



GRAPHENO  
ADVISORS

# Resumen semanal

Viernes 05 de julio, 2024

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

# Introducción

Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	Hoy	% Sem	% Jul	% 1m	% 3m	% 6m	% YTD	2Q24	1Q24	2023	2022
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	554,64	0,6%	1,9%	1,9%	3,5%	6,8%	6,8%	16,7%	4,0%	10,0%	24,3%	-19,5%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average E	Grandes compañías	393,7	0,2%	0,7%	0,7%	1,1%	1,2%	1,2%	4,5%	-1,7%	5,5%	12,8%	-8,8%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	496,16	1,0%	3,6%	3,6%	6,7%	12,2%	12,2%	21,2%	7,9%	8,4%	53,4%	-33,1%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	80,09	0,7%	2,2%	2,2%	-1,4%	0,9%	0,9%	6,3%	-1,9%	6,0%	13,8%	-16,6%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	50,36	0,8%	3,1%	3,1%	-2,4%	-0,6%	-0,6%	6,2%	-4,4%	7,6%	19,6%	-19,4%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	43,63	0,4%	2,4%	2,4%	3,2%	4,4%	4,4%	8,5%	3,7%	2,2%	3,9%	-22,4%
EWZ	iShares Msci Brazil ETF	Brasil	28,39	1,2%	3,9%	3,9%	-0,8%	-13,9%	-13,9%	-18,8%	-15,7%	-7,3%	23,8%	-0,4%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	97,58	0,5%	0,5%	0,5%	1,1%	0,7%	0,7%	-1,7%	-0,9%	-1,3%	1,9%	-15,0%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	94,16	0,6%	0,5%	0,5%	1,5%	0,9%	0,9%	-2,3%	-1,1%	-1,8%	0,4%	-16,7%
TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	92,56	0,8%	0,8%	0,8%	1,8%	0,4%	0,4%	-6,4%	-3,0%	-4,3%	-1,1%	-32,8%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bc	Corporativos IG	108,14	0,5%	1,0%	1,0%	1,3%	0,5%	0,5%	-2,3%	-1,7%	-1,6%	4,4%	-20,4%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bc	Corporativos HY	77,43	0,3%	0,4%	0,4%	0,6%	0,3%	0,3%	0,1%	-0,8%	0,4%	5,2%	-15,4%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Mark	Soberanos emergentes USD	89,45	0,7%	1,1%	1,1%	1,1%	-0,5%	-0,5%	0,4%	-1,3%	0,7%	5,3%	-22,4%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fun	Dólar	28,88	-0,3%	-0,9%	-0,9%	0,1%	2,1%	2,1%	6,6%	2,7%	4,7%	-2,4%	8,5%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	220,93	1,4%	2,8%	2,8%	3,5%	1,5%	1,5%	15,6%	4,5%	7,6%	12,2%	-0,8%
USO	United States Oil Fund LP	Petróleo	81,31	0,1%	2,2%	2,2%	7,8%	0,2%	0,2%	22,0%	1,1%	18,1%	-2,0%	29,0%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	50,15	-6,5%	-5,8%	-5,8%	-18,8%	-18,4%	-18,4%	44,9%	-15,7%	82,5%	345,2%	-75,8%

