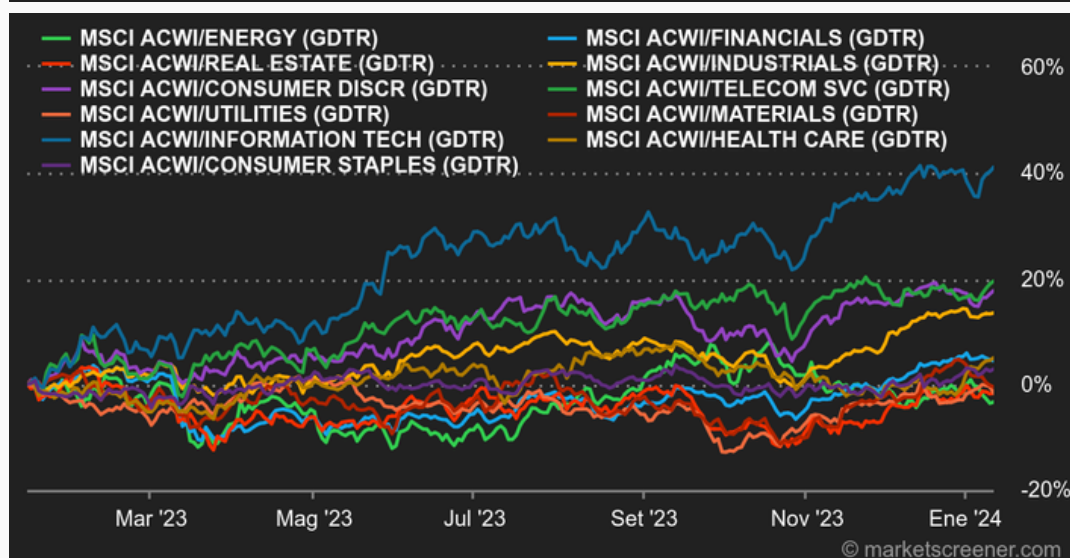
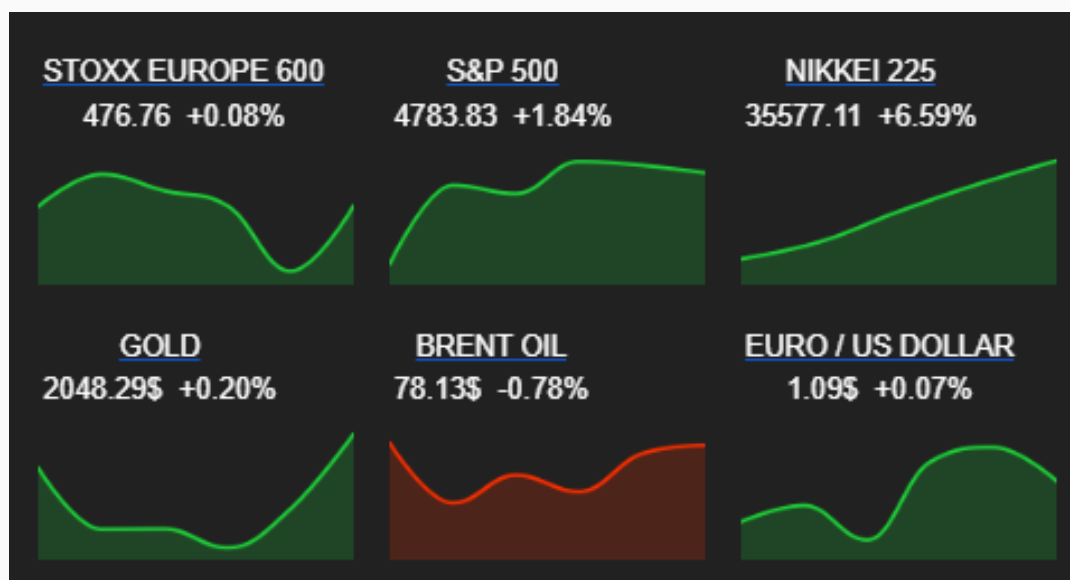


PANAMÁ 15 DE ENERO 2024

BOLETÍN SEMANAL

Del 8 al 12 de enero 2024

Las bolsas europeas se aguantaron en general en esta última secuencia semanal, con los operadores intentando recoger algunas pistas sobre el calendario de recortes de tipos. No obstante, Wall Street subió, liderado por los valores tecnológicos, y una inflación estadounidense ligeramente superior a la prevista que no alteró las expectativas de un primer recorte del coste de los préstamos en marzo.



