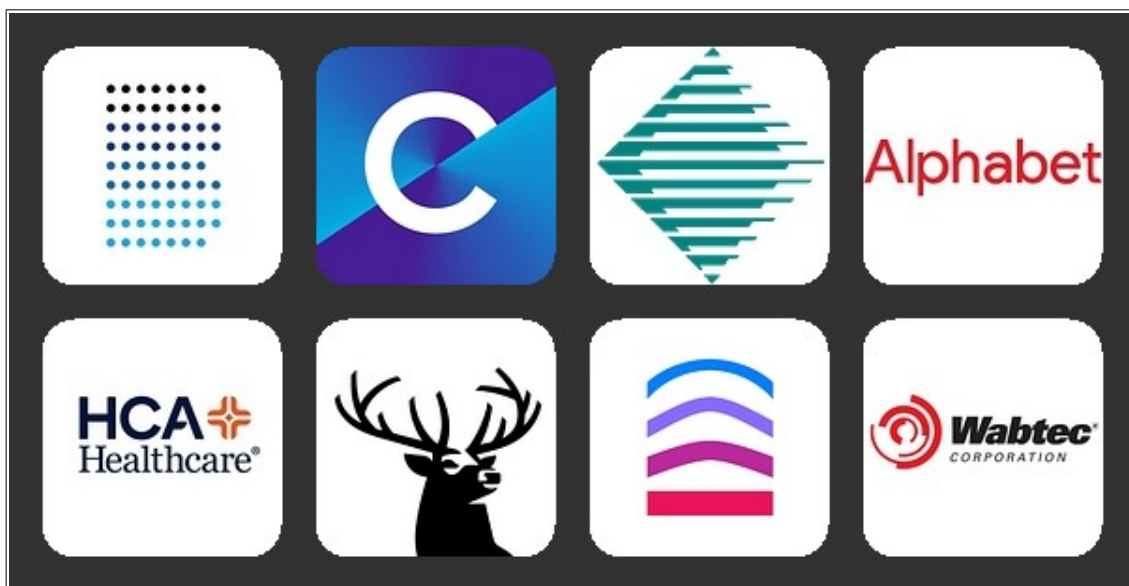


Rebalanceo Mayo 2026

Rebalanceo mayo/2026 y seguimiento indicador PGMI.



Aviso requerido por CNMV: Este artículo no pretende ser ninguna recomendación de inversión en ningún producto financiero, ni asesoramiento financiero de ningún tipo. No obtengo remuneración de ningún tipo ni el artículo presenta ningún tipo de conflicto de interés. Dispongo de *International Certificate in Wealth & Investment Management* de CISI reconocido por CNMV para asesoramiento/gestión de acuerdo con las exigencias de MIFID. No ocupo ningún cargo profesional en el sector financiero. En este artículo expongo mi metodología de inversión particular que aplico, tal cual la expongo, con mi propio capital.

Fuentes de datos: TIKR, TwelveData, GuruFocus. **Herramientas:** software propio.

Seguimiento y plan de inversión: <https://www.jongarcialabiano.com>

Rebalanceo

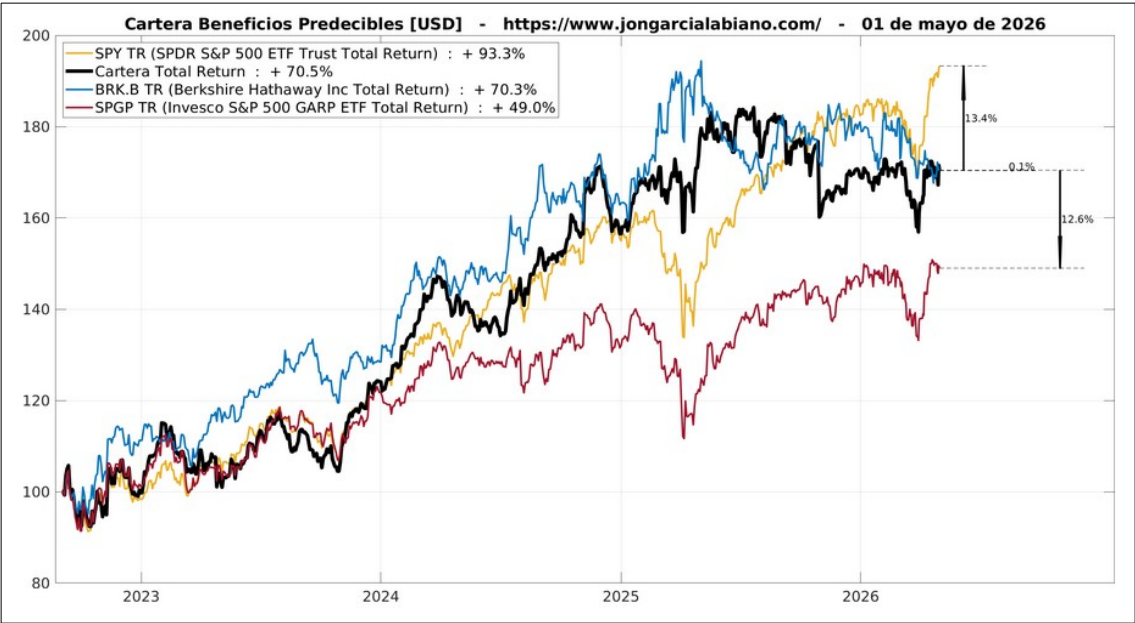
En este rebalanceo no habrá cambios en la cartera, simplemente consistirá en igualar todos los pesos de las empresas de la cartera.

