

RESUMEN DE LA SEMANA PASADA

Las acciones cayeron durante la semana, y el S&P bajó -2.11%. El rendimiento de los bonos no ha dejado de subir en los últimos tres meses, desde el comienzo del verano. El rendimiento del bono de referencia del Tesoro a 10 años (US10Y) alcanzó recientemente un hito significativo, al cerrar el miércoles en el 4,25%. Esta tasa es la más alta observada desde 2008. A continuación, se produjo un aumento nocturno de 4 puntos básicos, situando el rendimiento en el 4,29%. Este repunte de los rendimientos de los bonos se produce tras la reciente publicación de las actas del FOMC. Las minutas subrayaron la posible necesidad de nuevas subidas de las tasas de interés debido a la persistencia de los índices de inflación que superan el objetivo a largo plazo del Comité y a un mercado laboral constreñido. Las minutas subrayaron la incertidumbre reinante sobre el impacto global de los anteriores ajustes de la política monetaria en la economía. El Comité subrayó la necesidad de una comunicación transparente sobre su enfoque de la política monetaria basado en los datos y su inquebrantable dedicación al logro del objetivo de inflación del

2%. Los inversores evalúan ahora con atención el escenario actual, sopesando las implicaciones del aumento de los rendimientos frente a las valoraciones de las acciones. A pesar de algunas turbulencias en el mercado de renta variable en agosto, la afluencia de datos económicos sólidos sigue siendo constante. Muchos inversores se inclinan por comprar durante las caídas, anticipando que la Reserva Federal concluirá en breve su fase de subida de tasas. Algunos participantes en el mercado sostienen que los rendimientos a 10 años superiores al 4% ofrecen una perspectiva de compra lucrativa, especialmente si se yuxtaponen a los rendimientos potenciales de unas acciones sobrevaloradas.

En Estados Unidos, las ventas al por menor de julio superaron las expectativas, registrando un aumento intermensual del 0,7%. Este crecimiento se atribuye a la inquebrantable confianza de los consumidores, que sigue fortaleciendo la economía. El sector del automóvil y los segmentos de salud y cuidado personal contribuyeron notablemente a este crecimiento. Además, las

promociones del Prime Day de Amazon amplificaron aún más las ventas. Sobre la base de este rendimiento de las ventas minoristas, ING Economic and Financial Analysis predice una tasa de crecimiento potencial del PIB del 3% para el tercer trimestre. Sin embargo, no se pueden descartar retos futuros.

En el panorama de los beneficios empresariales, Home Depot, destacado minorista estadounidense, vio subir el precio de sus acciones un 0,7%, hasta 332 dólares, tras presentar unos beneficios que superaron las expectativas del mercado. El Consejero Delegado de la empresa, Ted Decker, destacó la mejora secuencial de las ventas comparables, atribuyendo una parte significativa al repunte estacional del segundo trimestre. Además, Home Depot mantuvo sus perspectivas financieras para todo el año, beneficiándose de una reducción de los costes gracias a que los proveedores se abstuvieron de aumentar las exigencias de precios.

FLUCTUACIONES Y DATOS MACROECONÓMICOS

FECHAS CLAVE DE LA SEMANA PASADA

15 de agosto

UU: Avance de las ventas minoristas
0,7% frente al 0,40% previsto

16 de agosto

EE.UU.: Viviendas iniciadas
1452.000 frente a los 1445.000 previstos

UU: Actas de la reunión del FOMC

EE.UU.: Producción industrial intermensual
1% frente al 0,30% previsto

17 de agosto

EE.UU.: Peticiones iniciales de subsidio de desempleo
239.000 frente a los 230.000 previstos

GLOBAL EQUITY INDICES	Last	5 Days	1 Month	YTD
MSCI WORLD	2,897.50	-2.53% 📉	-4.33%	11.33%
MSCI EM	964.44	-3.34% 📉	-4.94%	0.84%
MSCI EM LATIN AMERICA	2,353.33	-2.99% 📉	-6.17%	10.57%
MSCI AC ASIA x JAPAN	610.21	-3.76% 📉	-5.26%	-1.46%
USA				
S&P 500 INDEX	4,369.71	-2.11% 📉	-3.67%	13.81%
NASDAQ COMPOSITE	13,290.78	-2.59% 📉	-5.29%	26.98%
DOW JONES INDUS. AVG	34,500.66	-2.21% 📉	-2.06%	4.08%
EUROPE				
STXE 600 (EUR) Pr	448.44	-2.34% 📉	-3.64%	5.54%
Euro Stoxx 50 Pr	4,212.95	-2.51% 📉	-4.06%	11.05%
DAX INDEX	15,574.26	-1.63% 📉	-3.73%	11.86%
CAC 40 INDEX	7,164.11	-2.40% 📉	-3.61%	10.66%
FTSE MIB INDEX	27,761.98	-1.81% 📉	-3.79%	17.10%
IBEX 35 INDEX	9,267.70	-1.77% 📉	-3.17%	12.62%
SWISS MARKET INDEX	10,839.06	-2.19% 📉	-3.29%	1.02%
FTSE 100 INDEX	7,262.43	-3.48% 📉	-5.24%	-2.54%
RTS Index	1,047.03	4.61% 📈	3.42%	7.87%
ASIA				
NIKKEI 225	31,450.76	-3.15% 📉	-2.64%	20.53%
HANG SENG INDEX	17,950.85	-5.89% 📉	-5.89%	-9.25%
CSI 300 INDEX	3,784.00	-2.58% 📉	-0.99%	-2.26%
S&P BSE SENSEX INDEX	64,948.66	-1.13% 📉	-2.60%	6.75%
LATAM				
S&P/BMV IPC	53,194.39	-0.09% ➡	-0.95%	9.76%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	115,408.50	-2.25% 📉	-4.00%	5.17%
MSCI COLCAP INDEX	1,132.66	-1.29% 📉	-3.43%	-11.93%
S&P/CLX IPSA (CLP) TR	6,133.27	-2.50% 📉	-2.66%	16.56%

