

## WEEKLY MEETING 05/06/2023

---

Semana mixta para los mercados de renta variable. Estados Unidos recupera terreno frente a Europa con fuertes subidas a finales de semana. La renta fija recupera terreno tras el acuerdo por el techo de deuda y el retroceso de la inflación.

### ASIA

Mercados asiáticos avanzando esta semana.

El PMI manufacturero oficial de China cayó en mayo a 48,8 puntos, por debajo de las previsiones, frente al 49,2 de abril, lo que supone el segundo mes consecutivo de contracción y la lectura más baja desde diciembre de 2022. Una lectura por encima de 50 representa una expansión respecto al mes anterior. La actividad productiva entró en contracción por primera vez desde enero, arrastrada por los descensos de los nuevos pedidos y las exportaciones. El PMI no manufacturero también disminuyó, situándose en mayo en 54,5 puntos, por debajo de lo esperado, frente al 56,4 de abril. El sector siguió creciendo, pero al ritmo más lento desde que China levantó las restricciones por pandemia en diciembre. Por otra parte, la encuesta privada Caixin/S&P Global sobre la actividad manufacturera subió inesperadamente a 50,9 en mayo, desde los 49,5 de abril, ya que la producción y los nuevos pedidos aumentaron al nivel más alto en casi un año. Los beneficios industriales cayeron un 20,6% en los cuatro primeros meses del año respecto al periodo anterior, según la Oficina Nacional de Estadística, cifra ligeramente inferior al descenso del 21,4% registrado en el primer trimestre, en un contexto de contracción de la demanda interna y externa. Las ventas de viviendas nuevas por parte de los 100 promotores inmobiliarios más importantes de China aumentaron un 6,7% en mayo con respecto al año anterior, por debajo de las ganancias de más del 29% registradas en los dos meses anteriores. Los últimos datos de China Real Estate Information Corp. fueron una prueba más de la lenta recuperación de China tras la pandemia, incluso después de que el gobierno central y los gobiernos

locales pusieran en marcha una serie de medidas de estímulo a finales de 2022 para reforzar el sector inmobiliario del país.

## **EUROPA**

Semana mixta en Europa para los activos de riesgo.

La inflación general de la eurozona se ralentizó hasta el 6,1% anual en mayo, desde el 7,0% de abril, por debajo de la estimación del consenso de FactSet del 6,3%. La tasa subyacente -que excluye los precios volátiles de los alimentos y los combustibles- se situó en el 5,3%, lo que también supuso una mejora respecto al mes anterior y se situó por debajo de las expectativas. La Presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, reiteró en un discurso que la inflación seguía siendo demasiado alta y "va a seguir siéndolo durante demasiado tiempo". Y añadió: "Por eso hemos subido los tipos al ritmo más rápido de nuestra historia, y hemos dejado claro que aún nos queda camino por recorrer para llevar los tipos de interés a niveles suficientemente restrictivos." Las actas de la reunión de mayo del BCE mostraron que la mayoría de los responsables políticos votaron a favor de ralentizar el ritmo de subidas de tipos a 25 puntos básicos (pb), pero señalaron su deseo de endurecer aún más la política monetaria. Una encuesta de la Comisión Europea mostró que el sentimiento económico se debilitó más de lo esperado, con este indicador cayendo a 96,5 en mayo, su nivel más bajo desde noviembre de 2022. El estancamiento de la economía, la elevada inflación y la subida de los tipos de interés pesaron sobre la moral. El sentimiento se deterioró entre los fabricantes, los proveedores de servicios, los minoristas y los constructores. Sin embargo, los consumidores se mostraron ligeramente menos pesimistas, ya que los hogares se mostraron más positivos sobre su situación financiera.

## **EEUU**

Semana en positivo para los principales índices estadounidenses.

