

RESUMEN DE LA SEMANA PASADA

Los mercados sufrieron su peor semana desde octubre, ya que una devastadora combinación de agitación geopolítica y debilidad económica interna desencadenó una brutal ola de ventas, con caídas del **-2,02%** en el S&P 500, del **-1,24%** en el Nasdaq y del **-3,01%** en el Dow Jones. Los tres principales índices cerraron en negativo en 2026, en medio de los crecientes temores de estanflación, que dejaron a los inversores sin un refugio claro frente al deterioro de los fundamentos económicos. La conmoción que definió la semana se produjo el viernes, cuando la Oficina de Estadísticas Laborales informó de que la economía estadounidense perdió inesperadamente 92 000 puestos de trabajo en febrero, frente a las expectativas de 50 000 puestos más, y la tasa de desempleo subió al 4,4 %. Las revisiones mostraron que, en realidad, en diciembre se perdieron 17 000 puestos de trabajo, ya que el sector sanitario eliminó 28 000 puestos, en gran parte debido a una huelga de Kaiser Permanente en la que participaron 31 000 trabajadores, mientras que el Gobierno federal recortó 10 000 puestos y el sector manufacturero eliminó 12 000, lo que supone la tercera vez en cinco meses que se reduce la nómina y pone de manifiesto un mercado laboral «congelado» por la incertidumbre arancelaria y la reestructuración impulsada por la inteligencia artificial. Los catastróficos datos de Empleo coincidieron con una crisis energética sin precedentes, ya que el crudo West Texas Intermediate subió a 92,60 dólares por barril, registrando una ganancia semanal histórica del 35 %, la mayor desde que comenzaron las

operaciones con futuros de petróleo en 1983. El crudo Brent alcanzó los 94,65 dólares, impulsado por el cierre efectivo del estrecho de Ormuz, donde el tráfico de petroleros se desplomó un 88 % después de que la Guardia Revolucionaria de Irán advirtiera a los buques que se mantuvieran alejados, con al menos cinco petroleros dañados y 150 barcos varados, ya que el cuello de botella que transporta una quinta parte del suministro mundial de petróleo quedó prácticamente paralizado tras los ataques estadounidenses e israelíes del fin de semana que mataron al líder supremo de Irán y desencadenaron ataques con misiles en represalia en los Estados del Golfo, incluidos los Emiratos Árabes Unidos y Arabia Saudita. Los mercados financieros se enfrentaron a una nueva crisis el viernes cuando BlackRock anunció que su fondo HPS Corporate Lending Fund, de 26 000 millones de dólares, limitaría las retiradas al 5 % después de que los inversores solicitaran el reembolso del 9,3 % de las acciones, por valor de 1200 millones de dólares—la primera vez que el fondo alcanzaba su umbral de reembolso desde su creación—, lo que provocó una caída del 7 % en las acciones de BlackRock y amplificó las preocupaciones sobre los desajustes de liquidez en el sector del crédito privado, valorado en 3 billones de dólares, apenas unas semanas después de que UBS advirtiera de que la disrupción de la IA podría elevar las tasas de impago al 15 %. La confluencia del colapso de las nóminas y el aumento de los precios de la energía creó un escenario de estanflación de libro que paralizó a los responsables de la política

monetaria de la Reserva Federal, ya que los operadores adelantaron las expectativas de recorte de tipos a julio y solo descontaron dos recortes antes de fin de año, frente a las expectativas anteriores de cuatro, mientras que el Kospi de Corea del Sur se desplomó un 12 % el miércoles en su peor día en décadas, al extenderse el contagio de la guerra de Irán por los mercados mundiales. Las acciones del sector de defensa se dispararon, con Lockheed Martin ganando un 6 % y Northrop Grumman subiendo un 5 %, mientras que Irak y Kuwait comenzaron a cerrar la producción de petróleo al llenarse los almacenes nacionales en medio de la parálisis de las exportaciones, con Arabia Saudí y los Emiratos Árabes Unidos potencialmente siguiendo su ejemplo, lo que amenaza con crear «activos varados» que podrían empujar el petróleo hacia los 100 dólares por barril si el conflicto se prolonga más allá de la previsión de Goldman Sachs de cinco semanas de interrupción del estrecho.

