WEEKLY MEETING 23/01/2023

Mercados mixtos esta semana con Asia marcando el mejor comportamiento.

Con los principales índices de nuevo en la parte alta del rango entramos de lleno en la temporada de presentación de resultados del 4T de 2022. Los grandes bancos estadounidenses han dejado un buen tonto en general a excepción de Goldman Sachs, aunque se ven incrementos generalizados en las provisiones por insolvencias crediticias. El consenso espera un crecimiento de las "Ventas" del 7,6% en el 4T y un decrecimiento del "BPA" del -0,5%, lo que implica que el apalancamiento operativo para el trimestre será negativo.

ASIA

Mercados asiáticos con alzas esta semana.

No hubo cambios de política monetaria tras la primera reunión del año del Banco de Japón (BoJ). Los tipos de interés del país nipón se mantienen ultrabajos y el marco de control de la curva de rendimientos (*YCC, Yield Curve Control*) queda inalterado. Ello a pesar de las crecientes especulaciones sobre un nuevo cambio de política tras el sorprendente ajuste de diciembre, por el que el límite de rendimiento de la deuda pública japonesa a 10 años pasó del 0,25% al 0,50%. El organismo monetario afirmó que las expectativas de inflación a medio y largo plazo habían aumentado, aunque a un ritmo moderado en relación con las de corto plazo, y elevó sus previsiones del IPC subyacente para los ejercicios 2022 y 2023, lo que también había sido ampliamente anticipado. El IPC subyacente de Japón subió un 4% interanual en diciembre, el nivel más alto en 41 años, ya que las empresas repercutieron el aumento de los costes en los consumidores.

Por el lado de China, el consenso de los economistas espera que la economía se recupere cerca del 5% durante 2023 a medida que disminuyan las infecciones y se acelere la demanda interna. La mayoría de las provincias chinas también se han fijado objetivos de crecimiento superiores al 5% este año, lo que refleja que el Gobierno quiere dar prioridad al crecimiento económico impulsando tanto el consumo como la inversión. En cuanto a la política monetaria, el Banco Popular de China (PBoC) mantuvo sin cambios sus tipos de referencia a uno y cinco años por quinto mes consecutivo.

EUROPA

Principales índices europeos en rojo esta semana, a excepción del IBEX 35 y el SMI suizo.

La presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, desestimó las especulaciones del mercado de que una caída de los precios de la energía permitiría a los responsables políticos ralentizar el ritmo de endurecimiento de la

política monetaria. En su intervención en el Foro Económico Mundial de Davos (Suiza), Lagarde afirmó: "Invitaría -a los mercados financieros- a que revisaran su posición; harían bien en hacerlo". Junto a este mensaje, explicó: "La inflación, se mire como se mire, es demasiado alta. Nuestra determinación en el BCE es volver a situarla en el 2% en el momento oportuno, y estamos tomando todas las medidas que tenemos que tomar para ello". En línea con este discurso, las actas de la reunión de diciembre del BCE -en la que el Consejo de Gobierno subió los tipos de interés oficiales medio punto porcentual- también sugieren que las próximas subidas de tipos podrían ser más elevadas. Las actas mostraban que un "gran número" de miembros deseaba elevar los costes de endeudamiento en 75 puntos básicos (pb). Estos responsables de la política monetaria sólo apoyaron la subida menor una vez que el resto de los gobernadores de los bancos centrales acordaron mantener una postura de línea dura.

EEUU

Semana mixta para los principales índices, siendo el colectivo tecnológico el único en mostrar un avance.

La macro estadounidense continuó mostrando desaceleración esta semana. Las ventas minoristas mostraron una caída del 1,1% durante el mes de diciembre, aproximadamente el triple de las estimaciones realizadas por el consenso. La caída de las ventas en las gasolineras influyó en parte, pero los estadounidenses también redujeron las ventas de muebles, productos electrónicos y otras compras discrecionales. Los datos de ventas de noviembre también se revisaron a la baja. Ante esto, los mercados bursátiles reaccionaron a la baja, siendo la primera vez en tiempo que una noticia negativa macro implica caídas en las bolsas. El lado positivo del debilitamiento de la economía para los inversores fue la disminución de las presiones inflacionistas. El Departamento de Trabajo informó de que los precios de producción cayeron un 0,5% en diciembre, la mayor caída desde principios de la pandemia, ya que los precios que pagan las empresas por los bienes, los alimentos y, especialmente, la energía, registraron descensos. Siguiendo con la macro, señalar que el sector industrial se contrajo a una tasa anualizada del 1,7% durante el último trimestre de 2022, con la tasa de utilización de la capacidad empresarial cerrando el año en el 78,8%, su nivel más bajo de 2022 y muy por debajo tanto de su media a largo plazo (79,6%) como de las expectativas de consenso. Sin embargo, el mercado laboral se mantuvo inusualmente tenso en este entorno, y las solicitudes semanales de subsidio de desempleo cayeron a su nivel más bajo desde abril de 2022. La construcción de viviendas y las ventas de viviendas existentes también cayeron algo menos de lo esperado.

