

Resumen del Mercado

- La renta variable estadounidense cerró con modestas subidas, respaldada por los resultados de Nvidia y el continuo optimismo en torno a la inversión en IA, aunque las declaraciones restrictivas del presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh, limitaron las ganancias del viernes. El S&P 500 subió 0.49 %, el Nasdaq avanzó 0.85 % y el Dow ganó 0.53 %, mientras que el Russell 2000 cayó 1.51 %.
- La renta variable europea cerró mixta, ya que la fortaleza del sector tecnológico y la mejora de la confianza en Alemania se vieron contrarrestadas por los elevados rendimientos de los bonos y las preocupaciones fiscales en Francia. El Euro STOXX 50 ganó un 0.36 % y el DAX avanzó 1.66 %, mientras que el CAC 40 cayó 0.98 % y el FTSE 100 subió apenas 0.07 %.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro divergieron después de que las declaraciones de Warsh en Jackson Hole reforzaran las expectativas de que las tasas de interés podrían volver a subir si la inflación se mantiene elevada. El rendimiento a 10 años cerró alrededor del 4.72 %, con una caída de unos 2 puntos básicos, mientras que el rendimiento a 2 años terminó cerca del 4.35 %, con un aumento de alrededor de 11 puntos básicos.
- El crudo WTI cerró alrededor de \$83.40/barril, mientras que los futuros del oro cerca de \$4,455/onza y la plata terminó alrededor de \$66/onza. El WTI cayó más de 4 % porque las expectativas de una mejora del transporte en el Estrecho de Ormuz redujeron preocupaciones de suministro; el oro cayó 3.21 % y la plata 3.79 %, a medida que las expectativas de aumentos de tasas fortalecieron al dólar.
- La volatilidad disminuyó a pesar de la incertidumbre en torno a los rendimientos, los precios del petróleo, la política de la Reserva Federal y los acontecimientos geopolíticos. El VIX cerró en 14.43 vs. 15.13 de la semana previa, después de cotizar por encima de 16 el lunes, a medida que los resultados tecnológicos y la resiliencia del mercado bursátil redujeron la demanda de protección.
- Los fondos globales de renta variable registraron salidas de \$5.87 mil millones, finalizando la racha de 13 semanas de entradas. Los fondos de renta variable estadounidenses registraron salidas de \$22.33 mil millones; los europeos y asiáticos atrajeron \$7.92 mil millones y \$4.80 mil millones, respectivamente. Los fondos de renta fija globales captaron \$10.25 mil millones y los del mercado monetario registraron salidas de \$19.74 mil millones.

Instantánea de los Datos del Mercado

Indice	Valor	WTD	1-Mes	YTD
Dow Jones Industrial	53,559.99	0.53%	1.54%	11.44%
S&P 500	7,711.76	0.49%	3.81%	12.65%
Nasdaq Composite	26,402.42	0.85%	6.13%	13.60%
Russell 2000	2,972.37	-1.51%	0.63%	19.76%
S&P 500/TSX Composite	36,553.92	-0.18%	2.25%	15.27%
Euro Stoxx 50	6,485.67	0.36%	3.12%	11.99%
FTSE 100	10,824.26	0.07%	-0.43%	8.89%
DAX (Alemania)	26,569.99	1.66%	4.34%	8.49%
CAC 40 (Francia)	8,401.18	-0.98%	-0.68%	3.09%
Nikkei 225 (Japón)	66,405.56	0.59%	6.48%	31.92%

Materia Prima	Valor (\$)	WTD	1-Mes	YTD
Petróleo Crudo (WTI)	83.40	-4.20%	5.22%	45.25%
Oro	4,455.11	-3.21%	10.56%	3.14%
Plata	66.3815	-3.79%	16.14%	-7.37%
Gas Natural	2.888	4.15%	8.49%	-21.65%

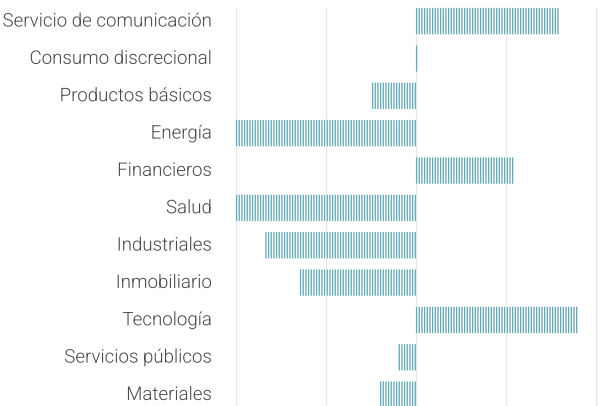
Renta Fija	Rendimiento	WTD	1-Mes	YTD
Tesoro de EE. UU. a 2 años	4.352%	11.20	4.80	86.90
Tesoro de EE. UU. a 10 años	4.717%	-1.90	-2.30	54.50
Bund de Alemania a 2 años	2.905%	4.82	7.35	77.17
Bund de Alemania a 10 años	3.296%	1.99	6.63	43.57

