

## WEEKLY MEETING 09/10/2023

---

### ASIA

**China.** La actividad de las fábricas chinas volvió a crecer por primera vez desde marzo, la última señal de que la economía puede haber tocado fondo. El PMI manufacturero oficial subió a 50,2 puntos en septiembre, por encima del consenso, frente a los 49,7 de agosto. El PMI no manufacturero creció hasta un 51,7, mejor de lo esperado, desde el 51,0 de agosto. Por otra parte, la encuesta privada Caixin/S&P Global sobre la actividad manufacturera y de servicios disminuyó con respecto al mes anterior, pero se mantuvo en expansión. La actividad doméstica en China repuntó significativamente durante los ocho días de vacaciones del Festival del Medio Otoño y el Día Nacional. Según el Ministerio de Transporte, en los cuatro primeros días de la fiesta se realizaron unos 395 millones de viajes por carretera, ferrocarril, avión y vías navegables, casi un 76% más que en el periodo del año anterior. Las ventas en taquilla alcanzaron los 1.200 millones de RMB en los tres primeros días, por encima de las registradas un año antes. Por su parte, Macao, centro del juego en el extranjero, recibió el sábado más de 160.000 visitantes procedentes de China continental y Hong Kong, lo que supone la cifra más alta en un solo día desde la pandemia. El sector inmobiliario chino, afectado por la crisis, experimentó una ligera mejora en septiembre. Las ventas de viviendas nuevas por parte de los 100 promotores inmobiliarios más importantes del país cayeron un -29,2% en septiembre con respecto al año anterior, lo que supone una reducción con respecto a la caída del -33,9% registrada en agosto, según datos de China Real Estate Information Corp. El menor descenso intermensual se produjo después de que Pekín pusiera en marcha en agosto una serie de medidas de estímulo dirigidas al sector inmobiliario.

**Japón.** Según los últimos datos del PMI recopilados por Jibun Bank, la actividad empresarial en el sector servicios de Japón se expandió sólidamente en septiembre, apoyada por el crecimiento sostenido de la demanda de los clientes tras el levantamiento de las restricciones por pandemia a principios de año. Sin embargo, la expansión se suavizó con respecto al mes anterior, y el PMI

de servicios cayó hasta 53,8 desde 54,3 en agosto. El deterioro de las condiciones en el sector manufacturero se aceleró en septiembre, con el PMI manufacturero cayendo a 48,5 desde 49,6 el mes anterior, ya que tanto la producción como los nuevos pedidos cayeron bruscamente.

## **EUROPA**

Tanto los datos oficiales como los del sector privado sugieren que es probable que la economía de la eurozona haya tropezado en el tercer trimestre. El Índice Compuesto de Gestores de Compras (PMI) elaborado por S&P Global se situó en 47,2 puntos en septiembre, lo que supone la cuarta contracción mensual consecutiva (los PMI inferiores a 50 se corresponden con una contracción de la producción empresarial). La oficina de estadística de la UE informó de que las ventas minoristas de la eurozona cayeron más de lo previsto en agosto, con un descenso secuencial del 1,2% debido a la fuerte caída de la gasolina, los pedidos por correo y las compras por Internet. En términos intermensuales, los pedidos de la industria alemana se recuperaron en agosto un 3,9%, tras caer un 11,7% en julio. Los fuertes aumentos de los productos informáticos, electrónicos y ópticos impulsaron la subida. Mientras tanto, las exportaciones cayeron un -1,2% secuencialmente en agosto, sustancialmente más de lo previsto, tras un descenso del -1,9% el mes anterior, debido a la débil demanda mundial.

Los precios de la vivienda en el Reino Unido cayeron por sexto mes consecutivo en septiembre, con una reducción secuencial del -0,4%, según informó el prestamista hipotecario Halifax. Otro prestamista hipotecario, Nationwide Building Society, estimó que los precios de la vivienda se mantuvieron sin cambios el mes pasado, tras una reducción del -0,8% en agosto. Ambos índices registraron el mayor descenso interanual desde 2009.

