

## WEEKLY MEETING 02/10/2023

---

### ASIA

**China.** Durante la semana no se publicaron indicadores económicos oficiales en China. Sin embargo, una encuesta privada mostró que los precios en China se están recuperando, apaciguando los temores a una deflación prolongada. World Economics informó de que su índice de precios de todos los sectores en China subió en septiembre a su nivel más alto en 14 meses. "Esto sugiere que los temores a una deflación de precios en China, que daría paso a un periodo de crecimiento muy bajo o negativo al estilo japonés, han sido exagerados", declaró la empresa de datos con sede en Londres, creadora de los índices de gestores de compras (PMI), ampliamente utilizados y ahora propiedad de S&P Global. La encuesta de World Economics fue el último dato que indicaba que la economía china podría haber tocado fondo tras perder impulso después de una breve recuperación posterior al cierre del primer trimestre. Los datos oficiales de agosto, publicados a principios de septiembre, también apuntaban signos de estabilización de la economía china. La producción industrial y las ventas al por menor crecieron más de lo previsto en términos interanuales, mientras que el desempleo descendió inesperadamente con respecto a julio. Sin embargo, el crecimiento de la inversión en activos fijos no cumplió las expectativas debido a un descenso más pronunciado de la inversión inmobiliaria.

**Japón.** El Primer Ministro Fumio Kishida esbozó un nuevo plan de estímulo económico, cuyos detalles se decidirán en octubre y que se financiará con un presupuesto suplementario. El plan pretende crear un círculo virtuoso de inversión de capital, crecimiento salarial e inversión en capital humano. Un punto central es el apoyo a la inversión a largo plazo en campos de crecimiento como los semiconductores, las baterías y la biotecnología. También se está estudiando la prórroga hasta el año que viene de lo que hasta ahora había sido una subvención temporal para paliar la subida de los precios de la energía.

### EUROPA

Varios responsables del Banco Central Europeo (BCE) -entre ellos su presidenta, Christine Lagarde, y su economista jefe, Philip Lane- reafirmaron su compromiso de mantener una política monetaria restrictiva durante un periodo prolongado, en un esfuerzo por reconducir la inflación al objetivo del 2%. Por su parte, Frank Elderson, miembro del Comité Ejecutivo del BCE, declaró en una entrevista a Market News International que los tipos no habían tocado techo necesariamente y que las futuras decisiones de política monetaria dependerán de los datos que vayan llegando. El Gobernador del Banco Central austriaco, Robert Holzmann, fue un paso más allá, al sugerir en una entrevista con Bloomberg que la persistencia de las presiones inflacionistas podría conducir a nuevas subidas de tipos. Los precios al consumo aumentaron un 4,3% anual en septiembre, menos de lo previsto y el ritmo más lento en unos dos años. Esta tasa de inflación supuso una notable mejora respecto al 5,2% registrado en agosto. La estimación inicial de los datos de inflación también mostró que la tasa subyacente (una medida de las presiones inflacionistas subyacentes que excluye alimentos, energía, alcohol y tabaco) disminuyó del 5,3% al 4,5%.

La economía británica creció más de lo previsto en los tres primeros meses del año, según las cifras revisadas del PIB. La Oficina Nacional de Estadística fijó el crecimiento del primer trimestre en el 0,3%, frente a su estimación anterior del 0,1%. Su estimación del crecimiento del PIB en el segundo trimestre se mantuvo sin cambios.

