

WEEKLY MEETING 29/05/2023

Semana mixta para los mercados de renta variable con los valores tecnológicos experimentando fuertes subidas. La narrativa de la Inteligencia Artificial está ganando impulso, así como todo lo que la rodea. Los mercados de renta fija retroceden esta semana con las TIRes incrementándose de manera generalizada. Por el lado de la macro, Alemania confirma la recesión técnica tras dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo.

ASIA

Mercados asiáticos mixtos esta semana.

La creciente evidencia de que la recuperación de China tras la pandemia está perdiendo impulso ha suscitado inquietud sobre las perspectivas económicas. Más recientemente, la producción industrial, las ventas al por menor y la inversión en activos fijos crecieron a un ritmo inferior al previsto, mientras que los débiles indicadores de crecimiento del crédito también apuntaron a la atonía de la demanda interna. Los bancos chinos mantuvieron estables sus tipos de interés a uno y cinco años por noveno mes consecutivo, tal y como se esperaba, después de que el Banco Popular de China (PBoC) mantuviera sin cambios su tipo de interés. Sin embargo, cada vez se especula más con la posibilidad de que el banco central suavice su política para apuntalar la economía. Según Bloomberg, el rendimiento de la deuda pública china a 10 años cayó la semana pasada a su nivel más bajo en seis meses, el 2,70%, al aumentar las apuestas de los operadores por una relajación monetaria del PBoC a corto plazo. Los riesgos geopolíticos también redujeron el apetito por el riesgo después de que Pekín dijera que prohibiría a las empresas chinas comprar productos de Micron Technology, citando los riesgos de seguridad que descubrió en una revisión de los productos del fabricante de chips estadounidense. La prohibición, anunciada el 21 de mayo, se aplica a las empresas nacionales de telecomunicaciones, los bancos estatales y otras empresas responsables de la infraestructura informática de China. La prohibición china de Micron se consideró la represalia más importante de China hasta la fecha en respuesta a

los controles estadounidenses sobre determinadas exportaciones de tecnología.

EUROPA

Semana en rojo para los principales mercados europeos.

La economía alemana entró en recesión en el primer trimestre del año según las cifras oficiales. El PIB se contrajo un 0,3% en los tres meses transcurridos hasta marzo, una revisión a la baja de una estimación inicial de crecimiento cero que reflejaba una caída considerable del consumo de los hogares. La economía alemana se contrajo un 0,5% en los tres últimos meses del año pasado. Mientras tanto, las empresas alemanas se mostraron más inseguras, y el índice de confianza empresarial del Instituto Ifo cayó en mayo por primera vez en siete meses.

Una encuesta de directores de compras elaborada por S&P Global mostró que la producción empresarial de la eurozona creció por quinto mes consecutivo en mayo, aunque el ritmo se ralentizó un poco, ya que la debilidad del sector manufacturero contrarrestó otro buen mes de actividad de los servicios. El optimismo sobre las perspectivas económicas se redujo aún más desde el máximo de 12 meses alcanzado en febrero, en un contexto de creciente preocupación por la debilidad de la demanda y la subida de los tipos de interés.

Los responsables políticos del Banco Central Europeo (BCE) se hicieron eco de la opinión de su presidenta, Christine Lagarde, de que los tipos de interés tendrían que subir más y mantenerse altos para frenar la inflación a medio plazo. El gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, afirmó que al endurecimiento de la política aún le quedaba "camino por recorrer" y que "los tipos de interés tendrán que permanecer en territorio restrictivo durante un periodo prolongado para lograr nuestro objetivo de forma sostenida en el tiempo". El Gobernador del Banco de Francia, Francois Villeroy de Galhau, declaró: "Hoy espero que estemos en el tipo terminal a más tardar en verano".

EEUU

Semana mixta para los principales índices estadounidenses, con los valores tecnológico liderando con fuerza las subidas.

Las negociaciones sobre el techo de la deuda se reanudaron tras el regreso del Presidente Joe Biden de Japón a principios de semana. Sin embargo, los mercados bursátiles se encaminaron a la baja al surgir indicios de que se estaba avanzando muy poco. El índice S&P 500 cayó un 1,1% el martes, su mayor descenso desde principios de mes, tras conocerse que algunos republicanos de la Cámara de Representantes cuestionaban la urgencia de la fecha límite fijada por la Secretaria del Tesoro estadounidense, Janet Yellen. El jueves, la Reserva Federal (Fed) publicó datos revisados que mostraban que la Cuenta General del Tesoro se había reducido a 49.500 millones de dólares el miércoles, 18.900 millones menos que la semana anterior y 752.200 millones por debajo del nivel de hace un año. Sin embargo, los indicios de un renovado impulso en las conversaciones parecieron espolear una subida del mercado el viernes. El Wall Street Journal informó de que las dos partes estaban a punto de alcanzar un acuerdo de gasto de dos años que también ampliaba el techo de la deuda durante el mismo periodo. El presidente republicano de la Cámara de Representantes, Kevin McCarthy, dijo a los periodistas que sus homólogos de la Casa Blanca estaban siendo "muy profesionales".

