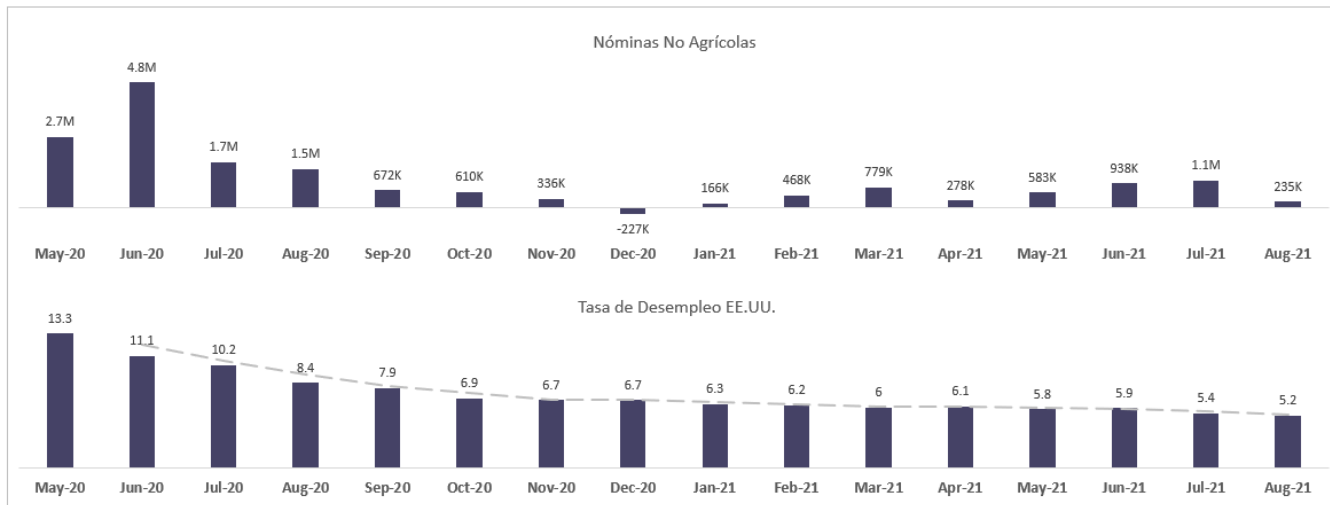


El débil dato de empleo de EE.UU. podría ser la excusa para retrasar el “tapering”



El dato de empleo de agosto decepcionó ya que resultó muy por debajo del consenso de los analistas. Las nóminas no agrícolas mostraron la creación de 235 mil plazas de trabajo frente a la expectativa de 733 mil y las 1.1 millones de julio. Desde el inicio de la pandemia se han recuperado 17 millones de empleos, sin embargo, el mercado laboral en Estados Unidos aún mantiene un déficit de 5.3 millones de plazas. La tasa de desempleo disminuyó 20 puntos básicos hasta llegar a 5.2%.

Fuente: Bloomberg.

Visión económica

- Los datos económicos en agosto siguieron recuperándose especialmente en las economías desarrolladas. Sin embargo, gracias al repunte de la variante delta el sentimiento del consumidor en los Estados Unidos se vio afectado. Adicionalmente se empieza a ver una ralentización en ciertas actividades económicas. Por ejemplo, los Índices de Gestores de Compras están señalando signos de moderación.
- La pandemia sigue siendo uno de los mayores riesgos para el desarrollo y recuperación de las economías. De hecho, a causa de la variante delta, la Agencia Internacional de Energía ha recortado su pronóstico de la demanda global de crudo en 550 mil barriles diarios para la segunda mitad del año.
- El evento más importante de agosto fue el Simposio de Jackson Hole, en donde se pudo observar un discurso “dovish” del presidente de la Fed. Powell indicó que se ha logrado progreso hacia el objetivo dual de la institución y que podría llegar a ser apropiado iniciar la reducción de compra de activos este año.
- En China, el riesgo político continuó. No obstante, el sentimiento hacia la región mejoró luego que el gobierno publicara un escrito detallando la directriz y el razonamiento de sus políticas.

Renta variable

- Las acciones globales medidas a través del índice ACWI continuaron acumulando ganancias de 2.5% incluyendo dividendos en el mes.

El índice MSCI Emerging Markets, el MSCI Europa ex-UK y el Topix (Japón) obtuvieron retornos de 2.6%, 2.2% y 3.2%, respectivamente.

