

WEEKLY MEETING 18/09/2023

ASIA

China. Los datos oficiales de agosto evidenciaron la estabilización económica del país. La producción industrial y las ventas al por menor crecieron más de lo previsto el mes pasado con respecto al año anterior, mientras que el desempleo descendió inesperadamente con respecto a julio. Sin embargo, el crecimiento de la inversión en activos fijos incumplió las previsiones debido a un descenso más acusado de la inversión inmobiliaria. Los nuevos préstamos bancarios aumentaron en agosto 1,36 billones de RMB, por encima del consenso, frente a los 345.900 millones de RMB de julio. La expansión del crédito se vio impulsada principalmente por la demanda empresarial, mientras que los préstamos a hogares y a largo plazo también crecieron. Los datos de inflación revelaron que los precios al consumo volvieron a crecer tras caer en contracción en julio. El índice de precios al consumo subió un 0,1% en agosto, frente al -0,3% de julio. Por su parte, el índice de precios a la producción cayó un -3% con respecto al año anterior, como se esperaba, pero disminuyó con respecto a la caída del -4,4% del mes anterior. Las cifras de inflación son una prueba más de que lo peor puede haber pasado para la ralentización de la economía china, que ha llevado a Pekín a adoptar una serie de medidas de estímulo en las últimas semanas con el fin de reactivar la demanda. En cuanto a la política monetaria, el Banco Popular de China (BPC) recortó por segunda vez este año el coeficiente de reservas obligatorio en 25 puntos básicos para la mayoría de los bancos, con el fin de inyectar más liquidez en el sistema financiero. El banco central también inyectó 591.000 millones de yuanes en el sistema bancario, frente a los 400.000 millones de yuanes en préstamos que vencían.

Japón. El Gobernador del Banco de Japón, Kazuo Ueda, sugirió que el banco central podría disponer de datos suficientes a finales de año para juzgar si los salarios seguirán subiendo y determinar así si podría poner fin a su política de tipos de interés negativos (dado que el crecimiento sostenido de los salarios es clave para alcanzar su objetivo de inflación del 2%). Los comentarios fueron percibidos como de línea dura, aunque Ueda se cuidó de subrayar que la

normalización de la política aún está lejos. Algunos inversores también consideraron las declaraciones de Ueda como una intervención verbal en respuesta a la histórica debilidad del yen. Aunque el yen se fortaleció tras los comentarios de Ueda, perdió terreno y terminó la semana prácticamente sin cambios en el extremo superior de la banda de 147 yenes frente al dólar estadounidense (terminó en 147,9 yenes por dólar, frente a los 147,8 yenes del final de la semana anterior). Debido al diferencial de tipos de interés entre Japón y EE.UU., el yen sigue rondando su nivel más bajo en unas tres décadas.

EUROPA

El Banco Central Europeo (BCE) subió los tipos de interés por décima vez consecutiva e insinuó que podría estar acercándose al final de su campaña de endurecimiento monetario. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, afirmó que una "sólida mayoría" de los responsables políticos había respaldado la subida de 25 puntos básicos (pb), que situó el tipo de interés oficial de depósito en el 4%, un nivel récord. El BCE afirmó que la medida significaba que "los tipos de interés han alcanzado niveles que, mantenidos durante un periodo suficientemente largo, contribuirán sustancialmente a que la inflación vuelva a situarse oportunamente en el objetivo". Los datos de la oficina de estadística de la UE indicaron que la producción industrial de la eurozona se debilitó más de lo previsto en julio, con una caída secuencial del -1,1%, debido a los fuertes descensos de la producción de bienes de consumo duradero y bienes de equipo. La Comisión Europea (CE) recortó su previsión de crecimiento del PIB de la eurozona en 2023 del 1,1% al 0,8%, y estimó que la economía alemana, la mayor de la zona, se contraería un -0,4%. La estimación anterior de la CE preveía una expansión del PIB alemán del 0,2%.

