

PANAMÁ 09 DE OCTUBRE 2023

BOLETÍN SEMANAL

Del 2 al 6 de Octubre.

Las bolsas iniciaron la semana bajo presión de una subida en los rendimientos de los bonos, pero al transcurrir los días el ambiente se balanceo tras la caída del precio del petróleo y la publicación de indicadores macroeconómicos estadounidenses favorables a una flexibilización de la política monetaria. Cerrando el viernes, la aversión al riesgo subió efecto de las cifras mensuales de empleo en EE.UU. debido a su contundencia, ocasionando que los rendimientos del Tesoro retrocedieran desde los máximos de la sesión, terminando con el rendimiento a 10 años en el 4,78% y el rendimiento a 30 años en el 4,94%, nivel que no se había visto desde septiembre de 2007.

Los principales índices cerraron mixtos, el S&P 500 logró una modesta subida del 0,5%, el Nasdaq Composite del 1,6%, el Dow Jones retrocedió 0,3% al igual el MSCI World.

Los pagos de los préstamos federales estudiantiles se han activado después de estar en pausa por más de tres años a causa de la penademia. Esto sin duda será un factor determinante en la evolución económica de Estados Unidos ya que afecta a más de 40 millones de estadounidenses, quienes acumulan una deuda de más de 1,6 billones de dólares en conjunto. Las razones: probablemente los deudores empiecen a ser mucho más precavidos con sus gastos de aquí en adelante, lo que afecta de manera directa al consumo discrecional y sus ventas.

Tablero Financiero

COMMODITIES	Last	5 Days	1 Months	YTD	CURRENCIES	Last	5 Days	1 Month	YTD
CRB INDEX	276.90	-2.68%	📉 -2.66%	-0.31%	CHF vs. USD	0.9098	0.60%	📈 -2.06%	1.62%
WTI	82.79	-8.81%	📉 -5.43%	3.15%	JPY vs. USD	149.3200	0.03%	📈 -1.11%	-12.19%
Brent	88.12	-8.50%	📉 -3.50%	8.32%	CAD vs. USD	1.3661	-0.61%	📉 -0.18%	-0.78%
US Natural Gas	3.34	13.96%	📈 32.99%	-25.41%	EUR vs. USD	1.0586	0.12%	📈 -1.31%	-1.11%
S&P GSCI Precious Metal	2,395.22	-1.32%	📉 -5.13%	-0.04%	GBP vs. USD	1.2237	0.31%	📈 -2.16%	1.27%
Gold	1,833.01	-0.84%	➡ -4.36%	0.49%	AUD vs. USD	0.6386	-0.76%	📉 0.06%	-6.27%
Silver	21.60	-2.60%	📉 -6.76%	-9.82%	BRL vs. USD	5.1460	-2.17%	📉 -3.25%	2.61%
Platinum	881.56	-2.90%	📉 -3.56%	-17.94%	MXN vs. USD	18.1655	-4.09%	📉 -3.24%	7.35%
Palladium	1,162.78	-6.84%	📉 -4.77%	-35.14%	COP vs. USD	4,339.40	-6.26%	📉 -6.11%	11.82%
S&P GSCI Ind Metal Index	404.84	-3.67%	📉 -0.98%	-10.26%	CNY vs. USD	7.2980	0.12%	📈 -0.12%	-5.47%
Aluminum	2,239.50	-4.58%	📉 2.10%	-5.82%	EUR vs. CHF	0.9633	0.45%	📈 -0.76%	2.73%
Copper	7,971.25	-2.94%	📉 -4.64%	-4.70%	DOLLAR INDEX	106.0440	-0.12%	📉 1.13%	2.44%
Nickel	18,310.25	-0.70%	➡ -10.12%	-38.73%	BITCOIN	27,984.73	0.51%	📈 7.63%	69.20%
S&P GSCI Agriculture	392.86	1.81%	📈 -2.33%	-16.51%					

BONDS CREDIT SPREAD	5 Days Close		12M Close		
EM Bonds Spread	378.01	361.9	16.1	453.49	-75.5
HY Bonds Spread	440.00	431.0	9.0	531.00	-91.0
BBB 10yr Spread	176.91	181.9	-5.0	207.45	-30.5
CoCos Spread	413.60	400.2	13.4	448.70	-35.1

DOW JONES

33,407.58

-99.92

-0.30%

NASDAQ

13,431.34

212.02

+1.60%

S&P 500

4,308.50

20.45

+0.48%

VOLATILIDAD (VIX)

17.45

-0.07

-0.40%

Rendimiento de las Bolsas 2023 (YTD):

- Nasdaq +27,82%
- Nikkei japonés +18,78%
- FTSE MIB italiano +17,31%
- Ibex 35 español +12,23%
- S&P 500 +11,68%
- Dax alemán +9,38%
- Euro Stoxx 50 +9,25%
- Cac francés +9,06%
- Dow Jones +0,92%
- FTSE 100 GB +0,57%
- Hang Seng chino -11,60%

Rendimientos Índices Globales YTD

- MSCI World +9.32%
- MSCI EM -1.99%
- MSCI EM Latin Am +1.71%
- Latam**
- IBOVESPA +4.04%
- S&P BMV +2.48%
- COLCAP -14.31%
- Sectores**
- MSCI Tech +32.89%
- MSCI Consumo Dis +19.30%
- MSCI Utility -14.23%
- MSCI Industrial +5.44%
- MSCI Salud -2.78%
- MSCI Financiero -5.33%
- MSCI Energía -1.02%
- MSCI Bancos -3.36%
- Tasas US**
- 2 Años +0.83%
- 5Años +0.69%
- 10 Años +0.98%
- Renta Fija**
- US High Yield +4.58%
- Bonos EM -0.77%
- CoCos USD -0.45%
- AA Corporativos -0.27%