(Variación en Puntos Básicos)

Divisas	Valor	WTD	1-Mes	YTD
Índice Dólar (DXY)	99.70	0.91%	-1.69%	1.40%
EUR/USD	1.1585	-0.80%	1.74%	-1.37%
USD/JPY	160.09	0.72%	-2.29%	2.16%
GBP/USD	1.3538	-0.78%	1.87%	0.47%
USD/CAD	1.3905	1.05%	-1.43%	1.32%
USD/CHF	0.8091	0.99%	-1.22%	2.08%
EUR/JPY	185.48	-0.10%	-0.59%	0.80%
EUR/CHF	0.9371	0.20%	0.47%	0.68%

Tasas Libres de Riesgo	1M	3M	6M	12M
CHF (SARON)	-0.06%	-0.05%	-0.05%	-0.05%
EUR (EURIBOR)	2.29%	2.57%	2.76%	2.98%
USD (SOFR)	3.68%	3.76%	3.87%	4.03%
GBP (SONIA)	3.74%	3.75%	3.76%	3.88%
JPY (TORF)	1.01%	1.15%	1.27%	-

Rendimiento Semanal por Sector del S&P 500



(Variación en Porcentaje)

Motores del Mercado

Mercados Estadounidenses

Wall Street cerró con modestas subidas, ya que la fuerte demanda de IA y la caída de los rendimientos a largo plazo de los bonos contrarrestaron preocupaciones sobre la inflación y las expectativas de un aumento de tasas de la Reserva Federal en septiembre. El S&P 500 ganó 0.49 %, el Nasdaq avanzó 0.85 % y el Dow subió 0.53 %, mientras que el Russell 2000 cayó 1.51 %, ya que los elevados costos de financiamiento presionaron a las compañías más pequeñas. Los ingresos de Nvidia más que se duplicaron y sus sólidas perspectivas reforzaron la confianza en la inversión en IA, aunque las restricciones de oferta y las presiones de márgenes aún preocuparon. Se confirmó que el crecimiento del PIB del 2T fue de 1.5 % anualizado, mientras que la inflación PCE de julio se mantuvo en el 3.7 %, por encima de las expectativas. El presidente de la Reserva Federal reafirmó en Jackson Hole el compromiso de controlar la inflación, aumentando expectativas de incremento de tasas en septiembre y presionando la bolsa el viernes. El rendimiento a 10 años cerró alrededor del 4.72 %, dos puntos básicos por debajo, mientras que el WTI cayó hasta \$83.40/barril a medida que disminuyeron preocupaciones inmediatas de oferta. Los fondos de renta variable estadounidenses registraron salidas de \$22.33 mil millones en la semana hasta el 26 de agosto y los fondos tecnológicos globales atrajeron \$3.20 mil millones. En general, la resiliencia de resultados y la demanda de IA siguen apoyando, pero la persistente inflación, las altas valoraciones y las expectativas de una política restrictiva crean riesgos a corto plazo.

Mercados Europeos

Los mercados europeos cerraron con modestas subidas, ya que la caída de los precios del petróleo, la mejora de los indicadores económicos de Alemania y la fortaleza de las acciones automotrices y financieras contrarrestaron preocupaciones de inflación y política monetaria. El STOXX Europe 600 ganó 0.15 %, mientras que el Euro STOXX 50 avanzó 0.36 %. El DAX de Alemania subió 1.66 %, respaldado por un mayor crecimiento económico y la mejora de la confianza empresarial, mientras que el CAC 40 francés cayó 0.98 % en medio de preocupaciones fiscales y señales de que la economía se estancó durante el 2T. El FTSE 100 cerró casi sin cambios, con una ganancia de un 0.07 %, ya que la fortaleza de las mineras e industriales contrarrestó la debilidad en otros sectores. Las acciones europeas se recuperaron el viernes, ya que bancos franceses, compañías de lujo y fabricantes de automóviles repuntaron, aunque las declaraciones de Warsh en Jackson Hole reforzaron las expectativas de que las tasas de interés globales podrían seguir restrictivas. Los fondos de renta variable europeos atrajeron \$7.92 mil millones en la semana hasta el 26 de agosto, manteniendo una demanda positiva en la región a pesar de las salidas globales. En general, la mejora de la actividad económica, la resiliencia en resultados y las continuas entradas de fondos siguen apoyando, aunque la inflación, la incertidumbre fiscal francesa y una política monetaria más restrictiva podrían limitar ganancias más amplias.

