

RESUMEN DE LA SEMANA PASADA

Wall Street experimentó su peor comportamiento semanal desde principios de septiembre, encadenando tres de las cuatro últimas semanas en negativo. A pesar de ello, el S&P 500 alcanzó el lunes un hito histórico al cerrar por encima de los 6.000 puntos por primera vez. El logro se produjo tras un fuerte rally postelectoral impulsado por la victoria del expresidente Donald Trump sobre la vicepresidenta Kamala Harris el 5 de noviembre, que había impulsado al índice a su mejor rendimiento semanal en más de un año.

A medida que avanzaba la semana, la atención se desplazó hacia los datos económicos y la evolución de la Reserva Federal. Los informes de inflación mostraron un ligero repunte, mientras que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, declaró el jueves que el banco central no tendría "prisa por bajar los tipos", lo que lastró el ánimo del mercado. El S&P 500 terminó la semana con un **-2,08%**, el Nasdaq con un **-3,15%** y el Dow Jones de Industriales con un **-1,24%**.

Ford tiene más problemas con la Administración Nacional de Seguridad del Tráfico en Carreteras y ha sido golpeado con una multa de \$ 165M después de que el regulador encontró que la

compañía retrasó una llamada de más de 620K vehículos y dio a los consumidores información inexacta con respecto a una cámara trasera defectuosa.

En agosto de 2021, la NHTSA descubrió que las cámaras de visión trasera de los todoterrenos Ford Explorer, Escape y Edge, las camionetas F-series y Ranger, las furgonetas Transit y el Mustang, eran propensas a un fallo eléctrico que causaba fallos intermitentes. Walt Disney también se ha revalorizado esta semana tras la publicación de sus resultados, ya que los inversores han aplaudido la orientación que acompañó a los resultados del cuarto trimestre fiscal, que batieron en las líneas superior e inferior.

En el plano económico, el índice de precios al consumo aumentó un 0,2% intermensual, en línea con los tres meses anteriores, y se situó en el 2,6% anual, frente al 2,4% de septiembre. El índice de precios a la producción también subió un 0,2% intermensual, en línea con las previsiones y por encima del 0,1% revisado de septiembre. El IPP subyacente, excluidos los alimentos y la energía, aumentó un 0,3% intermensual y un 3,1% interanual, ligeramente por encima de las cifras del

mes anterior.

En cuanto al mercado laboral, las solicitudes iniciales de subsidio de desempleo cayeron en 4.000, hasta 217.000, por debajo de la previsión de 224.000. La media móvil de cuatro semanas bajó en 6.250, hasta 221.000, lo que refleja el continuo endurecimiento del mercado laboral. La media móvil de cuatro semanas se redujo en 6.250, hasta 221.000, lo que refleja un endurecimiento continuado del mercado laboral.

La probabilidad de un recorte de tipos en diciembre disminuyó: la herramienta FedWatch de CME mostraba una probabilidad del 60% de un recorte de 25 puntos básicos, frente al 72% del día anterior y el 65% de hace una semana. Los mercados siguieron centrados en el equilibrio entre los indicadores económicos y las decisiones de política monetaria a medida que avanza el año.

