

WEEKLY MEETING 24/04/2023

Semana mixta para los principales índices de renta variable. Mientras que Estados Unidos y Asia cierran la semana en negativo, Europa se niega a abandonar su sentimiento positivo. Por el lado de la renta fija, incremento en las TIRes generalizado. Semana negativa para los mercados de materias primas.

ASIA

Mercados asiáticos en negativo a pesar de los datos macro.

En el primer trimestre de 2023, el PIB de China creció un 4,5% frente al ritmo de crecimiento del 3,0% del año pasado. El sólido crecimiento de las exportaciones y la inversión en infraestructuras, así como el repunte del gasto minorista y de los precios inmobiliarios, impulsaron la recuperación. Los datos llevaron a varios bancos a elevar sus previsiones de crecimiento anual para China, ya que el consumo sigue recuperándose. En cuanto a la política monetaria, el Banco Popular de China (PBoC) inyectó en el sistema bancario 170.000 millones de RMB, menos de lo previsto, a través de su línea de préstamos a medio plazo a un año, frente a los 150.000 millones de RMB en préstamos que vencían. La última inyección de efectivo del banco central fue la menor desde noviembre, lo que los mercados interpretaron como una señal de que los responsables políticos estaban evaluando el impacto de las medidas de flexibilización de marzo. En un comunicado posterior a su reunión trimestral del comité de política monetaria, el PBoC se comprometió a mantener un crecimiento suficiente del crédito y liquidez, ya que aún no ve una base sólida para la economía nacional. El banco central mantuvo sin cambios el tipo de interés de los préstamos a medio plazo, tal como se esperaba. Los precios de la vivienda nueva en China aumentaron por tercer mes consecutivo, un 0,5% en marzo tras el avance del 0,3% de febrero, lo que supone el incremento más rápido desde junio de 2021, según la Oficina Nacional de Estadísticas. El sector inmobiliario de China ha sufrido una recesión en los últimos años, ya que Pekín trató de reducir el apalancamiento entre los promotores, lo que desencadenó una ola de impagos y provocó que muchas empresas lucharan contra la desaceleración de las ventas y los altos niveles de

deuda. El sector ha mostrado signos de estabilización este año, reforzado por un paquete de rescate del gobierno el pasado noviembre que incluía medidas como el aumento del apoyo financiero a las empresas inmobiliarias, la bajada de los tipos hipotecarios y la relajación de las restricciones a la compra de vivienda en muchas ciudades.

EUROPA

Semana mixta para los principales índices europeos, aunque se mantiene el sesgo positivo.

La lectura preliminar del índice de producción PMI compuesto de la zona euro, elaborado por S&P Global y que mide la actividad tanto en el sector servicios como en el manufacturero, aumentó hasta un 54,4 ajustado estacionalmente desde el 53,7 registrado en marzo. La reactivación de la demanda en el sector servicios impulsó este aumento intermensual, el sexto consecutivo. La actividad en el sector manufacturero, sin embargo, se contrajo, con una caída del índice a 48,5 desde 50,4, probablemente como reflejo de las protestas en Francia que mermaron temporalmente la producción. En cuanto a la inflación, los precios de los insumos y las ventas en los servicios se mantuvieron en niveles elevados, mientras que los precios manufactureros siguieron cayendo.

Las actas de la reunión de marzo del Banco Central Europeo (BCE) mostraron que los responsables políticos estaban divididos sobre la decisión de subir los tipos de interés de referencia un 0,50%. Una "mayoría muy amplia" votó a favor de la decisión, ya que "la inflación seguía siendo demasiado alta y se preveía que se mantuviera alta durante demasiado tiempo". Aun así, algunos miembros del Consejo de Gobierno dijeron que preferirían una pausa hasta que las tensiones en el mercado financiero se hubieran calmado. Los comentarios posteriores de los responsables políticos se han hecho eco de esta divergencia de opiniones.

EEUU

Semana en negativo para los principales índices estadounidenses.

El informe semanal de solicitudes de subsidio de desempleo del jueves mostró signos de creciente debilidad en el mercado laboral, pero los inversores parecían divididos sobre si considerarlo una buena noticia -porque podría animar a la Reserva Federal (Fed) a frenar las subidas de tipos- o una prueba preocupante de una próxima recesión. Las solicitudes semanales aumentaron un poco más de lo esperado, pero las solicitudes continuas subieron mucho más de lo previsto, alcanzando su nivel más alto (1,87 millones) desde noviembre de 2021. Los datos del sector de la vivienda también fueron flojos, con una ralentización de la construcción y los permisos con respecto a los datos de febrero. Las ventas de viviendas existentes cayeron, y los precios interanuales de la vivienda bajaron un 0,9%, el mayor descenso en 11 años.

Sin embargo, los indicadores de S&P Global sobre la actividad económica actual presentaban un panorama muy diferente en su publicación del viernes. Según los datos de la empresa, los empresarios del sector privado aumentaron la contratación a principios de abril al ritmo más rápido de los últimos nueve meses, y la cartera de pedidos creció a pesar de que las empresas aumentaron su capacidad. El índice compuesto de gestores de compras (PMI) de la actividad manufacturera y de servicios de S&P Global US subió a su nivel más alto en casi un año (53,5, con lecturas por encima de 50 que indican expansión), lo que los analistas de S&P Global atribuyeron a una demanda más fuerte, a la mejora de las cadenas de suministro y a la fortaleza de los nuevos pedidos. En particular, el PMI manufacturero de S&P Global desafió las expectativas y volvió a la zona de expansión (50,4) por primera vez desde octubre.

