

WEEKLY MEETING 20/02/2023

Mercados con sesgo positivo esta semana.

ASIA

Mercados asiáticos en negativo esta semana.

Bloomberg informó de que los precios de la vivienda nueva en China se mantuvieron más o menos estables en enero, rompiendo una racha de 16 meses de caídas, ya que la demanda recibió un impulso por el levantamiento por parte del Gobierno de su régimen de cero COVID. En los últimos meses, las autoridades chinas han puesto en marcha una serie de medidas de apoyo al sector en dificultades, centradas en restablecer el crecimiento económico del país. Los economistas predicen ahora que el gobierno anunciará políticas adicionales durante o después de la esperada reunión anual del Parlamento, que comienza a principios de marzo. Entretanto, el Banco Popular de China (PBoC) inyectó 199.000 millones de yuanes más en el sistema fiscal chino a través de su línea de préstamos a medio plazo a un año. La medida fue muy esperada por los inversores, ya que el banco se esfuerza por hacer frente al fuerte repunte de la actividad económica después de que el gobierno eliminara abruptamente en diciembre todas las restricciones relacionadas con la pandemia. El PBoC emitió un comunicado en el que se comprometía a ofrecer medidas precisas para reforzar el apoyo financiero a áreas clave y eslabones débiles de la economía, entre las que se incluyen un crecimiento constante de los préstamos, políticas de crédito a la vivienda dirigidas a ciudades concretas y la prestación de servicios financieros para satisfacer la demanda de vivienda.

Por otro lado, el portavoz del Ministerio de Asuntos Exteriores chino, Wang Wenbin, anunció que Pekín adoptará contramedidas contra Estados Unidos tras el derribo la semana pasada de un presunto globo espía chino en territorio estadounidense, lo que avivó el temor a un aumento de los riesgos geopolíticos. La advertencia se produjo después de que Estados Unidos incluyera a empresas chinas en una lista negra de exportaciones por su presunta vinculación con un programa mundial de espionaje de globos respaldado por el ejército.

EUROPA

Principales índices europeos avanzando esta semana.

El empleo en la eurozona alcanzó una cifra récord en el último trimestre 2022, lo que podría exacerbar la preocupación de los responsables políticos del Banco Central Europeo (BCE) por los efectos de segunda ronda sobre la inflación. El empleo aumentó un 0,4%, hasta 165,07 millones de personas, la cifra más alta desde principios de 2021 y más del doble de la previsión de consenso. En términos interanuales, el empleo creció un 1,5% tras aumentar un 1,8% en el tercer trimestre. Por su parte, el volumen de ventas minoristas aumentó en enero un 0,5% secuencialmente; la estimación de consenso apuntaba a un descenso. Las ventas por Internet, impulsadas por los descuentos navideños, y la caída de los precios medios del combustible impulsaron la cifra mensual. La cifra anual, sin embargo, cayó un 5,1% por décimo mes consecutivo.

EEUU

Los esperados datos de inflación ofrecieron un escenario mixto. El martes, el Departamento de Trabajo informó que los precios al consumo subieron un 0,5% en enero, tal y como se esperaba, frente a un aumento revisado del 0,1% en diciembre (desde el -0,1% publicado inicialmente). Casi la mitad del incremento se debió a una subida "pegajosa" de los precios de la vivienda, que compensó otra fuerte caída de los precios de los coches usados. En términos interanuales, la tasa de inflación se situó en el 6,4%, por encima de lo esperado, pero el ritmo más lento desde octubre de 2021. La inflación subyacente anual (menos los costes de los alimentos y la energía) fue del 5,6%, también ligeramente por encima de las expectativas. Las acciones cayeron a finales de semana después de que los precios de producción sorprendieran al alza. El índice subió un 0,7% en enero, su mayor subida desde junio, mientras que los precios a la producción subyacentes subieron un 0,5%, la mayor subida desde mayo.

