

WEEKLY MEETING 24/07/2023

Semana mixta para los mercados bursátiles, aunque con sesgo positivo. Sin grandes cambios para la renta fija.

ASIA

Mercados asiáticos en negativo esta semana a excepción de India.

En términos interanuales, el PIB chino creció un 6,3% en el segundo trimestre, por debajo de las previsiones, pero por encima del 4,5% del primer trimestre. En términos trimestrales, la economía creció un 0,8%, por debajo del 2,2% del primer trimestre. Las lecturas trimestrales reflejan mejor el crecimiento subyacente de China que las comparaciones de hace un año, cuando Shanghai y otras ciudades estaban bajo el bloqueo de la pandemia. El desempleo se mantuvo estable en el 5,2% en junio, pero el paro juvenil se disparó hasta la cifra récord del 21,3%. El gobierno se comprometió a mejorar las condiciones de las empresas privadas para impulsar la confianza empresarial en medio de la vacilante recuperación, según un comunicado publicado el miércoles. Por otra parte, las autoridades chinas dieron a conocer un plan de consumo de 11 puntos para impulsar el gasto de los hogares. Tras una breve recuperación a principios de año, el sector inmobiliario chino ha empezado a mostrar signos de debilidad en medio de la escasa confianza de los consumidores y las persistentes presiones deflacionistas. Los precios de la vivienda nueva en China no variaron el mes pasado, tras aumentar un 0,1% en mayo. La inversión inmobiliaria cayó un -7,9% entre enero y junio.

EUROPA

Semana en positivo para los principales mercados europeos.

La economía de la eurozona evitó la recesión en el primer trimestre de este año, con cifras revisadas que muestran que se mantuvo sin cambios en lugar de contraerse como se estimaba anteriormente. El PIB se mantuvo estable en los

tres primeros meses del año, frente a la contracción del -0,1% estimada anteriormente. Dos de los principales halcones del Banco Central Europeo (BCE), el gobernador del banco central holandés, Klaas Knot, y el jefe del Bundesbank, Joachim Nagel, parecieron moderar su postura sobre futuras subidas de los tipos de interés. Knot dijo que la inflación subyacente parecía haberse "estancado" y que cualquier decisión de subir los tipos de interés más allá de julio era "una posibilidad, pero en ningún caso una certeza". Nagel, que ha pedido repetidamente más subidas de tipos después de julio, dijo que la decisión de subir o no los tipos en septiembre dependería de los datos que fueran llegando.

En Reino Unido, el crecimiento anual de los precios al consumo se ralentizó hasta el 7,9% en junio, desde el 8,7% de mayo, debido al descenso de los precios de la gasolina. La magnitud de la ralentización de la inflación superó la estimación de consenso y matizó las previsiones del Banco de Inglaterra (BoE). El subgobernador del BoE, David Ramsden, declaró: "La inflación medida por el IPC ha empezado a bajar significativamente, pero sigue siendo demasiado alta". El Comité de Política Monetaria "ha subrayado sistemáticamente que las decisiones de política monetaria abordarán el riesgo de una fortaleza más persistente en el asentamiento de los salarios y los precios internos", señaló.

EEUU

Avanzan S&P 500 y Dow Jones Industrial, retrocede el Nasdaq 100.

Semana de macro en Estados Unidos. Las ventas al por menor subieron un 0,2% secuencialmente en junio, un ritmo más lento que la estimación de consenso del 0,6% publicada por FactSet. Las revisiones al alza de los datos de mayo elevaron la tasa de crecimiento de ese mes al 0,5% desde la lectura inicial del 0,3%. Las nuevas solicitudes de subsidio de desempleo cayeron por segunda semana consecutiva y más de lo esperado por los economistas, alcanzando su nivel más bajo desde mayo. La Secretaria del Tesoro estadounidense, Janet Yellen, declaró a Bloomberg TV que no espera que Estados Unidos entre en recesión, citando la resistencia del mercado laboral y la ralentización de la inflación. Mientras tanto, el índice económico adelantado del Conference Board, un indicador de la actividad económica estadounidense descendió en

junio por decimoquinto mes consecutivo, la mayor serie de descensos consecutivos desde 2007-2008. El descenso parece deberse a la debilidad de la confianza de los consumidores y de los nuevos pedidos, así como a la ralentización de la construcción de viviendas.

