

Construcción de cartera: combinación de indicadores fundamentales y técnicos

Análisis

Autor: Gregory Blotnick

Fecha: julio de 2025

Abstracto

Este artículo explora la interacción entre el análisis fundamental y el técnico en la construcción de carteras de renta variable long/short. Rechazando el pensamiento binario que separa ambas disciplinas, demuestra cómo los gestores de cartera exitosos combinan habitualmente ambos métodos. Mediante estudios de caso, marcos prácticos y ejercicios de selección técnica, el análisis destaca cómo el momentum, las métricas de valoración y la fortaleza relativa pueden mejorar la generación de ideas, la gestión de riesgos y la asignación de capital. Esta integración es especialmente valiosa en entornos de fondos de cobertura caracterizados por presiones a corto plazo y una alta demanda de velocidad de las ideas. El artículo pretende proporcionar una guía teórica y operativa para combinar estos enfoques y obtener mejores resultados de inversión.

Introducción

El análisis fundamental y el técnico suelen considerarse disciplinas mutuamente excluyentes.

Los analistas fundamentales pueden tachar los gráficos de superfluos, mientras que los técnicos pueden considerar los estados financieros irrelevantes para la acción del precio. Sin embargo, los gestores de cartera con experiencia reconocen que ambas son herramientas indispensables.

Un gestor de cartera es en parte analista y en parte operador. El análisis fundamental es el análisis del analista, mientras que el análisis técnico es el del operador. Si bien el análisis técnico se comprende con relativa rapidez, el análisis fundamental requiere años de estudio y experiencia práctica. Los inversores más eficaces saben cómo aprovechar ambos, especialmente en el dinámico entorno de los fondos de cobertura con posiciones largas y cortas.

El papel del momentum y las señales técnicas en las estrategias de los fondos de cobertura

El momentum, sustentado por la psicología del inversor y los sesgos conductuales, sigue siendo una de las fuerzas más poderosas en los mercados financieros. En los fondos de cobertura, en particular en aquellos que operan con horizontes temporales a corto plazo, respetar el momentum es fundamental para la preservación del capital y la generación de alfa.

Los gráficos sirven como termómetros visuales del sentimiento de los inversores, revelando desequilibrios entre la oferta y la demanda antes de que se hagan evidentes en los fundamentos. Los gestores de carteras institucionales suelen priorizar

contexto técnico, especialmente a la hora de cronometrar entradas y salidas, para evitar quedar atrapado en el lado equivocado de las tendencias sostenidas.

A continuación se explica cómo los gráficos pueden resultar útiles para encontrar puntos de entrada.

Digamos que soy analista y encuentro una acción que considero barata en relación con su valor intrínseco. Redacto una presentación de 20 páginas sobre los fundamentos del negocio y se la presento a mi gestor de cartera.

Antes de leer la primera palabra, abre el teletipo y el gráfico se ve así:



Para muchos gestores de cartera, esto marca oficialmente el final de su estrategia de venta de acciones. La gestión del riesgo es lo primero, y comprar gráficos como este es inaceptable.

No se trata solo del impulso. Lo cierto es que el análisis fundamental y el análisis técnico se alinean mucho más de lo que se cree.

A corto plazo, un gráfico puede estar desconectado de los fundamentos. Pero con el paso de los meses, y especialmente con el paso de los años, el gráfico de una acción reflejará con precisión la trayectoria fundamental del negocio subyacente.

A modo de ejemplo, aquí está Visa:



Esto no es solo "impulso". Las empresas que crean valor de capital de forma consistente tienen gráficos que apuntan hacia arriba y hacia la derecha. y las empresas que destruyen valor consistentemente tienen gráficos como el de nuestra presentación de acciones.

En el caso de Visa, durante la última década los ingresos aumentaron casi ~3x, las ganancias por acción aumentaron ~4x, el flujo de caja libre por La acción ha subido aproximadamente 4,5 veces, el retorno sobre el capital invertido (ROIC) ha mejorado de aproximadamente 20% a aproximadamente 34% y el retorno sobre el capital (ROE) Ha mejorado de aproximadamente el 22 % a más del 50 %. Desde cualquier punto de vista, la empresa ha creado una enorme cantidad de capital. valor, y esta creación de valor se refleja en el gráfico de acciones.