- En EE.UU., el índice S&P 500 reflejó ganancias de 3.0%, impulsado, una vez más por acciones de crecimiento gracias a la perspectiva de bajas tasas por mucho más tiempo. Por otro lado, el Dow Jones culminó agosto ganando 1.5%, mientras que mejor comportamiento se evidenció en el Nasdaq 100 tras ganar 4.3%.

Renta fija

- El rendimiento de los bonos a 10 años del Tesoro americano encontró su nivel más bajo desde febrero a principios del mes de agosto en 1.17%, sin embargo, lograron repuntar hasta alcanzar el nivel de 1.31%.
- Los diferenciales de crédito siguen reduciéndose, en especial el segmento de alto rendimiento. Esto indica que los inversionistas están buscando rentabilidad en segmentos más riesgosos.

Otros activos y cambios sugeridos

- A pesar de que la OPEP+ aumentara su producción, la preocupación por la variante delta está pesando sobre el sentimiento y el precio del petróleo. Por ello, las referencias de petróleo, el WTI y el Brent, acumularon pérdidas de -6.9% y -3.2%, respectivamente.

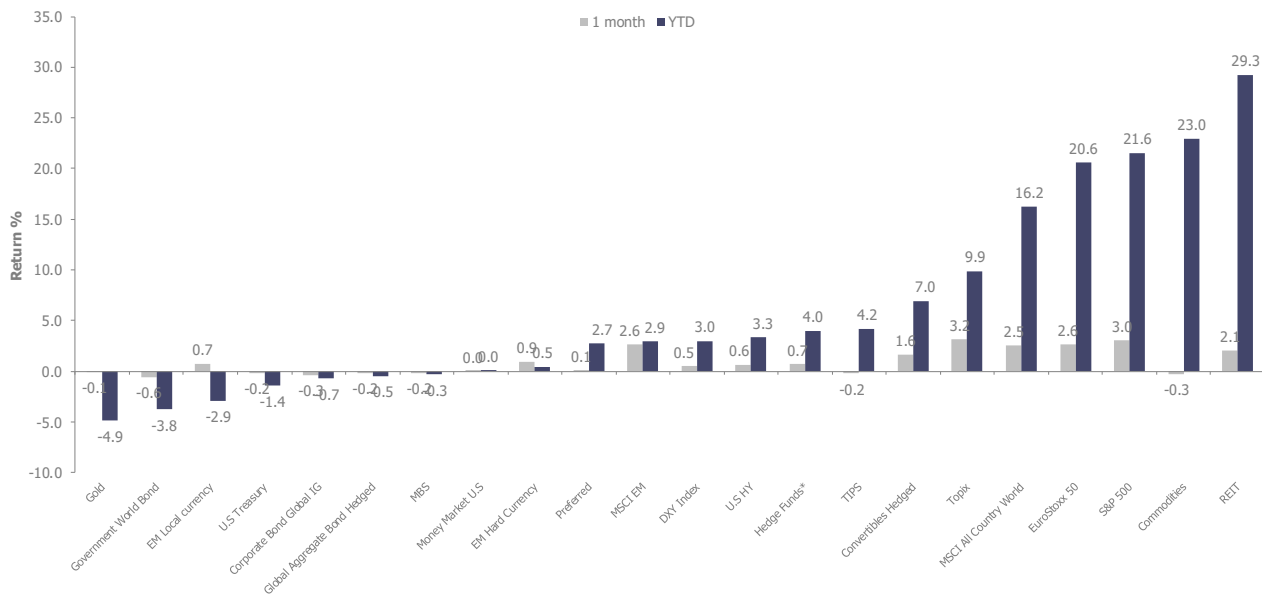
TÉRMINOS Y CONDICIONES APLICABLES

Este documento ha sido elaborado por In On Capital, S.A. ENTIDAD REGULADA Y SUPERVISADA POR LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA REPÚBLICA DE PANAMÁ, con licencia para operar como Casa de Valores No. SMV 296-2014. Este Informe es proporcionado a nuestros clientes a través de nuestro sitio web (www.inoncapital.com); vía email, a través de personal autorizado y debidamente identificado; y/o a través de nuestra plataforma, de uso exclusivo de clientes. Indistintamente reciba este informe, directa o indirectamente, de los medios previstos por In On Capital, S.A., inmediatamente acepta y asume los TÉRMINOS Y CONDICIONES APLICABLES a éstos. Acepta que no podrá copiar, reproducir, corregir, alterar, editar, distribuir o redistribuir a terceras personas, ni realizar ninguna explotación comercial, salvo que medie una autorización expresa de In On Capital, S.A. Este documento está elaborado dentro del marco legal de la jurisdicción que regula a In On Capital, S.A. y no está supuesto a contravenir las regulaciones de otras jurisdicciones. Este informe es una comunicación general y su finalidad es de carácter informativo. No es una publicidad, tampoco constituye una oferta para comprar o vender algún valor, tampoco es una sugerencia o una asesoría de inversión. Todas las opiniones, análisis, precios u otra información contenidos en este documento se proporcionan como un comentario general de mercado y no constituyen asesoramiento de inversión. En virtud de la naturaleza de este informe, In On Capital no asumirá ninguna responsabilidad por el deterioro, pérdidas o daños, incluidos entre otros, pérdidas de utilidades, que puedan derivarse, directamente o indirectamente, al uso o la dependencia de la información que reposa en este informe.

Visión por tipo de activo

Clase de Activo	Visión	Comentarios
Renta Variable	Norte América	— Los resultados corporativos correspondientes al 2Q21 han superado considerablemente las expectativas. Sin embargo, temores de mayor inflación y tasas de interés continúan impulsando la rotación de crecimiento a valor, por lo tanto sugerimos una mezcla de las dos.
