WEEKLY MEETING 09/01/2023

Inicio de año generalmente alcista tanto para activos bursátiles como productos de renta fija.

ASIA

Mercados asiáticos en positivo durante la primera semana del año a excepción del Nifty indio que cotiza plano.

Las esperanzas de un mayor apoyo a los promotores inmobiliarios aumentaron tras la noticia de que Pekín podría suavizar la estricta política de las "tres líneas rojas", que ocupó un lugar destacado en la ofensiva del Gobierno contra el sector inmobiliario en 2020. La política consistía en una serie de umbrales de endeudamiento destinados a frenar el apalancamiento entre los promotores que buscan más préstamos. China también está considerando un tope nacional de entre el 2,0% y el 2,5% sobre las comisiones inmobiliarias para impulsar la demanda. Por otra parte, el Banco Popular de China anunció que a los compradores de primera vivienda se les ofrecerían tipos hipotecarios más bajos si los precios de las viviendas nuevas caen durante tres meses consecutivos. Los cambios marcan un giro significativo en la política inmobiliaria de China, tras una serie de medidas introducidas desde noviembre para restablecer la confianza en un sector que representa casi una cuarta parte de la economía nacional. En las últimas semanas, el Gobierno ha intensificado sus llamamientos a ampliar el gasto fiscal y ha suavizado su postura política en relación con diversos sectores, como las plataformas de Internet y las importaciones de carbón, lo que subraya el interés de Pekín por dar prioridad al crecimiento económico.

En el ámbito macroeconómico, los datos oficiales del PMI manufacturero y no manufacturero cayeron en diciembre. En general, el PMI compuesto cayó a 42,6 desde 47,1 en noviembre, marcando el mayor descenso desde febrero de 2020, antes del brote de coronavirus. La caída de la actividad económica se atribuyó en gran medida al aumento de las infecciones después de que China abandonara su enfoque de cero contagios a principios de diciembre. Mientras tanto, los datos de una encuesta privada mostraron que los sectores manufacturero, de servicios e inmobiliario de China se debilitaron bruscamente en el cuarto trimestre de 2022 debido a las perturbaciones relacionadas con el virus, lo que aumenta la posibilidad de que la economía se haya contraído en los últimos meses del año pasado

EUROPA

Europa en positivo de manera generalizada, con los principales índices bursátiles por encima del 4%.

El descenso de los precios de la energía contribuyó a situar la inflación de la eurozona por debajo del 10% por primera vez en dos meses, según mostraron los datos oficiales. Los precios al consumo subieron en diciembre un 9,2% interanual, por debajo de la estimación del consenso de FactSet del 9,7%. Aun así, la inflación subyacente -que excluye los volátiles precios de los alimentos y la energía - se aceleró al 5,2% desde el 5,0% de noviembre.

El Gobernador del Banco de Francia, François Villeroy de Galhau, uno de los responsables de la política del Banco Central Europeo (BCE), afirmó en su discurso de año nuevo que los tipos de interés tendrían que seguir subiendo para reducir las presiones subyacentes sobre los precios sugiriendo que podrían alcanzar su punto máximo este verano. También dijo que el BCE debería estar preparado para dejar los costes de endeudamiento en el nivel terminal durante el tiempo necesario para exprimir la inflación del sistema. Los tipos swap vinculados a las fechas de las reuniones del BCE indican que el tipo de depósito podría alcanzar un máximo en torno al 3,5%.

La última lectura del índice compuesto de gestores de compras (PMI) de S&P Global, que mide la actividad empresarial en los sectores de servicios y manufacturas, indicó que la recesión de la eurozona este año podría ser menos profunda de lo esperado. El índice se revisó al alza hasta 49,3 desde una primera estimación de 48,8. Aunque el PMI seguía por debajo de 50, lo que indica una contracción de la actividad, subió por segundo mes consecutivo.

