

RESUMEN DE LA SEMANA PASADA

Esta semana ha estado marcada por una extrema volatilidad en los mercados financieros, lo que la convierte en el periodo más turbulento de 2024. La semana comenzó con una drástica oleada de ventas el lunes, impulsada por los decepcionantes datos de las nóminas estadounidenses de la semana anterior y la creciente preocupación por la lentitud de la Reserva Federal a la hora de aplicar los necesarios recortes de los tipos de interés. Estos factores espolearon la caída de los mercados mundiales, provocando pérdidas significativas en los principales índices.

El lunes, el Promedio Industrial Dow Jones experimentó su peor día en casi dos años, desplomándose 1.033,99 puntos, o un 2,6%, para cerrar en 38.703,27 puntos. El Nasdaq Composite retrocedió un 3,43%, cerrando en 16.200,08 puntos, y el S&P 500 cayó un 3%, cerrando en 5.186,33 puntos. Tanto el Dow como el S&P 500 registraron sus mayores pérdidas diarias desde septiembre de 2022.

El mercado bursátil japonés también experimentó importantes turbulencias, sufriendo su peor caída desde el Lunes Negro de Wall Street en 1987, que acentuó el temor a la inestabilidad de los mercados mundiales.

A pesar de la fuerte caída de principios de semana, los mercados repuntaron el jueves, impulsados por nuevos datos del mercado laboral que devolvieron parte de la confianza de los inversores en la economía estadounidense. El número de estadounidenses que presentaron nuevas solicitudes de subsidio por desempleo cayó más de lo esperado, lo que sugiere que el mercado laboral sigue resistiendo a pesar de las preocupaciones económicas más generales. El Departamento de Trabajo informó de que las solicitudes iniciales de subsidios estatales de desempleo cayeron a 233.000, en la semana que finalizó el 3 de agosto, lo que supone el mayor descenso en casi 11 meses. Los economistas habían previsto 240.000 solicitudes semanales.

El jueves, el S&P 500 subió un 2,3% y cerró en 5.319,31 puntos, su mejor resultado desde noviembre de 2022. El índice Dow Jones subió 683,04 puntos, un 1,76%, y cerró en 39.446,49 puntos. El Nasdaq Composite también registró ganancias significativas, subiendo un 2,87% para cerrar en 16.660,02.

El viernes, las bolsas estadounidenses lograron cerrar la sesión en terreno positivo, recuperando la mayor parte de las pérdidas sufridas durante la anterior caída del mercado. La recuperación fue un alivio para los inversores, aunque el sentimiento general del mercado siguió siendo cauteloso debido a las incertidumbres económicas subyacentes.

En la semana, el S&P 500 terminó con un ligero descenso del 0,04%, el Nasdaq bajó un 0,18% y el índice Dow Jones cerró un 0,60% por debajo.

FLUCTUACIONES Y DATOS MACROECONÓMICOS

FECHAS CLAVE DE LA SEMANA PASADA

5 de agosto

Índice ISM de servicios
51,4 frente al 51 previsto

8 de agosto

Peticiones iniciales de subsidio de desempleo
233.000 frente a los 243.000 previstos

GLOBAL EQUITY INDICES	Last	5 Days	1 Month	YTD
MSCI WORLD	3,447.75	-0.03% →	-4.96%	8.79%
MSCI EM	1,063.43	0.21% →	-5.35%	3.88%
MSCI EM LATIN AMERICA	2,249.88	5.86% ↗	-3.12%	-15.51%
MSCI AC ASIA x JAPAN	678.41	0.07% →	-5.89%	5.75%
USA				
S&P 500 INDEX	5,344.16	-0.04% →	-4.83%	12.04%
NASDAQ COMPOSITE	16,745.30	-0.18% →	-8.99%	11.55%
DOW JONES INDUS. AVG	39,497.54	-0.60% →	-1.26%	4.80%
RUSSELL 2000 INDEX	2,080.92	-1.35% ↘	-3.14%	2.66%
EUROPE				
STXE 600 (EUR) Pr	499.19	0.27% →	-4.75%	4.22%
Euro Stoxx 50 Pr	4,675.28	0.79% →	-7.29%	3.40%
DAX INDEX	17,722.88	0.35% →	-5.47%	5.80%
CAC 40 INDEX	7,269.71	0.25% →	-5.89%	-3.63%
FTSE MIB INDEX	31,782.23	-0.74% →	-8.09%	4.71%
IBEX 35 INDEX	10,638.50	-0.32% →	-5.44%	5.31%
SWISS MARKET INDEX	11,865.93	-0.08% →	-4.04%	6.54%
FTSE 100 INDEX	8,168.10	-0.08% →	-1.03%	5.62%
ASIA				
NIKKEI 225	35,025.00	-2.46% ↘	-14.97%	4.66%
HANG SENG INDEX	17,090.23	0.85% →	-6.58%	0.25%
CSI 300 INDEX	3,331.63	-1.56% ↘	-4.05%	-2.90%
SENSEX	79,705.91	-1.58% ↘	-1.01%	10.33%
LATAM				
S&P/BMV IPC	53,051.54	1.55% ↗	-3.46%	-7.55%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	130,614.60	3.78% ↗	1.33%	-2.66%
MSCI COLCAP INDEX	1,310.45	-2.33% ↘	-4.63%	9.64%
S&P/CLX IPSA (CLP) TR	6,320.96	0.09% →	-3.50%	1.99%