	Europa	— La fortaleza del euro y algunos problemas en la distribución de la vacuna han afectado las perspectivas de la región. Sin embargo, las perspectivas a corto plazo son positivas debido a su sensibilidad con el ciclo económico global.
	Mercados Emergentes	^ En términos relativos, la renta variable emergente ofrece un mayor potencial de valorización a precios razonables, en especial Asia emergente. Sin embargo las recientes regulaciones al sector corporativo crean un nivel de incertidumbre adicional.
	Japón	— Valoraciones atractivas, con potencial ante un escenario de recuperación global. Sin embargo, aún recomendamos tener coberturas de moneda.
Renta Fija	Deuda soberana	— Las expectativas de inflación han dejado de aumentar en línea con una perspectiva de inflación transitoria. Preferimos deuda soberana de tasa fija con poca duración.
	Grado de Inversión	— La presencia de un comprador final como la Reserva Federal, reduce los riesgos de liquidez. Sin embargo, se sugiere tener exposición con gestión activa que detecte empresas con balances sólidos.
	Alto rendimiento	— Los diferenciales de crédito se encuentran muy estrechos dejando poco espacio de valorización. Se sugiere tener una gestión activa pues incertidumbre y posibles problemas de solvencia aún persisten.
	Deuda subordinada	∨ Se sugiere mantener calidad en los portafolios, por lo tanto este tipo de activos no es conveniente en entornos de incertidumbre, en especial por temas de solvencia.
	Flexible	^ La renta fija flexible ha sido una buena fuente de retorno. Ante un entorno de recuperación económica podría ajustarse bien ante escenarios desfavorables para la renta fija como el aumento de las tasas nominales.
	Bonos Convertibles	^ Esta clase de activo es atractiva en el momento actual porque participa parcialmente de las valoraciones en las acciones y ofrece un menor riesgo de caída por su naturaleza híbrida.
	Mercados Emergentes	— La capacidad de reacción de todos los países no es la misma. Por lo tanto, la recuperación puede ser más lenta y frágil. Sin embargo, la deuda emergente es atractiva por valoración y un mejor panorama frente a la pandemia gracias a las campañas de vacunación.
Alternativos	Fondos de cobertura	— Debido al momento de ciclo que nos encontramos, consideramos que se deben seleccionar estrategias puntuales de fondos de cobertura como event driven o equity long/short.
	Sector Inmobiliario	— Los REIT's los cuales fueron uno de segmentos mas castigados durante la pandemia, se han beneficiado de la resiliencia y recuperación económica. Se sugiere evitar exposición al sector comercial y de oficinas y sobreponderar la parte residencial, industrial o Datacenters.
	Materias Prima/Otros	— La expectativa de un mayor repunte económico junto con presiones inflacionarias son razones a favor de un mejor comportamiento de las materias primas el cual podría ser duradero.
	Deuda privada	^ Recomendamos sobreponderar la deuda privada. Esta clase de activo provee excelentes beneficios de diversificación, retornos atractivos con muy baja volatilidad y sin correlación con los mercados tradicionales.