EQUITIES SECTORS	Last	5 Days	1 Month	YTD
MSCI WORLD/INF TECH	513.85	-1.09% 📉	-6.56%	30.61%
MSCI WORLD/HLTH CARE	344.88	-1.81% 📉	-2.30%	-0.07%
MSCI WORLD/ENERGY	248.22	-1.82% 📉	2.97%	0.87%
MSCI WORLD/UTILITY	143.40	-2.29% 📉	-7.66%	-6.12%
MSCI WORLD/CON STPL	270.71	-2.33% 📉	-3.69%	0.34%
MSCI WRLD/COMM SVC	85.62	-2.89% 📉	-0.66%	28.44%
MSCI WORLD/INDUSTR	329.20	-3.09% 📉	-4.50%	10.03%
MSCI WORLD/FINANCEVAL	101.57	-3.33% 📉	-4.66%	-4.10%
MSCI WORLD/MATERIAL	312.83	-3.75% 📉	-5.71%	0.65%
MSCI WORLD/CONS DIS	356.52	-4.15% 📉	-5.24%	22.43%
MSCI WORLD BANK INDEX	90.90	-4.37% 📉	-6.25%	-1.33%
PHILA GOLD & SILVER INDX	111.68	-6.37% 📉	-11.71%	-7.60%
US RATES	Last	5 Days Close	12M Close	
2Y	4.94	4.89	0.05	3.20
5Y	4.39	4.30	0.08	3.03
10Y	4.25	4.15	0.10	2.88
BONDS CREDIT SPREAD	5 Days Close		12M Close	
EM Bonds Spread	358.01	336.0	22.0	412.29
HY Bonds Spread	445.00	430.0	15.0	470.00
BBB 10Yr Spread	191.54	180.6	10.9	224.23
CoCos Spread	394.10	383.3	10.8	373.30
FIXED INCOME	5 Days		1 Month YTD	
US High Yield	2,310.41	-0.82% 📉	-0.79%	5.69%
EM Bonds USD	1,094.95	-1.45% 📉	-2.02%	2.00%
EM Local Currency	126.55	-1.44% 📉	-3.18%	5.00%
CoCos USD	117.51	-1.01% 📉	-1.60%	2.34%
IG BBB 3-5yr USD	327.62	-0.82% 📉	-2.21%	0.26%
IG AA Corp USD	251.01	-0.84% 📉	-3.04%	1.90%

COMMODITIES	Last	5 Days	1 Months	YTD
CRB INDEX	275.48	-1.52% 📉	-0.36%	-0.82%
WTI	81.25	-2.33% 📉	7.26%	1.23%
Brent	85.65	-3.04% 📉	8.82%	5.29%
US Natural Gas	2.55	-7.91% 📉	-2.97%	-42.99%
S&P GSCI Precious Metal	2,492.75	-1.41% 📉	-4.69%	4.03%
Gold	1,889.32	-1.28% 📉	-4.52%	3.58%
Silver	22.75	0.28% ➡	-9.20%	-5.03%
Platinum	914.58	-0.16% ➡	-7.28%	-14.87%
Palladium	1,257.57	-3.19% 📉	-4.70%	-29.85%
S&P GSCI Ind Metal Index	404.09	-1.11% 📉	-2.69%	-10.43%
Aluminum	2,137.00	-1.77% 📉	-3.02%	-10.13%
Copper	8,213.75	-0.51% ➡	-2.74%	-1.81%
Nickel	19,907.00	-0.23% ➡	-4.48%	-33.39%
S&P GSCI Agriculture	402.94	-0.10% ➡	-5.97%	-14.37%
CURRENCIES	Last	5 Days	1 Month	YTD
CHF vs. USD	0.8820	-0.60% 📉	-2.76%	4.82%
JPY vs. USD	145.3900	-0.30% 📉	-4.51%	-9.82%
CAD vs. USD	1.3553	-0.83% 📉	-2.83%	0.01%
EUR vs. USD	1.0873	-0.69% 📉	-3.17%	1.57%
GBP vs. USD	1.2734	0.30% 📈	-2.32%	5.39%
AUD vs. USD	0.6406	-1.39% 📉	-5.95%	-5.97%
BRL vs. USD	4.9703	-1.26% 📉	-3.16%	6.24%
MXN vs. USD	17.0559	-0.28% 📉	-1.79%	14.33%
COP vs. USD	4,130.84	-3.92% 📉	-3.25%	17.47%
CNY vs. USD	7.2845	-0.62% 📉	-1.35%	-5.30%
EUR vs. CHF	0.9593	0.05% 📈	0.38%	3.15%
DOLLAR INDEX	103.3750	0.52% 📈	3.44%	-0.14%
BITCOIN	26,188.32	-10.23% 📉	-11.93%	58.34%

