

# Informe Mensual

Agosto 2024



---

**OUTLOOK DE MERCADO**

---



**ECONOMÍA AMERICANA**

---



**RENTA VARIABLE**

---



**RENTA FIJA**

---



**BONUS TRACK: BLACK MONDAY**

---



---

## OUTLOOK DE MERCADO

---

► Rendimiento de los diferentes activos de mercado desde el 2000 a la fecha

2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024*
Commodities 58.2%	US Treasuries 6.7%	Commodities 38.5%	MSCI EM 56.3%	REITS 32.0%	MSCI EM 34.5%	REITS 37.5%	MSCI EM 39.8%	US Treasuries 14.0%	MSCI EM 79.0%	Gold 29.2%	US Treasuries 9.8%	REITS 23.8%	S&P 500 32.4%	S&P 500 13.7%	S&P 500 1.4%	Commodities 17.5%	MSCI EM 37.8%	Cash 1.8%	S&P 500 31.5%	Gold 24.8%	Commodities 46.3%	Commodities 31.1%	S&P 500 26.3%	Gold 17.8%
US Treasuries 13.4%	Global IG 4.6%	Gold 25.6%	MSCI EAFE 39.2%	Commodities 28.7%	Commodities 33.7%	MSCI EM 32.6%	Commodities 33.0%	Gold 4.3%	Global HY 62.0%	MSCI EM 19.2%	Gold 8.9%	Global HY 19.3%	MSCI EAFE 23.3%	REITS 11.7%	US Treasuries 0.8%	Global HY 14.8%	MSCI EAFE 25.9%	US Treasuries 0.8%	REITS 27.4%	MSCI EM 18.8%	REITS 37.1%	Cash 1.5%	MSCI EAFE 18.9%	S&P 500 14.5%
REITS 8.5%	Cash 4.4%	Global IG 14.9%	REITS 33.5%	MSCI EM 26.0%	Gold 17.8%	MSCI EAFE 26.9%	Gold 31.9%	Cash 2.1%	MSCI EAFE 32.5%	REITS 15.9%	Global IG 4.5%	MSCI EM 18.6%	Global HY 8.0%	US Treasuries 6.0%	Cash 0.1%	S&P 500 12.0%	S&P 500 22.0%	Gold -1.9%	MSCI EAFE 22.8%	S&P 500 18.4%	S&P 500 28.7%	Gold -0.8%	Global HY 13.4%	MSCI EAFE 8.9%
Cash 6.2%	Global HY 3.1%	US Treasuries 11.6%	Commodities 30.1%	MSCI EAFE 20.7%	MSCI EAFE 14.0%	Gold 23.2%	MSCI EAFE 11.6%	Global IG -8.3%	REITS 31.7%	S&P 500 15.1%	Global HY 2.6%	MSCI EAFE 17.9%	REITS 0.7%	Global IG 3.2%	MSCI EAFE -0.8%	MSCI EM 11.2%	Gold 12.9%	Global HY -3.3%	Commodities 20.1%	Global IG 10.3%	MSCI EAFE 11.9%	US Treasuries -12.9%	Gold 12.7%	MSCI EM 8.0%
Global IG 3.1%	Gold -0.7%	Cash 1.8%	Global HY 30.7%	Global HY 12.4%	REITS 10.7%	S&P 500 15.8%	US Treasuries 9.1%	Global HY -27.9%	S&P 500 26.5%	Global HY 13.9%	S&P 500 2.1%	S&P 500 16.0%	Global IG 0.1%	Gold 0.1%	REITS -3.4%	Gold 8.6%	REITS 11.5%	Global IG -3.4%	MSCI EM 18.6%	MSCI EAFE 8.4%	Global HY 1.4%	Global HY -13.2%	REITS 11.3%	Commodities 4.9%
Gold -5.4%	MSCI EM -2.4%	Global HY -1.1%	S&P 500 28.7%	S&P 500 10.9%	S&P 500 4.9%	Global HY 13.5%	Global IG 7.3%	S&P 500 -37.0%	Commodities 26.1%	Commodities 13.3%	Cash 0.1%	Global IG 11.1%	Cash 0.1%	Cash 0.0%	Global IG -3.8%	Global IG 4.3%	Global HY 10.2%	REITS -3.9%	Gold 17.9%	US Treasuries 8.2%	Cash 0.0%	MSCI EAFE -13.9%	MSCI EM 10.1%	Global HY 4.8%
Global HY -5.8%	REITS -7.8%	REITS -2.4%	Gold 19.9%	Global IG 9.4%	Cash 3.1%	Global IG 7.2%	S&P 500 5.5%	Commodities -42.6%	Gold 25.0%	MSCI EAFE 8.2%	Commodities -2.6%	Gold 8.3%	Commodities -2.1%	Global HY -0.1%	Global HY -4.2%	REITS 1.3%	Global IG 9.3%	S&P 500 -4.3%	Global HY 13.7%	Global HY 8.0%	MSCI EM -2.3%	Global IG -16.7%	Global IG 9.5%	REITS 3.7%
S&P 500 -9.1%	S&P 500 -11.9%	MSCI EM -6.0%	Global IG 14.5%	Gold 4.6%	US Treasuries 2.8%	Cash 4.9%	Cash 5.0%	MSCI EAFE -43.1%	Global IG 19.2%	Global IG 6.0%	REITS -9.4%	US Treasuries 2.2%	MSCI EM -2.3%	MSCI EM -1.8%	Gold -10.4%	US Treasuries 1.1%	Commodities 7.6%	Commodities -13.1%	Global IG 11.4%	Cash 0.5%	US Treasuries -2.4%	S&P 500 -18.1%	Cash 5.1%	Cash 3.1%
MSCI EAFE -14.0%	MSCI EAFE -21.2%	MSCI EAFE -15.7%	US Treasuries 2.3%	US Treasuries 3.5%	Global HY 1.5%	US Treasuries 3.1%	Global HY 3.0%	REITS -50.2%	Cash 0.2%	US Treasuries 5.9%	MSCI EAFE -11.7%	Cash 0.1%	US Treasuries -3.3%	MSCI EAFE -4.5%	MSCI EM -14.9%	MSCI EAFE 1.0%	US Treasuries 2.4%	MSCI EAFE -13.2%	US Treasuries 7.0%	REITS -4.4%	Global IG -3.0%	MSCI EM -19.8%	US Treasuries 3.9%	Global IG 1.6%
MSCI EM -30.6%	Commodities -21.4%	S&P 500 -22.1%	Cash 1.1%	Cash 1.3%	Global IG -3.0%	Commodities -0.2%	REITS -10.0%	MSCI EM -53.2%	US Treasuries -3.7%	Cash 0.1%	MSCI EM -18.2%	Commodities -0.3%	Gold -27.3%	Commodities -29.3%	Commodities -29.4%	Cash 0.3%	Cash 0.8%	MSCI EM -14.3%	Cash 2.2%	Commodities -15.0%	Gold -4.1%	REITS -25.2%	Commodities -3.5%	US Treasuries 1.4%

Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg. \*2024 YTD

more than investing

## WRAP UP: ¿QUÉ PASÓ EN JULIO DEL 2024?

Julio fue un mes de transición para el mercado de valores, caracterizado por una rotación hacia acciones de pequeña capitalización, expectativas de cambios en la política monetaria y resultados corporativos positivos en general, aunque con un trasfondo de volatilidad y ajustes en las valoraciones de sectores clave.

Luego de conocerse los datos de inflación, el mercado comenzó a descontar en un 100% las probabilidades de un primer recorte de tasas en el mes de Septiembre, lo cual provocó una gran rotación desde las acciones tecnológicas de gran capitalización hacia las de pequeña capitalización.

También se vieron favorecidos los activos de Renta Fija donde el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años comenzó el mes en 4.48% y disminuyó gradualmente, cerrando el mes en 4.09% el 31 de julio.

A nivel de resultados corporativos, las ganancias reportadas por las compañías del S&P 500 para el segundo trimestre mostraron un rendimiento mejor de lo esperado, con aproximadamente el 80% de las empresas reportando sorpresas positivas. Esto ayudó a sostener cierta confianza en el mercado a pesar de la volatilidad en otros sectores.

Julio parecía cerrar de buena manera, las tan esperadas ganancias en renta fija habían llegado, el recorte de tasas se vislumbraba, y si bien las grandes tecnológicas habían corregido, era causa de una rotación saludable y esperada hacia las Small y Mid que venían retrasadas. Nada parecía indicar que un mal dato de ISM Manufactura, seguido de un mal dato de empleo, trajeran un Lunes Negro en Agosto y el temor de una recesión.

RENDA VARIABLE					
Index	2024				2023
	Q1	Q2	JULIO	YTD	
S&P 500	10,16	3,92	0,86	15,78	24,23
Dow Jones	5,62	-1,73	4,27	8,37	13,70
Nasdaq	9,11	8,26	-1,57	17,24	43,42
Russell 1000 Growth	11,21	8,13	-2,64	18,19	41,40
Russell 1000 Value	8,37	-2,69	5,63	10,68	8,84
Russell 2000 Index	4,81	-3,62	11,05	11,22	15,09
Euro Stoxx	9,71	-4,44	-0,44	5,29	23,12
MSCI DM World Index	8,47	2,15	1,47	12,70	21,77
MSCI All Country World Index	7,78	2,35	1,36	12,16	20,09

RENDA FIJA					
Index	2024				2023
	Q1	Q2	JULIO	YTD	
Bloomberg US Aggregate	-0,78	0,07	2,93	1,61	5,53
Bloomberg US MBS	-1,04	0,07	3,34	1,63	5,05
Bloomberg US IG Corporate	0,40	-0,09	2,93	1,89	8,52
Bloomberg Municipal	-0,39	-0,02	1,09	0,50	6,40
Bloomberg US High Yield	1,47	1,09	2,08	4,58	13,45
Bloomberg Global Aggregate	-2,08	-1,10	3,23	-0,49	5,72
JPMorgan Emerging Market Corp	-0,07	-0,05	1,88	1,10	4,17
JPMorgan Emerging Market Bond	0,52	-0,87	2,64	1,13	5,18



