

WEEKLY MEETING 08/05/2023

Mayo continúa haciendo gala de su volatilidad estacional. En medio de una semana marcada por la macro y decisiones de política monetaria, las bolsas retroceden de manera generalizada mientras que la renta fija y oro actúan como refugio.

ASIA

Semana en positivo para los principales índices asiáticos a excepción del Shenzhen Composite.

El índice oficial de gestores de compras (PMI) del sector manufacturero de China cayó a 49,2 en abril, frente al 51,9 de marzo, lo que supone el regreso a la contracción por primera vez desde diciembre, después de que Pekín abandonara su política de cero COVID. El PMI no manufacturero también se suavizó en abril, pero se mantuvo por encima de 50, el nivel que separa el crecimiento de la contracción. Por otra parte, la encuesta privada Caixin/S&P Global sobre la actividad manufacturera se redujo a 49,5 en abril, frente a 50,0 en marzo, en un contexto de debilitamiento de la demanda mundial. La encuesta Caixin/S&P Global sobre la actividad de los servicios también se debilitó, pero se mantuvo en territorio de expansión por cuarto mes consecutivo. El descenso de la actividad fabril en ambas encuestas suscitó la preocupación de que la recuperación de China tras el colapso económico esté perdiendo impulso.

Durante los cinco días de vacaciones, el turismo nacional recuperó los niveles anteriores a la pandemia. Entre el sábado y el miércoles se realizaron unos 274 millones de viajes, lo que supone un aumento del 71% respecto al año anterior, según el Ministerio de Cultura y Turismo. El gasto durante las vacaciones aumentó un 129% respecto al año anterior. Las últimas cifras alimentaron el optimismo de que una recuperación sostenida del sector servicios podría ayudar a compensar la debilidad del sector manufacturero y la frágil recuperación del mercado inmobiliario.

Por el lado de Japón, el ministro de economía, Shigeyuki Goto, declaró en una entrevista con la agencia de noticias Reuters que los problemas del sector bancario en EE.UU. y Europa no afectarían por ahora a la economía y el sistema financiero de Japón. También dijo que esperaba que el Banco de Japón (BoJ) dirigiera la política monetaria de forma flexible y adecuada, teniendo en cuenta la economía y los mercados financieros. Para allanar el camino hacia la plena normalización de las actividades sociales y económicas, el gobierno japonés declaró que reclasificaría la COVID a un nivel equiparable al de la gripe estacional a partir del 8 de mayo. Un grupo de expertos en enfermedades infecciosas dio luz verde a la reclasificación basándose en la actual situación pandémica y en la preparación del sistema sanitario para un posible resurgimiento de casos en todo el país. Esto se produce después de que se hayan levantado las medidas de control fronterizo del coronavirus antes de las vacaciones nacionales de la Semana Dorada.

EUROPA

Semana mixta con sesgo negativo en Europa.

El Banco Central Europeo (BCE) elevó su tipo de interés oficial en 25 puntos básicos, hasta el 3,25%, como se esperaba, tras tres subidas de 50 puntos básicos este año. El banco también dijo que detendría su programa de reinversión de dinero procedente de sus compras de bonos en julio. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, declaró más tarde que los tipos de interés subirían a "niveles suficientemente restrictivos" hasta que la inflación se redujera al objetivo del 2%. Dijo que algunos responsables de la política monetaria habían abogado por una subida de 50 puntos básicos, pero que al Consejo de Gobierno también le preocupaba que las turbulencias en el sector bancario estuvieran reduciendo el crédito a la economía. "Todo el mundo estaba de acuerdo en que era necesario subir los tipos, que no vamos a hacer una pausa, eso está muy claro", dijo Lagarde. "Y sabemos que tenemos más terreno que recorrer".

La inflación en la eurozona se aceleró en abril hasta el 7,0% interanual desde el 6,9% registrado en marzo, según mostraron los datos oficiales. Sin embargo, la tasa subyacente, que excluye los alimentos, la energía, el alcohol y el tabaco -

una medida de las presiones subyacentes sobre los precios- bajó inesperadamente de un nivel récord al 5,6%. Por otra parte, el mercado de trabajo pareció endurecerse, con una tasa de desempleo que cayó hasta el 6,5%. En Alemania, la tasa de paro cayó al 2,8%, el nivel más bajo entre los miembros del bloque.

