

WEEKLY MEETING 13/03/2023

El índice MSCI All World Country (MSCI ACWI) ha perdido un -3,5% (+2,2% YTD), en la peor semana para el mercado mundial de renta variable desde septiembre de 2022. Después de unas palabras más restrictivas de lo esperado por parte de J. Powell ante el Congreso, se desencadenó el principal evento de semana, la quiebra de SVB Bank.

ASIA

Mercados asiáticos con sesgo negativo esta semana.

Pekín fijó un objetivo de crecimiento económico en torno al 5% para este año en la Asamblea Popular Nacional, que comenzó el domingo 5 de marzo y termina hoy lunes 13 de marzo. El objetivo se sitúa por debajo de la mayoría de las previsiones, pero representa una recuperación respecto al crecimiento del 3% del año pasado, cuando los cierres por coronavirus, un sector inmobiliario en crisis y el debilitamiento de la demanda de exportaciones provocaron el menor crecimiento económico de China en décadas. Durante la Asamblea, el primer ministro Li Keqiang afirmó que China tratará de garantizar la estabilidad económica y expandir el consumo este año, así como convertirse en una economía desarrollada de nivel medio en 2035. El primer ministro Li también afirmó que China dará prioridad al desarrollo estable del sector inmobiliario protegiendo de los riesgos a los principales promotores, ya que el sentimiento de los consumidores seguía siendo cauteloso. Por otro lado, el Parlamento chino aprobó un plan para una amplia reforma de las instituciones del gobierno central dependientes del Consejo de Estado. Las reformas incluyen la creación de un organismo regulador financiero y una oficina nacional de datos, así como la renovación del Ministerio de Ciencia y Tecnología. Los cambios suponen la mayor reestructuración burocrática en años y se producen en un momento en el que China intenta acelerar el desarrollo de tecnologías críticas, como los semiconductores avanzados, para reducir su dependencia de la tecnología estadounidense en un contexto de crecientes tensiones bilaterales. En este sentido, el gigante asiático gana una partida importante en Oriente Medio frente a Estados Unidos, tras el anuncio de la reanudación de lazos diplomáticos

-después de siete años de hostilidades- entre Arabia Saudí e Irán tras un acuerdo mediado por el gobierno de Pekín.

EUROPA

Principales índices europeos recortando esta semana.

El Gobernador del Banco de Italia, Ignazio Visco, criticó a sus colegas del Banco Central Europeo (BCE) por hacer declaraciones sobre futuros aumentos de los costes de endeudamiento cuando, al parecer, los responsables políticos habían acordado no dar tales orientaciones. "La incertidumbre es tan alta que el Consejo de Gobierno del BCE ha acordado decidir 'reunión por reunión', sin 'forward guidance'", dijo Visco. "Por tanto, no aprecio las declaraciones de mis colegas sobre futuras y prolongadas subidas de los tipos de interés". A lo largo de la semana, varios halcones, entre ellos el economista jefe del BCE, Philip Lane, y el jefe del banco central holandés, Klaas Knot, presionaron para que el BCE siguiera subiendo los tipos de interés tras su reunión de marzo para controlar la inflación.

Por el lado de la macro, señalar que la demanda de los consumidores se debilitó en enero. Las ventas minoristas crecieron un 0,3% secuencialmente -mucho menos de lo esperado- y cayeron un 2,3% respecto a los niveles interanuales. La producción industrial alemana repuntó un 3,5% secuencial en enero, recuperándose del descenso del 2,4% registrado en diciembre. El aumento de la producción en las industrias intensivas en energía y en la construcción proporcionó un impulso. Los pedidos manufactureros también aumentaron, en lugar de caer como se había previsto, gracias a la mayor demanda de los países no europeos. Las ventas al por menor, sin embargo, cayeron un 0,3% secuencialmente. El crecimiento económico de la eurozona en el cuarto trimestre se revisó a la baja hasta el 0% desde una estimación inicial del 0,1%.

EEUU

Semana en negativo para los principales índices estadounidenses.