## **EEUU**

En agosto, el índice subyacente de gastos de consumo personal (PCE), que la Reserva Federal vigila de cerca y que excluye las volátiles categorías de alimentos y energía, aumentó un 3,9% respecto a los niveles de hace un año, la tasa de inflación anual más baja en unos dos años. Esta última lectura representa una moderación respecto a la tasa de inflación anual revisada al alza del 4,3% registrada en julio. En términos intermensuales, la inflación subyacente del IPC se situó en el 0,1%, por debajo de las expectativas. Incluyendo todas las partidas, la inflación mensual se aceleró hasta el 0,4% desde el 0,2% de julio, impulsada principalmente por la subida de los precios de la energía. Aunque las últimas encuestas manufactureras han señalado

debilidad en los nuevos pedidos, los pedidos de bienes duraderos y los envíos aumentaron mes a mes en agosto. Los pedidos principales aumentaron un 0,2%, impulsados por la fortaleza de la maquinaria. Excluyendo el transporte, los pedidos de bienes duraderos aumentaron un 0,4% respecto a julio. Esta medida, considerada un indicador a corto plazo de la salud de la economía, omite la categoría de transporte ya que los elevados precios de los aviones y otros equipos pueden dar lugar a grandes pedidos que distorsionen la situación subyacente. El indicador de confianza de los consumidores estadounidenses, elaborado por el Conference Board, se situó en septiembre en 103,0 puntos, por debajo de las expectativas y por debajo del valor de 108,7, revisado al alza el mes anterior. Gran parte de esta debilidad se debió al componente de expectativas de la encuesta, que bajó 9,6 puntos hasta 73,7, ya que el porcentaje de encuestados que pensaban que una recesión era "algo" o "muy probable" subió tras bajar en agosto.

## 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	4,288.05	-0.74%	-5.04%	-3.76%	11.68%
	EEUU	Dow Jones Industrial	33,507.50	-1.34%	-3.82%	-2.65%	1.09%
	EEUU	NASDAQ 100	14,715.24	0.10%	-5.01%	-3.24%	34.51%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4,193.34	-0.77%	-2.09%	-4.66%	10.04%
	Suiza	SMI	10,961.83	-0.47%	-1.02%	-2.29%	2.18%
	Holanda	AEX	730.70	-0.18%	-2.06%	-5.89%	5.77%
	Bélgica	BEL-20	3,565.92	-2.25%	-3.18%	0.67%	-4.00%
	Francia	CAC 40	7,171.22	-0.69%	-1.72%	-2.92%	10.22%
	Alemania	DAX	15,441.81	-1.10%	-2.52%	-3.98%	10.51%
	Reino Unido	FTSE 100	7,608.08	-0.99%	1.92%	1.07%	2.10%
	Italia	FTSE MIB	28,273.49	-1.16%	-1.32%	-0.61%	19.13%
España	IBEX 35	9,482.60	-0.78%	0.35%	-1.68%	14.57%	
ASIA/PACIFIC/OLATAM	Australia	S & P/ASX 200	7,033.20	-0.29%	-3.37%	-2.94%	0.14%
	Brasil	BOVESPA	116,565.17	0.48%	-1.13%	-2.60%	6.22%
	Rusia	RTSI Index	1,013.04	0.76%	-4.02%	2.02%	3.81%
	India	Nifty 50	19,638.30	-0.18%	0.56%	1.63%	8.47%
	China	Shanghai Composite	3,110.48	-100.00%	-0.73%	-4.12%	0.69%
	China	Shenzhen Composit	1,910.28	-100.00%	-2.22%	-7.27%	-3.31%
	Hong Kong	Hang Seng	17,809.66	-1.37%	-5.49%	-7.75%	-9.97%
	Corea	Korea Comp Index	2,465.07	-100.00%	-3.85%	-5.28%	10.22%
Japón	Nikkei 225	31,759.88	-1.68%	-2.91%	-5.91%	21.71%	

**2.- Renta Fija curvas soberanas:** de nuevo semana negativa para los mercados de renta fija con incremento generalizado en las TIRes.

	TIRes		
	31/12/2022	29/09/2023	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2.567	2.932	0.365
Bono 10 años España	3.532	4.022	0.490
Bono 10 años Italia	4.553	4.797	0.244
Bono 10 años Francia	3.107	3.487	0.380
Bono 10 años UK	3.724	4.560	0.836
Bono 10 años Estados Unidos	3.845	4.666	0.821

**3.- Divisas:** el euro se deprecia esta semana frente al dólar hasta los 1,0576 dólares por euro. La libra se aprecia ligeramente frente al euro hasta las 0,8674 libras por euro.