El Norges Bank subió su tipo de interés oficial 25 puntos básicos, hasta el 3,25%, para frenar la inflación, y afirmó que podría volver a subirlo en junio si la moneda sigue débil.

EEUU

Semana en negativo para los principales índices estadounidenses.

Durante el fin de semana anterior, los reguladores tomaron el control del First Republic Bank, con sede en California, que, al igual que el Silicon Valley Bank (SVB) y el Signature Bank, había sufrido grandes pérdidas de depósitos. JPMorgan Chase adquirió la mayor parte de los activos del banco en quiebra, y los depósitos no cubiertos por el seguro federal no sufrieron pérdidas. El subsector de bancos regionales del S&P 500 experimentó una notable volatilidad durante la semana, reflejo de la inquietud ante la posibilidad de nuevas quiebras bancarias y las presiones crediticias que podrían surgir si la economía se desacelera y aumenta el desempleo.

Como se esperaba, el 3 de mayo la Reserva Federal (Fed) subió los tipos de interés en 25 puntos básicos (pb), situando el tipo de referencia de los fondos federales en un rango objetivo del 5,00% al 5,25%. Durante la conferencia de prensa, el presidente de la Reserva Federal, Powell, insinuó que el tipo de interés de los fondos federales podría estar cerca del nivel máximo de este ciclo. No obstante, Powell también mantuvo sobre la mesa la opción de un mayor endurecimiento monetario, afirmando que "hoy no se ha tomado la decisión de hacer una pausa". Los recortes de tipos, según Powell, "no serían apropiados" en un mundo en el que la inflación no baja rápidamente.

Los datos del Departamento de Trabajo de EE.UU. mostraron que el número de ofertas de empleo se redujo por tercer mes consecutivo en marzo, pasando de 9,97 millones a 9,59 millones. El descenso fue más pronunciado en las pequeñas

empresas de hasta 49 empleados. Aun así, con 1,6 ofertas de empleo por cada desempleado, el mercado laboral sigue apretado. El mismo informe cifraba los despidos en 1,8 millones, un aumento de 248.000 y el nivel más alto desde diciembre. El informe de nóminas no agrícolas publicado el 5 de mayo también mostró la fortaleza del mercado laboral: la economía añadió 253.000 nuevos puestos de trabajo en abril, por encima de la estimación de consenso de 179.000 y de los 165.000 empleos registrados en marzo. Los ingresos medios por hora aumentaron un 0,5% intermensual, frente a un repunte secuencial del 0,3% en 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 | 4.136,25 | -0,80% | 0,87% | -0,01% | 7,73% |
| | EEUU | Dow Jones Industrial | 33.674,38 | -1,24% | 0,81% | -0,74% | 1,59% |
| | EEUU | NASDAQ 100 | 13.259,13 | 0,10% | 1,21% | 5,45% | 21,20% |
| EUROPA | Europa | STOXX 50 | 4.346,19 | -0,43% | 0,72% | 2,07% | 14,41% |
| | Suiza | SMI | 11.553,88 | 1,02% | 4,34% | 1,80% | 7,69% |
| | Holanda | AEX | 752,60 | -1,06% | -0,76% | -1,47% | 8,92% |
| | Bélgica | BEL-20 | 3.795,58 | -0,05% | 0,84% | -2,87% | 2,67% |
| | Francia | CAC 40 | 7.438,15 | -0,78% | 1,27% | 2,82% | 14,82% |
| | Alemania | DAX | 15.975,08 | 0,24% | 2,38% | 3,22% | 14,63% |
| | Reino Unido | FTSE 100 | 7.778,38 | -1,17% | 1,88% | -1,56% | 4,38% |
| | Italia | FTSE MIB | 27.422,36 | 1,00% | 1,46% | 1,75% | 15,36% |
| España | IBEX 35 | 9.199,30 | -1,01% | 0,18% | -0,29% | 11,16% | |
| ASI/PACÍFICO/LATAM | Australia | S & P/ASX 200 | 7.276,50 | -1,22% | 0,56% | -3,73% | 2,58% |
| | Brasil | BOVESPA | 105.148,48 | 0,69% | 3,22% | -3,11% | -4,18% |
| | Rusia | RTSI Index | 1.033,92 | 0,01% | 5,13% | 3,13% | 6,50% |
| | India | Nifty 50 | 18.269,50 | 0,02% | 2,33% | 2,33% | -0,20% |
| | China | Shanghai Composite | 3.395,00 | 0,34% | 2,49% | 4,03% | 7,94% |
| | China | Shenzhen Composit | 2.046,92 | -0,88% | -4,32% | -5,38% | 3,15% |
| | Hong Kong | Hang Seng | 20.311,26 | 0,78% | 0,18% | -6,23% | 1,35% |
| | Corea | Korea Comp Index | 2.513,21 | 0,47% | 1,32% | 1,32% | 2,53% |
| | Japón | Nikkei 225 | 28.949,88 | 0,32% | 2,34% | 5,24% | 10,94% |

