

Vision de activos In On Capital

Asset Class	underweight	neutral	overweight
Equity			
North America			
Europe			
EM			

Equity Sectors	underweight	neutral	overweight
Consumer Staples			
Health Care			
Telcom Services			
Utilities			
Consumer Disc.			
Energy			
Financials			
Industrials			
Technology			
Materials			

La inflación medida por el IPC siguió disminuyendo en mayo, en parte debido a efectos de base favorables. La fuerte caída de los precios de la energía y la ralentización del crecimiento de los precios de los alimentos fueron los principales factores. La inflación subyacente también se moderó, pero mostró más rigidez que la inflación general, ya que los precios de la vivienda aún no han bajado significativamente. La muy esperada reunión de la Reserva Federal confirmó una pausa tras más de un año de subidas de tipos, pero también dejó claro a los inversores que aún no se vislumbraba un giro. El mercado sigue siendo complaciente y cree en un aterrizaje suave.

Por otro lado, hay muchos aspectos negativos en los que centrarse. Los tipos de interés son mucho más altos que hace un año y la Reserva Federal ha señalado que seguirán más altos durante más tiempo, las condiciones crediticias se están endureciendo, los inventarios siguen en modo de corrección y los principales indicadores económicos gritan en rojo. Sigue habiendo muchos riesgos económicos a escala mundial, a pesar del reciente optimismo de los mercados. Nos mantenemos neutrales frente al posicionamiento de la Renta Variable, aunque reconocemos que hay una mejora en la situación técnica del mercado, pero mantenemos la cautela, ya que creemos que el último ciclo de subidas rápidas y furiosas ha creado muchos vientos en contra y grietas.

Ante cualquier pregunta puede comunicarse con nosotros a través de research@inoncapital.com y nuestras redes sociales de [LinkedIn](#) y [Twitter](#).

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 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.
