

PANAMÁ 4 DE DICIEMBRE 2023

# BOLETÍN SEMANAL

Del 27 de noviembre al 1 de diciembre

Los mercados vuelven a subir durante la semana, acogiendo con satisfacción la nueva desaceleración de la inflación tanto en Estados Unidos como en Europa, lo que hace aumentar las esperanzas de un descenso del coste del dinero a finales del primer trimestre de 2024. Ante la proximidad de las fiestas de fin de año, el apetito por el riesgo parece intacto por el momento y Wall Street se acerca un poco más a sus máximos históricos tras un noviembre positivo.

Los comentarios del presidente de la FED sobre que las alzas de las tasas ya han tocado techo, favoreció el buen desempeño de los índices al cierre de la semana, donde el S&P 500 y el Dow Jones alcanzaron sus niveles máximos de un año, ambos índices junto al Nasdaq Composite cerraron el semanal marcando su quinto periodo consecutiva de ganancias, con +2,4%, +0,7% y +0,4% respectivamente. La rentabilidad del Tesoro a 10 años bajó 24 puntos básicos, situándose en 4.225%, su nivel más bajo desde principios de septiembre.

## Tablero Financiero

COMMODITIES	Last	5 Days	1 Months	YTD	CURRENCIES	Last	5 Days	1 Month	YTD
CRB INDEX	270.77	-0.45% →	-3.90%	-2.51%	CHF vs. USD	0.8692	1.59% ↗	4.44%	6.36%
WTI	74.07	-1.95% ↘	-7.92%	-7.71%	JPY vs. USD	146.8200	1.78% ↗	2.81%	-10.69%
Brent	81.01	-1.07% ↘	-8.59%	-0.41%	CAD vs. USD	1.3497	1.03% ↗	2.66%	0.42%
US Natural Gas	2.81	-1.44% ↘	-19.46%	-37.12%	EUR vs. USD	1.0884	-0.50% ↘	2.97%	1.67%
S&P GSCI Precious Metal	2,725.16	3.41% ↗	5.11%	13.73%	GBP vs. USD	1.2710	0.85% ↗	4.59%	5.19%
Gold	2,072.22	3.57% ↗	4.52%	13.61%	AUD vs. USD	0.6675	1.37% ↗	4.41%	-2.03%
Silver	25.49	4.75% ↗	11.06%	6.39%	BRL vs. USD	4.8828	0.40% ↗	1.49%	8.14%
Platinum	937.15	0.26% →	1.08%	-12.76%	MXN vs. USD	17.1881	-0.43% ↘	3.37%	13.45%
Palladium	1,006.13	-6.23% ↘	-9.56%	-43.88%	COP vs. USD	3,967.85	1.81% ↗	3.47%	22.30%
S&P GSCI Ind Metal Index	412.47	0.98% →	0.89%	-8.57%	CNY vs. USD	7.1285	0.29% ↗	2.63%	-3.23%
Aluminum	2,209.00	-0.32% →	-1.23%	-7.11%	EUR vs. CHF	0.9457	2.11% ↗	1.46%	4.63%
Copper	8,538.52	2.51% ↗	6.33%	2.08%	DOLLAR INDEX	103.2680	-0.13% ↘	-3.38%	-0.25%
Nickel	16,846.00	5.90% ↗	-5.30%	-43.63%	BITCOIN	38,777.25	4.71% ↗	11.05%	134.45%
S&P GSCI Agriculture	397.85	0.52% →	-0.02%	-15.45%					

DOW JONES

36,245.50

855.35

+2.42%

NASDAQ

14,305.03

54.18

+0.38%

S&P 500

4,594.63

35.29

+0.77%

VOLATILIDAD (VIX)

12.63

0.17

+1.36%

## Rendimiento de las Bolsas 2023 (YTD):

- Nasdaq +36,67%
- Nikkei japonés +28,12%
- FTSE Mib italiano +26,24%
- Ibex 35 español +23,23%
- S&P 500 +19,67%
- Dax alemán +17,77%
- Euro Stoxx 50 +16,47%
- Cac francés +13,48%
- Dow Jones +9,35%
- FTSE 100 británico +1,04%
- Hang Heng chino -14,92%

## Rendimientos Índices Globales YTD

- MSCI World +16.83%
- MSCI EM +2.69%
- MSCI EM Latin Am +17.19%
- Latam**
- IBOVESPA +16.81%
- S&P BMV +11.22%
- COLCAP -10.44%
- Sectores**
- MSCI Tech +46.45%
- MSCI Consumo Dis +28.12%
- MSCI Utility -4.38%
- MSCI Industrial +14.2%
- MSCI Salud -1.55%
- MSCI Financiero +2.28%
- MSCI Energía -0.21%
- MSCI Bancos +3.73%
- Tasas US**
- 2 Años +0.31%
- 5Años +0.46%
- 10 Años +0.69%
- Renta Fija**
- US High Yield +9.72%
- Bonos EM +5.11%
- CoCos USD +5.96%
- AA Corporativos +6.07%
- BBB Corporativos +3.87%

Retorno Estrategia ATA (1 año):

Conservador

+6.13%

Balanceado

+7.18%

Dinámico

+7.78%

World Index

(Benchmark)

+6.88%

Retorno Acumulado Estrategia Beyond (1 año):

