

## WEEKLY MEETING 17/04/2023

---

Incremento en las TIRes de manera generalizada durante los últimos 5 días. La renta variable reacciona positivamente a la publicación de datos con respecto a la inflación y avanza esta semana.

### ASIA

Mercados asiáticos en positivo.

La inflación en China disminuyó en marzo por segundo mes consecutivo. El índice de precios al consumo de China subió un 0,7% en marzo, frente al 1% del mes anterior. La inflación subyacente, que excluye los volátiles precios de los alimentos y la energía, subió al 0,7% en marzo desde el 0,6% de febrero. El índice de precios a la producción cayó un 2,5%, la cifra más baja desde junio de 2020 y su sexto descenso mensual consecutivo, según Reuters. Los últimos datos se situaron por debajo del objetivo de crecimiento del IPC fijado por el Gobierno para este año, en torno al 3%, y aumentaron las expectativas de que el Banco Popular de China (PBoC) intensifique las medidas de estímulo para apoyar la economía. El rendimiento de la deuda pública china a 10 años cayó a su nivel más bajo desde el pasado noviembre, ya que los operadores valoraron la posibilidad de una mayor relajación monetaria. Los nuevos préstamos bancarios ascendieron a 3,89 billones de RMB en marzo, más del doble de los 1,81 billones de RMB de febrero, según los datos del PBoC, lo que refleja una mayor demanda de crédito después de que la eliminación de las restricciones COVID por parte de Pekín provocara un repunte de la actividad económica. Los nuevos préstamos alcanzaron un máximo histórico de 10,6 billones de RMB en el primer trimestre del año. En materia comercial, las exportaciones chinas aumentaron inesperadamente un 14,8% en marzo con respecto al año anterior, sorprendiendo a los analistas que habían previsto un descenso y marcando el primer aumento desde septiembre. Las importaciones cayeron un 1,4% menos de lo previsto.

## **EUROPA**

Semana positiva para los principales índices europeos.

En términos desestacionalizados, la producción industrial de la zona euro aumentó en febrero un 1,5% de forma secuencial y un 2,0% interanual, más de lo previsto. El aumento de la producción de bienes de equipo y de bienes de consumo no duraderos fue el principal motor. Sin embargo, en marzo, los volúmenes de ventas al por menor cayeron un 0,8% secuencialmente, igualando las previsiones, según mostraron los datos oficiales. Por su parte, el índice Sentix de moral de los inversores subió en abril, reanudando una tendencia al alza interrumpida en marzo. Por otro lado, el Consejo Constitucional francés dictaminó que la ley para aumentar la edad de jubilación era válida, aumentando la perspectiva de más protestas públicas.

Los datos oficiales indicaron que la economía británica parece ir camino de desafiar las previsiones de recesión del Banco de Inglaterra para el primer trimestre. El PIB se mantuvo estable mes a mes en febrero. Este resultado estuvo ligeramente por debajo de las expectativas, ya que las huelgas lastraron los servicios públicos. Sin embargo, la revisión de la cifra del PIB de enero indicó que la economía se expandió un 0,4% ese mes. Aun así, el Fondo Monetario Internacional (FMI) sigue pronosticando que la economía del Reino Unido se contraiga un 0,3% en 2023, una proyección inferior a su anterior previsión.

## **EEUU**

Semana en positivo para los principales índices estadounidenses.

Máxima expectación para los datos de inflación publicados el miércoles. Las acciones subieron con fuerza tras conocerse que el IPC había subido sólo un 0,1%, un punto por debajo de las expectativas, situando la tasa interanual en el 5,0%, el ritmo más lento desde mayo de 2021. Sin embargo, los índices bursátiles retrocedieron en el día tras los comentarios del presidente del Banco de la Reserva Federal (Fed) de Richmond, Thomas Barkin, quien afirmó que "aún queda más por hacer" para calmar la inflación. El jueves se conocieron nuevas noticias alentadoras sobre la inflación de los productores, lo que sugiere que los consumidores podrían beneficiarse de la mejora de los precios. El índice de