Por otro lado, gráficos como el primero —la acción que encontramos "barata"— suelen ir acompañados de Disminución de los ingresos, presión sobre los márgenes y deterioro de la rentabilidad del capital. El hecho de que las acciones estén baratas nos dice mucho. Poco. Si cotiza a 5 veces las ganancias, pero tanto las ganancias como el rendimiento del capital están en rápido declive, la empresa pronto... cotizar a 3x las ganancias y luego a 1x las ganancias antes de finalmente cerrar.

Casos prácticos: Cómo los gráficos reflejan los fundamentos empresariales

Si bien cada gestor de cartera tiene sus propios criterios de entrada y salida, aquí hay un gráfico que se puede ver más

Más favorable que el primero que intentamos lanzar:



El gráfico sigue siendo desfavorable, pero a diferencia del "cuchillo que caía" de antes, esta acción parece haber encontrado cierto soporte ya que el impulso negativo ha cesado.

Lo que nos indica este gráfico, que podemos verificar mediante análisis fundamental, es que las caídas en el propio negocio (crecimiento de las ganancias y rentabilidad sobre el capital) parecen haberse estabilizado. Si las ganancias y la rentabilidad sobre el capital se mantienen en los niveles actuales, preveamos que la acción continuará cotizando en este rango. Si se prevé que los fundamentos influyan al alza, la acción comenzará a cotizar al alza anticipadamente.

Nuestro enfoque aquí es simplemente una cuestión de gestión de riesgos. Con gusto nos saltamos el primer 5% del movimiento alcista para evitar interferir con una caída del 20% impulsada por el impulso.

Este gráfico nos proporciona un punto de entrada al ayudarnos a definir nuestra desventaja; estableceríamos nuestro stop loss cerca del final del rango de negociación actual, y nuestra expectativa sería que si nuestro stop se activa, el mercado se anticipa una renovada erosión de los fundamentos del negocio.

También debemos tener en cuenta el coste de oportunidad del capital. Si la acción se mantiene en un rango lateral durante años, hemos tenido capital invertido sin obtener rentabilidades que podrían haberse invertido mejor en otras posiciones. Por lo tanto, podríamos establecer una alerta para cuando la acción supere el límite superior del rango y usarla para calcular el momento de entrada. Siempre nos parecerá aceptable perder el primer 5% de cualquier movimiento alcista a efectos de gestión de riesgos y disciplina de capital.

Criterios de entrada y salida: definición del riesgo a través de la acción del precio

El uso de gráficos nos ayuda a practicar la humildad. Muchos inversores comienzan sus carreras como analistas fundamentales que... Ignoran el análisis técnico. Eventualmente, sufren grandes pérdidas por ignorar lo que el mercado les decía, y reconocen que el análisis técnico tiene algo que ofrecer.

A menudo, alguien sabe algo, y cualquier comerciante con años de experiencia aprende por las malas que los movimientos inusuales de las acciones suelen contener información valiosa.

Este es el primer paso para pasar de analista a gestor de cartera: reconocer que, si bien los gráficos no predicen el futuro, sí sirven como termómetro y nos indican la temperatura actual del mercado o de un valor determinado.

Dedicamos tiempo a analizar gráficos porque, si bien tenemos nuestra propia visión fundamental diferenciada sobre una acción, somos solo una pequeña partícula en el panorama general de los mercados. Nuestra visión no es lo que mueve los precios de las acciones. Necesitamos que la comunidad inversora en general, los billones de dólares de capital institucional, finalmente coincidan con nuestra opinión.

Revisar los gráficos de acciones nos ayuda a ilustrar dónde las instituciones han demostrado que están dispuestas a intervenir y comprar acciones a un precio determinado, proporcionando niveles de soporte que podemos usar para entrar y salir.