La economía británica se contrajo más de lo previsto en julio debido a las huelgas de trabajadores y el aumento de los costes de los préstamos, según la Oficina Nacional de Estadística. El PIB cayó un -0,5% secuencialmente, tras aumentar en la misma proporción en junio. Sin embargo, la tasa de crecimiento intertrimestral aumentó un 0,2%, gracias a la expansión de los servicios, la producción y la construcción.

EEUU

La publicación el miércoles de los esperados datos del índice de precios al consumo (IPC) de agosto mostró que la Reserva Federal (Fed) ha hecho progresos en su lucha contra la inflación, pero el aumento de los precios de la energía podría llevar al banco central a endurecer aún más su política monetaria. Las cifras del IPC general mostraron el mayor aumento mensual desde agosto de 2022, que fue el efecto ampliamente esperado de la subida de los precios de la gasolina. El aumento del IPC subyacente (excluidos los alimentos y la energía) fue ligeramente superior al previsto, pero los mercados se tomaron la noticia con calma. Del mismo modo, los datos del índice de precios a la producción (IPP) de agosto, publicados el jueves, indicaron que los precios a la producción subieron más de lo previsto, y el IPP subyacente estuvo en línea con las expectativas. Las ventas minoristas de agosto se mantuvieron firmes, demostrando que los consumidores siguen dispuestos a gastar. En general, los datos económicos de la semana no parecieron afectar a las perspectivas del mercado de que la Reserva Federal mantenga los tipos de interés en su reunión de política monetaria de los días 19 y 20 de septiembre. Gran parte de los datos parecieron reforzar las expectativas de un escenario de aterrizaje suave en el que la inflación se enfríe hasta el objetivo de la Reserva Federal sin que se produzca una recesión profunda. De hecho, el índice de volatilidad de la Bolsa de Opciones de Chicago (VIX), el "indicador del miedo" más seguido en Wall Street, alcanzó su nivel más bajo desde antes del inicio de la pandemia a principios de 2020.

Resumen semanal de lo más importante:

1.-Cotización de Índices

Incomplete identification							
	País	Índice	Último	▲ Semanal	▲ Mensual	▲ 3 meses	▲ YTD
USA	EEUU	S&P 500	4,450.32	-0.16%	1.83%	0.55%	15.91%
	EEUU	Dow Jones Industrial	34,618.24	0.12%	0.42%	0.61%	4.44%
	EEUU	NASDAQ 100	15,202.40	-0.51%	3.31%	0.11%	38.96%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4,282.78	1.37%	1.30%	-1.89%	13.22%
	Suiza	SMI	11,143.53	2.28%	2.38%	-1.41%	4.36%
	Holanda	AEX	741.04	0.33%	0.46%	-4.09%	7.62%
	Bélgica	BEL-20	3,709.85	1.55%	2.61%	1.40%	0.30%
	Francia	CAC 40	7,348.26	1.91%	2.18%	0.79%	13.98%
	Alemania	DAX	15,857.45	0.97%	1.15%	-2.66%	14.15%
	Reino Unido	FTSE 100	7,711.38	3.12%	5.49%	1.09%	3.48%
	Italia	FTSE MIB	28,895.24	2.35%	3.64%	4.20%	21.89%
España	IBEX 35	9,531.10	1.98%	2.73%	1.06%	16.05%	
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7,230.40	1.71%	1.18%	0.77%	3.41%
	Brasil	BOVESPA	118,757.53	2.99%	3.28%	-0.39%	8.22%
	Rusia	RTSI Index	1,030.12	1.65%	0.12%	-2.29%	6.03%
	India	Nifty 50	20,164.40	1.88%	4.13%	7.90%	11.53%
	China	Shanghai Composite	3,125.93	-0.80%	-1.20%	-3.91%	1.19%
	China	Shenzhen Composit	1,921.48	-2.14%	-3.17%	-6.86%	-2.74%
	Hong Kong	Hang Seng	17,988.04	-1.85%	-1.85%	-9.28%	-9.07%
	Corea	Korea Comp Index	2,574.72	2.10%	2.18%	-1.30%	15.13%
	Japón	Nikkei 225	33,533.09	2.84%	6.03%	0.14%	28.51%

2.- Renta Fija curvas soberanas: retroceden ligeramente las TIRes esta semana.