Mercados de Asia-Pacífico

Los mercados de Asia-Pacífico cerraron mixtos, con ganancias en Japón y Taiwán que contrastaron la debilidad en Corea del Sur, China continental y Hong Kong. Desde la apertura del lunes hasta el cierre del viernes, el Nikkei 225 de Japón ganó 0.65 % y el TOPIX avanzó 1.76 %, respaldados por la mejora de los resultados y un renovado optimismo de la inversión global en IA. El TAIEX de Taiwán subió 2.41 %, ya que las compañías de semiconductores se beneficiaron de los sólidos resultados y perspectivas de Nvidia. El KOSPI de Corea del Sur cayó un 1.34 %, ya que la volatilidad de Samsung Electronics y SK Hynix, junto con el segundo aumento consecutivo de tasas del Banco de Corea, afectaron la confianza. El CSI 300 de China continental cayó un 0.25 %, mientras que el Hang Seng de Hong Kong descendió alrededor de 0.76 % en medio de la debilidad de las acciones de tecnología e internet. Los fondos de renta variable asiáticos captaron \$4.80 mil millones en la semana hasta el 26 de agosto. En general, la demanda de semiconductores y los flujos positivos en fondos siguen apoyando, pero la concentración tecnológica, una política monetaria regional restrictiva y la incertidumbre sobre las perspectivas económicas de China dejan a los mercados vulnerables a una mayor volatilidad.

Mercados Emergentes

Los mercados emergentes cerraron casi sin cambios, ya que la fortaleza de Brasil y Taiwán se vio contrarrestada por la debilidad de Corea del Sur, Hong Kong, China continental e India. El índice MSCI de ME se mantuvo estable, recuperándose de una caída inicial a medida que los sólidos resultados de Nvidia respaldaron a compañías de semiconductores y la caída de los precios del petróleo brindó alivio a las economías importadoras. India registró su tercera caída semanal consecutiva, con el Nifty 50 descendiendo 0.31 % y el Sensex perdiendo 0.36 %, en medio de la incertidumbre en torno a la política de la Reserva Federal y la debilidad del sector financiero. Los mercados latinoamericanos fueron mixtos, con el Bovespa de Brasil ganando 2.71 %, a medida que avanzaron los sectores financiero, inmobiliario, de servicios públicos y de consumo, mientras que el IPC de México cayó un 0.37 %, ya que las expectativas de tasas más altas en EE. UU., un peso débil y las pérdidas entre las compañías de transporte afectaron la confianza. La caída de los precios de la energía alivió presiones sobre la inflación y los balances externos en los países importadores de petróleo, aunque los elevados rendimientos a corto plazo de EE. UU. compitieron por el capital global. Los fondos de renta variable de ME captaron \$709 millones en la semana hasta el 26 de agosto, mientras que los fondos de renta fija captaron \$956 millones. En general, los flujos positivos hacia los fondos y la fortaleza selectiva en tecnología y Latinoamérica siguen apoyando, aunque una política monetaria global restrictiva y fundamentos desiguales entre países podrían mantener un desempeño muy diferenciado.