Fuente: Google

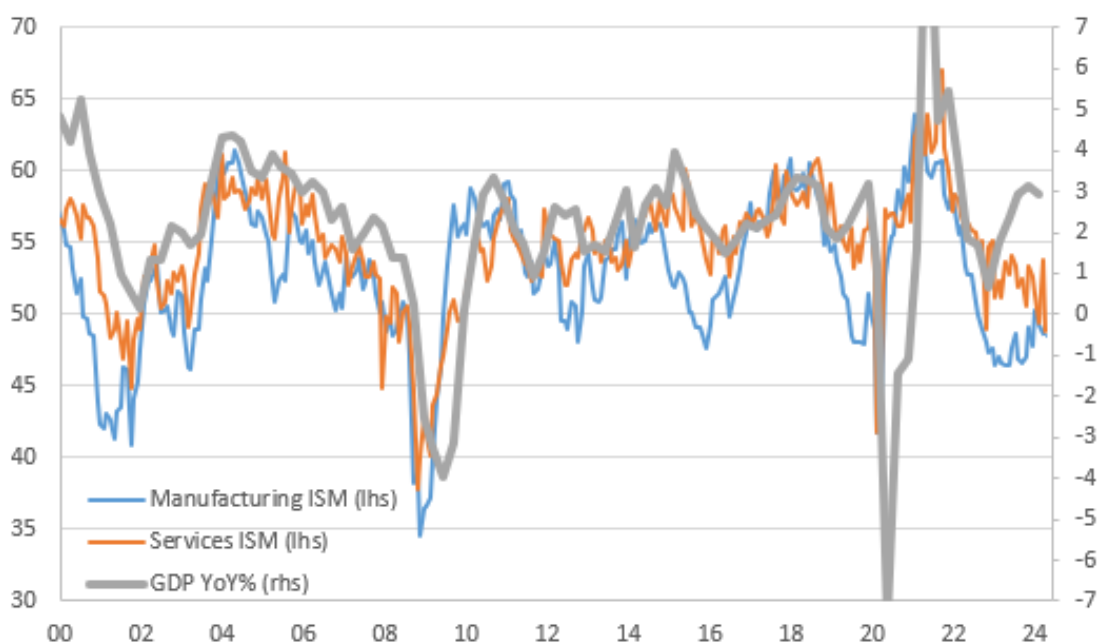
El S&P 500 subió un 1,9% esta semana con el cierre del viernes en 5.567,19. El cierre del viernes es un nuevo máximo histórico de cierre diario y semanal. Los datos de esta semana mantuvieron el tono mixto, aunque ofrecieron más evidencia de un enfriamiento de la economía y un debilitamiento del mercado laboral. Las solicitudes iniciales de desempleo continúan con una lenta tendencia al alza, mientras que las solicitudes continuas aumentaron a su nivel más alto desde noviembre de 2021. Esto sugiere que, si bien las tasas de despido siguen siendo bajas, para aquellos que pierden su trabajo se les está volviendo mucho más difícil encontrar un nuevo puesto.

La economía de Estados Unidos sigue creando empleos. Pero está claro que la tendencia sigue enfriándose. Según los datos publicados el viernes, los empleadores agregaron 206.000 puestos de trabajo en junio. La tasa de desempleo, es decir, el número de trabajadores que se identifican como desempleados como porcentaje de la fuerza laboral civil, aumentó al 4,1%. Si bien la tasa continúa cerca de los mínimos de 50 años, también se encuentra en su nivel más alto desde noviembre de 2021.

Tras el tono mixto del sector manufacturero, los datos a nivel servicios no podían ser más dispares: mientras que el índice PMI de servicios de S&P Global US subió a 55,3 desde 54,8 (mejor que el 55,1 esperado), el ISM de servicios se desplomó a 48,8 desde

53,8, muy por debajo del 52,7 esperado. Mientras que el primero lo ubica en el punto más fuerte desde abril de 2022, el segundo implica el nivel más débil desde abril de 2020 (Confinamientos por COVID). A nivel desagregado en el ISM, los nuevos pedidos se desplomaron a 47,3 desde 54,1, la actividad empresarial se desplomó a 49,6 desde 61,2, mientras que el empleo cayó a 46,1 desde 47,1 (recuerde que 50 es el nivel de equilibrio con todo lo que está por encima es expansión y por debajo es contracción).

La única buena noticia es que los precios pagados se desaceleraron a 56,3 desde 58,1, lo que ofrece más evidencia de un debilitamiento de las presiones inflacionarias. El siguiente gráfico muestra que tanto el ISM del sector manufacturero como el de servicios se encuentran en territorio de contracción. Se trata de una noticia significativa, ya que históricamente han sido los mejores indicadores adelantados de los cambios en el ciclo económico y sugieren que los riesgos de crecimiento a la baja se están intensificando.



Fuente: ING

El dato de S&P Global desconcierta un poco. De todas formas, los datos se siguen acumulando a favor de un recorte de las tasas de interés en setiembre por parte de la Reserva Federal, ya que cumple con todos los requisitos de un crecimiento más débil, una desaceleración de la inflación y un mercado laboral en deterioro. La Fed no quiere provocar una recesión si puede evitarla y, si los datos empiezan a permitirles

mover la política hacia una posición ligeramente menos restrictiva, creemos que aprovecharán esa oportunidad.