	TIRes		
	31/12/2022	15/09/2023	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2.567	2.601	0.034
Bono 10 años España	3.532	3.581	0.049
Bono 10 años Italia	4.553	4.470	-0.083
Bono 10 años Francia	3.107	3.138	0.031
Bono 10 años UK	3.724	4.297	0.573
Bono 10 años Estados Unidos	3.845	4.276	0.431

3.- **Divisas:** el euro se deprecia de nuevo esta semana frente al dólar hasta los 1,0661 dólares por euro. La libra se deprecia ligeramente frente al euro hasta las 0,8612 libras por euro.

4.- Materias primas: semana positiva para los mercados de materias primas de manera generalizada.

		Precio	ΔSemanal	YTD
Energía	WTI Crude Oil	91.63	5.49%	14.17%
	Brent Crude Oil	85.45	0.00%	2.15%
	RBOB Gasolina	2.71	2.05%	9.27%
	Aceite de calefacción	3.39	2.14%	2.80%
	Gasoil	987.75	-0.10%	7.25%
	Gas Natural Dutch TTF	34.95	-6.17%	-54.20%
	Gas Natural	2.66	3.70%	-40.56%
Materiales Industriales	LME Aluminio	1,501.00	0.00%	-29.30%
	LME Cobre	3.78	1.07%	-0.84%
	LME Plomo	2,280.25	-0.17%	-2.31%
	LME Níquel	19,936.50	0.17%	-34.47%
	LME Zinc	2,532.40	5.25%	-16.26%
Metales preciosos	Oro	1,926.71	-0.06%	5.93%
	Plata	23.11	-0.41%	-3.36%
Agricultura	Chicago Trigo	6.00	7.19%	-24.24%
	Kansas Trigo	7.53	2.87%	-19.81%
	Europe Trigo	243.50	13.39%	-21.26%
	Maiz	2.04	0.00%	-19.49%
	Soja	13.40	-0.69%	-11.80%
	Algodón	0.85	1.16%	2.42%
	Azúcar	730.30	0.54%	31.73%
	Café	1.59	7.06%	-4.87%
	Cacao	3,757.00	2.82%	44.50%
Ganado	Ganado vivo	2.66	3.70%	-40.56%

5.- Agenda macro más relevante:

- IPC España interanual agosto: 2,6% (vs 2,3% de julio)
- Índice ZEW de confianza inversora en Alemania: -79,4 (peor de lo esperado)
- Índice ZEW de confianza inversora en la zona euro: -8,9 (vs -6,2 previsto)

- Nuevos préstamos China agosto: 1.360 B CNY (vs 1.200 B CNY esperado)
- Índice de Producción Industrial China interanual: 4,5% (mejor de lo previsto)

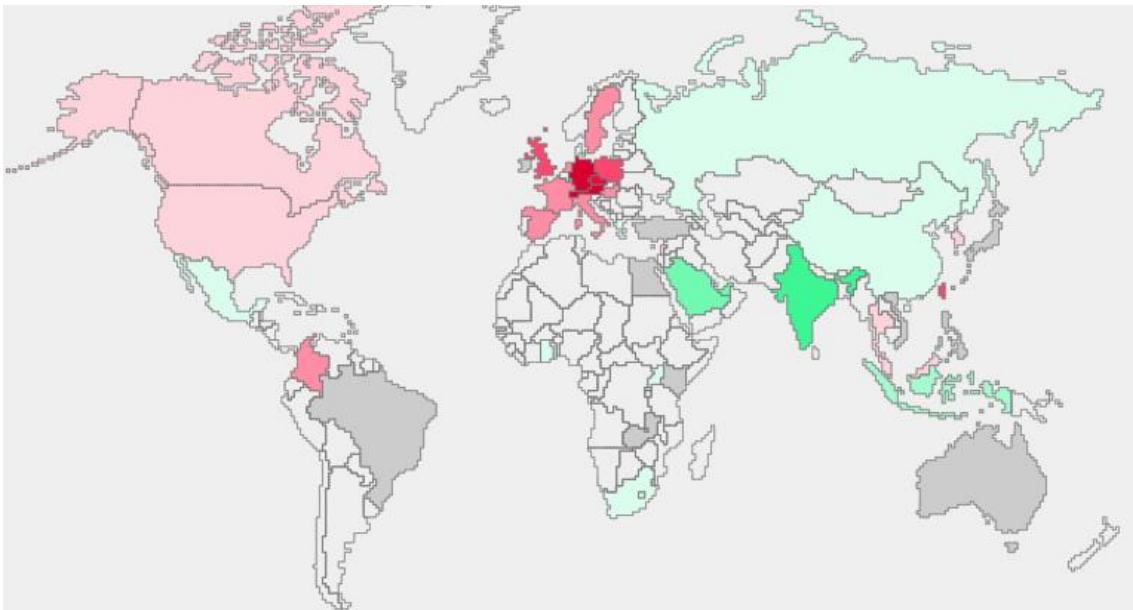
- IPC EE. UU interanual agosto: 3,7% (vs 3,6% esperado)
- Índice de Precios del Productor mensual agosto: 0,7% (vs 0,4% previsto)
- Ventas minoristas subyacentes mensual agosto: 0,6% (mejor de lo esperado)

