

WEEKLY MEETING 27/02/2023

Semana con pérdidas tanto para mercados de renta variable como de renta fija.

ASIA

Mercados asiáticos con sesgo negativo esta semana.

El Banco Popular de China (BPC) mantuvo sin cambios, por sexto mes consecutivo, los tipos de referencia de los préstamos a uno y cinco años, tal y como se esperaba. Las señales de crecimiento económico parecieron atenuar la necesidad de relajar la política después de que la eliminación de las restricciones pandémicas por parte de Pekín en diciembre se tradujera en una serie de indicadores mejores de lo esperado. Se espera que el banco central chino mantenga su postura acomodaticia para apoyar la economía en medio de la atonía del mercado inmobiliario, la caída de las exportaciones y la frágil confianza de los consumidores. Sin embargo, el organismo monetario dio instrucciones a los prestamistas para que controlaran el ritmo de los nuevos préstamos después de que alcanzaran un nivel récord en enero. Los nuevos préstamos se dispararon hasta los 4,9 billones de RMB en enero, impulsados por los proyectos de infraestructuras respaldados por el Estado. En materia de regulación, el regulador de valores de China publicó nuevas normas para reactivar las ofertas iniciales de productos en el extranjero tras una congelación normativa que comenzó en julio de 2021. Las normas garantizan la supervisión de las estructuras de entidades de interés variable y permiten el acceso a capital extranjero, en un intento de Pekín por impulsar las salidas a bolsa en el extranjero, que calificó de vitales para permitir a las empresas nacionales acceder a mercados de capital líquidos. Las directrices entran en vigor el 31 de marzo.

EUROPA

Principales índices europeos recortando esta semana.

La inflación de la zona euro se redujo en enero a una tasa anual del 8,6%, frente al 9,2% del mes anterior. Esta cifra fue sólo ligeramente superior a la estimación inicial, incluso después de que los datos de Alemania mostraran que el crecimiento de los precios al consumo seguía siendo elevado en la mayor economía del bloque. Sin embargo, las presiones subyacentes sobre los precios siguieron aumentando, y la inflación subyacente -que excluye los precios de los combustibles y los alimentos- se aceleró hasta el 5,3% desde el 5,2% registrado en diciembre.

La economía alemana se contrajo más de lo previsto en el cuarto trimestre, avivando el temor a una recesión. El PIB descendió un 0,4% respecto a los tres meses anteriores, peor que la estimación inicial de una contracción del 0,2%. Los datos definitivos mostraron que el consumo de los hogares y la inversión en capital fueron más débiles de lo estimado inicialmente.

Por otro lado, la actividad empresarial del sector privado en la eurozona se aceleró en febrero, alcanzando un máximo de nueve meses, según mostró una encuesta de directores de compras realizada por S&P Global. La lectura preliminar del índice compuesto de directores de compras (PMI), que mide la producción combinada de los sectores de servicios y manufacturas, subió a 52,3 en febrero, frente a 50,3 en enero (las lecturas del PMI superiores a 50 indican una expansión de la actividad). El aumento de la actividad de los servicios y la vuelta al crecimiento de la producción manufacturera impulsaron la subida.

EEUU

Semana en negativo para los principales índices estadounidenses.

El viernes, el Departamento de Comercio informó de que el índice de precios de los gastos de consumo personal (PCE) subió un 0,6% en enero, por encima de las expectativas de un aumento del 0,4% y su mayor subida desde agosto. El dato de diciembre también se revisó al alza, con lo que el aumento interanual -considerado en general el indicador de inflación preferido por la Reserva Federal- pasó del 4,6% al 4,7%, el primer repunte desde septiembre. El consenso preveía un nuevo descenso hasta el 4,3%. En la misma línea, el gasto personal aumentó un sólido 1,8% en enero, el mayor incremento en casi dos años y también muy por encima de las expectativas.