## Portafolio Discrecional

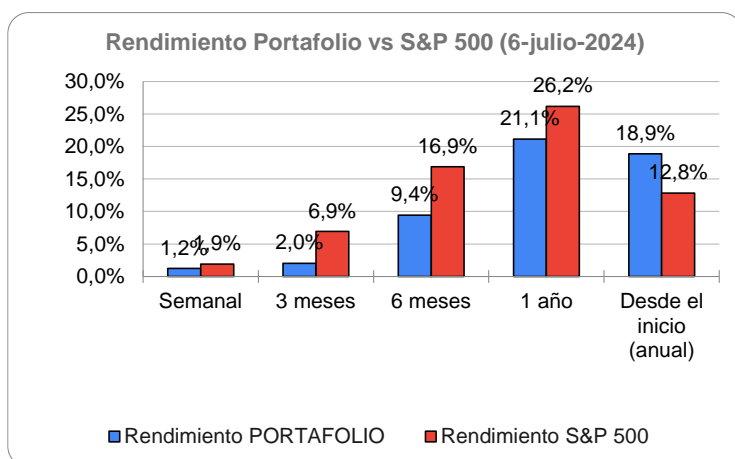
El portafolio subió +1.2% en la semana vs una suba de 1.9% del SPY

En los últimos 3 meses sube +2.0% vs una suba del 6.9% del SPY

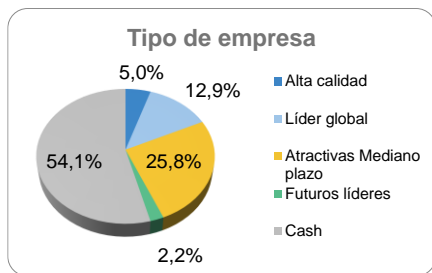
En el último año sube +21.1% vs +26.2% del SPY

Desde el inicio, el portafolio sube +18.9% vs 26.2% del SPY, lo que equivale a una tasa anualizada de +18.9% vs +12.8% del SPY.

### Rendimiento vs SPY



### Composición actual



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

## Posiciones actuales y cambios realizados

Durante la semana tomamos algo de ganancias en Tesla. La empresa superó holgadamente las expectativas sobre las entregas del 2T24, aunque con una vara baja establecida después de rebajar repetidamente las estimaciones de consenso. La compañía entregó 443.956 vehículos durante el trimestre de junio, lo que representó un descenso interanual del -5%. Los resultados se compararon con la estimación promedio de entrega de Wall Street de alrededor de 430,000 vehículos, y estuvieron dentro de las expectativas de que Tesla estaba en su segundo trimestre consecutivo de caídas en las entregas por primera vez.

El repunte favorable de las acciones tras la publicación del rendimiento superior de las entregas de Tesla en el 2T24 corrobora el creciente giro del foco de los inversores hacia sus capacidades de movilidad autónoma.

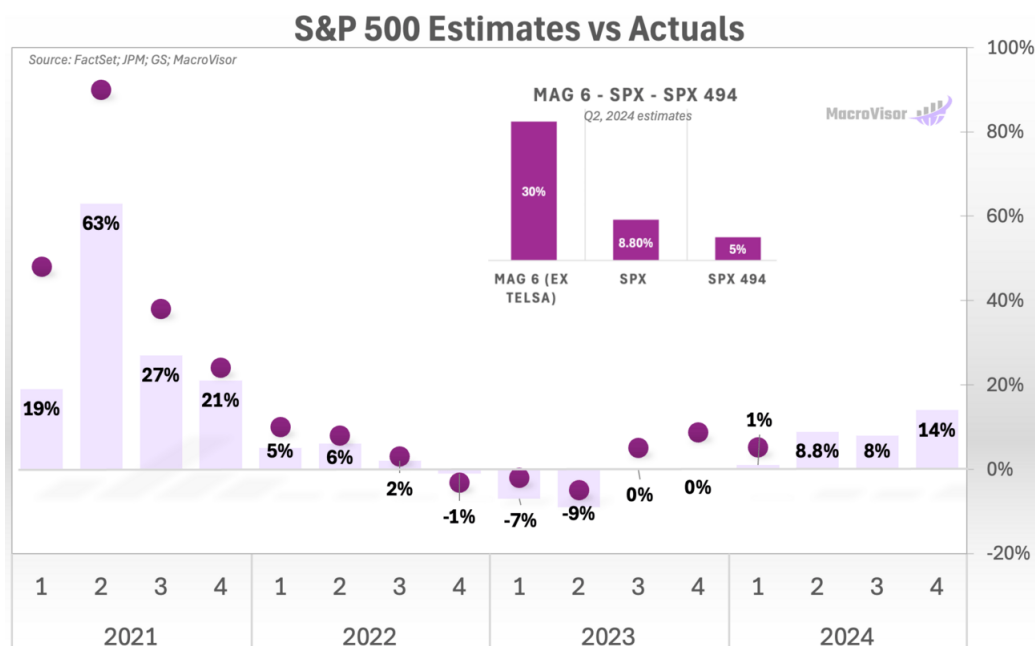
Por otra parte, esperamos que las acciones de Tesla se enfrenten a un punto de inflexión a principios de agosto, cuando se produzca el evento de presentación del robotaxi y la decisión final del juez sobre el paquete salarial de Musk para 2018. Creemos que ambos eventos pueden generar un aumento en la volatilidad y nuevas caídas de cara a los meses siguientes. Teniendo en cuenta además que ha superado nuestro primer objetivo de suba fue que tomamos ganancias parciales durante la semana.