**4.- Materias primas:** semana mixta para los mercados de materias primas.

		Precio	ΔSemanal	YTD
Energía	WTI Crude Oil	91.14	0.58%	13.56%
	Brent Crude Oil	92.58	8.34%	10.67%
	RBOB Gasolina	2.40	-11.40%	-3.18%
	Aceite de calefacción	3.32	-2.04%	0.70%
	Gasoil	1,001.50	1.39%	8.74%
	Gas Natural Dutch TTF	40.45	-3.68%	-47.00%
	Gas Natural	2.92	9.77%	-34.75%
Materiales Industriales	LME Aluminio	1,534.00	2.20%	-27.74%
	LME Cobre	3.70	-2.00%	-2.82%
	LME Plomo	2,208.35	-3.15%	-5.39%
	LME Níquel	18,509.00	-7.16%	-39.16%
	LME Zinc	2,642.50	4.35%	-12.62%
Metales preciosos	Oro	1,842.01	-4.22%	1.27%
	Plata	21.79	-7.44%	-8.88%
Agricultura	Chicago Trigo	5.49	-8.50%	-30.68%
	Kansas Trigo	7.22	-4.05%	-23.06%
	Europe Trigo	235.50	-3.29%	-23.85%
	Maiz	2.04	0.00%	-19.49%
	Soja	12.70	-1.76%	-16.42%
	Algodón	0.87	2.06%	4.53%
	Azúcar	713.10	-2.42%	28.63%
	Café	1.46	-8.17%	-12.64%
Ganado	Cacao	3,418.00	-9.02%	31.46%
	Ganado vivo	2.92	9.77%	-34.75%

### 5.- Agenda macro más relevante:

-Índice Ifo de confianza empresarial en Alemania: 85,7 (mejor de lo esperado)

-Ventas minoristas en España interanual agosto: 7,2% (en línea con lo previsto)

-IPC España interanual septiembre (preliminar): 3,5% (vs 2,6% anterior)

-PMI manufacturero China septiembre: 50,2 (vs 49,7 anterior)

-PMI no manufacturero China septiembre: 51,7 (vs 51,5 previsto)

-IPC subyacente del BoJ interanual: 3,3% (vs 3,2% esperado)

-Confianza del consumidor de The Conference Board: 103 (peor de lo esperado)

-Venta de viviendas pendientes EE. UU agosto: -7,1% (vs -0,8% previsto)

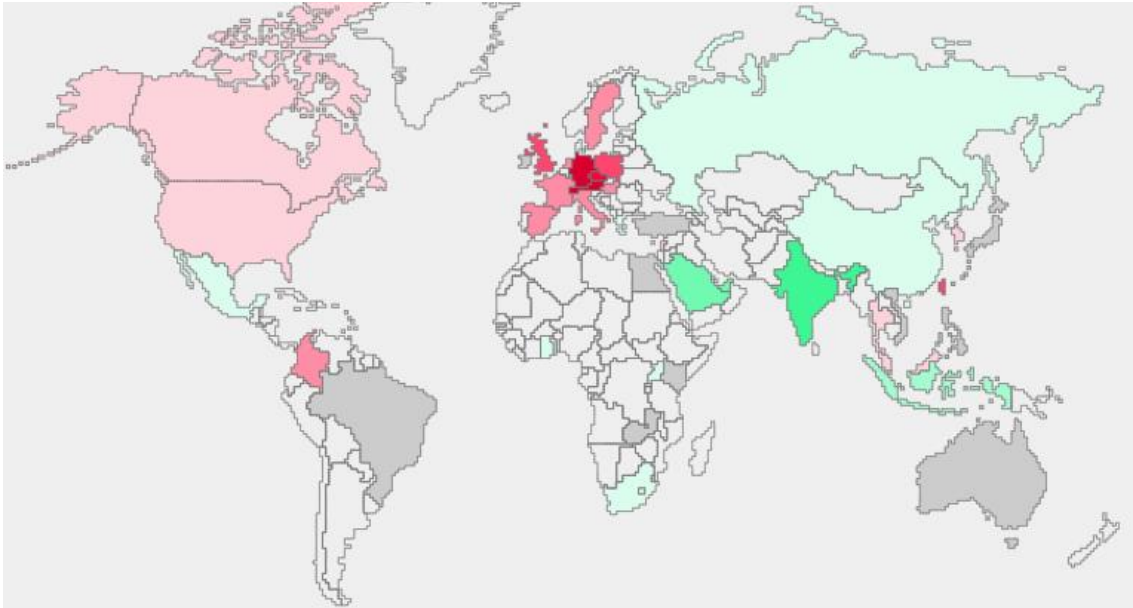
-PCE subyacente interanual EE. UU: 3,9% (en línea con lo esperado)

