

WEEKLY MEETING 10/04/2023

Semana tibia para los principales mercados bursátiles con menor volumen de contratación por la festividad de Semana Santa. Comportamiento positivo para los mercados de renta fija.

ASIA

Mercados asiáticos mixtos esta semana.

El índice privado Caixin Global de gestores de compras (PMI) de la actividad de servicios subió a 57,8 en marzo, frente al 55,0 de febrero, la tercera expansión mensual consecutiva después de que Pekín levantara las restricciones pandémicas en diciembre. Sin embargo, el indicador manufacturero de la encuesta se ralentizó hasta 50,0 en marzo, desde el máximo de ocho meses alcanzado en febrero, en medio de una tibia demanda mundial. Las ventas de viviendas nuevas en China aumentaron un 55,7% en marzo, frente al 31,9% de febrero, según una encuesta privada realizada en 14 ciudades. El aumento de la demanda se atribuyó a una serie de medidas de estímulo que los gobiernos central y locales de China pusieron en marcha a finales de 2022 para reforzar el sentimiento de compra de viviendas. China Evergrande Group, en su día el mayor promotor inmobiliario del país y la víctima más destacada de la crisis de liquidez que azota al sector inmobiliario firmó un acuerdo con sus acreedores para reestructurar la mayor parte de su deuda pendiente. Evergrande fue declarada en suspensión de pagos a finales de 2021, lo que marcó el inicio de una crisis inmobiliaria nacional que sacudió periódicamente los mercados financieros internacionales. La reestructuración de la deuda de Evergrande, que aún se enfrenta a meses de negociaciones con los acreedores, podría servir de referencia para otros promotores chinos en mora que están tratando de reestructurar su deuda.

EUROPA

Semana positiva para los principales índices europeos.

La presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, el vicepresidente, Luis de Guindos, y el economista jefe, Philip Lane, indicaron que las presiones inflacionistas exigirían nuevas subidas de los tipos de interés. Otros responsables políticos, como el gobernador del Banco de Francia, François Villeroy de Galhau, el gobernador del Banco de Lituania, Gediminas Šimkus, y el gobernador del Banco de Grecia, Yannis Stournaras, se hicieron eco de la posibilidad de una subida de tipos, pero también afirmaron que creían que los tipos se acercaban a su nivel máximo.

Los precios de la vivienda en la UE cayeron en el cuarto trimestre del año pasado por primera vez desde 2015, con un descenso récord, según datos de Eurostat. Los precios de la vivienda disminuyeron un 1,5% secuencialmente, ya que los tipos de interés más altos frenaron la demanda de casas. Mientras tanto, los precios de producción de la eurozona cayeron por quinto mes consecutivo y más de lo esperado en febrero, debido principalmente al subsidio de los precios de la energía.

La fuerte demanda de vehículos pesados y automóviles impulsó un inesperado aumento mensual de la producción industrial alemana, que subió un 2% en febrero. Por su parte, los pedidos de fabricación aumentaron un 4,8%. El marcado repunte de la actividad industrial y de la confianza empresarial desde principios de año llevó al Ministerio de Economía alemán a afirmar que los signos de recuperación económica eran ya evidentes.

EEUU

Semana mixta en Estados Unidos. El Nasdaq 100 retrocede casi un punto porcentual, aunque mantiene su liderazgo dentro de los grandes índices.

A comienzos de semana, el índice de actividad industrial de marzo del Instituto de Gestión de Suministros (ISM) volvió a caer a mínimos de casi tres años, tras el modesto repunte de febrero. El indicador del sector servicios del ISM, publicado dos días después, indicaba que el sector servicios seguía creciendo, pero a un ritmo mucho más lento de lo previsto. Ante estos datos la preocupación por la recesión pareció acentuarse -y las esperanzas de tipos de interés más bajos parecieron crecer- cuando el Departamento de Trabajo informó el martes de