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

- El ambiente en el mercado: La economía sigue fuerte en EE.UU. y eso no le gusta a la FED. El informe sobre el empleo en Estados Unidos ha provocado fuertes reacciones en los mercados financieros. Mientras que el consenso apuntaba a la creación de 170.000 puestos de trabajo no agrícolas, en realidad se crearon 336.000 empleos en septiembre. La tasa de desempleo se mantiene estable en el 3,8%. Esto ha provocado que los tipos de interés se dispararan, haciendo caer a los índices bursátiles. Según la herramienta Fedwatch de la CME, la probabilidad de que la reserva federal mantenga las tasas el 1 de noviembre ha caído casi 10 puntos básicos desde el día anterior, aunque sigue siendo mayoritaria en 71%. En cuanto a las cifras de actividad económica publicadas a lo largo de la semana en Europa y Estados Unidos, hay que decir que la mayoría de ellas superaron las expectativas. Es difícil hablar de una recuperación galopante, pero la tendencia de fondo se mantiene bien. Lo que da mayores probabilidades de que los bancos centrales mantengan una postura hawkish por más tiempo.
- Energía: En una semana, el petróleo ha borrado por completo las ganancias de precio de septiembre. Los precios del petróleo cayó 10% en cinco sesiones, lastrados por la fortaleza del dólar y el aumento de los rendimientos de los bonos. En cuanto a los fundamentales, la OPEP+ celebró esta semana una reunión en línea (denominada JMMC por Joint Ministerial Monitoring Committee) para actualizar las condiciones del mercado del petróleo. Al término de la reunión no se produjeron cambios importantes, ya que Arabia Saudí y Rusia tienen la intención de mantener sus recortes de producción al menos hasta finales de año. El crudo Brent cerró la semana cerca de los 84 dólares el barril, frente a los 82 dólares del WTI.
- Metales: La subida del dólar no sólo ha impactado el petróleo, los metales también se han visto afectados. El precio del cobre lleva cinco sesiones consecutivas a la baja y ronda los 7.800 dólares en la Bolsa de Metales de Londres. El aluminio 2.200 USD y el zinc 2.450 USD. Además de la fortaleza del dólar, los últimos datos chinos son mixtos, en particular el índice Caixin manufacturero de septiembre, que si bien se mantuvo en la zona de expansión 50,6 puntos, no alcanzó las expectativas 51,1 puntos. En cuanto a los metales preciosos, el oro está siendo golpeado por el aumento de los rendimientos de los bonos. Es difícil hacer frente a rendimientos reales positivos, cuando por definición una onza de oro no ofrece ningún rendimiento. Al cierre del viernes, el oro llegó a estar en los 1.820 USD.
- Productos agrícolas: El Departamento de Agricultura de Estados Unidos ha rebajado su estimación de las existencias nacionales de maíz. Esto bastó para sostener los precios del maíz en Chicago, que subieron a 498 centavos el bushel. El trigo, por su parte, se mantuvo plano en 574 centavos.
- Criptomonedas: El bitcoin bajó un 1% desde el lunes, volviendo a situarse en torno a los 27.500 dólares tras encontrarse con la resistencia de los 28.000 dólares a finales del viernes. El ether, por su parte, ha bajado un 6% en el mismo periodo, anulando todas las ganancias de la semana pasada. Durante siete meses, concretamente desde mediados de marzo de este año, el bitcoin ha estado rondando entre los 25.000 y los 30.000 dólares sin dar a los participantes en el mercado una dirección clara. Este sector continúa con un panorama confuso.

Esta semana se da inició a la entrega de resultados empresariales, arrancando con dos grandes el martes 10: LVMH y PepsiCo. De miércoles a viernes, Porsche AG, Fastenal, Givaudan, Delta Air Lines, Publicis, UnitedHealth, Wells Fargo y BlackRock también serán noticia. Las perspectivas que ofrezcan las empresas cotizadas para finales de año tendrán un peso considerable en el camino que tome el mercado estos próximos meses.

En macroeconómico, los inversores se centrarán en los datos de precios a la producción el miércoles y al consumo jueves en Estados Unidos, donde también se publicará el índice de confianza de la Universidad de Michigan el viernes. Al final de la semana se esperan las cifras de comercio exterior e inflación en China. Y la publicación el miércoles de las actas de la última reunión de la Fed.

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, cayó 3,5 puntos porcentuales hasta el 27,8% y sigue por debajo de su media histórica del 37,5%.

El sentimiento bajista, es decir, las expectativas de que los precios de las acciones caerán en los próximos seis meses, aumentó 6,3 puntos porcentuales hasta el 40,9% y sigue por encima de su promedio histórico del 31%.

Ganadores y Perdedores de la Semana

• Point Biopharma GI	+86%
• Mirati Therapeutics	+43%
• Pandora	+11%
• Redcare Pharmacy	+10%
• Foot Locker	+10%
• Alstom	-43%
• Edenred	-12%
• Philips	-10%
• Puma	-10%
• Rivian	-25%
• Kellogg	-15%
• Airbnb	-9%

Calendario Económico:

- Lunes: Mercado de renta fija y bancos en US cerrados.
- Martes: Resultados de PepsiCo.
- Miércoles: Notas de la última reunión de la FED, y el índice del precio al consumidor.
- Jueves: IPC es EEUU, y entrega resultados Delta Airlines, Walgreens Boots, Alliance, Domino's Pizza.
- Viernes: Sentimiento de la U de Michigan, entregan resultados UnitedHealth, JPMorgan, BlackRock, Citi, Wells Fargo.