

## WEEKLY MEETING 06/03/2023

---

Semana positiva para los activos de riesgo. Los mercados de renta fija corrigen una semana más en cuanto a valoración.

### ASIA

Mercados asiáticos con sesgo positivo esta semana.

Los datos oficiales del PMI manufacturero de China subieron a 52,6 en febrero desde el 50,1 de enero, marcando la lectura más alta desde abril de 2012 a medida que repuntaba la actividad interna. Tanto la producción como los nuevos pedidos se mostraron fuertes, ya que la oferta y la demanda se recuperaron. El PMI no manufacturero subió a 56,3 desde los 54,4 del mes anterior. Ambos índices superaron las previsiones de los economistas. Por otra parte, la encuesta privada Caixin/S&P Global sobre la actividad manufacturera volvió a crecer y marcó su primera expansión en siete meses.

El Gobernador del Banco Popular de China (PBoC), Yi Gang, señaló en una rueda de prensa a finales de semana que el banco central podría recortar el coeficiente de reservas obligatorias de los bancos para apoyar la economía. El banquero dijo que China mantendría el tipo de cambio del yuan "básicamente estable" este año. La semana anterior, el PBoC publicó su informe de política trimestral en el que el banco central afirmó su postura de política prudente para apoyar el crecimiento económico y la estabilidad en 2023. El PBoC también dijo que buscaba mantener una liquidez suficiente y el crecimiento del crédito, manteniendo su compromiso con la gestión del riesgo financiero y la política de divisas orientada al mercado.

En lo referente a la pandemia, el gigante asiático continúa eliminando restricciones. Hong Kong levantó su requisito de máscaras interiores y exteriores, marcando el final de todas las principales restricciones de coronavirus en la ciudad después de casi tres años. La ciudad de Macao también eliminó su obligación de llevar mascarilla, ya que todas las ciudades de China volvieron a la normalidad tras el levantamiento de las restricciones en diciembre.

## EUROPA

Principales índices europeos en positivo durante esta semana.

La inflación en la eurozona se redujo a una tasa anual del 8,5% en febrero, frente al 8,6% de enero, debido principalmente a la caída de los costes energéticos, según mostraron los datos oficiales. Sin embargo, la inflación subyacente, que excluye los costes volátiles de los alimentos y la energía y, por tanto, ofrece una imagen más clara de la presión subyacente sobre los precios, subió del 5,3% al 5,6%. En enero, la tasa de desempleo de la zona euro se mantuvo en el 6,7%, cerca de mínimos históricos. En este sentido, la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, indicó que probablemente se produzca una nueva subida de los tipos de interés de 50 puntos básicos en la reunión del 16 de marzo. "Tenemos todas las razones para creer que habrá otra subida de 50 puntos básicos en nuestra próxima reunión de marzo", declaró. "No tengo ninguna razón para creer que no será así". Mientras tanto, las actas de la reunión de política monetaria de febrero señalaban que hasta ahora sólo había pruebas limitadas de una estabilización en las medidas subyacentes de la inflación. "Se requieren nuevos aumentos para que los tipos de interés oficiales del Consejo de Gobierno entren en territorio restrictivo", señalan las actas.

En el caso de Reino Unido, Andrew Bailey, gobernador del Banco de Inglaterra (BoE), advirtió de que los responsables políticos aún podrían tener que subir los tipos de interés por encima del 4%. "En este momento, me gustaría ser cauteloso y no sugerir que hemos terminado con el aumento de los tipos de interés", dijo en un discurso. "Puede que resulte apropiado algún aumento más del tipo de interés bancario, pero no hay nada decidido". Añadió que la decisión dependería de los datos.

## EEUU

Saldo positivo para los índices estadounidenses tras los últimos cinco días.