FLUCTUACIONES Y DATOS MACROECONÓMICOS

FECHAS CLAVE DE LA SEMANA PASADA

2 de marzo
S&P Global US Manufacturing
Real 51,6 frente a la encuesta 51,4

ISM manufacturero
Real 52,4 frente a la encuesta 51,5

4 de marzo
PMI de servicios de S&P Global en EE. UU.
Real 51,7 frente a encuesta 52,3

Índice ISM de servicios
Real 56,1 frente a la encuesta 53,5

6 de marzo
Venta minorista anticipada mensual
Real -0,2 frente a encuesta -0,3 %

Variación en las nóminas no agrícolas
Real: -92 000 frente a la encuesta: 55 000

Tasa de desempleo
Real 4,4 % frente a la encuesta 4,3 %

GLOBAL EQUITY INDICES	Last	5 Days	1 Month	YTD
MSCI WORLD	4,458.16	-3.29% ↘	-3.58%	0.63%
MSCI EM	1,499.72	-6.89% ↘	-2.59%	6.79%
MSCI EM LATIN AMERICA	2,982.18	-7.86% ↘	-8.07%	10.07%
MSCI AC ASIA x JAPAN	977.95	-6.43% ↘	-1.37%	7.07%
USA				
S&P 500 INDEX	6,764.74	-2.02% ↘	-3.23%	-1.18%
NASDAQ COMPOSITE	22,387.68	-1.24% ↘	-3.66%	-3.68%
DOW JONES INDUS. AVG	47,501.55	-3.01% ↘	-5.25%	-1.17%
RUSSELL 2000 INDEX	2,525.30	-4.07% ↘	-6.09%	1.75%
EUROPE				
STXE 600 (EUR) Pr	598.69	-5.55% ↘	-3.66%	1.10%
Euro Stoxx 50 Pr	5,719.90	-6.82% ↘	-5.60%	-1.23%
DAX INDEX	23,591.03	-6.70% ↘	-5.69%	-3.67%
CAC 40 INDEX	7,993.49	-6.84% ↘	-3.96%	-1.91%
FTSE MIB INDEX	44,152.26	-6.48% ↘	-5.70%	-1.76%
IBEX 35 INDEX	17,074.40	-7.01% ↘	-6.16%	-1.35%
SWISS MARKET INDEX	13,095.55	-6.56% ↘	-3.12%	-1.30%
FTSE 100 INDEX	10,284.75	-5.74% ↘	-0.98%	3.56%
ASIA				
NIKKEI 225	55,620.84	-5.49% ↘	-1.32%	10.49%
HANG SENG INDEX	25,757.29	-3.28% ↘	-4.70%	0.49%
CSI 300 INDEX	4,660.44	-1.07% ↘	-1.24%	0.66%
SENSEX	78,918.90	-4.05% ↘	-6.12%	-7.39%
LATAM				
S&P/BMV IPC	67,313.50	-5.73% ↘	-5.87%	4.67%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	179,364.82	-4.99% ↘	-3.69%	11.32%
MSCI COLCAP INDEX	2,175.41	-2.14% ↘	-9.21%	5.19%
S&P/CLX IPSA (CLP) TR	10,314.03	-5.18% ↘	-8.32%	-1.60%

EQUITIES SECTORS	Last	5 Days		1 Month	YTD
MSCI WORLD/ENERGY	329.43	1.30%	↗	5.57%	23.25%
MSCI WORLD/INF TECH	936.88	-0.76%	→	-4.41%	-3.77%
MSCI WRLD/COMM SVC	165.00	-2.18%	↘	-3.01%	-1.00%
MSCI WORLD/CONS DIS	479.49	-2.95%	↘	-3.10%	-4.64%
MSCI WORLD/REAL EST	1,135.21	-3.14%	↘	0.85%	7.72%
MSCI WORLD/UTILITY	218.26	-3.42%	↘	3.86%	9.52%
MSCI WORLD/FINANCEVAL	177.78	-4.59%	↘	-6.97%	-4.24%
MSCI WORLD/HLTH CARE	396.72	-5.18%	↘	-3.44%	-0.68%
MSCI WORLD/INDUSTRL	546.40	-5.42%	↘	-3.41%	8.20%
MSCI WORLD/CON STPL	318.93	-5.71%	↘	-2.93%	7.29%
MSCI WORLD BANK INDEX	182.18	-5.85%	↘	-9.71%	-2.89%
MSCI WORLD/MATERIAL	444.17	-8.62%	↘	-3.35%	12.03%
PHILA GOLD & SILVER INDX	413.39	-12.11%	↘	-0.36%	20.78%
US RATES	Last	5 Days	Close	12M Close	
2Y	3.56	3.37	0.19	3.96	-0.40
5Y	3.73	3.50	0.23	4.06	-0.33
10Y	4.14	3.94	0.20	4.28	-0.14
BONDS CREDIT SPREAD		5 Days	Close	12M Close	
EM Bonds Spread	238.91	236.1	2.8	301.32	-62.4
HY Bonds Spread	281.00	277.0	4.0	305.00	-24.0
BBB 10yr Spread	175.17	184.3	-9.1	160.03	15.1
FIXED INCOME		5 Days		1 Month	YTD
US High Yield	2,921.97	-0.43%	↘	-0.49%	0.26%
EM Bonds USD	1,393.49	-1.09%	↘	-0.22%	0.48%
EM Local Currency	152.80	-3.02%	↘	-2.15%	-0.18%
CoCos USD	150.89	-1.85%	↘	-1.80%	-0.24%
IG BBB 3-5yr USD	396.47	-0.87%	↘	-0.11%	0.58%
IG AA Corp USD	287.54	-0.98%	↘	0.32%	0.57%