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices

Índices Bursátiles							
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	4.205,45	0,32%	0,86%	5,93%	9,53%
	EEUU	Dow Jones Industrial	33.093,34	-1,00%	-2,95%	1,34%	-0,16%
	EEUU	NASDAQ 100	14.298,41	3,59%	7,95%	18,74%	30,70%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4.346,97	-1,32%	-0,28%	2,56%	14,34%
	Suiza	SMI	11.434,24	-1,18%	-0,03%	3,03%	6,57%
	Holanda	AEX	767,46	0,10%	1,18%	1,93%	11,44%
	Bélgica	BEL-20	3.653,01	-2,26%	-3,91%	-6,39%	-1,32%
	Francia	CAC 40	7.334,46	-2,31%	-2,10%	0,92%	13,06%
	Alemania	DAX	16.032,73	-1,79%	0,69%	4,34%	14,80%
	Reino Unido	FTSE 100	7.627,20	-1,67%	-3,09%	-3,16%	2,35%
	Italia	FTSE MIB	26.706,64	-2,93%	-1,37%	-2,81%	12,68%
España	IBEX 35	9.225,60	-0,65%	-0,17%	-1,80%	11,69%	
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.217,40	-1,71%	-1,26%	-0,56%	1,65%
	Brasil	BOVESPA	110.905,51	0,15%	6,20%	5,69%	1,07%
	Rusia	RTSI Index	1.066,18	1,84%	3,16%	12,68%	8,76%
	India	Nifty 50	18.610,50	1,63%	3,02%	7,55%	2,18%
	China	Shanghai Composite	3.221,45	-2,16%	-3,06%	-1,77%	3,99%
	China	Shenzhen Composit	2.002,15	-0,92%	-2,62%	-6,53%	1,87%
	Hong Kong	Hang Seng	18.551,11	-4,62%	-6,75%	-6,24%	-6,22%
	Corea	Korea Comp Index	2.558,81	0,83%	2,29%	6,05%	6,86%
	Japón	Nikkei 225	31.233,54	0,35%	8,24%	13,80%	19,69%

2.- Renta Fija curvas soberanas: semana de nuevo negativa para los mercados de renta fija con un incremento generalizado en las TIRes.

	TIRes		
	31/12/2022	26/05/2023	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2,567	2,526	-0,041
Bono 10 años España	3,532	3,557	0,025
Bono 10 años Italia	4,553	4,345	-0,208
Bono 10 años Francia	3,107	3,059	-0,048
Bono 10 años UK	3,724	4,368	0,643
Bono 10 años Estados Unidos	3,845	3,798	-0,047

3.- Divisas: el euro se deprecia esta semana en torno a los 1,0728 dólares por euro. La libra se aprecia ligeramente frente al euro hasta las 0,8686 libras por euro.

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

		Precio	ΔSemanal	YTD
Energía	WTI Crude Oil	73,00	2,36%	-9,05%
	Brent Crude Oil	77,23	2,78%	-7,67%
	RBOB Gasolina	2,70	4,94%	9,08%
	Aceite de calefacción	2,38	1,49%	-27,89%
	Gasoil	692,50	0,47%	-24,81%
	Gas Natural Dutch TTF	25,45	-13,51%	-66,65%
	Gas Natural	2,43	-5,26%	-45,70%
Materiales Industriales	LME Aluminio	1.952,00	0,05%	-8,05%
	LME Cobre	3,68	-0,81%	-3,36%
	LME Plomo	2.058,35	-1,76%	-11,82%
	LME Níquel	21.035,50	-1,97%	-30,86%
	LME Zinc	2.319,35	-6,89%	-23,30%
Metales preciosos	Oro	1.944,65	-1,59%	6,91%
	Plata	23,05	-2,86%	-3,60%
Agricultura	Chicago Trigo	6,16	2,54%	-22,22%
	Kansas Trigo	8,18	2,67%	-12,86%
	Europe Trigo	228,25	2,58%	-26,19%
	Maiz	2,23	-0,45%	-11,77%
	Soja	13,37	1,71%	-12,01%
	Algodón	0,83	-3,89%	-0,02%
	Azúcar	708,50	-0,21%	27,80%
	Café	1,82	-5,42%	8,55%
	Cacao	2.991,00	-2,51%	15,04%
Ganado	Ganado vivo	2,43	-5,26%	-45,70%