precios a la producción subyacente (excluidos los alimentos y la energía) bajó un 0,1% en marzo, lo que supone el primer descenso de los precios que pagan las empresas por los insumos desde el punto álgido de los paros pandémicos de abril de 2020. Poco antes del cierre de las operaciones del viernes, la herramienta Fedwatch de CME indicaba que los mercados de futuros estaban valorando en aproximadamente un 46% la posibilidad de que el tipo de los fondos federales terminara el año al menos 50 puntos básicos (pb) por debajo de su actual rango objetivo del 4,75% - 5,00%. En relación con el mercado laboral, las peticiones semanales de subsidio por desempleo subieron a 239.000, un poco más de lo estimado por el consenso, aunque se mantienen por debajo de sus niveles durante la mayor parte de marzo.

## Resumen de lo más importante:

### 1.-Cotización de Índices

Índices Bursátiles							
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	4.137,64	0,79%	5,57%	3,46%	7,77%
	EEUU	Dow Jones Industrial	33.886,47	1,20%	5,38%	-1,21%	2,23%
	EEUU	NASDAQ 100	13.079,52	0,13%	7,21%	13,33%	19,56%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4.399,45	1,89%	5,26%	5,99%	15,74%
	Suiza	SMI	11.332,38	1,00%	5,74%	0,37%	5,72%
	Holanda	AEX	762,98	0,21%	3,45%	2,00%	10,51%
	Bélgica	BEL-20	3.861,35	0,82%	3,56%	-2,00%	3,70%
	Francia	CAC 40	7.549,67	2,66%	5,71%	7,49%	16,16%
	Alemania	DAX	15.889,28	1,34%	4,31%	5,32%	13,53%
	Italia	FTSE MIB	28.093,88	2,42%	4,82%	8,96%	17,57%
España	IBEX 35	9.407,90	0,54%	2,72%	5,92%	13,78%	
ASIA/PACIFIC/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.381,50	1,98%	5,32%	0,73%	4,59%
	Brasil	BOVESPA	106.279,37	5,41%	3,25%	-4,18%	-3,15%
	Rusia	RTSI Index	990,10	1,64%	3,36%	-2,01%	1,27%
	India	Nifty 50	17.659,20	1,30%	3,61%	-1,66%	-1,53%
	China	Shanghai Composite	3.385,61	0,77%	4,32%	5,96%	8,06%
	China	Shenzhen Composit	2.141,40	-0,07%	3,15%	3,59%	8,17%
	Hong Kong	Hang Seng	20.797,45	0,53%	8,05%	-4,33%	3,32%
	Corea	Korea Comp Index	2.575,91	4,56%	9,66%	7,96%	3,52%
Japón	Nikkei 225	28.514,78	3,72%	4,75%	9,17%	9,19%	

**2.- Renta Fija curvas soberanas:** incremento de TIRes generalizado esta semana.

	TIRes		
	31/12/2022	14/04/2023	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2,567	2,370	-0,197
Bono 10 años España	3,532	3,415	-0,117
Bono 10 años Italia	4,553	4,232	-0,320
Bono 10 años Francia	3,107	2,880	-0,227
Bono 10 años UK	3,724	3,432	-0,292
Bono 10 años Estados Unidos	3,845	3,568	-0,277

**3.- Divisas:** el euro continúa apreciándose frente al dólar hasta los 1,0985 dólares por euro. La libra se deprecia ligeramente frente al euro hasta las 0,8854 libras por euro.

**4.- Materias primas:** semana mixta para los mercados de materias primas, aunque con sesgo positivo. Recuperan valor metales industriales y preciosos.