FLUCTUACIONES Y DATOS MACROECONÓMICOS

FECHAS CLAVE DE LA SEMANA PASADA

13 de noviembre IPC interanual

Actual 2,60% Vs. Encuesta 2,60%

14 de noviembre Petición inicial de subsidio de desempleo

Actual 217K Vs. Encuesta 220K

IPP Demanda final intermensual

Actual 0,20% Vs. Encuesta 0,20

15 de noviembre Producción industrial intermensual

Actual -0,30% Vs. Encuesta -0,40%

Avance intermensual de las ventas al por menor

Actual 0,40% Vs. Encuesta -0,30%

GLOBAL EQUITY INDICES	Last	5 Days	1 Month	YTD
MSCI WORLD	3,710.50	-2.13% ↓	-1.13%	17.08%
MSCI EM	1,085.00	-4.46% ↓	-6.07%	5.98%
MSCI EM LATIN AMERICA	2,076.26	-1.85% ↓	-5.17%	-22.03%
MSCI AC ASIA x JAPAN	705.36	-4.78% ↓	-6.31%	9.95%
USA				
S&P 500 INDEX	5,870.62	-2.08% ↓	0.10%	23.08%
NASDAQ COMPOSITE	18,680.12	-3.15% ↓	1.03%	24.44%
DOW JONES INDUS. AVG	43,444.99	-1.24% ↓	0.39%	15.27%
RUSSELL 2000 INDEX	2,303.84	-3.99% ↓	1.22%	13.65%
EUROPE				
STXE 600 (EUR) Pr	503.12	-0.69% →	-4.17%	5.04%
Euro Stoxx 50 Pr	4,794.85	-0.16% →	-3.84%	6.05%
DAX INDEX	19,210.81	-0.02% →	-2.27%	14.68%
CAC 40 INDEX	7,269.63	-0.94% →	-4.51%	-3.63%
FTSE MIB INDEX	34,191.79	1.11% ↑	-2.88%	12.65%
IBEX 35 INDEX	11,635.90	0.73% →	-2.43%	15.18%
SWISS MARKET INDEX	11,627.04	-1.45% ↓	-5.68%	4.39%
FTSE 100 INDEX	8,063.61	-0.11% →	-3.53%	4.27%
ASIA				
NIKKEI 225	38,642.91	-2.17% ↓	-0.87%	15.48%
HANG SENG INDEX	19,426.34	-6.28% ↓	-6.62%	13.95%
CSI 300 INDEX	3,968.83	-3.29% ↓	1.11%	15.67%
SENSEX	77,580.31	-2.47% ↓	-5.18%	7.39%
LATAM				
S&P/BMV IPC	50,469.40	-2.65% ↓	-4.82%	-12.05%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	127,791.60	-1.46% ↓	-2.48%	-4.76%
MSCI COLCAP INDEX	1,346.11	-0.95% →	-1.17%	12.63%
S&P/CLX IPSA (CLP) TR	6,527.02	0.11% →	-1.75%	5.31%

EQUITIES SECTORS	Last	5 Days	1 Month	YTD
MSCI WORLD BANK INDEX	130.95	1.41% ↑	4.09%	27.67%
MSCI WORLD/FINANCEVAL	143.94	1.17% ↑	2.79%	25.64%
MSCI WORLD/ENERGY	262.49	0.16% →	1.66%	7.44%
MSCI WORLD/UTILITY	170.43	-0.41% →	-4.98%	14.43%
MSCI WORLD/CONS DIS	442.29	-1.22% ↓	4.37%	13.72%
MSCI WORLD/CON STPL	281.85	-1.71% ↓	-4.39%	4.40%
MSCI WRLD/COMM SVC	122.14	-2.16% ↓	1.90%	27.22%
MSCI WORLD/INDUSTRAL	419.54	-2.52% ↓	-1.93%	15.68%
MSCI WORLD/INF TECH	769.47	-2.89% ↓	-0.72%	28.44%
MSCI WORLD/MATERIAL	340.59	-4.53% ↓	-7.45%	-1.92%
MSCI WORLD/HLTH CARE	362.72	-5.48% ↓	-8.54%	2.65%
PHILA GOLD & SILVER INDX	143.16	-8.66% ↓	-16.43%	13.90%
US RATES				
	Last	5 Days Close	12M Close	
2Y	4.30	4.25	0.05	4.91
5Y	4.31	4.19	0.12	4.52
10Y	4.44	4.30	0.14	4.53
BONDS CREDIT SPREAD				
		5 Days Close	12M Close	
EM Bonds Spread	298.87	294.0	4.8	358.24
HY Bonds Spread	285.00	282.0	3.0	422.00
BBB 10yr Spread	138.06	144.6	-6.5	177.00
CoCos Spread	233.60	244.2	-10.6	384.60
FIXED INCOME				
		5 Days	1 Month	YTD
US High Yield	2,675.43	-0.10% ↓	0.02%	7.88%
EM Bonds USD	1,247.45	-0.69% ↓	-0.89%	6.52%
EM Local Currency	132.25	-1.55% ↓	-2.73%	-1.45%
CoCos USD	133.36	-1.19% ↓	-2.01%	5.14%
IG BBB 3-5yr USD	364.42	-0.82% ↓	-1.43%	0.80%
IG AA Corp USD	269.56	-0.99% ↓	-1.94%	3.44%