COMMODITIES	Last	5 Days	1 Months	YTD
CRB INDEX	352.12	12.62% ↗	13.19%	17.85%
WTI	90.90	35.63% ↗	43.04%	58.31%
Brent	94.31	33.14% ↗	32.70%	51.02%
US Natural Gas	3.19	11.44% ↗	-6.90%	-13.56%
S&P GSCI Precious Metal	6,927.61	-2.56% ↘	1.77%	19.05%
Gold	5,171.74	-2.03% ↘	4.18%	19.73%
Silver	84.54	-9.86% ↘	8.62%	17.97%
Platinum	2,151.68	-9.17% ↘	2.32%	4.42%
Palladium	1,626.18	-9.06% ↘	-4.62%	0.38%
S&P GSCI Ind Metal Index	594.29	1.49% ↗	2.56%	7.59%
Aluminum	3,446.00	9.75% ↗	11.70%	15.04%
Copper	12,817.14	-3.59% ↘	-0.82%	2.92%
Nickel	17,271.52	-2.09% ↘	2.32%	4.67%
S&P GSCI Agriculture	366.26	3.33% ↗	6.32%	3.93%
CURRENCIES	Last	5 Days	1 Month	YTD
CHF vs. USD	0.7760	-0.86% ↘	0.00%	2.14%
JPY vs. USD	157.7800	-1.10% ↘	-0.35%	-0.68%
CAD vs. USD	1.3568	0.53% ↗	0.79%	1.15%
EUR vs. USD	1.1618	-1.64% ↘	-1.67%	-1.09%
GBP vs. USD	1.3413	-0.51% ↘	-1.45%	-0.46%
AUD vs. USD	0.7030	-1.24% ↘	0.24%	5.35%
BRL vs. USD	5.2382	-2.16% ↘	-0.36%	4.52%
MXN vs. USD	17.8004	-3.22% ↘	-3.02%	1.17%
COP vs. USD	3,775.34	-0.63% ↘	-3.04%	0.06%
CNY vs. USD	6.9047	-0.61% ↘	0.45%	1.21%
EUR vs. CHF	0.9016	0.77% ↗	1.68%	3.23%
DOLLAR INDEX	98.9860	1.41% ↗	1.39%	0.68%
BITCOIN	67,996.51	-2.06% ↘	-2.10%	-22.42%

FECHAS CLAVE DE LA PRÓXIMA SEMANA

10 de marzo
Ventas de viviendas existentes
Encuesta 3,88 millones

11 de marzo
IPC intermensual
Encuesta 0,3 %

IPC interanual
Encuesta 2,4 %

12 de marzo
Balanza comercial
Encuesta: -66 000 millones de dólares

Inicio de viviendas mensual
Encuesta -4,6 %

13 de marzo
Pedidos de bienes duraderos
Encuesta 1,1 %

PIB anualizado intertrimestral – 4.º trimestre S
Encuesta 1,1 %

Índice de confianza de la Universidad de Michigan
Encuesta 55.3

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			

Los mercados se enfrentan a una rara confluencia de riesgos, ya que las preocupaciones por la estanflación se intensifican tras la inesperada pérdida de 92 000 puestos de trabajo en febrero, junto con la histórica subida semanal del 35% del petróleo, que superó los 90 dólares por barril, impulsada por el conflicto con Irán y la parálisis del estrecho de Ormuz. La Reserva Federal se enfrenta a un complicado dilema político: la debilidad de los mercados laborales aboga por una bajada de los tipos de interés, mientras que la inflación impulsada por la energía exige moderación. Creemos que la Fed optará por la estabilidad económica por encima del riesgo de inflación, ya que esta última está impulsada por la oferta.

La tensión del crédito privado salió a la luz cuando BlackRock limitó las retiradas de su fondo HPS de 26 000 millones de dólares, lo que confirmó las advertencias sobre los desajustes de liquidez amplificados por los temores a la disrupción de la inteligencia artificial. Con todos los principales índices en negativo en lo que va de año y sin que las tensiones geopolíticas muestren vías de resolución, la corrección del mercado que anticipamos a principios de año ya ha comenzado.