---

## ECONOMÍA AMERICANA

---

➤ Cronología de un recorte de tasas

**11/07/2024: CPI**

*El incremento anual más bajo desde junio de 2023*

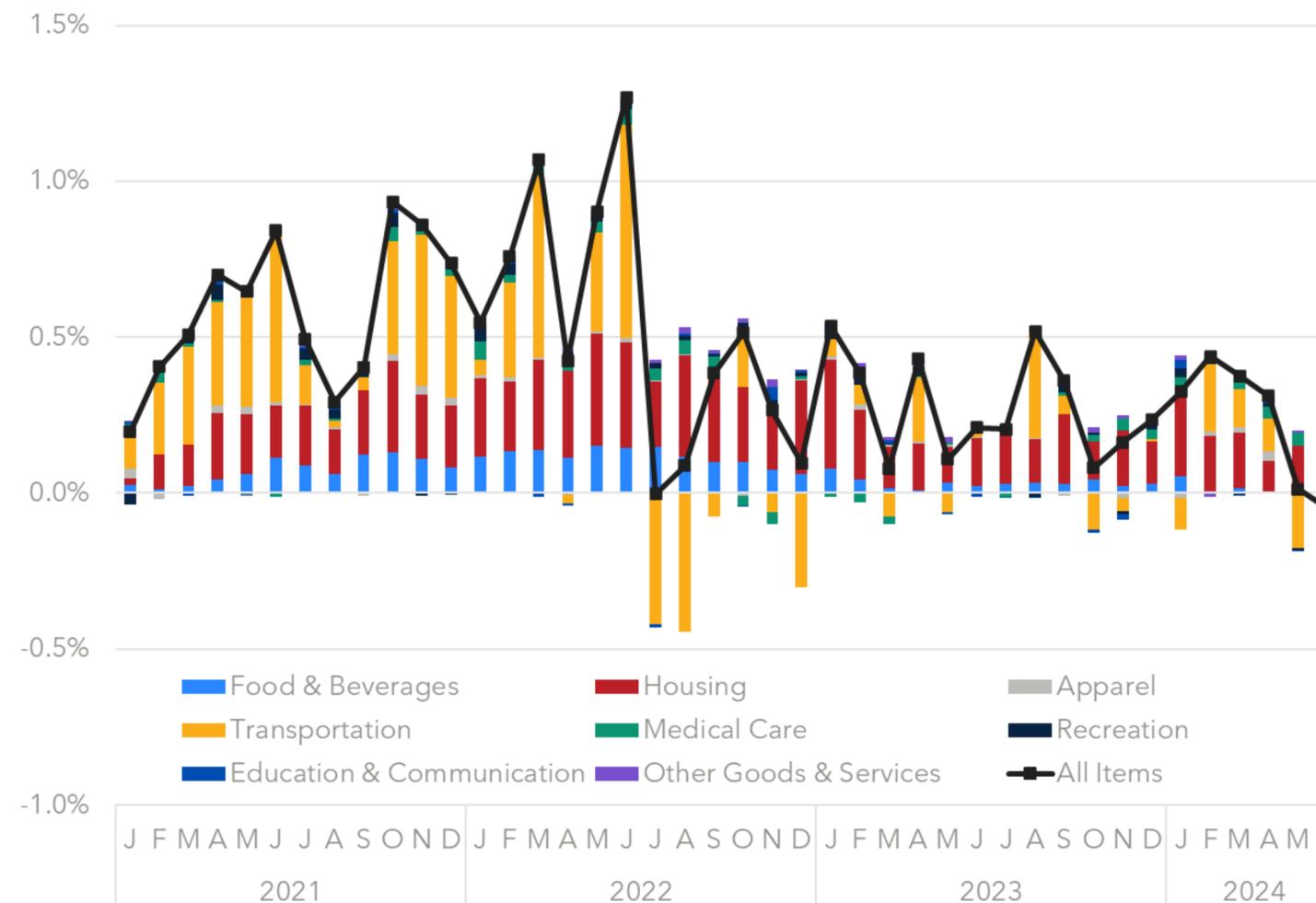
En junio de 2024, el Índice de Precios al Consumidor (CPI) en Estados Unidos mostró una **disminución mensual del -0.1%**, marcando la **primera reducción desde mayo de 2020**. En términos anuales, el CPI aumentó un 3.0%, una desaceleración desde el 3.3% registrado en mayo, lo cual **es el incremento anual más bajo desde junio de 2023**.

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, reaccionó al informe señalando que la inflación ha disminuido sustancialmente, alcanzando un 3% anual desde un pico de más del 8% en 2022.

La moderación en la inflación proporciona un respaldo adicional para la Reserva Federal en su enfoque de política monetaria. Es probable que este enfriamiento continuo de la inflación lleve a la Fed a considerar un recorte de tasas de interés hacia finales de año.

Luego del dato, el mercado empezó a “pricear” en un 100% las probabilidades de recorte de tasa para Septiembre.

Contributions to Month-over-Month CPI Inflation (%)



Source: BLS, The Conference Board

© 2024 The Conference Board, Inc

## ► Cronología de un recorte de tasas

### 25/07/2024: GDP Q2

*Aceleración significativa del GDP fortalece teoría de “soft landing”*

El Producto Interno Bruto (PIB) de los Estados Unidos creció a una tasa anualizada del 2.8% en su primera lectura del segundo trimestre de 2024 (recordemos que son 3 lecturas hasta la definitiva), superando las expectativas del mercado que estimaban un crecimiento del 2.0%.

Este aumento en el PIB representa una aceleración significativa en comparación con el crecimiento del 1.4% registrado en el primer trimestre del año.

El consumo personal, que es un componente clave del PIB, mostró un desempeño sólido con un incremento del 2.3%. Este aumento refleja una resiliencia en el gasto de los consumidores a pesar de un entorno de tasas de interés elevadas.

Este dato se tomó como un buen augurio para la Reserva Federal, que está tratando de lograr un aterrizaje suave para la economía y es probable que comience a recortar las tasas de interés en septiembre. No obstante, requerirá un buen equilibrio para enfriar el mercado laboral lo suficiente sin dejar a millones de personas sin trabajo, especialmente cuando el desempleo ha aumentado durante tres meses consecutivos.



➤ ▶ **Cronología de un recorte de tasas**

**26/07/2024: PCE**

*PCE de Junio reafirma baja en las tasas para Septiembre*

El informe del mes de junio arrojó un crecimiento moderado en la inflación subyacente y un gasto de los consumidores saludable. Estos datos son favorables para la Reserva Federal en su intento de enfriar la inflación sin causar un impacto negativo significativo en la economía.

El índice de precios de gastos de consumo personal (PCE) en Estados Unidos mostró una tasa de inflación del 2.5% interanual, ligeramente por debajo del 2.6% registrado en mayo y abril del mismo año. Este índice, que es una medida preferida por la Reserva Federal para evaluar la inflación, refleja los cambios en los precios de bienes y servicios comprados por los consumidores estadounidenses.

