

WEEKLY MEETING 06/02/2023

Mercados con sesgo positivo esta semana.

ASIA

Mercados asiáticos retrocediendo esta semana a excepción del Nifty indio y Nikkei japonés.

El PMI manufacturero oficial de China subió a 50,1 en enero desde los 47,0 de diciembre. Esto supuso la vuelta al crecimiento por primera vez desde septiembre, al mejorar la actividad nacional después de que Pekín abandonara sus restricciones sobre el coronavirus a finales de año. El PMI no manufacturero subió a un mejor de lo esperado 54,4 desde 41,6, alcanzando su lectura más alta desde junio. Por otra parte, la encuesta privada Caixin/S&P Global sobre la actividad manufacturera en enero se mantuvo por debajo de 50, el nivel que separa el crecimiento de la contracción, al descender los precios de producción, los nuevos pedidos y retroceder las exportaciones en medio del debilitamiento de la demanda mundial. Mientras tanto, el FMI elevó su previsión de crecimiento anual para China, a medida que la economía se recupera tras la eliminación de los frenos a la pandemia. El organismo pronosticó que la economía china crecería un 5,2% este año, por encima de su previsión de octubre del 4,4%, y mantuvo su estimación para 2024 en el 4,5%.

Por el lado de Japón, señalar que cada vez hay más empresas dispuestas a subir los salarios. *Rengo* (Confederación de Sindicatos del Japón), se ha fijado como objetivo una subida salarial del 5% para los trabajadores fijos de las grandes empresas a las que representa. En cuanto a la macro, la producción industrial japonesa cayó un 0,1% intermensual en diciembre, un descenso menor de lo esperado, mientras que el crecimiento anualizado de las ventas al por menor, del 3,8%, superó las expectativas gracias a una recuperación continuada del consumo tras la pandemia. La confianza de los consumidores mejoró en enero, mientras que la tasa de desempleo se mantuvo sin cambios. Aunque el índice final de gestores de compras (PMI) de los servicios se revisó ligeramente a la baja, la encuesta mostró que la actividad del sector servicios creció a buen ritmo en enero, impulsada por el programa gubernamental de subvenciones a los viajes.

EUROPA

Principales índices europeos en positivo esta semana.

El evento más importante de la semana fue la reunión del Banco Central Europeo (BCE) y su decisión sobre los tipos de interés. El organismo monetario decidió elevar los tres tipos clave de referencia en 50 puntos básicos, situando

el tipo de refinanciación en el 3%. Del mismo modo, anunció que espera repetir el movimiento tras la próxima reunión de marzo debido principalmente a las presiones inflacionistas subyacentes. El BCE añadió que "evaluará a continuación la trayectoria posterior de su política monetaria", y que "las decisiones futuras seguirán dependiendo de los datos y se adoptarán en cada reunión". Los últimos datos mostraron que la tasa de inflación general de la eurozona se enfrió más de lo esperado en enero, hasta una tasa anual del 8,5% desde el 9,2% del mes anterior. Sin embargo, la inflación subyacente -que excluye las variaciones de los volátiles precios de los alimentos y la energía- se mantuvo en un máximo histórico del 5,2%.

Por el lado del Banco de Inglaterra (BoE), sus nueve responsables políticos votaron 7-2 a favor de subir el tipo de interés oficial 50 puntos básicos, hasta el 4%, en línea con las expectativas. El banco dijo que la inflación general había empezado a retroceder y proyectó que esta medida caería bruscamente en el transcurso del año, alcanzando el 3% en el primer trimestre de 2024. Sin embargo, también indicó que, "los riesgos para la inflación están sesgados significativamente al alza".

EEUU

Semana positiva para los principales índices estadounidenses a excepción del Dow Jones Industrial.

Política monetaria y resultados empresariales han marcado el pulso de los mercados esta semana. El miércoles, la Fed subió los tipos de interés oficiales a corto plazo otros 25 puntos básicos, hasta la horquilla del 4,5%-4,75%. Del mismo modo, J. Powell señaló que el organismo ha discutido incrementar los tipos en un par de ocasiones antes de finalizar el año. Con todo, los mercados no acaban de comprar el discurso de Powell, ya que, aunque han puesto en precio las dos subidas de tipos adicionales comentadas, también esperan 1-2 bajadas de tipos durante el último trimestre de 2023.

MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
22/03/2023	0,0%	0,0%	0,0%	2,6%	97,4%	0,0%	0,0%
03/05/2023	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%	37,6%	61,4%	0,0%
14/06/2023	0,0%	0,0%	0,0%	0,7%	26,7%	54,3%	18,4%
26/07/2023	0,0%	0,0%	0,0%	2,0%	28,0%	52,5%	17,5%
20/09/2023	0,0%	0,0%	0,6%	9,3%	34,9%	42,7%	12,6%
01/11/2023	0,0%	0,2%	4,0%	19,4%	38,0%	30,8%	7,6%
13/12/2023	0,2%	3,0%	15,2%	32,9%	32,8%	14,0%	2,1%

Por el lado de resultados empresariales, señalar que ha sido una de las semanas con mayor peso, donde aproximadamente un tercio de la capitalización del

S&P 500 ha rendido cuentas al mercado. Tanto Apple, como Amazon y Alphabet (Google) mostraron un resultado negativo principalmente en ganancias.

