

WEEKLY MEETING 26/06/2023

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

ASIA

Mercados asiáticos retrocediendo esta semana.

En China no se publicaron indicadores importantes durante la semana. Sin embargo, la creciente evidencia de que la recuperación del país está perdiendo fuerza suscitó nuevas preocupaciones sobre las perspectivas económicas. Los mediocres resultados de las últimas semanas han llevado a los economistas de varios bancos importantes a rebajar sus previsiones de crecimiento para 2023 en China, que se enfrenta a una ralentización de la demanda de exportaciones, una caída del mercado inmobiliario que dura ya varios años y una débil confianza empresarial y de los consumidores. Los bancos chinos redujeron sus tipos preferenciales de los préstamos a uno y cinco años en 10 puntos básicos por primera vez desde agosto de 2022, tal y como se esperaba, después de que el Banco Popular de China (PBOC) recortara la semana pasada su tipo de la facilidad de préstamo a medio plazo. Aunque la bajada estuvo en consonancia con el recorte de tipos del PBOC, algunos analistas preveían una reducción mayor, de 15 pb, en el tipo a cinco años. Pekín presentó un paquete de exenciones fiscales de cuatro años para los consumidores que compran nuevos vehículos eléctricos, con el fin de impulsar las ventas y la producción en uno de los mayores mercados mundiales de este tipo de vehículos. El anuncio se esperaba con impaciencia después de que el Consejo de Estado solicitara a principios de mes una ampliación y optimización de las exenciones fiscales a la compra de vehículos eléctricos, en un intento por restablecer la demanda en un sector en declive.

El índice de precios al consumo (IPC) básico de Japón subió un 3,2% interanual en mayo, más de lo previsto; la cifra se ralentizó respecto al mes anterior, pero se mantuvo muy por encima del objetivo de inflación del 2,0% del Banco de

Japón (BoJ). Aunque el objetivo se ha superado cada mes durante más de un año, el banco central se ha mantenido firme en su previsión de que la tasa interanual de aumento del IPC probablemente se desacelerará hacia mediados del ejercicio fiscal 2023. Los datos preliminares del PMI de junio mostraron una nueva caída de la producción manufacturera, debido a la relativa debilidad de la demanda nacional e internacional. El crecimiento de la actividad en el sector servicios se ralentizó, pero siguió siendo fuerte en general, ya que el número de clientes y el gasto continuaron recuperándose en medio de los efectos menguantes de la pandemia del coronavirus.

EUROPA

Semana con tono negativo para el Viejo Continente, con caídas entre el 2% y 4%.

El banco central de Noruega subió su tipo de interés de referencia 50 puntos básicos, hasta el 3,75% -el nivel más alto desde 2008-, e indicó que "muy probablemente" volverá a subirlo en agosto para frenar una inflación que está "marcadamente por encima del objetivo". El Banco Nacional de Suiza subió su tipo de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el 1,75%, la quinta subida consecutiva, y no descartó subidas adicionales. Por su parte, el Banco de Inglaterra subió inesperadamente su principal tipo de interés en 50 puntos básicos, hasta el 5,0%, el nivel más alto desde 2008. El Comité de Política Monetaria (MPC) votó 7-2 a favor de acelerar el ritmo de endurecimiento de la política después de que los últimos datos de inflación fueran inesperadamente fuertes. "Los últimos datos han sido significativamente alcistas e indican una mayor persistencia del proceso inflacionista", declaró el Comité de Política Monetaria.

La producción empresarial de la eurozona creció por sexto mes consecutivo en junio, pero casi se estancó, lo que apunta a una renovada debilidad de la economía tras la recuperación de principios de año, según los datos de la encuesta de directores de compras facilitados por S&P Global. El índice de producción compuesto de gestores de compras HCOB Flash de la Eurozona cayó a su nivel más bajo en cinco meses, 50,3, desde los 52,8 de mayo. Un nivel

superior a 50 denota expansión. Los precios de producción alemanes subieron en mayo a su ritmo más lento desde julio de 2021, señal de que la inflación podría estar remitiendo. Los precios de producción anuales subieron un 1,0%, frente al 4,1% de abril. Mientras tanto, el Instituto Ifo predijo que la economía alemana se contraería un 0,4% en 2023, más que el 0,1% previsto en marzo.

EEUU

Semana en negativo para los principales índices estadounidenses.

Los indicios de que se avecinan nuevas subidas de tipos de la Reserva Federal (Fed) parecieron pesar sobre el ánimo durante gran parte de la semana. En un testimonio preparado ante el Congreso el miércoles y el jueves, el presidente de la Fed, Jerome Powell, declaró que "casi todos -los responsables políticos- esperan que sea apropiado subir algo más los tipos de interés a finales de año." De hecho, el último Resumen de Predicciones Económicas de la Fed reveló que la mayoría de los integrantes del comité de política esperan al menos dos subidas más de tipos de 25 puntos básicos (pbs) en el próximo año, aunque los mercados de futuros siguieron pronosticando que eso era poco probable. Las noticias del jueves de que el Banco de Inglaterra (BoE) y el Norges Bank, el banco central de Noruega, habían acelerado su ritmo de subidas de tipos también parecieron intensificar los temores sobre los tipos.

