

PANAMÁ 23 DE OCTUBRE 2023

BOLETÍN SEMANAL

Del 16 al 20 de Octubre.

Los mercados tuvieron otra semana llena de turbulencia, en donde los rendimientos de los bonos siguen subiendo y las tensiones geopolíticas aumentan más. Los beneficios empresariales fueron dispares, lo que llevó a los operadores a adoptar una actitud prudente. Jerome Powell afirmó que podría justificarse un mayor endurecimiento monetario si el crecimiento estadounidense sigue siendo más fuerte de lo esperado y el mercado laboral se mantiene tenso.

La semana pasada fue la peor en un mes para Wall Street, el Dow Jones descendió 1.61%, el S&P 500 2.39% y el Nasdaq Composite retrocedió 3.49%, en medio de crecientes tensiones en Oriente Medio y rendimientos del Tesoro en ascenso. El rendimiento del Tesoro a 10 años superó el 5% por primera vez en 16 años, un nivel que podría repercutir en la economía, afectando a las hipotecas, las tarjetas de crédito, los préstamos para automóviles y, potencialmente, desviando las inversiones de las acciones a los bonos debido a los atractivos rendimientos.

Tablero Financiero

COMMODITIES	Last	5 Days	1 Months	YTD	CURRENCIES	Last	5 Days	1 Month	YTD
CRB INDEX	286.01	0.72%	→ 0.01%	2.98%	CHF vs. USD	0.8921	1.11%	↗ 0.73%	3.63%
WTI	88.08	0.44%	→ -2.44%	9.74%	JPY vs. USD	149.8600	-0.19%	↘ -1.01%	-12.51%
Brent	95.04	2.46%	↗ -0.66%	16.84%	CAD vs. USD	1.3715	-0.40%	↘ -1.84%	-1.17%
US Natural Gas	2.90	-10.41%	↘ 6.07%	-35.22%	EUR vs. USD	1.0594	0.80%	↗ -0.63%	-1.04%
S&P GSCI Precious Metal	2,589.13	2.72%	↗ 2.14%	8.06%	GBP vs. USD	1.2164	0.17%	↗ -1.46%	0.67%
Gold	1,981.40	2.51%	↗ 2.65%	8.63%	AUD vs. USD	0.6314	0.29%	↗ -2.08%	-7.32%
Silver	23.37	2.88%	↗ 0.59%	-2.42%	BRL vs. USD	5.0343	0.88%	↗ -3.07%	4.89%
Platinum	899.61	1.75%	↗ -3.35%	-16.26%	MXN vs. USD	18.2378	-0.81%	↘ -6.28%	6.92%
Palladium	1,101.28	-4.28%	↘ -13.02%	-38.57%	COP vs. USD	4,225.28	0.28%	↗ -7.30%	14.84%
S&P GSCI Ind Metal Index	399.00	-0.10%	→ -3.31%	-11.56%	CNY vs. USD	7.3151	-0.14%	↘ -0.39%	-5.69%
Aluminum	2,181.50	-0.82%	→ -3.30%	-8.26%	EUR vs. CHF	0.9450	0.33%	↗ 1.37%	4.72%
Copper	7,879.76	0.05%	→ -4.85%	-5.80%	DOLLAR INDEX	106.1630	-0.45%	↘ 0.79%	2.55%
Nickel	18,406.00	0.67%	→ -4.76%	-38.41%	BITCOIN	29,776.41	4.83%	↗ 11.93%	80.03%
S&P GSCI Agriculture	400.34	0.71%	→ 1.18%	-14.92%					

DOW JONES

33,127.28

-543.01

-1.61%

NASDAQ

12,938.81

-468.42

-3.49%

S&P 500

4,224.16

-103.62

-2.39%

VOLATILIDAD (VIX)

17.45

-1.87

-9.68%

Rendimiento de las Bolsas 2023 (YTD):

- Nasdaq +24,05%
- Nikkei japonés +19,79%
- FTSE MIB italiano +15,40%
- S&P 500 +10,02%
- Ibex 35 español +9,72%
- Dax alemán +6,28%
- Euro Stoxx 50 +6,09%
- Cac francés +5,29%
- Dow Jones -0,06%
- FTSE 100 británico -0,67%
- Hang Seng chino -13,69%

Rendimientos Índices Globales YTD

- MSCI World +7.24%
- MSCI EM -3.22%
- MSCI EM Latin Am +2.29%

Latam

- IBOVESPA +3.12%
- S&P BMV -0.39%
- COLCAP -13.11%

Sectores

- MSCI Tech +28.87%
- MSCI Consumo Dis +14.25%
- MSCI Utility -13.03%
- MSCI Industrial +2.81%
- MSCI Salud -4.51%
- MSCI Financiero -8.07%
- MSCI Energía +4.23%
- MSCI Bancos -5.74%

Tasas US

- 2 Años +0.46%
- 5 Años +0.41%
- 10 Años +0.69%

Renta Fija

- US High Yield +3.91%
- Bonos EM -1.11%
- CoCos USD -0.57%
- AA Corporativos -1.05%
- BBB Corporativos -3.33%

