



Lo importante no es cómo se empieza, sino cómo se acaba

Charles Castillo, Senior Portfolio Manager. Beta Capital Wealth Management

Ha sido una semana volátil, ya que el pasado lunes vimos que el S&P 500 cayó brevemente por debajo de su media variable de 50 días, mientras que el Russell 2000 entró en territorio de corrección (más del 10% por debajo de su máximo). Esta debilidad supuso la continuación respecto al viernes anterior, puesto que los inversores temían que la propagación de la variante delta de la COVID pudiese amenazar la recuperación económica. Se informó de que todos los estados de EE. UU. experimentaron un aumento de las infecciones, si bien el número de hospitalizaciones no se incrementó en la misma proporción. Este miedo también se manifestó en el mercado del Tesoro de EE. UU., ya que el rendimiento a 10 años cayó hasta el 1,14% antes de la recuperación. Sin embargo, este retroceso del mercado duró poco. El S&P 500 volvió a su media variable de 50 días al final del lunes. Este soporte marcó la pauta para el resto de la semana, dado que este nivel técnico clave recompensó a los compradores varias veces durante el año pasado. El S&P 500 subió todos los días después del lunes. Al final de la semana, tanto el S&P 500 como el Nasdaq se encontraban en nuevos máximos históricos.

Nueve de los once sectores del S&P 500 contribuyeron al avance de la semana pasada. Los servicios de comunicación aumentaron más del 3% arrastrados al alza por las compañías de redes sociales. Tanto Twitter como Snap publicaron informes de ingresos mejores de lo esperado, lo que tuvo algunos efectos positivos en Facebook y Alphabet, que son empresas mucho más grandes. Estos no fueron los únicos informes de ingresos positivos, ya que Coca-Cola, Chipotle Mexican Grill y United Airlines declararon no haber visto ningún impacto importante en sus negocios a causa de la propagación de la variante delta. Solo los sectores de la energía y de servicios acabaron con cifras semanales más bajas.

El techo de la deuda estadounidense vuelve a entrar en vigor a finales de julio. La Oficina de Presupuesto del Congreso estima que el Tesoro de EE. UU. puede tomar medidas extraordinarias para evitar que el país incurra en incumplimiento hasta octubre o noviembre. Las negociaciones con respecto al techo de la deuda, así como el presupuesto gubernamental para el ejercicio fiscal de 2022 y el proyecto de ley de infraestructura bipartidista seguirán decididamente hasta que comience el receso del Congreso el 9 de agosto. Se desconoce si el Congreso puede concluir las negociaciones antes de esa fecha, ya que el líder de la minoría del Senado, Mitch McConnell, predijo que ningún senador republicano votará a favor de elevar el techo de la deuda. Puede que los demócratas propongan elevar el techo de la deuda dentro de un proyecto de ley de infraestructura y lo aprueben mediante una reconciliación, que no requeriría que los republicanos lo apoyasen.



Ha sido otra semana dura para las acciones chinas. El viernes, aparecieron varios informes que afirmaban que el gobierno chino estaba tomando medidas severas respecto a las empresas de educación que cotizan en bolsa. A estas empresas de educación se les prohíbe recaudar dinero a través de la cotización de acciones, y no se permite que los extranjeros inviertan en ellas. Esto provocó una disminución masiva para el grupo, y TAL Education cayó más del 70%. Estas acciones restrictivas aplicadas por el gobierno chino tuvieron efecto en cierta medida en las acciones no educativas, ya que Alibaba, JD.com y Baidu cayeron más del 3%.



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 pueden 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 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).



It's not about how you start, but how you finish that's important

Charles Castillo, Senior Portfolio Manager. Beta Capital Wealth Management

It was a volatile week as last Monday saw the S&P 500 briefly dip below its 50 day Moving average while the Russell 2000 entered into correction territory (down more than 10% from its high). This weakness was a continuation from the previous Friday as investors feared that the spread of the Delta variant of Covid could threaten the economic recovery. It was reported that each state in the US is seeing a rise in infections although hospitalizations are not increasing by the same rate. This fear also manifested itself in the US Treasury market as the yield on the 10 year plunged to 1.14% before recovering. However, this market pull-back was short-lived. The S&P 500 reclaimed its 50-day moving average by late Monday. This support really set the tone for the rest of the week given that this key technical level has rewarded buyers multiple times over the past year. The S&P 500 went higher each day after Monday. By the end of the week both the S&P 500 and the Nasdaq found themselves at new record highs.

9 of the 11 S&P 500 sectors contributed to last week's advance. The communication services gained over 3% dragged higher by the social media companies. Both Twitter and Snap posted better than expected earnings reports that created some positive spillover on the much larger Facebook and Alphabet. Those were not the only positive earnings reports as Coca-Cola, Chipotle Mexican Grill, and United Airlines all said they were not seeing any significant impact on their businesses from the spread of the Delta variant. Only the energy and utilities sectors closed lower for the week.

The US debt ceiling comes back into effect at the end of July. The Congressional Budget Office estimates that the US Treasury can use extraordinary measures to keep the US from defaulting until October or November. Negotiations on the debt ceiling as well as both the fiscal year 2022 government budget and the bipartisan infrastructure bill will continue in earnest until the Congressional recess begins on August 9th. It's unknown whether Congress can wrap up negotiations before then as Senate Minority Leader Mitch McConnell predicted that no Republican Senators would vote to raise the debt ceiling. It's possible that the Democrats include raising the debt ceiling within an infrastructure bill and pass it through reconciliation which would not require Republicans to support it.

It was another tough week for Chinese stocks. On Friday, several reports emerged claiming that the Chinese government was cracking down on publicly traded education companies. These education companies are being banned from raising money through stock listings, and disallowing foreigners from investing in them at all. This caused a massive decline for the group with TAL Education falling over 70%. These restrictive actions by the Chinese



government did have some spillover into non-education stocks, with Alibaba, JD.com, and Baidu all down more than 3%.



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 Crédit 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 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 Crédit 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).