

## WEEKLY MEETING 16/05/2023

---

Semana mixta con sesgo negativo para los mercados de renta variable, con Brasil e India recuperando terreno. Por el lado de la renta fija, semana irregular con incremento generalizado en las TIRes.

### ASIA

Semana en negativa para los índices asiáticos a excepción del Nifty indio.

El índice de precios al consumo (IPC) de China subió un 0,1% en abril con respecto al año anterior, por debajo de la subida del 0,7% registrada en marzo. El último IPC marcó la tasa más baja desde febrero de 2021 e incumplió las previsiones de los economistas, según Reuters. La inflación subyacente, que excluye los volátiles precios de los alimentos y la energía, se mantuvo sin cambios respecto al mes anterior, lo que sugiere poca inflación impulsada por la demanda en la economía. El índice de precios a la producción cayó un 3,6%, marcando la lectura más débil desde mayo de 2020. La lectura del IPC de abril se situó por debajo del objetivo de inflación al consumo fijado por el Gobierno para 2023, de un crecimiento en torno al 3%, y suscitó la preocupación de que China pueda haber entrado en un periodo deflacionista. Los nuevos préstamos bancarios cayeron a 719.000 millones de RMB en abril, frente a los 3,89 billones de RMB de marzo, según mostraron los datos del banco central, lo que refleja una menor demanda de crédito.

Los últimos datos parecen respaldar las expectativas de que el banco central chino flexibilice su política a corto plazo para apoyar una economía que últimamente ha dado muestras de perder impulso tras el repunte posterior a la pandemia. 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.

En cuanto al comercio, las exportaciones chinas aumentaron un 8,5% en abril, frente al 14,8% de marzo. Las importaciones cayeron un 7,9% más de lo previsto, frente al descenso del 1,4% del mes anterior, lo que refuerza la preocupación

por el crecimiento tras los decepcionantes datos de la actividad manufacturera y de servicios de la semana anterior. El índice oficial de gestores de compras del sector manufacturero chino se contrajo inesperadamente en abril por primera vez desde diciembre, cuando Pekín abandonó su política de cero COVID.

## **EUROPA**

Semana generalmente negativa para los mercados bursátiles europeos.

La presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, declaró en una entrevista con el diario Nikkei que el banco central "se ha movido de forma muy deliberada y decisiva para luchar contra la inflación", añadiendo, no obstante, que "aún nos queda terreno por recorrer". Dijo que "hay factores que pueden inducir riesgos al alza significativos para las perspectivas de inflación" y que "todavía estamos en una situación en la que la incertidumbre sobre la senda de la inflación es elevada, por lo que tenemos que estar muy atentos a esos riesgos potenciales". Por el lado de la macro, los pedidos del sector manufacturero alemán se contrajeron más de lo previsto en marzo, con un descenso secuencial del 10,7% ajustado a calendario, señal de que la economía podría encaminarse hacia una contracción.

El Banco de Inglaterra subió su tipo de interés oficial en 25 puntos básicos, hasta el 4,25%. Los responsables políticos votaron por 7 votos a favor y 2 en contra a favor de aumentar el coste de los préstamos hasta el nivel más alto desde 2008. El banco central también elevó sus previsiones de inflación, admitiendo que había subestimado la fuerza y la persistencia del aumento de los precios de los alimentos. Las previsiones actualizadas apuntan a una desaceleración de la inflación hasta el 5,1% a finales de año, en lugar del 3,9% que el banco central había pronosticado en febrero. El Banco de Inglaterra también revisó su previsión de crecimiento económico, proyectando un crecimiento cero en el segundo trimestre, frente a una contracción del 0,7%. La economía británica creció un 0,1% en el primer trimestre, bordeando la recesión prevista, según los datos oficiales. Sin embargo, el PIB de marzo cayó inesperadamente un 0,3% de forma secuencial, en medio de descensos generalizados en el sector servicios, según la oficina de estadística.

## EEUU

Retroceso de los índices estadounidenses a excepción del Nasdaq 100.