Metric	Actual	Estimate
PCE price index (MoM)	+0.1%	+0.1%
Core PCE price index (MoM)	+0.2%	+0.2%
PCE price index (YoY)	+2.5%	+2.5%
Core PCE price index (YoY)	+2.6%	+2.5%
Real consumer spending (MoM)	+0.2%	+0.3%

Series	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24
▼ Core PCE	0.505	0.257	0.334	0.261	0.127	0.182
▶ Nonprofits	0.002	0.030	0.025	0.014	0.033	-0.009
▶ Services	0.516	0.146	0.292	0.221	0.141	0.165
▶ Durable Goods	0.027	0.024	0.008	-0.030	-0.100	0.000
▶ Nondurable Goods	-0.037	0.056	0.010	0.056	0.054	0.025

El gasto en servicios, excluyendo vivienda y energía, se incrementó en un 0.165%, si bien muestra cierta rigidez, este dato fue nuevamente una buena noticia, ya que los servicios vienen siendo el sector más difícil de contraer y por tanto el principal enemigo de la Fed para lograr una baja en la inflación. Por segundo mes consecutivo arroja datos en línea con una desaceleración.

➤ ▶ **Cronología de un recorte de tasas**

**31/07/2024: FOMC MEETING**

*Se mantienen las tasas y se prepara el terreno para un recorte en Septiembre*

En la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) del 31 de julio de 2024, la Fed decidió mantener las tasas de interés en el rango de 5.25% a 5.5%, citando que, aunque la inflación ha disminuido durante el último año, aún se encuentra por encima del objetivo del 2%.

Powell destacó que la inflación ha mostrado signos de desaceleración, pero aún se considera elevada. Mencionó que el mercado laboral ha empezado a equilibrarse mejor entre la oferta y la demanda, con un crecimiento de empleos a un ritmo más moderado en comparación con el trimestre anterior.

Se sugirió que la Fed está preparando el terreno para posibles recortes de tasas en el futuro si la economía continúa comportándose de manera esperada.

Powell enfatizó que cualquier ajuste futuro dependerá de los datos económicos, especialmente los relacionados con la inflación y el empleo.





---

## RENTA VARIABLE

---

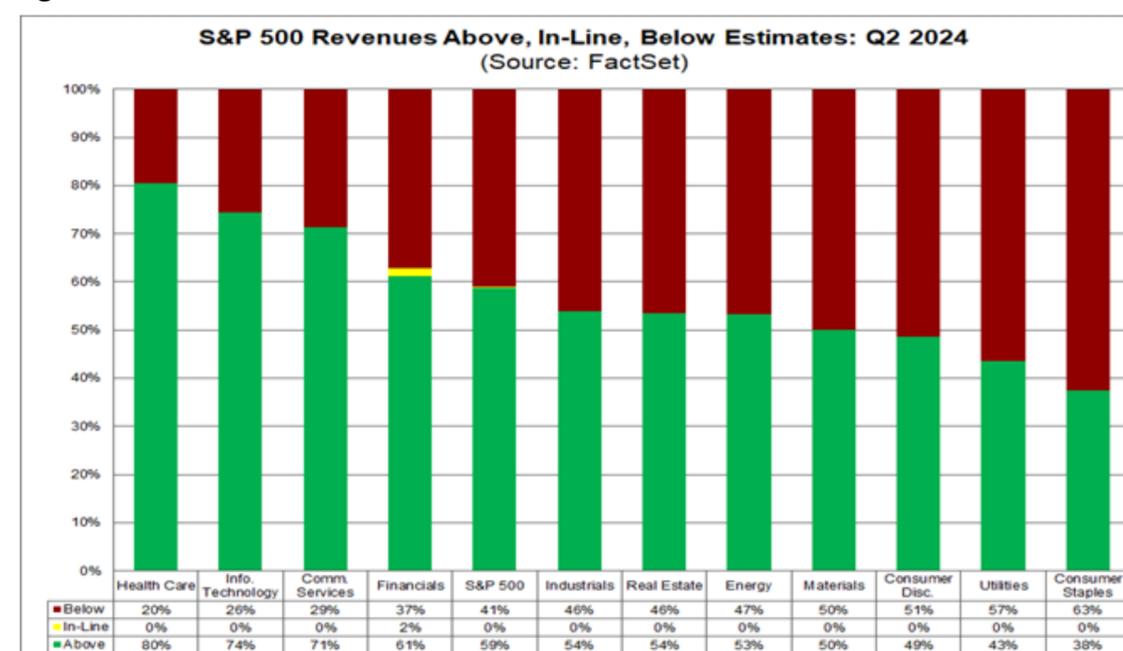
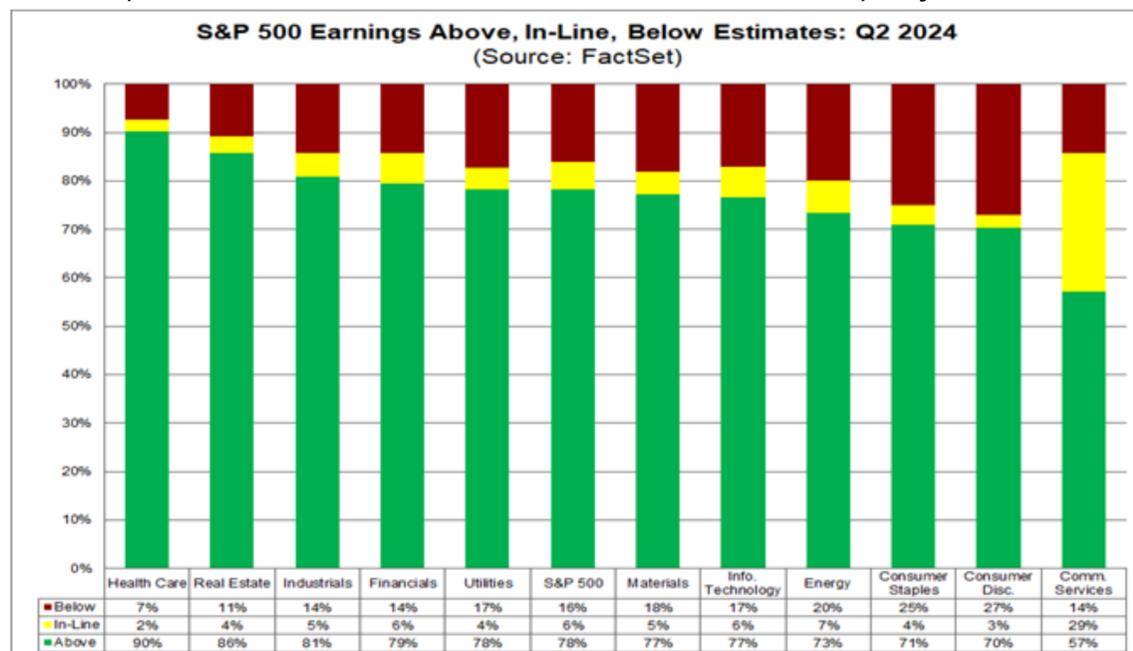
## Resultados del Q2 sorprenden al alza aunque con resultados mixtos en la bolsa