FECHAS CLAVE DE LA PRÓXIMA SEMANA

22 de agosto

UU: Ventas de viviendas existentes
Previsto en 4,15 millones

23 de agosto

UU: Ventas de viviendas nuevas
Previsto en 709.000

23 de agosto

EE.UU.: Peticiones iniciales de subsidio de desempleo
Previsto en 239.000

UU: Pedidos de bienes duraderos
Previsto en -4,00%.

25 de agosto

EE: U. de Mich. Sentiment
Se espera un 71,2

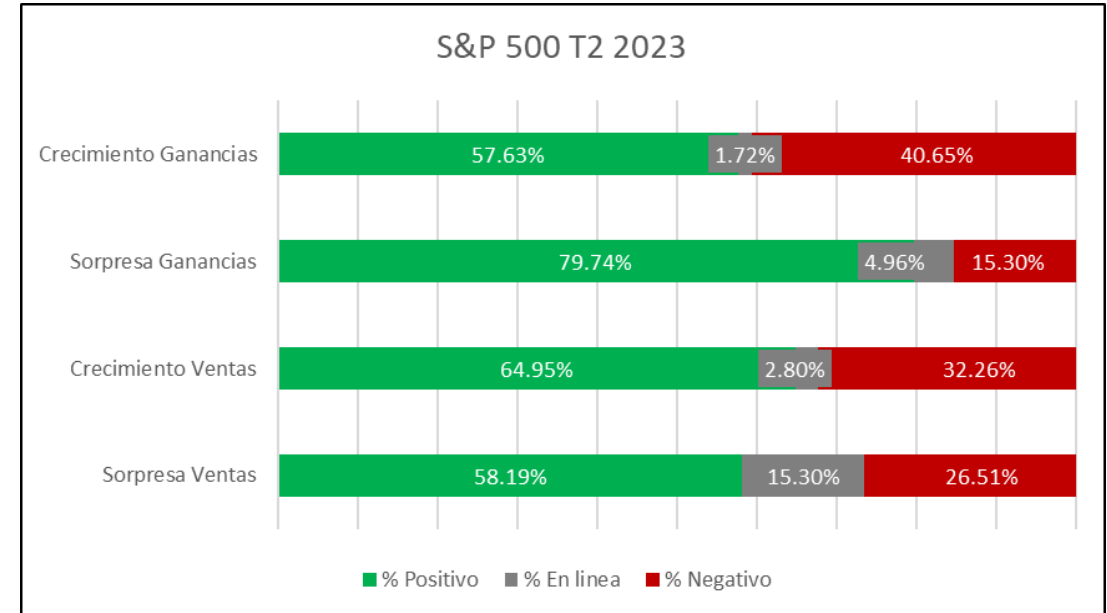
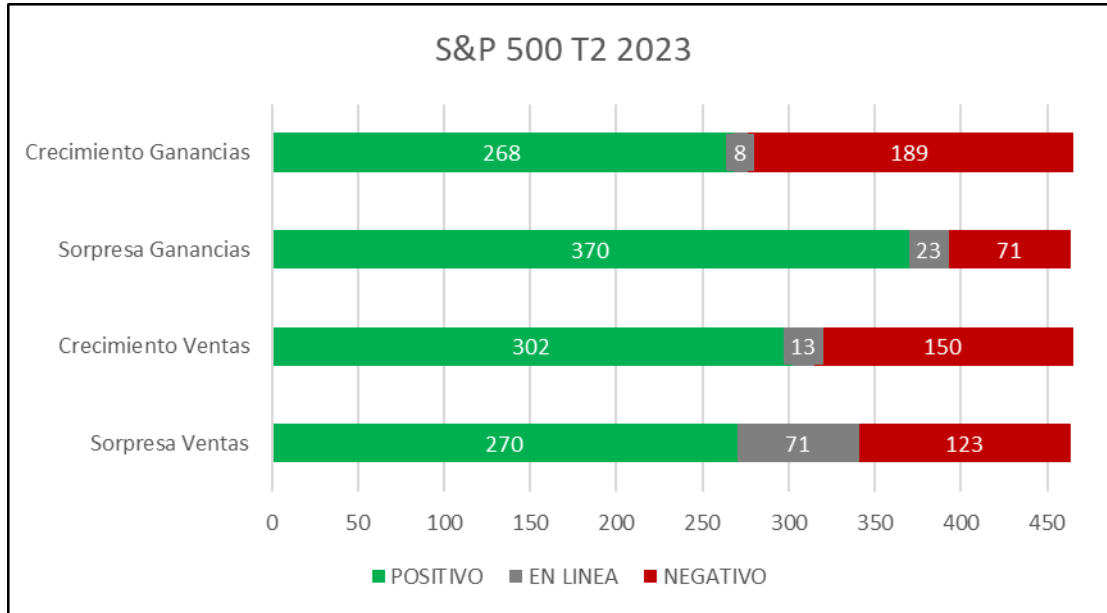
RESULTADOS DE LA SEMANA PASADA