Irán ha desencadenado la corrección prevista del mercado

Llevamos comentándolo desde diciembre y lo mencionamos en nuestras últimas perspectivas trimestrales: el mercado se enfrenta a una corrección en esta primera mitad del año, y esta ya ha comenzado. La intervención de EE. UU. en Irán ha hecho que los inversores pasen de una actitud de riesgo a una de aversión al riesgo por múltiples razones, un sentimiento que no debería mantenerse. Hasta ahora, a pesar del sentimiento muy negativo y la preocupación debido al ataque a Irán, los índices no se han visto muy afectados. Técnicamente hablando, el mercado estadounidense parece bastante volátil e, irónicamente, con una volatilidad reducida. **Esperamos que los precios rompan el rango de cotización actual a la baja y alcancen la parte más baja del canal ascendente 2023-2026, en torno a los 6200 (-8 % desde los niveles actuales), como primer y importante soporte/objetivo** (gráfico 1).

Este escenario se ve respaldado por la dinámica del mercado, en la que los sectores cíclicos han tenido un rendimiento muy inferior al de los defensivos desde principios de año (gráfico 2). En cualquier corrección del mercado o mercado bajista, los sectores defensivos tienden a superar ampliamente a los cíclicos. Es demasiado pronto para sacar conclusiones sobre la duración y la profundidad de la actual corrección del mercado. Hasta ahora, nos inclinamos por un escenario para 2025 en el que la ratio solo se haya corregido en la primera parte del año. De hecho, la situación fundamental no favorece un escenario como el de 2000-2003 o 2007-2009.

Gráfico 1: S&P 500 (6830,71) / Gráfico semanal

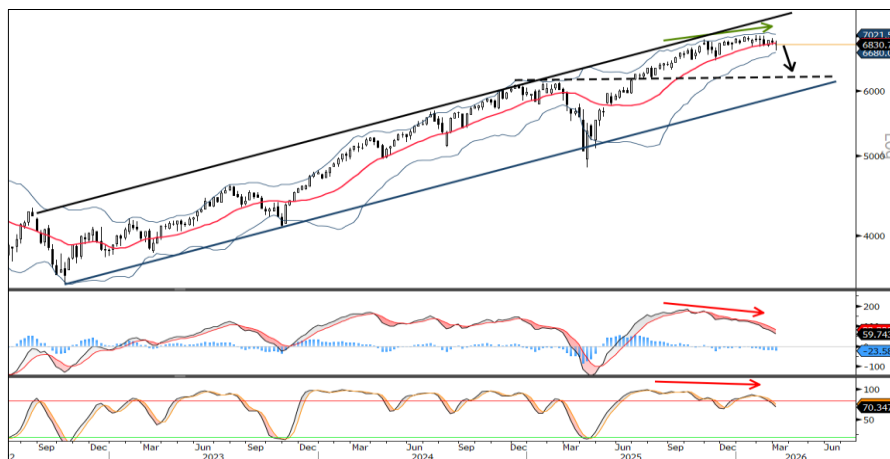
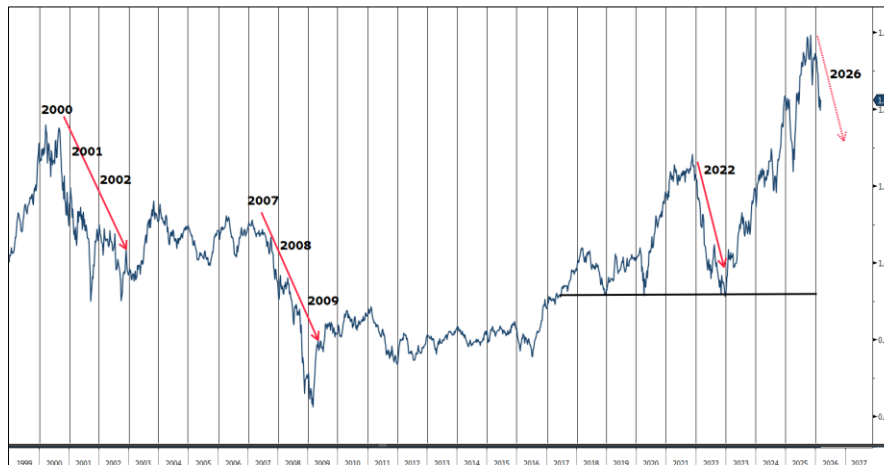


Gráfico 2: Sectores cíclicos frente a sectores defensivos



EL TEMA DE LA SEMANA

¿Qué hay del riesgo de recesión debido a la situación en Irán?