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices

Índices Bursátiles							
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	4.136,48	1,62%	6,20%	9,71%	7,73%
	EEUU	Dow Jones Industrial	33.926,01	-0,15%	0,88%	4,70%	2,35%
	EEUU	NASDAQ 100	12.573,36	3,34%	13,89%	15,81%	14,93%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4.257,98	1,91%	5,98%	15,44%	12,24%
	Suiza	SMI	11.349,39	0,15%	1,84%	5,21%	5,78%
	Holanda	AEX	763,86	1,76%	5,47%	13,69%	10,86%
	Bélgica	BEL-20	3.907,65	1,15%	1,59%	8,47%	5,58%
	Francia	CAC 40	7.233,94	1,93%	5,44%	12,74%	11,74%
	Alemania	DAX	15.476,43	2,15%	5,93%	14,98%	11,15%
	Italia	FTSE MIB	26.950,74	1,95%	7,03%	15,76%	13,68%
	España	IBEX 35	9.225,60	1,83%	6,03%	16,15%	12,11%
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.539,00	0,60%	6,04%	9,38%	7,11%
	Brasil	BOVESPA	108.523,47	-3,38%	-0,40%	-8,15%	-2,62%
	Rusia	RTSI Index	1.009,91	1,77%	7,13%		4,05%
	India	Nifty 50	17.742,40	0,78%	-0,66%	-2,07%	-2,00%
	China	Shanghai Composite	3.238,70		2,57%	5,47%	4,84%
	China	Shenzhen Composit	2.145,19		5,13%	6,19%	8,58%
	Hong Kong	Hang Seng	21.180,71	-6,65%	0,90%	31,06%	7,07%
	Corea	Korea Comp Index	2.438,19	-1,84%	6,47%	3,82%	2,47%
	Japón	Nikkei 225	27.693,65	1,14%	6,62%	1,82%	6,13%

2.- Renta Fija curvas soberanas: comportamiento positivo esta semana para los mercados de renta fija.

	TIRes		
	31/12/2022	06/02/2023	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2,567	2,024	-0,543
Bono 10 años España	3,532	3,232	-0,300
Bono 10 años Italia	4,553	3,845	-0,708
Bono 10 años Francia	3,107	2,519	-0,588
Bono 10 años UK	3,724	3,114	-0,611
Bono 10 años Estados Unidos	3,845	3,355	-0,490

3.- Divisas: el euro se deprecia frente al dólar esta semana hasta los 1,0782 dólares por euro mientras que la libra se deprecia hasta las 0,8942 libras por euro.

4.- Materias primas: caída generalizada en los mercados de materias primas, con los componentes energéticos liderando las caídas.

		Precio	YTD
Energía	WTI Crude Oil	73,77	-8,09%
	Brent Crude Oil	80,52	-3,74%
	RBOB Gasolina	2,32	-6,35%
	Aceite de calefacción	2,80	-15,08%
	Gasoil	819,00	-11,07%
	Gas Natural Dutch TTF	57,80	-24,26%
	Gas Natural	2,41	-46,26%
Materiales Industriales	LME Aluminio	2.092,00	-1,46%
	LME Cobre	4,06	6,56%
	LME Plomo	2.113,35	-9,46%
	LME Níquel	29.109,00	-4,32%
	LME Zinc	3.360,85	11,14%
Metales preciosos	Oro	1.880,11	3,37%
	Plata	22,56	-5,65%
Agricultura	Chicago Trigo	7,58	-4,29%
	Kansas Trigo	9,21	-1,89%
	Europe Trigo	284,50	-8,00%
	Maiz	2,55	0,99%
	Soja	15,28	0,58%
	Algodón	0,85	2,47%
	Azúcar	551,30	-0,56%
	Café	1,73	3,29%
	Cacao	2.569,00	-1,19%
Ganado	Ganado vivo	2,41	-46,26%