## **EEUU**

Los volúmenes de negociación en el mercado de valores fueron en general moderados durante la mayor parte de la semana pasada, ya que los inversores esperaban el informe oficial de nóminas no agrícolas del viernes. Los futuros bursátiles cayeron bruscamente antes de la apertura del mercado de valores,

ya que el Departamento de Trabajo informó de que los empleadores añadieron 336.000 puestos de trabajo no agrícolas en septiembre, aproximadamente el doble de las estimaciones de consenso (noticias buenas = noticias malas). Sin embargo, los detalles del informe de empleo ofrecieron una imagen más matizada, que pareció fomentar un rebote del mercado poco después de que comenzaran las operaciones bursátiles a las 9:30 de la mañana. Los ingresos medios por hora aumentaron un 0,2% en el mes, lo que redujo la subida interanual al 4,2%, su nivel más bajo desde junio de 2021. La tasa de participación de la población activa también se mantuvo estable en el 62,8%, su mejor nivel desde la víspera de los cierres por pandemia en febrero de 2020. En conjunto, los datos sugerían que el aumento de la oferta, en lugar de una demanda desenfrenada de trabajadores, estaba impulsando el mercado laboral, lo que propiciaba un entorno inflacionista más benigno. Varias otras señales económicas apagadas durante la semana también parecieron calmar los temores sobre un repunte del crecimiento y la inflación. Aunque un indicador de la actividad en el sector manufacturero repuntó ligeramente en septiembre e indicó que la actividad de las fábricas se estaba contrayendo sólo ligeramente, su homólogo en el sector servicios, mucho más amplio y saludable, indicó que el crecimiento se había ralentizado considerablemente desde agosto. El miércoles, el procesador de nóminas ADP también ofreció una imagen muy diferente del mercado laboral, ya que su recuento de nóminas del sector privado sólo aumentó en 89.000 en septiembre, el menor incremento desde enero de 2021.

## 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	4,308.50	0.48%	-3.34%	-2.34%	12.22%
	EEUU	Dow Jones Industrial	33,407.58	-0.30%	-3.38%	-1.52%	0.79%
	EEUU	NASDAQ 100	14,973.24	1.75%	-2.01%	-0.77%	36.87%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4,109.15	-0.72%	-3.02%	-2.70%	9.25%
	Suiza	SMI	10,813.33	-1.15%	-1.24%	-1.58%	1.01%
	Holanda	AEX	726.10	-0.29%	-1.76%	-3.62%	5.47%
	Bélgica	BEL-20	3,478.15	-1.76%	-4.86%	-0.50%	-5.69%
	Francia	CAC 40	7,004.65	-1.05%	-3.26%	-1.10%	9.06%
	Alemania	DAX	15,117.99	-1.02%	-3.95%	-2.64%	9.38%
	Reino Unido	FTSE 100	7,494.58	-1.49%	0.22%	2.94%	0.57%
	Italia	FTSE MIB	27,559.36	-1.53%	-2.39%	0.19%	17.31%
España	IBEX 35	9,161.50	-2.04%	-2.17%	-1.33%	12.23%	
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	6,970.20	-1.34%	-2.61%	-2.70%	-1.20%
	Brasil	BOVESPA	114,169.63	-2.06%	-0.99%	-2.77%	4.04%
	Rusia	RTSI Index	992.30	-2.03%	-1.99%	2.20%	1.70%
	India	Nifty 50	19,508.10	0.08%	-1.57%	0.06%	8.55%
	China	Shanghai Composite	3,096.92		-0.64%	-3.39%	0.25%
	China	Shenzhen Composit	1,908.64		-1.39%	-6.62%	-3.39%
	Hong Kong	Hang Seng	17,478.31	-1.86%		-5.69%	-11.64%
	Corea	Korea Comp Index	2,408.73		-5.45%	-5.77%	7.71%
	Japón	Nikkei 225	30,994.67	-2.71%	-4.94%	-5.43%	18.78%

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

	TIRes		
	31/12/2022	06/10/2023	▲ TIR
<b>Bono 10 años Alemania</b>	2.567	2.866	0.299
<b>Bono 10 años España</b>	3.532	3.949	0.417
<b>Bono 10 años Italia</b>	4.553	4.917	0.364
<b>Bono 10 años Francia</b>	3.107	3.463	0.356
<b>Bono 10 años UK</b>	3.724	4.575	0.851
<b>Bono 10 años Estados Unidos</b>	3.845	4.737	0.892

**3.- Divisas:** el euro se deprecia de nuevo esta semana frente al dólar hasta los 1,0524 dólares por euro. La libra se aprecia ligeramente frente al euro hasta las 0,8647 libras por euro.

