

WEEKLY MEETING 27/03/2023

Semana generalmente en verde para los mercados de renta variable. A pesar de las "dudas" generadas esta semana por el Deutsche Bank, los mercados consiguieron cerrar en positivo la semana. Los últimos cinco días han estado marcados por decisiones sobre política monetaria, tanto con el Banco de Inglaterra como la Reserva Federal estadounidense incrementando sus tipos en 25 puntos básicos.

ASIA

Mercados asiáticos en positivo a excepción del Nifty 50 indio.

Por séptimo mes consecutivo, el Banco Popular de China (BPOC) mantuvo sus tipos preferenciales de referencia a uno y cinco años en el 3,65% y el 4,3%, respectivamente. Estos tipos, basados en los tipos de interés que 18 bancos ofrecen a sus mejores clientes y publicados mensualmente por el PBoC, se cotizan como un diferencial sobre el tipo de los préstamos a un año del banco central, conocidos como facilidad de préstamo a medio plazo (MLF). La medida se esperaba con impaciencia después de que el banco central dejara sin cambios su MLF la semana anterior y anunciara inesperadamente un recorte de 25 puntos básicos en el coeficiente de reservas obligatorias para la mayoría de los bancos, lo que se interpretó en general como una medida de relajación para apoyar la economía. Los ingresos fiscales del país cayeron un 1,2% en los dos primeros meses de 2023 con respecto al año anterior, mientras que los gastos aumentaron un 7%. Los ingresos por venta de terrenos estatales, una importante fuente de fondos directos para los gobiernos locales, se desplomaron un 29% en medio de la persistente debilidad del mercado inmobiliario a pesar de los esfuerzos del gobierno por apuntalar el sector inmobiliario. Los indicadores económicos de China han repuntado en los últimos meses, a medida que el consumo y la inversión en infraestructuras se recuperaban de la paralización provocada por la pandemia. Sin embargo, muchos analistas predicen que los responsables políticos mantendrán una postura acomodaticia, ya que las

turbulencias del sector bancario tensan las perspectivas de crecimiento mundial.

EUROPA

Principales mercados europeos en verde esta semana.

La actividad empresarial de la eurozona creció más de lo previsto en marzo, impulsada por el fuerte crecimiento del sector servicios. La lectura preliminar del PMI compuesto de la eurozona de S&P Global subió hasta un máximo de 10 meses de 54,1 en marzo, desde los 52,0 del mes anterior. El resultado se situó muy por encima de la marca de 50 que separa la expansión de la contracción por tercer mes consecutivo y por encima de la previsión de consenso de 51,9 en una encuesta de FactSet entre economistas. Sin embargo, la actividad manufacturera cayó en la mayoría de los países, especialmente en Alemania, debido sobre todo a un aumento de los plazos de entrega de los proveedores.

En materia política, más de un millón de personas salieron el jueves a la calle en toda Francia, unas 120.000 de ellas en París, según el Ministerio del Interior. Las manifestaciones fueron provocadas por la propuesta de reforma de las pensiones, que retrasa dos años la edad de jubilación, hasta los 64 años. El gobierno francés forzó la aprobación de la legislación mediante la activación por parte del presidente Emmanuel Macron de poderes constitucionales especiales, eludiendo una votación en la cámara baja del país.

Por otro lado, el Banco de Inglaterra (BoE) subió los tipos de interés al 4,25% desde el 4,00%, lo que supone la undécima subida consecutiva. Las actas de la reunión mostraron que el Comité de Política Financiera comunicó a los responsables políticos antes de la votación que "el sistema bancario del Reino Unido mantiene un capital sólido y fuertes posiciones de liquidez", y que "el sistema bancario del Reino Unido sigue siendo resistente". Los mercados financieros parecen esperar que los tipos vuelvan a subir sin que haya indicios de que la inflación vaya a remitir. En términos interanuales, los precios al consumo subieron un 10,4% en febrero, muy por encima de las expectativas del consenso.

EEUU

Semana en positivo para los principales índices bursátiles estadounidenses.

El evento de la semana fue la conclusión de la reunión de dos días en materia de política monetaria de la Reserva Federal. Tal y como se esperaba, el encuentro se saldó con un incremento de 25 puntos básicos en los tipos federales de referencia, hasta la horquilla del 4,75%-5%. En materia de tipos, aunque el diagrama de puntos ("dot plot") -muestra las expectativas de tipos de cada uno de los responsables políticos del FOMC- indicaba una subida adicional en mayo donde situar la tasa terminal, todo apunta a día de hoy que la FED podría haber acabado ya con las alzas. En la posterior rueda de prensa J. Powell mostró un tono más *dovish* que en las reuniones anteriores, apoyado por los últimos eventos vividos en el sector bancario y la pérdida de confianza de los ahorradores. Por otro lado, en respuesta a las preguntas, Powell añadió que los funcionarios de la Fed "no ven recortes de tipos este año". Algo que sin embargo descuentan los futuros según datos ofrecidos por CME Group.