Las empresas han ido presentando los resultados de Q1 así que no hay gran cambio. ResMed ha presentado los resultados de Q3 y han sido buenos, seguirá en la cartera.

4 de mayo de 2026			CAPITAL TOTAL DE REFERENCIA		\$100,000.00
			CAPITAL POR COMPAÑÍA		\$12,500.00
TICKER	COMPAÑÍA	MERCADO	PRECIO	ACCIONES	CAPITAL
BKNG	Booking Holdings Inc.	NASDAQ	\$169.63	73	\$12,382.99
COR	Cencora, Inc.	NYSE	\$304.00	41	\$12,464.00
EME	EMCOR Group, Inc.	NYSE	\$903.50	13	\$11,745.50
GOOGL	Alphabet Inc.	NASDAQ	\$385.69	32	\$12,342.08
HCA	HCA Healthcare, Inc.	NYSE	\$433.09	28	\$12,126.52
HIG	The Hartford Insurance Group, Inc.	NYSE	\$135.81	92	\$12,494.52
RMD	ResMed Inc.	NYSE	\$205.02	60	\$12,301.20
WAB	Wabtec Corporation	NYSE	\$264.95	47	\$12,452.65
			EFFECTIVO SOBRANTE		\$1,690.54

Rentabilidad de la cartera

En la siguiente imagen y tabla se puede ver la evolución de la cartera y el resultado de los últimos dos meses. He sustituido QQQ por BRK y SPGP que son más apropiadas para la comparativa.



FECHA INICIAL (+)		FECHA FINAL (++)	
02/03/2026		01/05/2026	
	CAPITAL INICIAL	CAPITAL FINAL (*)	RENTABILIDAD
BKNG	\$8,478.50	\$9,006.50	6.23%
COR	\$12,280.62	\$10,032.00	-18.31%
EME	\$12,318.54	\$15,366.30	24.74%
GOOGL	\$12,470.40	\$15,436.00	23.78%
HCA	\$12,183.10	\$9,979.01	-18.09%
HIG	\$12,393.04	\$12,004.08	-3.14%
RMD	\$12,300.48	\$9,840.96	-20.00%
WAB	\$12,405.65	\$12,452.65	0.38%
	CAPITAL INICIAL	CAPITAL FINAL (**)	RENTABILIDAD
CARTERA	\$100,000.00	\$99,287.17	-0.71%
SPY TR	\$100,000.00	\$105,338.17	5.34%
QQQ TR	\$100,000.00	\$111,148.67	11.15%
BENCHMARK	RENTABILIDAD CARTERA = RENTABILIDAD SPY TR - 6.05%		
	RENTABILIDAD CARTERA = RENTABILIDAD QQQ TR - 11.86%		

(+) Se compra con el precio de cierre del viernes anterior.

(++) Se vende con el precio de cierre del día.

(*) Se incluyen los dividendos cobrados.

(**) Se incluyen los dividendos cobrados y el efectivo residual inicial.

ResMed (RMD)

Los resultados del Q3 han sido buenos. Pero ha ido bajando a lo largo de estos dos meses por las siguientes narrativas:

- Continúa el miedo a los fármacos GLP-1, pero la realidad es que el GLP-1 no termina de sustituir al CPAP, la mayoría de los pacientes siguen siendo usuarios de CPAP.
- El regreso de Philips como competidor, que diluiría el monopolio de ResMed.
- Recorte del precio objetivo por parte de Wells Fargo por los siguientes motivos: desaceleración del crecimiento lo que recorta su margen de seguridad, regreso de Philips, adquisición de Noctrix, cambio de CFO. Paradójicamente al mismo tiempo Royal Bank of Canada subió su precio objetivo.

