	2-May-2024	-4,6%	39
LULU	Lululemon Athletica Inc	38.396	Consumo discrecional	retail	31-May-2024	2,5%	10
MSFD	Direxion Daily MSFT Bear 1X Sh	#N/A	Inverso de MSFT	Inverso	26-Abr-2024	-3,2%	45
TZA	Direxion Daily Small Cap Bear	173	Inverso de IWM	Inverso triple	3-Jun-2024	6,4%	7
FAZ	Direxion Daily Financial Bear 3x	59	Inverso de XLF (-3)	Inverso triple	10-May-2024	3,7%	31
DOG	ProShares Short Dow30	#N/A	Inverso del Dow	Inverso	9-Feb-2024	0,6%	122
Operaciones SHORT							
UNP	Union Pacific Corp	139.090	Industria	Transporte	18-Mar-2024	7,7%	84
MELI	MercadoLibre Inc	81.124	Consumo discrecional	Internet	3-May-2024	3,0%	38
MSGS	Madison Square Garden Sports	4.493	Comunicaciones	Entretenimiento	9-May-2024	1,1%	32
CAT	Caterpillar Inc.	160.869	Industria	Transporte	23-May-2024	8,2%	18
PLTR	Palantir Technologies Inc	51.909	Tecnología	Seguridad	30-May-2024	-6,6%	11
RH	RH	4.925	Consumo discrecional	Retail	17-May-2024	5,7%	24

RESUMEN 2024

Posiciones cerradas	6,4%
Posiciones abiertas	5,8%
Rendimiento total (ponderado)	8,9%
S&P 500	12,3%

Variación	Cerradas	Abiertas
Caídas	-7,9%	-5,3%
Subas	19,2%	17,9%
Duración	26 días	58 días

Cantidad	Cerradas	Abiertas	
Negativas	16	3	19
Positivas	18	13	31
	34	16	50

Cantidad (%)	Cerradas	Abiertas	
Negativas	32%	6%	38%
Positivas	36%	26%	62%
	68%	32%	