EQUITIES SECTORS	Last	5 Days	1 Month	YTD	
MSCI WORLD/ENERGY	256.52	1.08% ↗	-1.63%	5.00%	
MSCI WRLD/COMM SVC	111.98	0.69% →	-4.84%	16.64%	
MSCI WORLD/INDUSTRL	387.37	0.59% →	-2.85%	6.81%	
MSCI WORLD/FINANCEVAL	126.67	0.28% →	-2.65%	10.56%	
MSCI WORLD/INF TECH	691.25	0.12% →	-11.35%	15.38%	
MSCI WORLD BANK INDEX	113.03	-0.07% →	-4.50%	10.19%	
MSCI WORLD/HLTH CARE	391.60	-0.14% →	1.14%	10.83%	
MSCI WORLD/CON STPL	284.74	-0.71% →	0.97%	5.47%	
MSCI WORLD/CONS DIS	380.40	-0.92% →	-9.56%	-2.19%	
MSCI WORLD/UTILITY	163.55	-1.05% ↘	1.78%	9.82%	
MSCI WORLD/MATERIAL	338.73	-1.33% ↘	-4.75%	-2.45%	
PHILA GOLD & SILVER INDX	142.21	-2.27% ↘	-7.50%	13.14%	
US RATES					
	Last	5 Days	Close	12M Close	
2Y	4.05	3.88	0.17	4.81	-0.75
5Y	3.80	3.62	0.18	4.14	-0.34
10Y	3.94	3.79	0.15	4.01	-0.07
BONDS CREDIT SPREAD					
		5 Days	Close	12M Close	
EM Bonds Spread	359.93	372.3	-12.3	345.83	14.1
HY Bonds Spread	372.00	391.0	-19.0	445.00	-73.0
BBB 10yr Spread	183.02	191.0	-7.9	193.35	-10.3
CoCos Spread	315.10	321.7	-6.6	383.30	-68.2
FIXED INCOME					
		5 Days	1 Month	YTD	
US High Yield	2,592.14	0.25%	↗	0.80%	4.52%
EM Bonds USD	1,224.42	-0.13%	↘	0.90%	4.56%
EM Local Currency	134.06	1.21%	↗	1.50%	-0.11%
CoCos USD	132.51	-0.33%	↘	0.90%	4.46%
IG BBB 3-5yr USD	363.10	-0.69%	↘	0.98%	1.42%
IG AA Corp USD	271.20	-0.87%	↘	1.02%	3.07%

COMMODITIES	Last	5 Days	1 Months	YTD
CRB INDEX	275.96	2.16% ↗	-4.99%	4.60%
WTI	76.84	4.52% ↗	-5.61%	7.24%
Brent	81.60	4.33% ↗	-5.12%	5.15%
US Natural Gas	2.14	8.95% ↗	-8.58%	-14.76%
S&P GSCI Precious Metal	3,197.83	-0.04% →	-0.84%	19.04%
Gold	2,431.32	-0.49% →	2.84%	17.85%
Silver	27.46	-3.85% ↘	-10.85%	15.40%
Platinum	925.47	-3.59% ↘	-6.42%	-6.70%
Palladium	909.67	1.61% ↗	-7.65%	-17.32%
S&P GSCI Ind Metal Index	423.62	0.15% →	-8.50%	0.23%
Aluminum	2,301.50	1.68% ↗	-7.81%	-3.46%
Copper	8,747.28	-2.09% ↘	-9.92%	3.35%
Nickel	15,895.39	-0.73% →	-5.73%	-2.93%
S&P GSCI Agriculture	344.81	0.91% →	-3.37%	-10.86%
CURRENCIES				
	Last	5 Days	1 Month	YTD
CHF vs. USD	0.8651	-0.71% ↘	3.78%	-2.74%
JPY vs. USD	146.6100	-0.05% ↘	10.04%	-3.80%
CAD vs. USD	1.3730	1.04% ↗	-0.68%	-3.55%
EUR vs. USD	1.0917	0.06% ↗	0.96%	-1.11%
GBP vs. USD	1.2761	-0.31% ↘	-0.20%	0.24%
AUD vs. USD	0.6578	1.03% ↗	-2.42%	-3.44%
BRL vs. USD	5.5087	3.98% ↗	-1.59%	-11.83%
MXN vs. USD	18.8316	1.85% ↗	-4.87%	-9.87%
COP vs. USD	4,072.09	1.47% ↗	-1.38%	-5.33%
CNY vs. USD	7.1683	0.05% ↗	1.46%	-0.95%
EUR vs. CHF	0.9445	-0.90% ↘	2.79%	-1.65%
DOLLAR INDEX	103.1350	-0.07% ↘	-1.90%	1.78%
BITCOIN	60,466.45	11.16% ↗	5.33%	42.25%

