

WEEKLY MEETING 20/06/2023

Semana positiva para los mercados de renta variable y negativa para los mercados de la renta fija.

ASIA

Mercados asiáticos avanzando esta semana.

El Banco Popular de China (BPC) recortó el jueves su tipo de interés de la facilidad de crédito a medio plazo en 10 puntos básicos, hasta el 2,65%, lo que supone la primera reducción desde el pasado mes de agosto. La medida se anticipó en gran medida a la inesperada bajada del tipo de recompra inversa a siete días, un tipo de interés a corto plazo, por el mismo importe a principios de semana. El banco central también transfirió 237.000 millones de yuanes al sistema bancario, frente a los 200.000 millones de yuanes en préstamos que vencían. Los analistas predicen que el giro del banco central hacia el estímulo puede dar lugar a ayudas específicas para algunas industrias, a medida que Pekín intensifica las medidas para impulsar la recuperación.

Un trío de indicadores mostró que la actividad económica de China se debilitó el mes pasado. Según los datos oficiales, la producción industrial, las ventas al por menor y la inversión en activos fijos crecieron en mayo a un ritmo inferior al previsto con respecto al año anterior. El desempleo se mantuvo sin cambios en el 5,2%, pero el paro juvenil saltó a un récord del 20,8% en mayo. Los mediocres datos de las últimas semanas han llevado a los economistas de varios bancos clave a rebajar sus previsiones de crecimiento para 2023 en China, que se enfrenta a una ralentización de la demanda de exportaciones, un desplome del mercado inmobiliario que dura ya varios años y una débil confianza empresarial y del consumidor.

Los precios de la vivienda nueva en 70 de las ciudades más grandes de China subieron un 0,1% en mayo, en su quinta expansión mensual consecutiva, pero más lentamente que el crecimiento del 0,3% de abril, según la oficina de estadísticas. El descenso intermensual se produjo después de que los datos de

principios de semana mostraran que la inversión inmobiliaria y las ventas cayeron bruscamente en mayo. El sector inmobiliario chino mostró signos de estabilización a principios de año, después de que el Gobierno pusiera en marcha un paquete de rescate para ayudar a los promotores inmobiliarios con problemas de liquidez el pasado mes de noviembre. Pero los datos de las últimas semanas sugieren que el impulso de recuperación del sector inmobiliario se está ralentizando, lo que ha alimentado las peticiones de más estímulos.

EUROPA

Semana con tono positivo para el Viejo Continente.

El Banco Central Europeo (BCE) elevó su tipo de interés oficial en 25 puntos básicos, hasta el 4%, el nivel más alto en 22 años. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, declaró tras la reunión que a los responsables políticos "aún les queda terreno por recorrer" y que probablemente volverían a endurecer los costes de endeudamiento en julio, a menos que se produjera un "cambio sustancial en las perspectivas de base." El BCE también elevó sus previsiones de inflación general y subyacente a tres años vista, lo que refuerza la idea de seguir endureciendo la política monetaria. Por otro lado, el organismo recortó sus estimaciones de crecimiento económico. En un esfuerzo por reducir su balance, el BCE confirmó que dejaría de reinvertir los beneficios de su programa de compra de activos a partir de julio.

La producción industrial de la zona euro repuntó un 1,0% en abril, más de lo previsto, debido al fuerte aumento de la producción de bienes de equipo. Por su parte, los inversores alemanes se mostraron ligeramente menos pesimistas en junio. El índice de sentimiento económico elaborado por el instituto de investigación ZEW se situó en -8,5 puntos, frente a los -10,7 puntos de mayo.

EEUU

Semana en positivo para los principales índices estadounidenses.