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices

Índices Bursátiles							
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	4.133,52	-0,10%	4,68%	2,83%	7,66%
	EEUU	Dow Jones Industrial	33.808,96	-0,23%	5,31%	0,53%	2,00%
	EEUU	NASDAQ 100	13.000,77	-0,60%	2,13%	9,50%	18,84%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4.398,68	0,41%	4,55%	5,97%	16,21%
	Suiza	SMI	11.454,60	1,04%	6,87%	0,42%	6,81%
	Holanda	AEX	762,14	0,10%	2,49%	1,91%	10,62%
	Bélgica	BEL-20	3.833,77	-0,31%	4,81%	-1,44%	3,38%
	Francia	CAC 40	7.560,33	0,76%	5,90%	7,51%	17,04%
	Alemania	DAX	15.865,99	0,47%	4,31%	5,05%	14,06%
	Reino Unido	FTSE 100	7.914,13	0,54%	5,53%	1,66%	6,21%
	Italia	FTSE MIB	27.501,19	-0,45%	3,85%	6,51%	17,04%
España	IBEX 35	9.390,50	0,56%	4,69%	4,99%	14,42%	
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.322,00	-0,42%	5,07%	-1,81%	4,14%
	Brasil	BOVESPA	104.366,82	-1,80%	6,58%	-6,60%	-4,89%
	Rusia	RTSI Index	1.026,16	3,69%	3,71%	2,75%	5,01%
	India	Nifty 50	17.711,65		3,72%	-2,25%	-2,66%
	China	Shanghai Composite	3.275,41	-1,11%	-0,34%		6,86%
	China	Shenzhen Composit	2.049,19	-3,32%	-2,95%		4,58%
	Hong Kong	Hang Seng	19.959,94	-1,78%	-0,45%		1,49%
	Corea	Korea Comp Index	2.523,50	-1,05%	4,08%		2,58%
	Japón	Nikkei 225	28.593,52	0,25%	4,28%	6,27%	9,47%

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	2,448	-0,119
Bono 10 años España	3,532	3,491	-0,042
Bono 10 años Italia	4,553	4,308	-0,245
Bono 10 años Francia	3,107	2,954	-0,154
Bono 10 años UK	3,724	3,785	0,061
Bono 10 años Estados Unidos	3,845	3,553	-0,292

3.- Divisas: el euro se mantiene esta semana en torno a los 1,0985 dólares por euro. La libra se aprecia ligeramente frente al euro hasta las 0,8840 libras por euro.

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

		Precio	ΔSemanal	YTD
Energía	WTI Crude Oil	77,13	-6,40%	-3,90%
	Brent Crude Oil	80,91	-5,90%	-3,28%
	RBOB Gasolina	2,60	-8,26%	4,98%
	Aceite de calefacción	2,50	-5,48%	-24,25%
	Gasoil	724,00	-6,22%	-21,39%
	Gas Natural Dutch TTF	40,19	-3,17%	-47,34%
	Gas Natural	2,19	1,62%	-51,06%
Materiales Industriales	LME Aluminio	1.948,00	-0,05%	-8,24%
	LME Cobre	3,99	-2,80%	4,80%
	LME Plomo	2.203,65	0,86%	-5,59%
	LME Níquel	24.330,00	0,71%	-20,03%
	LME Zinc	2.739,00	-5,58%	-9,42%
Metales preciosos	Oro	1.982,37	-1,44%	8,99%
	Plata	24,95	-2,13%	4,36%
Agricultura	Chicago Trigo	6,66	-2,35%	-15,94%
	Kansas Trigo	8,54	-1,84%	-9,05%
	Europe Trigo	242,50	-3,00%	-21,58%
	Maiz	2,25	-0,44%	-11,18%
	Soja	14,89	-1,00%	-1,99%
	Algodón	0,78	-5,37%	-5,95%
	Azúcar	676,40	0,42%	22,01%
	Café	1,91	-0,03%	14,44%
Ganado	Cacao	2.983,00	2,97%	14,73%
	Ganado vivo	2,19	1,62%	-51,06%

5.- Agenda macro más relevante:

- Índice ZEW de confianza inversora Alemania: 4,1 (vs 15,3 previsto)
- PMI manufacturero Alemania (previsión): 44 (vs 45,7 esperado; contracción)
- IPC Zona Euro interanual marzo: 6,9% (en línea con lo esperado)

- PIB China interanual 1T 2023: 4,5% (mejor de lo esperado)
- Índice de producción industrial China interanual: 3,9% (vs 4% previsto)
- Tasa de préstamo preferencial del PBoC: 3,65% (se mantiene sin cambios)

- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: 245 K (vs 240 K anterior)
- Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia: -31,3 (peor de lo esperado)
- Ventas de vivienda de segunda mano: -2,4% (vs 5% previsto)

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



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



8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son consumo defensivo (+1,59%) y real estate (+1,54%). Por otro lado, telecomunicaciones (-2,72%) y energía (-2,66%) obtienen el peor resultado.

