

WEEKLY MEETING 13/02/2023

Mercados con sesgo negativo esta semana.

ASIA

Mercados asiáticos mixtos esta semana

El incidente del globo espía aumentó la perspectiva de nuevas sanciones a China por parte de EE.UU., después de que, el pasado mes de octubre, la administración Biden anunciara una prohibición generalizada a las empresas estadounidenses que venden semiconductores avanzados y ciertos equipos de fabricación de chips. Las relaciones con China y el techo de deuda de EE.UU. serán los principales catalizadores de política pública que moverán los mercados en 2023. En el ámbito económico, China informó de que su índice de precios al consumo subió un 2,1% en enero con respecto al año anterior, en línea con las estimaciones, mientras que los precios a la producción cayeron más de lo esperado debido al descenso de los costes de las materias primas. Los últimos datos mostraron que no es probable que China experimente una inflación galopante similar a la de EE.UU. y Europa, y lo que aumenta las expectativas de que el banco central mantenga una política de apoyo para reforzar la economía.

Tras el cierre de los mercados japoneses el viernes, la agencia de noticias Nikkei informó de que el gobierno planea nombrar a Kazuo Ueda, un economista y antiguo miembro de la Junta del BoJ, como próximo gobernador del banco central. El mandato del actual gobernador del Banco de Japón, Haruhiko Kuroda, finaliza en abril, por lo que los inversores están atentos a cualquier posible cambio en la política monetaria ultralaxa del banco central, en medio de señales de crecimiento salarial (los últimos datos muestran que los salarios reales han pasado a ser positivos) y, en particular, si se nombran candidatos más duros.

EUROPA

Principales índices europeos en negativo esta semana.

Varios responsables políticos del Banco Central Europeo (BCE) reafirmaron su postura de línea dura tras la última reunión de fijación de tipos, advirtiendo contra la complacencia en la lucha contra la inflación. Los comentarios de Isabel Schnabel, miembro del Comité Ejecutivo, acapararon la atención del mercado a principios de semana. La reciente ralentización de la inflación no se debía necesariamente a la política del BCE, argumentó, al tiempo que subrayó que la inflación subyacente seguía siendo extraordinariamente alta. El presidente del Bundesbank alemán, Joachim Nagel, el gobernador del banco central letón, Martins Kazaks, y el gobernador del banco central holandés, Klaas Knot, sugirieron que los tipos tendrían que seguir subiendo después de lo que se espera que sea otra subida de 50 puntos básicos en marzo.

El Ministerio de Economía alemán dijo que esperaba que la ralentización invernal fuera leve debido a la solidez de la cartera de pedidos industriales, la mejora de la confianza y el alivio de los cuellos de botella en la oferta. Anteriormente, los datos mostraron que la producción industrial en diciembre cayó un 3,1% secuencialmente, en gran parte debido a la ralentización de las industrias intensivas en energía. Sin embargo, los pedidos industriales aumentaron un 3,2% mensual -el mayor incremento en más de un año- gracias a la fuerte demanda interna y de la eurozona.

En Suecia, el Riksbank subió los tipos de interés otros 50 puntos básicos, hasta el 3%. Las últimas previsiones económicas del banco central apuntaban a otra subida de tipos de 25 puntos básicos en abril.

EEUU

Semana con saldo negativo para los principales índices estadounidenses.

Las declaraciones de los responsables de la Reserva Federal (Fed) parecieron llevar a las bolsas en direcciones opuestas el martes y el miércoles. Las acciones subieron el martes, después de que el presidente de la Fed, Jerome Powell, en una sesión de preguntas y respuestas en el Club Económico de Washington, repitiera una referencia anterior al inicio del proceso de desinflación. Algunos inversores temían que la importante sorpresa al alza del informe de nóminas de

enero, publicado el viernes anterior, pudiera hacer que Powell cambiara de tono. Sin embargo, al día siguiente, una serie de comentarios aparentemente de línea dura por parte de otros funcionarios de la Reserva Federal pareció hacer retroceder a las bolsas. Tras las grandes sorpresas del viernes anterior, el ligero calendario de datos económicos de la semana se ajustó en gran medida a las expectativas del consenso. Las peticiones semanales de subsidio de desempleo fueron ligeramente superiores a lo esperado, 196.000, pero se mantuvieron cerca de los mínimos de los últimos nueve meses. El indicador preliminar de la Universidad de Michigan sobre la confianza de los consumidores en febrero, publicado el viernes, superó moderadamente las expectativas y alcanzó su nivel más alto (66,4) desde enero de 2022.

Por el lado de resultados empresariales, aproximadamente el 60% del S&P 500 ha rendido cuentas al mercado, con el 70% batiendo expectativas de BPA (beneficios por acción). Por debajo del 74% de la mediana histórica.