COMMODITIES	Last	5 Days	1 Months	YTD
CRB INDEX	279.72	-2.26% ↓	0.06%	6.02%
WTI	67.02	-4.77% ↓	-5.04%	-6.46%
Brent	73.44	-0.83% →	-0.30%	-5.37%
US Natural Gas	2.82	5.77% ↑	13.01%	12.29%
S&P GSCI Precious Metal	3,369.44	-3.96% ↓	-5.19%	25.43%
Gold	2,563.25	-4.53% ↓	-3.73%	24.25%
Silver	30.27	-3.31% ↓	-3.90%	27.21%
Platinum	941.80	-3.16% ↓	-4.70%	-5.05%
Palladium	953.58	-3.91% ↓	-6.02%	-13.33%
S&P GSCI Ind Metal Index	449.60	-2.06% ↓	-3.67%	6.38%
Aluminum	2,649.50	1.11% ↑	3.07%	11.14%
Copper	8,881.89	-4.52% ↓	-5.38%	4.94%
Nickel	15,291.97	-5.34% ↓	-10.90%	-6.61%
S&P GSCI Agriculture	368.59	0.13% →	2.54%	-4.71%
CURRENCIES				
	Last	5 Days	1 Month	YTD
CHF vs. USD	0.8876	-1.35% ↓	-2.92%	-5.21%
JPY vs. USD	154.3000	-1.08% ↓	-3.31%	-8.59%
CAD vs. USD	1.4090	-1.26% ↓	-2.24%	-6.01%
EUR vs. USD	1.0540	-1.66% ↓	-3.24%	-4.52%
GBP vs. USD	1.2618	-2.35% ↓	-3.49%	-0.89%
AUD vs. USD	0.6462	-1.84% ↓	-3.60%	-5.14%
BRL vs. USD	5.7964	-1.83% ↓	-3.50%	-16.20%
MXN vs. USD	20.3492	-0.84% ↓	-3.20%	-16.60%
COP vs. USD	4,429.77	-1.54% ↓	-4.11%	-12.98%
CNY vs. USD	7.2294	-0.63% ↓	-1.52%	-1.79%
EUR vs. CHF	0.9361	0.28% ↑	0.31%	-0.77%
DOLLAR INDEX	106.6870	1.61% ↑	3.32%	5.28%
BITCOIN	91,128.59	3.54% ↑	34.77%	114.38%

FECHAS CLAVE DE LA PRÓXIMA SEMANA

19 de noviembre Viviendas iniciadas

Encuesta 1337K.

21 de noviembre Petición inicial de subsidio de desempleo

Encuesta 220K.

Ventas de viviendas existentes

3.94m.

22 de noviembre PMI manufacturero global de EE.UU. de S&P

Encuesta 48.8.

Sentimiento del Consumidor U. de Michigan.

Encuesta 73,5.

Fuente : Sentosa & Co

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

Temporada de resultados - Semana Pasada

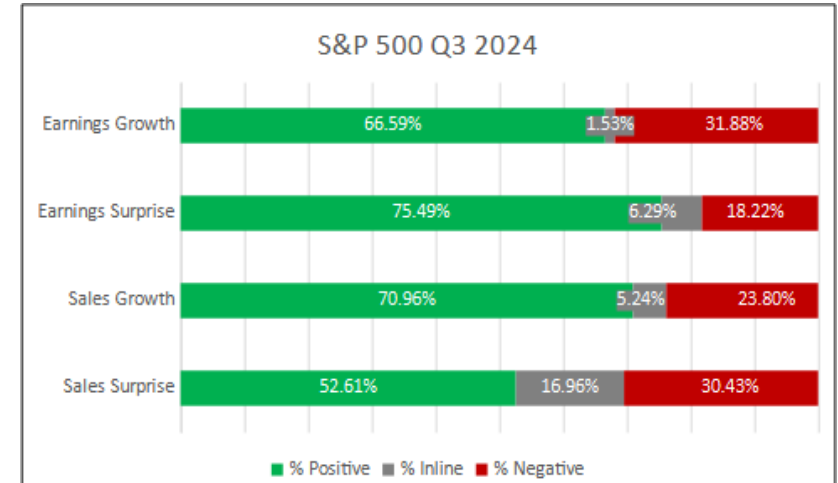
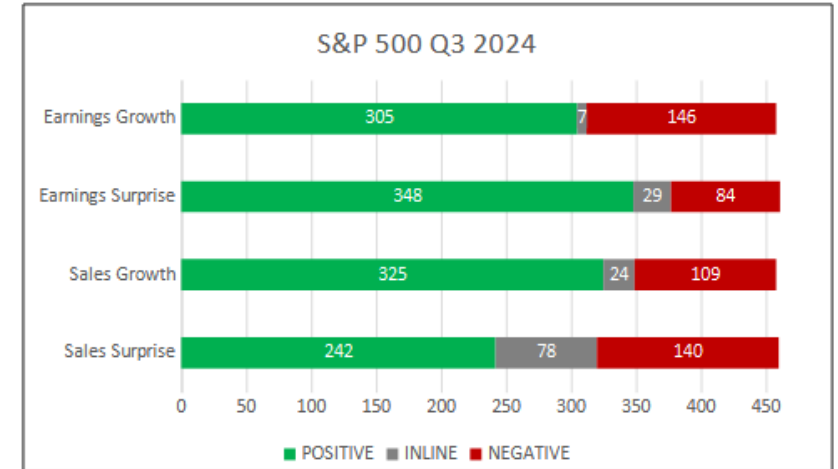
		ESTIMATE		ACTUAL		DIFFERENCE	
DATE	COMPANY	EPS	REV	EPS	REV	EPS	REV
11/11/24	LIVE NATION ENTE	\$1.59	\$7.80 B	\$1.66	\$7.65 B	4.10%	-1.8%
11/12/24	HOME DEPOT INC	\$3.66	\$39.29 B	\$3.78	\$40.22 B	3.3%	2.4%
11/12/24	OCCIDENTAL PETE	\$0.76	\$7.23 B	\$1.00	\$7.17 B	31.6%	-0.8%
11/12/24	TYSON FOODS-A	\$0.72	\$13.39 B	\$0.92	\$13.57 B	28.5%	1.3%
11/12/24	SKYWORKS SOLUTIO	\$1.52	\$1.02 B	\$1.55	\$1.02 B	1.8%	0.4%
11/12/24	MOSAIC CO/THE	\$0.52	\$3.14 B	\$0.34	\$2.81 B	-34.6%	-10.4%
11/13/24	CISCO SYSTEMS	\$0.87	\$13.77 B	\$0.91	\$13.84 B	4.7%	0.5%
11/14/24	WALT DISNEY CO/T	\$1.10	\$22.47 B	\$1.14	\$22.57 B	3.4%	0.5%
11/14/24	APPLIED MATERIAL	\$2.19	\$6.97 B	\$2.32	\$7.05 B	5.8%	1.1%