FECHA	EMPRESA	ESTIMACIÓN		ACTUAL		DIFERENCIA	
		EPS	REV	EPS	REV	EPS	REV
08/15/2023	AGILENT TECHNOLOGIES INC	\$1.36	\$1.66 B	\$1.43	\$1.67 B	5.0%	0.8%
08/15/2023	CARDINAL HEALTH INC	\$1.49	\$52.68 B	\$1.55	\$53.45 B	4.0%	1.5%
08/15/2023	HOME DEPOT INC	\$4.46	\$42.13 B	\$4.65	\$42.92 B	4.4%	1.9%
08/15/2023	JACK HENRY & ASSOCIATES INC	\$1.19	\$0.51 B	\$1.34	\$0.52 B	12.9%	1.0%
08/16/2023	AMCOR PLC-CDI	\$0.18	\$3.80 B	\$0.19	\$3.67 B	5.5%	-3.4%
08/16/2023	CISCO SYSTEMS INC	\$1.06	\$15.05 B	\$1.14	\$15.20 B	7.6%	1.0%
08/16/2023	SYNOPSYS INC	\$2.75	\$1.48 B	\$2.88	\$1.49 B	4.8%	0.2%
08/16/2023	TJX COMPANIES INC	\$0.76	\$12.44 B	\$0.85	\$12.76 B	11.4%	2.6%
08/17/2023	TAPESTRY INC	\$0.97	\$1.65 B	\$0.95	\$1.62 B	-2.0%	-2.1%
08/17/2023	WALMART INC	\$1.70	\$159.72 B	\$1.84	\$161.63 B	8.4%	1.2%

RESULTADOS DE LA PRÓXIMA SEMANA

FECHA	EMPRESA	ESTIMACIÓN		ACTUAL		DIFERENCIA	
		EPS	REV	EPS	REV	EPS	REV
08/21/2023	NORDSON CORP	\$2.32	\$0.67 B				
08/22/2023	LOWE'S COS INC	\$4.50	\$25.02 B				
08/22/2023	MEDTRONIC PLC	\$1.11	\$7.57 B				
08/23/2023	ADVANCE AUTO PARTS INC	\$1.75	\$2.67 B				
08/23/2023	ANALOG DEVICES INC	\$2.52	\$3.10 B				
08/23/2023	AUTODESK INC	\$1.73	\$1.32 B				
08/23/2023	BATH & BODY WORKS INC	\$0.36	\$1.58 B				
08/23/2023	NETAPP INC	\$1.07	\$1.41 B				
08/23/2023	NVIDIA CORP	\$2.07	\$11.04 B				
08/24/2023	DOLLAR TREE INC	\$0.87	\$7.21 B				
08/24/2023	INTUIT INC	\$1.46	\$2.64 B				
08/24/2023	ULTA BEAUTY INC	\$5.85	\$2.51 B				

2T 2023 - RESULTADOS



- El 93% de las empresas del S&P 500 han presentado resultados, con un 80% superando las estimaciones de beneficios, marcando el porcentaje más alto desde el 3T 2021 y superando las medias de 5 y 10 años. Sin embargo, el índice sigue experimentando su mayor caída interanual de beneficios desde el 3T 2020, con un descenso del -5,2% en el trimestre, a pesar del crecimiento en ocho de los once sectores.

2T 2023 - RESULTADOS

Crecimiento Ganancias				
	Positivo	En línea	Negativo	%
S&P 500	268	8	189	-7.74%
Materiales	8	0	21	-29.25%
Industriales	40	1	25	6.28%
Productos Basicos	23	1	3	6.03%
Energia	8	0	18	-51.42%
Tecnologia	43	1	25	-2.52%
Consumo Discrecional	31	1	13	39.04%
Comunicacion	15	0	7	14.39%
Financiero	35	2	22	5.63%
Salud	34	1	27	-27.85%
Servicios Publicos	13	0	17	1.78%
Inmuebles	18	1	11	8.74%