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices

Índices Bursátiles							
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	4.090,46	-1,11%	2,69%	2,44%	6,54%
	EEUU	Dow Jones Industrial	33.869,27	-0,17%	-0,94%	0,36%	2,18%
	EEUU	NASDAQ 100	12.304,92	-2,14%	7,38%	4,13%	12,48%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4.212,37	-1,07%	2,08%	8,89%	11,04%
	Suiza	SMI	11.161,58	-1,65%	-1,12%	0,31%	4,03%
	Holanda	AEX	754,97	-1,16%	1,76%	7,41%	9,57%
	Bélgica	BEL-20	3.892,47	-0,39%	-0,67%	6,27%	5,17%
	Francia	CAC 40	7.159,07	-1,03%	2,63%	8,56%	10,59%
	Alemania	DAX	15.333,37	-0,92%	1,83%	7,79%	10,13%
	Italia	FTSE MIB	27.326,65	1,39%	6,19%	11,74%	15,27%
España	IBEX 35	9.145,30	-0,87%	3,59%	12,93%	11,13%	
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.417,80	-1,86%	1,89%	3,63%	5,39%
	Brasil	BOVESPA	108.078,27	-0,41%	-3,37%	-3,72%	-4,38%
	Rusia	RTSI Index	968,74	-3,37%	-4,65%	-16,36%	-0,19%
	India	Nifty 50	17.764,40	-0,50%	-0,53%	-3,19%	-1,88%
	China	Shanghai Composite	3.284,16	0,64%	3,82%	6,38%	6,31%
	China	Shenzhen Composit	2.190,54	1,26%	6,92%	8,55%	10,88%
	Hong Kong	Hang Seng	21.164,42	-2,29%	-1,63%	22,16%	6,99%
	Corea	Korea Comp Index	2.452,70	-1,12%	3,70%	-1,23%	9,67%
	Japón	Nikkei 225	27.427,32	-0,30%	3,70%	-2,96%	5,11%

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

	TIRes		
	31/12/2022	13/12/2023	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2,567	2,273	-0,294
Bono 10 años España	3,532	3,286	-0,246
Bono 10 años Italia	4,553	4,095	-0,458
Bono 10 años Francia	3,107	2,818	-0,289
Bono 10 años UK	3,724	3,369	-0,355
Bono 10 años Estados Unidos	3,845	3,630	-0,214

3.- Divisas: el euro se deprecia de nuevo frente al dólar esta semana hasta los 1,0682 dólares por euro. La libra se aprecia frente al euro hasta las 0,8864 libras por euro.

4.- Materias primas: semana mixta para los mercados de commodities con ligeros ascensos en energía y bienes agrícolas.

		Precio	YTD
Energía	WTI Crude Oil	78,86	-1,74%
	Brent Crude Oil	85,57	2,30%
	RBOB Gasolina	2,50	1,02%
	Aceite de calefacción	2,84	-13,89%
	Gasoil	835,75	-9,26%
	Gas Natural Dutch TTF	52,30	-31,47%
	Gas Natural	2,54	-43,35%
Materiales Industriales	LME Aluminio	2.092,00	-1,46%
	LME Cobre	4,03	5,70%
	LME Plomo	2.095,65	-10,22%
	LME Níquel	27.708,50	-8,93%
	LME Zinc	3.118,65	3,13%
Metales preciosos	Oro	1.861,41	2,34%
	Plata	21,91	-8,35%
Agricultura	Chicago Trigo	7,82	-1,23%
	Kansas Trigo	9,24	-1,54%
	Europe Trigo	297,00	-3,96%
	Maiz	2,54	0,30%
	Soja	15,43	1,53%
	Algodón	0,85	2,28%
	Azúcar	570,80	2,96%
	Café	1,75	4,45%
	Cacao	2.564,00	-1,38%
Ganado	Ganado vivo	2,54	-43,35%

5.- Agenda macro más relevante:

- IPC enero interanual Alemania (previsión): 8,7% (vs 8,9% esperado)
- IPC enero mensual Alemania (previsión): 1% (vs 0,8% previsto)
- Confianza del consumidor España: 73 (mejor lo esperado)