23/01/2023

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices

	Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	3.972,61	-0,66%	3,93%	8,37%	**3,47%**
	EEUU	Dow Jones Industrial	33.375,49	-2,70%	1,05%	10,03%	**0,69%**
	EEUU	NASDAQ 100	11.619,03	0,67%	6,05%	5,18%	**6,21%**
EUROPA	Europa	STOXX 50	4.119,90	-0,74%	7,76%	17,95%	**8,60%**
	Suiza	SMI	11.295,02	0,04%	4,83%	7,84%	**5,27%**
	Holanda	AEX	738,64	-1,26%	5,46%	13,28%	**7,20%**
	Bélgia	BEL-20	3.861,45	-2,00%	3,71%	12,22%	**4,33%**
	Francia	CAC 40	6.995,99	-0,39%	7,33%	14,94%	**8,07%**
	Alemania	DAX	15.033,56	-0,35%	8,05%	17,75%	**7,97%**
	Italia	FTSE MIB	25.775,52	-0,03%	8,24%	18,77%	**8,73%**
	España	IBEX 35	8.918,20	0,41%	7,81%	16,66%	**8,37%**
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.457,30	1,76%	4,26%	10,80%	**5,95%**
	Brasil	BOVESPA	112.040,64	1,01%	4,17%	-4,38%	**7,56%**
	Rusia	RTSI Index	1.001,78	-0,85%	3,31%	-3,82%	**3,21%**
	India	Nifty 50	18.093,90	0,76%	-0,18%	3,02%	**-0,06%**
	China	Shanghai Composite	3.264,81	2,18%	6,89%	7,57%	**5,68%**
	China	Shenzhen Composit	2.125,81	2,84%	8,71%	7,82%	**7,60%**
	Hong Kong	Hang Seng	22.044,65	1,41%	12,02%	35,41%	**11,44%**
	Corea	Korea Comp Index	2.395,26	0,38%	1,63%	7,99%	**7,96%**
	Japón	Nikkei 225	26.906,04	3,01%	1,50%	-0,37%	**3,11%**

2.- Renta Fija curvas soberanas: comportamiento positivo esta semana para los mercados de renta fija con las TIRes retrocediendo de nuevo.

	TIRes		
	31/12/2022	20/01/2023	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2,567	2,044	-0,523
Bono 10 años España	3,532	2,994	-0,539
Bono 10 años Italia	4,553	3,878	-0,674
Bono 10 años Francia	3,107	2,492	-0,616
Bono 10 años UK	3,724	3,366	-0,358
Bono 10 años Estados Unidos	3,845	3,401	-0,444

3.- Divisas: el euro se aprecia de nuevo frente al dólar hasta los 1,0899 dólares por euro y la libra se deprecia hasta las 0,8785 libras por euro.

4.- Petróleo: el barril de Brent gana valor hasta los 88,14 dólares por barril.

Materias Primas				
Activo	**Último**	**Semanal**	**Mensual**	**Año 2023**
West Texas Intermediate (WTI)	81,89	3,61%	3,21%	1,76%
Gas Natural	3,119	-14,97%	-37,25%	-30,17%
Oro	1923,95	0,19%	6,66%	5,37%
Plata	23,837	-2,53%	-0,35%	-0,84%
Paladio	1.722,78	-5,45%	-9,21%	-4,64%

5.- Agenda macro más relevante:

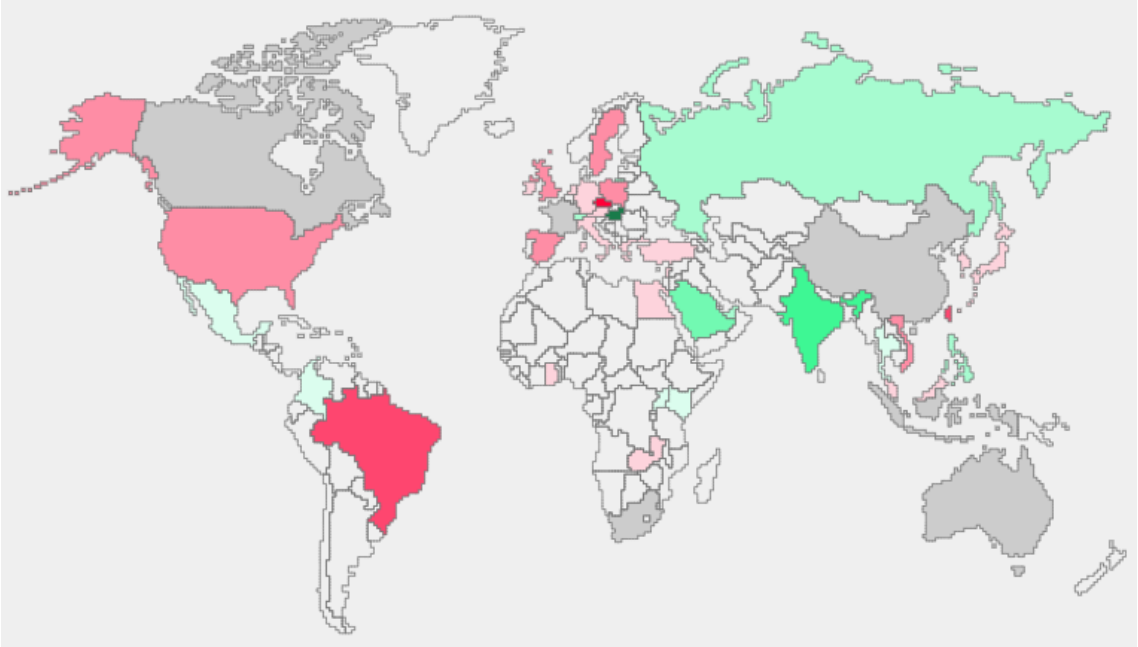
-Índice ZEW confianza inversora Alemania enero: 16,9 (vs -15 esperado)
-IPC subyacente Zona Euro interanual diciembre: 5,2% (según lo esperado)
-IPC Zona Euro interanual diciembre: 9,2% (en línea con lo previsto)

