



Muchas noticias, pero poca actividad

Charles Castillo, Sr. Portfolio Manager. Beta Capital Wealth Management
Elizabeth Penagos, Junior Portfolio Manager. Beta Capital Wealth Management

Aunque hemos tenido varios titulares destacados durante la última semana, el mercado no se ha movido mucho. Parece que toda la volatilidad se agotó el pasado agosto, que fue más agitado de lo habitual. El S&P 500 finalizó la semana con una caída del 0,5 %, mientras que el Dow Jones, más cíclico, cayó un 1,1 %.

La semana pasada comenzó con el aumento de precios del barril de crudo tras los ataques a las instalaciones petrolíferas en Arabia Saudí. Se calcula que se ha perdido aproximadamente una producción diaria de 5,7 millones de barriles, lo que supone un 5 % de la producción mundial. El precio de los futuros de crudo subió un 15 % el lunes. Este aumento se ralentizó con el paso de la semana hasta mantenerse en un 5,9 %.

Arabia Saudí y los Estados Unidos acusaron a Irán de los ataques y, en respuesta, Trump ha impuesto sanciones contra el banco central iraní. A pesar del escándalo generado por los atentados, el mercado bursátil estadounidense no se ha visto muy afectado. El enorme crecimiento de la producción de petróleo en los Estados Unidos ha situado al país para ser un exportador neto y ha permitido reducir mucho la dependencia del petróleo producido en Oriente Medio.

El pasado miércoles, la Reserva Federal bajó los tipos de interés en 25 puntos básico por segunda vez este año. Siete miembros de la Reserva Federal votaron a favor del recorte y tres votaron en contra. Cabe destacar que una de las personas que votó en contra pedía una rebaja de 50 puntos básicos. El presidente de la Reserva, Jerome Powell, dio poca información sobre las próximas acciones del banco central y prefirió destacar que seguirían pendientes de los datos. Las acciones cayeron tras el comentario de Powell, aunque se recuperaron al cierre de la sesión.

Al otro del océano, el Banco de Japón no modificó su tipo de interés oficial, pero afirmó que están preparados para bajar los tipos de ser necesario. El Banco de Inglaterra optó también por no alterar los tipos de interés y advirtió que las perspectivas de crecimiento se han debilitado.

El mercado sufrió pérdidas durante la tarde del viernes tras descubrirse que una delegación china había cancelado un viaje a granjas de los estados de Montana y Nebraska. Hasta el viernes, todavía no se conocían los motivos por los que la delegación china había decidido cancelar prematuramente la visita. Los mercados creen que Chi-



na finalmente no cumplirá con sus declaraciones, según las cuales tenían prevista la compra de productos agrícolas estadounidenses.

En otro orden de noticias, Microsoft (MSFT) anunció un aumento del 11 % en sus dividendos, así como un ambicioso programa de recompra de acciones de 40 000 millones de dólares. Asimismo, Texas Instruments (TXN) y McDonald's (MCD) anunciaron aumentos de dividendos del 17 % y del 8 %, respectivamente. Las acciones de US Steel (X) cayeron tras unas previsiones de resultados decepcionantes para el tercer trimestre. Roku (ROKU) también tuvo una semana complicada, ya que sus acciones cayeron más de un 25 % tras conocerse su preocupación ante el incremento de la competencia.

Se esperan para esta semana los informes trimestrales de Nike (NKE) y Accenture (ACN).



Aviso legal

Este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group.