Croacia adoptó formalmente el euro como moneda el 1 de enero, convirtiéndose en el vigésimo miembro de la eurozona.

EEUU

Semana en verde para los principales índices estadounidenses.

La semana ha estado marcada por la publicación de informes económicos. Las reacciones del mercado parecen indicar la preferencia de los inversores por la ralentización del crecimiento y la inflación frente a una economía robusta, un compromiso que los responsables de la Reserva Federal (Fed) han dejado claro que están dispuestos a aceptar. El S&P 500 y el Nasdaq 100 cayeron más de un 1% el jueves por la mañana, después de que el recuento de puestos de trabajo en el sector privado de la empresa de procesamiento de nóminas ADP mostrara un aumento de 235.000 en diciembre, muy por encima de las expectativas de alrededor de 150.000 y del reciente mínimo de 132.000 de agosto. Las peticiones semanales iniciales de subsidio de desempleo también cayeron inesperadamente a 204.000, su nivel más bajo desde septiembre. Con todo, el informe oficial de nóminas del Departamento de Trabajo del viernes pareció devolver el ánimo en una dirección positiva al aumentar las esperanzas de que la economía podría estar en camino de un "aterrizaje suave", o enfriamiento de la inflación sin una recesión significativa. Las nóminas no agrícolas aumentaron en 223.000 personas en diciembre, el menor incremento en dos años, pero por encima de las expectativas. La encuesta de hogares mostró que el desempleo volvió a su mínimo post-pandémico del 3,5%. Como dato prometedor para los

inversores, el sólido crecimiento del empleo pareció ir acompañado de un enfriamiento del crecimiento de los ingresos medios por hora, que subieron un 0,3% en diciembre, un punto por debajo de las expectativas. La cifra de noviembre también se revisó a la baja, lo que contribuyó a reducir el aumento interanual al 4,6%, su nivel más bajo desde septiembre de 2021. Como prueba adicional de que la competencia salarial por los trabajadores podría estar amainando, la tasa de participación laboral volvió a subir a su máximo reciente del 62,3%

El viernes también se conoció que el índice de actividad del sector servicios del *Institute for Supply Management* (ISM) cayó a 49,6, muy por debajo del consenso y en territorio de contracción (por debajo de 50) por primera vez desde mayo de 2020, al ralentizarse bruscamente los nuevos pedidos. Los precios pagados siguieron aumentando, pero a su ritmo más lento desde enero de 2021. El indicador de actividad manufacturera del Instituto, publicado a principios de semana, indicó un segundo mes de contracción, mientras que las presiones de los precios de fábrica cayeron a su nivel más bajo desde mayo de 2020.

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices

	Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	3.895,08	1,45%	-0,99%	7,02%	**1,45%**
	EEUU	Dow Jones Industrial	33.630,61	1,46%	0,10%	14,79%	**1,46%**
	EEUU	NASDAQ 100	11.040,35	0,92%	-3,98%	0,01%	**0,92%**
EUROPA	Europa	STOXX 50	4.030,07	6,23%	2,78%	19,39%	**6,23%**
	Suiza	SMI	11.173,09	4,14%	1,48%	8,39%	**4,14%**
	Holanda	AEX	730,54	6,03%	1,70%	12,89%	**6,03%**
	Bélgia	BEL-20	3.858,19	4,24%	4,09%	14,62%	**4,24%**
	Francia	CAC 40	6.865,91	6,06%	3,08%	17,03%	**6,06%**
	Alemania	DAX	14.637,34	5,13%	2,64%	19,26%	**5,13%**
	Italia	FTSE MIB	25.273,11	6,61%	4,26%	20,91%	**6,61%**
	España	IBEX 35	8.685,90	5,55%	4,77%	16,79%	**5,55%**
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.151,30	1,60%	-1,08%	5,74%	**1,60%**
	Brasil	BOVESPA	108.963,70		-0,10%	-6,37%	
	Rusia	RTSI Index	979,41	0,91%	-10,88%	-2,55%	**0,91%**
	India	Nifty 50	18.090,40	-0,08%	-2,53%	4,48%	**-0,08%**
	China	Shanghai Composite	3.176,08	2,81%	-0,74%		**2,81%**
	China	Shenzhen Composit	2.054,47	3,99%	-0,80%		**3,99%**
	Hong Kong	Hang Seng	21.388,34	8,12%	13,68%	20,57%	**8,12%**
	Corea	Korea Comp Index	2.350,19		-1,37%	5,26%	
	Japón	Nikkei 225	25.973,85	-0,46%	-6,19%	-4,21%	**-0,46%**