Los datos económicos de la semana parecen indicar que la economía sigue teniendo un empuje significativo, al menos en el contexto de las turbulencias bancarias. Las solicitudes semanales de subsidio de desempleo se mantuvieron cerca de mínimos de cinco décadas. El índice compuesto de gestores de compras (PMI) de S&P Global, que mide tanto la actividad actual de los servicios como la de la industria manufacturera, publicado el viernes, subió de 50,1 a 53,3, lo que indica el mayor ritmo de crecimiento del sector privado desde el pasado mes de mayo, con un aumento de los nuevos pedidos por primera vez desde septiembre.

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices

Índices Bursátiles							
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	3.970,99	1,39%	-0,28%	3,28%	3,42%
	EEUU	Dow Jones Industrial	32.237,53	1,18%	-1,98%	-2,91%	-2,74%
	EEUU	NASDAQ 100	12.767,05	1,97%	5,88%	16,22%	16,70%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4.153,36	1,61%	-2,23%	8,81%	8,88%
	Suiza	SMI	10.745,68	0,19%	-4,23%	-0,55%	-0,89%
	Holanda	AEX	736,05	1,30%	-2,77%	4,99%	6,21%
	Bélgica	BEL-20	3.660,53	0,66%	-6,34%	-1,75%	-2,02%
	Francia	CAC 40	7.058,19	1,30%	-3,25%	8,51%	8,36%
	Alemania	DAX	15.062,93	1,28%	-2,07%	8,05%	7,42%
	Italia	FTSE MIB	26.136,69	1,56%	-4,76%	9,46%	9,22%
	España	IBEX 35	8.877,70	0,84%	-4,69%	7,36%	6,85%
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	6.962,00	-0,57%	-3,64%	-2,05%	-1,19%
	Brasil	BOVESPA	98.829,27	-3,09%	-6,51%	-9,91%	-9,30%
	Rusia	RTSI Index	993,80	3,03%	5,13%	3,14%	0,74%
	India	Nifty 50	17.009,40	-0,91%	-2,20%	-4,48%	-6,41%
	China	Shanghai Composite	3.251,40	0,46%	-0,20%	6,75%	5,71%
	China	Shenzhen Composit	2.119,18	2,75%	-0,27%	8,67%	7,15%
	Hong Kong	Hang Seng	19.567,69	2,03%	-1,88%	-0,13%	0,68%
	Corea	Korea Comp Index	2.409,22	0,80%	0,27%	4,13%	5,46%
	Japón	Nikkei 225	27.476,87	0,19%	0,19%	4,73%	4,95%

2.- Renta Fija curvas soberanas: ligero incremento en las TIRs europeas esta semana.

	TIRs		
	31/12/2022	24/03/2023	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2,567	2,156	-0,411
Bono 10 años España	3,532	3,205	-0,328
Bono 10 años Italia	4,553	4,031	-0,522
Bono 10 años Francia	3,107	2,710	-0,397
Bono 10 años UK	3,724	3,327	-0,397
Bono 10 años Estados Unidos	3,845	3,485	-0,360

3.- Divisas: el euro se aprecia de nuevo frente al dólar hasta los 1,0769 dólares por euro. La libra se mantiene estable esta semana en torno a los 0,8789 libras por euro.

4.- Materias primas: semana mixta, aunque con sesgo positivo para los mercados de materias primas.

		Precio	ΔSemanal	YTD
Energía	WTI Crude Oil	69,97	1,92%	-12,82%
	Brent Crude Oil	75,49	2,64%	-9,75%
	RBOB Gasolina	2,59	2,07%	4,45%
	Aceite de calefacción	2,70	1,14%	-18,11%
	Gasoil	765,25	-0,81%	-16,91%
	Gas Natural Dutch TTF	42,50	6,78%	-44,31%
	Gas Natural	2,10	-6,46%	-53,07%
Materiales Industriales	LME Aluminio	1.956,00	0,10%	-7,87%
	LME Cobre	4,03	1,13%	5,64%
	LME Plomo	2.134,15	0,00%	-8,57%
	LME Níquel	22.786,00	0,55%	-25,11%
	LME Zinc	2.898,85	-0,89%	-4,14%
Metales preciosos	Oro	1.969,84	0,10%	8,30%
	Plata	23,04	2,66%	-3,63%
Agricultura	Chicago Trigo	6,82	-2,26%	-13,95%
	Kansas Trigo	8,54	0,09%	-9,00%
	Europe Trigo	259,25	0,48%	-16,17%
	Maiz	2,49	-1,00%	-1,68%
	Soja	14,25	-4,04%	-6,19%
	Algodón	0,77	-0,88%	-8,19%
	Azúcar	600,10	2,97%	8,24%
	Café	1,79	0,42%	7,14%
Ganado	Cacao	2.884,00	3,55%	10,92%
	Ganado vivo	2,10	-6,46%	-53,07%