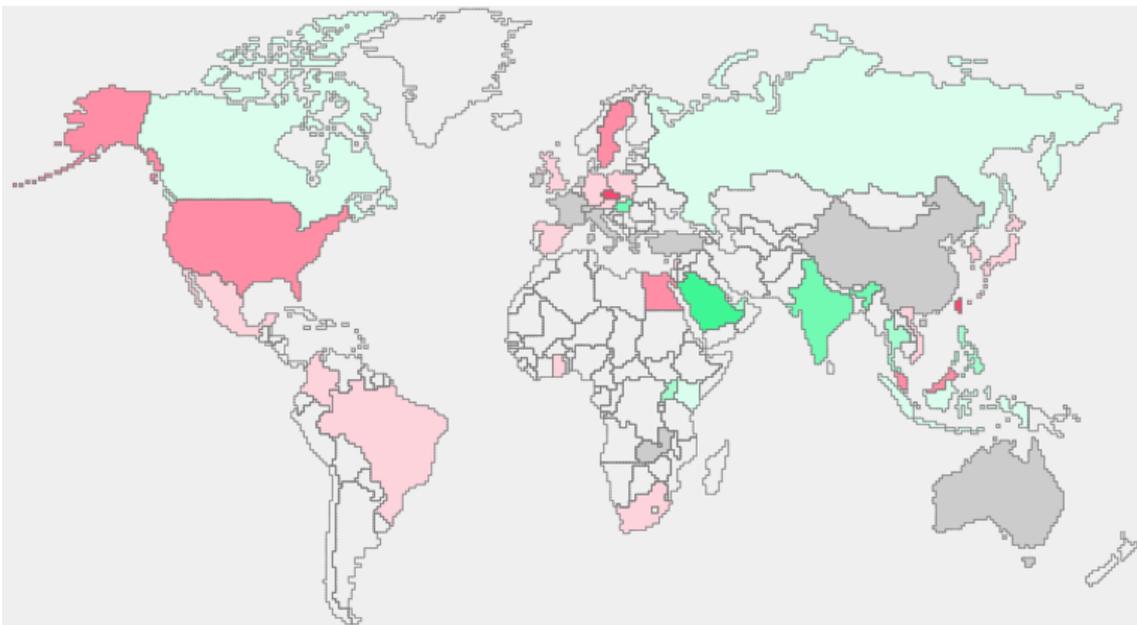
5.- Agenda macro más relevante:

- PIB Alemania 4T 2022 (previsión): -0,2% (vs 0% esperado vs 0,5% anterior)
- PMI manufacturero Alemania enero: 47,3 (mejor de lo esperado; contracción)
- PMI servicios España enero: 52,7 (por encima de lo previsto; expansión)
- PMI manufacturero China enero: 50,1 (vs 49,8 previsto; expansión)
- PMI manufacturero Caixin China enero: 49,2 (todavía en contracción)
- PMI servicios Caixin China enero: 52,9 (mejor de lo esperado; expansión)
- PMI manufacturero ISM EE. UU enero: 47,4 (vs 48 esperado; contracción)
- PMI no manufacturero ISM EE. UU enero: 55,2 (vs 50,4 esperado; contracción)
- Tasa de desempleo EE. UU: 3,4% (cae una décima, mínimos de 50 años)

6.-Vix de volatilidad: el CBOE Vix cotiza de nuevo estable sobre los 20 puntos.

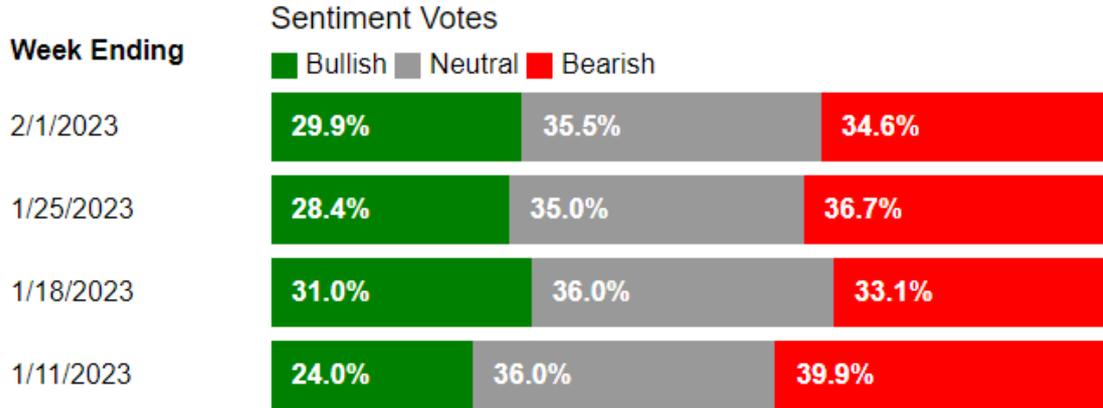


7.-Datos de PMI: Empeora en Europa, Reino Unido, Brasil, Méjico, Colombia Egipto, Sudáfrica, Japón y Vietnam. Mejora en Canadá, India, Rusia, Tailandia y Arabia Saudí.



8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son telecomunicaciones (+4,07%) y tecnología (+3,93%). Por otro lado, energía (-0,4,59%) y utilitites (-1,41%) obtienen el peor resultado.

9.-Investor Intelligence: el sentimiento inversor se mantiene sin grandes cambios esta semana.



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.