

RESUMEN DE LA SEMANA PASADA

Esta semana, el miércoles, Nvidia comunicó unos beneficios que superaron las expectativas de Wall Street y ofreció unas previsiones para el trimestre en curso más sólidas de lo esperado. La empresa obtuvo unos ingresos de 30.040 millones de dólares, por encima de los 28.700 millones previstos, y un beneficio por acción ajustado de 0,68 dólares, por encima de los 0,64 previstos. A pesar de estos resultados positivos, las acciones de Nvidia cayeron alrededor de un 6% el jueves. El descenso se debió en parte a una ligera caída del margen bruto de la empresa en el segundo trimestre fiscal, así como al hecho de que su impresionante superación de los ingresos se vio ensombrecida por las expectativas cada vez más altas del mercado. Los ingresos de Nvidia en el trimestre de julio superaron los 30.000 millones de dólares, lo que supone un aumento interanual del 122% y el cuarto trimestre consecutivo de crecimiento de tres dígitos. Sin embargo, a medida que Nvidia continúa su rápida expansión, las comparaciones interanuales se vuelven más difíciles.

El jueves, la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio informó de que la economía estadounidense creció más rápido de lo estimado inicialmente en el segundo trimestre, impulsada por el fuerte gasto de los consumidores y el repunte de los beneficios empresariales, que se espera ayuden a sostener la expansión económica. La segunda estimación del PIB del segundo trimestre mostró una tasa de crecimiento anualizada del 3,0%, una revisión al alza desde el 2,8% comunicado anteriormente. El gasto de los consumidores, que impulsa más de dos tercios de la economía estadounidense, también se revisó al alza, hasta una tasa de crecimiento del 2,9%, frente al 2,3% comunicado inicialmente.

El viernes, el Departamento de Comercio anunció que el índice de precios de los gastos de consumo personal (PCE) subió un 0,2% en julio y un 2,5% respecto al mismo periodo del año anterior, igualando las estimaciones del consenso de Dow Jones. Excluyendo los alimentos y la energía, el PCE subyacente también aumentó un 0,2% en el mes y un 2,6%

interanual, ligeramente por debajo del 2,7% previsto. La Reserva Federal tiende a centrarse en la lectura de la inflación subyacente como indicador clave de las tendencias de la inflación a largo plazo, y tanto la inflación subyacente como la general se mantuvieron sin cambios respecto a los niveles de junio.

En la semana, el S&P 500 ganó un 0,24%, el Nasdaq cayó un 0,92% y el Dow Jones subió un 0,94%.

FLUCTUACIONES Y DATOS MACROECONÓMICOS

FECHAS CLAVE DE LA PRÓXIMA SEMANA

29 de agosto

PIB anualizado trimestral
3,00% frente al 2,80% previsto

Consumo personal
2,90% frente al 2,20% previsto

Peticiones iniciales de subsidio de desempleo
231.000 frente a 232.000 previstos

30 de agosto

Índice de precios PCE m/m
0,20% frente al 0,20% previsto

Índice de precios PCE interanual
2,50% frente al 2,50% previsto

Índice de precios PCE subyacente m/m
0,20% frente al 0,20% previsto

Índice de precios PCE subyacente interanual
2,60% frente al 2,70% previsto

GLOBAL EQUITY INDICES	Last	5 Days	1 Month	YTD
MSCI WORLD	3,661.24	0.32% →	6.16%	15.53%
MSCI EM	1,099.92	-0.07% →	3.65%	7.44%
MSCI EM LATIN AMERICA	2,238.81	-2.36% ↘	5.34%	-15.92%
MSCI AC ASIA x JAPAN	704.62	0.30% →	3.93%	9.83%
USA				
S&P 500 INDEX	5,648.40	0.24% →	5.65%	18.42%
NASDAQ COMPOSITE	17,713.63	-0.92% →	5.59%	18.00%
DOW JONES INDUS. AVG	41,563.08	0.94% →	4.59%	10.28%
RUSSELL 2000 INDEX	2,217.63	-0.05% →	5.14%	9.40%
EUROPE				
STXE 600 (EUR) Pr	525.05	1.34% ↗	5.46%	9.62%
Euro Stoxx 50 Pr	4,957.98	0.99% →	6.88%	9.65%
DAX INDEX	18,906.92	1.47% ↗	7.05%	12.87%
CAC 40 INDEX	7,630.95	0.71% →	5.23%	1.16%
FTSE MIB INDEX	34,372.67	2.15% ↗	7.35%	13.25%
IBEX 35 INDEX	11,401.90	1.10% ↗	6.83%	12.87%
SWISS MARKET INDEX	12,436.59	0.72% →	4.72%	11.66%
FTSE 100 INDEX	8,376.63	1.07% ↗	2.47%	8.32%
ASIA				
NIKKEI 225	38,647.75	0.74% →	7.62%	15.49%
HANG SENG INDEX	17,989.07	2.14% ↗	6.16%	5.52%
CSI 300 INDEX	3,321.43	-0.17% →	-1.86%	-3.20%
SENSEX	82,365.77	1.58% ↗	1.71%	14.02%
LATAM				
S&P/BMV IPC	51,985.87	-2.81% ↘	-0.49%	-9.41%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	136,004.00	0.29% →	8.06%	1.36%
MSCI COLCAP INDEX	1,362.28	2.35% ↗	3.45%	13.98%
S&P/CLX IPSA (CLP) TR	6,459.96	-0.05% →	2.29%	4.23%