Sorpresa Ganancia				
	Positivo	En línea	Negativo	%
S&P 500	370	23	71	7.43%
Materiales	21	0	8	7.89%
Industriales	49	6	11	7.54%
Productos Basicos	24	1	2	6.84%
Energia	20	1	5	3.42%
Tecnologia	61	6	2	6.16%
Consumo Discrecional	37	0	8	21.39%
Comunicacion	20	0	2	7.59%
Financiero	43	1	14	7.21%
Salud	57	0	5	5.00%
Servicios Publicos	19	4	7	7.75%
Inmuebles	19	4	7	3.01%

Crecimiento Ventas				
	Positivo	En línea	Negativo	%
S&P 500	302	13	150	0.82%
Materiales	8	0	21	-12.89%
Industriales	47	0	19	3.76%
Productos Basicos	24	0	3	4.27%
Energia	6	1	19	-28.88%
Tecnologia	43	5	21	-0.85%
Consumo Discrecional	31	2	12	12.42%
Comunicacion	14	2	6	3.42%
Financiero	47	0	12	12.04%
Salud	43	2	17	5.44%
Servicios Publicos	11	1	18	-3.44%
Inmuebles	28	0	2	6.39%

Sorpresa Ventas				
	Positivo	En línea	Negativo	%
S&P 500	270	71	123	1.97%
Materiales	6	4	19	-2.57%
Industriales	42	6	18	1.84%
Productos Basicos	13	5	9	0.76%
Energia	10	4	12	0.18%
Tecnologia	45	15	9	1.06%
Consumo Discrecional	32	5	8	3.64%
Comunicacion	7	4	11	0.70%
Financiero	35	15	8	5.00%
Salud	48	4	10	2.67%
Servicios Publicos	13	0	17	-0.93%
Inmuebles	19	9	2	2.81%

Vision de Activos In On Capital

Asset Class	U	N	O
Renta Fija		■	
Renta Variable		■	
Alternativos		■	
Regions (Equity)	U	N	O
North America		■	
Europe			■
Emerging Markets			■
Japan	■		
Equity Sectors	U	N	O
Consumer Staples			■
Health Care		■	
Telcom Services			■
Utilities	■		
Consumer Disc.		■	
Energy		■	
Financials		■	
Industrials			■
Technology			■
Materials	■		

La rebaja de la calificación de EE.UU. por parte de Fitch no es una sorpresa para nuestros clientes que han estado leyendo nuestros informes. Refleja la degradación de la situación macroeconómica de EE.UU. y las dificultades a las que se enfrentará en este entorno de tipos de interés altos y elevado apalancamiento. Este anuncio ha sido un catalizador para una semana negativa y una posible consolidación a corto plazo tras muchas semanas de subida.

El riesgo de un aterrizaje brusco inminente parece haber desaparecido tras la publicación del PIB del cuarto trimestre. No obstante, sigue habiendo riesgos a corto plazo. La inflación siguió moderándose en junio, y tanto la inflación general como la subyacente sorprendieron a la baja. El sector de la vivienda fue el que más contribuyó al aumento, representando más del 70% del crecimiento mensual de los precios. La inflación sigue estando muy por encima del objetivo del 2% y la Reserva Federal podría volver a subir los tipos y mantenerlos altos durante un tiempo antes de cambiar de dirección.

El mercado está bien orientado técnicamente y la tendencia es alcista a medio plazo. No obstante, el panorama técnico a largo plazo y una frágil situación macroeconómica con tipos de interés elevados, condiciones crediticias restrictivas e indicadores adelantados negativos nos obligan a mantener la cautela.

¿Qué dice el Análisis Técnico?

Comentamos constantemente nuestras opiniones sobre el mercado a través de nuestros informes semanales, apoyándonos en diferentes aspectos fundamentales y macroeconómicos. A pesar de que no mencionamos necesariamente el aspecto técnico del mercado y cómo se comportan los precios, sigue siendo un aspecto que vigilamos constantemente para compararlo con nuestras opiniones fundamentales. El análisis técnico y el fundamental no son necesariamente opuestos, lo vemos mucho más como un complemento a nuestra visión que debe confirmar nuestro análisis fundamental.

El análisis fundamental se centra en evaluar el valor intrínseco de un activo basándose en factores fundamentales, mientras que el análisis técnico se basa en datos históricos de precios y volúmenes para identificar patrones y tendencias que puedan indicar posibles movimientos de precios. Los movimientos de precios son el resultado del sentimiento de los inversores en previsión de situaciones fundamentales, por lo que el estudio del análisis técnico se considera un indicador adelantado de la situación económica.

En este informe, estamos analizando los diferentes aspectos técnicos del mercado con el fin de obtener una visión completa de lo que podría estar haciendo el mercado de renta variable a corto (1-2 meses), medio (3-6 meses) y largo plazo (6-18 meses).