El estallido de las hostilidades en Irán ha conmocionado a los mercados financieros, lo que ha suscitado la preocupación de los inversores por una posible recesión. **Hasta ahora, a pesar de la fuerte desaceleración de las nóminas no agrícolas** (gráfico 3), **el índice Citi Economic Surprise, que recoge un conjunto mucho más amplio de indicadores, como las ventas minoristas, la producción industrial, los datos sobre la vivienda, los PMI y la confianza de los consumidores, sigue manteniéndose en territorio positivo, lo que sugiere que el consumo y la producción siguen siendo resistentes, incluso aunque se ralentice la contratación** (gráfico 4). Esta divergencia se explica en parte por las ganancias de productividad que las empresas han acumulado desde la escasez de mano de obra posterior a la pandemia, tras haber invertido fuertemente en **automatización y eficiencia operativa** (gráfico 5); por lo tanto, una menor contratación puede ser compatible con una producción estable o en crecimiento, lo que mantiene el PIB respaldado incluso cuando se suaviza la cifra global de empleo.

Ahora, el precio del crudo se ha disparado un 36 % desde el inicio del conflicto y se cotiza actualmente a 91,5 dólares (gráfico 6), lo que pone en grave peligro la estabilidad de la economía en caso de que los precios se mantengan elevados. La subida inicial continuó cuando los temores de un bloqueo del estrecho de Ormuz se hicieron realidad. El estrecho es un punto de paso estratégico, ya que por él transita el 20 % del suministro mundial de petróleo y gas natural. Los inversores temen una interrupción duradera de las cadenas de suministro de energía. El aumento de los precios de la energía amenaza con ralentizar el crecimiento mundial y reavivar las presiones inflacionistas. Un escenario de estanflación impediría a las empresas aumentar sus beneficios como se esperaba y haría automáticamente insostenibles las valoraciones actuales. Desde esta perspectiva, la corrección del mercado bursátil ha tardado en materializarse, pero está totalmente justificada. **Recordemos que los niveles actuales están completamente desconectados de los niveles de crecimiento del ESP y que un reajuste sería lógico** (gráfico 7).

Gráfico 3: Nóminas mensuales no agrícolas (-92 000 en febrero)

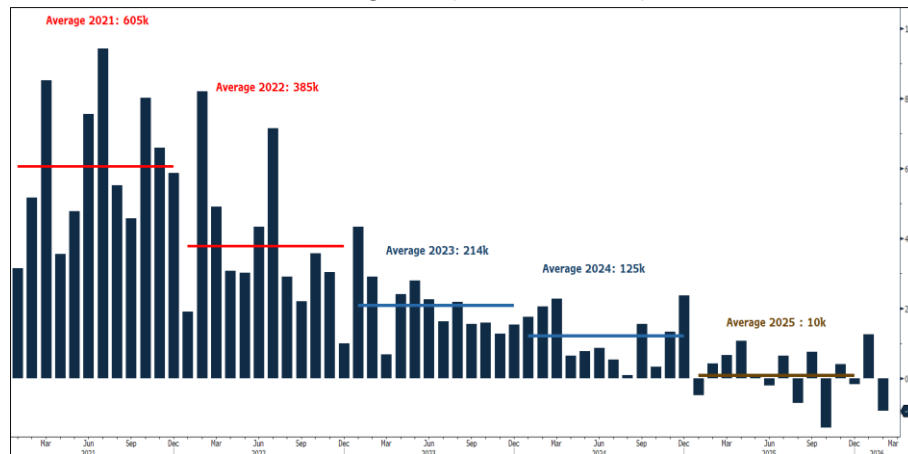


Gráfico 4: Sorpresa económica de Citi en EE. UU.



EL TEMA DE LA SEMANA

Gráfico 5: PIB de EE. UU. (% interanual); crecimiento del empleo; aumento de la productividad