Gran parte de los datos económicos de la semana parecieron acentuar el temor a que la restrictiva política monetaria empujara a EE.UU. a la recesión. El viernes, S&P Global informó de que su índice de gestores de compras (PMI) de la actividad manufacturera estadounidense había vuelto a caer a su nivel más bajo desde diciembre y muy por debajo de las estimaciones de consenso. El informe también mostró que los proveedores estaban recortando los precios al ritmo más rápido desde el corazón del bloqueo pandémico en mayo de 2020, presumiblemente en respuesta a la debilidad de la demanda. Aunque el presidente de la Reserva Federal, Powell, insistió ante el Congreso en que el mercado laboral seguía tenso, las peticiones semanales de subsidio de desempleo alcanzaron las 264.000, igualando la cifra revisada al alza de la semana anterior, el nivel más alto desde octubre de 2021. Sin embargo, el sector

inmobiliario mostró una sorprendente fortaleza, con la construcción de viviendas en su nivel más alto en más de un año y muy por encima de las previsiones. Las ventas de viviendas existentes también sorprendieron modestamente al alza.

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices

Incomplete identification							
	País	Índice	Último	▲ Semanal	▲ Mensual	▲ 3 meses	▲ YTD
USA	EEUU	S&P 500	4.348,33	-1,39%	4,89%	10,12%	13,25%
	EEUU	Dow Jones Industrial	33.727,43	-1,67%	2,03%	5,05%	1,75%
	EEUU	NASDAQ 100	14.891,48	-1,28%	8,92%	16,99%	36,12%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4.253,68	-2,80%	-2,04%	1,11%	12,60%
	Suiza	SMI	11.177,79	-1,45%	-2,67%	4,28%	4,58%
	Holanda	AEX	754,37	-2,09%	-1,52%	1,45%	9,81%
	Bélgica	BEL-20	3.517,63	-3,69%	-5,73%	-3,83%	-4,80%
	Francia	CAC 40	7.130,01	-3,05%	-3,37%	-0,13%	10,65%
	Alemania	DAX	15.770,99	-3,23%	-2,36%	3,69%	13,69%
	Reino Unido	FTSE 100	7.461,87	-2,37%	-3,88%	-0,50%	0,14%
	Italia	FTSE MIB	26.919,34	-2,34%	-0,94%	1,65%	14,77%
España	IBEX 35	9.223,30	-2,41%	-0,47%	2,82%	12,60%	
ASIA/PACIFIC/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.078,70	-2,10%	-2,50%	1,58%	0,86%
	Brasil	BOVESPA	118.977,10	0,18%	8,23%	21,50%	8,42%
	Rusia	RTSI Index	1.024,74	-0,71%	-1,28%	3,57%	7,15%
	India	Nifty 50	18.662,25	-0,85%	1,71%	9,28%	3,09%
	China	Shanghai Composite	3.150,62	-3,75%	-2,95%	-4,14%	1,99%
	China	Shenzhen Composit	2.002,93	-3,86%	-0,78%	-5,14%	1,38%
	Hong Kong	Hang Seng	18.794,13	-6,22%	-3,28%	-6,26%	-4,99%
	Corea	Korea Comp Index	2.582,20	-2,12%	0,57%	6,51%	3,69%
	Japón	Nikkei 225	32.698,81	-2,74%	5,62%	19,25%	25,31%

2.- Renta Fija curvas soberanas: semana con sesgo positivo para los mercados de renta fija.

	TIRes		
	31/12/2022	19/06/2023	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2,567	2,494	-0,073
Bono 10 años España	3,532	3,362	-0,170
Bono 10 años Italia	4,553	4,019	-0,534
Bono 10 años Francia	3,107	2,981	-0,126
Bono 10 años UK	3,724	4,380	0,655
Bono 10 años Estados Unidos	3,845	3,812	-0,033

3.- Divisas: el euro se deprecia esta semana frente al dólar hasta los 1,0888 dólares por euro. La libra se aprecia frente al euro hasta las 0,8547 libras por euro.

4.- Materias primas: mercados de materias primas retrocediendo esta semana de manera generalizada.