Este documento sirve únicamente para su distribución en forma permitida en derecho. No está dirigido a distribución ni uso de ninguna persona o entidad que sea ciudadana o residente de cualquier jurisdicción donde la distribución, publicación, disponibilidad o uso fuere contrario a las leyes o regulaciones, o hiciera que Crédit Andorrà Financial Group quede sujeto a algún requerimiento de registro o licencia dentro de dicha jurisdicción. La información contenida en este documento representa la opinión de los analistas de Crédit Andorrà Financial Group sobre mercados y podrá ser modificada y/o actualizada sin previo aviso. Este documento contiene únicamente información general, y si bien se ha obtenido esta información de fuentes consideradas fiables, ni Crédit Andorrà Financial Group ni sus analistas garantizan ni se responsabilizan de que la información contenida en el mismo sea completa o exacta. Los analistas financieros y las otras personas competentes que pudieran estar implicadas en la elaboración y difusión de este documento son independientes de aquellas que tengan un interés relevante en el objeto del informe en cuestión. En ningún caso media compromiso o vinculación alguna con los emisores para elaborar informes favorables. Las declaraciones incluidas en el presente documento en ningún caso deben considerarse como hechos fácticos y contrastados, quedando aquellas proyecciones y estimaciones sobre condiciones económicas y previsiones sobre el desarrollo de la industria sujetas a cambios sin notificación previa. Cierta información incluida en el presente documento hace referencia a "proyecciones de futuro" que pueden identificarse por el uso de formas verbales tales como "podrá", "debería", "se espera", "se estima" o mediante terminología similar, tanto en positivo como en negativo. Debido a varios riesgos e incertidumbres, ciertos eventos, resultados o el desempeño real de los mismos podrán variar sustancialmente de aquellos reflejados o contemplados en las citadas proyecciones a futuro incluidas en este informe. Los resultados obtenidos en el pasado, ya fueren estos positivos o negativos, no está garantizado que se cumplan en el futuro y, por lo tanto, no pueden servir como indicador fiable de posibles resultados futuros ni como garantía de alcanzar tales resultados. Los datos relativos a resultados de los instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o de los servicios de inversión que el presente documento pueda contener, pueden estar condicionados por el efecto que deriva de las comisiones, honorarios, impuestos, gastos conexos y tasas que puedan soportar dichos resultados brutos, pudiendo provocar, entre otros efectos, una disminución en los mismos, que podrá ser mayor o menor dependiendo de las circunstancias particulares del inversor de que se trate.

Este documento no constituye una oferta por parte de Crédit Andorrà Financial Group ni tampoco de sus analistas y no podrá ser en ningún caso considerado como una recomendación personal de compra o venta de activos. Tampoco se podrá considerar que cualquiera de las estrategias de inversión o recomendaciones realizadas en el presente documento es idónea o apropiada para las circunstancias individuales de un inversor. Ni este documento ni su contenido constituirán la base de ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los lectores del presente documento deberán tomar sus decisiones de inversión basándose en su propio análisis así como en la recomendación de asesores independientes que consideren apropiados. En ningún caso podrá entenderse que mediante la distribución de este documento Crédit Andorrà Financial Group o sus analistas, están realizando recomendaciones personalizadas de inversión. La negociación en mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere un seguimiento constante de las posiciones actuales. Ni Crédit Andorrà Financial Group ni ninguno de sus analistas, empleados o directores asumen ninguna responsabilidad por ninguna inversión o desinversión realizada con base en este documento, ni por ninguna pérdida que pudiera resultar por una inversión o desinversión basada en este documento. Cualquier declaración contenida en este documento que haga referencia a información, opiniones o datos emitidos por una tercera entidad representará en todo caso la interpretación de los mismos realizada por Crédit Andorrà Financial Group, a los cuales ha tenido acceso por ser de carácter público o bien a través de un servicio de suscripción. Este uso e interpretación no ha sido revisado por la mencionada tercera entidad, por lo tanto, ni Crédit Andorrà Financial Group ni ninguno de sus analistas ofrece ninguna garantía, ni expresa ni implícita, de que sean exactos, íntegros o correctos.

La información contenida en esta publicación es estrictamente confidencial. Ni la totalidad ni parte de esta publicación puede ser reproducida, transformada, distribuida, publicada, reenviada o usada de ninguna manera sin el previo permiso por escrito del autor. Ninguna publicación, modificación o actualización de este material está sujeta a periodicidad y no implica ninguna obligación por parte de Crédit Andorrà Financial Group.

