

WEEKLY MEETING 30/01/2023

Mercados en positivo esta semana con Estados Unidos y Japón liderando las subidas.

ASIA

Mercados asiáticos con alzas esta semana a excepción del Nifty indio.

Los mercados financieros de China continental permanecieron cerrados por las vacaciones de Año Nuevo, que comenzaron el 21 de enero. La actividad interna de China se recuperó significativamente durante la semana de vacaciones, alimentando el optimismo sobre una recuperación económica más rápida de lo previsto, ya que la gente disfrutó del descanso de las restricciones por la pandemia. En los cuatro primeros días de las vacaciones se realizaron unos 95,9 millones de viajes por carretera, ferrocarril, avión y vías navegables, lo que supone una media diaria de 24 millones de viajes, frente a los 18,6 millones de las vacaciones de 2022, según datos del Ministerio de Transporte. Las ventas totales alcanzaron los 3.620 millones de yuanes, por encima de las del año anterior y de los niveles previos a la pandemia. Por su parte, los billetes de avión se multiplicaron por más de cuatro en todo el año, mientras que las reservas hoteleras se duplicaron. El centro del juego de Macao recibió el lunes a más de 71.000 visitantes de China continental y Hong Kong, lo que supone el mayor número en un día desde el inicio de la pandemia. Por otro lado, las cancelaciones de embarques en los mayores puertos de China han aumentado en medio de una demanda exterior más débil. Se calcula que las tasas de cancelación procedentes de Asia alcanzarán el 31% en las próximas semanas, frente al 23% del año pasado y el 16% de 2021.

Por el lado de Japón, señalar que el primer ministro japonés, Fumio Kishida, declaró durante la semana que probablemente nombraría al nuevo gobernador del BoJ en febrero. El mandato del actual Haruhiko Kuroda finaliza en abril, lo que muchos anticipan que podría marcar un punto de inflexión en la trayectoria del banco central, que se alejaría de su postura de política monetaria moderada, que le ha convertido en un caso atípico en medio de un incremento generalizado en los tipos de referencia por parte del resto de Bancos Centrales.

EUROPA

Principales índices europeos positivo esta semana a excepción del colectivo belga.

La presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, el miembro del Consejo de Gobierno del BCE Klaas Knot (holandés) y el también miembro

del Consejo de Gobierno Ollie Rehn (finlandés) reiteraron sus recientes llamamientos a subidas "significativas" de tipos en febrero y marzo. Sin embargo, Fabio Panetta (italiano), miembro del Comité Ejecutivo, declaró al periódico alemán Handelsblatt que existía demasiada incertidumbre económica como para comprometerse incondicionalmente con una política específica más allá de febrero. Y añadió: "La inflación sigue siendo demasiado alta, pero la evolución reciente sugiere que podemos conjurar los riesgos de efectos de segunda ronda y reducir la inflación si seguimos ajustando nuestros tipos de interés oficiales de forma bien calibrada y no mecánica."

La actividad empresarial de la eurozona se estabilizó inesperadamente en enero, tras seis meses de contracción, lo que aumenta las esperanzas de que el bloque pueda evitar una recesión. Según S&P Global, la primera lectura del índice compuesto de gestores de compras (PMI), que mide la producción de los sectores manufacturero y de servicios, subió a 50,2 desde los 49,3 de diciembre de 2022. Las lecturas del PMI superiores a 50 indican expansión.

EEUU

Semana positiva para los principales índices estadounidenses. Los valores tecnológicos lideran las subidas ante la ralentización marcada por el PCE.

Christopher Waller, gobernador de la Reserva Federal (FED), anteriormente partidario de subidas agresivas de tipos, viró en su discurso destacando la "amplia evidencia" de la ralentización de la demanda y afirmando que apoyará una subida de tipos de 25 puntos básicos en la próxima reunión de política monetaria -prevista que concluya el 1 de febrero-. En esta línea, la Secretaria del Tesoro, Janet Yellen, se mostró esperanzada por el hecho de que la caída de la energía y la relajación de los cuellos de botella en la cadena de suministro estuvieran enfriando la inflación mundial.