Siguiendo con la macro, el informe sobre las ventas minoristas planteó la posibilidad de que una fuerte recuperación del gasto de los consumidores frene los avances de la Reserva Federal (FED) en su intento por enfriar la inflación. Las ventas al por menor aumentaron un 3,0% en el mes de enero, el mayor incremento en 10 meses y muy por encima de las expectativas del consenso,

que se situaban en torno al 1,8%. La fortaleza del gasto en bienes es especialmente notable, dada la expectativa generalizada de que la reducción de la inflación de los servicios (fuertemente impulsada por los costes de la vivienda) es el principal reto de cara al futuro. El gasto en grandes almacenes se disparó un 17,5% en enero, lo que, con todo, puede deberse a que los consumidores hayan esperado a las rebajas posteriores a las vacaciones.

Los bonos generaron rentabilidades negativas durante la semana, ya que los datos económicos parecieron confirmar los recientes comentarios de los funcionarios de la Reserva Federal, en el sentido de que aún queda trabajo por hacer para controlar la inflación. Al cierre de las operaciones del viernes, los mercados de futuros, según el seguimiento de CME Group, empezaron a cotizar con una probabilidad del 18,1% que la Reserva Federal subirá los tipos en 50 puntos básicos (pb) en su reunión de marzo, casi el doble que la semana anterior.

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices

Índices Bursátiles							
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	4.079,09	-0,28%	2,68%	2,87%	6,24%
	EEUU	Dow Jones Industrial	33.826,69	-0,13%	1,35%	0,24%	2,05%
	EEUU	NASDAQ 100	12.358,18	0,43%	6,36%	5,83%	12,97%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4.283,53	2,04%	3,97%	9,14%	12,91%
	Suiza	SMI	11.286,87	1,41%	-0,07%	2,19%	5,20%
	Holanda	AEX	765,67	1,79%	3,66%	7,45%	11,13%
	Bélgica	BEL-20	3.934,47	1,21%	1,89%	7,74%	6,30%
	Francia	CAC 40	7.361,96	3,26%	5,23%	10,80%	13,72%
	Alemania	DAX	15.528,46	1,44%	3,29%	7,60%	11,53%
	Italia	FTSE MIB	27.841,56	2,10%	8,02%	12,83%	17,44%
España	IBEX 35	9.363,20	2,70%	4,99%	15,20%	13,78%	
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.351,50	-1,11%	-1,35%	2,79%	4,44%
	Brasil	BOVESPA	109.176,92	1,02%	-2,56%	0,28%	-3,75%
	Rusia	RTSI Index	914,49	-5,91%	-7,80%	-20,27%	-5,78%
	India	Nifty 50	17.883,45	0,15%	-0,80%	-2,32%	-1,23%
	China	Shanghai Composite	3.290,34	0,91%	0,78%	6,23%	6,51%
	China	Shenzhen Composit	2.161,66	-0,14%	1,69%	6,52%	9,42%
	Hong Kong	Hang Seng	20.910,01	-1,32%	-5,15%	16,21%	5,71%
	Corea	Korea Comp Index	2.455,12	-0,59%	2,50%	0,44%	8,41%
	Japón	Nikkei 225	27.531,94	-0,50%	3,68%	-1,32%	5,51%

2.- Renta Fija curvas soberanas: caídas de nuevo en los mercados de renta fija (incremento TIRes/caída en precios), con el Treasury a 10 años en niveles de comienzos de año.

	TIRes		
	31/12/2022	20/02/2023	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2,567	2,441	-0,126
Bono 10 años España	3,532	3,435	-0,097
Bono 10 años Italia	4,553	4,286	-0,267
Bono 10 años Francia	3,107	2,938	-0,170
Bono 10 años UK	3,724	3,583	-0,141
Bono 10 años Estados Unidos	3,845	3,855	0,010

3.- Divisas: el euro se mantiene estable esta semana frente al dólar en torno a los 1,07 dólares por euro. La libra se deprecia frente al euro hasta las 0,8879 libras por euro.