El calendario económico de la semana pasada fue relativamente ligero en general, pero incluyó datos de inflación muy esperados. El miércoles, el índice S&P 500 subió un 1% en las operaciones previas a la apertura del mercado después de que el Departamento de Trabajo informara de que los precios de consumo habían subido un 4,9% en el año finalizado en abril, un punto por debajo de las expectativas del consenso y el ritmo más lento en dos años. La inflación subyacente, que excluye los volátiles precios de los alimentos y la energía, se mantuvo en línea con las expectativas, con un aumento del 5,5%. Con todo, hay que tener en cuenta que funcionarios de la Fed han reconocido que la metodología del Departamento de Trabajo para calcular el "alquiler equivalente al propietario" (OER) significa que el enfriamiento del sector de la vivienda no se refleja plenamente en los datos actuales de inflación.

Sin embargo, la Reserva Federal no parece moderar sus expectativas de inflación y tipos de interés como reacción a los datos. El presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, repitió el miércoles que no esperaba un recorte de tipos este mismo año.

Junto con las tensiones bancarias y el endurecimiento de las condiciones crediticias, otro factor que parecía pesar en el sentimiento era el próximo plazo para aumentar el techo de la deuda -el límite legal de endeudamiento del gobierno federal- antes de que el Departamento del Tesoro de EE. UU. haya agotado sus "medidas extraordinarias" para pagar las obligaciones del gobierno. La Secretaria del Tesoro estadounidense, Janet Yellen, ha advertido de que la fecha límite podría ser el 1 de junio.

## Resumen de lo más importante:

### 1.-Cotización de Índices

Índices Bursátiles							
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	4.136,28	-0,29%	-0,03%	0,00%	7,41%
	EEUU	Dow Jones Industrial	33.348,60	-1,11%	-1,59%	-2,17%	0,46%
	EEUU	NASDAQ 100	13.413,51	0,61%	2,55%	6,53%	21,94%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4.323,58	-0,52%	-1,53%	2,00%	13,82%
	Suiza	SMI	11.537,03	0,09%	1,71%	2,72%	7,79%
	Holanda	AEX	758,94	0,33%	-0,32%	-0,53%	9,29%
	Bélgica	BEL-20	3.713,58	-1,55%	-3,24%	-4,61%	1,08%
	Francia	CAC 40	7.419,37	-0,24%	-1,33%	2,85%	14,54%
	Alemania	DAX	15.940,74	-0,30%	0,84%	3,64%	14,29%
	Reino Unido	FTSE 100	7.777,70	-0,31%	-1,20%	-2,21%	4,06%
	Italia	FTSE MIB	27.351,58	0,00%	-1,87%	-0,53%	15,36%
España	IBEX 35	9.232,20	0,95%	-1,40%	-0,33%	12,21%	
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.234,70	0,51%	-1,72%	-2,64%	3,10%
	Brasil	BOVESPA	109.029,12	3,69%	2,59%	1,09%	-0,64%
	Rusia	RTSI Index	1.040,37	0,45%	5,84%	9,19%	6,98%
	India	Nifty 50	18.366,15	1,36%		2,43%	1,16%
	China	Shanghai Composite	3.290,99	-1,86%	-1,41%	-0,07%	5,93%
	China	Shenzhen Composit	2.019,38	-1,37%	-5,51%	-7,74%	1,74%
	Hong Kong	Hang Seng	19.978,25	-2,11%	-2,25%	-5,38%	-0,78%
	Corea	Korea Comp Index	2.480,24		-3,55%	0,59%	3,23%
	Japón	Nikkei 225	29.842,99		4,74%	8,12%	14,37%

**2.- Renta Fija curvas soberanas:** incremento esta semana generalizado en las TIRes internacionales.

	TIRes		
	31/12/2022	15/05/2023	▲ TIR
<b>Bono 10 años Alemania</b>	2,567	2,309	-0,258
<b>Bono 10 años España</b>	3,532	3,374	-0,158
<b>Bono 10 años Italia</b>	4,553	4,176	-0,377
<b>Bono 10 años Francia</b>	3,107	2,810	-0,297
<b>Bono 10 años UK</b>	3,724	3,834	0,110
<b>Bono 10 años Estados Unidos</b>	3,845	3,514	-0,331

**3.- Divisas:** el euro se deprecia esta semana en torno a los 1,0885 dólares por euro. La libra se aprecia ligeramente frente al euro hasta las 0,8698 libras por euro.