FECHAS CLAVE DE LA PRÓXIMA SEMANA

13 de agosto

IPP intermensual
Previsto 0,20%

14 de agosto

IPC intermensual
Previsto 0,20%

IPC interanual
Previsto 3,00%

15 de agosto

Índice manufacturero Empire State
Previsto -5,50

Ventas al por menor intermensuales
Previsión 0,40

Peticiones iniciales de subsidio de desempleo
Previsto 236K

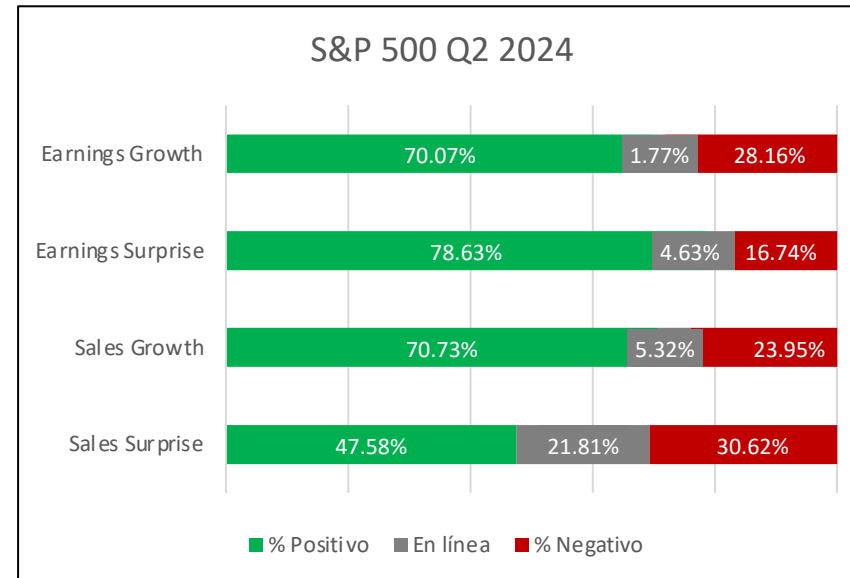
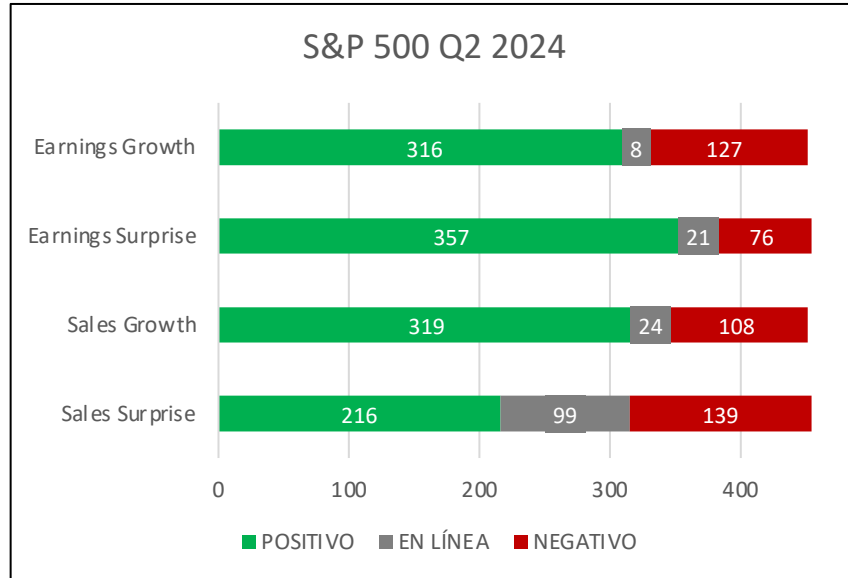
Temporada de resultados - la semana pasada