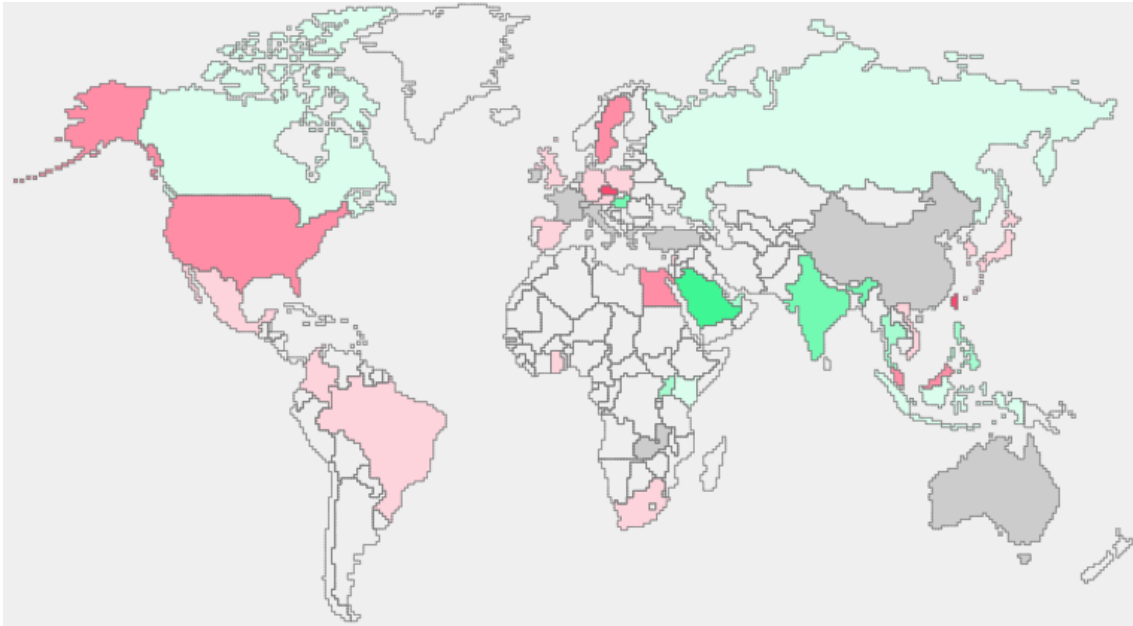
- IPC enero interanual China: 2,1% (vs 2,2% esperado)
- IPC enero mensual China: 0,8% (una décima mayor de lo previsto)
- Nuevos préstamos enero China: 4.900B CNY (por encima de lo esperado)

- Balanza comercial diciembre EE. UU: -67,40B USD (mejor de lo previsto)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: 196K (incrementan esta semana)
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE: 2,423M (por encima de lo previsto)

6.- Vix de volatilidad: el CBOE Vix sube esta semana por encima de los 20 puntos.

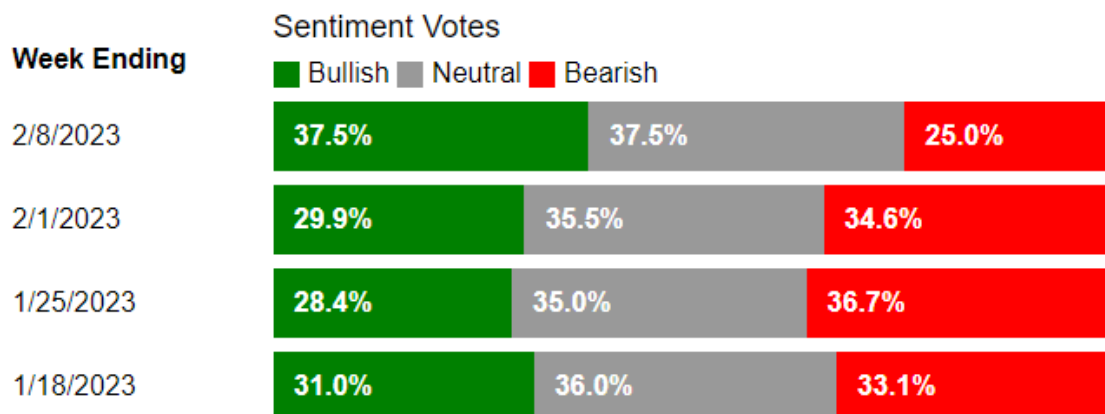


7.-Datos de PMI: sin cambios esta semana.

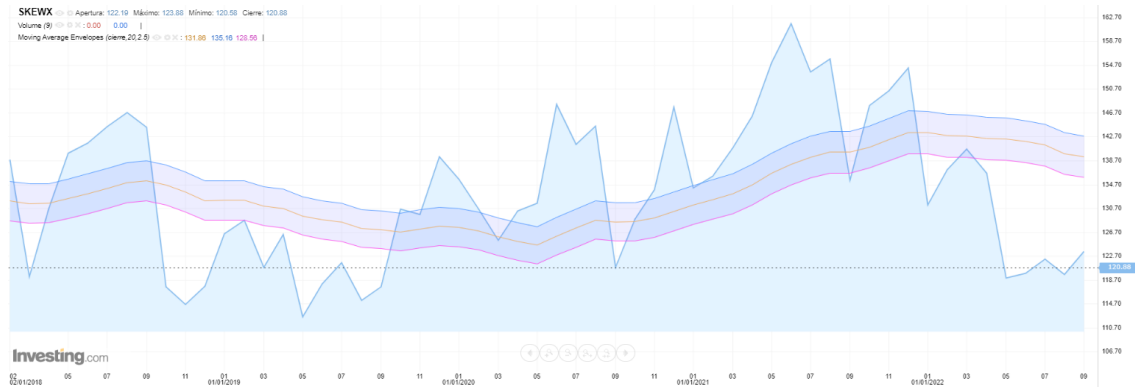


8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son energía (+3,49%) y utilities (+1,81%). Por otro lado, consumo cíclico (-1,52%) y tecnología (-0,82%) obtienen el peor resultado.

9.-Investor Intelligence: el sentimiento inversor mejora esta semana y el sesgo cambia a ser alcista.



10.-Skew Vix: El Skew se mantiene una semana más por debajo de su media móvil mensual, 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.