

PANAMÁ 19 DE SEPTIEMBRE 2023

# BOLETÍN SEMANAL

Del 11 al 15 de Septiembre.

El acontecimiento que probablemente atrajo la mayor atención durante la semana fue la decisión del Banco Central Europeo sobre su política monetaria, que fue como lo esperaba la mayoría en el mercado, subiendo los tipos y anunciando que posiblemente era la última subida del ciclo actual de endurecimiento. El mercado asimilo la noticia como positiva, lo que hizo que el Stoxx Europe 600 subiera 1,6% al cierre del viernes.

La comunidad financiera estimaba una subida dovish por parte del BCE, es decir, una subida de tipos acompañada de una conferencia tranquilizadora para lo que resta del año del año. Y se espera lo mismo este miércoles con el turno de la FED, mantener las tasas sin cambios, pero dejando nuevamente abierta la posibilidad de una subida más adelante en los próximos meses de darse datos económicos adversos.

Los inversores van por lo seguro en Estados Unidos, lo que ha hecho retroceder los índices, favoreciendo los rendimientos de los bonos US que han vuelto a subir, con el vencimiento a 10 años de nuevo en rangos máximos del 4,3%. Señales clara de que aún hay incertidumbre sobre el futuro de política monetaria.

## Tablero de Monedas y Commodities

COMMODITIES	Last	5 Days	1 Months	YTD	CURRENCIES	Last	5 Days	1 Month	YTD		
CRB INDEX	289.61	1.80%	↗	5.13%	4.27%	CHF vs. USD	0.8969	-0.42%	↘	-2.05%	3.08%
WTI	90.77	3.73%	↗	12.08%	13.09%	JPY vs. USD	147.8500	-0.01%	↘	-1.54%	-11.32%
Brent	95.10	2.88%	↗	10.39%	16.90%	CAD vs. USD	1.3525	0.85%	↗	-0.20%	0.21%
US Natural Gas	2.64	1.50%	↗	-0.56%	-40.92%	EUR vs. USD	1.0657	-0.40%	↘	-2.27%	-0.45%
S&P GSCI Precious Metal	2,531.06	0.25%	→	1.54%	5.63%	GBP vs. USD	1.2383	-0.68%	↘	-2.53%	2.48%
Gold	1,923.91	0.25%	→	1.15%	5.48%	AUD vs. USD	0.6432	0.88%	↗	-0.36%	-5.59%
Silver	23.04	0.48%	→	2.25%	-3.83%	BRL vs. USD	4.8647	2.49%	↗	2.45%	8.55%
Platinum	929.69	3.69%	↗	4.16%	-13.46%	MXN vs. USD	17.0784	3.02%	↗	0.40%	14.18%
Palladium	1,250.89	4.31%	↗	0.94%	-30.22%	COP vs. USD	3,924.17	2.53%	↗	4.17%	23.66%
S&P GSCI Ind Metal Index	414.48	1.38%	↗	2.57%	-8.13%	CNY vs. USD	7.2758	0.94%	↗	0.17%	-5.18%
Aluminum	2,190.00	0.30%	→	2.22%	-7.91%	EUR vs. CHF	0.9569	-0.13%	↘	0.12%	3.41%
Copper	8,350.35	1.47%	↗	2.54%	-0.17%	DOLLAR INDEX	105.3220	0.22%	↗	2.05%	1.74%
Nickel	19,672.50	-0.74%	→	0.89%	-34.17%	BITCOIN	26,548.16	5.82%	↗	-8.27%	60.51%
S&P GSCI Agriculture	403.73	0.38%	→	0.20%	-14.20%						