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	P&L %	Punto de compra actual	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Tipo de empresa
1 PG	Procter & Gamble Co	389.918	onsumo básic	Hogar	6,6%	Neutral	Neutral	Bajista	Alta calidad
2 TGT	Target Corp	67.383	onsumo básic	Minorista	1,0%	Neutral	Neutral	Alcista	Alta calidad
3 PEP	PepsiCo Inc	226.001	onsumo básic	alimentos y bebida	-2,4%	Neutral	Bajista	Bajista	Alta calidad
4 KR	Kroger Co	37.418	onsumo básic	Alimentos	16,8%	Esperar	Neutral	Neutral	Alta calidad
5 TMUS	T-Mobile Us Inc	210.043	omunicacione	Servicios telec	28,5%	Esperar	Bajista	Alcista	Líder global
6 DIS	Walt Disney Co	178.640	omunicacione	Entretenimiento	13,1%	Neutral	Neutral	Alcista	Líder global
7 AMX	America Movil SAB de CV	54.483	omunicacione	Servicios telec	-7,7%	Neutral	Bajista	Neutral	Líder global
8 BIDU	Baidu Inc	246.603	omunicacione	Internet	-15,6%	Neutral	Neutral	Alcista	Líder global
9 TSLA	Tesla Inc	788.130	sumo discrec	Autos Eléctricos	49,9%	Esperar	Bajista	Alcista	Líder global
10 BABA	Alibaba Group Holding Ltd - ADR	1.405.483	onsumo Cíclic	Internet	1,4%	Neutral	Neutral	Alcista	Líder global
11 GLOB	Globant SA	7.615	Tecnología	Servicios	-13,2%	Neutral	Neutral	Neutral	Futuro líder
12 OXY	Occidental Petroleum Corp	54.785	Energía	Petróleo&Gas	-0,1%	Atractivo	Alcista	Alcista	Atractiva MP
13 BP	BP plc	78.811	Energía	Integrado	3,4%	Atractivo	Alcista	Alcista	Atractiva MP
14 FTXN	First Trust NASDAQ Oil & Gas E	#N/A	Energía	Integrado	3,4%	Atractivo	Alcista	Alcista	Atractiva MP
15 FCG	First Trust Natural Gas ETF	#N/A	Energía	Gas Natural	-1,9%	Atractivo	Alcista	Alcista	Atractiva MP
15 LAAC	Lithium Americas (Argentina) Co	508	Materiales	Litio	-38,8%	Esperar	Neutral	Neutral	Atractiva MP
16 ALB	Albemarle Corporation	11.559	Materiales	Litio	-25,0%	Esperar	Neutral	Neutral	Atractiva MP
17 ITUB	Itau Unibanco Holding SA ADR	299.029	Financiero	Bancos	-7,1%	Esperar	Neutral	Neutral	Atractiva MP
20 WEAT	Teucrium Wheat Fund	#N/A	Commodities	Trigo	1,7%	Neutral	Alcista	Neutral	Atractiva MP
21 TLT	iShares 20+ Year Treasury Bonc	11.551	Renta Fija	Soberanos > 20	5,8%	Atractivo	Alcista	Alcista	Atractiva MP