Semana marcada por la macro con la publicación de varios informes económicos importantes. El Departamento de Comercio informó de que los pedidos de bienes de capital no destinados a la defensa, excluidos los aviones, utilizados a menudo como indicador de la inversión empresarial, aumentaron un

0,8% en enero. Sin embargo, el conjunto de los pedidos de bienes duraderos registró su mayor descenso desde el punto álgido de los paros relacionados con la pandemia, en abril de 2020. Del mismo modo, los inventarios mayoristas cayeron por primera vez desde julio de 2020, pero los inventarios minoristas (excluidos los de automóviles) aumentaron ligeramente. Otros datos sugieren que el sector manufacturero, aunque sigue debilitándose, se contrae a un ritmo más lento. El Índice de Gerentes de Compras (PMI) del sector manufacturero del *Institute for Supply Management* subió en febrero por primera vez desde mayo, aunque se mantuvo en territorio de contracción en 47,7. La mayor sorpresa de la semana pudo haber sido el aumento del 8,1% de las ventas pendientes de viviendas en enero, lo que supone el segundo mes de subidas. El economista jefe de la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios, Lawrence Yun, declaró que "la actividad de venta de viviendas parece estar tocando fondo en el primer trimestre".

A finales de semana, los comentarios del presidente de la Reserva Federal (Fed) de Atlanta, Raphael Bostic, parecieron ayudar a desencadenar un modesto repunte el jueves por la tarde. En su intervención en una conferencia sobre desigualdad racial celebrada en Dallas, Bostic afirmó que seguía siendo partidario de una subida de tipos de 25 puntos básicos en la próxima reunión de política monetaria de la Reserva Federal, a pesar de los buenos datos de inflación de la semana anterior. También afirmó que la "Fed podría estar en posición de hacer una pausa a mediados o finales del verano".

## Resumen de lo más importante:

### 1.-Cotización de Índices

Índices Bursátiles							
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	4.045,64	1,90%	-1,59%	2,65%	5,37%
	EEUU	Dow Jones Industrial	33.390,97	1,75%	-1,48%	-0,61%	0,74%
	EEUU	NASDAQ 100	12.290,81	2,68%	-1,39%	6,42%	12,35%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4.319,43	3,36%	2,71%	9,65%	13,86%
	Suiza	SMI	11.201,66	0,18%	-0,72%	0,83%	4,40%
	Holanda	AEX	762,77	2,19%	1,38%	5,40%	10,71%
	Bélgica	BEL-20	3.884,26	0,64%	-0,12%	4,10%	4,95%
	Francia	CAC 40	7.393,18	2,86%	3,59%	10,55%	14,20%
	Alemania	DAX	15.630,86	2,77%	1,86%	8,98%	12,26%
	Italia	FTSE MIB	28.023,69	3,84%	3,71%	15,49%	18,21%
	España	IBEX 35	9.513,50	3,39%	3,87%	14,18%	15,61%
ASIAPACÍFICOLATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.328,60	0,30%	-2,79%	0,51%	4,12%
	Brasil	BOVESPA	103.865,99	-1,83%	-4,47%	-5,74%	-3,69%
	Rusia	RTSI Index	957,04	4,69%	-4,98%	-12,77%	-1,40%
	India	Nifty 50	17.728,85	1,51%	-0,20%	-4,90%	-2,08%
	China	Shanghai Composite	3.322,03	1,68%	2,57%	3,41%	7,53%
	China	Shenzhen Composit	2.152,15	0,54%	0,32%	4,07%	8,94%
	Hong Kong	Hang Seng	20.603,19	2,96%	-2,92%	5,98%	4,15%
	Corea	Korea Comp Index	2.462,62	1,61%	1,00%	2,90%	3,46%
	Japón	Nikkei 225	28.237,78	2,86%	1,96%	1,26%	8,21%

**2.- Renta Fija curvas soberanas:** semana de nuevo negativa para los mercados de renta fija con incremento en las TIRes.

	TIRes		
	31/12/2022	06/03/2023	▲ TIR
<b>Bono 10 años Alemania</b>	2,567	2,722	0,155
<b>Bono 10 años España</b>	3,532	3,722	0,190
<b>Bono 10 años Italia</b>	4,553	4,618	0,065
<b>Bono 10 años Francia</b>	3,107	3,232	0,125
<b>Bono 10 años UK</b>	3,724	3,829	0,104
<b>Bono 10 años Estados Unidos</b>	3,845	4,092	0,247

**3.- Divisas:** el euro se aprecia esta semana frente al dólar hasta los 1,0644 dólares por euro. La libra se deprecia ligeramente frente al euro hasta las 0,8846 libras por euro.