Buenas noticias con respecto a la inflación en Estados Unidos. El martes, el Departamento de Trabajo anunció que el índice de precios al consumo (IPC)

había aumentado a un ritmo interanual del 4,0%, todavía el doble del objetivo de la Reserva Federal (Fed), pero por debajo del 4,9% del mes anterior y el ritmo más lento desde marzo de 2021. El jueves, el Departamento de Trabajo reveló que los precios de producción habían bajado un 0,3% en mayo, lo que supone cuatro descensos en los últimos seis meses. Si bien la caída de los precios de producción reflejó en parte una contracción en curso en el sector manufacturero (así como una caída sustancial de los precios de los alimentos y la gasolina), los inversores recibieron algunas buenas noticias por el lado del consumidor de la economía. En conjunto, las ventas al por menor aumentaron un 0,3% en el mes y un 1,6% en los últimos 12 meses, lo que supone el primer incremento interanual desde enero. Excluyendo los volátiles segmentos del automóvil y la gasolina, las ventas subieron un 0,4% en mayo. Por su parte, el índice de confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan subió más de lo previsto, alcanzando su nivel más alto en cuatro meses. Sin embargo, las peticiones semanales de subsidio de desempleo se mantuvieron sin cambios, desafiando las expectativas de consenso de un descenso desde el máximo de 20 meses de la semana anterior.

Los esperanzadores datos sobre la inflación pueden haber ayudado a los inversores a asimilar una perspectiva algo dura de los responsables de la política monetaria de la Reserva Federal. El miércoles, las autoridades anunciaron que mantendrían el tipo oficial de los fondos federales entre el 5,00% y el 5,25%. Sin embargo, el "diagrama de puntos" que resume las expectativas de tipos de cada uno de los responsables políticos sugiere que se trata más de un "salto" que de una "pausa" duradera en su calendario de subidas de tipos, ya que la proyección mediana de tipos sugiere dos subidas más de 25 puntos básicos (pbs) para finales de año.

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices

Incomplete identification							
	País	Índice	Último	▲ Semanal	▲ Mensual	▲ 3 meses	▲ YTD
USA	EEUU	S&P 500	4.409,59	2,58%	7,29%	11,35%	14,85%
	EEUU	Dow Jones Industrial	34.299,12	1,25%	3,90%	6,37%	3,48%
	EEUU	NASDAQ 100	14.974,92	3,82%	11,54%	19,02%	37,88%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4.344,67	2,45%	0,68%	5,53%	15,85%
	Suiza	SMI	11.254,38	1,17%	-2,30%	4,99%	6,12%
	Holanda	AEX	763,58	1,76%	0,97%	5,02%	12,15%
	Bélgica	BEL-20	3.591,39	0,52%	-2,64%	-1,67%	-1,15%
	Francia	CAC 40	7.296,33	2,43%	-1,48%	3,85%	14,13%
	Alemania	DAX	16.118,74	2,56%	1,39%	7,69%	17,48%
	Reino Unido	FTSE 100	7.588,48	1,06%	-2,10%	2,41%	2,56%
	Italia	FTSE MIB	27.598,15	2,58%	1,47%	6,48%	17,53%
España	IBEX 35	9.445,50	1,99%	2,76%	6,25%	15,38%	
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.357,80	1,81%	1,70%	5,63%	3,02%
	Brasil	BOVESPA	118.942,09	1,64%	9,93%	14,99%	8,39%
	Rusia	RTSI Index	1.041,49	1,47%	1,05%	12,31%	7,92%
	India	Nifty 50	18.816,70	1,41%	2,90%	10,78%	3,98%
	China	Shanghai Composite	3.240,36	1,30%	-1,54%	0,42%	5,96%
	China	Shenzhen Composit	2.080,44	3,83%	3,02%	1,51%	5,45%
	Hong Kong	Hang Seng	19.607,08	1,12%	-1,86%	2,10%	-0,88%
	Corea	Korea Comp Index	2.604,91	-0,58%	5,03%	9,55%	5,36%
	Japón	Nikkei 225	33.388,91	4,47%	11,88%	23,61%	27,95%

2.- Renta Fija curvas soberanas: semana negativa para los mercados de renta fija con un incremento de TIRes generalizado y la deuda estadounidense cotizando en negativo en el YTD.

