

PANAMÁ 29 DE AGOSTO 2023

BOLETÍN SEMANAL

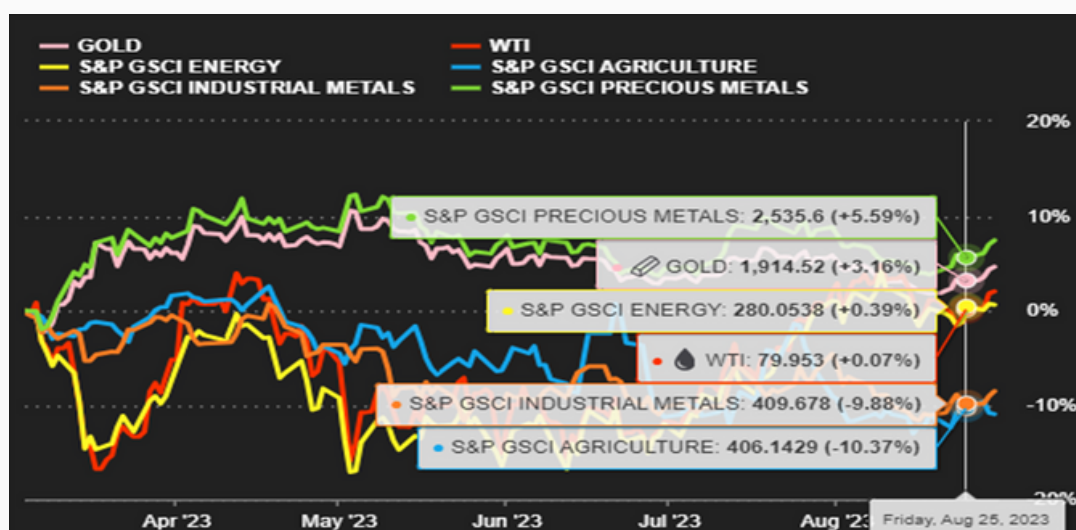
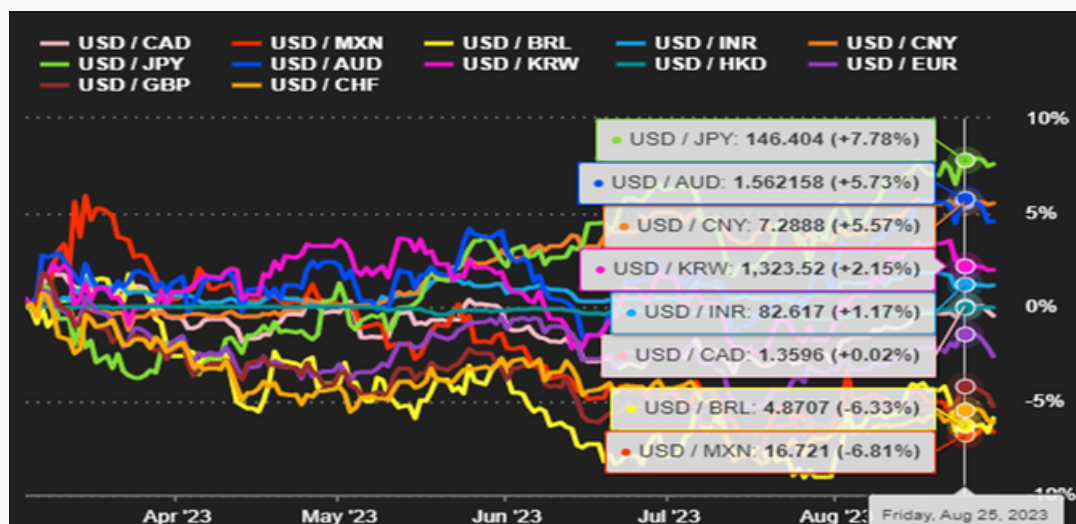
Del 21 al 25 de agosto.

Relevante

Los mercados financieros recuperaron algo de aire durante la semana pasada, con una suave relajación de los rendimientos de los bonos, ya que la ralentización económica se está sintiendo en ambos lados del Atlántico. Lo que ha hecho reforzar las expectativas de una pausa en el ciclo de endurecimiento monetario.