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 rendimiento del bono estadounidense a 10 años se acercó al 5%. Jerome Powell señaló que si es necesario subir un poco más las tasas lo hará, en diciembre de 2023 para ser precisos. Pero esta no es la única explicación del alza que ha tenido los bonos del tesoro US. El gasto propuesto por Joe Biden para las guerras de Ucrania e Israel asciende a 74.000 millones de dólares. Y eso sin contar los extras para ayuda humanitaria, seguridad fronteriza y la región Indo-Pacífica. Aunque la cifra es alucinante, se suma a una deuda de casi 33.629 billones de dólares que hay que refinanciar mediante la venta de bonos del Tesoro. En este contexto, los factores estructurales no favorecen una calma en los rendimientos. Sin embargo, el bono de 10 años está cerca de la resistencia horizontal de 2006-2007 en torno al 5,30%, lo que lógicamente debería provocar algunas tomas de beneficios, algo que favorece a la renta variable. Durante la semana, la mayoría de las estadísticas macroeconómicas salieron mejor de lo esperado, en particular las ventas al por menor en Estados Unidos. El consumidor estadounidense aún sigue resistiendo, lo que socava el escenario de relajación de la política monetaria.
- **Criptomonedas:** El bitcoin subió casi un 10% en la semana, volviendo a acercarse a los 30.000 dólares. El ether sube también, pero por un margen mucho menor que el líder, con una subida del 3% en el mismo periodo. Este repunte del precio del bitcoin se explica principalmente por la intensificación de las especulaciones en torno a la inminente aprobación de un ETF de Bitcoin Spot. Aunque todavía no se ha concretado nada, a la Securities and Exchange Commission (SEC) le resulta cada vez más difícil explicar sus negativas a las solicitudes de estos ETF. Y para algunos, la aceptación de este producto bursátil respaldado por bitcoins supondría la puerta financiera para toda una serie de agentes económicos aún no expuestos al BTC.
- **Energía:** Las tensiones en Oriente Medio apoyan los precios del petróleo. El Brent subió un 2,60% durante la semana hasta 93 USD, frente a los 89,20 USD del WTI. Otro factor que ha empujado el precio es el continuo descenso de los inventarios semanales en Estados Unidos, alimentado por el aumento de las exportaciones estadounidenses, que se situaron en una media de 5,3 millones de barriles diarios según los últimos datos de la Agencia de la Energía estadounidense. En Europa, los precios del gas natural se estabilizan en torno a los 51 EUR/MWh.
- **Metales:** El oro está aprovechando al máximo su condición de valor refugio. El metal ha avanzado un 3% en cinco días, y más de 7% desde principios de mes para cotizar en torno a 1985 USD. Las fricciones geopolíticas eclipsan así el repunte de los rendimientos de los bonos, que siguen subiendo. Prueba de ello es que el rendimiento del bono estadounidense a 10 años se acerca al 5%. A diferencia del oro y el petróleo, los metales industriales siguen en modo de consolidación. Los operadores siguen preocupados por la salud del sector inmobiliario chino. En este contexto, el precio del cobre se estabiliza en 7990 USD en la LME, al igual que el aluminio 2185 USD y el zinc 2400 USD.
- **Productos agrícolas:** Los precios de los productos agrícolas subieron en Chicago, apoyados por la sequía en Brasil, que está perturbando los envíos de grano del país. La fanega de trigo subió a 600 centavos, frente a los 505 centavos del maíz.
- **Calendario:** Semana movida, el martes se publicaran los indicadores PMI de las principales economías, casi todos ellos actualmente en zona de contracción, es decir, por debajo de la marca de los 50 puntos. El miércoles, el índice de confianza Ifo alemán y las cifras de viviendas nuevas en Estados Unidos. El jueves, el BCE tomará su decisión sobre los tipos, seguido de la primera estimación del PIB estadounidense del tercer trimestre. El viernes el índice de inflación PCE y el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan. Seguimos con los resultados, algunas de las empresas que presentaran: Microsoft, Alphabet, Hermès y Novartis para el martes. Meta, Boeing y Porsche para el miércoles. Amazon, TotalEnergies e Intel para el jueves. Exxon Mobil y Sanofi el viernes. Una vez que los grandes nombres hayan publicado sus resultados, será posible hacer una primera valoración de la campaña de resultados del tercer trimestre.

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 suban en los próximos seis meses, aumentó 9,9 puntos porcentuales hasta el 40%. El optimismo fue mayor por última vez el 7 de septiembre de 2023 (42,2%).

El sentimiento bajista, es decir, las expectativas de que los precios de las acciones caerán en los próximos seis meses, bajó 5,1 puntos porcentuales hasta el 36,5%. El pesimismo sigue por encima de su media histórica del 31%.

Ganadores y Perdedores de la Semana

- VF Corp +20%
- Nexi +19%
- Netflix +13%
- Flatexdegiro +11%
- Oxford Nanopore +11%
- Pernod Ricard +6%
- Nordic Semiconductor -23%
- Rentokil -20%
- Lonza -20%
- Tesla -12%
- Technip Energies -11%
- Nokia -11%

Calendario Económico:

- Lunes: S&P Global US Manufacturing PMI.
- Martes: S&P Global US Services PMI.
- Miércoles: Ventas de viviendas nuevas.
- Jueves: Peticiones iniciales de subsidios de desempleo US y PIB US trimestral anualizado.
- Viernes: Sentimiento de la Universidad de Michigan.