		Precio	ΔSemanal	YTD
Energía	WTI Crude Oil	82,38	1,99%	2,64%
	Brent Crude Oil	85,98	1,22%	2,79%
	RBOB Gasolina	2,84	0,80%	14,43%
	Aceite de calefacción	2,64	-1,43%	-19,95%
	Gasoil	772,00	-1,06%	-16,18%
	Gas Natural Dutch TTF	41,50	-3,77%	-45,62%
	Gas Natural	2,16	6,16%	-51,84%
Materiales Industriales	LME Aluminio	1.949,00	-0,10%	-8,20%
	LME Cobre	4,11	2,47%	7,81%
	LME Plomo	2.184,85	2,71%	-6,40%
	LME Níquel	24.159,00	7,49%	-20,59%
	LME Zinc	2.900,85	3,77%	-4,07%
Metales preciosos	Oro	2.011,13	0,18%	10,57%
	Plata	25,50	3,02%	6,63%
Agricultura	Chicago Trigo	6,82	0,26%	-13,92%
	Kansas Trigo	8,70	-1,19%	-7,35%
	Europe Trigo	250,00	-0,50%	-19,16%
	Maiz	2,26	-4,25%	-10,78%
	Soja	15,04	0,48%	-1,02%
	Algodón	0,83	-0,41%	-0,61%
	Azúcar	673,30	0,01%	21,45%
	Café	1,92	4,30%	14,47%
Ganado	Cacao	2.897,00	-0,75%	11,42%
	Ganado vivo	2,16	6,16%	-51,84%

### 5.- Agenda macro más relevante:

-IPC mensual Alemania: 0,8% (en línea con lo previsto)

-IPC interanual Alemania: 7,4% (según lo estimado)

-IPC interanual España: 3,3% (según lo previsto)

-IPC interanual China: 0,7% (vs 1% esperado)

-Balanza comercial China USD: 88,19B (mejor de lo previsto)

-Nuevos préstamos China marzo CNY: 3.890,0 B (vs 3.235 B)

-IPC EE. UU interanual: 5% (vs 5,2% esperado)

-IPC subyacente EE. UU interanual: 5,6% (una décima superior frente a febrero)

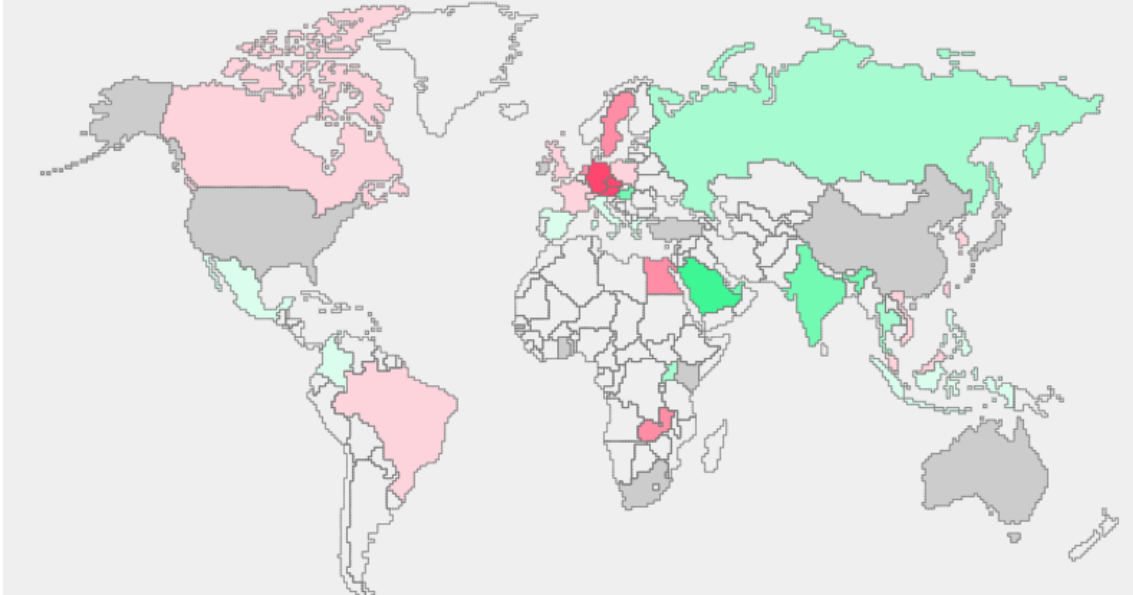
-Ventas minoristas subyacentes EE. UU marzo: -0,8% (vs -0,3% previsto)