El principal evento de la semana ha sido evidentemente la quiebra del SVB Financial, o Silicon Valley Bank. El banco no ha conseguido frenar la retirada masiva de depósitos efectuada a lo largo de toda la semana, donde se ha visto obligado a liquidar sus activos aflorando pérdidas mil millonarias. La cotización de las acciones se interrumpió el viernes, y a Corporación Federal de Seguros de Depósitos (FDIC) puso al banco bajo administración judicial para proteger a los depositantes. En un comunicado conjunto por parte de la FDIC, el Tesoro y la Reserva Federal se estableció que los clientes tendrían su dinero disponible hoy lunes. Sin embargo, tanto tenedores de acciones como bonistas asumirán las pérdidas asociadas al evento. Aunque no podemos hablar de un rescate completo al uso, lo ocurrido pone de manifiesto la fragilidad que queda latente tras una subida de tipos sin precedentes -al menos en cuanto a la velocidad-. Con todo, tras la respuesta de los tres organismos estadounidenses (FDIC, Tesoro y FED) queda demostrado que no hay nada más seguro que depositar capital en un banco estadounidense, mensaje que parecen lanzar a las familias del país con el fin de evitar que se extienda el pánico bancario en otros bancos regionales. A modo de reflexión, resulta irónico como una de las medidas regulatorias adoptadas tras la pasada crisis financiera e instaurada con Basilea III, como es la obligación de tenencia de deuda pública en el balance de los bancos, ha desencadenado la insolvencia de una entidad bancaria.

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices

Índices Bursátiles							
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	3.861,59	-4,55%	-5,60%	-3,23%	0,58%
	EEUU	Dow Jones Industrial	31.909,64	-4,44%	-5,79%	-6,16%	-3,73%
	EEUU	NASDAQ 100	11.958,62	-3,75%	-2,81%	2,15%	9,31%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4.111,27	-1,52%	-2,06%	4,83%	8,37%
	Suiza	SMI	10.643,04	-3,80%	-4,38%	-3,54%	-0,80%
	Holanda	AEX	728,86	-2,31%	-3,11%	1,13%	5,78%
	Bélgica	BEL-20	3.665,15	-3,56%	-5,72%	-0,84%	-0,97%
	Francia	CAC 40	7.033,06	-1,73%	-1,36%	5,75%	8,64%
	Alemania	DAX	15.002,94	-0,97%	-1,99%	4,87%	7,75%
	Italia	FTSE MIB	26.270,27	-1,95%	-3,66%	8,09%	10,81%
	España	IBEX 35	8.988,70	-1,89%	-1,41%	8,84%	9,23%
ASI/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.108,80	-1,91%	-4,37%	-1,00%	1,00%
	Brasil	BOVESPA	103.660,95	-0,24%	-4,09%	-1,60%	-5,53%
	Rusia	RTSI Index	952,76	-0,28%	-1,97%	-12,50%	-1,84%
	India	Nifty 50	17.154,30	-1,03%	-3,93%	-7,26%	-5,25%
	China	Shanghai Composite	3.268,70	-2,95%	0,25%	2,82%	5,81%
	China	Shenzhen Composit	2.096,42	-3,02%	-3,16%	1,68%	6,11%
	Hong Kong	Hang Seng	19.695,97	-6,07%	-7,05%	1,19%	-0,43%
	Corea	Korea Comp Index	2.410,60	-1,54%	-2,39%	1,58%	-2,35%
	Japón	Nikkei 225	27.832,96	0,78%	0,59%	-0,03%	6,66%

2.- Renta Fija curvas soberanas: fuerte recuperación esta semana por parte de la renta fija.

	TIRes		
	31/12/2022	13/03/2023	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2,567	2,239	-0,328
Bono 10 años España	3,532	3,340	-0,192
Bono 10 años Italia	4,553	4,166	-0,387
Bono 10 años Francia	3,107	2,785	-0,322
Bono 10 años UK	3,724	3,354	-0,370
Bono 10 años Estados Unidos	3,845	3,481	-0,364

3.- Divisas: el euro se aprecia esta semana frente al dólar hasta los 1,0663 dólares por euro. La libra se deprecia ligeramente frente al euro hasta las 0,8837 libras por euro.

