

WEEKLY MEETING 12/06/2023

Semana mixta para los mercados de renta variable y negativa para los mercados de la renta fija. Bolsas expectantes a las reuniones de la Reserva Federal y Banco Central Europeo previstas para esta semana.

ASIA

Mercados asiáticos avanzando esta semana a excepción del Shenzhen Composite.

Las cifras de inflación de mayo apuntaron a los crecientes riesgos de deflación que pesan sobre la economía china, que se enfrenta a una débil demanda interna y externa, un mercado inmobiliario aletargado y un elevado desempleo juvenil. El índice de precios al consumo de China subió un 0,2% en mayo con respecto al año anterior, frente a la expansión del 0,1% de abril, un mínimo de 26 meses. La inflación subyacente, que excluye los volátiles precios de los alimentos y la energía, se ralentizó hasta el 0,6% desde el 0,7% del mes anterior. El índice de precios a la producción cayó un -4,6%, peor de lo esperado, acelerándose desde el -3,6% de abril, y marcó la lectura más débil desde mayo de 2020. Sin embargo, la encuesta privada Caixin/S&P Global de la actividad de los servicios subió a 57,1 en mayo, frente al 56,4 de abril, su quinta expansión mensual consecutiva desde que Pekín levantó las restricciones pandémicas en diciembre. La encuesta Caixin de actividad manufacturera, publicada la semana anterior, también subió inesperadamente a 50,9 en mayo. Los datos alcistas de Caixin contrarrestaron el índice oficial de gestores de compras (PMI) del sector manufacturero, que se contrajo en mayo por segundo mes consecutivo. Las lecturas por encima de 50 indican crecimiento respecto al mes anterior. En el frente comercial, las exportaciones chinas cayeron un -7,5% en mayo con respecto al año anterior, por debajo de las estimaciones y marcando el primer descenso en tres meses a medida que se debilita la demanda mundial. Las importaciones se contrajeron un -4,5%, por encima de las previsiones. Los últimos datos suscitaron expectativas de que el Banco Popular de China (PBOC) introdujera nuevas medidas de apoyo para impulsar el crecimiento. Los

economistas predicen que el PBOC podría reducir el coeficiente de reservas obligatorias y los tipos de interés este mismo año para impulsar la demanda, en medio de la creciente evidencia de que la recuperación post-pandémica está perdiendo impulso.

EUROPA

Semana mixta en Europa para los activos de riesgo.

Los responsables del Banco Central Europeo (BCE) señalaron que es probable que los costes de endeudamiento vuelvan a subir en junio, aunque parece haber menos unanimidad sobre la aplicación de subidas de tipos en los meses siguientes. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, y el jefe del Bundesbank, Joachim Nagel, reiteraron su postura de línea dura a favor de más subidas de tipos, señalando que había pocos indicios de relajación en las presiones subyacentes sobre los precios. Sin embargo, el Gobernador del Banco Central holandés, Klaas Knot, parece haberse unido a los políticos menos halcones. Aunque reconoció que los tipos aún tendrían que subir, Knot abandonó su anterior insistencia en subidas en junio y julio. Dijo que las decisiones sobre los tipos debían tomarse paso a paso, ya que había más pruebas de que una política monetaria más restrictiva estaba funcionando. Según una encuesta del BCE, la mediana de las expectativas de los consumidores sobre la inflación en la eurozona para el año próximo cayó en abril al 4,1% desde el 5,0% de marzo. Los datos revisados mostraron que la economía de la eurozona se contrajo un -0,1% secuencial tanto en el primer trimestre de este año como en los tres últimos meses de 2022, cumpliendo la definición técnica de recesión. Por su parte, las ventas minoristas de la eurozona, estancadas en abril, indicaron que el consumo seguía siendo débil. El sector industrial alemán también siguió deteriorándose. Los pedidos de fábrica cayeron inesperadamente un -0,4% respecto a marzo, mientras que la producción industrial creció un 0,3% secuencialmente, menos que el 0,5% previsto.

EEUU

Semana en positivo para los principales índices estadounidenses a excepción del Nasdaq 100.