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

		Precio	ΔSemanal	YTD
Energía	WTI Crude Oil	71,36	-1,67%	-11,09%
	Brent Crude Oil	75,48	-1,55%	-9,77%
	RBOB Gasolina	2,47	3,91%	-0,25%
	Aceite de calefacción	2,38	1,06%	-27,81%
	Gasoil	679,50	1,30%	-26,22%
	Gas Natural Dutch TTF	31,95	-11,06%	-58,13%
	Gas Natural	2,37	8,97%	-47,04%
Materiales Industriales	LME Aluminio	1.949,00	-0,10%	-8,20%
	LME Cobre	3,70	-5,49%	-2,85%
	LME Plomo	2.064,85	-1,84%	-11,54%
	LME Níquel	22.174,00	-6,74%	-27,12%
	LME Zinc	2.517,50	-4,25%	-16,75%
Metales preciosos	Oro	2.009,96	-0,68%	10,50%
	Plata	23,88	-6,69%	-0,13%
Agricultura	Chicago Trigo	6,58	1,62%	-16,95%
	Kansas Trigo	8,72	5,19%	-7,16%
	Europe Trigo	239,50	0,31%	-22,55%
	Maíz	2,25	-2,71%	-11,18%
	Soja	13,98	-5,30%	-7,98%
	Algodón	0,82	-1,82%	-1,20%
	Azúcar	720,60	0,68%	29,98%
	Café	1,89	0,72%	13,21%
	Cacao	2.980,00	1,60%	14,62%
Ganado	Ganado vivo	2,37	8,97%	-47,04%

#### 5.- Agenda macro más relevante:

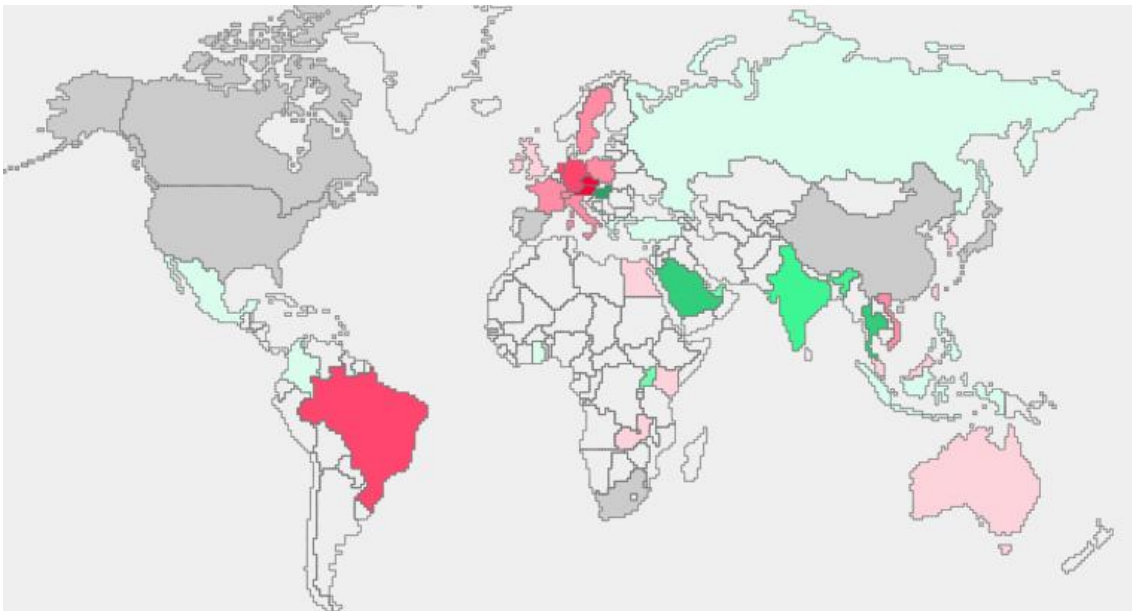
- IPC Alemania mensual abril: 0,4% (en línea con lo previsto)
- IPC Alemania interanual: 7,2% (según lo esperado)
- IPC España interanual: 4,1% (vs 3,3% marzo)
  