La noticia de que la Casa Blanca y los líderes republicanos del Congreso habían llegado a un acuerdo durante el fin de semana tuvo un impacto inicial limitado

en los mercados. En su lugar, los inversores volvieron a centrar su atención en los datos económicos. El miércoles, las bolsas retrocedieron tras conocerse que las ofertas de empleo repuntaron mucho más de lo esperado en abril y alcanzaron su nivel más alto (10,1 millones) desde enero. Los datos de marzo también se revisaron al alza. La probabilidad de que la Reserva Federal (Fed) suba los tipos de interés a mediados de junio se disparó al 71% en los mercados de futuros, frente al 23% del mes anterior. El informe de nóminas no agrícolas del viernes también sorprendió al alza, pero los detalles del informe parecían sugerir que el mercado laboral podría estar enfriándose. Los empresarios crearon 339.000 puestos de trabajo en mayo, muy por encima de las expectativas de consenso, que se situaban en torno a los 190.000 empleos. Pero la tasa de desempleo - estimada mediante encuestas de hogares- también sorprendió al subir del 3,4% al 3,7%. Sugiriendo un mercado laboral más difícil para los trabajadores, el Departamento de Trabajo informó de que el número de personas que perdieron su empleo o terminaron trabajos temporales aumentó significativamente en mayo y alcanzó su nivel más alto desde febrero de 2022. Sin embargo, el número de parados de larga duración se mantuvo relativamente constante. Otra señal alentadora para los tipos de interés y los inversores fue la publicación el jueves del índice de directores de compras (PMI) de mayo del Instituto de Gestión de Suministros (ISM). Como se esperaba, el ISM registró una séptima contracción mensual consecutiva de la actividad industrial. Sin embargo, resulta alentador que los precios pagados por los suministros y otros insumos por los fabricantes se contrajeran al ritmo más rápido desde diciembre, desafiando las expectativas de un modesto aumento.

## Resumen de lo más importante:

### 1.-Cotización de Índices

Índices Bursátiles							
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	4.282,37	1,83%	5,45%	5,85%	11,53%
	EEUU	Dow Jones Industrial	33.762,76	2,02%	1,92%	1,11%	1,86%
	EEUU	NASDAQ 100	14.546,64	1,74%	12,05%	18,35%	32,97%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4.326,77	-0,32%	0,93%	0,74%	13,97%
	Suiza	SMI	11.474,17	0,08%	0,16%	2,54%	6,65%
	Holanda	AEX	766,62	-0,38%	3,43%	0,80%	11,02%
	Bélgica	BEL-20	3.641,68	-0,53%	-2,56%	-6,26%	-1,85%
	Francia	CAC 40	7.267,69	-0,66%	-1,00%	-1,09%	12,31%
	Alemania	DAX	16.086,75	0,42%	2,24%	3,26%	15,28%
	Reino Unido	FTSE 100	7.607,28	-0,26%	-1,24%	-4,28%	2,09%
	Italia	FTSE MIB	27.032,02	1,33%	1,36%	-2,85%	14,18%
España	IBEX 35	9.343,00	1,37%	3,31%	-1,28%	13,22%	
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.216,30	-0,14%	0,32%	-0,92%	1,51%
	Brasil	BOVESPA	112.558,15	1,49%	10,16%	8,37%	2,57%
	Rusia	RTSI Index	1.055,07	-0,39%	3,57%	11,60%	8,34%
	India	Nifty 50	18.611,50	0,19%	1,95%	5,78%	2,37%
	China	Shanghai Composite	3.232,44	0,55%	-3,52%	-2,88%	4,56%
	China	Shenzhen Composit	2.033,70	1,15%	-1,01%	-5,50%	3,04%
	Hong Kong	Hang Seng	19.106,38		-4,22%	-7,10%	-3,41%
	Corea	Korea Comp Index	2.615,41	1,66%	4,58%	7,54%	9,17%
	Japón	Nikkei 225	32.217,43	1,97%		15,36%	23,46%

**2.- Renta Fija curvas soberanas:** comportamiento positivo esta semana para los mercados de renta fija.

	TIRes		
	31/12/2022	02/06/2023	▲ TIR
<b>Bono 10 años Alemania</b>	2,567	2,253	-0,314
<b>Bono 10 años España</b>	3,532	3,298	-0,234
<b>Bono 10 años Italia</b>	4,553	3,989	-0,564
<b>Bono 10 años Francia</b>	3,107	2,754	-0,353
<b>Bono 10 años UK</b>	3,724	4,135	0,410
<b>Bono 10 años Estados Unidos</b>	3,845	3,640	-0,205

**3.- Divisas:** el euro se deprecia de nuevo esta semana frente al dólar hasta los 1,0694 dólares por euro. La libra se aprecia ligeramente frente al euro hasta las 0,8619 libras por euro.