2.- Renta Fija curvas soberanas:

	TIRes		
	31/12/2022	05/01/2023	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2,567	2,302	-0,265
Bono 10 años España	3,532	3,352	-0,181
Bono 10 años Italia	4,553	4,377	-0,175
Bono 10 años Francia	3,107	2,804	-0,304
Bono 10 años UK	3,724	3,612	-0,112
Bono 10 años Estados Unidos	3,845	3,760	-0,085

3.- Divisas: el euro se aprecia de nuevo frente al dólar hasta los 1,067 dólares por euro y la libra se deprecia hasta las 0,8777 libras por euro.

4.- Petróleo: el barril de Brent gana valor hasta los 78,90 dólares por barril.

Materias Primas				
Activo	Último	Semanal	Mensual	Año 2023
West Texas Intermediate (WTI)	76,34	-5,18%	6,71%	-5,18%
Gas Natural	3,873	-6,47%	-36,29%	-13,41%
Oro	1878,15	2,29%	3,71%	2,83%
Plata	24,078	-1,09%	1,45%	0,09%
Paladio	1.822,03	5,44%	-3,98%	0,85%

5.- Agenda macro más relevante:

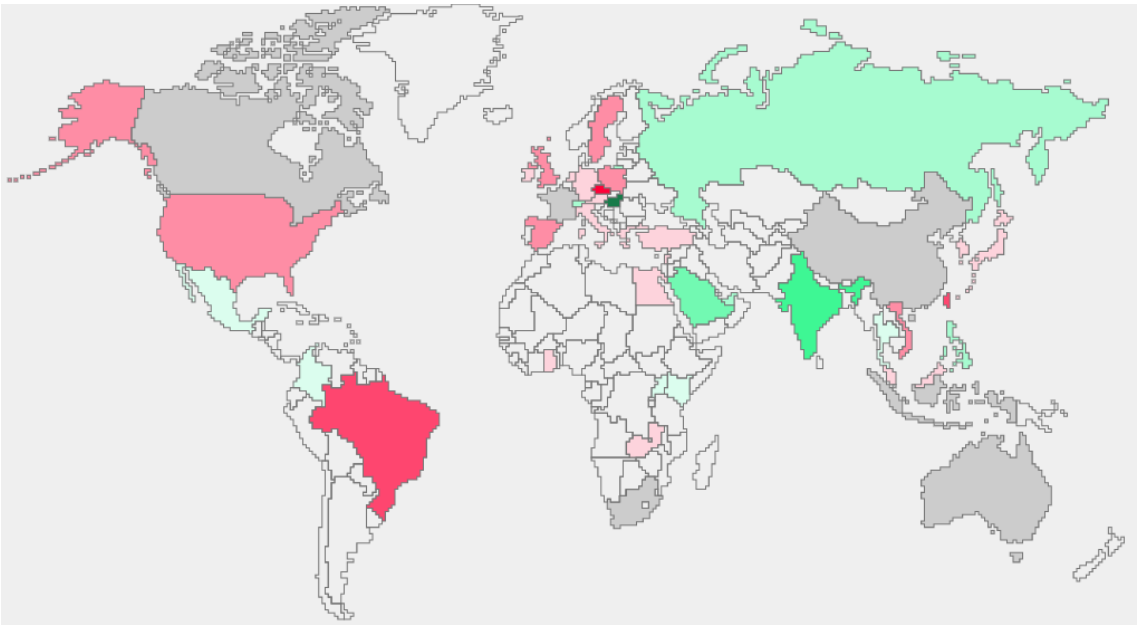
-PMI manufacturero Alemania diciembre: 47,1 (vs 47,4 esperado)
-PMI servicios Alemania diciembre: 49,2 (vs 49 esperado)
-IPC Alemania interanual diciembre: 8,6% (vs 9,1% esperado)