4.- Materias primas: semana mixta para los mercados de commodities con sesgo negativo. Los valores energéticos muestran las mayores caídas.

		Precio	YTD
Energía	WTI Crude Oil	77,24	-3,76%
	Brent Crude Oil	83,81	0,19%
	RBOB Gasolina	2,41	-2,83%
	Aceite de calefacción	2,76	-16,36%
	Gasoil	791,25	-14,09%
	Gas Natural Dutch TTF	49,99	-34,50%
	Gas Natural	2,22	-50,39%
Materiales Industriales	LME Aluminio	2.092,00	-1,46%
	LME Cobre	4,12	8,06%
	LME Plomo	2.047,85	-12,27%
	LME Níquel	25.600,00	-15,86%
	LME Zinc	3.035,85	0,39%
Metales preciosos	Oro	1.845,07	1,44%
	Plata	21,83	-8,69%
Agricultura	Chicago Trigo	7,65	-3,41%
	Kansas Trigo	9,30	-0,91%
	Europe Trigo	295,00	-4,61%
	Maiz	2,53	0,10%
	Soja	15,23	0,21%
	Algodón	0,80	-3,74%
	Azúcar	568,00	2,45%
	Café	1,86	11,03%
	Cacao	2.771,00	6,58%
Ganado	Ganado vivo	2,22	-50,39%

5.- Agenda macro más relevante:

- IPC enero interanual España: 5,9% (vs 5,8% esperado vs 5,7% anterior)
- IPC enero mensual España: -0,3% (vs -0,3% esperado vs 0,2% anterior)
- Índice precios al productor Alemania interanual: 17,8% (peor de lo previsto)

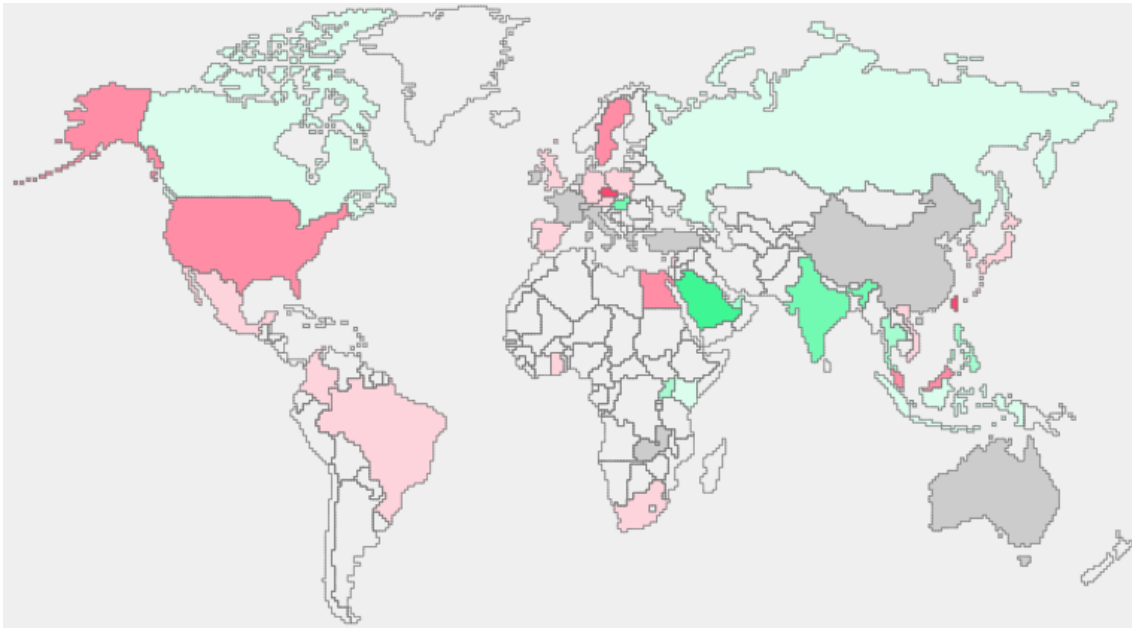
- PIB 4T Japón: 0,2% (vs 0,5% previsto)
- Exportaciones Japón enero interanual: 3,5% (mejor de lo esperado)