EQUITIES SECTORS	Last	5 Days	1 Month	YTD
MSCI WORLD/FINANCEVAL	137.16	1.93% ↗	8.59%	19.72%
MSCI WORLD BANK INDEX	122.94	1.81% ↗	8.70%	19.86%
MSCI WORLD/INDUSTRAL	413.17	1.30% ↗	7.29%	13.92%
MSCI WORLD/HLTH CARE	411.82	0.96% →	5.02%	16.55%
MSCI WORLD/MATERIAL	359.90	0.90% →	4.84%	3.64%
MSCI WORLD/UTILITY	170.01	0.90% →	2.85%	14.15%
MSCI WORLD/CON STPL	297.73	0.76% →	3.82%	10.29%
MSCI WORLD/ENERGY	261.32	0.45% →	2.98%	6.96%
MSCI WORLD/CONS DIS	410.34	-0.09% →	6.87%	5.51%
MSCI WRLD/COMM SVC	114.79	-0.57% →	3.22%	19.56%
MSCI WORLD/INF TECH	741.88	-1.33% ↘	7.45%	23.83%
PHILA GOLD & SILVER INDX	153.91	-2.14% ↘	5.77%	22.45%

US RATES	Last	5 Days	Close	12M	Close
2Y	3.92	3.92	0.00	4.89	-0.97
5Y	3.70	3.65	0.05	4.27	-0.57
10Y	3.90	3.80	0.10	4.11	-0.21

BONDS CREDIT SPREAD	5 Days	Close	12M	Close
EM Bonds Spread	341.62	348.9	-7.3	350.20
HY Bonds Spread	340.00	351.0	-11.0	432.00
BBB 10yr Spread	165.66	176.1	-10.4	185.58
CoCos Spread	290.10	293.0	-2.9	394.20

FIXED INCOME	5 Days	1 Month	YTD	
US High Yield	2,635.81	0.20%	↗	1.94%
EM Bonds USD	1,244.78	0.03%	↗	1.53%
EM Local Currency	136.08	-0.42%	↘	2.73%
CoCos USD	135.03	-0.38%	↘	1.56%
IG BBB 3-5yr USD	367.29	-0.46%	↘	0.45%
IG AA Corp USD	274.36	-0.64%	↘	0.29%

COMMODITIES	Last	5 Days	1 Months	YTD
CRB INDEX	277.03	-0.61% →	2.55%	5.01%
WTI	73.55	-1.71% ↘	-1.58%	2.65%
Brent	79.95	-1.35% ↘	0.92%	3.03%
US Natural Gas	2.13	5.19% ↗	0.05%	-15.39%
S&P GSCI Precious Metal	3,274.75	-0.99% →	2.37%	21.91%
Gold	2,503.39	-0.37% →	3.84%	21.35%
Silver	28.86	-3.19% ↘	1.69%	21.30%
Platinum	929.79	-3.71% ↘	-3.50%	-6.26%
Palladium	969.63	0.55% →	8.58%	-11.87%
S&P GSCI Ind Metal Index	444.85	-2.04% ↘	5.17%	5.25%
Aluminum	2,447.00	-1.33% ↘	10.00%	2.64%
Copper	9,118.14	1.20% ↗	3.11%	7.73%
Nickel	16,538.74	1.09% ↗	4.69%	1.00%
S&P GSCI Agriculture	349.92	2.58% ↗	1.69%	-9.54%

CURRENCIES	Last	5 Days	1 Month	YTD
CHF vs. USD	0.8496	-0.20% ↘	3.90%	-0.97%
JPY vs. USD	146.1700	-1.23% ↘	4.52%	-3.51%
CAD vs. USD	1.3492	0.13% ↗	2.65%	-1.85%
EUR vs. USD	1.1048	-1.29% ↘	2.15%	0.08%
GBP vs. USD	1.3127	-0.66% ↘	2.27%	3.11%
AUD vs. USD	0.6765	-0.44% ↘	3.47%	-0.69%
BRL vs. USD	5.6068	-2.16% ↘	0.11%	-13.37%
MXN vs. USD	19.7282	-3.13% ↘	-4.89%	-13.97%
COP vs. USD	4,177.58	-3.57% ↘	-2.22%	-7.72%
CNY vs. USD	7.0913	0.42% ↗	2.11%	0.12%
EUR vs. CHF	0.9390	1.06% ↗	1.67%	-1.08%
DOLLAR INDEX	101.6980	0.97% ↗	-2.73%	0.36%
BITCOIN	59,304.39	-6.53% ↘	-8.14%	39.51%

FECHAS CLAVE DE LA PRÓXIMA SEMANA

3 de septiembre

ISM manufacturero
Previsto 47,50

4 de septiembre

Ofertas de empleo JOLTS
Previsto 8,01 mm

5 de septiembre

Variación del empleo ADP
Previsto 140.000

VISIÓN DE IN ON CAPITAL SA

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 se situaron en un nivel récord de 114.000, lo que provocó un electroshock en el mercado. Los inversores se dieron cuenta de repente 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, 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 Fed ha tardado demasiado en bajar los tipos o si un proceso más agresivo de recorte de tipos podría evitar una recesión. Sin embargo, las últimas cuatro semanas han sido positivas para el mercado, y los precios se han recuperado totalmente de la fuerte caída creada tras la cifra de nóminas de julio. La Fed se ha mostrado bastante firme en su intención de bajar los tipos, queda por ver si la próxima cifra de nóminas aportará confianza o se desatará el pánico.

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.