

RESUMEN DE LA SEMANA PASADA

Los mercados registraron un rendimiento mixto, pero en última instancia positivo, para los mercados de valores estadounidenses, marcado por múltiples máximos históricos seguidos de un modesto retroceso. Los mercados demostraron resistencia a lo largo de la semana, con el S&P 500 y el Dow Jones alcanzando máximos históricos consecutivos el miércoles y el jueves. El S&P 500 alcanzó un nuevo máximo histórico de 6501,86 el jueves, con una capitalización bursátil total que alcanzó un récord de 57,5 billones de dólares. En conjunto, el S&P 500 cerró la semana sin cambios, con un rendimiento del **-0,10 %**, al igual que el Nasdaq y el Dow Jones, que también cerraron sin cambios, con un rendimiento del **-0,19 %**.

Las expectativas de recorte de tipos siguieron siendo el tema dominante, y la herramienta CME FedWatch mostró una probabilidad del 87 % de que se produjera un recorte en septiembre. Los datos del PCE subyacente publicados el viernes, con un 2,9 % interanual, se situaron dentro de las expectativas, lo que reforzó la probabilidad de una reducción de un cuarto de punto. El PIB del segundo trimestre se revisó al alza hasta el 3,3 %, superando las expectativas de los economistas. La escalada de los conflictos mundiales afectó significativamente a los mercados, con un aumento de los precios del petróleo tras los ataques con drones y misiles contra las

infraestructuras petroleras de Oriente Medio. La intensificación del conflicto entre Rusia y Ucrania y las tensiones en Oriente Medio contribuyeron al aumento de los precios de las materias primas y a la búsqueda de refugio en los bonos del Tesoro y el oro. Los resultados de Nvidia, aunque sólidos, provocaron reacciones encontradas y las acciones cayeron en las operaciones fuera de horario debido a un ligero descenso de los ingresos en un segmento clave. Las acciones cayeron un 2,14 % en la semana. Otros resultados notables fueron los resultados mixtos del sector minorista y diversas actualizaciones corporativas que afectaron al rendimiento del sector.

Los acontecimientos políticos añadieron complejidad a la dinámica del mercado, con las amenazas del presidente Trump de imponer aranceles del 200 % a China y los conflictos con la gobernadora de la Reserva Federal, Lisa Cook, que suscitaron preocupaciones sobre la independencia de la Fed. A pesar de estos obstáculos, los mercados mantuvieron su trayectoria alcista durante la mayor parte de la semana. La combinación de las expectativas moderadas de la Fed, los sólidos datos económicos y la fortaleza de los beneficios empresariales respaldó las valoraciones de las

acciones, aunque los riesgos geopolíticos y las tensiones comerciales provocaron una volatilidad continua. Agosto concluyó como el cuarto mes consecutivo de ganancias para el S&P 500, lo que situó a los mercados en una posición favorable de cara a la crucial reunión de la Fed de septiembre. Tras la desaceleración del mes pasado, las cifras de empleo no agrícola de la próxima semana serán clave para determinar cuál es exactamente nuestra situación en el panorama económico y cómo podría actuar la Fed.