-PMI manufacturero de Caixin diciembre: 49 (vs 48,8 esperado)
-PMI manufacturero Japón diciembre: 48,9 (vs 48,8 previsto)
-Subasta de deuda a 10 años JGB: 0,5% (incrementa 25 puntos básicos)

-PMI no manufacturero del ISM diciembre EE. UU: 49,6 (vs 55 esperado)
-Tasa de desempleo EE. UU: 3,5% (dos décimas por debajo de lo esperado)
-Nóminas no agrícolas diciembre EE. UU: 223K (mejor de lo prevista)

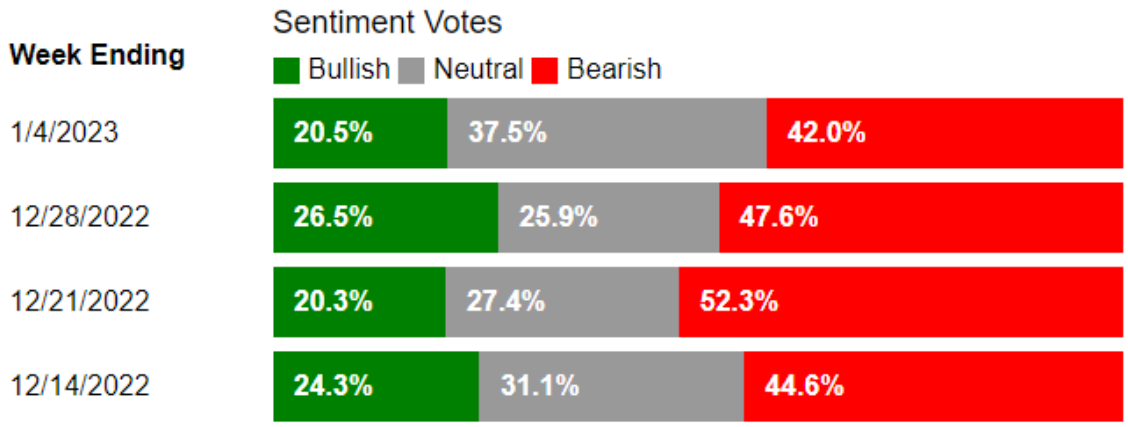
6.-Vix de volatilidad: el CBOE Vix cae esta semana por debajo de los 22 puntos.

7.-Datos de PMI: Empeora en Estados Unidos, Brasil, Reino Unido, Eurozona, Turquía, Vietnam y Egipto. Mejora en Rusia, India y Arabia Saudi.



8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son materiales básicos (+4,15%) y consumo cíclico (+3,74%). Por otro lado, energía (-0,29%) y utilities (-0,18%) obtienen el peor resultado.

9.-Investor Intelligence: el sentimiento inversor empeora ligeramente esta semana manteniendo el sesgo bajista.



10.-Skew Vix: El Skew se mantiene estable los primeros compases del año por debajo de su media móvil mensual.

DISCLAIMER

Este documento no implica en ningún momento una recomendación de inversión. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Cualquier inversión a realizar debe ajustarse al perfil de riesgo del cliente con un test MiFID que se deberá completar. La información que se proporciona se ha obtenido de fuentes fiables, con la máxima responsabilidad en su realización.

Diego Morales Gutiérrez, CEFA

Departamento de inversiones
diego.morales@aspain11.com
www.aspain11.com