DATE	COMPANY	ESTIMATE		ACTUAL		DIFFERENCE	
		EPS	REV	EPS	REV	EPS	REV
08/06/2024	CATERPILLAR INC	\$5,53	\$16,11 B	\$5,99	\$15,84 B	8,4%	-1,7%
08/06/2024	AIRBNB INC-A	\$1,00	\$2,74 B	\$0,86	\$2,75 B	-14,0%	0,4%
08/06/2024	DUKE ENERGY CORP	\$1,02	\$6,75 B	\$1,18	\$7,17 B	15,5%	6,2%
08/06/2024	UBER TECHNOLOGIE	\$0,32	\$10,58 B	\$0,47	\$10,70 B	48,7%	1,1%
08/06/2024	CONSTELLATION EN	\$1,70	\$5,55 B	\$1,68	\$5,48 B	-1,3%	-1,4%
08/06/2024	FOX CORP - B	\$0,81	\$3,10 B	\$0,90	\$3,09 B	10,8%	-0,2%
08/06/2024	YUM! BRANDS INC	\$1,33	\$1,80 B	\$1,35	\$1,76 B	1,6%	-2,3%
08/06/2024	FIDELITY NATIONA	\$1,23	\$2,49 B	\$1,36	\$2,49 B	10,3%	0,1%
08/06/2024	WYNN RESORTS LTD	\$1,14	\$1,75 B	\$1,12	\$1,73 B	-1,3%	-0,9%
08/06/2024	ASSURANT INC	\$3,67	\$2,89 B	\$4,08	\$2,92 B	11,3%	1,4%
08/06/2024	MOSAIC CO/THE	\$0,66	\$2,83 B	\$0,54	\$2,82 B	-18,3%	-0,4%
08/06/2024	MARATHON PETROLE	\$3,09	\$35,13 B	\$4,12	\$38,36 B	33,5%	9,2%
08/06/2024	JACOBS SOLUTIONS	\$1,96	\$4,40 B	\$1,96	\$4,23 B	-0,2%	-3,8%
08/07/2024	WALT DISNEY CO/T	\$1,19	\$23,08 B	\$1,39	\$23,16 B	16,6%	0,3%
08/07/2024	HILTON WORLDWIDE	\$1,85	\$2,93 B	\$1,91	\$2,95 B	3,2%	0,6%
08/07/2024	CVS HEALTH CORP	\$1,73	\$91,45 B	\$1,83	\$91,23 B	5,7%	-0,2%
08/07/2024	MARATHON OIL	\$0,70	\$1,70 B	\$0,63	\$1,71 B	-9,4%	0,3%
08/07/2024	RALPH LAUREN COR	\$2,47	\$1,49 B	\$2,70	\$1,51 B	9,4%	1,5%
08/07/2024	WARNER BROS DISC	(\$0,20)	\$10,12 B	(\$4,07)	\$9,71 B	NA	-4,0%
08/07/2024	MONSTER BEVERAGE	\$0,46	\$2,02 B	\$0,41	\$1,90 B	-10,3%	-5,9%
08/08/2024	ELI LILLY & CO	\$2,61	\$9,98 B	\$3,92	\$11,30 B	50,2%	13,2%
08/08/2024	VIATRIS INC	\$0,68	\$3,75 B	\$0,69	\$3,80 B	1,8%	1,3%
08/08/2024	PARKER HANNIFIN	\$6,20	\$5,08 B	\$6,77	\$5,19 B	9,2%	2,0%
08/08/2024	VISTRA CORP	\$1,16	\$3,59 B	\$1,42	\$3,85 B	22,1%	7,1%
08/08/2024	PARAMOUNT GLOB-B	\$0,13	\$7,24 B	\$0,54	\$6,81 B	328,6%	-5,9%
08/08/2024	NRG ENERGY	\$1,20	\$8,51 B	\$3,37	\$6,66 B	181,3%	-21,8%
08/08/2024	EXPEDIA GROUP IN	\$3,12	\$3,53 B	\$3,51	\$3,56 B	12,4%	0,7%
08/08/2024	NEWS CORP-CL A	\$0,16	\$2,49 B	\$0,17	\$2,58 B	7,6%	3,4%

Temporada de resultados - la semana siguiente

DATE	COMPANY	ESTIMATE		ACTUAL		DIFFERENCE	
		EPS	REV	EPS	REV	EPS	REV
08/13/2024	HOME DEPOT INC	\$4,53	\$43,23 B				
08/14/2024	CISCO SYSTEMS	\$0,85	\$13,53 B				
08/14/2024	CARDINAL HEALTH	\$1,73	\$58,54 B				
08/15/2024	DEERE & CO	\$5,80	\$10,91 B				
08/15/2024	APPLIED MATERIAL	\$2,03	\$6,68 B				
08/15/2024	TAPESTRY INC	\$0,88	\$1,57 B				
08/15/2024	AMCOR PLC	\$0,20	\$3,62 B				
08/15/2024	WALMART INC	\$0,65	\$168,43 B				

2T 2024 - Resultados



2T 2024 - Resultados

	Earnings Growth			
	Positive	Inline	Negative	%
S&P 500	316	8	127	9.28%
Materials	16	0	10	-7.35%
Industrials	51	1	15	-0.45%
Consumer Staples	15	2	11	-1.28%
Energy	17	0	7	1.78%
Technology	32	1	15	12.31%
Consumer Discretionary	29	1	11	18.94%
Communications	16	1	7	7.71%
Financials	57	0	17	12.71%
HealthCare	42	0	15	17.05%
Utilities	22	0	9	15.23%
RealEstate	19	2	10	2.61%

	Earnings Surprise			
	Positive	Inline	Negative	%
S&P 500	357	21	76	3.84%
Materials	19	0	8	4.30%
Industrials	56	5	8	3.29%
Consumer Staples	20	1	7	2.94%
Energy	18	2	4	4.20%
Technology	38	3	7	2.48%
Consumer Discretionary	30	0	11	8.00%
Communications	18	3	3	-9.75%
Financials	63	1	9	8.44%
HealthCare	48	2	8	8.93%
Utilities	23	2	6	10.16%
RealEstate	24	2	5	2.90%

	Sales Growth			
	Positive	Inline	Negative	%
S&P 500	319	24	108	4.96%
Materials	12	1	13	-1.37%
Industrials	50	3	14	0.56%
Consumer Staples	11	4	13	-1.27%
Energy	20	1	3	7.85%
Technology	32	1	15	7.22%
Consumer Discretionary	29	1	11	6.77%
Communications	17	3	4	6.41%
Financials	61	2	11	5.48%
HealthCare	42	4	11	6.72%
Utilities	20	3	8	4.22%
RealEstate	25	1	5	5.35%