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

		Precio	ΔSemanal	YTD
Energía	WTI Crude Oil	73,50	0,60%	-8,42%
	Brent Crude Oil	77,98	0,96%	-6,78%
	RBOB Gasolina	2,50	-7,50%	0,90%
	Aceite de calefacción	2,41	1,27%	-26,97%
	Gasoil	695,25	0,40%	-24,51%
	Gas Natural Dutch TTF	24,90	-2,16%	-67,37%
	Gas Natural	2,22	-8,64%	-50,39%
Materiales Industriales	LME Aluminio	1.951,00	-0,05%	-8,10%
	LME Cobre	3,73	1,17%	-2,23%
	LME Plomo	2.009,20	-2,39%	-13,92%
	LME Níquel	21.475,00	2,09%	-29,41%
	LME Zinc	2.302,00	-0,75%	-23,88%
Metales preciosos	Oro	1.942,74	-0,11%	6,81%
	Plata	23,50	1,96%	-1,71%
Agricultura	Chicago Trigo	6,21	0,73%	-21,65%
	Kansas Trigo	8,10	-0,98%	-13,72%
	Europe Trigo	224,00	-1,86%	-27,57%
	Maiz	2,24	0,22%	-11,57%
	Soja	13,54	1,27%	-10,89%
	Algodón	0,86	3,24%	3,21%
	Azúcar	691,80	-2,36%	24,78%
	Café	1,80	-0,72%	7,77%
	Cacao	3.026,00	1,17%	16,38%
Ganado	Ganado vivo	2,22	-8,64%	-50,39%

#### 5.- Agenda macro más relevante:

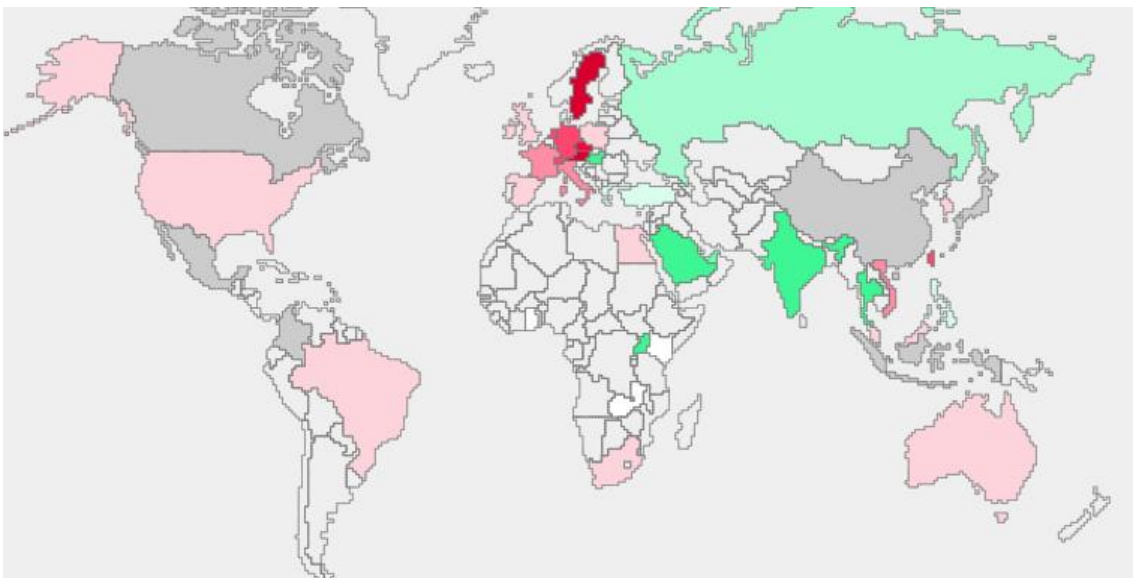
- IPC interanual Alemania mayo (preliminar): 6,1% (vs 7,3% previsto)
- PMI manufacturero Alemania mayo: 43,2 (11 meses en contracción)
- IPC Zona Euro mayo (preliminar): 6,1% (vs 6,3% esperado)
  