2.- Renta Fija curvas soberanas: recuperación esta semana de los mercados de renta fija con retroceso generalizado en las TIRes.

| | TIRes | | |
|-----------------------------|------------|------------|--------|
| | 31/12/2022 | 05/05/2023 | ▲ TIR |
| Bono 10 años Alemania | 2,567 | 2,196 | -0,371 |
| Bono 10 años España | 3,532 | 3,295 | -0,237 |
| Bono 10 años Italia | 4,553 | 4,121 | -0,432 |
| Bono 10 años Francia | 3,107 | 2,760 | -0,347 |
| Bono 10 años UK | 3,724 | 3,690 | -0,035 |
| Bono 10 años Estados Unidos | 3,845 | 3,328 | -0,517 |

3.- Divisas: el euro se aprecia esta semana en torno a los 1,1030 dólares por euro. La libra se aprecia ligeramente frente al euro hasta las 0,8727 libras por euro.

4.- Materias primas: caída generalizada en los mercados de materias primas a excepción de los metales preciosos -oro y plata- y algunas soft commodities -algodón y azúcar-.

| | | Precio | ΔSemanal | YTD |
|-------------------------|-----------------------|-----------|----------|---------|
| Energía | WTI Crude Oil | 72,58 | -5,80% | -9,57% |
| | Brent Crude Oil | 76,67 | -5,23% | -8,34% |
| | RBOB Gasolina | 2,38 | -8,56% | -4,01% |
| | Aceite de calefacción | 2,35 | -5,71% | -28,57% |
| | Gasoil | 670,75 | -7,35% | -27,17% |
| | Gas Natural Dutch TTF | 35,93 | -10,60% | -52,93% |
| | Gas Natural | 2,18 | -0,68% | -51,40% |
| Materiales Industriales | LME Aluminio | 1.951,00 | 0,15% | -8,10% |
| | LME Cobre | 3,92 | -1,93% | 2,80% |
| | LME Plomo | 2.103,65 | -4,54% | -9,88% |
| | LME Níquel | 23.776,50 | -2,27% | -21,85% |
| | LME Zinc | 2.629,15 | -4,01% | -13,06% |
| Metales preciosos | Oro | 2.023,23 | 2,08% | 11,23% |
| | Plata | 25,60 | 2,59% | 7,05% |
| Agricultura | Chicago Trigo | 6,47 | -2,78% | -18,28% |
| | Kansas Trigo | 8,29 | -2,96% | -11,74% |
| | Europe Trigo | 238,75 | -1,55% | -22,80% |
| | Maiz | 2,31 | 2,78% | -8,70% |
| | Soja | 14,76 | -0,86% | -2,83% |
| | Algodón | 0,84 | 7,00% | 0,64% |
| | Azúcar | 715,70 | 5,81% | 29,09% |
| | Café | 1,88 | -1,78% | 12,40% |
| | Cacao | 2.933,00 | -1,68% | 12,81% |
| Ganado | Ganado vivo | 2,18 | -0,68% | -51,40% |

5.- Agenda macro más relevante:

- PMI manufacturero Alemania abril: 44,5 (zona de contracción)
- PMI manufacturero España abril: 49 (zona de contracción)
- IPC zona euro interanual (dato preliminar): 7% (según lo previsto)

- PMI manufacturero de Caixin abril: 49,5 (vuelve a zona de contracción)
- PMI servicios de Caixin: 56,4 (vs 57,3 esperado)