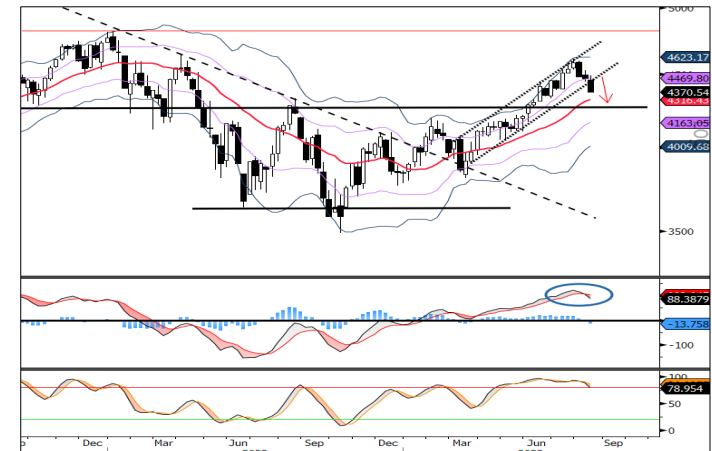
Gráfico 1 : S&P 500 (4'369.57) / Gráfico Trimestral (6-18 Meses)



Gráfico 2 : S&P 500 (4'369.57) / Gráfico Mensual / (3-6 Meses)



Gráfico 3 : S&P 500 (4'369.57) / Gráfico Semanal (1-2 Meses)



EL TEMA DE LA SEMANA


El S&P 500 está más cerca del final de un mercado alcista a largo plazo que del comienzo de uno nuevo

Según los medios financieros y los periódicos, el mercado parece cambiar constantemente de alcista a bajista y de bajista a alcista cuando los precios fluctúan más de un 20%. Según el análisis técnico, los mercados alcistas y bajistas se definen principalmente por las líneas de tendencia y no por las fluctuaciones porcentuales, razón por la cual llegamos a conclusiones diferentes de las de los medios financieros.

S&P 500 GRÁFICO A LARGO PLAZO (gráfico 1) / 6-18M

El gráfico trimestral tiene por objeto proporcionar a los inversores a largo plazo la tendencia a largo plazo, ya que cada vela corresponde a un trimestre entero. Observando el gráfico, los precios siguen bien instalados en el mercado alcista a largo plazo que se inició en 2009. De hecho, la caída del mercado de 2022, cercana al -25%, no corresponde a un mercado bajista, sino más bien a un movimiento de corrección de la potente subida de los precios durante el periodo post-crisis. Desde los mínimos de octubre de 2022, los precios han rebotado tres trimestres consecutivos desde la parte inferior del canal ascendente (canal negro en el gráfico trimestral). A pesar de este fuerte y brusco rebote, los indicadores MACD y estocástico (paneles inferiores) están perdiendo impulso y empiezan a formar divergencias bajistas con los precios.

A menos que los precios se aceleren fuertemente por encima de los máximos de julio de 2023 en 4'610, la formación actual parece un proceso de máximo potencial en una formación de doble techo. A estos niveles, tras 14 años de mercado alcista y una situación fundamental compleja... dudamos que el mercado sea capaz de ofrecer un rendimiento anual de dos dígitos a largo plazo. Consideramos la situación actual más como el final de un mercado alcista a largo plazo, que como el comienzo de uno nuevo.

Visión Técnica a Largo Plazo (6-18M): Proceso de tope en un mercado alcista a largo plazo 

S&P 500 GRÁFICO A MEDIO PLAZO (gráfico 2) / 3-6M

La situación para los próximos 3 a 6 meses parece muy dudosa y dependerá de la evolución y volatilidad de los precios durante los próximos 2-3 meses. En cualquier caso, viendo la fluctuación de precios de este mes (sabiendo que tendríamos que terminar el mes para tener una visión más clara) podríamos argumentar por lo menos 1 o 2 meses de corrección. La vela del mes pasado alcanzó la banda de Bollinger superior correspondiente a 2 desviaciones estándar de la media móvil de 20 meses (media móvil roja). El indicador MACD está formando una divergencia bajista con los precios (primer panel debajo del gráfico), el indicador estocástico (segundo panel debajo del gráfico) está alcanzando el territorio de sobrecompra en 80 y la vela de este mes está formando un patrón envolvente bajista al recuperar completamente la vela del mes pasado.

EL TEMA DE LA SEMANA

Vemos que los precios fluctúan hacia la Media Móvil de 20 meses (línea roja) situada actualmente en la zona de 4'200. Esta zona de soporte será importante. Esta zona de soporte será importante, los precios tendrán que mantener esos niveles con el fin de seguir teniendo posibilidades de desafiar los máximos de julio de 2023.

Visión técnica a medio plazo (3-6M) : Neutro →

S&P 500 GRÁFICO A CORTO PLAZO (gráfico 3) / 1-2M

Tras una subida del 20% desde mediados de marzo hasta finales de julio, los precios han estado en corrección durante las últimas 3 semanas y ahora muestran signos concretos de una mayor corrección a la baja. Los precios están rompiendo a la baja el canal ascendente (línea de tendencia ascendente punteada), el indicador MACD está cruzando su señal a la baja (primer panel del gráfico inferior) y el estocástico se encuentra en una zona de situación de sobrecompra extrema.