Finalizado el mes de Julio, los reportes conocidos hasta el momento, en general, los resultados han mostrado un crecimiento sólido en comparación con el trimestre anterior y con el cierre del trimestre pasado.

Hasta la fecha, el 75% de las empresas del S&P 500 han reportado sus resultados del segundo trimestre. De estas, el 78% han presentado ganancias por acción (EPS) superiores a las estimaciones, lo cual está por encima de los promedios de cinco y diez años. Sin embargo, la magnitud de estas sorpresas positivas ha sido menor que en años anteriores, con las ganancias superando las expectativas en un 4.5%, comparado con promedios históricos superiores al 6.8%.

En términos de ingresos, el 59% de las empresas han reportado ingresos superiores a las estimaciones, aunque esto está por debajo de los promedios de cinco y diez años. Las compañías han reportado ingresos un 1.1% por encima de las estimaciones, también por debajo de los promedios históricos.

Los analistas esperan un crecimiento continuo en los próximos trimestres, con tasas de crecimiento de ganancias interanuales del 6.1% y 16.1% para el tercer y cuarto trimestre de 2024, respectivamente. Para todo el año 2024, se proyecta un crecimiento de ganancias del 10.8%.



more than investing

➤ ➤ Rotación de “Big tech” a “Small & Mid Caps”

FECHA	NASDAQ	RUSSELL 2000	Diferencia
31-Jul	3,01%	0,63%	-2,38%
30-Jul	-1,38%	0,34%	1,72%
29-Jul	0,19%	-1,10%	-1,29%
28-Jul			
27-Jul			
26-Jul	1,03%	1,67%	0,64%
25-Jul	-0,93%	1,18%	2,11%
24-Jul	-3,64%	-2,08%	1,56%
23-Jul	-0,06%	1,06%	1,12%
22-Jul	1,58%	1,60%	0,02%
21-Jul			
20-Jul			
19-Jul	-0,81%	-0,56%	0,25%
18-Jul	-0,70%	-1,94%	-1,24%
17-Jul	-2,77%	-0,99%	1,78%
16-Jul	0,20%	3,42%	3,22%
15-Jul	0,40%	1,89%	1,49%
14-Jul			
13-Jul			
12-Jul	0,63%	1,11%	0,48%
11-Jul	-1,95%	3,63%	5,58%
	-5,20%	9,86%	15,06%

A partir del 11 de julio, fecha en la que se conoció el dato de inflación americana, se observó un movimiento significativo en el mercado bursátil, caracterizado por una rotación de inversiones desde las grandes tecnológicas hacia las empresas de capitalización pequeña y mediana.

En la tabla de la izquierda podemos observar un día a día en los rendimientos del Nasdaq y el Russell 2000, así como el diferencial entre ambos. Solamente en 3 de 15 días ganaron las grandes empresas. Este fenómeno se puede atribuir a varios factores clave que han influido en las decisiones de los inversores.

Primero, las grandes tecnológicas han experimentado un rendimiento notable durante varios meses, lo que ha llevado a sus valoraciones a niveles muy elevados. Esta situación ha motivado a los inversores a buscar alternativas con valoraciones más atractivas y con un mayor potencial de crecimiento a largo plazo. En contraste, las small y mid caps habían quedado rezagadas, presentando valuaciones considerablemente más favorables.

Por otro lado, las expectativas sobre las tasas de interés y la política monetaria de la Reserva Federal también han jugado un papel importante en esta rotación. La perspectiva de tasas de interés más estables, o en descenso, beneficia a las empresas de capitalización más pequeña, que generalmente enfrentan más dificultades en un entorno de tasas altas.

La rotación desde las grandes tecnológicas hacia las empresas de capitalización pequeña y mediana en julio refleja una búsqueda de valoraciones más atractivas, diversificación del riesgo y nuevas oportunidades en sectores emergentes, todo ello influenciado por las expectativas de política monetaria y los datos económicos recientes.