Retorno de activos

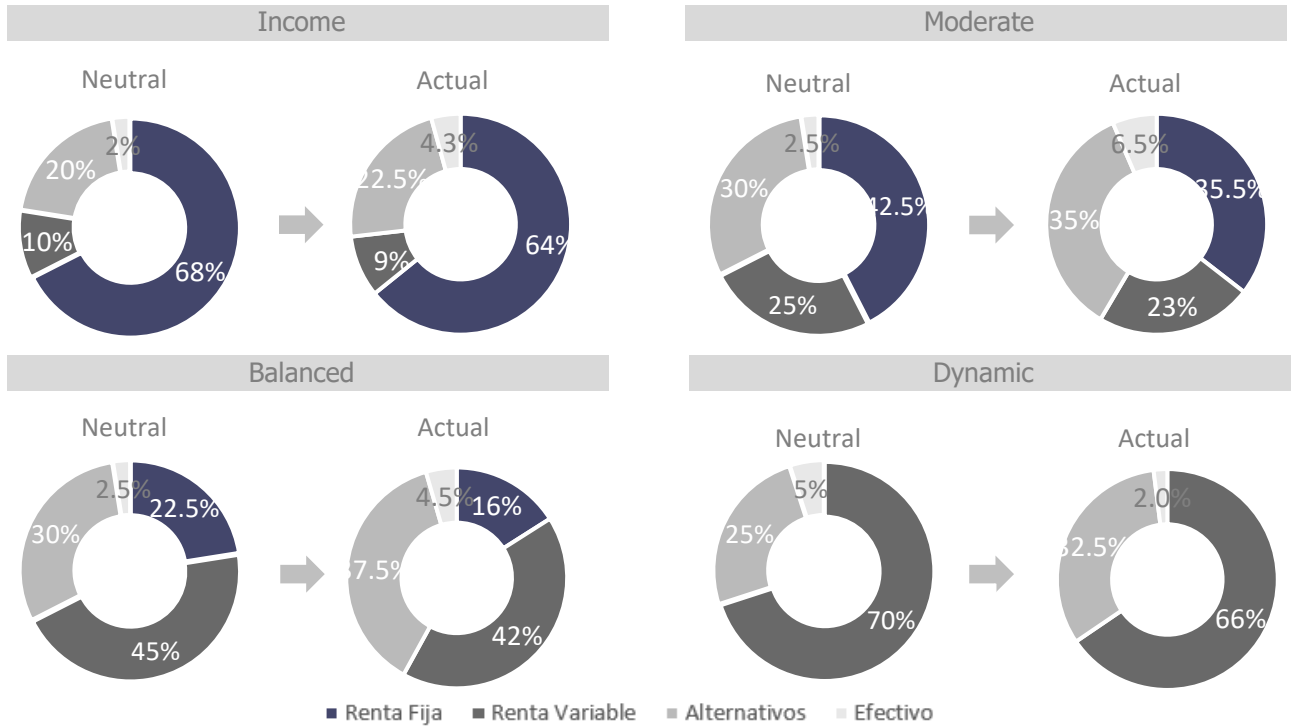


Fuente: Bloomberg, Activos medidos a través de: Global Aggregate Bond = Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index Hedged, Corporate Bond Global IG = iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF, EM Hard Currency = J.P. Morgan EMBI Global Total Return Index, EM Local Currency = J.P. Morgan Government Bond Index Emerging Markets Global, Government World Bond = FTSE World Government Bond Index (WGBI) USD, U.S HY = HYG US Equity, TIPS = Bloomberg Barclays US Govt Inflation Linked Bonds Total Return Index, U.S Treasury = Bloomberg Barclays US Treasury Total Return Unhedged USD, Money Market U.S = ICE BofAML US Treasury Bill Index, MBS = Bloomberg Barclays US MBS Index Total Return Value Unhedged USD, Preferred = PowerShares Preferred Shares UCITS ETF, Convertibles = Bloomberg Barclays Global Convertibles Composite Total Return Hedged USD, SPX 500 = Standard and Poor's 500 Index Total Return, TOPIX = Tokyo Stock Exchange Tokyo Total Return (JPY), EuroStoxx 50 = EURO STOXX 50 Index (EUR), MSCI EM = MSCI Emerging Markets Index, Hedge Funds = Hedge Fund Research HFRX Global Hedge Fund Index, Commodities = Bloomberg Commodity Index, REIT = FTSE NAREIT All Equity REITs Index, DXY Index = U.S. Dollar Index, Gold = GLD US ETF