Actualización Técnica

El S&P 500 cerró la semana en 7,711.76, con una ganancia de un 0.49 %, ya que los sólidos resultados de Nvidia y el renovado optimismo en torno a la demanda de IA contrarrestaron las persistentes preocupaciones sobre la inflación y las tasas de interés. El lunes abrió en 7,663.38, pero cayó hasta el mínimo intradía de la semana de 7,638.17 antes de cerrar en 7,652.86, debido a que las acciones tecnológicas se debilitaron antes de los resultados de Nvidia y los inversionistas evaluaron las presiones adicionales de EE. UU. sobre Irán. El martes se recuperó hasta 7,677.28 a medida que disminuyeron los rendimientos de los bonos del Tesoro y los precios del petróleo, mientras que el miércoles cerró prácticamente sin cambios en 7,675.70 tras unos datos de inflación superiores a lo esperado. El jueves registró el mayor avance de la semana, con el índice subiendo un 0.72 % hasta 7,730.99 después de que las perspectivas de Nvidia reforzaran la confianza en la continuidad del gasto relacionado con la IA. El viernes, el repunte se prolongó brevemente hasta alcanzar un máximo intradía de 7,771.48 antes de revertirse y cerrar en 7,711.76, ya que las declaraciones restrictivas del presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh, en Jackson Hole impulsaron los rendimientos y reforzaron las expectativas de un aumento de tasas en septiembre. El cierre semanal dejó al índice casi exactamente sobre su media móvil de 20 días, cercana a 7,713, mientras se mantuvo cómodamente por encima de la media móvil ascendente de 50 días, cercana a 7,564, y muy por encima de la media móvil de 200 días, cercana a 7,117. Por lo tanto, la tendencia general sigue siendo favorable, aunque el hecho de no haber logrado mantener el movimiento del viernes por encima de 7,750 sugiere que el impulso a corto plazo continúa siendo irregular. El RSI de 14 días cerró cerca de 56, lo que indica un impulso entre neutral y moderadamente positivo, sin mostrar condiciones de sobrecompra. La amplitud del mercado también fue mixta, con aproximadamente el 54 % de las compañías del S&P 500 cotizando por encima de sus medias móviles de 50 días, frente a alrededor del 70 % a mediados de agosto, mientras que poco más del 70 % se mantuvo por encima de sus medias móviles de 200 días, lo que indica que el avance a largo plazo se mantiene ampliamente intacto a pesar de la reducción de la participación a corto plazo. La zona de 7,700 a 7,713 representa ahora la primera área de soporte importante, que incluye el mínimo del viernes, el nivel de cierre semanal y la media móvil de 20 días. Una ruptura sostenida por debajo de 7,700 debilitaría la configuración inmediata y desplazaría la atención hacia la zona de 7,675 a 7,690, que abarca el cierre del miércoles y el mínimo intradía del jueves. Por debajo de allí, la zona de 7,638 a 7,655 ofrece un soporte más sólido, que incluye el mínimo del lunes y el mínimo del martes. Una ruptura decisiva por debajo de 7,638 aumentaría el riesgo de un retroceso más profundo hacia la zona de 7,560 a 7,580, cerca de la media móvil ascendente de 50 días, mientras que un cierre por debajo de esa zona representaría un deterioro más significativo de la tendencia a mediano plazo.

En el lado alcista, la resistencia inicial se sitúa alrededor de 7,740 a 7,771, abarcando el máximo del jueves y el máximo intradía del viernes. Un movimiento sostenido por encima de esa zona mejoraría el impulso y desplazaría la atención hacia 7,785 a 7,800, seguido por el máximo intradía histórico cercano a 7,817. Por lo tanto, el nivel psicológico de 7,800 sigue siendo la principal barrera que separa la consolidación actual de una nueva ruptura hacia territorio récord. En general, la estructura técnica a largo plazo sigue siendo favorable mientras el índice se mantenga por encima de su media móvil ascendente de 50 días, pero la reducción del alcance a corto plazo, la resistencia cerca de 7,800 y la continua sensibilidad a la inflación y a la política de la Reserva Federal justifican cautela. Un cierre decisivo por encima de 7,800 podría indicar un renovado impulso alcista, mientras que una ruptura por debajo de 7,638 sugeriría que la consolidación podría estar convirtiéndose en una corrección más amplia. Teniendo en cuenta los factores macroeconómicos y las noticias, los inversionistas deberían actuar con cautela a corto plazo.

S&P 500: Media Móvil de 50 y 200 Días



Fuente: WSJ

Los Focos de la Semana

La próxima semana pondrá el foco en la actividad del mercado laboral y en varios informes importantes de resultados corporativos, con los inversionistas centrados principalmente en la actividad manufacturera y de servicios, las vacantes laborales, las nóminas del sector privado y el informe de empleo de agosto del viernes. El lunes comienza con poca actividad, antes de que el martes se publiquen los datos finales del PMI manufacturero, el PMI manufacturero del ISM, las vacantes laborales de julio y el gasto en construcción. El miércoles se publica el Informe Nacional de Empleo de ADP, los pedidos de fábrica y el Libro Beige de la Reserva Federal, mientras que el jueves se conocen las solicitudes semanales de subsidio por desempleo, la productividad revisada del segundo trimestre, la balanza comercial de julio y las encuestas del sector servicios. El informe de empleo del viernes será la publicación más importante de la semana, mientras los inversionistas evalúan si las condiciones del mercado laboral respaldan la creciente posibilidad de un aumento de tasas de la Reserva Federal en septiembre.