A continuación se muestra un ejemplo. Podemos inferir que en 2020 y 2021, los fundamentos de este negocio mejoraron rápidamente, seguido de un fuerte deterioro o reversión a la media en 2022:

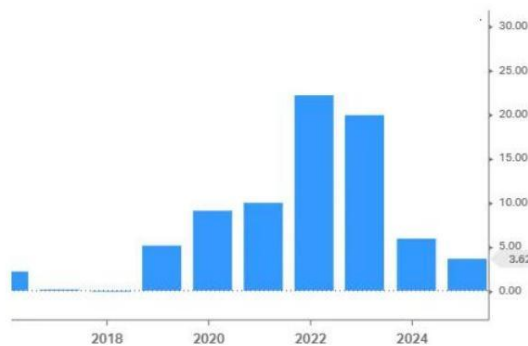


Entre 2022 y 2024, la acción pareció haber tocado fondo, con instituciones que invertían constantemente alrededor de \$200 por acción para ofrecer soporte. Podríamos haber utilizado ese nivel para definir nuestro riesgo, colocando un stop-loss cerca del límite inferior del rango y programando nuestra entrada cuando nuestro análisis indicara que los fundamentos estaban a punto de subir.

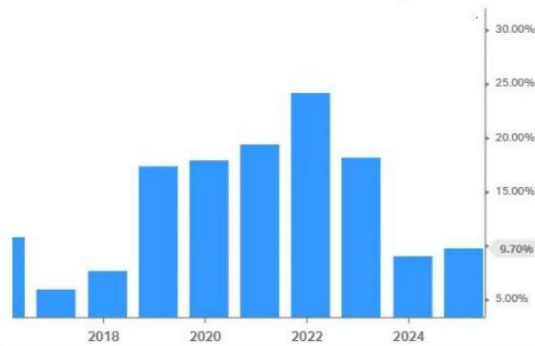
Sin embargo, el mes pasado, la acción cayó por debajo de este nivel de soporte de varios años con un volumen elevado. Nuestra expectativa es que los fundamentos de la empresa estén en caída libre y, para fines de gestión de riesgos, evitaríamos comprar acciones hasta que el impulso negativo haya terminado y el gráfico muestre señales de tocar fondo.

Por último, cabe destacar que el gráfico bursátil a largo plazo y los fundamentos a largo plazo del negocio están en sintonía, reflejando tanto el crecimiento como la destrucción del valor del capital:

Diluted EPS



Return on Invested Capital (ROIC)