TÉRMINOS Y CONDICIONES APLICABLES

Este documento ha sido elaborado por In On Capital, S.A. ENTIDAD REGULADA Y SUPERVISADA POR LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA REPÚBLICA DE PANAMÁ, con licencia para operar como Casa de Valores No. SMV 296-2014. Este Informe es proporcionado a nuestros clientes a través de nuestro sitio web (www.inoncapital.com); vía email, a través de personal autorizado y debidamente identificado; y/o a través de nuestra plataforma, de uso exclusivo de clientes. Indistintamente reciba este informe, directa o indirectamente, de los medios previstos por In On Capital, S.A., inmediatamente acepta y asume los TÉRMINOS Y CONDICIONES APLICABLES a éstos. Acepta que no podrá copiar, reproducir, corregir, alterar, editar, distribuir o redistribuir a terceras personas, ni realizar ninguna explotación comercial, salvo que medie una autorización expresa de In On Capital, S.A. Este documento está elaborado dentro del marco legal de la jurisdicción que regula a In On Capital, S.A. y no está supuesto a contravenir las regulaciones de otras jurisdicciones. Este informe es una comunicación general y su finalidad es de carácter formativo. No es una publicidad, tampoco constituye una oferta para comprar o vender algún valor, tampoco es una sugerencia o una asesoría de inversión. Todas las opiniones, análisis, precios u otra información contenidos en este documento se proporcionan como un comentario general de mercado y no constituyen asesoramiento de inversión. En virtud de la naturaleza de este informe, In On Capital no asumirá ninguna responsabilidad por el deterioro, pérdidas o daños, incluidos entre otros, pérdidas de utilidades, que puedan derivarse, directamente o indirectamente, al uso o la dependencia de la información que reposa en este informe.

Perfiles de inversión



Portafolios modelo

	Income	Moderate	Balanced	Dynamic
Efectivo	4%	7%	4%	2%
Renta fija	64%	36%	16%	0%
Deuda soberana	11%	4%	0%	0%
Grado de inversión	19%	5%	0%	0%
High yield	5%	4%	2%	0%
ME moneda local	3%	3%	2%	0%
ME moneda fuerte	6%	4%	2%	0%
Deuda subordinada	0%	0%	0%	0%
Otros*	20%	15%	10%	0%
Renta Variable	9%	23%	42%	66%
Norte América	5%	12%	21%	33%
Europa	2%	5%	9%	13%
Japón	1%	2%	3%	4%
Mercados Emergentes	1%	4%	8%	13%
Otros**	0%	1%	2%	3%
Inversiones alternativas	23%	35%	38%	33%

Los porcentajes pueden no sumar la totalidad indicada por efectos de aproximaciones en los decimales.

*Otros como bonos convertibles, hipotecas, bonos catastrófico, senior loans y fondos flexibles., **Renta variable global

TÉRMINOS Y CONDICIONES APLICABLES

Este documento ha sido elaborado por In On Capital, S.A. ENTIDAD REGULADA Y SUPERVISADA POR LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA REPÚBLICA DE PANAMÁ, con licencia para operar como Casa de Valores No. SMV 296-2014. Este Informe es proporcionado a nuestros clientes a través de nuestro sitio web (www.inoncapital.com); vía email, a través de personal autorizado y debidamente identificado; y/o a través de nuestra plataforma, de uso exclusivo de clientes. Indistintamente reciba este informe, directa o indirectamente, de los medios previstos por In On Capital, S.A., inmediatamente acepta y asume los TÉRMINOS Y CONDICIONES APLICABLES a éstos. Acepta que no podrá copiar, reproducir, corregir, alterar, editar, distribuir o redistribuir a terceras personas, ni realizar ninguna explotación comercial, salvo que medie una autorización expresa de In On Capital, S.A. Este documento está elaborado dentro del marco legal de la jurisdicción que regula a In On Capital, S.A. y no está supuesto a contravenir las regulaciones de otras jurisdicciones. Este informe es una comunicación general y su finalidad es de carácter formativo. No es una publicidad, tampoco constituye una oferta para comprar o vender algún valor, tampoco es una sugerencia o una asesoría de inversión. Todas las opiniones, análisis, precios u otra información contenidos en este documento se proporcionan como un comentario general de mercado y no constituyen asesoramiento de inversión. En virtud de la naturaleza de este informe, In On Capital no asumirá ninguna responsabilidad por el deterioro, pérdidas o daños, incluidos entre otros, pérdidas de utilidades, que puedan derivarse, directamente o indirectamente, al uso o la dependencia de la información que reposa en este informe.