En la semana, Jerome Powell habló en el simposio de Jackson Hole sin mayores sorpresas y siguiendo el mismo verso de lo que va del año: la Fed sigue pretendiendo mantener una política monetaria restrictiva y subir los tipos hasta donde sea necesario para lograr que la inflación se acerque al objetivo del 2%.

Tablero de Monedas y Commodities



DOW JONES

34,346.90
-153.76
-0.45%

NASDAQ

13,590.65
299.87
2.26%

S&P 500

4,405.71
36.00
0.82%

VOLATILIDAD (VIX)

15.68
-1.62
-9.36%

Rendimiento de las Bolsas 2023 (YTD):

Nasdaq	28.45%
Nikkei japonés	21.19%
Mib italiano	18.99%
S&P 500	14.22%
Ibex español	13.49%
Dax alemán	12.27%
Cac francés	11.68%
Eurostoxx	11.67%
Dow Jones	3.18%
Ftse británico	-1.52%
CSI chino	-4.20%

Indices Globales

MSCI World	11.88%
MSCI EM	1.53%
MSCI EM Latin Am	11.93%

Latam

IBOVESPA	5.56%
S&P BMV	9.76%
COLCAP	-14.34%

Sectores

MSCI Tech	33.54%
MSCI Consumo Dis	23.12%
MSCI Utility	-5.6%
MSCI Industrial	10.07%
MSCI Salud	-0.12%
MSCI Financiero	-4.61%
MSCI Energia	-0.3%
MSCI Bancos	-2.48%

Tasas US

2 Años	1.71%
5 Años	1.29%
10 Años	1.21%

Renta Fija

US High Yield	6.13%
Bonos EM	2.5%
CoCos USD	2.15%
AA Corporativos	2.54%

Retorno Estrategia ATA (Últimos 12 meses):

Conservador

+6.68%

Balaceado

+7.20%

Dinámico

+7.77%

World Index (YTD)

+11.22%

Retorno Acumulado Estrategia Beyond (YTD):

Conservador

+8.45%

Balaceado

+10.34%

Dinámico

+11.21%

Resumen de la Semana

- **Ambiente:** Las estadísticas macroeconómicas están dando buenas señales, ni calientes ni frías. El índice PMI estadounidense fue más débil de lo esperado, 50,4 puntos, frente a las expectativas de 52, justo por encima de la zona de 50 puntos que delimita la expansión de la contracción. Eso fue todo lo que hizo falta para que esta noticia aparentemente mala fuera bien recibida por los operadores de tipos de interés: tras la publicación, el rendimiento a 10 años cayó. Y es que una ligera ralentización de la actividad económica combinada con una Fed menos inclinada a mantener los tipos altos (o incluso a subirlos) fue una señal positiva para el mercado en general. En Europa, los indicadores PMI han tenido más o menos el mismo efecto: el mercado piensa que el BCE tendrá que suavizar su postura para no presionar demasiado a la economía. El discurso de Jerome Powell en Jackson Hole el viernes no causo mayor mucho revuelo. Los tipos podrían subir si fuera necesario, pero la Fed se cuidará de no ir demasiado lejos. En la primera reacción, las rentabilidades estadounidenses a 2 y 5 años subieron 6 puntos, señal de que el mercado refuerza su apuesta de que los tipos seguirán altos a medio plazo.
- **Energía:** La subida de los precios del petróleo ayuda a algunos países productores, Irán, Irak y Venezuela: estos países podrían aumentar su producción interna, contrarrestando en parte la estrategia de Arabia Saudí y Rusia, que por el contrario apuestan por una estrategia de reducción de su producción para sostener los precios. Como consecuencia, los precios del petróleo cayeron por segunda semana consecutiva, aunque en menor cantidad. El Brent y el WTI perdiendo alrededor de un 1% en cinco días, hasta 83,9 y 80 dólares respectivamente. En cuanto al gas natural, los precios han estado con una volatilidad alta ya que los precios se han movido al compás de las negociaciones entre Woodside y los sindicatos. Las dos partes han llegado a un acuerdo, pero los sindicatos australianos de otras empresas convocan a su vez una huelga. La referencia europea, el TTF de Rotterdam, cotiza en torno a los 34 euros/MWh.
- **Metales:** Los metales industriales y preciosos intentan avanzar. En los metales básicos, la atención se centra en Pekín que vuelve a anunciar apoyo economía, lo que favorece la demanda de metales. El cobre subió en la LME hasta los 8.350 USD la tonelada. En cuanto a los metales preciosos, el oro sigue dependiendo totalmente de los cambios en la política monetaria de la Fed y, por extensión, del rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense. El oro logró ganar terreno y se sitúa en 1.916 USD la onza.
- **Productos agrícolas:** La volatilidad baja en Chicago, donde los precios de los cereales se han estancado de forma general. La fanega de maíz se cotiza en torno a los 490 centavos, frente a los 635 centavos de la fanega de trigo.
- **Cripto:** El bitcoin se mantuvo estable en la semana, permaneciendo en la marca de los 26.000 dólares. El ether por otro lado, está sufriendo algo más, con una caída del 1,5% desde el lunes, y cerrando cerca de la marca de los 1.650 dólares. Desde finales de junio, el mercado de criptoactivos no ha podido continuar la tendencia alcista iniciada a principios de año, debido a una tensa situación económica, al endurecimiento de las regulaciones para la industria al otro lado del Atlántico y a la falta de catalizadores positivos específicos para el sector.