Siguiendo con la macro, destacar que los datos sugieren que tanto consumidores como empresarios continúan sin dejarse disuadir por el incremento de los tipos de interés. El indicador de la Universidad de Michigan sobre las expectativas de los consumidores en febrero se revisó al alza hasta su mejor nivel en más de un año, y tanto las peticiones iniciales como las continuas de subsidio de desempleo retrocedieron y se situaron por debajo del consenso. Como señal de la solidez de los balances de los hogares, las ventas de viviendas unifamiliares nuevas alcanzaron su nivel más alto desde marzo de 2022, cuando los tipos hipotecarios a 30 años eran aproximadamente un 2,5% más bajos. Sin embargo, algunos de los principales minoristas publicaron resultados decepcionantes y ofrecieron una orientación prudente durante la semana, lo que sugiere cierta restricción en los presupuestos de los hogares.

Como era de esperar, los datos de la semana tuvieron un gran impacto en las expectativas sobre el calendario y el alcance de las futuras subidas de tipos de la Reserva Federal. Según los datos de CME Group, los mercados de futuros comenzaron a valorar en aproximadamente un 27% la posibilidad de una subida de 50 puntos básicos (pb) del tipo objetivo de los fondos federales en la próxima reunión de política monetaria de marzo, con aproximadamente un 38% de posibilidades de que el llamado tipo terminal alcance un rango objetivo del 5,50% al 5,75% o superior. Asimismo, las expectativas de que la Reserva Federal empezara a recortar los tipos en otoño disminuyeron considerablemente.

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices

Índices Bursátiles							
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	3.970,04	-2,67%	-0,06%	0,12%	3,40%
	EEUU	Dow Jones Industrial	32.816,92	-2,99%	-1,67%	-2,75%	-1,00%
	EEUU	NASDAQ 100	11.969,65	-3,14%	3,02%	2,51%	9,41%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4.233,17	-0,98%	2,75%	7,86%	11,59%
	Suiza	SMI	11.240,79	-0,14%	-0,48%	1,77%	4,77%
	Holanda	AEX	755,44	-1,25%	2,27%	6,02%	9,64%
	Bélgica	BEL-20	3.896,33	-0,58%	0,90%	6,69%	5,27%
	Francia	CAC 40	7.265,48	-1,12%	3,85%	9,35%	12,23%
	Alemania	DAX	15.381,96	-0,65%	2,32%	6,58%	10,47%
	Italia	FTSE MIB	27.362,43	-1,40%	6,16%	10,89%	15,42%
	España	IBEX 35	9.278,30	-0,59%	4,04%	14,16%	12,75%
ASIAPACÍFICOLATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.224,80	-1,66%	-3,05%	1,02%	2,64%
	Brasil	BOVESPA	105.798,43	-3,09%	-5,57%	-2,82%	-1,88%
	Rusia	RTSI Index	925,14	0,54%	-6,73%	-19,34%	-4,68%
	India	Nifty 50	17.358,20	-3,27%	-3,71%	-5,19%	-4,13%
	China	Shanghai Composite	3.258,03	1,05%	-0,21%	5,19%	5,46%
	China	Shenzhen Composit	2.124,88	-0,01%	-0,04%	4,71%	7,56%
	Hong Kong	Hang Seng	19.943,51	-3,75%	-9,53%	10,84%	0,82%
	Corea	Korea Comp Index	2.402,64	-1,98%	0,31%	-1,71%	1,59%
	Japón	Nikkei 225	27.423,96	-0,32%	3,28%	-1,71%	5,09%

2.- **Renta Fija curvas soberanas:** pérdida de nuevo en la valoración de los mercados de renta fija de manera generalizada.

	TIRes		
	31/12/2022	27/02/2023	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2,567	2,439	-0,128
Bono 10 años España	3,532	3,519	-0,013
Bono 10 años Italia	4,553	4,331	-0,222
Bono 10 años Francia	3,107	2,947	-0,161
Bono 10 años UK	3,724	3,657	-0,067
Bono 10 años Estados Unidos	3,845	3,940	0,095

3.- **Divisas:** el euro se deprecia esta semana frente al dólar hasta los 1,560 dólares por euro. La libra se aprecia frente al euro hasta las 0,8826 libras por euro.