El lunes 31 de agosto comienza sin informes económicos importantes programados en EE. UU., por lo que los mercados estarán atentos a los rendimientos de los bonos del Tesoro, los precios del petróleo, los acontecimientos geopolíticos y las implicaciones de las declaraciones del presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh, en Jackson Hole. Science Applications International Corporation presenta sus resultados antes de la apertura del mercado, proporcionando una actualización sobre el gasto federal en tecnología, la demanda de defensa, la adjudicación de contratos y el entorno general de los servicios de tecnología de la información.

El martes 1 de septiembre se publica el PMI manufacturero final de S&P Global de agosto a las 9:45 a. m. ET, seguido por el PMI manufacturero del ISM, la Encuesta de Vacantes Laborales y Rotación de Personal de julio y el gasto en construcción de julio a las 10:00 a. m. Medtronic, MiniMed y Nio presentan sus resultados antes de la apertura, mientras que Dell Technologies, Palo Alto Networks, MongoDB, GitLab y Credo Technology lo hacen después del cierre. Dell y Credo deberían ofrecer más indicios sobre la demanda de infraestructura de IA y centros de datos, mientras que Palo Alto Networks proporcionará información sobre el gasto en ciberseguridad y los presupuestos corporativos de tecnología.

El miércoles 2 de septiembre se publica el Informe Nacional de Empleo de ADP de agosto a las 8:15 a. m. ET, seguido por los pedidos de fábrica de julio a las 10:00 a. m. y el Libro Beige de la Reserva Federal a las 2:00 p. m. Brown-Forman, Ollie's Bargain Outlet, G-III Apparel y Sprinklr presentan sus resultados antes de la apertura, mientras que Broadcom encabeza el calendario posterior al cierre junto con Snowflake, Hewlett Packard Enterprise, NetApp, C3.ai, Five Below y PVH. Los resultados y las previsiones de Broadcom deberían ser particularmente importantes para las expectativas en torno a las redes de IA, los aceleradores personalizados, la demanda de semiconductores y si las elevadas valoraciones del sector tecnológico siguen estando respaldadas por los resultados.

El jueves 3 de septiembre se dan a conocer las solicitudes iniciales semanales de subsidio por desempleo, la balanza comercial de julio y los datos revisados de productividad y costos laborales unitarios del segundo trimestre a las 8:30 a. m. ET, seguidos por el PMI de servicios final de S&P Global de agosto a las 9:45 a. m. y el PMI de servicios del ISM a las 10:00 a. m. Ciena, Campbell's, Toro, Victoria's Secret y Brady presentan sus resultados antes de la apertura, mientras que Lululemon Athletica, DocuSign, Zscaler, Samsara, UiPath, Asana, Guidewire Software, Ambarella y Planet Labs lo hacen después del cierre. Los resultados de Lululemon deberían ofrecer un indicio importante sobre el gasto discrecional y la demanda de prendas de vestir, mientras que los informes de las compañías tecnológicas proporcionarán más evidencia sobre el software empresarial, la ciberseguridad, la automatización y la inversión en la nube.

El viernes 4 de septiembre cierra la semana con el informe de empleo de agosto a las 8:30 a. m. ET, que incluye las nóminas no agrícolas, la tasa de desempleo, los ingresos promedio por hora y la participación en la fuerza laboral. El informe será seguido de cerca tras la inesperada caída del empleo en julio y las revisiones a la baja de los meses anteriores, mientras los inversionistas buscan señales de si la debilidad del mercado laboral se está extendiendo o si refleja principalmente factores temporales. Actualmente se espera que Korn Ferry y RH presenten sus resultados, aunque las fechas de publicación aún están sujetas a confirmación.

Para los mercados estadounidenses, la atención se centrará principalmente en si el informe de empleo del viernes refuerza o desafía las expectativas de una política monetaria más restrictiva que surgieron tras las declaraciones del presidente Warsh en Jackson Hole. Un crecimiento resiliente de las nóminas, aumentos salariales sólidos y una expansión continua en las encuestas del ISM podrían reforzar las expectativas de un aumento de tasas en septiembre y ejercer una mayor presión alcista sobre los rendimientos de los bonos del Tesoro. Por el contrario, otro informe de empleo débil podría reducir las expectativas de endurecimiento y respaldar tanto a las acciones como a los bonos, aunque también podría aumentar las preocupaciones en torno al crecimiento económico. En general, la combinación de los datos del mercado laboral, las encuestas de actividad empresarial, el Libro Beige y los principales resultados corporativos debería proporcionar a los inversionistas una evaluación más clara de si el crecimiento económico y de los beneficios sigue siendo lo suficientemente sólido como para contrarrestar la persistencia de la inflación, los mayores rendimientos de los bonos y las exigentes valoraciones de las acciones.