Temporada de resultados - Semana Siguiente

		ESTIMATE		ACTUAL		DIFFERENCE	
DATE	COMPANY	EPS	REV	EPS	REV	EPS	REV
11/19/2024	WALMART INC	\$0.53	\$167.51 B				
11/19/2024	LOWE'S COS INC	\$2.82	\$19.93 B				
11/19/2024	MEDTRONIC PLC	\$1.25	\$8.27 B				
11/19/2024	KEYSIGHT TEC	\$1.57	\$1.26 B				
11/19/2024	JACOBS SOLUTIONS	\$2.05	\$3.15 B				
11/20/2024	TARGET CORP	\$2.30	\$25.73 B				
11/20/2024	TJX COS INC	\$1.10	\$13.96 B				
11/20/2024	NVIDIA CORP	\$0.74	\$33.21 B				
11/20/2024	PALO ALTO NETWOR	\$1.48	\$2.12 B				
11/21/2024	DEERE & CO	\$3.87	\$9.35 B				
11/21/2024	ROSS STORES INC	\$1.40	\$5.16 B				
11/21/2024	INTUIT INC	\$2.35	\$3.14 B				
11/21/2024	NETAPP INC	\$1.78	\$1.64 B				
11/21/2024	COPART INC	\$0.37	\$1.09 B				

3T 2024 - Resultados

- En cuanto al crecimiento de los beneficios, de 458 empresas, 305 registraron un crecimiento positivo, 7 estuvieron en línea con las expectativas y 146 registraron un crecimiento negativo. Esto se traduce en un 66,59% de crecimiento positivo, un 1,53% de crecimiento en línea y un 31,88% de crecimiento negativo en términos porcentuales.
- Las sorpresas de beneficios muestran que una gran mayoría de 348 empresas superaron las expectativas de beneficios, 29 cumplieron las estimaciones y 84 se quedaron cortas. En términos porcentuales, el 75,49% sorprendió positivamente, el 6,29% se mantuvo en línea y el 18,22% comunicó sorpresas negativas.
- En cuanto al crecimiento de las ventas, 325 empresas registraron resultados positivos, 24 se ajustaron a las previsiones y 109 registraron descensos. Esto corresponde a un 70,96% de resultados positivos, un 5,24% de resultados en línea y un 23,80% de resultados negativos en la escala porcentual.
- Las sorpresas de ventas mostraron una distribución más equilibrada, con 242 empresas que superaron las expectativas, 78 que las cumplieron y 140 que no alcanzaron las estimaciones. En términos porcentuales, esto se traduce en un 52,61% de resultados positivos, un 16,96% de resultados en línea y un 30,43% de resultados negativos.



Fuente : Bloomberg

3T 2024 - Resultados

Crecimiento en Beneficios				
	Positivo	En Linea	Negativo	%
S&P 500	305	7	146	6.79%
Materials	14	1	12	-7.03%
Industrials	47	1	17	-8.77%
Consumer Staples	18	0	11	3.58%
Energy	6	1	17	-23.72%
Technology	36	0	14	8.53%
Consumer Discretionary	27	0	16	18.22%
Communications	19	1	4	21.68%
Financials	60	1	15	6.44%
HealthCare	37	0	21	14.63%
Utilities	22	1	8	13.03%
RealEstate	19	1	11	1.43%