Aviso para:

- **Inversores del Principado de Andorra:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Crédit Andorrà, SA y/o Credi-invest, SA., ambas entidades autorizadas, reguladas y supervisadas por la Autoritat Financera Andorrana (AFA).
- **Inversores de España:** Este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Banco Alcalá, SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por el Banco de España y la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- **Inversores de EE.UU.:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Beta Capital Management, LLC (IARD No. 154894), un asesor de inversiones registrado aprobado para operar en octubre de 2012, y autorizado, regulado y supervisado por la U.S. Securities and Exchange Commission (S.E.C.).
- **Inversores de Luxemburgo:** Este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Banque de Patrimoines Privés, SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).
- **Inversores de Suiza:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Private Investment Management, SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por la Association Suisse des Gérants de Fortune. Este documento no es producto de ninguna "Financial Research Unit" y no está sujeta a las "Directives on the Independence of Financial Research" de la Asociación de Bancos Suizos. Este documento no ha sido preparado de acuerdo con los requisitos legales y regulatorios para promover la independencia del research y no está sujeto a ninguna prohibición en referencia a su difusión. Por lo tanto, las restricciones regulatorias sobre Crédit Andorrà Financial Group en relación a cualquier instrumento financiero mencionado en cualquier momento antes de su distribución no serán de aplicación.
- **Inversores de México:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por CA México Asesores Patrimoniales en Inversiones Independientes, SA de CV., entidad autorizada, regulada y supervisada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
- **Inversores de Panamá:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Banco Crédit Andorrà (Panamá), SA entidad autorizada, regulada y supervisada por la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), y/o por Private Investment Management Advisors Panamá, S.A., entidad autorizada, regulada y supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).



Lots of news, but little movement

Charles Castillo, Sr. Portfolio Manager. Beta Capital Wealth Management
Elizabeth Penagos, Junior Portfolio Manager. Beta Capital Wealth Management

There were several important headlines last week, but the market did not move much. It seems that all the volatility was drained out of the market during the wild August that we had. The S&P 500 ended the week down just 0.5% while the more cyclical Dow Jones shed 1.1%.

Last week started off with prices of crude oil spiking up following an attack on an oil facility in Saudi Arabia. Approximately 5.7 million barrels per day of production were knocked off line which represents 5% of global production. Crude oil futures initially increased by 15% on Monday but pulled back somewhat over the following days ending the week up 5.9%.

Both Saudi Arabia and the US blamed the attacks on Iran. In retaliation to the attacks, Trump has placed sanctions on Iran's central bank. However, shocking the attack may have been, the US equity market did not have much of a reaction to the news. The massive increase in US oil production has the US on track to become a net exporter of oil. This has greatly reduced the importance of oil production in the Middle East.

On Wednesday, the Fed lowered interest rates by 25 basis points for the second. This was the second cut by the Fed this year. Seven members of the Fed voted in favor of the cut and 3 were against, however, one of the votes against the 25 bp cut was instead pushing for a 50 bp cut. Fed Chairman Jerome Powell gave little indication as to what the Fed's next move would be, preferring instead to say that they would remain data dependent. The market initially sold-off on Powell's commentary but rallied back by the end of the of the session.

The Bank of Japan left its key policy rate unchanged, but said it is ready to provide more accommodation if necessary. The Bank of England also left its rates unchanged but cautioned that the outlook for growth has weakened.

The market did sell off on Friday afternoon on news that a Chinese delegation had canceled its trip to US farms in Montana and Nebraska. As of Friday, no explanation had been given for the earlier than expected departure of the Chinese delegation, but the market is concerned that China may not be following through on recent statements that they would purchase agricultural products from the US.



In other news, Microsoft (MSFT) announced an 11% increase to its dividend and a massive \$40 billion share repurchase program. Texas Instruments (TXN) and McDonald's (MCD) announced dividend increases of 17% and 8%, respectively. Shares of US Steel (X) tumbled after the company issued a profit warning for the third quarter. Roku (ROKU) also had a tough week as shares dropped by more than 25% following concerns over increased competition.

Looking forward to this week, we will receive quarterly reports from Nike (NKE), and Accenture (ACN).



Disclaimer – Legal notice

This document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group.