### 6.- Vix de volatilidad: el CBOE Vix se mantiene sobre los 17 puntos.

CBOE Volatility Index ▼ 17,42 -0,10 (-0,57%)

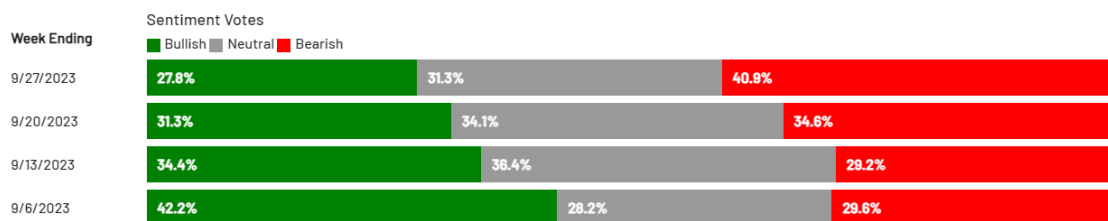


**7.-Datos de PMI:** Se mantiene sin cambios.

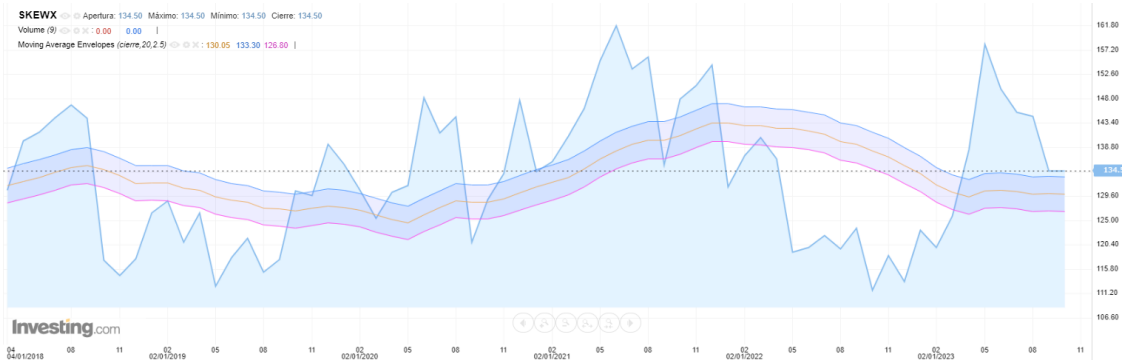


**8.-Comportamiento sectorial:** los sectores que mejor se comportan esta semana son energía (+1,05%) y tecnología (+0,11%). Por otro lado, utilities (-6,49%) y consumo defensivo (-2,12%) obtienen el peor resultado.

**9.-Investor Intelligence:** el sentimiento inversor empeora de nuevo esta semana y el sesgo pasa a ser bajista.



**10.-Skew Vix:** El Skew cae esta semana, por debajo de los 135 puntos, aunque 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.*