Sin embargo, los datos de inflación de la semana fueron algo menos alentadores. El lunes, S&P Global informó de que su indicador compuesto de la actividad actual del sector manufacturero y de servicios había subido hasta 46,6, frente a 45,0 en diciembre (las lecturas por debajo de 50,0 indican contracción). Aunque fue una sorpresa positiva, el informe también mostró que los precios de los insumos aumentaron en enero, rompiendo una racha de siete meses de descensos. El aumento se produjo a pesar de que las compras de insumos manufactureros registraron el mayor retroceso desde mayo de 2020, ya que las empresas trabajaron a partir de inventarios. De hecho, la acumulación de existencias pareció dar un impulso inesperado -aunque temporal- al crecimiento en el último trimestre de 2022. El Departamento de Comercio informó el jueves de que la economía estadounidense se expandió a una tasa anualizada del 2,9% en el trimestre, superando las estimaciones de consenso de alrededor del 2,6%.

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices

Índices Bursátiles							
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	4.070,56	2,47%	6,02%	11,04%	6,02%
	EEUU	Dow Jones Industrial	33.978,08	1,81%	2,51%	12,01%	2,51%
	EEUU	NASDAQ 100	12.166,60	4,71%	11,21%	10,14%	11,21%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4.144,97	0,61%	9,26%	18,67%	9,26%
	Suiza	SMI	11.303,71	0,08%	5,35%	7,93%	5,35%
	Holanda	AEX	743,14	0,61%	7,86%	13,97%	7,86%
	Bélgica	BEL-20	3.841,89	-0,51%	3,80%	11,65%	3,80%
	Francia	CAC 40	7.057,44	0,88%	9,02%	15,94%	9,02%
	Alemania	DAX	15.063,43	0,20%	8,19%	17,98%	8,19%
	Italia	FTSE MIB	26.349,11	2,23%	11,15%	21,42%	11,15%
	España	IBEX 35	9.030,30	1,26%	9,74%	18,13%	9,74%
ASI/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.481,70	0,40%	6,29%	11,16%	6,29%
	Brasil	BOVESPA	112.316,16	0,25%		-4,14%	1,35%
	Rusia	RTSI Index	996,33	0,45%	2,65%	-4,34%	2,65%
	India	Nifty 50	17.446,90	-3,22%	-3,64%	-0,67%	-3,64%
	China	Shanghai Composite	3.269,32	0,14%	5,83%	7,72%	5,83%
	China	Shenzhen Composit	2.150,38	1,16%	8,85%	9,06%	8,85%
	Hong Kong	Hang Seng	22.069,73	0,11%	11,57%	35,56%	11,57%
	Corea	Korea Comp Index	2.450,47	2,30%		10,48%	4,22%
	Japón	Nikkei 225	27.433,40	3,31%	5,13%	1,58%	5,13%

2.- Renta Fija curvas soberanas: comportamiento negativo esta semana para los mercados de renta fija con las TIRes marcando ligeros ascensos.

	TIRes		
	31/12/2022	26/01/2023	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2,567	2,163	-0,404
Bono 10 años España	3,532	3,146	-0,386
Bono 10 años Italia	4,553	4,119	-0,434
Bono 10 años Francia	3,107	2,666	-0,441
Bono 10 años UK	3,724	3,367	-0,357
Bono 10 años Estados Unidos	3,845	3,500	-0,344

3.- Divisas: el euro se deprecia ligeramente frente al dólar esta semana hasta los 1,0884 dólares por euro mientras que la libra se mantiene estable entorno a las 0,8785 libras por euro.

4.- Materias primas:

		Precio	YTD
Energía	WTI Crude Oil	79,01	-1,56%
	Brent Crude Oil	86,00	2,81%
	RBOB Gasolina	2,59	4,45%
	Aceite de calefacción	3,25	-1,35%
	Gasoil	938,00	1,85%
	Gas Natural	2,67	-40,45%
Materiales Industriales	LME Aluminio	2.092,00	-1,46%
	LME Cobre	4,20	10,31%
	LME Plomo	2.206,65	-5,46%
	LME Níquel	29.064,00	-4,47%
	LME Zinc	3.508,85	16,03%
Metales preciosos	Oro	1.922,17	5,68%
	Plata	23,69	-0,93%
Agricultura	Chicago Trigo	7,51	-5,15%
	Kansas Trigo	9,20	-2,00%
	Europe Trigo	286,00	-7,52%
	Maíz	2,57	1,58%
	Soja	15,26	0,41%
	Algodón	0,87	4,22%
	Azúcar	562,40	1,44%
	Café	1,70	1,55%
	Cacao	2.627,00	1,04%
Ganado	Ganado vivo	2,67	-40,45%

