



El optimismo sobre las próximas negociaciones comerciales hace que el mercado siga avanzando

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

Los principales índices del mercado bursátil estadounidense siguieron subiendo con renovado optimismo por la posibilidad de un acuerdo comercial entre Estados Unidos y China.

La semana, más breve en EE. UU. debido al festivo del lunes, había comenzado lenta por las noticias de que ambos países parecían tener dificultades para acordar una fecha para negociar en septiembre, pero todo empezó a mejorar a partir de entonces. El S&P 500 terminó la semana en +1,8 %, el Nasdaq se apuntó un +1,8 % y el Dow Jones, un +1,5%.

Los sectores energéticos (+2,6%) y de consumo discrecional (+2,6%) lideraron las alzas, mientras que la cola fue para los servicios (+0,4%) y el sector de salud (+0,7%) tradicionalmente más defensivos. Valores cíclicos como los semiconductores superaron la media de los índices más amplios. El rendimiento de los bonos del Tesoro terminó ligeramente más alto la semana pasada, al quedar el 10 años en el 1,56% y el 2 años en el 1,52%.

El mercado comenzó a recuperarse el miércoles con la noticia de que el gobierno de Hong Kong había retirado oficialmente la controvertida ley de extradición que había originado las recientes revueltas. El índice Hang Seng hongkonés ganó un 3,9% y provocó una recuperación del mercado estadounidense, ya que los inversores consideraron que el fin de los problemas en la antigua colonia británica permitiría al gobierno chino centrarse con más atención en las negociaciones comerciales.

El mercado recibió un fuerte impulso el jueves, cuando Estados Unidos y China acordaron una nueva ronda de conversaciones el mes que viene en Washington. Liu He, jefe negociador de la parte asiática, habló con el representante comercial americano, Robert Lighthizer, y con el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, para acordar el encuentro. Además, una agencia de noticias china con probables vínculos con el gobierno informó de que “habían aumentado las posibilidades de una solución entre ambas partes”, en relación con las negociaciones comerciales. Sin embargo, este sentimiento positivo se templó ante la mayor probabilidad de que, si hay progresos, sea por el efecto negativo que la guerra comercial está teniendo en los Estados Unidos. Cabe señalar que las conversaciones tendrán lugar tras el aumento del 25% al 30% (el 1 de octubre) de los aranceles impuestos a productos chinos por valor de 250.000 millones de USD.

En el Reino Unido, el primer ministro Boris Johnson comenzó la semana amenazando con una celebración electoral el 14 de octubre si el Parlamento aprobaba una ley que impidiera la posibilidad de un Brexit sin acuerdo. La cámara no se ha echado atrás, pero queda por ver si Johnson finalmente optará por las elecciones generales. Lo que sí hizo fue declarar que “prefería morir en una zanja” a solicitar a la Unión Europea una prórroga del Brexit.



El viernes, los mercados bursátiles norteamericanos tuvieron una ligera corrección tras la publicación de los datos de empleo de agosto. El informe mostró una ralentización en la contratación, con un aumento de 130.000 contratos no agrícolas en comparación con los 160.000 esperados. La tasa de desempleo permanece en el 3,7% (el valor previsto) y los salarios aumentaron un 0,4% durante el mes y un 3,2% interanual. Ambos datos superaron las expectativas de los analistas.

El calendario de la semana que viene incluye la publicación de los beneficios de Broadcom (AVGO) tras el cierre del mercado el jueves. En el frente económico esperamos la publicación el miércoles del índice de precios de producción y, el jueves, del índice de precios al consumo.



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).



Optimism over upcoming trade negotiations keeps market moving higher

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

The major US stock market indices moved higher on renewed optimism on a trade agreement between the US and China. The holiday shortened week had started out slowly as news that the US and China were finding it difficult to schedule trade negotiations in September, but things perked up from there. The S&P 500 ended the week up +1.8% while the NASDAQ gained +1.8%, and de Dow Jones +1.5%. This week the energy sector (+2.6%) and the consumer discretionary (+2.6%) sector led the way higher while the more defensive sector utilities (+0.4%) and healthcare (+0.7%) were the laggards. Cyclical stocks such as semiconductors outperformed the broader indices. The yields of the US Treasuries finished slightly higher last week, with the 10-year ending at 1.56%, the 2-year ending at 1.52%.

The market began to recover on Wednesday on news that the Hong Kong government was officially withdrawing the controversial extradition bill that had been the cause of the recent riots. Hong Kong's Hang Seng Index gained 3.9% on the news and sparked a rally in the US markets as investors believed that a resolution to the problems in Hong Kong could allow Chinese leadership to better focus on the trade negotiations.

The market received a major boost on Thursday, when the US and China agreed to hold a new round of talks next month in Washington. Liu He, China's top negotiator, spoke with US Trade Representative Robert Lighthizer and Treasury Secretary Steven Mnuchin to arrange the meeting. Furthermore, a Chinese news agency that likely has ties to their government reported that "there's more possibility of a breakthrough between the two sides" in regards to the trade negotiations. However, that positive sentiment was tempered by the notion that there is a higher probability of progress because the US is worn out by the trade war. It is worth noting that the talks are scheduled to take place after tariffs on \$250 billion of Chinese goods are scheduled to increase to 30% from 25% (October 1st).

In the UK Prime Minister Boris Johnson started off the week by threatening to call for a snap election on October 14th if parliament passed legislation that blocks a no-deal Brexit. Parliament is proceeding on passing the legislation, but it remains uncertain whether Johnson will call for elections. Johnson, however, did say he would "rather be dead in a ditch" than ask the EU for an extension for Brexit.



On Friday the stock market changed by little when the jobs report for August was published. The report showed a slowed down hiring activity with the nonfarm payrolls that increased by 130,000, compared to 160,000 expected by the consensus. The unemployment rate remained at 3.7% (as expected), and the wages grew 0.4% on a month-over-month basis and by 3.2% on a year-over-year basis. Both were above analyst expectations.

Next week calendar includes the earnings release of Broadcom (AVGO) after the market close on Thursday. On the economic front we expect on Wednesday the release of the Producer Price Index and the Consumer Price Index on Thursday.



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 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 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).