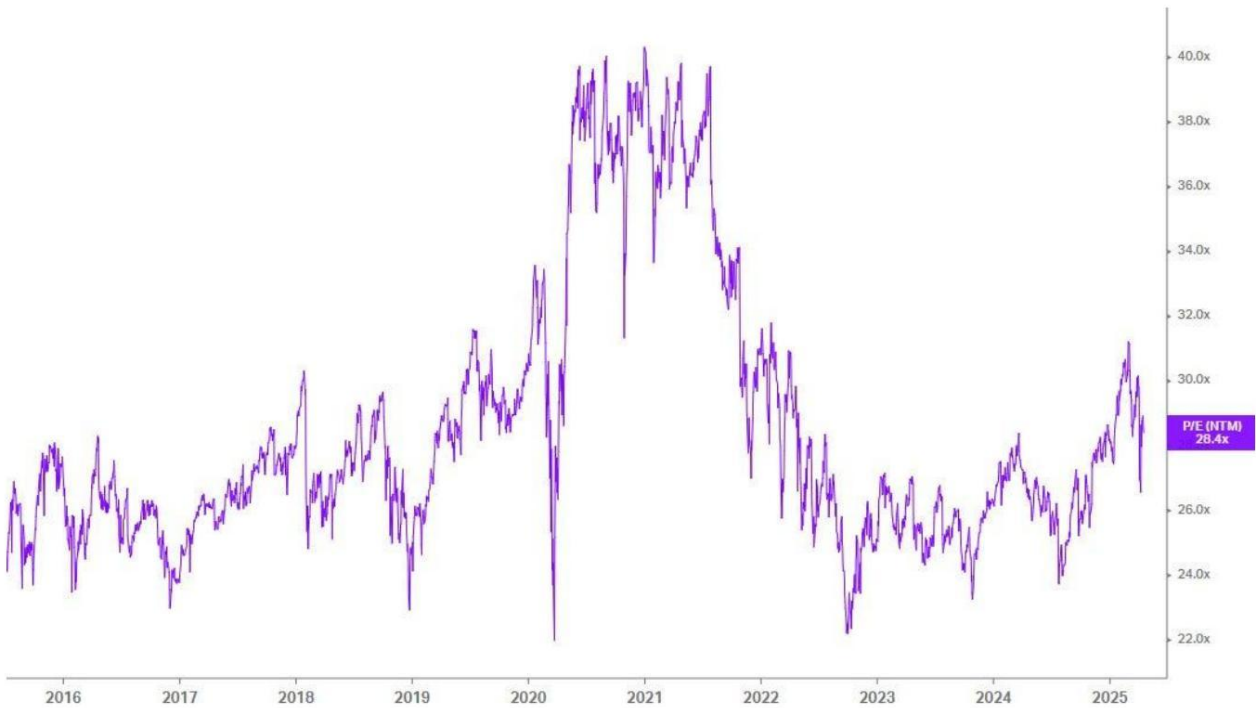


Entre 2018 y 2022, las ganancias pasaron de cero a 22 dólares por acción y el ROIC pasó del 6% al 24%. Las acciones subieron de \$100 a \$700. Durante los tres años siguientes, las ganancias aumentaron de \$22 a \$4 y el ROIC pasó del 24% al 9%. Las acciones cayeron de \$700 a aproximadamente \$250. Con las acciones ahora a \$160, podemos asumir que el mercado espera un mayor deterioro de los fundamentos.

Detección de fuerza y debilidad relativas

En la configuración perfecta para la entrada, podríamos combinar nuestro análisis técnico con el fundamental.

Respaldo de valoración. A continuación, presentamos el PER adelantado de una acción diferente de los últimos diez años:



Podemos observar que 24 veces las ganancias ha servido históricamente como un mínimo confiable para la acción. Este es el nivel donde las instituciones han intervenido repetidamente y brindado apoyo.

Por lo tanto, si podemos encontrar situaciones en las que una acción ha encontrado soporte no solo en el gráfico de precios, sino también en las métricas de valoración, podemos tener un grado aún mayor de confianza al medir nuestra desventaja.

Podríamos agregar otras métricas de valoración como EV/EBITDA y % de rendimiento de flujo de caja libre, métricas de valoración de índices (descuento o prima sobre el múltiplo de mercado), métricas de valoración relativa (descuento o prima sobre el grupo de pares) o métricas del balance (descuento o prima sobre el valor contable). Cuanto más concuerden todas estas series, mayor será nuestra confianza en la suscripción de nuestro riesgo y mayor será el tamaño de la posición.

Estos son solo un ejemplo del tipo de configuración que buscarían los administradores de cartera, que combina análisis técnico y fundamental para fines de ingreso de posiciones y gestión de riesgos.

A continuación, discutiremos cómo combinar el análisis fundamental y técnico en la generación de ideas.

Flujos sectoriales y rotación de capital: una combinación técnico-fundamental

En la construcción de carteras a largo/corto plazo, la velocidad de las ideas es clave. Esta velocidad representa la frecuencia con la que su proceso puede... generar transacciones viables o ideas de inversión.

La mayoría de las pérdidas de cartera provienen de "ideas obsoletas". Se trata de posiciones en las que la tesis se ha cumplido, pero como no tienes ideas nuevas esperando en cubierta, te quedas en el sector más tiempo del que originalmente tenías. planeado y empezar a sangrar pérdidas y ganancias.

Al desarrollar un marco para garantizar que la velocidad de nuestras ideas se mantenga alta, podemos asegurarnos de no tener capital inmovilizado. posiciones obsoletas.

Una de las mejores herramientas gratuitas para inversores la puedes encontrar en Finviz.com, utilizando su Free Stock Screener.

Nuestra recomendación es que cada día después del cierre del mercado, o en la mañana antes de la apertura del mercado del día siguiente, parte de Su proceso debería consistir en dedicar entre treinta y sesenta minutos a analizar gráficos de acciones.

Al hacerlo de manera constante, puede realizar un seguimiento de los flujos de capital y ver los nombres o sectores en los que se mueve el dinero. y fuera de.