**DOW JONES**

34,618.24

41.65

0.12%

**NASDAQ**

13,708.33

-53.20

-0.39%

**S&P 500**

4,450.32

-7.17

-0.16%

**VOLATILIDAD (VIX)**

13.79

-0.05

-0.36%

## Rendimiento de las Bolsas 2023 (YTD):

- Nasdaq Nasdaq +31,07%
- Nikkei +28,41%
- FTSE MIB italiano +21,89%
- Ibex 35 español +16,05%
- S&P 500 +16,02%
- Dax alemán +14,15%
- Cac francés +13,98%
- Euro Stoxx 50 +13,22%
- Dow Jones +4,52%
- FTSE 100 británico +3,48%
- CSI chino -4,21%

## Rendimientos Índices Globales YTD

- MSCI World 13,77%
- MSCI EM 2,99%
- MSCI EM Latin Am Latam 12,33%
- IBOVESPA 8,22%
- S&P BMV 5,96%
- COLCAP -14,57%
- Sectores**
- MSCI Tech 33,41%
- MSCI Consumo Dis 28,38%
- MSCI Utility -3,98%
- MSCI Industrial 10,68%
- MSCI Salud -0,28%
- MSCI Financiero -0,92%
- MSCI Energía 5,52%
- MSCI Bancos 0,84%
- Tasas US**
- 2 Años 1,17%
- 5Años 0,80%
- 10 Años 0,88%
- Renta Fija**
- US High Yield 7,01%
- Bonos EM 2,56%
- CoCos USD 2,04%
- AA Corporativos 2,50%

Retorno Estrategia ATA (1 año):

**Conservador**

+7,22%

**Balanceado**

+9,12%

**Dinámico**

+10,69%

**World Index (YTD)**

+13,65%

Retorno Acumulado Estrategia Beyond (1 año):

**Conservador**

+2,43%

**Balanceado**

+4,71%

**Dinámico**

+6,85%

## Resumen de la Semana

- **Ambiente:** El BCE subió sus tipos de interés oficiales, advirtiendo de que esta décima subida sería la última del año. Por su parte, las últimas cifras de inflación en Estados Unidos se ajustaron ampliamente a las expectativas. En agosto, el IPC subyacente alcanzó una tasa anual del 4,3%, frente al 4,7% del mes anterior, mientras que el IPP anual se publicó acorde a las estimaciones en el 2,2%. Las peticiones semanales de subsidio de desempleo también estuvieron en línea con las expectativas, lo que apoya la hipótesis de un "aterrizaje suave" de la economía estadounidense. Esta semana será clave las pautas que marquen la Fed, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón. Los inversores seguirán teniendo mucho trabajo por delante. La actitud del BCE, que parece haber renunciado a una última subida de tipos en las próximas semanas, ha presionado al euro a 1,0663 dólares. En el mercado de la deuda, la subida del 10 años estadounidense al 4,3% subraya el hecho de que el mercado aún no está totalmente tranquilo con la inflación, en un contexto de violenta subida del precio del petróleo. Satisfacción en China, donde las cifras de producción y consumo de agosto fueron ligeramente más fuertes de lo previsto. Quizá la acumulación de pequeñas medidas anunciadas por las autoridades empiece a dar sus frutos.
- **Criptomonedas:** Tras caer durante cuatro semanas seguidas, el bitcoin ha vuelto a obtener ganancias de más de un 2% desde el lunes, cerrando en torno a los 26.400 dólares. El éter por su parte, está rindiendo claramente por debajo del líder, ganando un ligero +0,27% en el mismo periodo y rondando aún los 1620 dólares. Los volúmenes de negociación en las principales plataformas, como Coinbase y Binance, han caído en las últimas semanas, lo que refleja la falta de interés de los inversores por las criptodivisas en los últimos tiempos. Sin catalizadores positivos significativos, las monedas digitales pueden tener dificultades para recuperar las alturas de hace unos años.
- **Energía:** Secuencia de subidas para el petróleo, disparándose a medida que se reduce la oferta mundial. En su último informe, la Agencia Internacional de la Energía advierte una vez más de los riesgos de un endurecimiento significativo del mercado en un momento en que las existencias mundiales son escasas. Además, la OPEP prevé para finales de año un déficit entre la oferta y la demanda del orden de 3,3 millones de barriles diarios entre la producción y el consumo mundial. En consecuencia, el Brent cotiza en torno a los 93 dólares, mientras que el WTI se acerca a los 90 dólares. Estas dos referencias mundiales han subido un 30% en sólo cuatro meses. Un situación muy diferente para el gas natural que no logra mejorar su situación, todo lo contrario. En Australia continúan las huelgas que afectan al 5% de la producción mundial de GNL. En Europa, los trabajos de mantenimiento en Noruega presionan aún más los precios de este recurso que cotizan en torno a los 38 EUR/MWh para el TTF holandés.
- **Metales:** El Dr. Cooper, barómetro de la economía mundial, subió esta semana gracias a los buenos datos económicos de China, haciéndole cotizar ahora en torno a los 8.400 USD por tonelada métrica. En conjunto, el segmento de los metales ferrosos ha subido en los últimos cinco días. En cuanto al oro, terminó la semana al alza a pesar del nuevo repunte de los rendimientos de los bonos. Aunque los bancos centrales creen que probablemente han terminado con las subidas de tipos, es probable que éstos se mantengan altos durante algún tiempo, lo que perjudica al oro, que no ofrece rentabilidad. La onza de oro ronda los 1.925 dólares.
- **Productos agrícolas:** Los precios de los cereales no fluctuaron mucho esta semana en Chicago. El Departamento de Agricultura de EE.UU. revisó al alza sus estimaciones de producción de maíz, con un aumento de la superficie cultivada que compensa los menores rendimientos. En cuanto a los precios, el maíz se estabiliza en torno a los 480 céntimos el bushel, frente a los 610 céntimos del trigo.