- Balanza comercial China abril: 90,2 B USD (mejor de lo previsto)
- IPC China interanual: 0,1% (vs 0,4% esperado)
- Nuevos préstamos China abril: 718,8 B CNY (menos de lo previsto)
  
- IPC interanual EE. UU: 4,9% (una décima por debajo de lo esperado)
- IPC subyacente interanual EE. UU: 5,5% (peor de lo esperado)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: 264 K (se incrementan de nuevo)

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

CBOE Volatility Index ▲ 17,41 +0,29 (+1,69%)

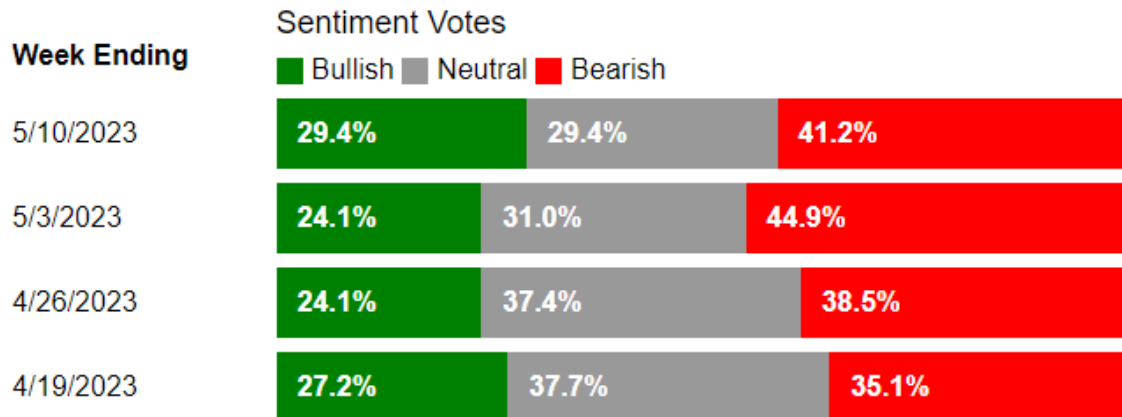


**7.-Datos de PMI:** empeora en Brasil, Europa y Australia. Mejora en India, Arabia Saudi y Tailandia.

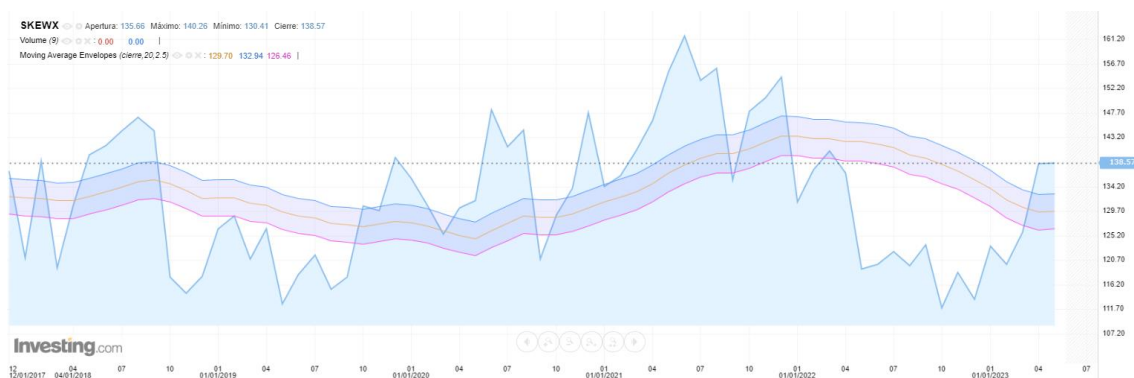


**8.-Comportamiento sectorial:** los sectores que mejor se comportan esta semana son telecomunicaciones (+3,68%) y tecnología (+0,54%). Por otro lado, materiales básicos (-1,48%) y energía (-0,85%) obtienen el peor resultado.

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



**10.-Skew Vix:** El Skew se mantiene en cuotas elevadas por cuarta 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.*

16/05/2023



**Diego Morales Gutiérrez, CEFA**

Departamento de inversiones  
diego.morales@aspain11.com  
www.aspain11.com