Como mínimo, recomendaríamos realizar este ejercicio para todas las posiciones de su cartera.

El siguiente nivel de diligencia sería elaborar una lista de vigilancia y ejecutar este ejercicio diariamente también para esos nombres.

Después de eso, el siguiente paso sería ejecutar este ejercicio para el sector o sectores en los que te especializas.

Por último, para aquellos que se dedican a esto, recomendamos realizar este ejercicio para todas las acciones del S&P 500.

En primer lugar, puede ver rápidamente qué nombres muestran una fortaleza o debilidad relativa respecto del sector o del mercado en general. mercado.

A continuación se muestra un ejemplo de nueve gráficos.

Tres de ellos son el S&P 500, el ETF de consumo discrecional y el ETF minorista: SPY, XLY y XRT).

Los otros seis son nombres individuales en nuestra lista de seguimiento: AutoZone, Costco, Lululemon, Macy's, Nike y Restoration Hardware.



Los tres gráficos inferiores, SPY, XLY y XRT, nos sirven de referencia para la fortaleza relativa. Observamos que los tres están experimentando un movimiento alcista desde los mínimos alcanzados a principios de abril.

De los otros seis gráficos, observamos que AutoZone y Costco muestran una fortaleza relativa y cotizan significativamente mejor que los índices de referencia, mientras que las otras cuatro marcas —Macy's, Lululemon, Nike y RH— parecen mostrar una debilidad relativa. Las peores del grupo son Lulu y Nike, que no han repuntado en absoluto y se mantienen estancadas en sus mínimos del año hasta la fecha.

Podríamos respaldar aún más este análisis utilizando la pestaña Rendimiento que ofrece Finviz, que muestra cómo funcionan los nueve
Los nombres se han intercambiado a lo largo de varios períodos de tiempo:

No.	^ Ticker	Perf Week	Perf Month	Perf Quart	Perf Half	Perf Year	Perf YTD
1	AZO	-2.59%	-0.24%	10.42%	13.94%	21.32%	11.33%
2	COST	0.58%	8.22%	2.73%	9.19%	35.48%	5.75%
3	LULU	-5.32%	-23.83%	-33.87%	-16.00%	-28.34%	-35.37%
4	M	-5.98%	-20.04%	-23.59%	-34.26%	-43.77%	-36.86%
5	NKE	-0.90%	-24.99%	-23.91%	-35.79%	-43.17%	-28.77%
6	RH	-7.67%	-35.05%	-66.01%	-56.81%	-37.64%	-61.38%
7	SPY	-3.64%	-9.02%	-13.90%	-11.65%	2.78%	-12.22%
8	XLY	-5.31%	-8.69%	-21.63%	-9.69%	4.24%	-19.93%
9	XRT	-1.81%	-5.38%	-16.98%	-17.00%	-7.85%	-18.19%

¿Cuáles son nuestras conclusiones?

En primer lugar, AZO y COST muestran claramente que el mercado muestra una preferencia por las empresas defensivas. Esto se observa tanto en la fortaleza relativa de los gráficos como en el rendimiento en todos los horizontes temporales.

En segundo lugar, podemos ver que los otros cuatro nombres están muy por detrás de los índices de referencia en lo que va del año.

En tercer lugar, prestaríamos especial atención a los dos gráficos que muestran una debilidad relativa extrema: Nike y Lulu.

El hecho de que ninguna de las dos haya podido mantener un repunte desde los mínimos indica que siguen bajo una fuerte presión vendedora por parte de las instituciones. Si el mercado continúa al alza, prevemos que estas empresas se quedarán atrás, y si el mercado se desploma, prevemos que liderarán la caída. Por ahora, preferimos evitar invertir en estas dos empresas o podríamos considerarlos como candidatos a una venta corta.

En cualquier caso, ahora contamos con varios nombres para realizar una investigación fundamental. Nuestra suposición sobre AutoZone y Costco es que las tendencias fundamentales se mantienen sólidas, mientras que las perspectivas para Nike y Lulu no solo se han deteriorado, sino que podrían estar empeorando.

A través de este ejercicio, mostrando visualmente la divergencia con respecto a los puntos de referencia, encontramos dos ideas largas potenciales y dos ideas cortas potenciales.