6.-Vix de volatilidad: el CBOE Vix marca mínimos del año esta semana.

CBOE Volatility Index ▲ 14,31 +0,52 (+3,77%)

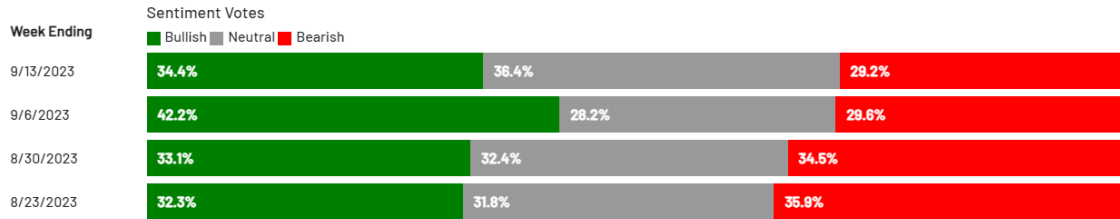


7.-Datos de PMI: Empeora en Estados Unidos, Canadá, Colombia, Zona Euro, Reino Unido, Suecia y Tailandia. Mejora en Méjico, Arabia Saudí, India, China, Indonesia y Rusia.

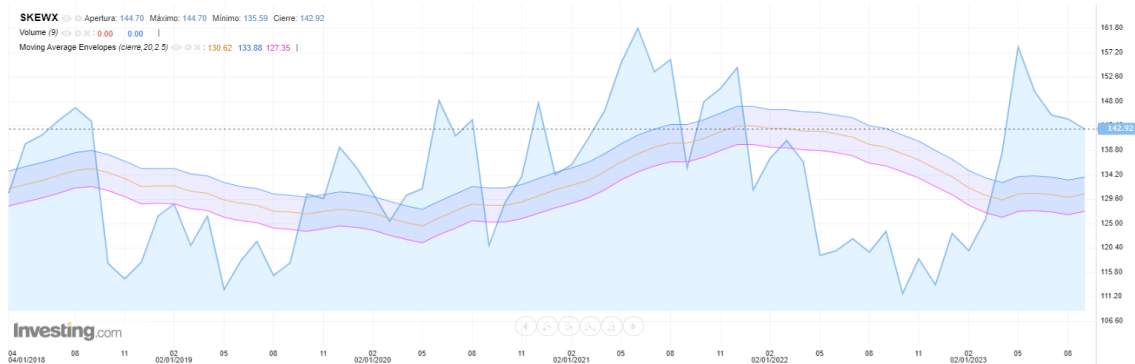


8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son utilities (+2,89%) y financiero (+1,9%). Por otro lado, tecnología (-2,13%) e industriales (-0,17%) obtienen el peor resultado.

9.-Investor Intelligence: el sentimiento inversor empeora ligeramente esta semana.



10.-Skew Vix: El Skew se mantiene en cuotas elevadas una semana más (> 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.