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. De todas formas, es posible que haya alcanzado un tope de mediano plazo.
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 permitirle 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 esa 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 esa 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.	Fuerte suba que lo acerca al final de la primera parte de la suba e inicio de corrección hacia octubre. Seguramente seguimos tomando ganancias
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.	Consolidó aunque más de lo esperado. Espero pronto el inicio de un nuevo repunte
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 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.	Rebote con fuerza, por fuera del canal bajista. Puede ser el inicio del rebote hacia agosto
OXY	Occidental Petroleum Corp	Cloaknet representa una oportunidad sólida para los inversores interesados en el sector de la tecnología y la transformación digital	Incipiente rebote. Considero que pronto retomará la suba
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.	Incipiente rebote. 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 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.	Incipiente rebote. Considero que pronto retomará la suba
FCG	First Trust Natural Gas ETF	ETF sin una alta concentración en los principales productores	Incipiente rebote. 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 (HESM) y Western Midstream (WES).	Acción muy volátil. Hizo nuevo mínimo. Posibilidad de alcanzar los mínimos recién en el tercer trimestre. Esperar
ALB	Albermarle Corporation	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
ITUB	Itau Unibanco Holding SA ADR	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	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	Itau logró una utilidad neta de casi \$2.000 millones en el trimestre con un ROE de 21.9%.	Continúa consolidando. Debería pronto comenzar a repuntar
TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond	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	Continúa avanzando, posibilidad de alcanzar un tope en las próximas semanas antes de consolidar durante julio

## Entorno del mercado

Esta semana comienza la publicación de resultados correspondiente al segundo trimestre. En 2023, el crecimiento de los beneficios fue del 1%. Se espera que el crecimiento sea de 11,3% en 2024 y un 14,4% en 2025. Para el segundo trimestre de 2024, se espera que los beneficios experimenten un impulso, con un crecimiento interanual del beneficio por acción (BPA) estimado en el 8,8%.



Fuente: Macrovisor

La vara está relativamente alta esta vez, ya que las estimaciones habían sido de un solo dígito durante los últimos 3 trimestres. Las sorpresas positivas en las ganancias han impulsado en buena medida la evolución de los últimos meses. Por otro lado, las revisiones de las estimaciones han sido insignificantes; el 31 de marzo la estimación era del 9,1% (cuando la caída habitual después de los resultados del primer trimestre es de alrededor del 3%).

Así que, básicamente, el mercado está bastante "optimista" sobre los beneficios y confía en que las empresas van a mejorar. No es de extrañar que los líderes sigan siendo los servicios de tecnología de la información y comunicación, mientras que los rezagados son los materiales, la industria y los productos básicos.

En conclusión: si se logra el crecimiento interanual del 8,8% en el BPA, definitivamente podría mantener este repunte del mercado. Y si el crecimiento interanual del BPA es del 5% en el resto del S&P 500 (excluyendo las 6 principales acciones) como se espera, también significa que podríamos ver una mejora en la amplitud del mercado.

Durante la mayor parte de 2024, la debilidad que se extiende bajo la superficie del mercado bursátil no ha importado, ya que los principales índices estadounidenses siguen alcanzando nuevos máximos, impulsados por los grandes ganadores de tecnología e inteligencia artificial de este mercado alcista. Incluso dentro del S&P 500, el 80% de los miembros están por debajo del índice en lo que va de año, y el 41%



cotiza en rojo este año. Esto a pesar de que el S&P ya ha ganado casi un 17% en poco más de seis meses.

En este contexto, los más optimistas esperan que a partir de estos niveles comencemos a ver una rotación hacia todos estos segmentos rezagados. El riesgo principal en la actualidad es que la actividad puede estar comenzando a desacelerarse. La tasa de desempleo es ahora del 4,1% y, aunque se añadieron 206.000 puestos de trabajo en junio según el informe de nóminas no agrícolas, los meses anteriores se revisaron a la baja. Este repunte en la tasa de desempleo desencadena la "Regla Sahm", un indicador de recesión en tiempo real, que sugiere que la economía estadounidense está en, o está al borde de, una recesión. La Regla Sahm, desarrollada por la ex economista de la Fed Claudia Sahm, está diseñada para identificar el inicio de una recesión utilizando cambios en la tasa de desempleo total. De acuerdo con la regla, una recesión está en marcha si el promedio móvil de tres meses de la tasa de desempleo nacional aumenta en 0,50% o más, en relación con su mínimo durante los 12 meses anteriores. Habiendo alcanzado 4.1% en junio, el promedio de los últimos tres meses de 4.0 y la tasa más baja a 12 meses de 3.5% en julio de 2023, cumpliéndose el criterio.