Otro análisis que realizamos a diario es para los nuevos máximos y mínimos de 52 semanas. Esto puede realizarse para su cartera, su lista de seguimiento, su sector, el S&P 500 o las 10 000 acciones que Finviz rastrea. Nuestra preferencia es establecer las acciones de pequeña capitalización como límite inferior (es decir, 300 millones de dólares o más), lo que reduce el universo total a 3300 nombres.

Nuestra primera pantalla es de alto nivel. Solo queremos ver todos los nuevos máximos de 52 semanas para tener una idea de qué funciona en una cinta bajista:

No.	Ticker	Company	Sector	Industry
1	ASA	ASA Gold and Precious Metals Ltd	Financial	Closed-End Fund - Equity
2	PHYS	Sprott Physical Gold Trust	Financial	Asset Management
3	HDB	HDFC Bank Ltd. ADR	Financial	Banks - Regional
4	CEF	Sprott Physical Gold and Silver Trust	Financial	Asset Management
5	AKO-B	Embotelladora Andina S.A. ADR	Consumer Defensive	Beverages - Non-Alcoholic
6	ORLA	Orla Mining Ltd	Basic Materials	Gold
7	WPM	Wheaton Precious Metals Corp	Basic Materials	Gold
8	KGC	Kinross Gold Corp	Basic Materials	Gold
9	AEM	Agnico Eagle Mines Ltd	Basic Materials	Gold
10	FNV	Franco-Nevada Corporation	Basic Materials	Gold
11	WMK	Weis Markets, Inc	Consumer Defensive	Grocery Stores
12	KR	Kroger Co	Consumer Defensive	Grocery Stores
13	RGLD	Royal Gold, Inc	Basic Materials	Gold
14	IBN	ICICI Bank Ltd. ADR	Financial	Banks - Regional
15	HRTG	Heritage Insurance Holdings Inc	Financial	Insurance - Property & Casualty
16	YALA	Yalla Group Limited ADR	Technology	Software - Application
17	EGO	Eldorado Gold Corp	Basic Materials	Gold
18	TEF	Telefonica S.A ADR	Communication Services	Telecom Services
19	FTS	Fortis Inc	Utilities	Utilities - Regulated Electric
20	ALF	Centurion Acquisition Corp	Financial	Shell Companies

De esta lista de nombres, podemos discernir con bastante rapidez que el oro parece ser el único que alcanza nuevos máximos. En nuestro sector, Consumo, vemos a Kroger y Weis Markets, lo que indica que deberíamos centrarnos en los fundamentos del subsector de la alimentación.

Nuestro trabajo puede mostrar que se trata de posiciones largas y que es probable que el impulso fundamental continúe, o quizás que se trata de posiciones cortas basadas en una operación de reversión de la media.

A continuación, ejecutamos la misma pantalla, excepto por los nuevos mínimos de 52 semanas:

No.	Ticker	Company	Sector	Industry
1	AMRC	Ameresco Inc	Industrials	Engineering & Construction
2	CRWV	CoreWeave Inc	Technology	Software - Infrastructure
3	TTGT	Techtarget Inc	Technology	Information Technology Services
4	PLUG	Plug Power Inc	Industrials	Electrical Equipment & Parts
5	ACHC	Acadia Healthcare Company Inc	Healthcare	Medical Care Facilities
6	SG	Sweetgreen Inc	Consumer Cyclical	Restaurants
7	HELE	Helen of Troy Ltd	Consumer Defensive	Household & Personal Products
8	SNCY	Sun Country Airlines Holdings Inc	Industrials	Airlines
9	ALGM	Allegro Microsystems Inc	Technology	Semiconductors
10	IART	Integra Lifesciences Holdings Corp	Healthcare	Medical Devices
11	PACS	PACS Group Inc	Healthcare	Medical Care Facilities
12	ARDT	Ardent Health Partners Inc	Healthcare	Medical Care Facilities
13	RXO	RXO Inc	Industrials	Trucking
14	HRI	Herc Holdings Inc	Industrials	Rental & Leasing Services
15	CECO	Ceco Environmental Corp	Industrials	Pollution & Treatment Controls
16	AOSL	Alpha & Omega Semiconductor Ltd	Technology	Semiconductors
17	SMTC	Semtech Corp	Technology	Semiconductors
18	CWH	Camping World Holdings Inc	Consumer Cyclical	Auto & Truck Dealerships
19	WING	Wingstop Inc	Consumer Cyclical	Restaurants
20	ZETA	Zeta Global Holdings Corp	Technology	Software - Infrastructure