Sorpresa en los Resultados				
	Positivo	En Linea	Negativo	%
S&P 500	348	29	84	6.97%
Materials	14	1	13	-0.74%
Industrials	50	4	13	2.97%
Consumer Staples	23	2	4	3.52%
Energy	14	2	8	5.00%
Technology	44	4	2	2.60%
Consumer Discretionary	26	3	14	10.61%
Communications	22	1	1	14.06%
Financials	64	2	9	7.16%
HealthCare	51	2	6	9.29%
Utilities	21	2	8	10.26%
RealEstate	19	6	6	-1.10%

Crecimiento en Ventas				
	Positivo	En Linea	Negativo	%
S&P 500	325	24	109	4.95%
Materials	14	1	12	-0.29%
Industrials	46	3	17	0.07%
Consumer Staples	13	4	12	0.72%
Energy	10	2	12	-5.36%
Technology	39	0	11	7.58%
Consumer Discretionary	27	3	13	6.36%
Communications	19	2	3	8.25%
Financials	62	3	11	6.08%
HealthCare	47	3	8	10.51%
Utilities	22	3	5	3.87%
RealEstate	26	0	5	7.08%

Venta Sorpresa				
	Positivo	En Linea	Negativo	%
S&P 500	242	78	140	1.41%
Materials	9	4	15	-0.57%
Industrials	21	19	27	-0.36%
Consumer Staples	13	4	12	0.46%
Energy	12	1	11	2.43%
Technology	40	6	4	1.16%
Consumer Discretionary	17	4	22	1.42%
Communications	11	7	6	0.87%
Financials	44	14	17	1.30%
HealthCare	45	8	6	3.21%
Utilities	11	1	18	-1.03%
RealEstate	19	10	2	1.67%

Fuente : Bloomberg

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

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		█	

La elección de Donald Trump como presidente está cambiando el panorama mundial y dando un impulso al sentimiento de los inversores. A pesar de la sobrecompra, el mercado sigue en modo de riesgo y el dólar se ha fortalecido con fuerza.

Debido a las diferentes medidas que el nuevo Presidente está a punto de aplicar, el mercado estadounidense se ve ahora favorecido en comparación con las demás regiones. Europa está obteniendo malos resultados y los mercados emergentes se ven afectados por la actual fortaleza del dólar, por lo que hemos decidido infraponderarlos. Algunos sectores, como el bancario, se ven favorecidos por las nuevas normativas, razón por la que decidimos revalorizar el sector. Por otro lado, el sector sanitario se enfrentará a varios cambios e incertidumbre, por lo que decidimos rebajarlo a neutral.

En conjunto, el mercado está orientado positivamente y podría ampliar su subida en las próximas semanas. Dicho esto, los niveles actuales son excesivos y la relación riesgo/rentabilidad bastante poco atractiva para los inversores estratégicos. Preferimos esperar una corrección para reevaluar la situación y cambiar potencialmente nuestra visión global.

¿Por qué seguimos infraponderando la renta variable tras las elecciones?

Todas las miradas están puestas en la renta variable estadounidense, y con razón. Insatisfecho con subir más deprisa y con más fuerza que la mayoría de los índices internacionales, el lunes pasado el S&P 500 superó la simbólica cota de los 6.000 puntos. **Al cruzar el umbral, estableció su 51º récord absoluto del año. También es el 51º del mercado alcista que comenzó el 12 de octubre de 2022** (gráficos 1 y 2). El primer máximo tardó 15 meses en alcanzarse, el 19 de enero de 2024. Desde entonces, los máximos históricos se han sucedido rápidamente: 22 en el primer trimestre, 9 en el segundo, 12 en el tercero y ahora 8 en el trimestre actual.

Esta secuencia sirve para recordar dos reglas de inversión fundamentales. La primera es permanecer invertido en bolsa en todo momento, ya que el viejo adagio: "no se trata de cronometrar el mercado, sino del tiempo en el mercado" se ha demostrado cierto a lo largo de los años. **Desde 1870, el índice principal de EE.UU. ha registrado una tendencia positiva del 9,31% anual en términos nominales. En términos reales, es decir, ajustado al aumento del coste de la vida, el rendimiento anual es del 7,04%** (gráfico 3). Estos rendimientos anuales se contabilizan si se reinvierten los dividendos. En el caso de que no se reinviertan los dividendos, la rentabilidad anual baja al 4,79% nominal 2,62% real. **En torno al mismo adagio, al perderse los mejores días de negociación del año, los inversores reducirían considerablemente sus rendimientos esperados** (gráfico 4).