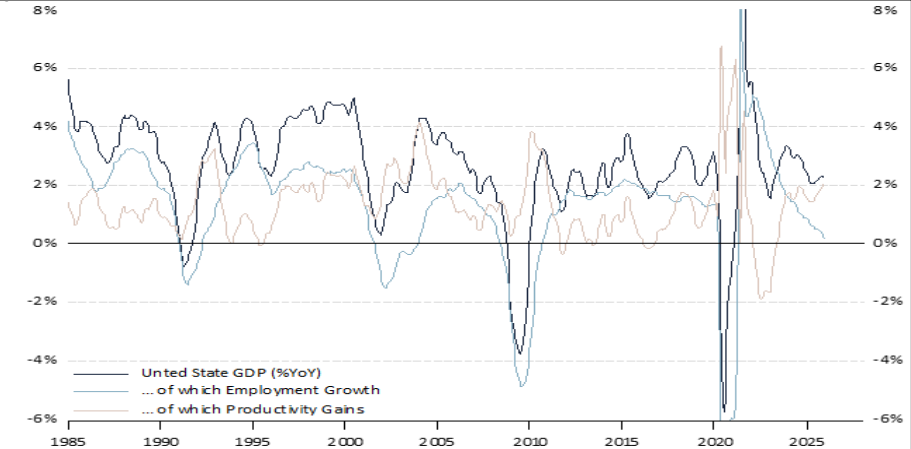


Gráfico 6: WTI (92,40)

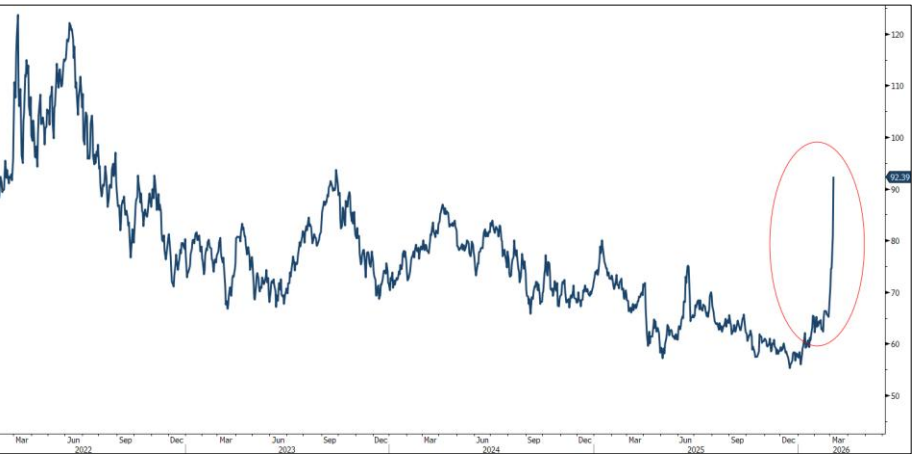
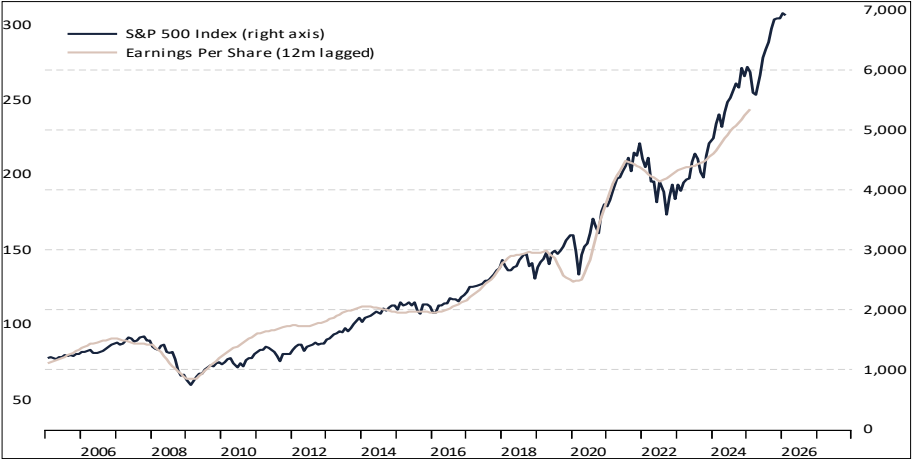


Gráfico 7: S&P 500 (eje derecho); BPA con un desfase de 12 meses (eje izquierdo)



EL TEMA DE LA SEMANA

La situación de las diferentes clases de activos

Además, algunos inversores creen que es probable que los bancos centrales mantengan los tipos de interés altos durante más tiempo. **Este endurecimiento de la política monetaria, destinado a frenar las presiones inflacionistas, ha impulsado al alza los rendimientos y ha provocado una caída del rendimiento de los bonos** (gráfico 8). Esta percepción de la actuación de los bancos centrales es probablemente errónea, ya que los bancos centrales rara vez actúan para contrarrestar una crisis de oferta sobre la que no tienen control. Es probable que los tipos se mantengan bajos, o incluso se reduzcan, para apoyar la capacidad de las empresas y los hogares de obtener préstamos. Por lo tanto, la corrección del mercado de bonos parece exagerada. **La expectativa de una política monetaria más restrictiva tuvo un impacto positivo en el dólar, que se recuperó de sus mínimos y volvió a actuar como la moneda refugio que solía ser en el pasado** (gráfico 9).