	Sales Surprise			
	Positive	Inline	Negative	%
S&P 500	216	99	139	0.76%
Materials	12	4	11	-3.57%
Industrials	27	21	21	0.50%
Consumer Staples	10	5	13	-0.49%
Energy	13	1	10	3.17%
Technology	28	14	6	0.78%
Consumer Discretionary	17	4	20	1.52%
Communications	12	5	7	0.14%
Financials	34	20	19	0.93%
HealthCare	35	14	9	1.16%
Utilities	13	1	17	-2.56%
RealEstate	15	10	6	0.77%

VISIÓN DE 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			
Real Estate			
Materials			

Las cifras de nóminas de julio, con un mínimo histórico de 114.000, han supuesto un electroshock para el mercado. De repente, los inversores se han dado cuenta de que ahora son necesarios más recortes de tipos para evitar una recesión. Las expectativas de recortes de tipos han pasado bruscamente de 2x a 4,5x en sólo unos días. Los datos de empleo eran uno de los pocos indicadores macroeconómicos resistentes que seguían proporcionando un sentimiento positivo a los participantes en el mercado sobre la economía. Si nos fijamos en el Índice Citi de Sorpresa Económica, el nivel actual de -40 corresponde al nivel más bajo en 2 años y confirma la actual desaceleración económica.

Los rendimientos a largo plazo anticipan ahora un descenso... el rendimiento a 10 años en EE.UU. se ha desplomado de 4,20 a 3,79 la semana pasada, cayendo por debajo del nivel psicológico clave del 4%. Desde finales de abril, el rendimiento a 10 años ha ido cayendo desde un máximo del 4,5%. Los participantes en el mercado empiezan a preguntarse si la Reserva Federal ha tardado demasiado en bajar los tipos o si un proceso de recortes de tipos más agresivo podría evitar una recesión. En cualquier caso, continúa la rotación sectorial fuera de los valores de IA, especialmente tras los preocupantes comunicados de grandes empresas como Microsoft, Intel, Amazon, Tesla para sus resultados del 2T. **Decidimos volver a una calificación de infrponderar en renta variable y favorecer los sectores defensivos.**

Demasiado temprano para comprar

A medida que nos adentramos en la segunda mitad de 2024, múltiples indicadores sugieren un deterioro significativo del panorama económico estadounidense y varios indicadores clave emiten ahora señales de alarma. Este deterioro es a la vez generalizado y rápido, lo que sugiere que la desaceleración puede ser más grave de lo previsto inicialmente. **El sector manufacturero ha entrado en territorio de contracción, como demuestra la lectura del PMI ISM de julio de 46,8, muy por debajo del umbral de expansión de 50** (gráfico 1). **El segundo indicador PMI también vuelve a la contracción tras haber dado algunas señales de expansión durante el primer semestre del año** (gráfico 1). Esta debilidad del sector manufacturero es especialmente preocupante dado su papel histórico como indicador adelantado de tendencias económicas más amplias.

Más preocupante es la composición de este descenso. El índice de nuevos pedidos, 47,4, indica un debilitamiento de la demanda, mientras que el índice de empleo, 43,3, sugiere una aceleración de la pérdida de puestos de trabajo en el sector. El mercado laboral, considerado durante mucho tiempo la columna vertebral de la expansión económica estadounidense, está mostrando claros signos de debilitamiento. **Las nóminas no agrícolas de julio, 114.000, marcan la segunda reacción más débil del empleo después del periodo Covid** (gráfico 2). Este enfriamiento del mercado laboral es especialmente significativo, ya que puede dar lugar a un bucle de retroalimentación negativa: reducción de la confianza de los consumidores, disminución del gasto y nuevas pérdidas de empleo.

Chart 1 : US ISM PMI (46,80); US Manufacturing PMI SA (49,50)

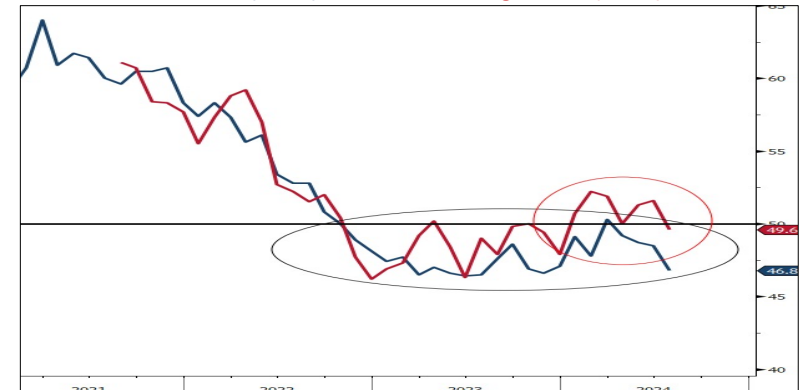
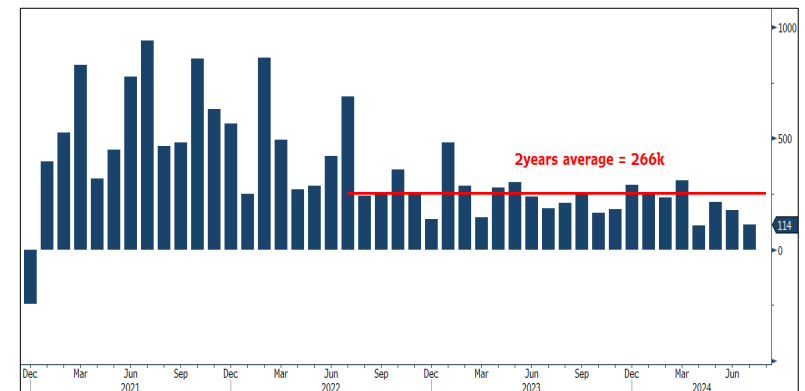