This document is for distribution only as may be permitted by law. It is not intended for distribution or use by any person or entity who is a citizen or resident in any jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to law or regulations or would subject Crédit Andorrà Financial Group to any registration or licensing requirements within this jurisdiction. The information contained in this document represents the opinion of Crédit Andorrà Financial Group's analysts on markets and it may be modified and/or updated without prior warning. This document contains only general information and, although the information herein is obtained from sources believed to be reliable, neither Crédit Andorrà Financial Group nor its analysts guarantee or take responsibility for the completeness or accuracy of the information. Financial analysts and any other competent persons that may be involved in the preparation and dissemination of this document are independent of those holding a significant interest in the subject of the report. Under no circumstances is there any commitment to or engagement with any of the issuers in order to produce favourable reports. Statements included in this document must, under no circumstances, be considered factual and verified, and projections and estimates regarding economic conditions and predictions about industry developments are subject to change without prior notice. Certain information contained herein constitutes "future predictions", which can be identified by the use of forward-looking terminology such as "may", "will", "should", "expect" or "estimate", the negatives thereof or other variations thereon or comparable terminology. Due to various risks and uncertainties, certain events, results or their actual performance may substantially differ from those reflected or contemplated in such forward-looking statements. There is no guarantee that past results, whether positive or negative, will be achieved again in the future. Therefore, they cannot serve as a reliable indicator of possible future results nor as a guarantee of achieving such results. Data related to the performance of financial instruments, financial indices, financial measures or investment services that may be contained in this document may be affected by commissions, fees, taxes, associated expenses and tariffs that may be borne by these gross results, prompting, among other things, a decrease in the results, the severity of which will depend on the particular circumstances of the investor in question.

This document does not constitute an offer on behalf of Crédit Andorrà Financial Group nor any of its analysts and it may not, in any case, be regarded as a personal buy or sell recommendation for assets. Furthermore, any investment strategies or recommendations given in this document should not necessarily be considered suitable or appropriate for an investor's personal circumstances. Neither this document nor its contents are to form the basis of any contract, commitment or decisions. Readers of this document shall make their decisions based on their own analysis and with the advice of independent advisors that they deem appropriate. In no case may it be understood that, in distributing this document, Crédit Andorrà Financial Group or its analysts are providing personal investment recommendations. Trading on financial markets can involve considerable risks and it requires constant monitoring of current positions. Neither Crédit Andorrà Financial Group nor its analysts, employees or directors assume any liability for any investment or disinvestment decisions based on this publication, nor for any losses that may result from any investment or disinvestment decisions based on this document. Any statements contained in this document referring to information, opinions or data issued by a third party will represent, in all cases, Crédit Andorrà Financial Group's interpretation of this information, to which the entity has had access due to its public nature or through a subscription service. Such use and interpretation of this information has not been reviewed by the aforementioned third party. Therefore, neither Crédit Andorrà Financial Group nor its analysts offer any guarantees, either express or implicit, regarding accuracy, integrity or correctness.

The information contained in this publication is strictly confidential. Neither the whole document nor any part of it may be reproduced, transformed, distributed, published, forwarded or used in any manner without the prior written permission of its author. The frequency of publication, modification or update of this material may vary and there is no implication of obligation on behalf of Crédit Andorrà Financial Group.

Note for:

- **Investors in the Principality of Andorra:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by Crèdit Andorrà, SA and/or Credi-Invest, SA, both entities authorised, regulated and supervised by the Autoritat Financera Andorrana (AFA).
- **Investors in Spain:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by Banco Alcalá, SA, entity authorised, regulated and supervised by the Banco de España and the Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).
- **Investors in the US:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by Beta Capital Management, LLC (IARD No. 154894), a registered investment adviser approved to conduct business on October 2012 and authorised, regulated and supervised by the US Securities and Exchange Commission (SEC).
- **Investors in Luxembourg:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by Banque de Patrimoines Privés, SA, entity authorised, regulated and supervised by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).
- **Investors in Switzerland:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by Private Investment Management, SA, entity authorised, regulated and supervised by the Association Suisse des Gérants de Fortune. This document is not a product of any Financial Research Unit and it is not subject to the Directives on the Independence of Financial Research of the Swiss Bankers Association. This document has not been prepared in accordance with the legal and regulatory requirements that promote the independence of research and it is not subject to any prohibition regarding its dissemination. Therefore, regulatory restrictions on Crédit Andorrà Financial Group regarding any financial instruments mentioned at any time before it is distributed do not apply.
- **Investors in Mexico:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by CA México Asesores Patrimoniales en Inversiones Independientes, SA de CV, entity authorised, regulated and supervised by the Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).
- **Investors in Panama:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by Banco Crèdit Andorrà (Panamá), SA, entity authorised, regulated and supervised by the Superintendencia de Bancos and the Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), and/or Private Investment Management Advisors Panamá, SA, entity authorised, regulated and supervised by the Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).