El calendario macroeconómico de la semana, relativamente ligero, pareció apoyar el ánimo de los inversores, aunque no necesariamente las esperanzas de que la economía evite una recesión. El jueves, el Departamento de Trabajo informó de que las peticiones semanales de subsidio de desempleo habían subido a 261.000, muy por encima de las expectativas y el nivel más alto desde octubre de 2021. Sin embargo, las peticiones continuas retrocedieron inesperadamente y alcanzaron su nivel más bajo en casi cuatro meses. Un índice general de optimismo económico publicado por TechnoMetrica Market Intelligence e Investor's Business Daily se mantuvo más o menos estable, pero el indicador del índice sobre las perspectivas de los estadounidenses para los próximos seis meses cayó a su nivel más bajo desde noviembre. Los datos publicados el martes mostraron una contracción sorprendentemente grande en el sector servicios, pero el lado positivo para los inversores fue la evidencia de un descenso continuado de los precios de los servicios, que se han mantenido "pegajosos" en relación con la moderación de los precios de los bienes, los alimentos y la energía. El indicador de precios pagados por los servicios del Institute for Supply Management se moderó a su nivel más bajo desde mayo de 2020, mientras que su indicador de actividad global en el sector servicios cayó a 50,3, lo que indica un crecimiento prácticamente estancado (los niveles superiores a 50 indican expansión).

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices

Índices Bursátiles							
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	4.298,86	0,39%	4,36%	9,71%	11,96%
	EEUU	Dow Jones Industrial	33.876,78	0,34%	0,94%	5,03%	2,20%
	EEUU	NASDAQ 100	14.528,36	-0,13%	10,05%	21,11%	32,80%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4.310,44	-0,78%	-0,29%	0,57%	13,08%
	Suiza	SMI	11.301,56	-1,65%	-2,12%	3,22%	4,89%
	Holanda	AEX	760,67	-0,73%	1,64%	0,99%	10,20%
	Bélgica	BEL-20	3.648,42	0,18%	-3,16%	-4,56%	-1,67%
	Francia	CAC 40	7.245,89	-0,79%	-2,05%	-0,96%	11,42%
	Alemania	DAX	16.057,03	-0,63%	0,64%	2,71%	14,55%
	Reino Unido	FTSE 100	7.562,36	-0,59%	-2,60%	-4,03%	1,48%
	Italia	FTSE MIB	27.354,84	0,35%	-0,10%	-1,28%	14,57%
España	IBEX 35	9.350,90	-0,08%	1,83%	-0,77%	13,13%	
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.122,50	-0,32%	-1,95%	-2,58%	1,19%
	Brasil	BOVESPA	117.019,48	3,96%	9,25%	11,37%	6,64%
	Rusia	RTSI Index	1.032,29	-1,83%		8,56%	6,36%
	India	Nifty 50	18.599,60	0,16%	1,83%	5,74%	2,53%
	China	Shanghai Composite	3.228,83	0,04%	-3,84%	-1,44%	4,60%
	China	Shenzhen Composit	2.021,18	-1,43%	-0,09%	-4,36%	1,56%
	Hong Kong	Hang Seng	19.348,14	2,10%	-2,61%	-2,90%	-2,19%
	Corea	Korea Comp Index	2.629,35	1,53%	4,75%	8,69%	8,88%
	Japón	Nikkei 225	32.434,00	2,35%	10,91%	13,31%	24,29%

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

	TIRes		
	31/12/2022	02/06/2023	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2,567	2,414	-0,153
Bono 10 años España	3,532	3,425	-0,107
Bono 10 años Italia	4,553	3,989	-0,564
Bono 10 años Francia	3,107	2,903	-0,204
Bono 10 años UK	3,724	4,272	0,548
Bono 10 años Estados Unidos	3,845	3,771	-0,073

3.- Divisas: el euro se aprecia esta semana frente al dólar hasta los 1,077 dólares por euro. La libra se aprecia ligeramente frente al euro hasta las 0,855 libras por euro.

4.- Materias primas: semana mixta para los mercados de materias primas con tono positivo para los metales industriales y preciosos.

		Precio	ΔSemanal	YTD
Energía	WTI Crude Oil	68,84	-6,35%	-14,23%
	Brent Crude Oil	75,17	-2,68%	-10,14%
	RBOB Gasolina	2,59	-4,08%	4,64%
	Aceite de calefacción	2,33	-1,85%	-29,22%
	Gasoil	697,50	0,72%	-24,27%
	Gas Natural Dutch TTF	30,93	24,32%	-59,48%
	Gas Natural	2,25	-7,61%	-49,83%
Materiales Industriales	LME Aluminio	1.952,00	0,00%	-8,05%
	LME Cobre	3,75	1,77%	-1,65%
	LME Plomo	2.058,85	0,02%	-11,79%
	LME Níquel	21.385,00	1,66%	-29,71%
	LME Zinc	2.397,00	3,35%	-20,73%
Metales preciosos	Oro	1.960,46	0,90%	7,78%
	Plata	24,11	2,64%	0,82%
Agricultura	Chicago Trigo	6,28	1,87%	-20,77%
	Kansas Trigo	8,08	-1,25%	-13,95%
	Europe Trigo	234,50	2,74%	-24,17%
	Maiz	2,10	-5,94%	-17,01%
	Soja	13,84	3,50%	-8,94%
	Algodón	0,84	0,83%	0,80%
	Azúcar	679,80	-1,76%	22,62%
	Café	1,91	4,98%	13,96%
Ganado	Cacao	3.180,00	6,32%	22,31%
	Ganado vivo	2,25	-7,61%	-49,83%