- PMI manufacturero China mayo: 48,8 (cae a zona de contracción)
- PMI no manufacturero China mayo: 54,5 (vs 54,9 esperado)
  
- Confianza del consumidor de The Conference Board mayo: 102,3 (mejor de lo esperado)
- PMI manufacturero del ISM EE. UU mayo: 46,9 (vs 47 previsto)
- Tasa de desempleo EE. UU mayo: 3,7% (incrementa dos décimas)

**6.-Vix de volatilidad:** el CBOE Vix cae esta semana un 10%.

CBOE Volatility Index ▲ 15,22 +0,62 (+4,25%)

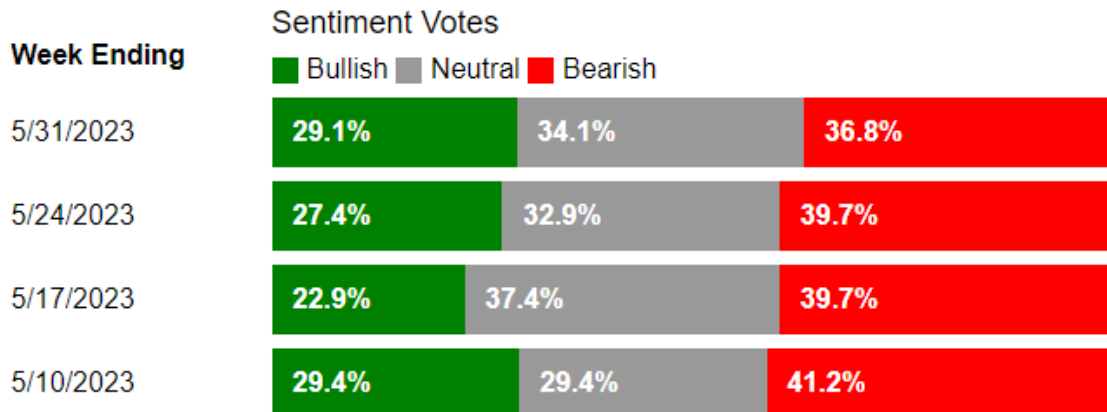


**7.-Datos de PMI:** empeora en Estados Unidos, Brasil, Australia, Sudáfrica, Vietnam, Egipto y Europa -excepto Hungría-. Mejora en Rusia, India, Arabia Saudí y Tailandia.

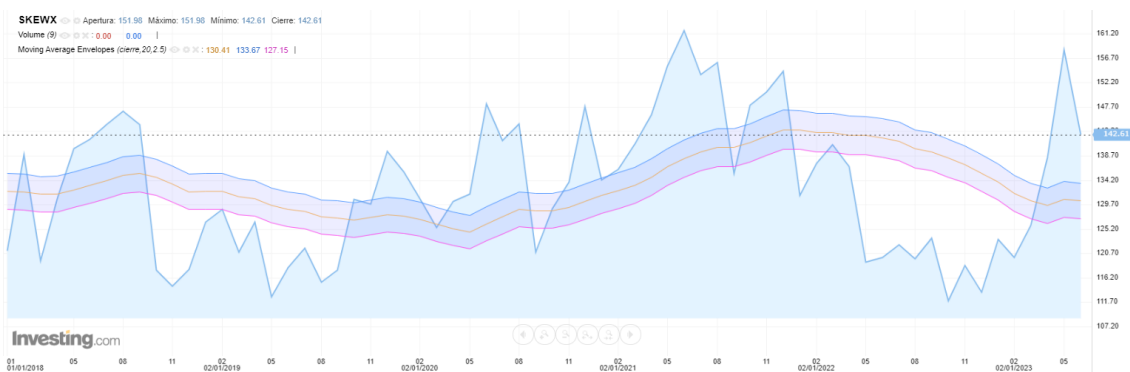


**8.-Comportamiento sectorial:** los sectores que mejor se comportan esta semana son consumo cíclico (+5,45%) y real estate (+4,67%). Por otro lado, consumo defensivo (+0,52%) y utilities (+1,11%) obtienen el peor resultado.

**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 séptima 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.*

05/06/2023



**Diego Morales Gutiérrez, CEFA**

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