4.- Materias primas: recuperación del gas natural esta semana (+9%). Los metales industriales y la plata marcan de nuevo descensos. Recuperación de las soft commodities a excepción del trigo.

		Precio	YTD
Energía	WTI Crude Oil	76,41	-4,80%
	Brent Crude Oil	83,35	-0,36%
	RBOB Gasolina	2,36	-4,83%
	Aceite de calefacción	2,81	-14,83%
	Gasoil	808,25	-12,24%
	Gas Natural Dutch TTF	49,73	-34,84%
	Gas Natural	2,62	-41,45%
Materiales Industriales	LME Aluminio	2.094,00	-1,37%
	LME Cobre	3,96	4,00%
	LME Plomo	2.064,85	-11,54%
	LME Níquel	24.824,00	-18,41%
	LME Zinc	3.019,85	-0,14%
Metales preciosos	Oro	1.809,89	-0,50%
	Plata	20,70	-13,43%
Agricultura	Chicago Trigo	7,06	-10,89%
	Kansas Trigo	8,92	-5,01%
	Europe Trigo	279,75	-9,54%
	Maiz	2,53	0,10%
	Soja	15,29	0,66%
	Algodón	0,85	1,84%
	Azúcar	561,60	1,30%
	Café	1,88	12,19%
	Cacao	2.748,00	5,69%
Ganado	Ganado vivo	2,62	-41,45%

5.- Agenda macro más relevante:

- PMI manufacturero Alemania febrero (preliminar): 46,5 (vs 47,8 esperado)
- PMI servicios Alemania febrero (preliminar): 41,3 (vs 51 previsto)
- Índice ZEW de confianza inversora Alemania: 28,1 (mejor de lo esperado)
- PIB Alemania 4T 2022: -0,4% (revisado a la baja vs -0,2% anterior)

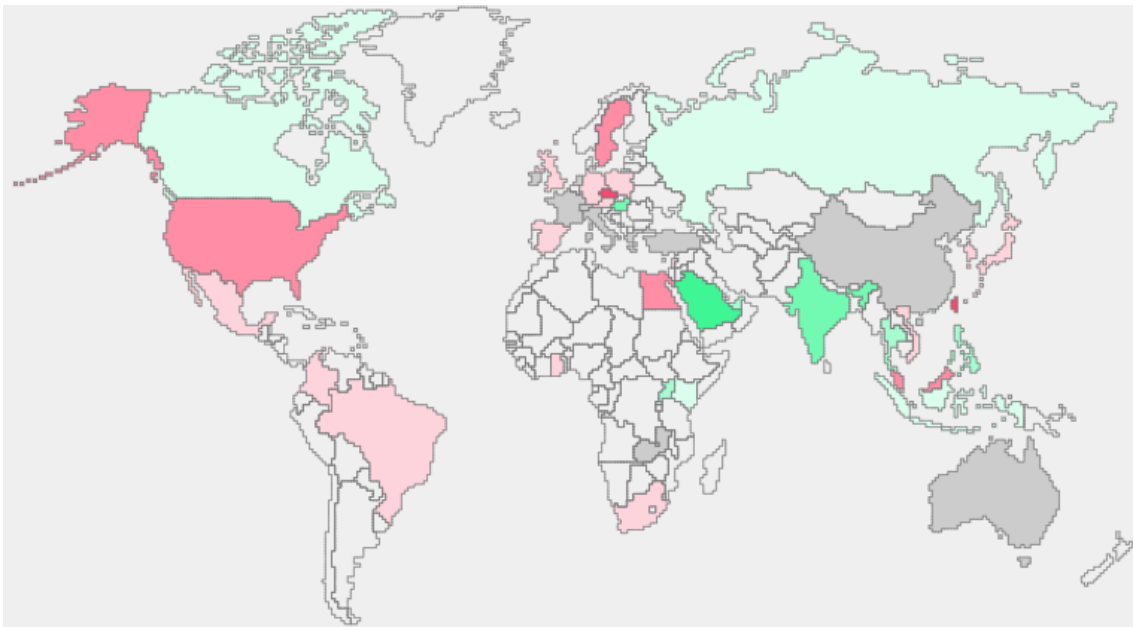
- Tasa de préstamo preferencial del PBoC: 3,65% (se mantiene sin cambios)
- PMI servicios Japón febrero (preliminar): 53,6 (vs 51,5 anterior)