La subida del dólar tuvo un impacto negativo indirecto sobre el oro, que siguió una trayectoria paradójica durante este periodo de aversión al riesgo que normalmente debería haberle favorecido. **A pesar de su condición de refugio seguro, el metal amarillo cayó** (gráfico 9). Los inversores vendieron sus posiciones para obtener efectivo en una situación de emergencia. Esta medida tenía por objeto cubrir las demandas de cobertura adicional sobre las acciones, y la tendencia a largo plazo del oro sigue intacta. En cuanto a la renta variable, los inversores que deseen proteger sus carteras aún tienen la oportunidad de actuar, ya que la mayor parte de la caída aún no se ha materializado. Los sectores bursátiles mundiales han respondido de forma asimétrica al estallido del conflicto con Irán, y el rendimiento de los últimos siete días refleja en gran medida la sensibilidad de cada sector a la perturbación de los precios de la energía, el riesgo geopolítico y la reevaluación más amplia del crecimiento mundial.

Gráfico 8: Rendimiento a 2 años en EE. UU. (3,52 %); rendimiento a 10 años en EE. UU. (4,11 %)



Gráfico 9: Rendimiento a 2 años en EE. UU. (3,52 %); rendimiento a 10 años en EE. UU. (4,11 %)



EL TEMA DE LA SEMANA

La situación del mercado de valores

Desde el inicio de la crisis, el sector energético es el único que ha logrado obtener rendimientos positivos, mientras que el sector tecnológico también se ha mostrado muy resistente. Por lo demás, la mayor parte del universo MSCI World retrocedió, con pérdidas que se aceleraron considerablemente en los segmentos del mercado más expuestos a los ciclos económicos y vinculados a las materias primas (gráfico 10). El rendimiento más sorprendente proviene del sector de productos básicos de consumo. Aunque normalmente se considera un sector defensivo, sufrió una pérdida del 5,7 %. La fuerte subida de los precios del petróleo afecta de forma inmediata y visible a los márgenes de los productos básicos, lo que echa por tierra el argumento de la estabilidad de los ingresos que normalmente sustenta el atractivo defensivo del sector. **Desde una perspectiva geográfica, los países emergentes y europeos están sufriendo las consecuencias de su dependencia de las importaciones de petróleo y gas. Por el contrario, los activos estadounidenses se han consolidado como el único refugio seguro, a pesar de haber cerrado la semana en negativo** (gráfico 11). La evolución de los enfrentamientos en Oriente Próximo y Oriente Medio marcará las tendencias del mercado a lo largo del mes de marzo.

Los principales riesgos a corto plazo son el bloqueo prolongado del estrecho de Ormuz y la propagación del conflicto a los países vecinos, lo que aumentaría la crisis de suministro. Ormuz es un corredor clave no solo para el crudo y el GNL, sino también para los fertilizantes, el metanol, el amoníaco, los productos petroquímicos intermedios y determinados materiales industriales. Por lo tanto, una interrupción prolongada afectaría a la agricultura, los productos químicos, la fabricación y las cadenas de suministro en general, lo que haría que el impacto fuera intersectorial y no se limitara únicamente al petróleo.