5.- Agenda macro más relevante:

- PMI de servicios España mayo: 56,7 (vs 56,9 esperado)
- Pedidos de fábrica Alemania abril mensual: -0,4% (peor de lo previsto)
- Producción industrial Alemania abril mensual: 0,3% (vs 0,6% esperado)

- PIB 1T Japón: 0.7% (vs 0,4% esperado)
- Balanza comercial China mayo: 65,81B USD (por debajo de lo esperado)
- PMI sector servicios de Caixin mayo: 57,1 (mejor de lo esperado)

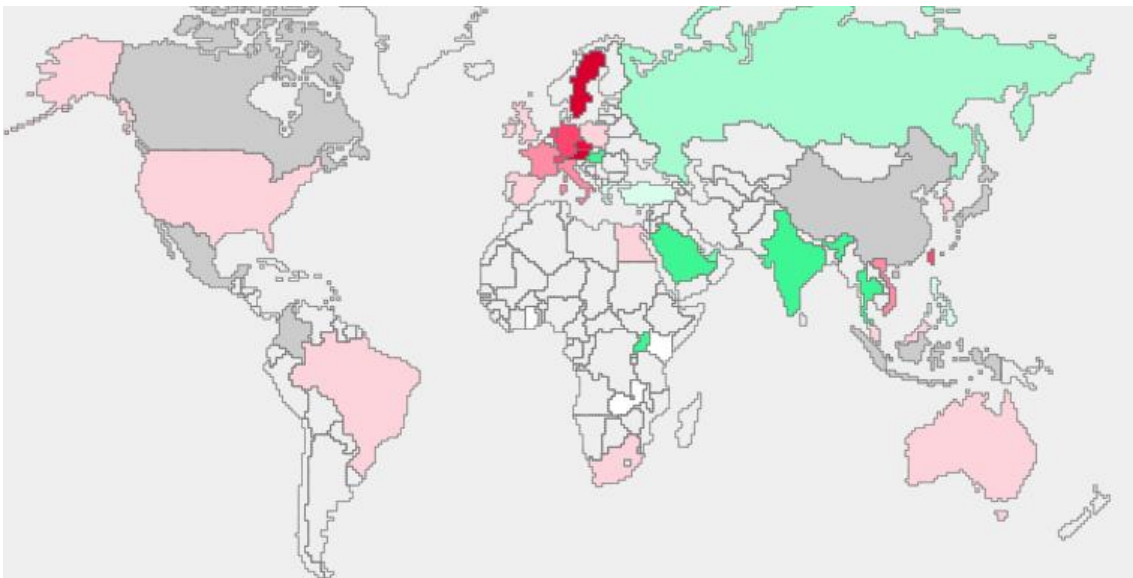
- PMI no manufacturero del ISM EE. UU mayo: 50,3 (vs 52,2 esperado)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: 261K (incrementan esta semana)
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE: -0,451M (vs 1,022M previsto)

6.-Vix de volatilidad: el CBOE Vix continúa cayendo esta semana.

CBOE Volatility Index ▲ 14,40 +0,57 (+4,12%)

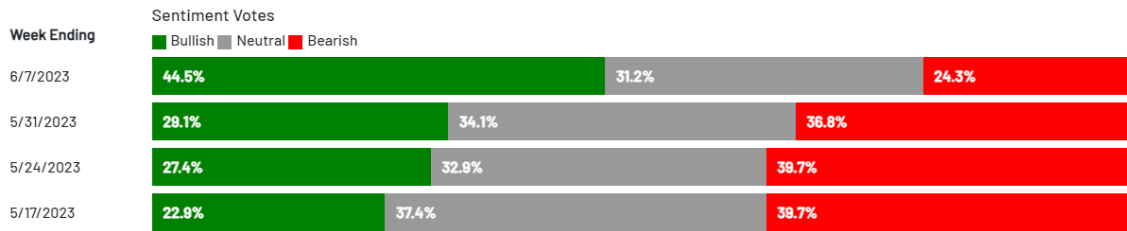


7.-Datos de PMI: se mantiene sin cambios esta semana.



8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son consumo cíclico (+2,32%) y energía (+2,09%). Por otro lado, telecomunicaciones (-0,44%) y tecnología (-0,22%) obtienen el peor resultado.

9.-Investor Intelligence: el sentimiento inversor mejora esta semana y el sesgo pasa a ser alcista.



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