- IPC enero interanual EE. UU: 6,4% (vs 6,2% esperado vs 6,5% anterior)
- IPC subyacente enero interanual EE. UU: 5,6% (vs 5,5% esperado vs 5,7% anterior)
- Ventas minoristas subyacentes enero EE. UU: 2,3% (mejor de lo esperado)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: 194K (caen esta semana)

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

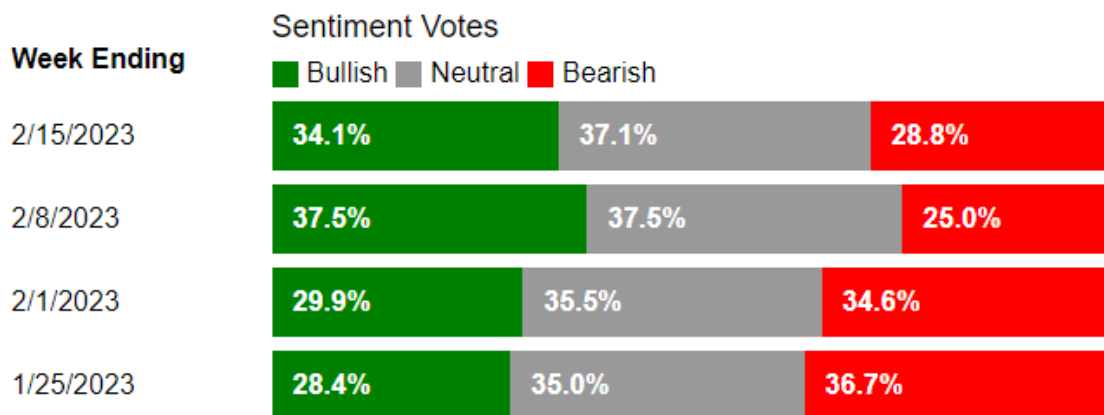


7.-Datos de PMI: sin cambios esta semana.

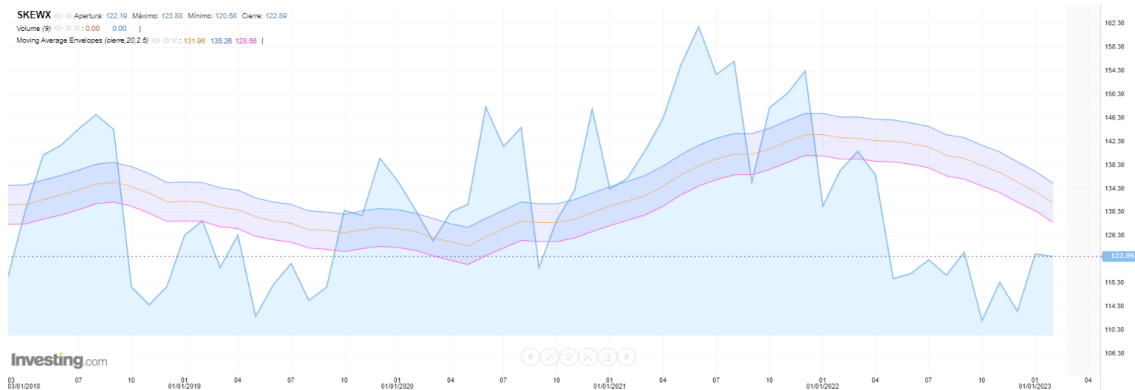


8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son consumo cíclico (+1,71%) y consumo defensivo (+1,38%). Por otro lado, energía (-5%) y real estate (-0,89%) obtienen el peor resultado.

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



10.-Skew Vix: El Skew sube ligeramente esta semana, manteniéndose 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