		Precio	ΔSemanal	YTD
Energía	WTI Crude Oil	68,91	-1,51%	-14,14%
	Brent Crude Oil	73,75	-1,42%	-11,84%
	RBOB Gasolina	2,52	-6,09%	1,57%
	Aceite de calefacción	2,43	-1,09%	-26,33%
	Gasoil	701,25	-4,72%	-23,86%
	Gas Natural Dutch TTF	35,23	-9,10%	-53,84%
	Gas Natural	2,75	7,42%	-38,55%
Materiales Industriales	LME Aluminio	1.953,00	0,10%	-8,01%
	LME Cobre	3,80	-1,69%	-0,29%
	LME Plomo	2.189,50	0,14%	-6,20%
	LME Níquel	20.884,00	-7,04%	-31,36%
	LME Zinc	2.362,25	-2,45%	-21,88%
Metales preciosos	Oro	1.932,30	-0,02%	6,23%
	Plata	22,43	-2,87%	-6,19%
Agricultura	Chicago Trigo	7,56	9,69%	-4,61%
	Kansas Trigo	8,75	3,15%	-6,76%
	Europe Trigo	247,00	3,02%	-20,13%
	Maiz	2,03	-1,22%	-19,68%
	Soja	15,00	1,69%	-1,27%
	Algodón	0,78	-4,17%	-6,37%
	Azúcar	657,10	-5,78%	18,52%
	Café	1,65	-10,84%	-1,46%
	Cacao	3.203,00	-1,02%	23,19%
Ganado	Ganado vivo	2,75	7,42%	-38,55%

5.- Agenda macro más relevante:

- PIB España Trimestral 1T: 0,6% (vs 0,5% esperado)
- PMI manufacturero Alemania junio: 41 (peor de lo esperado; <50 puntos)
- PMI manufacturero Zona Euro junio: 43,6 (vs 44,8 previsto)
- Tasa de préstamo preferencial PBoC: 3,55% (vs 3,65% anterior)
- Producción industrial Japón mensual: 0,7% (vs -0,4% esperado)
- IPC subyacente Japón interanual mayo: 3,2% (por encima de lo esperado)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: 264K (sin cambios esta semana)
- Ventas de viviendas de segunda mano mayo: 4,30M (mejor de lo esperado)
- PMI manufacturero junio EE. UU: 46,3 (vs 48,5 previsto)

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

CBOE Volatility Index ▲ 14,68 +1,24 (+9,23%)

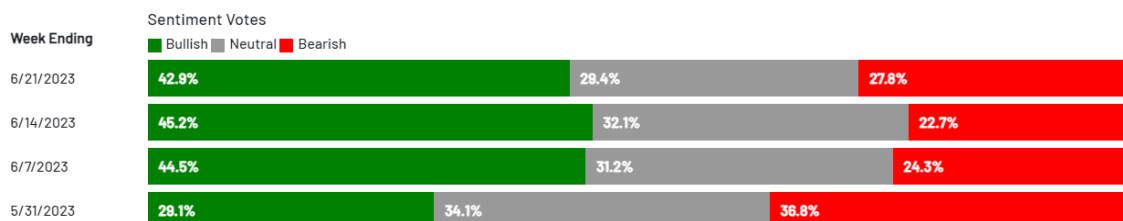


7.-Datos de PMI: empeora en Estados Unidos, Reino Unido, Francia, Alemania y Australia.

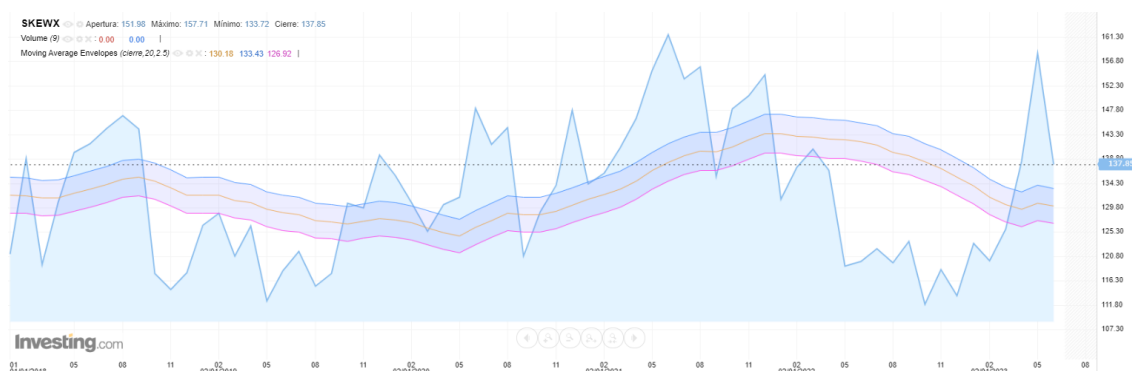


8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son salud (-0,39%) y consumo defensivo (-0,64%). Por otro lado, real estate (-4,4%) y materiales básicos (-3,37%) obtienen el peor resultado.

9.-Investor Intelligence: el sentimiento inversor empeora ligeramente esta semana, aunque con sesgo alcista.



10.-Skew Vix: El Skew cae con fuerza, aunque se mantiene en cuotas elevadas por décima 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.