FLUCTUACIONES Y DATOS MACROECONÓMICOS

FECHAS CLAVE DE LA SEMANA PASADA 25 de agosto Ventas de viviendas nuevas Real: 652 000 frente a la encuesta: 630 000 26 de agosto Pedidos de bienes duraderos Real: -2,80 % frente a la encuesta: -3,80 % Confianza del consumidor según el Conference Board Real 97,40 frente a encuesta 96,50 28 de agosto PIB anualizado 2QS Real 3,30 % frente a encuesta 3,10 % 29 de agosto Índice de precios PCE interanual Real 2,60 frente a la encuesta 2,60 Índice de confianza de la Universidad de Michigan Real 58,20 frente a la encuesta 58,60	GLOBAL EQUITY INDICES						EQUITIES SECTORS						COMMODITIES						FECHAS CLAVE DE LA PRÓXIMA SEMANA 2 de septiembre PMI manufacturero de EE. UU. De S&P Global Encuesta 53,30 ISM manufacturero 49,0 3 de septiembre Encuesta sobre pedidos de bienes duraderos -2,80 % 4 de septiembre PMI de servicios de EE. UU. de S&P Global Encuesta 55,30 5 de septiembre Variación en las nóminas no agrícolas Encuesta 75 000			
	MSCI WORLD	4,177.72	-0.36%	➔	3.85%	12.67%	PHILA GOLD & SILVER INDX	249.08	4.11%	➡	20.62%	81.57%	CRB INDEX	302.35	0.78%	➔	2.39%	1.90%				
	MSCI EM	1,258.44	-0.64%	➔	2.63%	17.01%	MSCI WORLD/ENERGY	265.42	1.80%	➡	4.76%	9.04%	WTI	64.01	0.55%	➔	-7.51%	-10.75%				
	MSCI EM LATIN AMERICA	2,399.92	1.08%	➡	7.87%	29.54%	MSCI WRLD/COMM SVC	152.28	0.52%	➔	5.54%	19.64%	Brent	67.58	-1.01%	➡	-5.45%	-8.81%				
	MSCI AC ASIA x JAPAN	823.65	-0.48%	➔	2.72%	16.98%	MSCI WORLD/MATERIAL	369.88	0.32%	➔	7.33%	15.11%	US Natural Gas	3.00	11.08%	➡	-2.73%	-17.51%				
	USA						MSCI WORLD/INF TECH	895.03	0.04%	➔	2.56%	13.03%	S&P GSCI Precious Metal	4,557.17	2.86%	➡	3.97%	33.64%				
	S&P 500 INDEX	6,460.26	-0.10%	➔	3.56%	9.84%	MSCI WORLD BANK INDEX	166.70	-0.18%	➔	6.72%	30.57%	Gold	3,447.95	2.26%	➡	3.65%	31.38%				
	NASDAQ COMPOSITE	21,455.55	-0.19%	➔	3.90%	11.11%	MSCI WORLD/FINANCEVAL	171.51	-0.26%	➔	5.59%	22.38%	Silver	39.72	2.13%	➡	3.95%	37.43%				
	DOW JONES INDUS. AVG	45,544.88	-0.19%	➔	4.49%	7.05%	MSCI WORLD/CONS DIS	486.42	-0.76%	➔	6.81%	3.92%	Platinum	1,370.90	0.74%	➔	-1.57%	51.05%				
	RUSSELL 2000 INDEX	2,366.42	0.19%	➔	9.21%	6.11%	MSCI WORLD/HLTH CARE	359.02	-0.83%	➔	4.65%	1.75%	Palladium	1,103.91	-2.22%	➡	-11.91%	20.96%				
EUROPE						MSCI WORLD/INDUSTRl	482.33	-0.98%	➔	1.72%	19.11%	S&P GSCI Ind Metal Index	466.31	0.46%	➔	2.45%	6.47%					
STXE 600 (EUR) Pr						550.14	-1.99%	➡	2.68%	8.38%	MSCI WORLD/CON STPL	301.30	-1.54%	➡	1.96%	7.88%	Aluminum	2,615.50	1.18%	➡	0.38%	2.51%
Euro Stoxx 50 Pr						5,351.73	-2.49%	➡	3.60%	9.31%	MSCI WORLD/UTILITY	189.60	-2.25%	➡	-1.17%	15.77%	Copper	9,821.74	1.85%	➡	0.77%	13.51%
DAX INDEX						23,902.21	-1.89%	➡	2.03%	20.06%	US RATES			Nickel	15,246.78	3.42%	➡	0.90%	0.90%			
CAC 40 INDEX						7,703.90	-3.34%	➡	2.09%	4.38%	2Y	3.62	3.70	-0.08	3.89	-0.28	S&P GSCI Agriculture	363.56	0.68%	➔	7.13%	-5.05%