A menos que se produzca un fuerte e inminente cambio de tendencia la semana que viene, los precios deberían corregir a la baja hacia la antigua zona de resistencia (ahora soporte) de 4.200-4.300 euros. Cualquier ruptura por debajo de esos niveles abriría la puerta a más caídas hacia la banda inferior de Bollinger en torno a los 4.000 euros.

Visión técnica a corto plazo (1-2M) : Negativa ↘

Conclusión : El mercado está en modo de corrección a corto plazo y los precios deberían desafiar pronto los niveles de 4'200-4'300 (si no se produce un fuerte retroceso la semana que viene). Esta zona de soporte debería mantener los precios para evitar una corrección más profunda hacia los 4.000 y permitir la posibilidad de que los precios suban por encima del máximo de julio en algún momento de este año. En definitiva, el mercado alcista a largo plazo seguirá vigente mientras los precios no superen los mínimos de octubre en 3.580.

EL TEMA DE LA SEMANA

Los indicadores de amplitud no confirman la reciente fortaleza del mercado

El indicador de amplitud proporciona información sobre la salud y la dirección generales de un mercado midiendo el número de activos que avanzan y retroceden dentro de un índice o sector de mercado concreto. Son especialmente útiles para calibrar la participación de un gran número de valores en los movimientos del mercado. Pueden proporcionar pistas sobre el sentimiento del mercado, confirmaciones de tendencias y posibles retrocesos.

En este aspecto, el número de miembros del S&P 500 que se han situado por encima de su media móvil de 200 días ha sido decepcionante en comparación con el comportamiento del mercado (gráfico 4). El reciente máximo de julio es un 10% superior al máximo de febrero. Sin embargo, en el mismo periodo, el número de miembros que han estado por encima de su media móvil de 200 días ha descendido un -2,6%... pasando del 78,6% en febrero al 76,4% en julio.

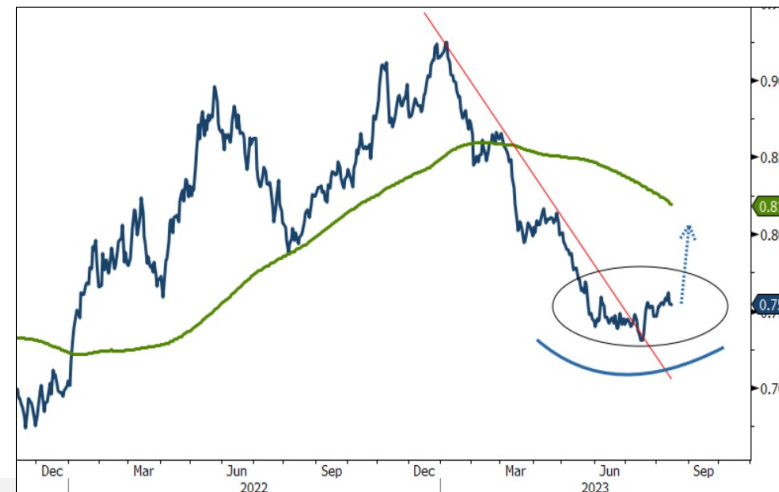
Las acciones "value" deberían tener un periodo de recuperación frente a las acciones de crecimiento

En cuanto al estilo de inversión, los valores de valor se han estabilizado frente a los de crecimiento desde finales de julio y parecen estar tocando fondo (gráfico 5). Teniendo en cuenta la debilidad actual del mercado y la perspectiva a corto plazo que hemos descrito anteriormente, estamos a favor de un rendimiento inferior de los valores de crecimiento en la corrección actual y de una recuperación de los valores de valor frente a los de crecimiento.

Gráfico 4 : S&P 500 (4'464.05); % de empresas por encima de su MA de 200 días



Gráfico 5: Ratio MSCI Value vs. MSCI Growth



Solo para uso del receptor - Esta presentación no es para el uso o distribución al público en general.

EL TEMA DE LA SEMANA

La relación entre renta variable y renta fija empieza a deteriorarse... pero sigue siendo sólida a largo plazo

Si comparamos el índice S&P 500 con el índice de rentabilidad total de las empresas estadounidenses a 1-5 años, la tendencia a largo plazo sigue siendo claramente favorable al mercado de renta variable (gráfico 6). El índice ha alcanzado el máximo del año pasado y sigue muy por encima de la media móvil de 200 semanas (línea verde del gráfico 6). Sin duda, es demasiado pronto para sacar conclusiones sobre la situación a largo plazo desde un punto de vista puramente técnico.

El aspecto a corto plazo del ratio está confirmando el hecho de que la renta variable debería seguir corrigiendo frente a la renta fija durante las próximas semanas. **El ratio podría caer hacia la media móvil de 200 días del gráfico diario (media móvil verde), lo que correspondería a un rendimiento inferior del 5-6% para las próximas semanas** (gráfico 7). Una caída por debajo de este nivel empezaría a deteriorar la tendencia a largo plazo y pondría en duda la continuación de la rentabilidad superior de la renta variable durante el resto del año.

