

WEEKLY MEETING 22/05/2023

Semana positiva para los mercados de renta variable y negativa para los valores de renta fija. Sin grandes datos macroeconómicos esta semana, las bolsas avanzan ante las mejoras en las negociaciones por el techo de deuda estadounidense.

ASIA

Semana en positivo para los mercados asiáticos a excepción del Hang Seng de Hong Kong y el Nifty indio.

Los datos oficiales de China muestran que la producción industrial, las ventas al por menor y la inversión en activos fijos crecieron en abril a un ritmo inferior al previsto con respecto al año anterior. El desempleo bajó al 5,2% en abril, frente al 5,3% de marzo, pero el paro juvenil se disparó hasta la cifra récord del 20,4%, lo que hace temer que la recuperación pospandémica no sea lo bastante fuerte como para atraer nuevos talentos. Los inversores consideraron decepcionantes las últimas cifras, aunque los datos se vieron favorecidos por la comparación con el periodo del año anterior, cuando China aún estaba bajo las restricciones Covid. El Banco Popular de China (PBOC) inyectó 125.000 millones de RMB en el sistema bancario a través de su línea de préstamos a medio plazo a un año, frente a los 100.000 millones de RMB en préstamos que vencían. El tipo de interés de los préstamos a medio plazo se mantuvo sin cambios, como se esperaba. En su informe trimestral de política monetaria publicado el lunes, el PBOC se comprometió a mantener un crecimiento del crédito y una liquidez suficientes en la economía, lo que aumentó las expectativas de que el banco central intensificaría las medidas de relajación en los próximos meses. El viernes, la moneda china, el yuan, se depreció al ritmo más rápido en casi tres meses, después de que el PBOC recortara su tipo central de paridad por debajo de 7 RMB por dólar por primera vez desde diciembre. Las señales de ralentización del crecimiento en China y el repunte del dólar estadounidense, impulsado por la esperanza de que el gobierno de EE.UU. eleve

el techo de su deuda a tiempo para evitar un impago, han presionado a la moneda local.

El PIB japonés creció a una tasa anualizada del 1,6% en el primer trimestre del año, por encima de las expectativas. La expansión económica se atribuyó principalmente a un resurgimiento del consumo -con consumidores y empresas gastando más de lo previsto- al suavizarse las restricciones COVID. En cambio, el comercio neto fue un lastre para el crecimiento, dada la debilidad de las exportaciones.

EUROPA

Semana con tono positivo para Europa.

Los datos oficiales ofrecieron nuevas señales de que Europa podría estar deslizándose hacia una recesión industrial. La producción industrial de la zona euro cayó un 4,1% en marzo, tras aumentar un 1,5% en febrero. En términos interanuales, la producción industrial disminuyó un 1,4%, tras aumentar un 2,0% el mes anterior. Aunque la producción irlandesa encabezó la caída, la producción alemana, francesa e italiana también se debilitó. En Alemania, el instituto de investigación económica ZEW declaró que la moral de los inversores cayó por tercer mes consecutivo en mayo. Su índice de confianza entró en territorio negativo por primera vez desde finales de 2022, en medio de la preocupación por la subida de los tipos de interés. El presidente del ZEW, Achim Wambach, afirmó que Alemania podría entrar en una leve recesión. Por otro lado, la Comisión Europea elevó sus previsiones de crecimiento económico de la eurozona para este año y el próximo y pronosticó que la inflación se mantendrá obstinadamente alta. La última proyección prevé que el PIB crezca un 1,1% este año y un 1,6% en 2024, frente al 0,9% y el 1,5% previstos anteriormente. Se espera que los aumentos salariales eleven la inflación hasta el 5,8% en 2023 y el 2,8% en 2024, frente a las estimaciones anteriores del 5,6% y el 2,5%, respectivamente.

El Gobernador del Banco de Inglaterra (BoE), Andrew Bailey, reiteró en un discurso que la política monetaria tendría que endurecerse más si hubiera pruebas de presiones inflacionistas más persistentes. Predijo que la inflación

podría empezar a ralentizarse significativamente en abril, a medida que los aumentos de la energía dejen de incluirse en los cálculos anuales. Pero los responsables políticos "siguen considerando que los riesgos para la inflación son significativamente al alza", dijo, señalando que los efectos secundarios tardarían más en desaparecer que en aparecer.