Gráfico 1 : Nuevos récords del S&P 500

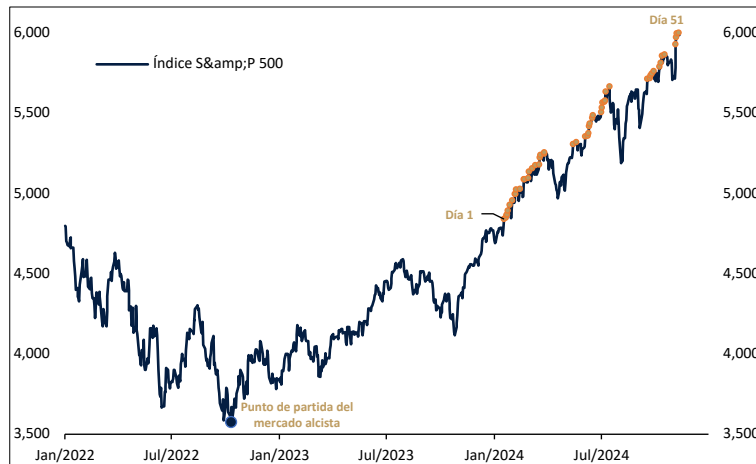
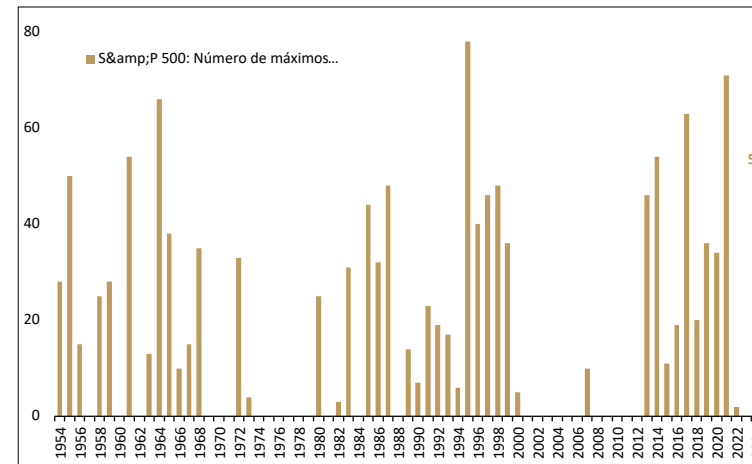


Gráfico 2 : Número de nuevas marcas de pleamar al año (51)



EL TEMA DE LA SEMANA

Teniendo esto en cuenta, los profesionales de la inversión se basan en una sólida cartera estratégica, cuya composición estática le permite obtener rentabilidades tendenciales positivas. Alrededor de esta cartera "estratégica", que impulsa el rendimiento a largo plazo, gira un segmento "táctico" diseñado para generar rendimiento a corto plazo o aumentar la rentabilidad ajustada o limitar las pérdidas temporales. Existen varias formas de construir estas asignaciones satélites: utilizando el ciclo económico como guía, analizando sectores y empresas, aplicando el análisis técnico, etc.

Aunque los mercados bursátiles suben de forma constante a largo plazo, pueden experimentar fuertes correcciones en cuestión de días o meses. **De hecho, la frecuencia de las correcciones tiende lógicamente a ser mayor en un horizonte temporal más corto (gráfico 5). Es una repetición, pero evitarlas significa generar rendimientos positivos. En tiempos normales, los mercados de renta variable tienden a contraerse cuando la actividad económica se ralentiza (gráfico 6).** Ante la debilidad de la demanda, las empresas anuncian un crecimiento escaso, a veces incluso negativo, de sus beneficios. Como resultado, sus capitalizaciones de mercado caen, generando rendimientos negativos para los inversores. En la actualidad, los indicadores adelantados, como la confianza empresarial y del consumidor, así como las obras iniciadas en viviendas y las horas semanales trabajadas, apuntan a un crecimiento lento. **Dada la correlación histórica, el rendimiento anual del S&P 500 debería estar más cerca del 15% de crecimiento anual que del 31%** (gráfico 6). Esto demuestra, de hecho, que los actuales niveles del mercado de renta variable son más sentimentales que racionales.