5.- Agenda macro más relevante:

-PMI manufacturero Alemania enero (previsión): 47 (vs 47,9; en contracción)

-Índice Ifo confianza empresarial Alemania: 90,2 (en línea con lo previsto)

-Expectativas empresariales Alemania enero: 86,4 (mejor de lo esperado)

-PMI servicios Japón enero (previsión): 52,4 (vs 51,4; en expansión)

-IPC subyacente Tokio interanual enero: 4,3% (una décima más de lo esperado)

-PIB trimestral 4T EE. UU (previsión): 2,9% (vs 2,6% esperado)

-Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: 186K (por debajo de lo previsto)

-Ventas de viviendas nuevas diciembre: 616K (vs 617K esperado)

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

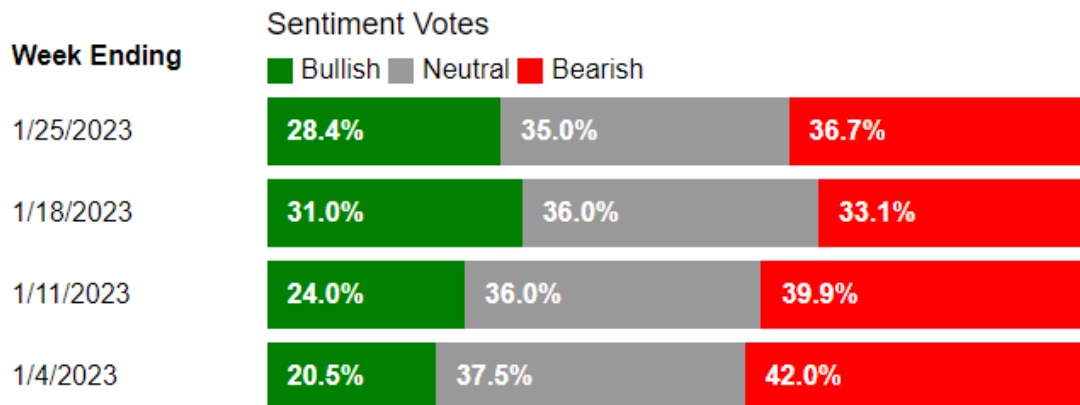


7.-Datos de PMI: Empeora en Estados Unidos, Reino Unido, Alemania, Austria y Japón.

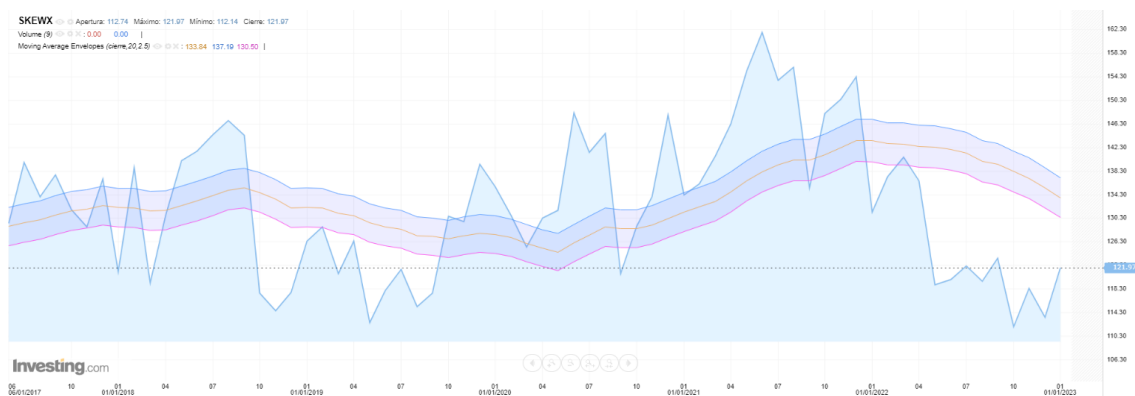


8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son consumo cíclico (+5,76%) y tecnología (+4,28%). Por otro lado, salud (-0,72%) y utilidades (-0,07%) obtienen el peor resultado.

9.-Investor Intelligence: el sentimiento inversor empeora esta semana y se mantiene el sesgo bajista.



10.-Skew Vix: El Skew se mantiene por debajo de su media móvil mensual, aunque sube esta semana por encima de 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.