que las ofertas de empleo disminuyeron mucho más de lo esperado. El recuento de puestos de trabajo en el sector privado del procesador de nóminas ADP, publicado el miércoles, indicó que el mercado laboral siguió creciendo en marzo, pero a un ritmo más lento. "Los empresarios se están retrayendo de un año de fuertes contrataciones", señaló el economista jefe de ADP, "y el crecimiento salarial, tras una meseta de tres meses, está disminuyendo". Las declaraciones pesimistas de un funcionario de la Reserva Federal (Fed) y de un importante ejecutivo bancario también pesaron sobre el sentimiento. La presidenta de la Fed de Cleveland, Loretta Mester, declaró en una conferencia económica que esperaba que el tipo de los fondos federales subiera por encima del 5% y se mantuviera ahí, mientras que, en una carta a los accionistas, el presidente y consejero delegado de JPMorgan Chase, Jamie Dimon, advirtió de que "la crisis [bancaria] aún no ha terminado" y que "habrá repercusiones de ella durante años".

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices

Índices Bursátiles							
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	4.105,02	-0,10%	1,40%	5,39%	6,92%
	EEUU	Dow Jones Industrial	33.485,29	0,63%	0,16%	-0,43%	1,02%
	EEUU	NASDAQ 100	13.062,60	-0,90%	6,18%	18,32%	19,40%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4.309,45	-0,13%	-0,10%	7,26%	13,60%
	Suiza	SMI	11.230,07	1,11%	0,74%	0,77%	4,67%
	Holanda	AEX	759,84	0,48%	0,00%	4,91%	10,28%
	Bélgica	BEL-20	3.807,06	0,37%	-1,93%	-1,03%	2,86%
	Francia	CAC 40	7.324,75	0,03%	-0,66%	6,76%	13,15%
	Alemania	DAX	15.597,89	-0,20%	-0,36%	6,76%	12,02%
	Italia	FTSE MIB	27.213,86	0,37%	-2,63%	8,08%	14,79%
	España	IBEX 35	9.312,30	0,86%	-2,09%	7,02%	13,16%
ASIAPACÍFICOLATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.219,00	0,57%	-1,50%	1,54%	2,56%
	Brasil	BOVESPA	100.821,73	-1,04%	-3,70%	-7,47%	-10,01%
	Rusia	RTSI Index	979,75	-2,97%	2,24%	3,93%	-0,36%
	India	Nifty 50	17.675,00	1,38%	-0,21%	-1,03%	-2,80%
	China	Shanghai Composite	3.315,36	1,22%	-0,20%	4,99%	7,23%
	China	Shenzhen Composit	2.136,43	0,65%	-0,73%	4,70%	8,25%
	Hong Kong	Hang Seng	20.331,20	-0,34%	-1,32%	-3,15%	2,78%
	Corea	Korea Comp Index	2.512,08	-0,71%	2,01%	9,70%	2,67%
	Japón	Nikkei 225	27.633,66	-2,03%	-2,14%	6,39%	5,28%

2.- Renta Fija curvas soberanas: comportamiento positivo para los mercados de renta fija.

	TIRes		
	31/12/2022	07/04/2023	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2,567	2,177	-0,390
Bono 10 años España	3,532	3,227	-0,305
Bono 10 años Italia	4,553	4,016	-0,537
Bono 10 años Francia	3,107	2,705	-0,402
Bono 10 años UK	3,724	3,377	-0,347
Bono 10 años Estados Unidos	3,845	3,289	-0,556

3.- Divisas: el euro continúa apreciándose frente al dólar hasta los 1,0909 dólares por euro. La libra se aprecia ligeramente frente al euro hasta las 0,8785 libras por euro.

4.- Materias primas: semana mixta para los mercados de materias primas.