Por ahora los números son buenos.

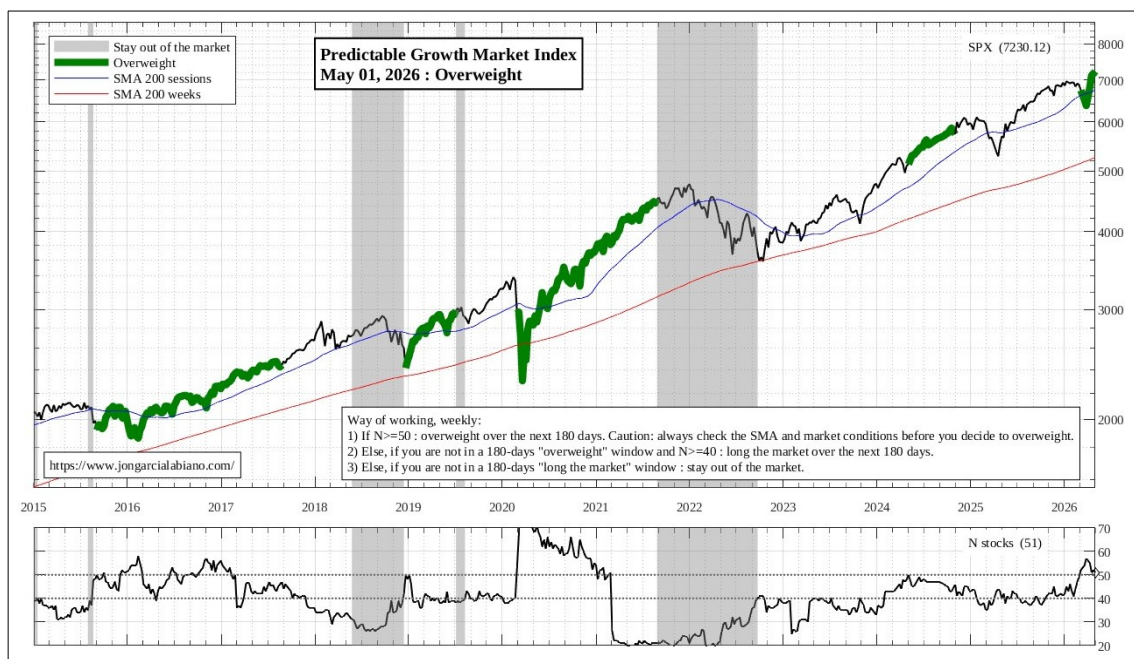
30/06/22	30/06/23	30/06/24	30/06/25	AV(3Y)	YoY%(23)	YoY%(24)	YoY%(25)	AV(YoY%)	RMD
3578.13	4222.99	4685.30	5146.33	4684.87	18.02	10.95	9.84	12.94	REVENUE
1161.76	1317.15	1575.74	1884.36	1592.42	13.38	19.63	19.59	17.53	EBITDA
1000.29	1224.41	1478.35	1763.27	1488.68	22.41	20.74	19.27	20.81	EBIT
5.79	6.44	7.72	9.55	7.90	11.23	19.88	23.70	18.27	EPS
216.31	573.63	1301.80	1661.72	1179.05	165.19	126.94	27.65	106.59	FREE CASHFLOW
134.84	119.67	99.46	89.87	103.00	(11.25)	(16.89)	(9.64)	(12.59)	CAPEX
1936.44	2770.30	2842.06	3046.68	2886.35	43.06	2.59	7.20	17.62	GOODWILL
31.50	30.60	32.70	36.10	33.13	(2.86)	6.86	10.40	4.80	EBITDA MARGIN %
28.00	27.30	29.50	32.80	29.87	(2.50)	8.06	11.19	5.58	EBIT MARGIN %
23.40	19.90	23.80	24.50	22.73	(14.96)	19.60	2.94	2.53	ROCE %
0.79	1.19	0.56	0.45	0.73	50.63	(52.94)	(19.64)	(7.32)	DEBT / EBITDA
3360.75	4129.90	4864.04	5967.86	4987.27	22.89	17.78	22.69	21.12	EQUITY
1.68	1.76	1.92	2.12	1.93	4.76	9.09	10.42	8.09	DIVIDENDS PER SHARE
147.04	147.46	147.55	147.34	147.45	0.29	0.06	(0.14)	0.07	SHARES
5.03	(18.51)	105.68	243.66	110.28	(467.99)	(670.93)	130.56	(336.12)	REPURCHASE OF STOCKS

Indicador PGMI

En un post el 1 de abril presenté el indicador PGMI. Justo en ese momento saltó la alerta de sobreponderar el mercado, no lo recalqué suficientemente y quizás debería haberlo hecho porque es una señal que salta pocas veces y el resultado está siendo excelente. Todavía la señal sigue activa y probablemente el mercado siga la inercia alcista unos meses más.