5.- Agenda macro más relevante:

- Índice ZEW de confianza inversora en Alemania: 13 (vs 17 esperado)
- PMI manufacturero Alemania (preliminar): 44,4 (zona de contracción)
- PMI servicios Zona Euro (preliminar): 55,6 (vs 52,5 previsto; zona expansión)

- Tasa de préstamo preferencial del PBoC: 3,65% (en línea con lo esperado)

- Ventas de viviendas de segunda mano EE. UU: 4,58M (mejor de lo esperado)
- Ventas de viviendas nuevas EE. UU: 640k (por debajo de lo previsto)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: 191K (caen de nuevo esta semana)

6.-Vix de volatilidad: el CBOE Vix se mantiene estable por encima de los 20 puntos.

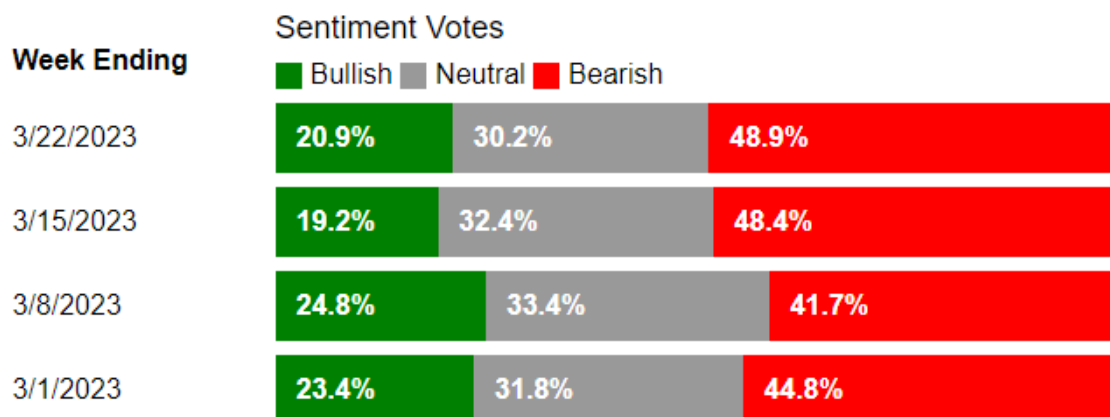


7.-Datos de PMI: empeora en Francia, Alemania, Reino Unido, Australia y Japón.

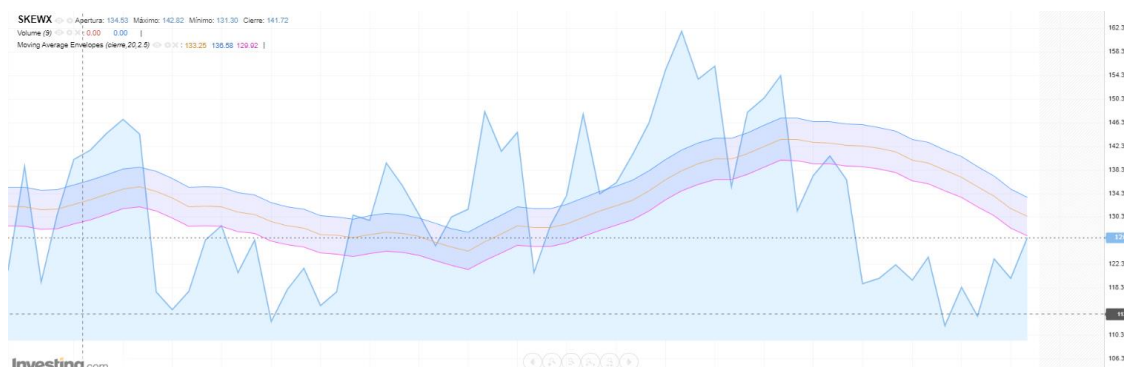


8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son telecomunicaciones (+3,12%) y tecnología (+1,82%). Por otro lado, real estate (-1,16%) y utilities (-1,13%) obtienen el peor resultado.

9.-Investor Intelligence: el sentimiento inversor mejora ligeramente esta semana, aunque se mantiene el sesgo bajista.



10.-Skew Vix: El Skew cae por debajo de los 130 puntos esta semana y se mantiene por debajo de su media móvil 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.