Chart 2 : Nómina no agrícola de julio en Estados Unidos (114.000)



EL TEMA DE LA SEMANA

Más pérdidas de ventas en el segundo trimestre

El gasto de los consumidores, que representa aproximadamente el 70% del PIB estadounidense, muestra signos de debilidad. Lo preocupante es que el 46,5% de las empresas no cumplieron sus previsiones de ventas, una cifra inusualmente alta. **Los sectores de bienes de consumo discrecional y bienes de consumo de primera necesidad son los que registran una mayor proporción de ventas fallidas, con un 55% y un 65% respectivamente** (gráfico 3). Estos incumplimientos sugieren que el crecimiento de los ingresos es cada vez más difícil, lo que podría presionar los márgenes y los beneficios en los próximos trimestres. El conjunto de estos factores sugiere que el consumidor, que ha resistido hasta ahora, puede estar llegando a un punto de inflexión.

El factor sorpresa de los beneficios está 0,6 desviaciones típicas por debajo de la media de cinco años, lo que indica que la calidad de los resultados está empeorando (gráfico 4). Las empresas tienen dificultades para superar las expectativas de los analistas, que en muchos casos ya han sido revisadas a la baja. Los comentarios de las empresas y sus previsiones para lo que queda de 2024 han sido prudentes. Muchas empresas citan un entorno macroeconómico incierto, el debilitamiento de la demanda de los consumidores, las continuas presiones sobre la cadena de suministro y la compresión de los márgenes debido a la inflación de los costes de los insumos. Estas perspectivas conservadoras de las empresas estadounidenses concuerdan con el debilitamiento de los indicadores macroeconómicos y sugieren que las estimaciones de beneficios para el segundo semestre de 2024 pueden correr el riesgo de revisiones a la baja.

Gráfico 3 : % de pérdidas de ingresos declaradas por sector en el 2T

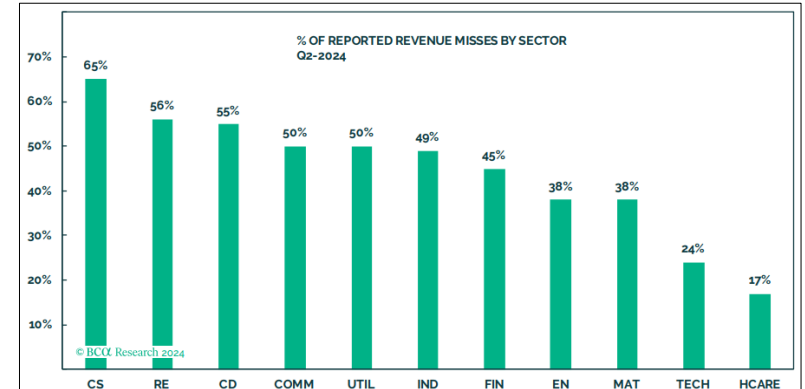
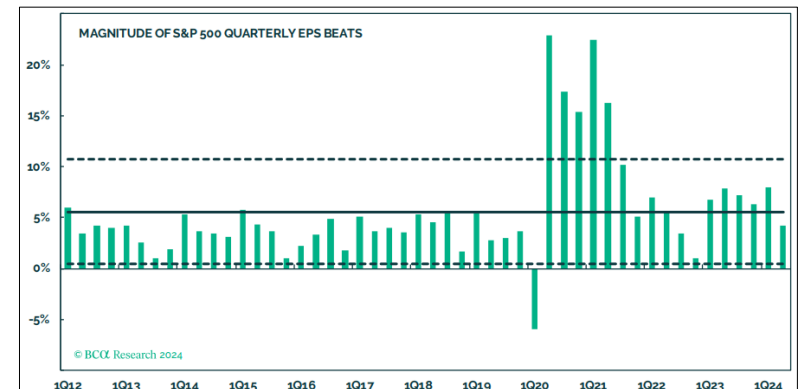


Gráfico 4 : Magnitud de las superaciones trimestrales del BPA del S&P 500 (0,6sd)



EL TEMA DE LA SEMANA

Rotación sectorial fuera de los valores de IA y retroceso de las Small Caps

El mercado de renta variable está mostrando signos de un cambio significativo en el sentimiento y el posicionamiento de los inversores. **En julio se produjo una notable rotación desde los valores tecnológicos de alto crecimiento hacia sectores más defensivos y orientados al valor** (gráfico 6). Esta primera rotación se consideró saludable, aunque indicaba una desinversión en empresas de IA. **Desde agosto, la historia ha sido muy diferente... y la rotación afecta ahora también a los sectores cíclicos, lo que sugiere que los inversores están reevaluando el riesgo y buscando refugios más seguros en previsión de turbulencias económicas** (gráfico 7).