Gráfico 6 : S&P 500 vs. US CORP 1-5Yrs Bonds / Gráfico semanal
Media móvil de 200 semanas; Media móvil de 50 semanas

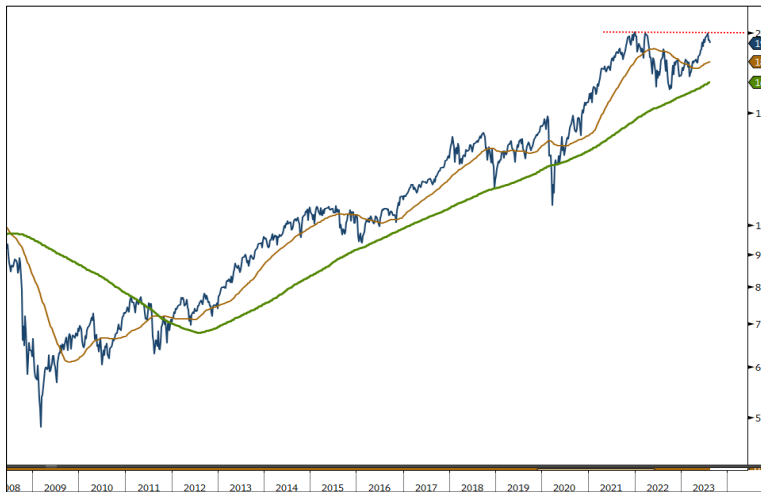


Gráfico 7 : S&P 500 vs. US CORP 1-5Yrs Bonds / Gráfico diario
Media móvil de 200 días; Media móvil de 50 días



CONCLUSIÓN

Definitivamente, es demasiado pronto para sacar conclusiones sobre la dirección que tomará el mercado hasta finales de año. Sin embargo, la situación a corto plazo no parece buena... y a menos que tengamos un rebote abrupto la semana que viene, los precios deberían seguir corrigiendo hacia la zona de soporte de 4'200-4'300 (S&P 500) a corto plazo. Será extremadamente importante que los precios se mantengan en esta zona de soporte para tener la oportunidad de ver precios haciendo nuevos máximos este año. En caso contrario, la corrección podría profundizarse y alcanzar los niveles de 4.000, lo que pondría definitivamente en peligro la tendencia a largo plazo, que a día de hoy sigue considerándose ascendente (gráfico 1).

In On Capital, S.A. pone a disposición este contenido únicamente con fines informativos y sin la intención de constituir una solicitud u oferta, recomendación o asesoramiento para adquirir o vender derechos sobre valores o productos de inversión o ser parte de cualquier transacción de cualquier tipo, en particular con cualquier receptor que no sea un inversionista calificado, autorizado, elegible y /o profesional. Este contenido es para uso exclusivo del destinatario y no se puede comunicar, imprimir, descargar, usar o reproducir para ningún otro propósito. No está destinado a ser distribuido a personas físicas o jurídicas que sean nacionales de un país, ni a ser utilizado por dichas personas, o está sujeto a la jurisdicción de una jurisdicción cuyas leyes o reglamentos prohíben dicha distribución o uso. Si bien In On Capital hará todo lo posible para obtener información de fuentes que considere confiables, In On Capital, sus directores, representantes, empleados, agentes o accionistas no asumen ninguna responsabilidad por este contenido y no ofrecen ninguna garantía. Los datos mencionados son exactos, completos o confiables. Por lo tanto, In On Capital no asume ninguna responsabilidad por cualquier pérdida resultante del uso de este contenido. La información continua, las revisiones y las evaluaciones en este documento se aplicarán en el momento de la publicación y pueden revocarse o modificarse sin previo aviso. Este contenido está destinado solo a destinatarios que entienden los riesgos involucrados y pueden asumirlos. Antes de realizar cualquier transacción, los destinatarios deben determinar si el producto o producto de inversión mencionado en el contenido corresponde a sus circunstancias particulares y deben asegurarse de evaluar independientemente (con sus asesores profesionales) los riesgos específicos y las consecuencias legales, fiscales y contables y las condiciones de elegibilidad para cualquier compra, tenencia o venta de valores o productos de inversión mencionados en el contenido. In On Capital, sus directores, representantes, empleados, agentes o accionistas pueden tener intereses en las inversiones descritas en este documento y/o estar obligados por compromisos de suscripción a dichas inversiones. In On Capital no garantiza la idoneidad de la información, avisos o valores y productos de inversión mencionados. Los datos históricos de rendimiento de valores y productos de inversión o activos subyacentes no son una unidad organizativa responsable de la investigación financiera. In On Capital está sujeto a requisitos regulatorios separados y ciertos servicios, valores y/o productos de inversión pueden no estar disponibles en todas las jurisdicciones o para todo tipo de destinatarios. Los destinatarios deberán cumplir con todas las leyes y regulaciones aplicables. Este documento no está destinado a proporcionar servicios, valores y/o productos de inversión en países o jurisdicciones en los que dicha oferta sería ilegal según las leyes y regulaciones locales aplicables. In On Capital, S.A. es una entidad regulada y supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá SMV 296/2014.