---

## RENTA FIJA

---

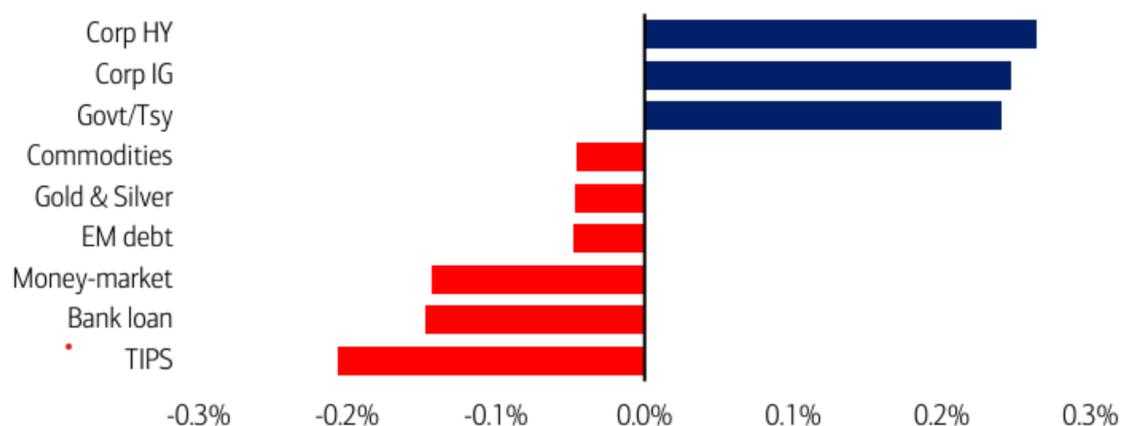
► ► “Fly to quality” y rally de tasas

Durante el mes de julio, el mercado de renta fija se ha visto influenciado significativamente por las expectativas de posibles recortes en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. Los movimientos en los Treasuries han reflejado esta anticipación, con variaciones en los rendimientos a lo largo de la curva. **Las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed han tenido un efecto positivo en los bonos corporativos y de gobierno.** La disminución en los rendimientos de los Treasuries ha llevado a una compresión en los diferenciales de crédito, mejorando las condiciones de financiamiento para las empresas.

No podemos ser ajenos a los sucesos de los primeros días de Agosto, post datos de empleo. El temor a una recesión de EEUU generó alta volatilidad en la renta fija, llevando los rendimientos del tesoro a 10 años hasta niveles de 3,7% (gráfica derecha). Es posible un mayor repunte en los bonos de alta calidad en el corto plazo si persisten las preocupaciones de recesión y continúa el desmantelamiento de posiciones de carry trade.

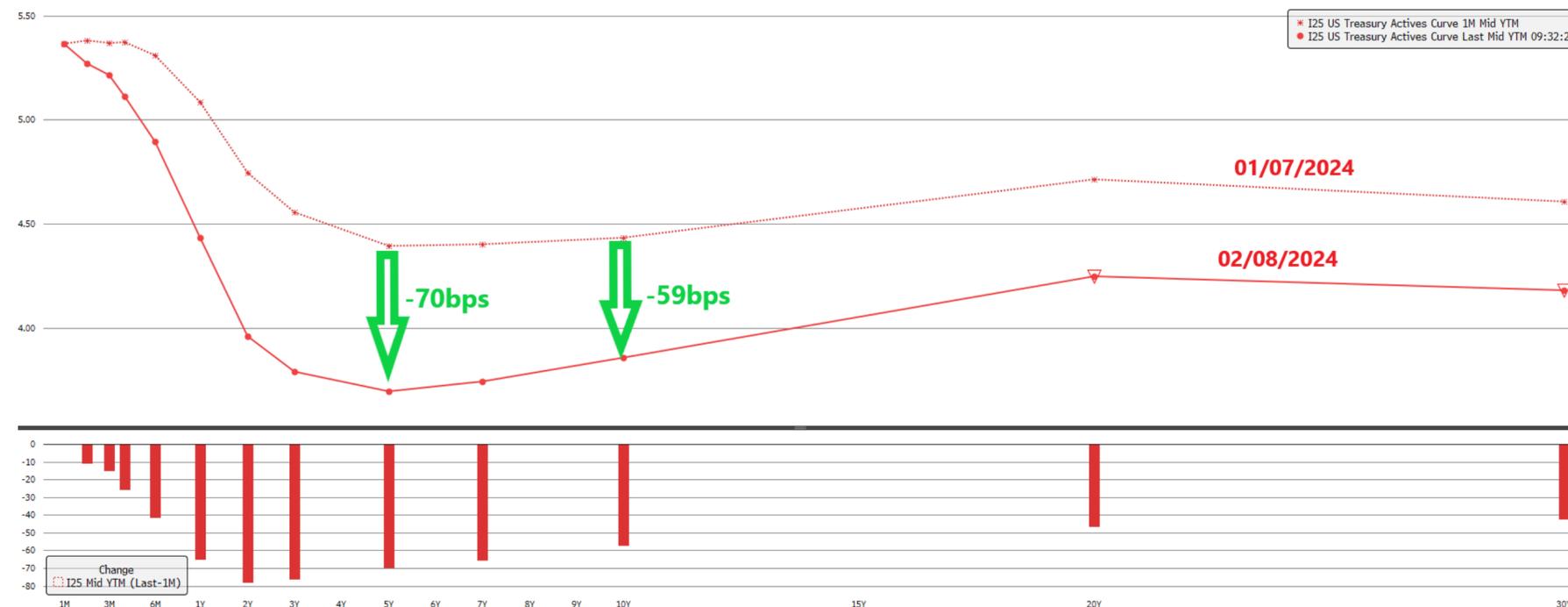
Nuestro escenario base es que EE. UU. sigue encaminado hacia un aterrizaje suave, esperamos que los rendimientos se estabilicen en el rango de 3.5-4.0% para fin de año. Desde una perspectiva de cartera, **seguimos creyendo que los inversores deberían sobre ponderar el renta fija aunque ya no favorecemos ir largos en duration para los actuales niveles de tasa.**

**Chart 13: FICC inflows to HY bonds, IG bonds, and Treasuries**  
Weekly FICC flows as a % AUM



Source: EPFR Global

BofA GLOBAL RESEARCH





---

**BONUS TRACK: BLACK MONDAY**

---

### ▶ Japón sube la tasa, miedo a una recesión en EEUU y un Sell-off en los Mercados globales

En los primeros días de agosto, los mercados globales han experimentado una alta volatilidad, provocada por diversos factores económicos y geopolíticos.