Los mercados siguen concentrados en las decisiones sobre los tipos de intereses, ya que los inversores esperan que ya se haya alcanzado el ciclo de subida y ahora empiece el ciclo de mantenerlos y esperar el efecto en la economía real.

La semana que viene, será la Fed la que refuerce o refute este escenario con su decisión de política monetaria el miércoles, antes del BOE y el BOJ el jueves y el viernes. El viernes se publicarán en Europa y Estados Unidos los principales indicadores PMI de septiembre.

El ánimo de los inversores es bueno, a pesar de la subida del precio del petróleo, que podría socavar los esfuerzos por controlar el alza de los precios. La salida a bolsa de Arm Holdings y los puntos de tensión en el sector del automóvil (huelgas en Estados Unidos y proteccionismo en Europa) han añadido un poco de volatilidad, mientras que el ritmo de publicación de resultados se ralentiza.

Buena semana!

## 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 suban durante los próximos seis meses, disminuyó 7,8 puntos porcentuales hasta el 34,4%.

El sentimiento bajista, es decir, las expectativas de que los precios de las acciones caerán durante los próximos seis meses se mantiene aun por debajo de su promedio histórico del 31%.

## Canadores y Perdedores de la Semana

- Hamburger Hafen und Logistik **+56%**
- Nexstar Media Group **+18%**
- HelloFresh **+15%**
- Tesla **+11%**
- SES-Imagotag **+10%**
- MTU Aero Engines **-16%**
- RTX **-10%**
- JM Smucker Company **-11%**
- Oracle **-10%**
- Netflix **-10%**
- Be Semiconductor **-9%**
- Asm International **-9%**
- Elmos Semiconductor **-9%**
- Asml holding **-4%**

## Calendario Económico:

- Lunes: NAHB Housing, Market Index.
- Martes: Resultados de AutoZone.
- Miércoles: Decisión de la Fed sobre los tipos, datos de la inflación de UK, resultados de FedEx y General Mills.
- Jueves: Decisión del Banco de Inglaterra sobre los tipos de interés.
- Viernes: Nada relevante.