		Precio	ΔSemanal	YTD
Energía	WTI Crude Oil	80,76	1,33%	0,62%
	Brent Crude Oil	84,94	1,02%	1,54%
	RBOB Gasolina	2,81	4,93%	13,52%
	Aceite de calefacción	2,68	-0,77%	-18,78%
	Gasoil	780,25	2,29%	-15,28%
	Gas Natural Dutch TTF	43,13	-7,85%	-43,49%
	Gas Natural	2,03	-1,69%	-54,64%
Materiales Industriales	LME Aluminio	1.951,00	0,00%	-8,10%
	LME Cobre	4,01	-1,35%	5,20%
	LME Plomo	2.127,15	-0,83%	-8,87%
	LME Níquel	22.476,00	-2,60%	-26,12%
	LME Zinc	2.795,49	-3,81%	-7,56%
Metales preciosos	Oro	2.007,42	2,45%	10,36%
	Plata	24,75	4,36%	3,51%
Agricultura	Chicago Trigo	6,80	-2,58%	-14,11%
	Kansas Trigo	8,80	-2,79%	-6,23%
	Europe Trigo	251,25	-3,46%	-18,76%
	Maiz	2,36	-4,37%	-6,82%
	Soja	14,97	-1,24%	-1,50%
	Algodón	0,83	0,51%	-0,20%
	Azúcar	673,20	6,81%	21,43%
	Café	1,84	7,68%	9,74%
Ganado	Cacao	2.919,00	-0,48%	12,27%
	Ganado vivo	2,03	-1,69%	-54,64%

5.- Agenda macro más relevante:

- PMI manufacturero Alemania marzo: 44,7 (tres décimas mejor de lo previsto)
- PMI manufacturero España marzo: 51,3 (mejor de lo esperado)
- PMI manufacturero Zona Euro marzo: 47,3 (dos décimas mejor de lo esperado)

- PMI manufacturero de Caixin China marzo: 50 (vs 51,7 esperado)
- Encuesta Tankan: grandes empresas manufactureras 1T: 1 (vs 3 previsto)
- Encuesta Tankan: grandes empresas no manufactureras 1T: 15 (vs 16 previsto)

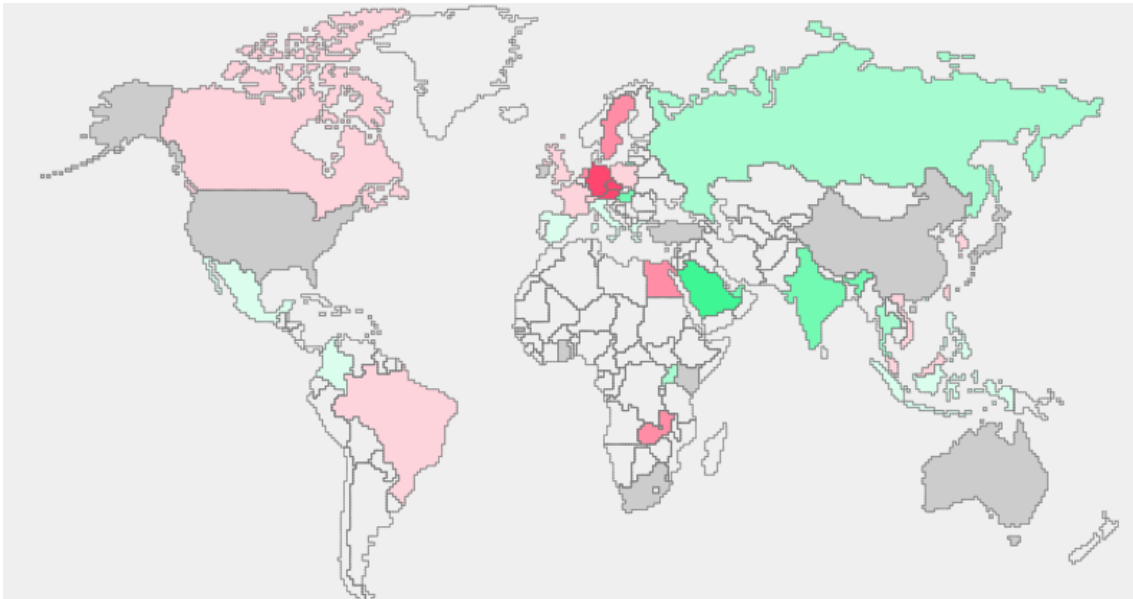
- PMI manufacturero del ISM EE. UU marzo: 46,3 (por debajo de lo esperado)
- Encuesta JOLTs ofertas de empleo: 9,931M (vs 10,40 M previsto)
- Tasa de desempleo: 3,5% (mejor de lo esperado)