Más allá de este criterio simple, la evidencia parece crecer a favor de una actividad que se desacelera. Eso no tiene por qué ser negativo para el mercado de acciones. El problema en la actualidad es que la evidencia muestra niveles extremos de euforia y posicionamiento de inversores, una combinación que no suele resultar positiva para los activos de riesgo en los meses siguientes. La semana pasada mencionábamos que los primeros 10 días de julio suelen ser positivos tanto para el Nasdaq como para el SPX. Pasado ese momento, es posible que todos estos elementos antes mencionados comiencen a tener más relevancia.

## Ideas de Trading

Durante la semana se nos stopeó la posición de Direxion Daily AAPL Bear 1X Shares (AAPD) y Amphastar Pharmaceuticals (AMPH). Seguimos manteniendo el sesgo mayormente negativo a través de varios inversos y shorts.

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	P&L %
<b>Operaciones LONG</b>						
GGAL	Grupo Financiero Galicia S.A.	5.214	Financiero	Bancos	8-Nov-2023	142,6%
BUD	Anheuser-Busch Inbev SA	99.003	Financiero	Bancos	14-Mar-2024	-2,8%
KWEB	KraneShares CSI China Internet	#N/A	China	Tecnología	9-Abr-2024	2,2%
LULU	Lululemon Athletica Inc	35.743	Consumo discrecional	retail	31-May-2024	-3,9%
BKR	Baker Hughes Co	34.151	Energía	Petróleo	20-Jun-2024	4,0%
VET	Vermilion Energy Inc	2.411	Energía	Petróleo	20-Jun-2024	-2,1%
AMD	Advanced Micro Devices, Inc.	277.844	Tecnología	Semiconductores	20-Jun-2024	3,9%
SOXS	Direxion Daily Semiconductor Bear 3x	#N/A	Inverso semi X 3	Inverso	20-Jun-2024	0,2%
TZA	Direxion Daily Small Cap Bear 3x	172	Inverso de IWM	Inverso triple	3-Jun-2024	5,9%
FAZ	Direxion Daily Financial Bear 3x	58	Inverso de XLF (-3)	Inverso triple	10-May-2024	2,3%
DOG	ProShares Short Dow30	#N/A	Inverso del Dow	Inverso	9-Feb-2024	-1,7%

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	P&L %
<b>Operaciones SHORT</b>						
MELI	MercadoLibre Inc	84.105	Consumo discrecional	Internet	3-May-2024	-0,7%
MSGS	Madison Square Garden Sports & Entertainment	4.663	Comunicaciones	Entretenimiento	9-May-2024	-2,5%
CAT	Caterpillar Inc.	160.581	Industria	Transporte	23-May-2024	8,4%
RH	RH	4.390	Consumo discrecional	Retail	17-May-2024	19,2%
HOOD	Robinhood Markets Inc	19.932	Financiero	Trading	24-Jun-2024	-6,0%
SCHW	Charles Schwab Corporation Co	133.822	Financiero	Bancos	12-Jun-2024	0,3%

## RESUMEN 2024

<b>Posiciones cerradas</b>	5,1%
<b>Posiciones abiertas</b>	5,0%
<b>Rendimiento total (ponderado)</b>	7,5%
<b>S&amp;P 500</b>	16,7%

Variación	Cerradas	Abiertas
Caídas	-8,7%	-1,2%
Subas	18,7%	18,9%
<b>Duración</b>	<b>28 días</b>	<b>69 días</b>

Cantidad	Cerradas	Abiertas	
Negativas	22	7	29
Positivas	19	10	29
	41	17	58

Cantidad (%)	Cerradas	Abiertas	
Negativas	38%	12%	50%
Positivas	33%	17%	50%
	71%	29%	