El Sell-off en acciones globales tiene una justificación clara, el miedo a que EEUU esté al borde de una recesión, y varios factores desencadenantes, la suba en las tasas de Japón y los reportes de Manufactura y de empleo en EEUU. Podríamos incluir también a los riesgos geopolíticos, aunque creemos van en un segundo plano y no tocaremos el tema.

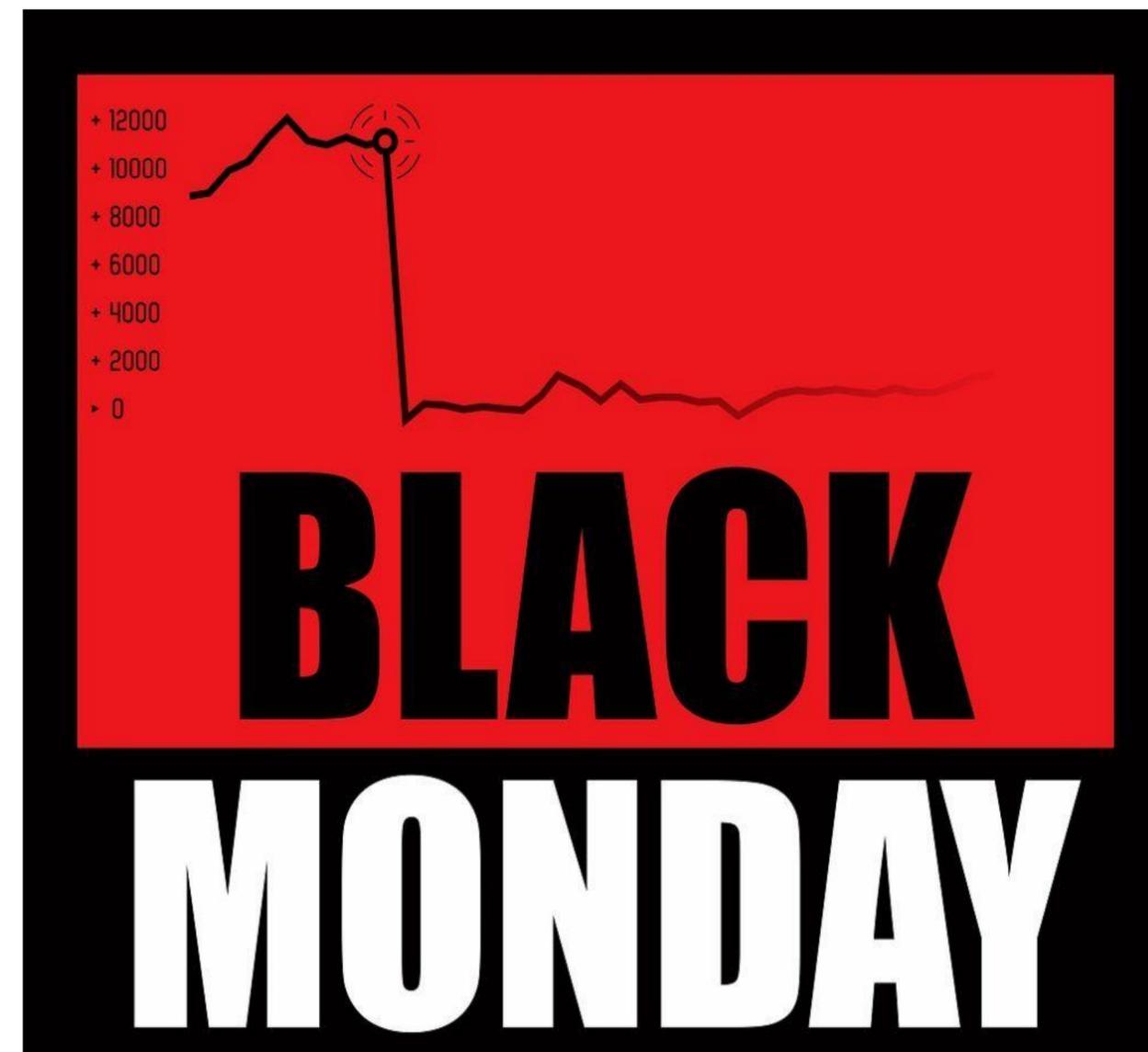
La turbulencia comenzó con una caída diaria de más del 12% en el Nikkei 225, la peor desde el Lunes Negro de 1987.

La debilidad de los datos económicos estadounidenses incrementó la probabilidad de recortes de tasas por parte de la Fed, lo que añadió presión a los mercados.

La noticia de que Warren Buffett había vendido cerca del 50% de su participación en Apple también contribuyó al pánico.

Varios de los principales bancos incrementaron la probabilidad de una recesión en EE.UU. para los próximos 12 meses.

Estos factores combinados generaron una reacción en cadena que afectó a los mercados globales



▶ ▶ **Japón sube la tasa, miedo a una recesión en EEUU y un Sell-off en los Mercados globales**

**Factores Desencadenantes:**

- Japón: La reciente subida de tasas de interés por parte del Banco de Japón y el tono "hawkish" adoptado por su gobernador contribuyeron a la liquidación masiva del "carry trade".