- Ventas de viviendas segunda mano EE. UU enero: 4M (peor de lo esperado)
- PIB EE. UU 4T 2022 anualizado: 2,7% (revisado a la baja vs 2,9% anterior)
- Índice de precios PCE interanual EE. UU: 5,4% (vs 5% esperado)

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

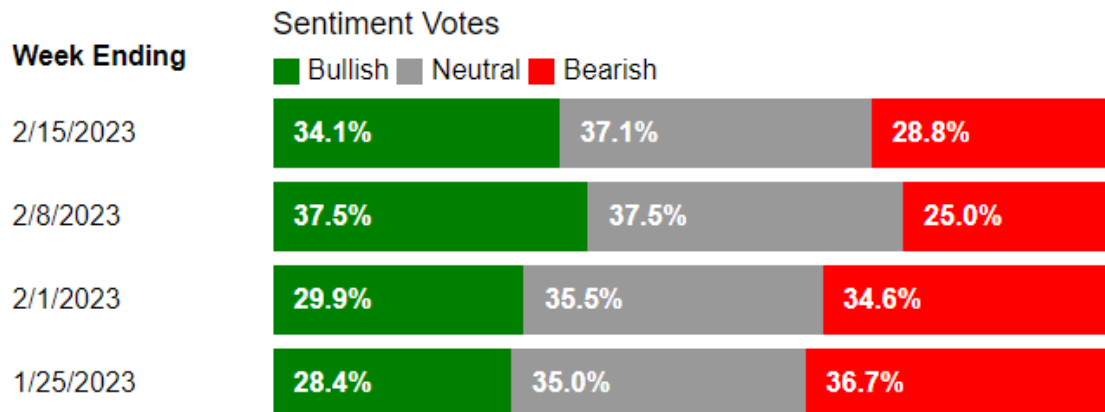


7.-Datos de PMI: sin cambios esta semana.

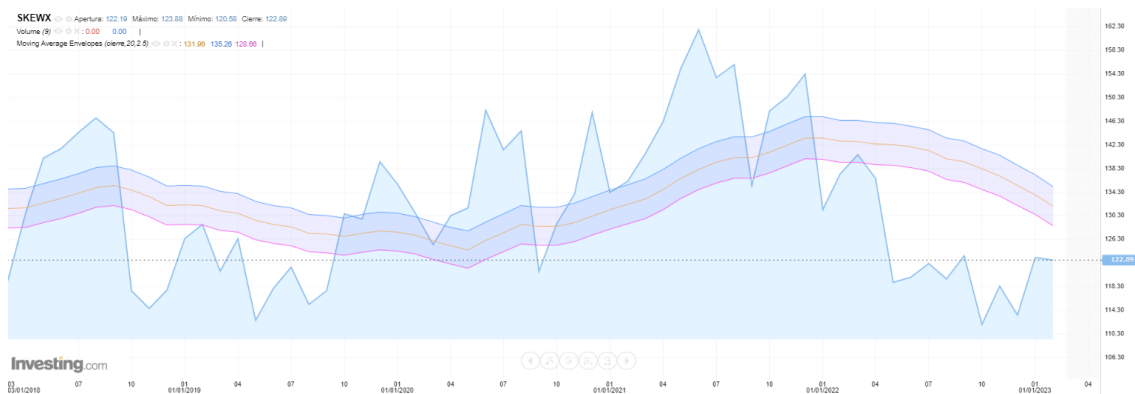


8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son consumo cíclico (+1,71%) y consumo defensivo (+1,38%). Por otro lado, energía (-5%) y real estate (-0,89%) obtienen el peor resultado.

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.