La primera rotación sectorial que se produjo después del 11 de julio (justo después del IPC más suave de julio) se ha producido junto con un fuerte repunte de los valores de pequeña capitalización. En aquel momento, el Russell 2000 pasó repentinamente de 2.000 a 2.280, un fuerte repunte del 14% en sólo 2 semanas. **Ahora este movimiento se ha invertido por completo, anulando la posibilidad de ver una continuación del rally y proporcionando una señal de cautela** (gráfico 8). De hecho, el fuerte movimiento del mes pasado de las pequeñas capitalizaciones estaba proporcionando una señal positiva de sentimiento constructivo en términos de expectativas económicas, especialmente debido al hecho de que por fin estaban superando a las grandes capitalizaciones. **Esta situación se ha invertido ahora por completo, eliminando la configuración del mes pasado y proporcionando una señal negativa** (gráfico 9).

Gráfico 6 : Evolución de los sectores del 11 al 31 de julio

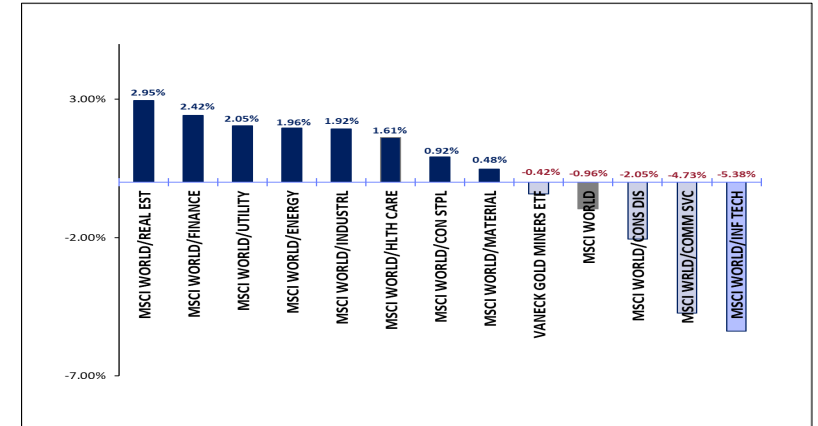
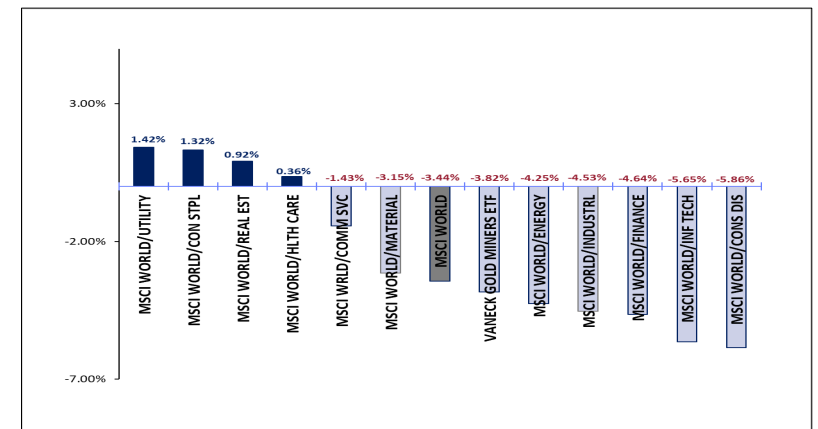


Gráfico 7 : Evolución de los sectores del 31 de julio al 2 de agosto



EL TEMA DE LA SEMANA

¿Está la Reserva Federal retrazada?

Cada vez preocupa más que la Reserva Federal vaya por detrás de los acontecimientos. La velocidad del deterioro económico puede superar la capacidad de respuesta de la Fed, y la eficacia de los recortes de tipos para estimular el crecimiento puede ser limitada, dados los tipos ya bajos y los elevados niveles de deuda empresarial y pública. Estos factores crean un entorno complejo para la política monetaria, con potencial para la volatilidad del mercado a medida que los inversores reevalúan la capacidad de la Fed para gestionar un aterrizaje suave.

La Reserva Federal se enfrenta a un entorno político difícil. Los precios del mercado indican una alta probabilidad de un recorte de tipos en septiembre de 2024, con la curva OIS sugiriendo un tipo de los fondos federales del 3,75% para mayo de 2025. **Para 2024, las expectativas han aumentado de 2,5x a 4,5x de recortes de tipos en sólo 1 semana** (gráfico 10). **Los tipos estadounidenses a 2 años se han desplomado del 4,55% al 3,90% en dos semanas, mostrando el cambio de expectativas que está teniendo el mercado sobre lo que debería hacer la Fed con el tipo de referencia** (gráfico 11). Este rápido cambio de expectativas refleja la creciente preocupación por la debilidad económica. La Fed ha dado señales de volver a centrarse de forma más equilibrada en su doble mandato de estabilidad de precios y máximo empleo. Este cambio sugiere una mayor preocupación por el mercado laboral y el crecimiento económico general.