**4.- Materias primas:** subidas generalizadas esta semana por parte de los mercados de materias primas.

		Precio	YTD
<b>Energía</b>	WTI Crude Oil	79,16	-1,37%
	Brent Crude Oil	85,30	1,97%
	RBOB Gasolina	2,75	10,98%
	Aceite de calefacción	2,87	-13,01%
	Gasoil	856,00	-7,06%
	Gas Natural Dutch TTF	43,40	-43,14%
	Gas Natural	2,70	-39,66%
<b>Materiales Industriales</b>	LME Aluminio	2.093,00	-1,41%
	LME Cobre	4,08	6,97%
	LME Plomo	2.137,65	-8,42%
	LME Níquel	24.400,00	-19,80%
	LME Zinc	3.089,00	2,15%
<b>Metales preciosos</b>	Oro	1.854,39	1,95%
	Plata	21,22	-11,25%
<b>Agricultura</b>	Chicago Trigo	6,92	-12,59%
	Kansas Trigo	8,52	-9,27%
	Europe Trigo	272,75	-11,80%
	Maiz	2,54	0,49%
	Soja	15,28	0,58%
	Algodón	0,84	0,96%
	Azúcar	584,10	5,36%
	Café	1,78	6,31%
<b>Ganado</b>	Cacao	2.760,00	6,15%
	Ganado vivo	2,70	-39,66%

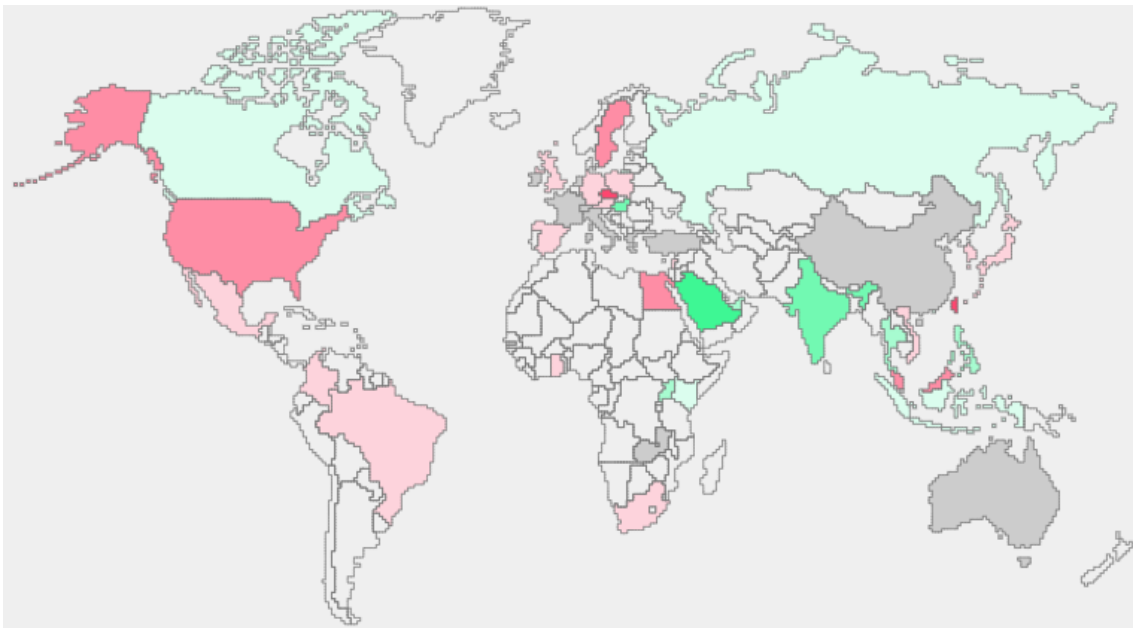
#### 5.- Agenda macro más relevante:

- IPC España interanual: 6,1% (vs 5,9% esperado)
- IPC Alemania interanual: 8,7% (vs 8,5% previsto)
- PMI manufacturero Alemania febrero: 46,3 (peor de lo previsto)
  
