

## WEEKLY MEETING 17/07/2023

---

Semana positiva tanto para los mercados de renta variable como para los mercados de la renta fija.

### ASIA

Mercados asiáticos avanzando esta semana.

Las autoridades chinas anunciaron la prórroga de dos de las 16 directrices de estímulo puestas en marcha el pasado noviembre para apoyar al alicaído sector inmobiliario. Las políticas ampliadas pretenden aplazar los préstamos para la promoción inmobiliaria y animar a las instituciones financieras a garantizar la entrega de los proyectos. Estarán en vigor hasta finales de 2024. En el ámbito empresarial, los reguladores financieros chinos impusieron una multa de más de 1.000 millones de dólares a los gigantes tecnológicos Ant Group y Tencent Holdings. La sanción se interpretó en general como el final de más de dos años de investigaciones sobre las mayores empresas de Internet de China y una ofensiva más amplia en el sector tecnológico que avivó la preocupación de los inversores por el cambio de enfoque de Pekín hacia la empresa privada. En el frente económico, el IPC de China se mantuvo sin cambios en junio con respecto al año anterior y marcó la lectura más débil desde febrero de 2021. La inflación subyacente, que excluye los volátiles precios de los alimentos y la energía, cayó al 0,4% desde el 0,6% del mes anterior. El IPP se deslizó a una tasa inferior a la esperada del -5,4%, su noveno descenso mensual consecutivo. Los datos apuntaron a un aumento de los riesgos de deflación en la economía china y una prueba más de que la recuperación del país tras la crisis se está debilitando. Las exportaciones chinas cayeron un 12,4% en junio respecto al año anterior, la mayor caída en casi tres años, ya que la demanda mundial sigue siendo débil. Las importaciones se contrajeron un 6,8%, por encima de las expectativas. Por otra parte, los nuevos préstamos bancarios aumentaron en junio 3,05 billones de RMB, más de lo previsto, frente a los 1,36 billones de RMB de mayo. Aunque los resultados mensuales mostraron un repunte de la

actividad, los datos siguieron siendo débiles en comparación con los de hace un año.

## **EUROPA**

Semana en positivo para los principales mercados europeos.

Las actas de la reunión de junio del Banco Central Europeo (BCE) mostraron su apoyo a nuevas subidas de tipos en medio de la preocupación por la persistencia de una inflación elevada. "Se consideró esencial comunicar que la política monetaria aún tenía más terreno que recorrer para reconducir la inflación al objetivo de forma oportuna", señalaban las actas, añadiendo que podrían considerarse subidas de "los tipos de interés más allá de julio" "si fuera necesario". Sin embargo, la mayoría de los responsables políticos respaldaron el argumento del economista jefe Philip Lane de que debían seguir un "enfoque reunión por reunión, especialmente a medida que los tipos se acercaban a un posible nivel máximo."

La economía británica se contrajo un 0,1% en mayo, tras crecer un 0,2% en abril, según la Oficina Nacional de Estadística. En tres meses, el PIB creció un 0,1%. Excluidas los bonus, los salarios británicos crecieron a un ritmo anual récord del 7,3% en los tres meses transcurridos hasta mayo. Sin embargo, el mercado laboral mostró signos de relajación, con una tasa de desempleo que subió al 4% desde el 3,8% registrado en los tres meses anteriores a abril. En su informe de junio, la Royal Institution of Chartered Surveyors señala que los compradores de vivienda británicos se han retirado del mercado inmobiliario al ritmo más rápido de los últimos ocho meses, lo que indica que el encarecimiento de los préstamos está afectando a la asequibilidad. El interés de los nuevos compradores cayó hasta el -45% desde el -20% de mayo. Mientras tanto, el tipo medio de un préstamo hipotecario fijo a dos años subió al 6,66%, el nivel más alto desde agosto de 2008.

## **EEUU**

Semana positiva para los principales índices estadounidenses.