El mercado tuvo grandes expectativas durante la semana, entre los resultados de Nvidia y el simposio de Jackson Hole, pero al final terminó siendo una semana relativamente tranquila, sin sorpresas. Esta semana, la agenda macroeconómica volverá a ser intensa. En Estados Unidos, el índice de precios de la vivienda, el índice de confianza del consumidor del Conference Board y la encuesta de ofertas de empleo JOLTS serán publicados el martes, antes del informe de empleo ADP y la última estimación del PIB del 2º trimestre el miércoles. El jueves se publicará el índice de precios PCE subyacente, antes de las cifras de empleo de agosto del viernes y la segunda lectura de los indicadores PMI e ISM manufacturero. En el resto del mundo, lo más destacado serán las primeras estimaciones de la inflación de agosto en Alemania el miércoles, seguidas del PMI manufacturero oficial de China y la inflación de la eurozona el jueves. Por último, el viernes se publicarán los demás indicadores PMI. El mercado británico permanecerá cerrado por festivo el lunes 28 de agosto.

El ritmo de los resultados empresariales vuelve a ralentizarse, pero todavía hay algunos grandes nombres en la lista: BYD y Ping An en Hong Kong a principios de semana, seguidos de Costco Wholesale y Salesforce en Estados Unidos el miércoles. Por último, Broadcom, VMware y Pernod-Ricard el jueves.

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 3,6 puntos porcentuales hasta el 32,3%. El optimismo se sitúa por segunda semana consecutiva por debajo de su media histórica del 37,5%. Mientras que el sentimiento bajista aumentó 5,8 puntos porcentuales hasta el 35,9% y se encuentra por encima de su promedio histórico del 31%.

Ganadores y Perdedores de la Semana

- Xpeng +39%
- Ocado +38%
- Rolls-Royce +24%
- Fluidra +16%
- Align Technology +14%
- Uniper +12%
- Boeing +10%
- Atos -20%
- Snap -19%
- Spotify -16%
- Teleperformance -11%
- Neste oyj -10%
- Chipotle Mexi Grill -10%

Calendario Económico:

- **Lunes:** Nada relevante.
- **Martes:** El 29 de Agosto. Conferencias Board. Confianza del Consumidor. Resultados de PDD, BMO, BNS, HPQ, NIO, BBY.
- **Miércoles:** El 30 de Agosto. Cambios en empleos ADP. Resultados de CRM, CRWD.
- **Jueves:** El 31 de Agosto. Peticiones iniciales de subsidio de desempleo. Resultados de AVGO, UBS, LULU, DELL, DG.
- **Viernes:** El 1 de septiembre. Variaciones de las nóminas agrícolas y tasa de desempleo.