DOW JONES

37,592.98

126.87

0.34%

NASDAQ

14,972.76

448.69

3.09%

S&P 500

4,783.83

86.59

1.84%

VOLATILIDAD (VIX)

12.70

-0.65

Rendimiento de las Bolsas 2023 (YTD):

- Nikkei japonés +6,31%
- FTSE MIB italiano +0,39%
- S&P 500 +0,29%
- Ibex 35 español -0,07%
- Dow Jones -0,26%
- Nasdaq -0,26%
- Dax alemán -0,28%
- Euro Stoxx 50 -0,92%
- Cac francés -1,03%
- FTSE 100 británico -1,40%
- CSI chino -4,28%

Rendimientos Índices Globales YTD

- MSCI World -0.28%
- MSCI EM -2.77%
- MSCI EM Latin Am -2.38%
- Latam**
- IBOVESPA -2.38%
- S&P BMV -3.10%
- COLCAP +8.01%

Sectores

- MSCI Tech +0.40%
- MSCI Consumo Dis -1.64%
- MSCI Utility -0.02%
- MSCI Industrial -0.72%
- MSCI Salud +2.97%
- MSCI Financiero -1.05%
- MSCI Energía -1.35%
- MSCI Bancos -1.77%

Tasas US

- 2 Años +4.15%
- 5Años +3.83%
- 10 Años +3.94%

Renta Fija

- US High Yield 5Y +6.58%
- A Corporativos 5Y +4.94%
- BBB Corporativos 4Y +5.78%
- Financiero A 5Y +5.08%

Retorno Estrategia ATA (1 año):

Conservador

+6.13%

Balaceado

+7.18%

Dinámico

+7.78%

World Index
(Benchmark)

+6.88%

Retorno Acumulado Estrategia Beyond (1 año):