	TIRes		
	31/12/2022	19/06/2023	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2,567	2,520	-0,047
Bono 10 años España	3,532	3,385	-0,147
Bono 10 años Italia	4,553	4,019	-0,534
Bono 10 años Francia	3,107	2,993	-0,114
Bono 10 años UK	3,724	4,495	0,770
Bono 10 años Estados Unidos	3,845	3,880	0,035

3.- Divisas: el euro se aprecia esta semana frente al dólar hasta los 1,0904 dólares por euro. La libra se deprecia ligeramente frente al euro hasta las 0,8572 libras por euro.

4.- Materias primas: semana con sesgo positivo para los mercados de materias primas.

		Precio	ΔSemanal	YTD
Energía	WTI Crude Oil	70,00	1,67%	-12,78%
	Brent Crude Oil	74,89	-0,37%	-10,47%
	RBOB Gasolina	2,68	3,37%	8,16%
	Aceite de calefacción	2,46	5,28%	-25,48%
	Gasoil	736,00	5,52%	-20,09%
	Gas Natural Dutch TTF	38,81	25,30%	-49,15%
	Gas Natural	2,56	14,03%	-42,79%
Materiales Industriales	LME Aluminio	1.951,00	-0,05%	-8,10%
	LME Cobre	3,86	3,14%	1,43%
	LME Plomo	2.186,40	6,20%	-6,33%
	LME Níquel	22.465,00	5,05%	-26,16%
	LME Zinc	2.421,50	1,02%	-19,92%
Metales preciosos	Oro	1.933,84	-1,35%	6,32%
	Plata	23,12	-4,10%	-3,30%
Agricultura	Chicago Trigo	6,89	9,80%	-13,01%
	Kansas Trigo	8,48	4,98%	-9,67%
	Europe Trigo	239,50	2,13%	-22,55%
	Maiz	2,06	-2,03%	-18,69%
	Soja	14,77	6,76%	-2,78%
	Algodón	0,81	-3,07%	-2,29%
	Azúcar	697,40	2,63%	25,79%
	Café	1,85	-3,02%	10,52%
Ganado	Cacao	3.236,00	1,76%	24,46%
	Ganado vivo	2,56	14,03%	-42,79%

5.- Agenda macro más relevante:

- IPC España interanual mayo: 3,2% (en línea con lo esperado)
- IPC Zona Euro interanual mayo: 6,1% (según lo previsto)
- Balanza comercial Zona Euro abril: -11,7 B (vs 21,5 B esperado)

- Índice de Producción Industrial China interanual: 3,5% (vs 3,8% esperado)
- Masa monetaria M2 China: 11,6% (por debajo de lo previsto)

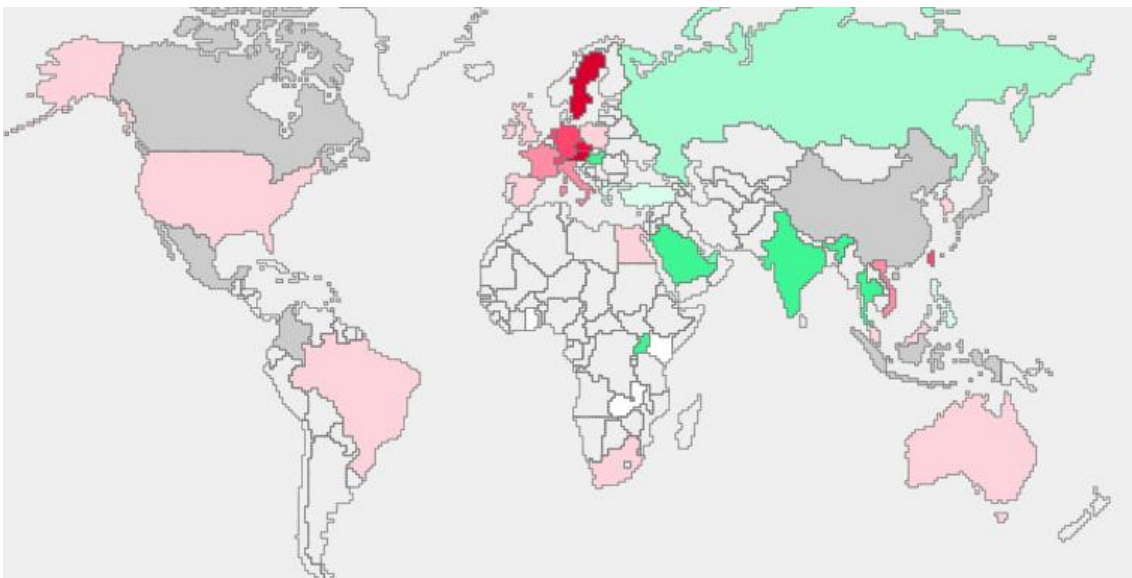
- IPC EE. UU interanual mayo: 4% (vs 4,1% esperado)
- Índice de Precios del Productor EE. UU mensual: -0,3% (mejor de lo previsto)
- Ventas minoristas EE. UU mensual mayo: 0,3% (vs -0,1% esperado)