5.- Agenda macro más relevante:

- PMI manufacturero Alemania (preliminar): 42,9 (vs 45 previsto)
- Índice Ifo de confianza empresarial Alemania: 91,7 (vs 93 esperado)
- PIB 1T Alemania: -0,3% (peor de lo esperado)

- Tasa de préstamo preferencial del PBoC: 3,65% (según lo esperado)
- PMI manufacturero Japón (preliminar): 50,8 (zona de expansión)
- IPC de Tokio interanual: 3,2% (vs 3,9% esperado)

- PMI manufacturero EE. UU (preliminar): 48,5 (vs 50 previsto)
- PIB 1T EE. UU anualizado (preliminar): 1,3% (mejor de lo esperado)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: 229K (caen esta semana)

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

CBOE Volatility Index ▼ **17,39** -0,56 (-3,12%)

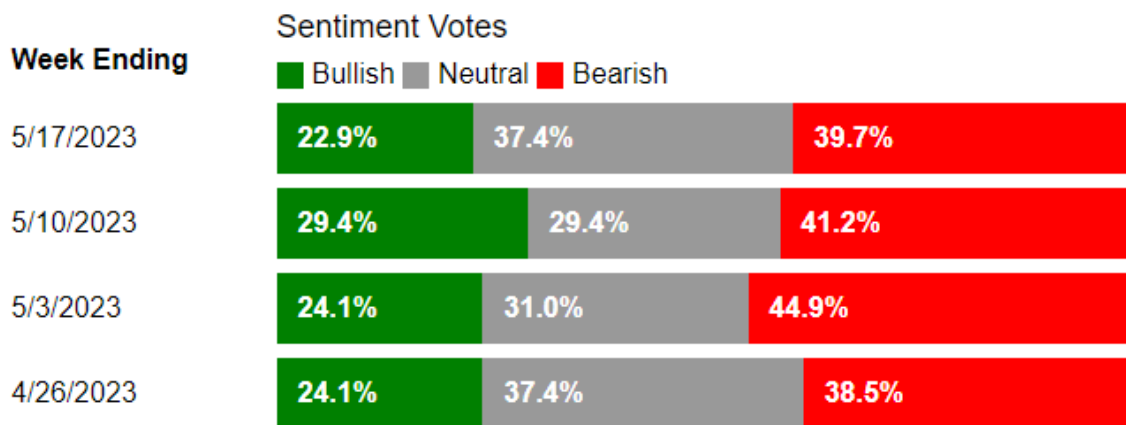


7.-Datos de PMI: empeora en Estados Unidos, Francia, Alemania, Austria, Reino Unido y Australia.

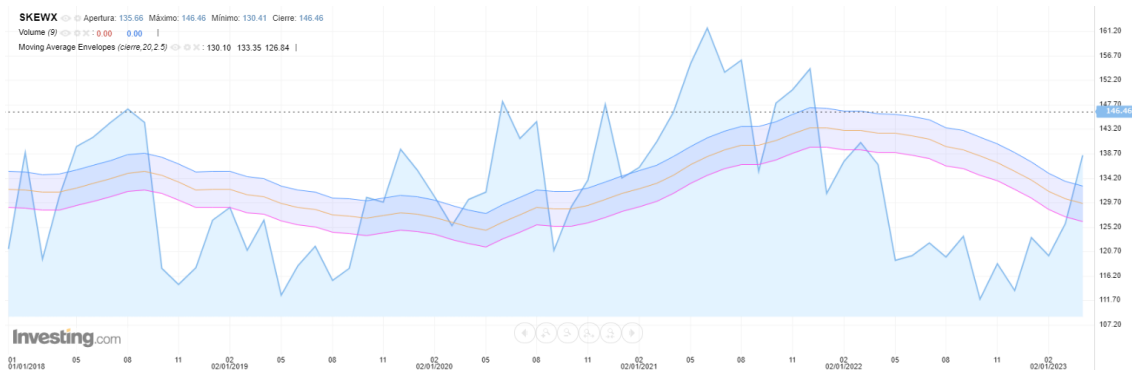


8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son tecnología (+4,68%) y telecomunicaciones (+1,01%). Por otro lado, materiales básicos (-3,36%) y consumo defensivo (-2,98%) obtienen el peor resultado.

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



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

29/05/2023



Diego Morales Gutiérrez, CEFA

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