EEUU

Semana positiva para los principales índices bursátiles estadounidenses.

El catalizador de las subidas a lo largo de la semana pareció ser un notable cambio de tono en torno a las negociaciones sobre el techo de la deuda. Tras una reunión celebrada el miércoles en la Casa Blanca, el presidente Joe Biden declaró que confiaba en que no se produjera un impago, mientras que el presidente republicano de la Cámara de Representantes, Kevin McCarthy, calificó de "factible" un acuerdo. En esta misma línea, el líder demócrata del Senado, Chuck Schumer, afirmó que la única vía era un acuerdo bipartidista. El presidente Biden viajó a Japón para asistir a una reunión de líderes del G-7, pero la Casa Blanca anunció que acortaría su viaje y regresaría el domingo para continuar las negociaciones. Las bolsas parecieron tambalearse un poco el viernes, después de que los negociadores republicanos anunciaran que habían decidido "pulsar la pausa" en las discusiones.

Gran parte de los datos económicos de la semana se ajustaron en general a las expectativas del consenso, pero los inversores parecieron reaccionar ante algunas sorpresas destacadas. Las ventas minoristas subieron un 0,4% en abril, por debajo de las expectativas del consenso y al ritmo interanual más lento (1,6%) desde principios de la pandemia. Dado que los datos se comunican en términos nominales y que el índice de precios al consumo subió un 5,5% en el mismo periodo, el gasto ajustado a la inflación cayó bruscamente. La producción industrial subió un 0,5% en abril, muy por encima de las expectativas de una lectura plana, impulsada en parte por el aumento de la fabricación de automóviles. La semana también trajo señales de sorprendente resistencia en el mercado laboral. Las solicitudes semanales de subsidio de desempleo se situaron en 242.000, por debajo de las expectativas y de la cifra de 264.000 de

la semana anterior, el nivel más alto desde finales de 2021. Las solicitudes continuas alcanzaron su nivel más bajo en nueve semanas.

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices

Índices Bursátiles							
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	4.191,98	1,65%	1,41%	4,87%	9,18%
	EEUU	Dow Jones Industrial	33.426,63	0,38%	-1,13%	0,90%	0,84%
	EEUU	NASDAQ 100	13.803,49	3,47%	6,17%	14,45%	26,18%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4.384,73	1,79%	-0,54%	3,16%	15,86%
	Suiza	SMI	11.578,84	0,06%	1,03%	2,63%	7,85%
	Holanda	AEX	766,84	1,87%	0,61%	1,21%	11,33%
	Bélgica	BEL-20	3.745,30	-0,11%	-2,12%	-3,99%	0,96%
	Francia	CAC 40	7.477,21	1,04%	-1,32%	2,31%	15,73%
	Alemania	DAX	16.238,81	2,27%	2,25%	5,46%	16,89%
	Reino Unido	FTSE 100	7.756,87	0,03%	-1,99%	-2,77%	4,09%
	Italia	FTSE MIB	27.261,57	0,63%	-1,75%	-0,54%	16,09%
España	IBEX 35	9.280,70	0,19%	-1,43%	0,31%	12,42%	
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.263,30	0,31%	-0,92%	-1,00%	3,42%
	Brasil	BOVESPA	110.744,51	2,10%			0,92%
	Rusia	RTSI Index	1.040,51	-0,17%	2,09%	12,01%	6,80%
	India	Nifty 50	18.298,40	-0,61%	3,83%	2,65%	0,54%
	China	Shanghai Composite	3.296,47	0,34%	-0,15%	-0,30%	6,29%
	China	Shenzhen Composit	2.038,96	1,05%	-1,31%	-5,86%	2,81%
	Hong Kong	Hang Seng	19.702,36	-0,90%	-1,86%	-4,03%	-1,67%
	Corea	Korea Comp Index	2.557,08	2,52%	0,50%	3,99%	5,14%
	Japón	Nikkei 225	31.086,82	4,83%	8,83%	13,15%	19,13%

2.- Renta Fija curvas soberanas: retroceso esta semana de los mercados de renta fija. Aunque mejoran las negociaciones la incertidumbre con respecto al acuerdo sobre el techo de deuda en Estados Unidos continúa. Del mismo modo, se incrementan las probabilidades de un incremento de tipos adicional.