-PIB China 4T 2022: 2,9% (vs 1,8% esperado)
-Índice producción industrial China interanual: 1,3% (vs 0,2% previsto)
-Balanza comercial Japón diciembre: -1.448,5B JPY (mejor de lo esperado)

-Ventas minoristas subyacentes diciembre: -1,1% (vs -0,4% esperado)
-Índice manufacturero de la FED de Filadelfia enero: -8,9 (vs -11 esperado)
-Ventas de viviendas de segunda mano diciembre: 4,02M (mejor de lo previsto)

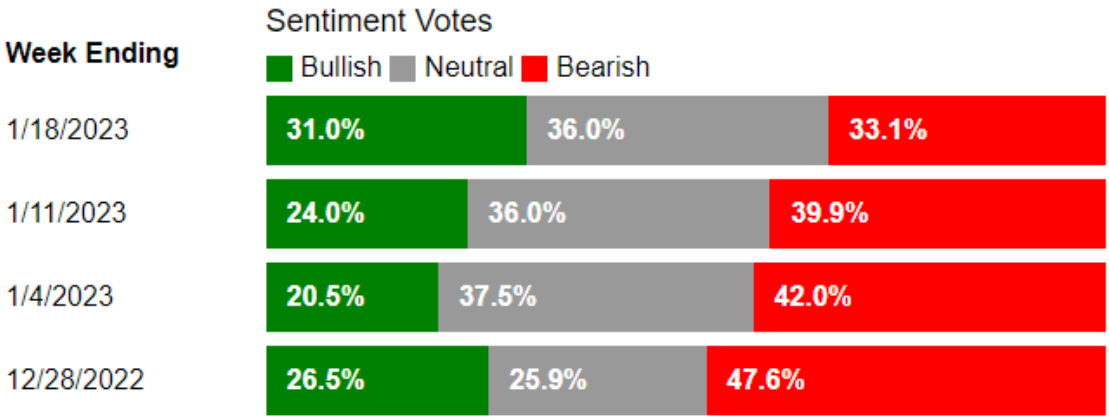
6.-Vix de volatilidad: el CBOE Vix se mantiene esta semana estable sobre los 20 puntos.

7.-Datos de PMI: Se mantiene sin cambios esta semana.

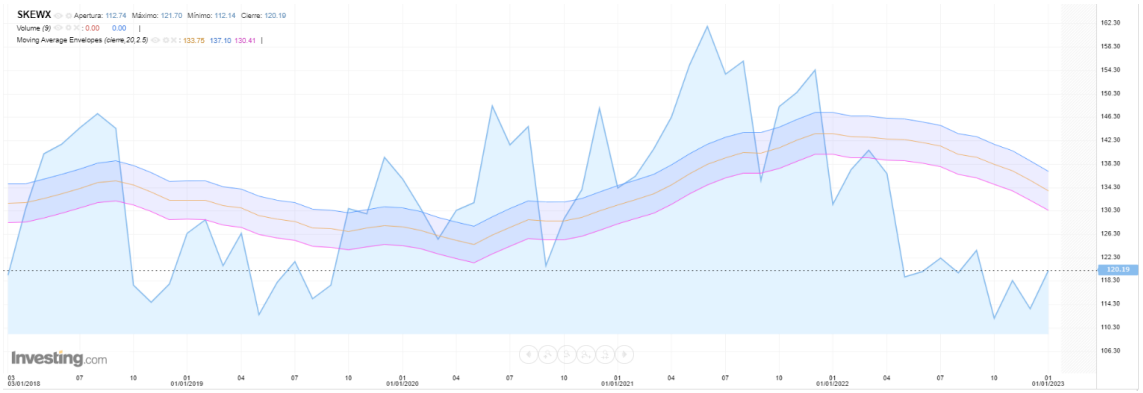


8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son telecomunicaciones (+4,05%) y tecnología (+1,45%). Por otro lado, utilities (-2,82%) e industriales (+2,28%) obtienen el peor resultado.

9.-Investor Intelligence: el sentimiento inversor mejora de nuevo esta semana.



10.-Skew Vix: El Skew se mantiene por debajo de su media móvil mensual y estable sobre los 120 puntos.



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