**4.- Materias primas:** semana mixta, aunque con sesgo negativo para los mercados de materias primas.

		Precio	ΔSemanal	YTD
Energía	WTI Crude Oil	91.08	0.52%	13.48%
	Brent Crude Oil	92.61	8.37%	10.71%
	RBOB Gasolina	2.40	-6.34%	-3.18%
	Aceite de calefacción	3.32	-0.35%	0.70%
	Gasoil	1,001.50	1.93%	8.74%
	Gas Natural Dutch TTF	40.60	-3.31%	-46.80%
	Gas Natural	2.92	11.45%	-34.75%
Materiales Industriales	LME Aluminio	1,534.00	2.13%	-27.74%
	LME Cobre	3.70	1.27%	-2.82%
	LME Plomo	2,208.35	-0.33%	-5.39%
	LME Níquel	18,509.00	-2.79%	-39.16%
	LME Zinc	2,642.50	4.34%	-12.62%
Metales preciosos	Oro	1,842.15	-4.21%	1.28%
	Plata	21.79	-7.42%	-8.87%
Agricultura	Chicago Trigo	5.49	-4.65%	-30.68%
	Kansas Trigo	7.22	-4.05%	-23.06%
	Europe Trigo	235.50	-0.11%	-23.85%
	Maiz	2.04	0.00%	-19.49%
	Soja	12.70	-1.76%	-16.42%
	Algodón	0.87	3.70%	4.53%
	Azúcar	713.40	-2.38%	28.68%
	Café	1.46	-3.31%	-12.64%
	Cacao	3,418.00	-4.58%	31.46%
Ganado	Ganado vivo	2.92	11.45%	-34.75%

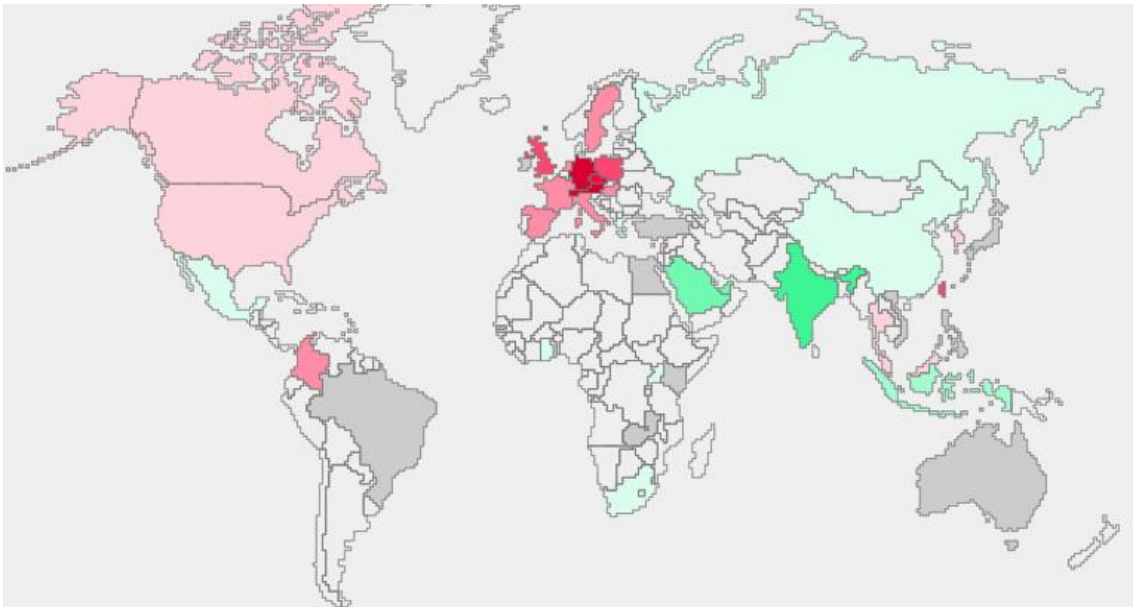
#### 5.- Agenda macro más relevante:

- PMI manufacturero de España septiembre: 47,7 (vs 46,5 anterior)
- PMI servicios de España septiembre: 50,5 (entra de nuevo en expansión)
- PMI manufacturero de Alemania septiembre: 39,6 (vs 39,1 anterior)
  
- Encuesta Tankan: grandes empresas manufactureras 3T: 9(vs 6 esperado)
- Encuesta Tankan: grandes empresas no manufactureras 3T: 21 (vs 22 previsto)
  
- PMI manufacturero del ISM: 49 (mejor de lo esperado)
- Encuesta JOLTs de ofertas de empleo: 9,610M (vs 8,8M previsto)
- Nóminas no agrícolas EE. UU septiembre: 336K (vs 170K esperado)

**6.- Vix de volatilidad:** el CBOE Vix sube esta semana alcanzando cuotas cercanas a los 20 puntos.

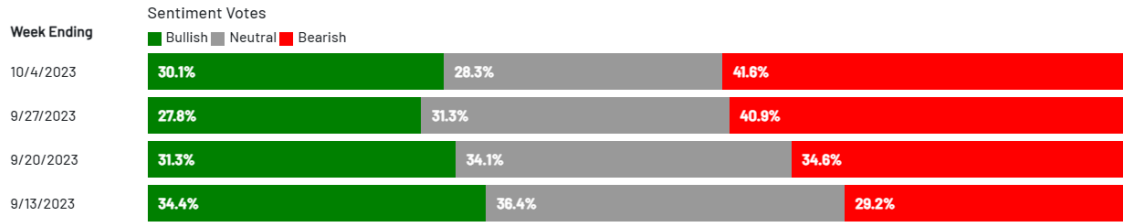
CBOE Volatility Index ▲ 19,10 +1,65 (+9,46%)

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

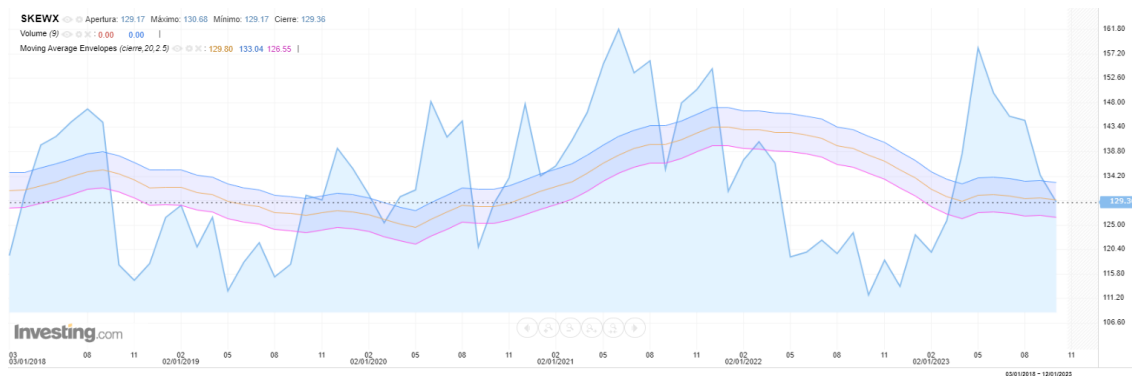


**8.-Comportamiento sectorial:** los sectores que mejor se comportan esta semana son consumo telecomunicaciones (+3,09%) y tecnología (+2,35%). Por otro lado, energía (-4,52%) y consumo defensivo (-2,98%) obtienen el peor resultado.

**9.-Investor Intelligence:** el sentimiento inversor empeora por tercera semana consecutiva.



**10.-Skew Vix:** El Skew cae esta semana por debajo de los 130 puntos y 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