Gráfico 3 : Rentabilidad de la renta variable a largo plazo

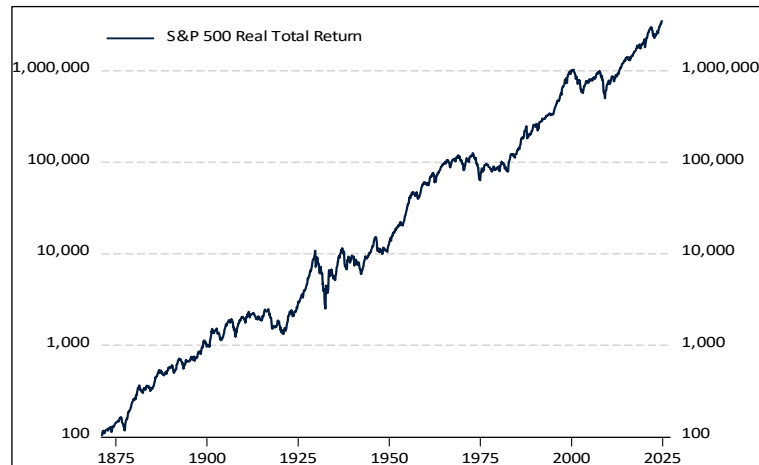
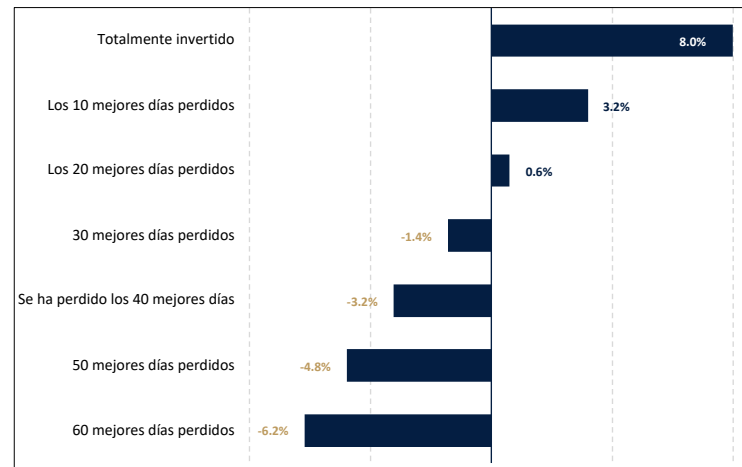


Gráfico 4 : Rendimiento al perderse los mejores días



Fuente : Sentosa & Co, Atlantic Derivatives

EL TEMA DE LA SEMANA

Los periodos de contracción también se producen cuando la confianza de los inversores ha tocado techo. O bien han sobrestimado los beneficios de las empresas cotizadas, o bien han asignado demasiados activos al mercado de renta variable. Ambos síndromes suelen ir de la mano. Al final, la demanda de acciones se agota y ya no puede absorber la oferta de los vendedores. Los precios de las acciones caen hasta que se encuentra un nuevo equilibrio. Hoy en día, la confianza de los inversores roza la euforia. Entre los inversores profesionales, la diferencia entre optimistas y pesimistas es muy amplia. **Si observamos el indicador de la relación put/call, podemos ver que los inversores se encuentran hoy en un extremo de euforia y que los niveles actuales corresponden a menudo a los máximos del mercado** (gráfico 7). **Lógicamente y por consecuencias, los hogares y los inversores estadounidenses sólo tienen actualmente respectivamente el 42% y el 70% de sus carteras en renta variable** (gráfico 8). Sea cual sea el grupo observado, la asignación a la renta variable es demasiado elevada en comparación con los últimos 75 años.

La valoración es otra de las razones por las que decidimos no cambiar nuestra calificación tras las elecciones. **La euforia es tal que la renta variable estadounidense ha alcanzado niveles de valoración estratosféricos de 26,5 veces los beneficios, muy por encima de los niveles observados en 2022 antes del colapso del mercado y con una prima del 25% con respecto a la media de 10 años de 21,4 veces** (gráfico 9). La relación entre los precios de las acciones y los beneficios de las empresas está tan estirada como durante la pandemia. Entonces se disparó porque algunas empresas cerraron. Esta vez se debe a que los inversores prevén un sólido crecimiento de los beneficios, y no sólo de las empresas tecnológicas implicadas en la revolución de la inteligencia artificial. Para frustración de algunos inversores, no existe ningún elemento racional - ya sea económico, financiero o incluso de comportamiento- para determinar la fecha exacta de finalización de un mercado alcista. La actual fase de euforia es una prueba más de ello. **Para que quede constancia (y si tomamos 2022 como inicio de un mercado alcista), desde 1928, sólo el 40% de los mercados alcistas han sido mayores que el actual** (gráfico 10).