Conservador

+6.53%

Balanceado

+7.87%

Dinámico

+9.38%

## Resumen de la Semana

- Ambiente:** Noviembre fue sin duda muy bueno. El mercado bursátil subió con fuerza gracias a una narrativa que sigue girando en torno a la caída de la inflación, la vuelta a una política monetaria más acomodaticia a partir de finales del primer trimestre de 2024 y un aterrizaje suave de la economía estadounidense en un contexto de ganancias de productividad generadas por la IA. Las últimas cifras de inflación tienden a confirmar este escenario optimista: el IPC subyacente deflactado se situó en línea con las expectativas en el 3,5% interanual, frente al 3,7% del mes anterior, lo que empujó un poco más a la baja los rendimientos de los bonos. El bono estadounidense a 10 años se dirige hacia el 4,10%, mientras que el bund alemán, tras alcanzar el objetivo del 3,01%, acaba de romper su media móvil de 200 días en el 2,55%, en un contexto de indicadores matemáticos bajistas que apuntan a una caída hacia el 2,18%. La inflación europea se ralentizó más rápidamente de lo previsto, aumentando la perspectiva de una bajada de tipos por parte del BCE.
- Energía:** La atención se centró en la OPEP+, el cártel se reunió el jueves para fijar los objetivos de producción para 2024. Inicialmente prevista para la semana pasada, la reunión se aplazó por desacuerdos entre algunos países sobre las cuotas de producción. Tras largas negociaciones, el líder de la organización, Arabia Saudí, logró movilizar a sus aliados en torno a nuevas medidas para reducir la producción. En un comunicado, la OPEP detalló los recortes de sus miembros: 1 millón para Arabia Saudí, 500,000 para Rusia, 223,000 para Irak, 163,000 para Emiratos Árabes Unidos, 135,000 para Kuwait, etc. Los precios del petróleo han reaccionado poco a este esfuerzo adicional por la sencilla razón de que estos recortes son teóricos y de que es difícil que algunos países los apliquen. Hay que tener en cuenta que algunos productores, como Irak y Nigeria, producen por encima de sus cuotas. En cuanto a los precios, el crudo Brent cerró en torno a los 81.40 dólares y el WTI en los 76.60 dólares.
- Metales:** El cobre sigue registrando buenos resultados, acercándose a la marca de los 8,400 USD ante la preocupación por la oferta debido a las interrupciones de la producción en varios países sudamericanos, sobre todo Panamá y Perú. Los metales preciosos siguen la misma tendencia y vuelven a subir esta semana. La onza de oro cerró cotizando por encima de los 2,000 USD, un nivel que ha actuado como resistencia durante el año. El descenso de la inflación y la relajación de los rendimientos de los bonos hacen que el oro resulte un activo atractivo.
- Productos agrícolas:** Ucrania vuelve a estar de actualidad. El informe muestra un aumento interanual del 38% en las cosechas de cereales del país, con un aumento interanual del 84%. En Chicago, el bushel de trigo ganó un poco de terreno hasta los 600 céntimos, mientras que el maíz retrocedió hasta los 480 céntimos.
- Criptomonedas:** El bitcoin sigue subiendo, anotando su séptima semana consecutiva de ganancias, pasando de 27,000 a más de 38,000 dólares. Ha subido más de un 2% en la semana, mientras que el ether ha subido menos de un 1%. La salida forzada del CEO de la mayor plataforma de criptodivisas del mundo, Binance, la semana pasada definitivamente no tuvo un impacto directo en el precio del BTC, algo que podría haber hecho dada la importancia e influencia que Changpeng Zhao tenía en el criptoecosistema. Al final, el bitcoin cerró noviembre con un +8%, subiendo más de un 130% desde principios de año. La moneda digital aún necesita crecer un 80% antes de alcanzar sus máximos históricos de 69.000 dólares en 2021.

Diciembre suele ser el mejor mes para un inversor que quiera fiarse únicamente de las estadísticas. En los últimos 95 años en Estados Unidos, casi el 73% de los meses de diciembre han sido positivos. Los índices empezaron noviembre con buen pie, el entorno se ve favorable para la renta variable, que empieza a valorar tipos más bajos en un futuro próximo. La agenda macroeconómica estará dominada por las cifras de empleo de noviembre en Estados Unidos, el viernes. Los indicadores chinos (PMI de servicios el martes, cifras de crédito el miércoles e inflación el viernes). El calendario de publicaciones corporativas estará atento a los resultados de Broadcom y Lululemon.

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 en los próximos seis meses, aumentó 3,5 puntos porcentuales hasta el 48,8% y se sitúa por encima de su media histórica del 37,5%.

El sentimiento bajista, es decir, las expectativas de que los precios de las acciones caerán durante los próximos seis meses, disminuyó 4,1 puntos porcentuales hasta el 19,6% y está por debajo de su promedio histórico del 31%.

## Ganadores y Perdedores de la Semana

ImmunoGen	+83%
MorphoSys	+36%
Affirm	+31%
PDD Holdings	+24%
Rolls-Royce	+14%
Salesforce	+12%
General Motors	+12%
Eurazeo	+12%
Snap	+10%
Westfield	+9%
Orpea	-93%
Viaplay	-77%
Ubisoft	-14%
Dr. Martens	-13%
Jabil	-12%
Pure Storage	-10%

## Calendario Económico:

- Lunes: Nada relevante.
- Martes: Resultados de AutoZone.
- Miércoles: US Reporte de empleo en el sector privado ADP.
- Jueves: US Peticiones iniciales de subsidio de desempleo.
- Viernes: US tasa de desempleo y variación de las nóminas no agrícolas.