- PMI manufacturero del ISM abril: 47,1 (vs 46,8 esperado)
- PMI no manufacturero del ISM abril: 51,9 (mejor de lo previsto)
- Encuesta JOLTs de ofertas de empleo marzo: 9,590M (vs 9,775M previsto)
- Nóminas no agrícolas abril EE. UU: 253K (vs 180K esperado)
- Tasa de desempleo EE. UU: 3,4% (mínimos históricos en 50 años)

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

CBOE Volatility Index ▲ 17,65 +0,46 (+2,68%)

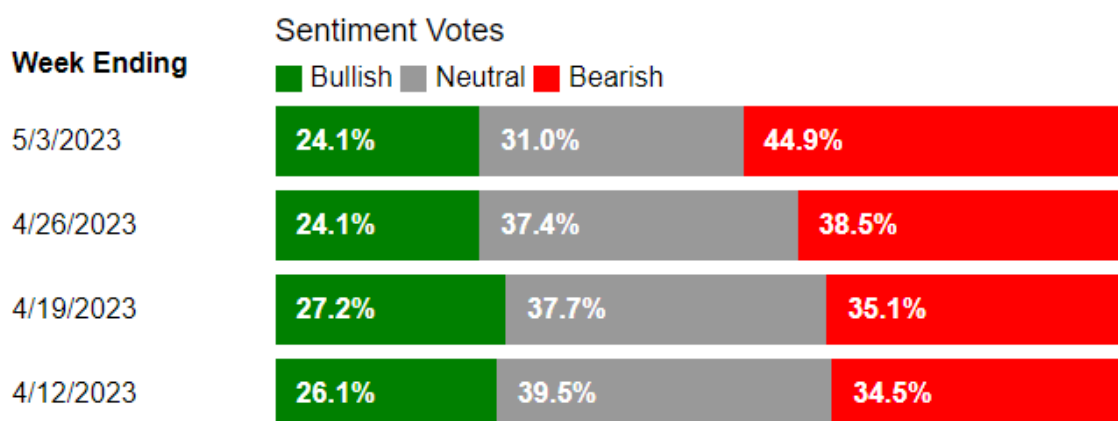


7.-Datos de PMI: sin cambios esta semana.

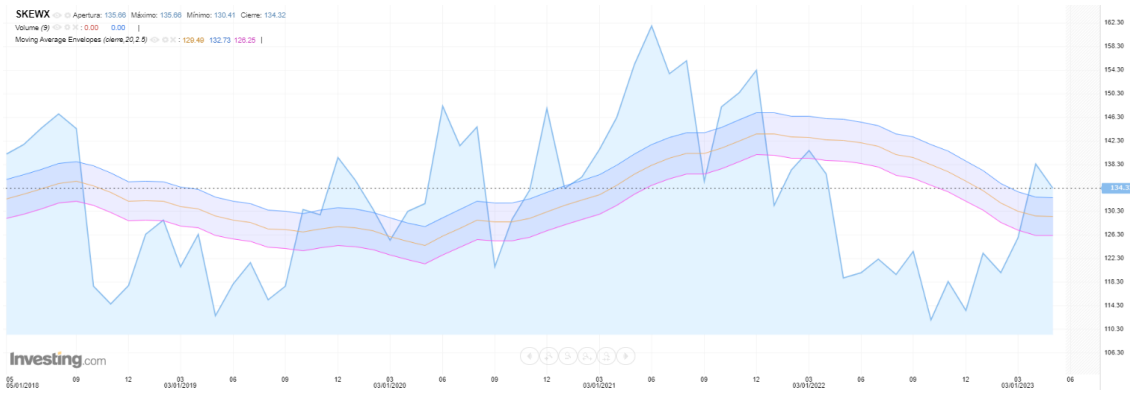


8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son tecnología (+0,69%) y salud (+0,59%). Por otro lado, energía (-4,18%) y financiero (-2,36%) obtienen el peor resultado.

9.-Investor Intelligence: el sentimiento inversor se empeora esta semana y el sesgo se mantiene bajista.



10.-Skew Vix: El Skew se mantiene en cuotas elevadas por tercera semana consecutiva (> 130 puntos); por encima de su media móvil mensual de los últimos 20 meses.



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.