El acontecimiento más destacado de la semana pasada fue la publicación el miércoles de los datos del índice de precios al consumo (IPC). Tanto la inflación general como la subyacente (excluidos los precios de los alimentos y la energía) subieron un 0,2% en junio, un punto por debajo de las expectativas. El aumento anual de la inflación general se ralentizó hasta el 3,0%, su ritmo más lento desde marzo de 2021, mientras que la inflación subyacente se desaceleró hasta el 4,8%, el más lento desde octubre de 2021. Los datos de inflación del índice de precios al productor (IPP), publicados el jueves, fueron incluso más alentadores. Los precios de producción subieron sólo un 0,1% en el año finalizado en junio, acercándose al territorio de la deflación. Los precios de producción subyacentes subieron un 2,4% durante el periodo, pero cerca del objetivo general de inflación del 2,0% de la Reserva Federal (Fed) y a su ritmo más lento desde enero de 2021. Otros datos publicados durante la semana sugerían que la economía podría eludir una recesión al enfriarse la inflación, lo que daría lugar a un "aterrizaje suave." El viernes, los mercados parecieron recibir un impulso del indicador de la Universidad de Michigan sobre el sentimiento actual de los consumidores, que subió muy por encima de las expectativas hasta 72,6, su nivel más alto en casi dos años, y marcó su mayor avance mensual desde 2006. Los consumidores encuestados señalaron la mejora de las condiciones del mercado laboral y la caída de la inflación como motivos de un mayor optimismo. Las peticiones semanales de subsidio de desempleo, publicadas el jueves, cayeron más de lo esperado, hasta 237.000, invirtiendo casi todo el aumento de la semana anterior.

## Resumen de lo más importante:

### 1.-Cotización de Índices

Incomplete identification							
	País	Índice	Último	▲ Semanal	▲ Mensual	▲ 3 meses	▲ YTD
USA	EEUU	S&P 500	4,505.42	2.42%	2.17%	8.89%	17.34%
	EEUU	Dow Jones Industrial	34,509.03	2.29%	0.61%	1.84%	4.11%
	EEUU	NASDAQ 100	15,565.60	3.52%	3.19%	19.01%	42.28%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4,375.77	3.86%	-0.43%	-0.34%	15.99%
	Suiza	SMI	11,058.22	2.16%	-2.88%	-2.51%	3.55%
	Holanda	AEX	777.27	3.37%	0.59%	2.08%	13.05%
	Bélgica	BEL-20	3,680.46	1.73%	0.60%	-4.11%	-3.72%
	Francia	CAC 40	7,324.94	3.69%	-0.86%	-2.59%	13.91%
	Alemania	DAX	16,083.84	3.22%	-1.67%	1.75%	15.67%
	Reino Unido	FTSE 100	7,434.57	2.45%	-2.72%	-5.56%	-0.23%
	Italia	FTSE MIB	28,697.23	3.19%	3.00%	2.96%	20.91%
España	IBEX 35	9,468.40	2.05%	-0.28%	1.13%	14.69%	
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7,298.50	3.70%	0.65%	-0.86%	3.76%
	Brasil	BOVESPA	117,710.54	-1.00%	-0.88%	10.76%	7.27%
	Rusia	RTSI Index	1,011.80	3.95%	-3.41%	2.94%	4.54%
	India	Nifty 50	19,655.95	1.20%	4.41%		8.06%
	China	Shanghai Composite	3,209.63	1.06%	-1.95%	-3.85%	3.90%
	China	Shenzhen Composit	2,047.70	1.04%	-1.71%	-4.18%	3.65%
	Hong Kong	Hang Seng	19,413.78	5.71%	-3.13%	-5.02%	-1.86%
	Corea	Korea Comp Index	2,619.00	4.02%	-0.26%	1.85%	4.70%
	Japón	Nikkei 225	32,391.26	0.01%	-3.90%	13.68%	24.13%

**2.- Renta Fija curvas soberanas:** semana positiva para la renta fija con retroceso general en las TIRes.

	TIRes		
	31/12/2022	14/07/2023	▲ TIR
<b>Bono 10 años Alemania</b>	2.567	2.442	-0.125
<b>Bono 10 años España</b>	3.532	3.507	-0.025
<b>Bono 10 años Italia</b>	4.553	4.001	-0.552
<b>Bono 10 años Francia</b>	3.107	2.957	-0.150
<b>Bono 10 años UK</b>	3.724	4.462	0.738
<b>Bono 10 años Estados Unidos</b>	3.845	3.836	-0.009

**3.- Divisas:** el euro se aprecia esta semana frente al dólar hasta los 1,1244 dólares por euro. La libra se deprecia frente al euro hasta las 0,8584 libras por euro.