	TIRes		
	31/12/2022	18/05/2023	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2,567	2,456	-0,111
Bono 10 años España	3,532	3,478	-0,055
Bono 10 años Italia	4,553	4,294	-0,258
Bono 10 años Francia	3,107	2,994	-0,113
Bono 10 años UK	3,724	3,965	0,240
Bono 10 años Estados Unidos	3,845	3,659	-0,186

3.- Divisas: el euro se deprecia esta semana en torno a los 1,0805 dólares por euro. La libra se aprecia ligeramente frente al euro hasta las 0,8692 libras por euro.

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

		Precio	ΔSemanal	YTD
Energía	WTI Crude Oil	71,37	0,00%	-11,08%
	Brent Crude Oil	75,14	-0,45%	-10,17%
	RBOB Gasolina	2,58	4,21%	3,95%
	Aceite de calefacción	2,34	-1,56%	-28,94%
	Gasoil	689,25	1,43%	-25,16%
	Gas Natural Dutch TTF	29,44	-7,87%	-61,43%
	Gas Natural	2,57	8,23%	-42,68%
Materiales Industriales	LME Aluminio	1.951,00	0,10%	-8,10%
	LME Cobre	3,71	0,28%	-2,57%
	LME Plomo	2.095,15	1,47%	-10,24%
	LME Níquel	21.459,00	-3,22%	-29,47%
	LME Zinc	2.491,00	-1,05%	-17,63%
Metales preciosos	Oro	1.975,63	-1,71%	8,62%
	Plata	23,73	-0,69%	-0,77%
Agricultura	Chicago Trigo	6,01	-8,63%	-24,12%
	Kansas Trigo	7,97	-8,58%	-15,13%
	Europe Trigo	222,50	-7,10%	-28,05%
	Maiz	2,24	-0,22%	-11,37%
	Soja	13,15	-5,99%	-13,48%
	Algodón	0,87	5,28%	4,02%
	Azúcar	710,00	-1,47%	28,07%
	Café	1,92	1,37%	14,76%
	Cacao	3.068,00	2,95%	18,00%
Ganado	Ganado vivo	2,57	8,23%	-42,68%

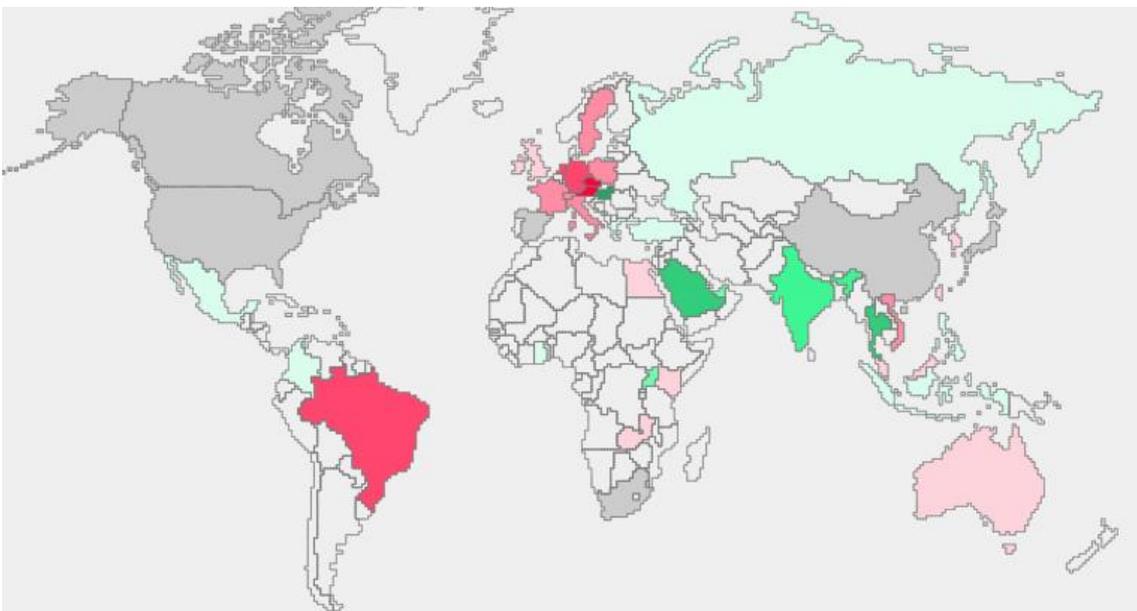
5.- Agenda macro más relevante:

- Índice ZEW de confianza inversora en Alemania: -10,7 (vs -5,3 previsto)
- Índice de Precios del Productor Alemania mensual: 0,3% (vs -0,5% esperado)
- IPC Zona Euro interanual abril: 7% (según lo previsto)
- PIB 1T Japón (dato preliminar): 0,4% (vs 0,1% esperado)
- IPC Japón interanual: 3,5% (vs 2,5% previsto)
- Índice producción industrial China interanual: 5,6% (vs 10,9% esperado)
- Ventas minoristas EE. UU mensual abril: 0,4% (peor de lo esperado)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: 264K (caen esta semana)
- Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia mayo: -10,4 (vs -19,8 esperado)

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

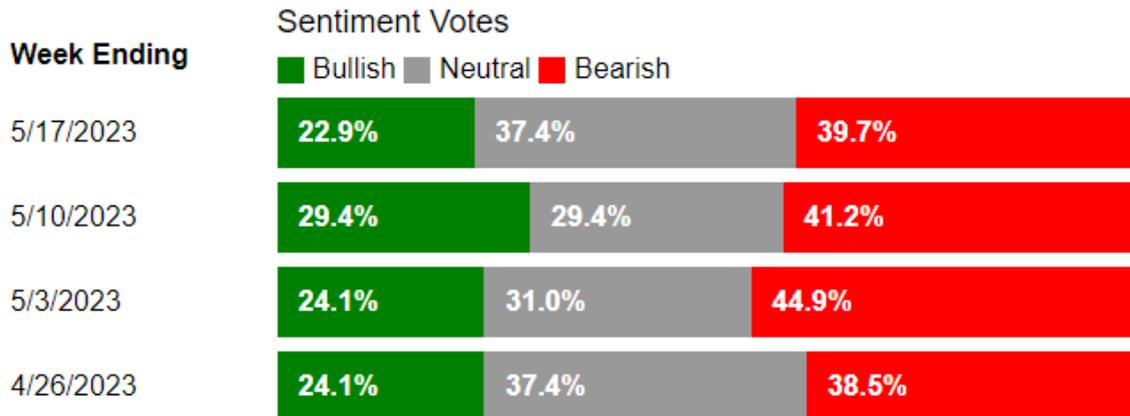


7.-Datos de PMI: sin cambios esta semana.

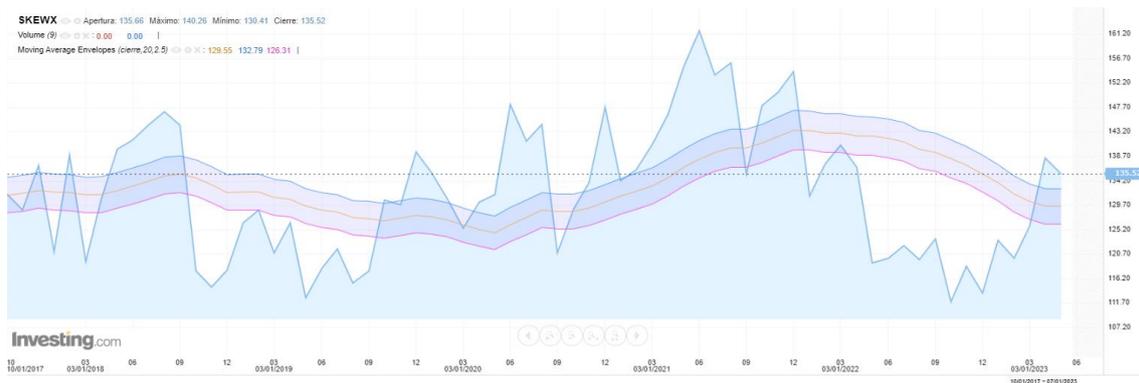


8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son tecnología (+4,42%) y telecomunicaciones (+2,92%). Por otro lado, utilities (-4,07%) y real estate (-1,76%) obtienen el peor resultado.

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



10.-Skew Vix: El Skew se mantiene en cuotas elevadas por quinta semana consecutiva (> 135 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.