FTSE MIB INDEX						42,196.20	-2.57%	➡	5.64%	23.43%	5Y	3.70	3.76	-0.06	3.67	0.03	CURRENCIES					
IBEX 35 INDEX						14,935.80	-2.99%	➡	5.73%	28.81%	10Y	4.23	4.25	-0.03	3.86	0.37	CHF vs. USD	0.8005	0.12%	➡	0.69%	13.35%
SWISS MARKET INDEX						12,187.58	-0.63%	➔	2.97%	5.06%	BONDS CREDIT SPREAD			JPY vs. USD	147.0500	-0.07%	➡	0.96%	6.90%			
FTSE 100 INDEX						9,187.34	-1.31%	➡	1.31%	12.41%	EM Bonds Spread	269.38	266.6	2.8	346.30	-76.9	CAD vs. USD	1.3741	0.62%	➡	0.21%	4.68%
ASIA											HY Bonds Spread	252.00	262.0	-10.0	344.00	-92.0	EUR vs. USD	1.1686	-0.27%	➡	1.20%	12.86%
NIKKEI 225						42,718.47	0.20%	➔	4.70%	7.08%	BBB 10yr Spread	174.16	179.6	-5.5	168.85	5.3	GBP vs. USD	1.3504	-0.16%	➡	1.15%	7.89%
HANG SENG INDEX						25,077.62	-1.03%	➡	2.33%	25.01%	CoCos Spread	Invalid Ser/A Invalid Secu ##### Invalid Ser #VALUE!					AUD vs. USD	0.6540	0.77%	➡	0.46%	5.69%
CSI 300 INDEX						4,496.76	2.71%	➡	10.90%	14.28%	FIXED INCOME			BRL vs. USD	5.4297	-0.07%	➡	2.67%	13.77%			
SENSEX						79,809.65	-2.67%	➡	-0.98%	2.14%	US High Yield	2,853.57	0.45%	➡	1.38%	6.35%	MXN vs. USD	18.6564	-0.39%	➡	0.54%	11.64%
LATAM											EM Bonds USD	1,339.48	0.05%	➡	1.16%	7.32%	COP vs. USD	4,017.05	-0.16%	➡	3.11%	9.68%
S&P/BMV IPC						58,708.86	-0.87%	➔	3.18%	18.57%	EM Local Currency	148.69	0.08%	➡	2.03%	13.30%	CNY vs. USD	7.1308	0.51%	➡	0.65%	2.36%
BRAZIL IBOVESPA INDEX						141,422.26	2.50%	➡	6.78%	17.57%	CoCos USD	147.89	-0.01%	➡	1.19%	11.34%	EUR vs. CHF	0.9355	0.41%	➡	-0.53%	0.49%
MSCI COLCAP INDEX						1,845.60	-0.69%	➔	5.37%	33.78%	IG BBB 3-5yr USD	384.64	-0.02%	➡	0.45%	4.52%	DOLLAR INDEX	97.7710	0.06%	➡	-1.13%	-9.88%
S&P/CLX IPSA (CLP) TR						8,899.91	0.52%	➔	9.05%	32.64%	IG AA Corp USD	280.88	-0.09%	➡	0.14%	5.58%	BITCOIN	108,473.18	-1.01%	➡	-7.40%	15.75%

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			

El mercado sigue mostrando resistencia, pero depende en gran medida de lo que haga la Reserva Federal en septiembre. A pesar del repunte del final de la semana pasada, el mercado parece bastante sobrecomprado y necesitamos un respiro.

Aunque creemos que la resistencia actual del mercado confirma que la tendencia seguirá siendo positiva en un plazo de 6 a 12 meses, pensamos que ahora debería producirse una corrección a corto plazo. Tras una subida de más del 32 % en cuatro meses, el mercado cotiza a la perfección, con algunos sectores cíclicos clave, como el de los semiconductores, en una situación de sobrecompra.

Recomendamos adoptar una postura más defensiva a estos niveles. Para los inversores más defensivos, una solución podría ser recoger beneficios y reducir la exposición. Para aquellos que quieran mantener sus inversiones, tendría sentido una rotación de los sectores de crecimiento a los de valor barato.

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.