Gráfico 10: Rendimiento de los sectores entre el 27/02/2026 y el 06/03/2026

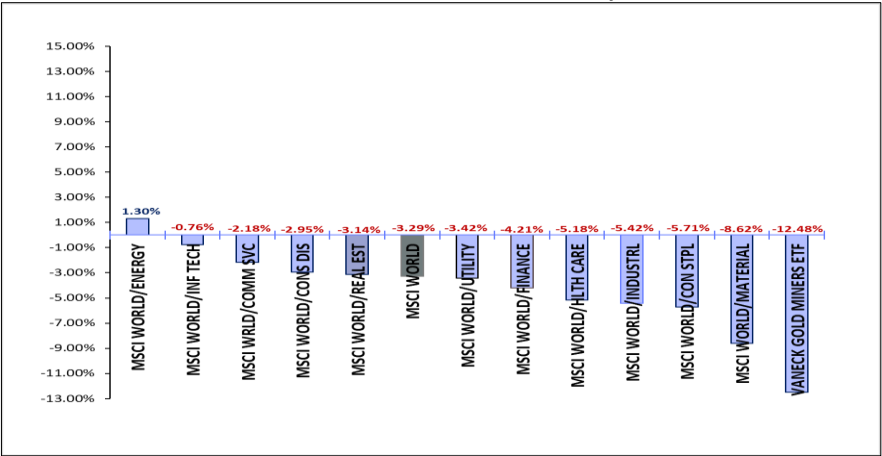
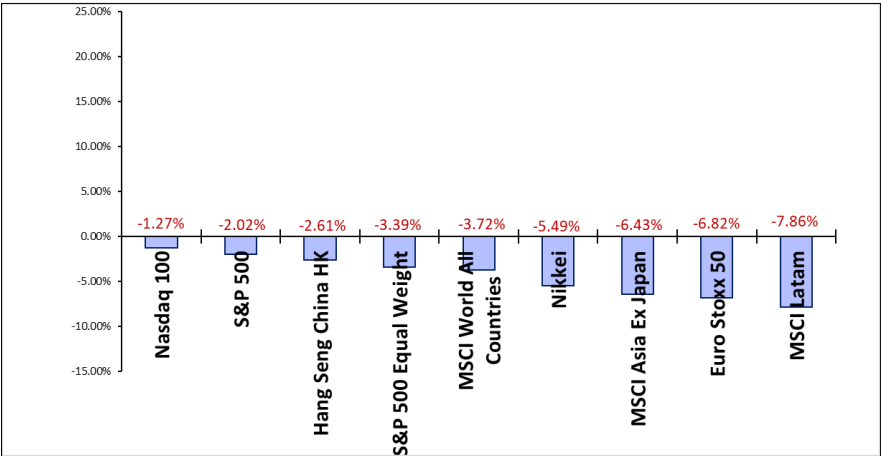


Gráfico 11: Rendimiento de los índices entre el 27/02/2026 y el 06/03/2026



EL TEMA DE LA SEMANA

¿Qué se espera de la Reserva Federal?

El alcance de cualquier desaceleración dependerá en gran medida de la profundidad y la duración de la crisis del precio y el suministro del petróleo. Nuestra hipótesis de base no da por sentado que la economía mundial esté condenada a la recesión. Incluso en regiones más dependientes de la energía, como Europa, el crecimiento este año podría mantenerse cerca de su potencial, respaldado por unas condiciones financieras aún favorables, un apalancamiento moderado de los hogares, unos flujos de caja sólidos de las empresas y el apoyo de las políticas en las principales economías.

Un conflicto prolongado podría seguir provocando un crecimiento real más lento y una inflación por encima del objetivo durante más tiempo. Estados Unidos está relativamente menos expuesto. Si bien el aumento de los precios del petróleo añadiría presión inflacionista y lastraría el consumo discrecional, la posición energética del país y su gran sector de defensa lo compensarían en parte. El efecto neto sobre el crecimiento probablemente sería mixto, en lugar de uniformemente negativo. Las próximas reuniones de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo serán objeto de un minucioso escrutinio. En cualquier caso, la Fed se verá sin duda más influida por el crecimiento económico que por la amenaza de la inflación, especialmente si esta amenaza es una situación de shock de oferta. Además, a partir de mayo, cuando Warsh y Miran tomen el relevo en la Fed, se hará evidente la bajada de los tipos a corto plazo y el control de los tipos a largo plazo.

Por esta razón, seguimos creyendo que los bancos centrales mantendrán una postura moderada este año, lo que en cierto momento estabilizará el mercado de valores tras la corrección/situación actual. Esta situación beneficiaría a los inversores en bonos que se han visto penalizados la semana pasada, ya que creemos que los tipos seguirán bajando en los próximos meses.

CONCLUSIÓN

La corrección del mercado de valores era esperada y acaba de comenzar, provocada por la situación de Irán y el temor a una crisis de suministro debido al estrecho de Ormuz. Prevemos una caída adicional mínima del 8-10 % en las acciones, ya que los mercados están sobrevalorados en términos de precios y valoración. A corto plazo, Europa y Asia deberían verse más afectadas por la situación actual. A largo plazo, seguimos considerando que el mercado estadounidense y el dólar estadounidense tendrán un rendimiento inferior al de otros mercados/divisas en 2026.

En cuanto a los sectores, los sectores defensivos (salud, productos básicos de consumo, servicios públicos) y la energía deberían ser más resistentes que el resto durante la corrección actual. No obstante, seguimos siendo estratégicamente positivos con respecto al oro, las materias primas y los productores de materias primas... la corrección actual es, por tanto, una oportunidad para los inversores. Por último, creemos que la Fed seguirá siendo acomodaticia, ya que la amenaza de inflación proviene del lado de la oferta. Entre este tipo de amenaza de inflación y una desaceleración de la economía, es probable que la Fed opte por apoyar la economía. Por esta razón, también seguimos considerando atractivo el segmento de renta fija.

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.