El principal valor del indicador es que ofrece una visión de la marea de fondo del mercado para los siguientes meses, combinando los beneficios empresariales y su crecimiento con el precio y la predictibilidad y teniendo en cuenta la inflación. De esta forma podemos ver con claridad mercados bajistas cercanos, periodos alcistas muy poco sostenibles en los que hay que estar fuera, y mercados alcistas a sobreponderar. O simplemente podemos ver si es buena idea estar dentro del mercado o no.

La situación actual es la siguiente, 1 de mayo 2026 sobreponderar:



¿Qué significa la señal de sobreponderar? De fondo, la señal indica que la probabilidad de que el S&P500 sea alcista es mucho más alta de lo habitual y podemos exponernos más al mercado o añadir algo de apalancamiento con cierta seguridad. Según tu situación puede significar lo siguiente:

- Si estás indexado al S&P500 quizás puedas cambiar una parte por el Nasdaq100 como proxy de un S&P500 apalancado aumentando la rentabilidad en este periodo.
- Si tienes una cartera muy conservadora, quizás puedas añadir un poco del S&P500 para ganar algo de rentabilidad, con menos riesgo de lo habitual.
- Si tienes una parte de la cartera conservadora y otra más agresiva, quizás puedas reconfigurar la cartera haciendo que el S&P500 ponderé más o añadir el Nasdaq100.
- Si no puedes comprar ETFs puedes comprar las 10 mayores empresas del S&P500 como proxy de un S&P500 apalancado en periodos alcistas.

En mi caso, compré el ETF del Nasdaq100 "CNDX" para que ponderase más del 50% de mi cartera total, y se mantendrá así hasta que la señal deje de ser activa. El Nasdaq100 actúa casi siempre como un S&P500 apalancado un 20% en periodos alcistas.

¿Por qué salta esta señal? La señal de sobreponderación se da cuando los beneficios empresariales han ido creciendo y acumulándose mientras que el mercado en general se ha quedado parado porque es increíble a ese crecimiento, o porque ha habido un sock en el mercado que tumba los precios de forma brusca y poco justificada en la realidad. Ahora se han dado los dos hechos a la vez, el mercado se había quedado lateral mientras los beneficios crecían y además saltó la crisis de la guerra de Irán que tumbó el precio de todo de forma brusca por el alza del precio del petróleo. Al final al mercado le ha importado poco la crisis del precio del petróleo y ha preferido comprar esos beneficios empresariales a ese precio tan barato, saltando como un muelle muy difícil de parar. Si a medio plazo el precio del petróleo no se resuelve y empieza a impactar en los beneficios, el mercado se replanteará todo, pero por ahora la inercia alcista del mercado es grande y puede seguir algunos meses.

¿Cuál es el riesgo? La señal salta siempre por un motivo, pero siempre hay un riesgo asociado, cualquier cosa que pasa en el mercado tiene siempre dos caras. Si la crisis del petróleo hubiese sido mucho más grave sin solución el mercado bajaría sin remedio y sobreponderaríamos esa bajada. Ahí debemos pensar si esa posibilidad es real o no, en mi caso a mí me costaba mucho creer que fuese así.

Los próximos pasos que estoy dando son (1) cambiar el indicador para utilizar "rolling years", no usar años contables reales sino virtuales contando los últimos 4x4Q de forma que el indicador puede ser más adelantado, (2) no usar los beneficios ajustados sino el "EPS without NRI" que ofrece Gurufocus de forma que todas las empresas sigan una regla más estándar entre ellas y la estadística que hay en el fondo del indicador tenga más valor, y (3) ejecutar con esos datos el backtest desde antes de 2008 pero los datos son complicados de conseguir sin un terminal Bloomberg o FactSet que son extraordinariamente caros.

Dime qué te sería útil. No se muy bien cómo ofrecer el seguimiento del indicador, o si lo que te interesa es la lista de empresas que cumplen ese filtro, o datos más de fondo, o datos mucho más sencillos o alertas, o si te interesa mucho más el indicador que la cartera. Este texto lo va a leer muy poca gente, puedes comentarlo sin ningún problema y decir qué te es útil.