Gráfico 8 : Russell 2000 (2'045.35)

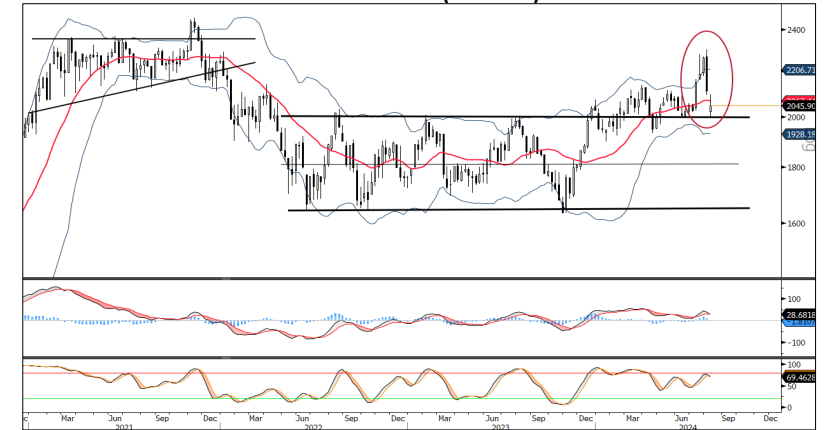


Gráfico 9 : S&P 500 Equal Weight; Russell 2000



Fuente : Sentosa & Co, Sentosa & Co.

EL TEMA DE LA SEMANA

CONCLUSIÓN

La economía estadounidense muestra múltiples signos de tensión. Los beneficios empresariales, aunque parecen sólidos en apariencia, revelan tendencias preocupantes en el crecimiento de los ingresos y el gasto de los consumidores. Estos factores, combinados con la incertidumbre en torno a la eficacia de la política monetaria, crean un entorno difícil para los inversores. Recomendamos un posicionamiento defensivo, centrado en empresas de calidad, una exposición sectorial selectiva y una cuidadosa gestión del riesgo. Será crucial seguir de cerca los datos económicos, las tendencias de los beneficios empresariales y la política de la Reserva Federal para navegar por el incierto panorama que se avecina. **Por estos motivos, hemos decidido volver a infraponderar la renta variable.**

Los inversores deberían considerar la posibilidad de aumentar sus asignaciones a sectores tradicionalmente defensivos como los servicios públicos, los bienes de consumo básico y la sanidad. Dentro de estos sectores, hay que centrarse en empresas con balances sólidos, flujos de caja estables y dividendos sostenibles. Haga hincapié en el factor calidad dando prioridad a las empresas con sólidos indicadores de rentabilidad, bajo apalancamiento y crecimiento constante de los beneficios, ya que estas características tienden a obtener mejores resultados durante las recesiones económicas.

Gráfico 10 : Previsión de bajada de tipos en 2024 (-4,5 veces)

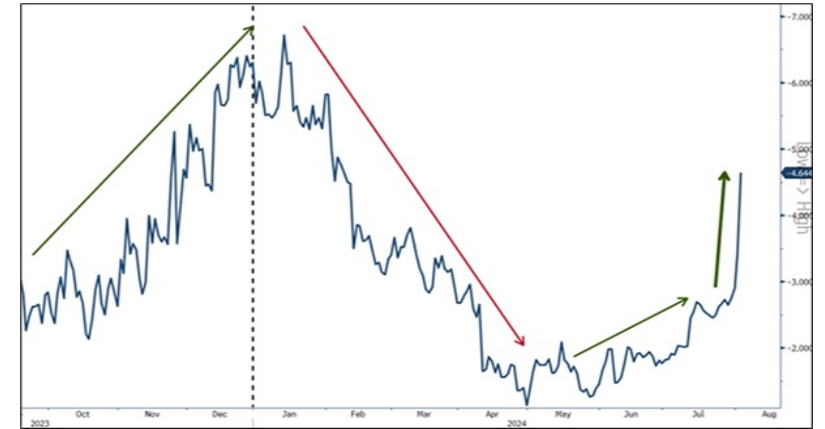
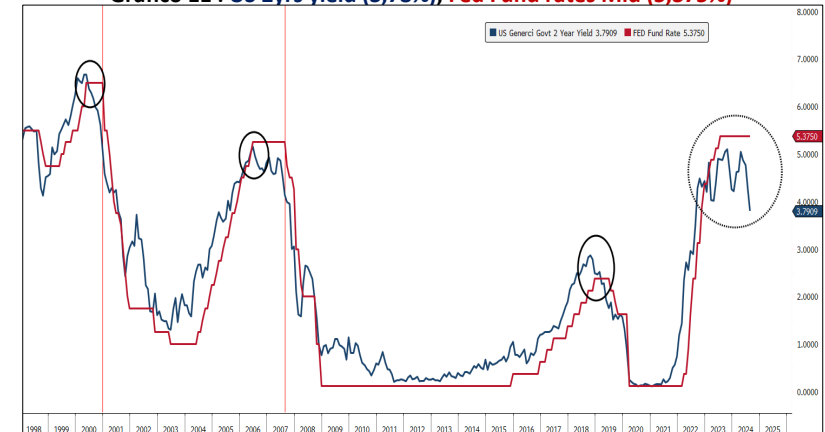


Gráfico 11 : US 2yrs yield (3,78%); Fed Fund rates Mid (5,375%)



Fuente : Sentosa & Co, Sentosa & Co.

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 asumírselos. 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.