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices

Incomplete identification							
	País	Índice	Último	▲ Semanal	▲ Mensual	▲ 3 meses	▲ YTD
USA	EEUU	S&P 500	4,536.34	0.69%	3.91%	9.75%	18.15%
	EEUU	Dow Jones Industrial	35,227.69	2.08%	3.76%	4.20%	6.28%
	EEUU	NASDAQ 100	15,425.67	-0.90%	3.75%	18.65%	41.01%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4,371.98	-0.20%	1.14%	-0.83%	15.76%
	Suiza	SMI	11,228.01	0.87%	0.49%	-2.03%	4.45%
	Holanda	AEX	771.52	-0.67%	1.63%	1.22%	12.30%
	Bélgica	BEL-20	3,805.89	6.58%	6.93%	-0.53%	2.61%
	Francia	CAC 40	7,398.51	0.79%	1.89%	-2.36%	14.81%
	Alemania	DAX	16,169.14	0.45%	0.91%	1.81%	16.19%
	Reino Unido	FTSE 100	7,663.73	3.08%	1.38%	-3.16%	2.84%
	Italia	FTSE MIB	28,805.14	0.67%	4.33%	3.82%	21.72%
	España	IBEX 35	9,466.20	1.41%	0.32%	0.54%	16.31%
ASIAPACIFIC/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7,306.40	0.15%	-0.12%	-0.33%	3.91%
	Brasil	BOVESPA	120,216.77	2.13%	-0.17%		9.55%
	Rusia	RTSI Index	1,023.22	-0.22%	-3.26%	0.39%	4.30%
	India	Nifty 50	19,754.45	0.92%	4.76%	12.09%	9.06%
	China	Shanghai Composite	3,164.16	-1.30%	-1.06%	-4.15%	2.42%
	China	Shenzhen Composit	2,004.30	-1.75%	-1.75%	-2.99%	1.45%
	Hong Kong	Hang Seng	18,668.15	-3.84%	-2.86%	-7.01%	-5.63%
	Corea	Korea Comp Index	2,628.53	-0.71%	1.78%	3.31%	17.53%
	Japón	Nikkei 225	32,700.94	-0.27%	-2.60%	14.48%	25.32%

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

	TIRes		
	31/12/2022	21/07/2023	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2.567	2.471	-0.096
Bono 10 años España	3.532	3.430	-0.103
Bono 10 años Italia	4.553	4.001	-0.552
Bono 10 años Francia	3.107	2.977	-0.130
Bono 10 años UK	3.724	4.286	0.562
Bono 10 años Estados Unidos	3.845	3.874	0.029

3.- Divisas: el euro se deprecia esta semana frente al dólar hasta los 1,1082 dólares por euro. La libra se deprecia frente al euro hasta las 0,8639 libras por euro.

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

		Precio	ΔSemanal	YTD
Energía	WTI Crude Oil	76.96	3.65%	-4.11%
	Brent Crude Oil	80.95	2.92%	-3.23%
	RBOB Gasolina	2.80	5.98%	13.05%
	Aceite de calefacción	2.73	6.02%	-17.18%
	Gasoil	795.00	5.16%	-13.68%
	Gas Natural Dutch TTF	29.28	18.00%	-61.64%
	Gas Natural	2.71	6.07%	-39.44%
Materiales Industriales	LME Aluminio	1,748.00	-2.83%	-17.66%
	LME Cobre	3.75	-2.76%	-1.57%
	LME Plomo	2,129.00	0.76%	-8.79%
	LME Níquel	20,809.00	-2.31%	-31.60%
	LME Zinc	2,357.00	-2.28%	-22.06%
Metales preciosos	Oro	1,962.80	0.50%	7.91%
	Plata	24.54	-1.25%	2.62%
Agricultura	Chicago Trigo	7.30	8.91%	-7.80%
	Kansas Trigo	9.14	2.90%	-2.64%
	Europe Trigo	257.75	11.22%	-16.65%
	Maiz	1.97	0.00%	-21.96%
	Soja	15.15	1.63%	-0.30%
	Algodón	0.85	2.93%	2.05%
	Azúcar	701.60	3.21%	26.55%
	Café	1.62	0.65%	-3.26%
	Cacao	3,415.00	1.88%	31.35%
Ganado	Ganado vivo	2.71	6.07%	-39.44%