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

CBOE Volatility Index  19,38 +0,98 (+5,33%)

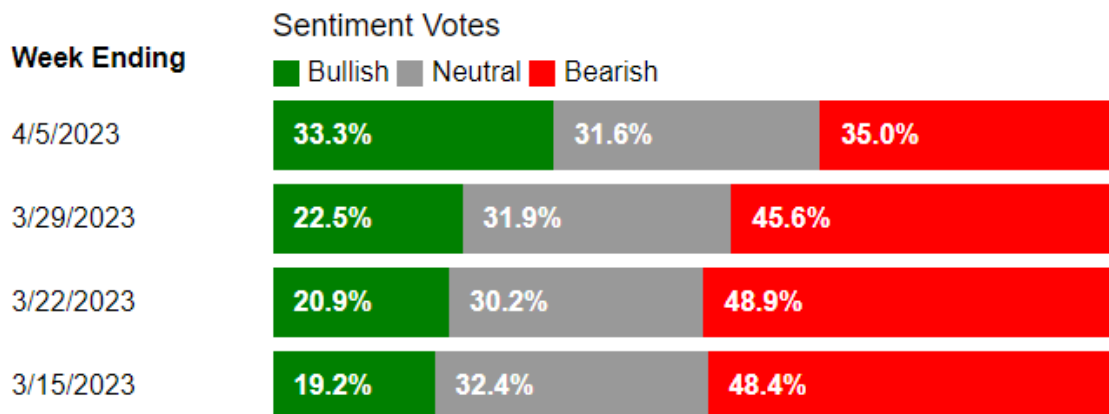


7.-Datos de PMI: empeora en Canadá y Brasil. Mejora en Méjico, Colombia y Arabia Saudi.

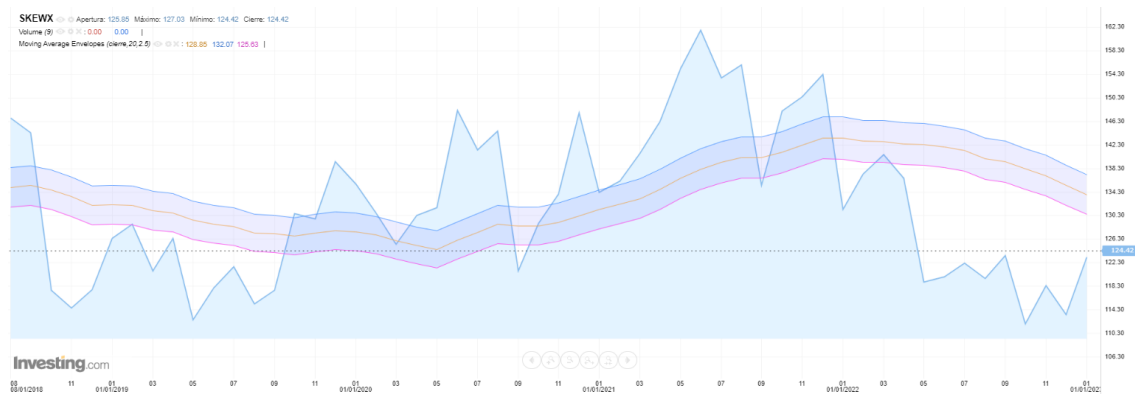


8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son telecomunicaciones (+4,45%) y sector salud (+3,84%). Por otro lado, industriales (-2,19%) y consumo cíclico (-1,03%) obtienen el peor resultado.

9.-Investor Intelligence: el sentimiento inversor mejora notablemente esta semana.



10.-Skew Vix: El Skew se mantiene por debajo de los 130 puntos esta semana.



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.