De los 88 nuevos mínimos, observamos que la mayoría provienen de industrias altamente cíclicas: semiconductores, restaurantes, aerolíneas, transporte por carretera, etc. A la vez, el análisis de máximos y mínimos de 52 semanas nos indica que el capital está saliendo de todos los sectores cíclicos hacia el oro. Claramente, nos encontramos en una tendencia bajista.

Si bien hoy este panorama bajista es bastante evidente, a menudo hay largos períodos en los que el S&P 500 cotiza en un rango estrecho. Este análisis diario de nuevos máximos y mínimos nos permite ver qué se está desarrollando en segundo plano, con la rotación de capitales desde cíclicos hacia defensivos, lo que a menudo sirve como un presagio de la dirección futura del índice.

Ahora, nuestra siguiente pantalla sería para los mínimos de 52 semanas específicamente dentro del sector de Consumo, que registra los siguientes tickers:



No.	Ticker	Company	Sector	Industry
1	SG	Sweetgreen Inc	Consumer Cyclical	Restaurants
2	CWH	Camping World Holdings Inc	Consumer Cyclical	Auto & Truck Dealerships
3	SCVL	Shoe Carnival, Inc	Consumer Cyclical	Apparel Retail
4	WING	Wingstop Inc	Consumer Cyclical	Restaurants
5	BOOT	Boot Barn Holdings Inc	Consumer Cyclical	Apparel Retail
6	SCS	Steelcase, Inc	Consumer Cyclical	Furnishings, Fixtures & Appliances
7	KMX	Carmax Inc	Consumer Cyclical	Auto & Truck Dealerships
8	WHR	Whirlpool Corp	Consumer Cyclical	Furnishings, Fixtures & Appliances
9	IBP	Installed Building Products Inc	Consumer Cyclical	Residential Construction

Al igual que Lulu y Nike, reconocemos que estas empresas siguen bajo una fuerte presión de venta institucional. No solo no han podido recuperarse con el índice y el sector (SPY, XLY y XRT), sino que han cotizado aún peor y han llegado a registrar nuevos mínimos de 52 semanas.

Se espera que estos nombres sigan teniendo un rendimiento inferior en un mercado en alza y que lideren a la baja si el mercado cae aún más.

De la composición de la lista, señalaríamos a SCVL (Shoe Carnival), BOOT (Boot Barn) y potencialmente WING (Wingstop) como los peores del grupo y los agregaríamos a la lista de nombres a considerar como candidatos cortos.

También observamos que, con SCVL, BOOT y NKE cotizando mal, el subsector del calzado, al igual que el de la alimentación, parece merecer la pena realizar un análisis fundamental.

Nuestro trabajo podría mostrar que estas empresas de calzado tienen posiciones cortas, ya que es probable que continúe el impulso fundamental negativo, o podría indicar que existen posiciones largas en el sector basándose en...

Comercio de reversión a la media.

Para los nuevos mínimos de 52 semanas en el sector del consumo, podemos usar la pestaña "Valoración" de Finviz para obtener otra perspectiva. Esta pestaña muestra métricas de valoración principales, como el PER y el P/FCF, junto con el crecimiento del BPA:

No.	Ticker	Market Cap	P/E	Fwd P/E	PEG	P/S	P/B	P/C	P/FCF	EPS this Y	EPS next Y
1	SG	1.96B	-	-	-	2.89	4.38	9.11	-	34.73%	33.51%
2	CWH	1.14B	-	7.36	-	0.19	2.15	5.49	7.42	312.06%	79.82%
3	WING	5.71B	55.30	42.47	2.96	9.12	-	15.45	54.03	0.48%	29.22%
4	SCVL	441.18M	6.05	8.12	2.53	0.37	0.68	3.58	6.35	-31.25%	6.95%
5	BOOT	2.64B	15.42	13.40	1.06	1.43	2.42	17.28	52.38	22.31%	9.77%
6	SCS	1.06B	9.26	7.29	-	0.34	1.12	2.74	10.48	-4.24%	19.58%
7	KMX	9.45B	19.32	14.32	-	0.36	1.52	11.72	60.38	15.63%	16.44%
8	IBP	4.19B	16.68	13.09	3.68	1.43	5.98	12.80	16.68	-5.15%	10.71%
9	WHR	4.19B	-	6.91	-	0.25	1.55	3.29	10.92	-23.05%	16.57%

Como posibles opciones para posiciones cortas, consideraríamos Sweetgreen (SG) y Wingstop (WING). Sweetgreen no es rentable y no tiene un PER, mientras que WING cotiza a 42 veces las ganancias futuras. Esta falta de apoyo en la valoración es lo que hace que ambas empresas sean particularmente vulnerables si el mercado continúa cotizando a la baja.

En conclusión, simplemente ejecutando todos estos análisis técnicos hemos mejorado enormemente nuestro flujo de trabajo para la investigación fundamental y, por ende, nuestra velocidad potencial de ideas.

Pantalones largos:

- Hemos visto en nuestra lista de seguimiento que AutoZone (AZO) y Costco (COST) están mostrando una fortaleza relativa y

Puede resultar interesante ya que las longitudes pueden seguir funcionando al alza en una cinta bajista.

- También recogimos dos nombres que alcanzaron nuevos máximos de 52 semanas, ambos del sector de comestibles.

Sector: Kroger (KR) y Weis Markets (WMK). Ambos podrían estar en posiciones largas, o nuestro trabajo en este subsector podría simplemente generar otras ideas, como operaciones de recuperación (posiciones largas que aún no han alcanzado un nuevo máximo de 52 semanas) o posiciones cortas para contrarrestar las posiciones ganadoras del subsector. • En general, observamos que los indicadores internos del índice se mantienen muy bajistas, con los cíclicos bajo presión y el capital fluyendo principalmente hacia el oro. Nos gustaría mantener este contexto.

mantener una actitud defensiva mientras evaluamos nuevas ideas a largo plazo.

Bermudas:

- De nuestra lista de seguimiento, vimos a Lululemon (LULU), Macy's (M), Nike (NKE) y Restoration Hardware (RH) muestra una relativa debilidad, con extrema debilidad en Lulu y Nike.
- Detectamos varios nombres que alcanzaron mínimos de 52 semanas. De particular interés es el Subsector del calzado, donde Boot Barn (BOOT) y Shoe Carnival (SCVL) muestran una debilidad relativa aún mayor que Nike. Merece la pena dedicarle tiempo a este subsector y probablemente generará operaciones de recuperación.
(Las posiciones cortas aún no han alcanzado nuevos mínimos de 52 semanas) o posiciones largas relativas para operar como pares contra los participantes más débiles. • Además, comenzaríamos a realizar la debida diligencia en Sweetgreen.
(SG) y Wingstop (WING)
como ideas cortas y convincentes dada la falta de apoyo de valoración.
- Por último, haríamos un seguimiento de los demás tickers en la lista baja de 52 semanas como candidatos en caso de que ninguna de las ideas anteriores resulte; los tickers de ejemplo incluyen Camping World (CWH), CarMax (KMX) y Whirlpool (WHR).

Esperamos que este ejercicio haya resultado útil para mostrar cómo combinar técnicas y fundamentos, aumentando su flujo de investigación y la velocidad de sus ideas en el proceso.

Conclusión

La idea de que el análisis fundamental y el técnico son incompatibles está cada vez más desactualizada. En la práctica, la mayoría

Los inversores de fondos de cobertura exitosos utilizan ambos para navegar en un panorama determinado por la volatilidad a corto y largo plazo.

Creación de valor. El impulso puede predominar a corto plazo, pero con el tiempo, el precio y los fundamentos convergen.

Al integrar señales técnicas con el análisis financiero, los inversores pueden gestionar mejor el riesgo y afinar las entradas y salidas,

y mejorar el rendimiento general.