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

		Precio	ΔSemanal	YTD
Energía	WTI Crude Oil	74.25	1.43%	-7.49%
	Brent Crude Oil	78.67	1.05%	-5.95%
	RBOB Gasolina	2.64	2.10%	6.67%
	Aceite de calefacción	2.57	0.98%	-21.88%
	Gasoil	756.00	1.61%	-17.92%
	Gas Natural Dutch TTF	24.84	-24.11%	-67.45%
	Gas Natural	2.56	-3.40%	-42.91%
Materiales Industriales	LME Aluminio	1,799.00	-7.98%	-15.26%
	LME Cobre	3.86	3.81%	1.22%
	LME Plomo	2,113.00	3.73%	-9.47%
	LME Níquel	21,300.00	4.58%	-29.99%
	LME Zinc	2,412.00	3.22%	-20.24%
Metales preciosos	Oro	1,952.93	1.50%	7.37%
	Plata	24.85	7.61%	3.92%
Agricultura	Chicago Trigo	6.71	4.52%	-15.31%
	Kansas Trigo	8.88	6.83%	-5.38%
	Europe Trigo	231.75	-0.11%	-25.06%
	Maiz	1.97	-4.13%	-21.96%
	Soja	14.91	-1.52%	-1.89%
	Algodón	0.83	1.66%	-0.85%
	Azúcar	679.50	2.21%	22.56%
	Café	1.61	-0.06%	-3.89%
	Cacao	3,352.00	1.27%	28.92%
Ganado	Ganado vivo	2.56	-3.40%	-42.91%

#### 5.- Agenda macro más relevante:

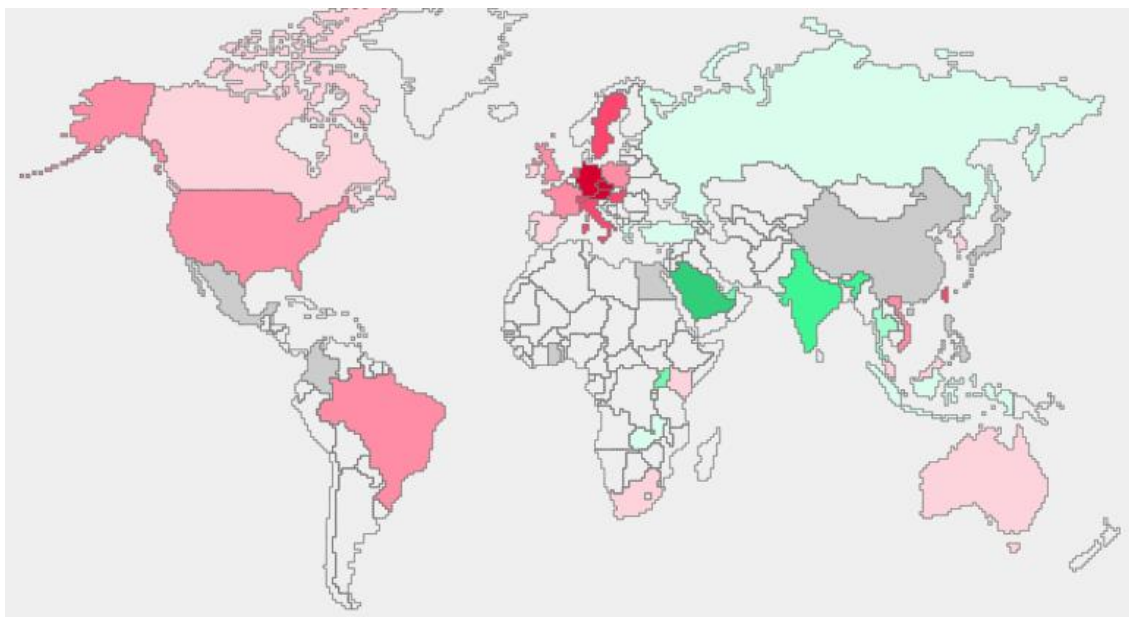
- IPC Alemania mensual junio: 0,3% (según lo esperado)
- IPC Alemania interanual: 6,4% (vs 6,1% anterior)
- IPC España interanual: 1,9% (en línea con lo previsto)
  