Las turbulencias recientes en los mercados globales comenzaron en Japón, donde el índice Nikkei sufrió una caída histórica. **Esta dramática jornada, con una pérdida superior al 12%, representó la peor caída diaria desde el Lunes Negro de 1987.**

Este evento marcó el inicio de un efecto dominó que afectó a las bolsas de todo el mundo, extendiéndose primero a otras plazas asiáticas, luego a Europa y finalmente a Estados Unidos y otros mercados globales.

El desencadenante principal de esta crisis en Japón fue un aumento inesperado de las tasas de interés por parte del Banco de Japón (BoJ). El gobernador del BoJ, Haruhiko Kuroda, adoptó un tono marcadamente "hawkish", indicando una postura más agresiva en cuanto a la política monetaria.

El "carry trade" es una estrategia en la que los inversores piden prestado en una moneda con bajas tasas de interés, como el yen, para invertir en activos denominados en monedas con tasas más altas. La apreciación del yen hizo que estas posiciones fueran menos rentables, obligando a los inversores a deshacer sus operaciones y vender sus activos, lo que aumentó aún más la presión sobre el mercado de valores.



## ▶ Japón sube la tasa, miedo a una recesión en EEUU y un Sell-off en los Mercados globales

### Factores Desencadenantes:

- EE.UU.: Los datos económicos más débiles de lo esperado, incluyendo el peor ISM Manufacturero de los últimos 8 meses, y un aumento del desempleo al 4.3%, junto a las pobres cifras de creación de nuevos puestos de trabajo.

El jueves 1º de agosto, se conocían las cifras de ISM Manufacturero que arrojaba el peor dato en 8 meses, eso generó nerviosismo respecto a la actividad económica y su enfriamiento excesivo.

Ya se comenzaban a escuchar los rumores de que la Fed se había demorado demasiado y que no hacer el primer recorte de tasa en la reunión del día anterior había sido un error. Las expectativas sobre el reporte de empleo del día siguiente estaban muy altas.

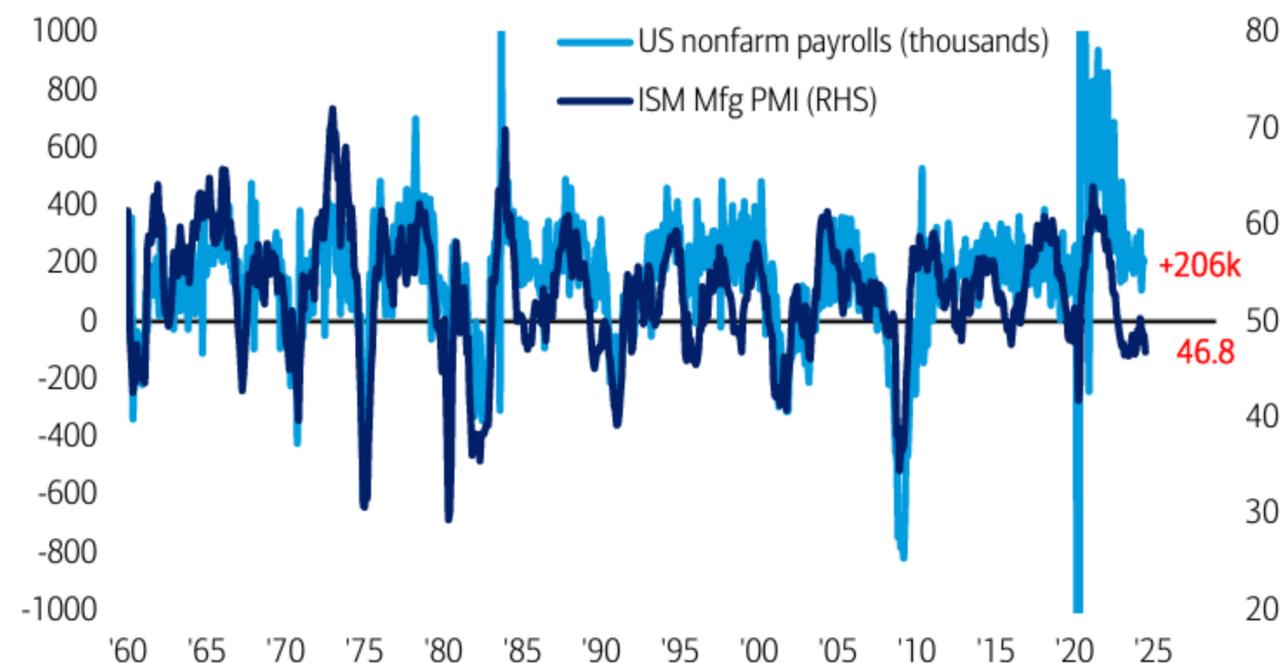
Como todos los primeros viernes de mes, el 2 de agosto se daba a conocer el reporte de empleo. Los números fueron muy negativos pensando en las nuevas preocupaciones del mercado, LA RECESIÓN.

Un desempleo de 4.3%, cuando lo esperado era de 4.1%, y una creación de tan solo 114.000 nuevos puestos de trabajo, son la excusa que el mercado esperaba para corregir fuertemente.

Los principales índices americanos llegaron a tocar niveles de -6% para cerrar con caídas del 3% al 4%. Los rendimientos de la curva de Treasuries cayeron a los menores niveles en 2 años, y ahora las especulaciones sobre futuros recortes de tasa ya hablan de 2 para Septiembre y otros 2 para Noviembre.

Un portafolio sobre ponderado en Renta Fija y estar preparados para comprar el rebote, si los datos lo justifican, parece ser la estrategia que hace sentido en este momento.

**Chart 2: Payrolls & manufacturing ISM remain directionally very correlated**  
US nonfarm payrolls vs ISM manufacturing PMI



Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

BofA GLOBAL RESEARCH