Gráfico 5 : Probabilidad de pérdidas según el periodo de tenencia

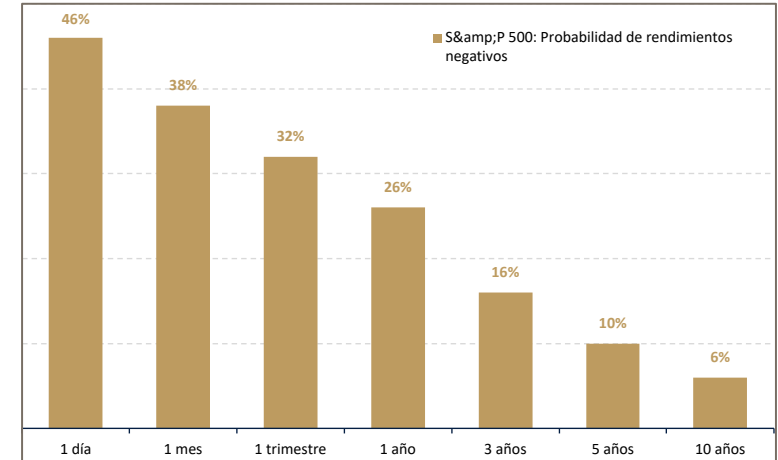
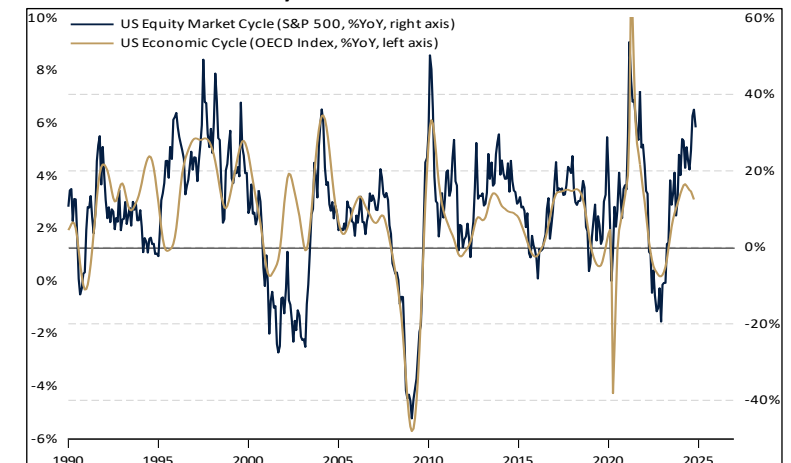


Gráfico 6 : Ciclo bursátil y ciclo económico



Fuente : Sentosa & Co, Atlantic Derivatives

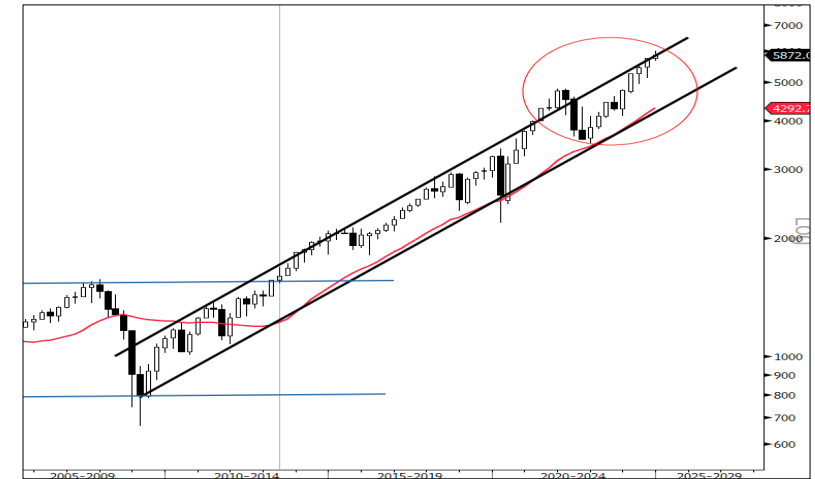
EL TEMA DE LA SEMANA

CONCLUSIÓN

A pesar de que los resultados de las elecciones estadounidenses y Trump como presidente han sido muy bien recibidos por el mercado, no nos sentimos cómodos para cambiar nuestra opinión después de más del 70% de rally en 8 trimestres, donde 7 de ellos han sido positivos. **Desde el punto de vista técnico, el mercado está ahora fuertemente sobrecomprado, con los precios alcanzando la parte superior de un canal ascendente de largo plazo** (gráfico 11). Aunque los hitos utilizados para definir los recientes excesos del mercado de renta variable estadounidense son pertinentes, no dejan de ser inútiles para anticipar la fecha de la próxima fase de corrección. No permiten a los inversores determinar si el sentimiento seguirá caldeándose y, por tanto, la dirección que tomará la renta variable a corto plazo.

Sin embargo, la combinación de desaceleración económica, generosas valoraciones, elevadas asignaciones y la magnitud del mercado alcista debería alentar racional y tácticamente a los inversores a ser prudentes y reducir su exposición a activos de riesgo. En resumen, a los niveles actuales se impone una corrección. Reevaluaremos la situación y aprovecharemos una eventual corrección del mercado para mejorar potencialmente nuestra opinión más adelante.

Gráfico 11 : S&P 500 (5'875) / Gráfico trimestral



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.