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

CBOE Volatility Index ▲ 17,73 +0,66 (+3,87%)

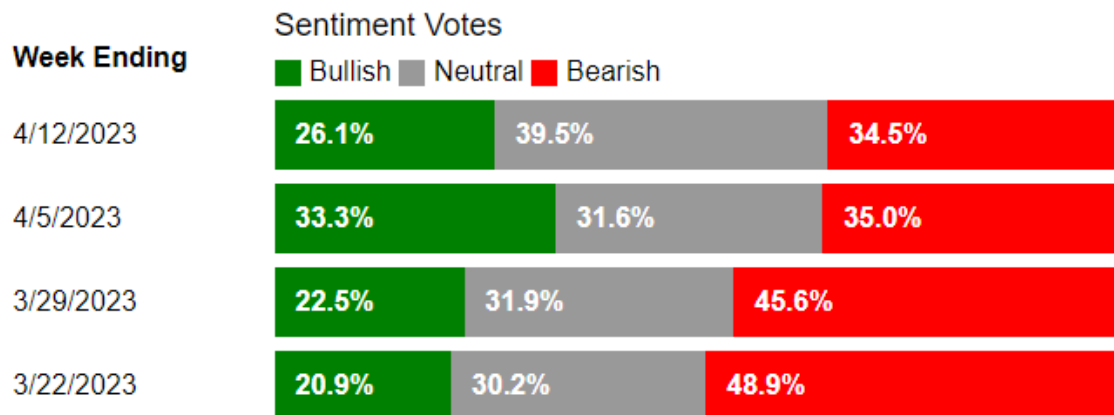


**7.-Datos de PMI:** se mantiene sin cambios esta semana.



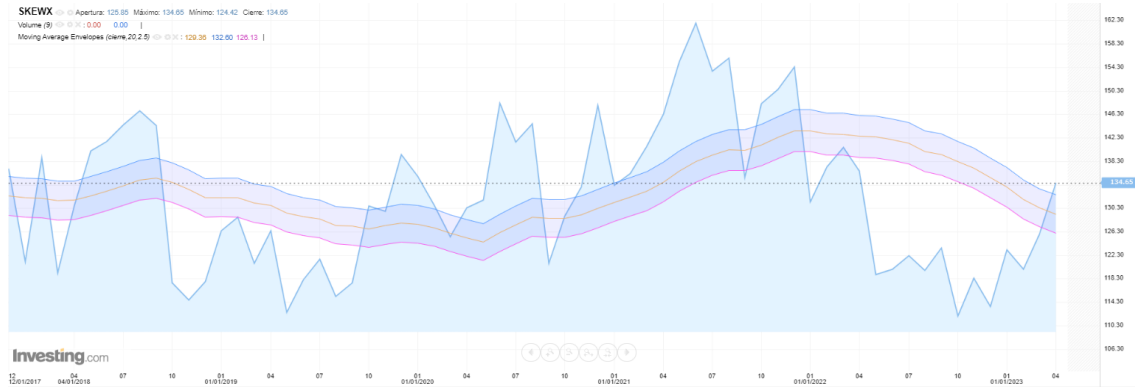
**8.-Comportamiento sectorial:** los sectores que mejor se comportan esta semana son energía (+3,08%) y materiales básicos (+3,05%). Por otro lado, real estate (-1,64%) y utilities (-0,58%) obtienen el peor resultado.

**9.-Investor Intelligence:** el sentimiento inversor empeora ligeramente estos últimos cinco días.



17/04/2023

**10.-Skew Vix:** El Skew supera los 130 puntos y su media móvil mensual. Apertura de coberturas esta semana en opciones OTM. Lo que indica volatilidad en las próximas semanas.



**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.*