4.- Materias primas: semana mixta para los mercados de renta fija. Caída de nuevo en los valores energéticos mientras que soft commodities recuperan valor.

		Precio	YTD
Energía	WTI Crude Oil	75,89	-5,44%
	Brent Crude Oil	82,34	-1,57%
	RBOB Gasolina	2,65	6,76%
	Aceite de calefacción	2,78	-15,60%
	Gasoil	812,25	-11,81%
	Gas Natural Dutch TTF	51,90	-31,99%
	Gas Natural	2,59	-42,12%
Materiales Industriales	LME Aluminio	2.095,00	-1,32%
	LME Cobre	4,01	5,34%
	LME Plomo	2.076,15	-11,05%
	LME Níquel	22.663,50	-25,51%
	LME Zinc	2.940,75	-2,75%
Metales preciosos	Oro	1.910,08	5,01%
	Plata	21,81	-8,77%
Agricultura	Chicago Trigo	6,61	-16,57%
	Kansas Trigo	8,24	-12,20%
	Europe Trigo	268,00	-13,34%
	Maiz	2,53	0,00%
	Soja	15,20	0,03%
	Algodón	0,78	-6,23%
	Azúcar	585,30	5,57%
	Café	1,78	6,28%
Ganado	Ganado vivo	2,59	-42,12%

5.- Agenda macro más relevante:

- Pedidos de fábrica Alemania interanual: 1% (vs -0,9% esperado)
- Ventas minoristas Zona Euro interanual: 0,3% (vs 1% previsto)
- IPC Alemania interanual febrero: 8,7% (en línea con lo esperado)

- PIB 4T 2022 Japón: 0% (vs 0,2% esperado)
- IPC China interanual febrero: 1% (vs 1,9% previsto)
- Balanza comercial China febrero USD: 116,88 B (por encima de lo esperado)

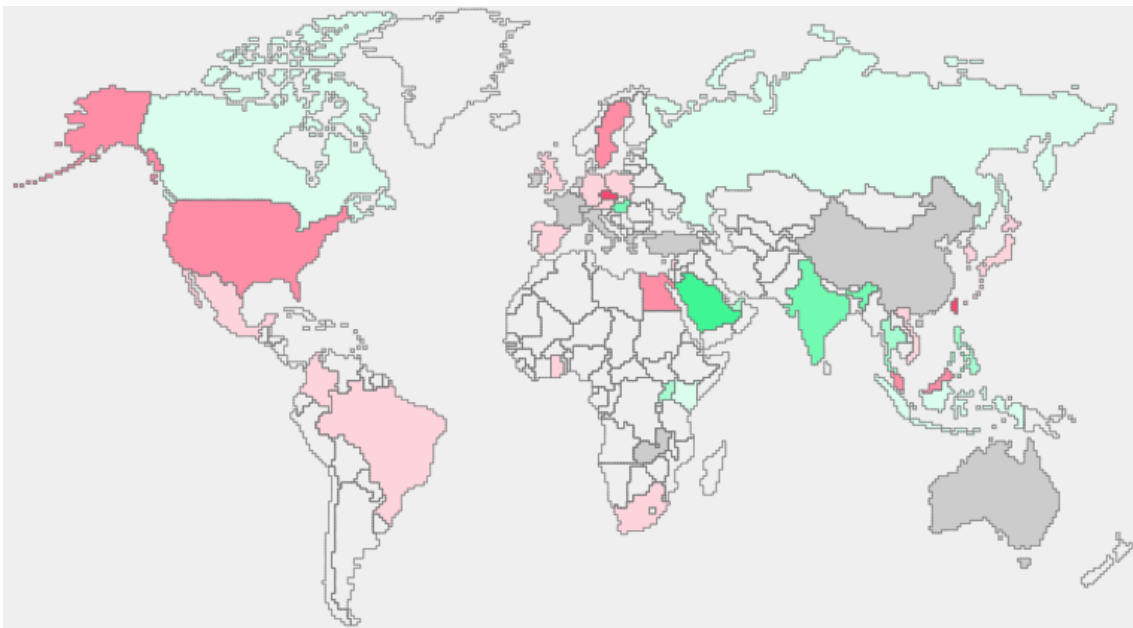
- Nóminas no agrícolas febrero EE. UU: 311K (vs 205K esperado)
- Tasa de desempleo EE. UU: 3,6% (dos décimas por encima de lo previsto)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: 211K (aumentan esta semana)