- IPC China interanual: 0% (vs 0,2% esperado)
- IPP China interanual: -5,4% (vs -5% previsto)
- Balanza comercial China junio: 70,62 B USD (peor de lo esperado)
  
- IPC EE. UU interanual: 3% (vs 3,1% esperado)
- IPC subyacente EE. UU interanual: 4,8% (vs 5% previsto)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: 237K (caen esta semana)

**6.-Vix de volatilidad:** el CBOE Vix cae esta semana manteniéndose en mínimos de cotización.

CBOE Volatility Index ▲ 13,82 +0,48 (+3,60%)

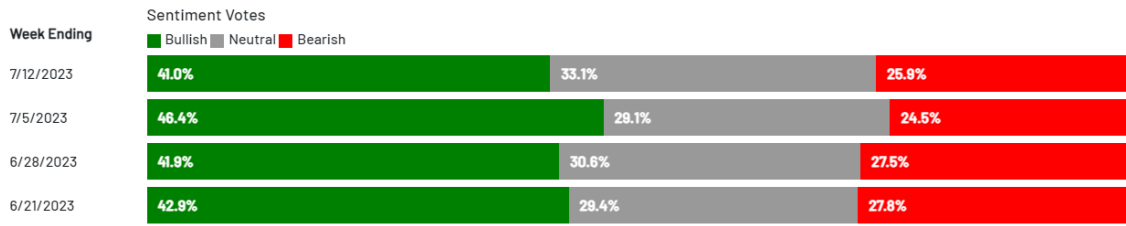


**7.-Datos de PMI:** se mantiene sin cambios.

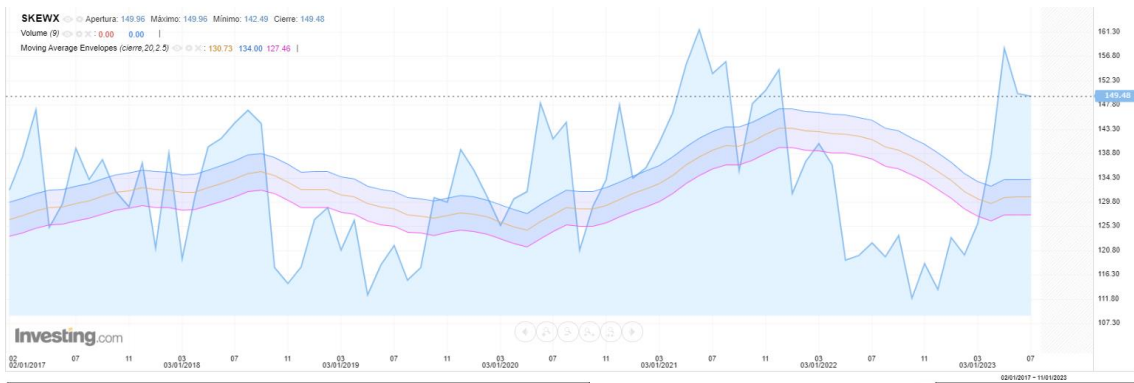


**8.-Comportamiento sectorial:** los sectores que mejor se comportan esta semana son materiales básicos (+4,36%) y telecomunicaciones (+3,67%). Por otro lado, energía (+0,9%) y consumo defensivo (+1,35%) obtienen el peor resultado.

**9.-Investor Intelligence:** el sentimiento inversor empeora esta semana, aunque se mantiene el sesgo alcista.



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



**Diego Morales Gutiérrez, CEFA**

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