6.-Vix de volatilidad: el CBOE Vix se incrementa ligeramente esta semana, aunque se mantiene en cuotas reducidas.

CBOE Volatility Index ▲ 14,54 +0,35 (+2,47%)

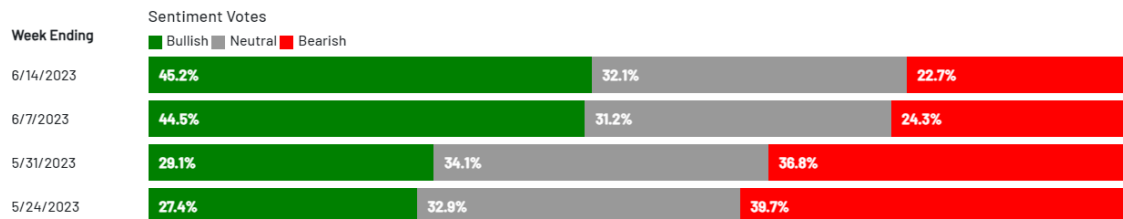


7.-Datos de PMI: se mantiene sin cambios esta semana.

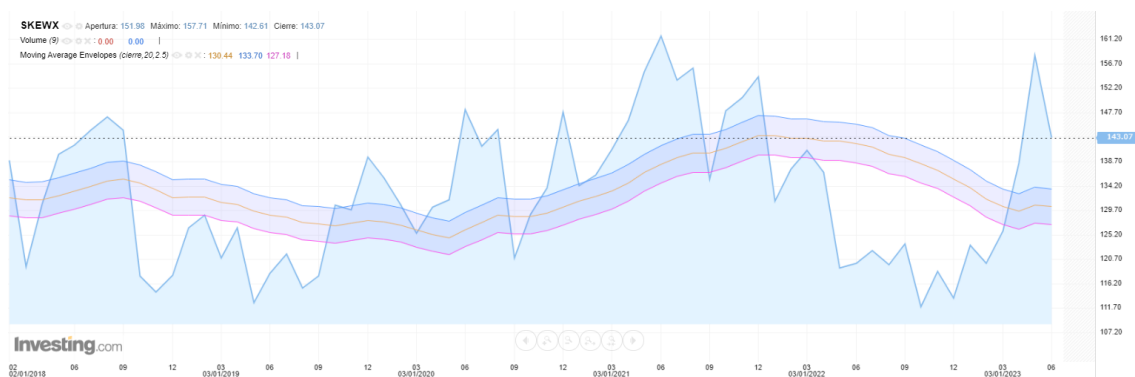


8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son consumo defensivo (+1,63%) e industriales (+1,16%). Por otro lado, energía (-0,77%) y telecomunicaciones (-0,07%) obtienen el peor resultado.

9.-Investor Intelligence: el sentimiento inversor se mantiene esta semana con sesgo alcista.



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