Conservador

+6.53%

Balaceado

+7.87%

Dinámico

+9.38%

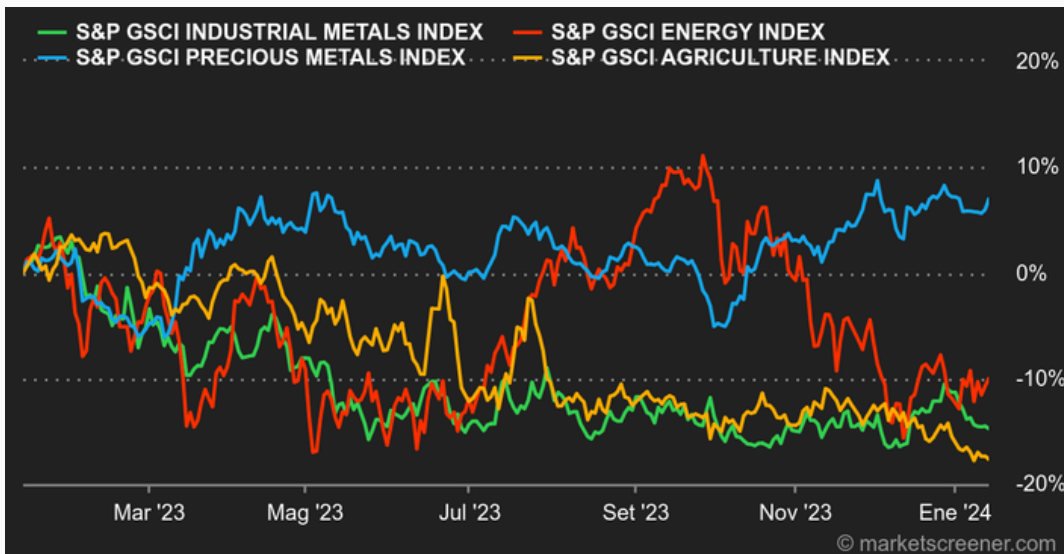
Resumen de la Semana

Macroeconomía

- **Ambiente:** La ralentización de la inflación es uno de los pilares de la narrativa actual, que debería permitir a la Reserva Federal recortar sus tipos de referencia, idealmente ya el próximo mes de marzo. Sin embargo, la publicación de un índice de precios al consumo ligeramente superior a lo previsto podría retardar el ajuste. En diciembre, el IPC se situó en el +3,4% interanual, frente a una previsión del +3,2%, mientras que la versión "Core" (excluidos la energía y los alimentos) se situó en el +3,9%, frente a una estimación del +3,8%. Tras una reacción inicial menos negativa, los índices bursátiles lograron recuperarse, sobre todo durante la jornada estadounidense, mientras que el rendimiento del bono estadounidense a 10 años se mantuvo por debajo del umbral técnico del 4,07%. De esta manera, los inversores siguen apostando por la relajación de la política monetaria a corto plazo, al tiempo que han lamentado la perspectiva de una rápida recuperación económica en China.
- **Criptomonedas:** La noticia que de la semana obviamente fue la decisión de la SEC, el regulador de los mercados financieros de Estados Unidos, ha aprobado los ETF de Bitcoin Spot, es decir, la comercialización de fondos cotizados respaldados directamente por Bitcoin. Tras años de negativa, y a petición de varias gestoras de activos, entre ellas los gigantes BlackRock, Invesco y Fidelity, el regulador ha dado luz verde al lanzamiento de 11 productos. Un acuerdo que deja un sabor amargo a Gary Gensler, máximo responsable de la institución, ya que declaró a posteriori: "Ni aprobamos ni apoyamos Bitcoin". Lo cierto es que esta "institucionalización" del comercio de bitcoin abre la puerta a una inversión popular generalizada en el Bitcoin.

Materias Primas

- **Energía:** Los precios del petróleo siguen volátiles debido a las tensiones en el Mar Rojo y los datos pesimistas sobre el equilibrio mundial entre la oferta y la demanda. Arabia Saudí, en particular, sacudió el mercado a principios de semana al bajar su precio de venta a Asia. El otro factor que pesa sobre el petróleo es la fortaleza de la producción estadounidense, ya que la Agencia de la Energía de EEUU (EIA) ha revisado al alza sus previsiones. Prevé que Estados Unidos produzca 13,21 millones de barriles diarios este año, cifra que aumentará a 13,44 millones en 2025. Por último, la sorprendente subida de los inventarios semanales estadounidenses (+1,3 millones frente a un consenso de -0,2 millones) también contribuyó a neutralizar las iniciativas de compra. En cuanto a los precios, el Brent sigue cotizando por debajo de la barrera de los 80 dólares, precisamente a 78 dólares, mientras que el WTI ronda los 72,50 dólares.
- **Metales:** El cobre sigue bajo presión en la Bolsa de Metales de Londres. El barómetro de la economía mundial cotiza en torno a los 8.300 USD, lastrado por la incertidumbre sobre las perspectivas económicas tras la advertencia del Banco Mundial de que el crecimiento mundial se estancará en 2024 en el 2,4%, frente al 2,6% del año pasado. El oro también está perdiendo terreno, cotizando en torno a los 2030 USD.
- **Productos agrícolas:** Los precios de los cereales no fluctuaron mucho durante la semana, manteniendo la tendencia bajista. El precio del maíz se ha estabilizado en torno a los 460 centavos el bushel, frente a los 620 centavos del trigo.



Buena semana y buena inversión para todos!

Sentimiento de los inversionistas

- **Sentimiento Alcista: 46,4%.**
- **Sentimiento Neutro: 29,1%.**
- **Sentimiento Bajista: 24,5%.**

El sentimiento alcista, es decir, las expectativas de que los precios de las acciones subirán durante los próximos seis meses, se sitúa en el 48,6% y está por encima de su promedio histórico del 37,5%.

El sentimiento bajista, es decir, las expectativas de que los precios de las acciones caerán en los próximos seis meses, está en el 24,2%, por debajo de su promedio histórico del 31%.

Ganadores y Perdedores de la Semana

- Juniper Networks +26%
- Crocs +21%
- CrowdStrike +15%
- Nexans +13%
- DocuSign +13%
- Darktrace +12%
- Rational +12%
- Carl Zeiss Meditec +11%
- Pirelli +10%
- Grifols -40%
- Verbio -16%
- Boeing -11%
- Vallourec -10%
- Volvo Car -9%
- Burberry -8%
- Coinbase -8%
- AT&T -7%

Calendario Económico:

- Lunes: Nada relevante.
- Martes: PIB de China, resultados de Morgan Stanley, Goldman Sachs, PNC Financial.
- Miércoles: IPC Británico y europeo, ventas minoristas en USA, resultados de Charles Schwab y U.S. Bancorp.
- Jueves: Resultados de Fastenal.
- Viernes: Resultados de State Street.