5.- Agenda macro más relevante:

- IPC Zona Euro interanual: 5,5% (según lo esperado)
- IPC Zona Euro subyacente: 5,5% (una décima por encima de lo previsto)
- Índice de Precios del Productor Alemania: -0,3% (vs -0,4% esperado)

- 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)

- PIB China 2T interanual: 6,3% (vs 7,3% esperado)
- Índice de Producción Industrial China interanual: 4,4% (vs 2,7% previsto)

-Balanza comercial Japón junio: 43 B (mejor de lo esperado)

6.-Vix de volatilidad: el CBOE Vix se mantiene en mínimos de cotización.

CBOE Volatility Index ▲ 14,19 +0,59 (+4,34%)

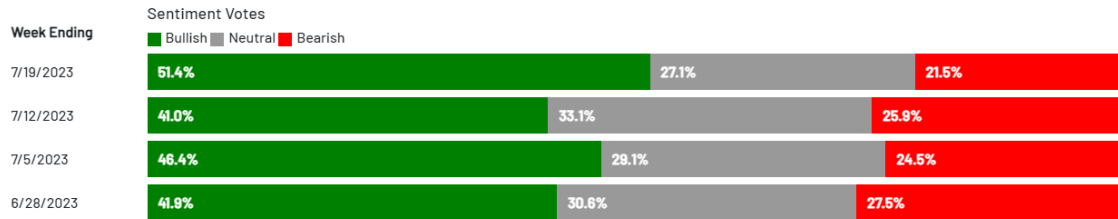


7.-Datos de PMI: empeora en Reino Unido, Alemania y Francia.

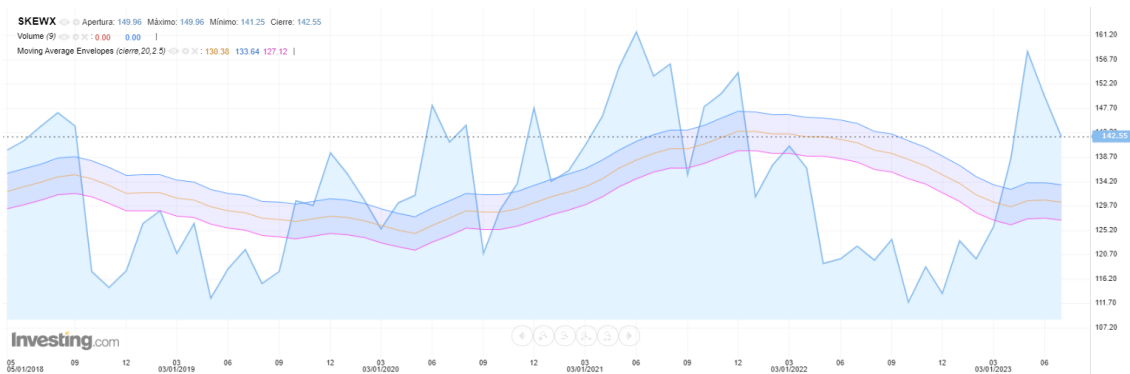


8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son energía (+3,37%) y salud (+3,04%). Por otro lado, telecomunicaciones (-2,78%) y consumo cíclico (-1,62%) obtienen el peor resultado.

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



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