- PMI manufacturero China febrero: 52,6 (vs 50,5 esperado)
- PMI no manufacturero China febrero: 56,3 (por encima de lo esperado)
- Ventas minoristas Japón enero interanual: 6,3% (mejor de lo previsto)
  
- Confianza del consumidor de The Conference Board: 102,9 (peor de lo esperado)
- PMI manufacturero del ISM febrero EE. UU: 47,7 (vs 48 de lo esperado)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo EE. UU: 190K (caen de nuevo esta semana)

**6.-Vix de volatilidad:** el CBOE Vix cae esta semana por debajo de los 20 puntos.

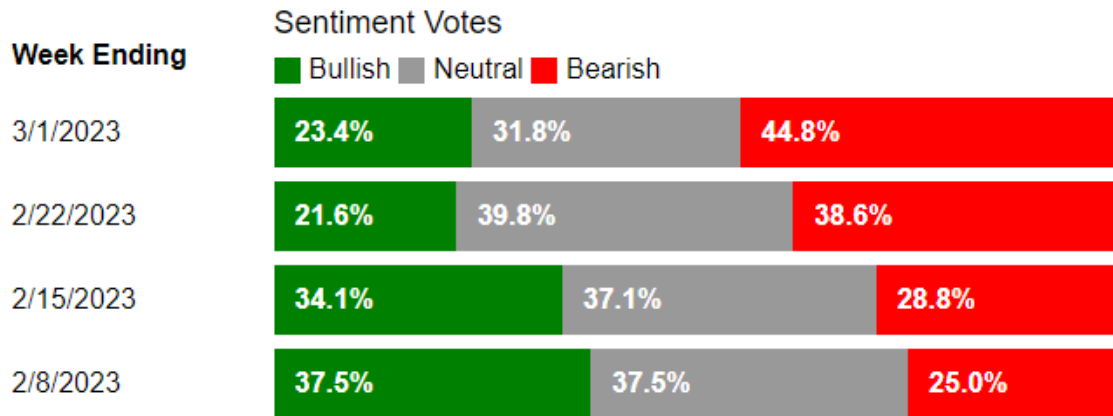


**7.-Datos de PMI:** sin cambios esta semana.

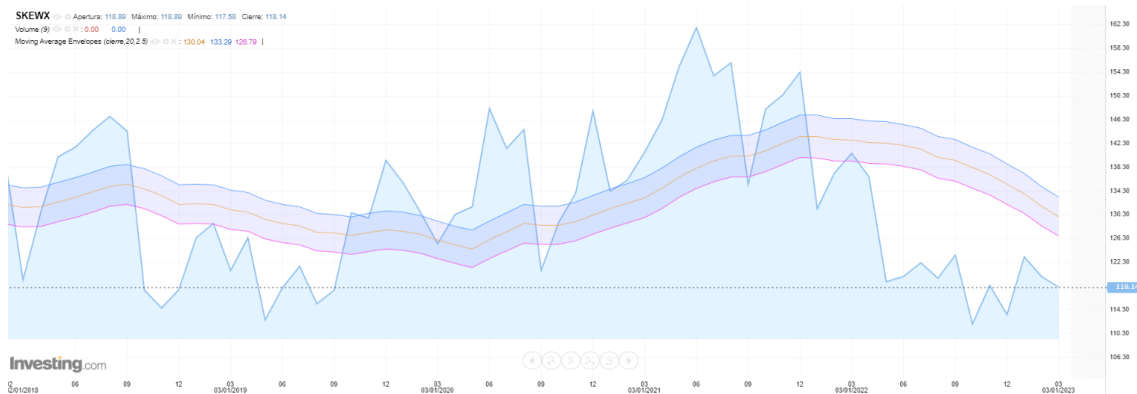


**8.-Comportamiento sectorial:** los sectores que mejor se comportan esta semana son materiales básicos (+5,82%) y telecomunicaciones (+3,58%). Por otro lado, utilities (-0,68%) y consumo defensivo (-0,13%) obtienen el peor resultado.

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



**10.-Skew Vix:** El Skew se mantiene estable esta semana por debajo 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.*