6.-Vix de volatilidad: el CBOE Vix sube esta semana un 38%.

CBOE Volatility Index ▲ 27,86 +3,06 (+12,34%)

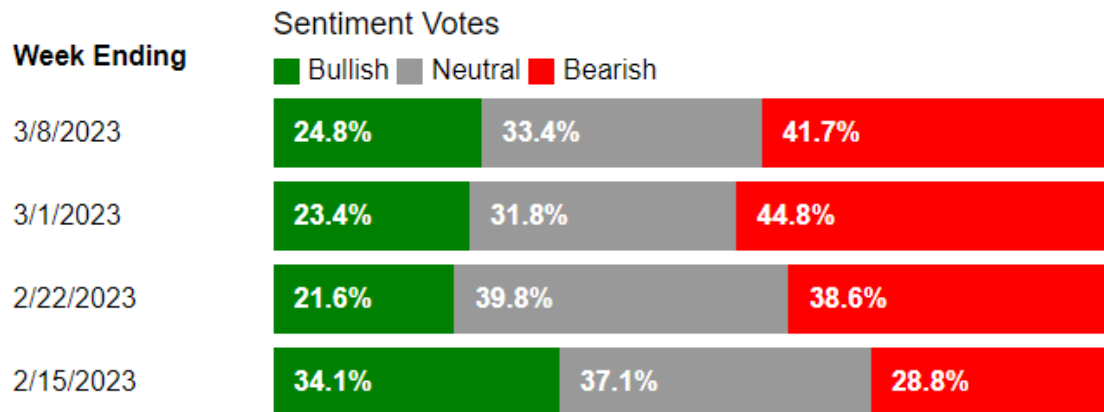


7.-Datos de PMI: sin cambios esta semana.

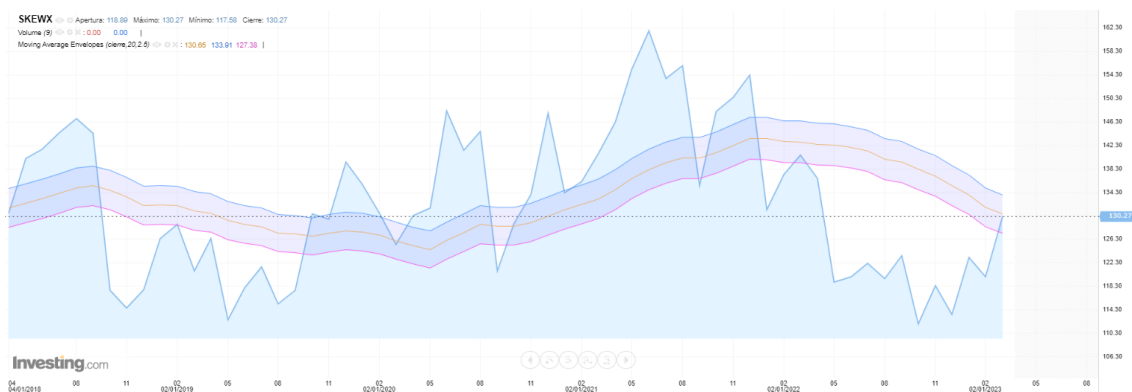


8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son consumo defensivo (-2,41%) y utilities (-2,98%). Por otro lado, materiales básicos (-7,98%) y real estate (-7,38%) obtienen el peor resultado.

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



10.-Skew Vix: El Skew sube con fuerza hasta los 130 puntos hasta su media móvil de veinte sesiones mensual.



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.