

## WEEKLY MEETING 06/11/2023

---

### ASIA

**China.** La actividad de las fábricas chinas volvió a la contracción en octubre. El índice oficial de gestores de compras (PMI) del sector manufacturero se situó en octubre por debajo del consenso (49,5), frente al 50,2 de septiembre, debido a la ralentización del crecimiento de la producción. El PMI no manufacturero se ralentizó hasta un 50,6 por debajo de lo esperado, frente al 51,7 de septiembre. Por otra parte, la encuesta privada Caixin/S&P Global sobre la actividad manufacturera cayó en octubre a 49,5 puntos, por debajo de las previsiones, frente a los 50,6 de septiembre. La encuesta privada sobre la actividad de los servicios subió ligeramente, pero también se situó por debajo de la estimación de consenso. Las ventas de viviendas nuevas por parte de los 100 principales promotores inmobiliarios del país cayeron un -27,5% en octubre con respecto al año anterior, lo que supone una reducción con respecto a la caída del -29,2% registrada en septiembre, según datos de China Real Estate Information Corp. En una nueva señal del declive del sector, los préstamos inmobiliarios descendieron a 53,19 billones de RMB en septiembre respecto al periodo del año anterior, según el banco central. El nivel de préstamos fue 100.000 millones de RMB inferior al del año anterior y supuso el primer descenso interanual desde que se dispone de datos en 2005.

**Japón.** En su reunión de octubre, el Banco de Japón mantuvo su política monetaria ultra laxa y mantuvo el tipo de interés de los préstamos a corto plazo en el -0,1%. Sin embargo, el banco central ajustó su marco de control de la curva de rendimientos por segunda vez en tres meses para permitir que los rendimientos suban más libremente: ahora considerará como referencia su límite máximo del 1,0% para los rendimientos de la deuda pública japonesa (JGB) a 10 años, en lugar de limitar estrictamente los tipos de interés a ese límite superior. Sin embargo, el Banco de Japón afirmó que puede anunciar compras de bonos no programadas u operaciones a tipo fijo a su discreción, en función de la evolución de los rendimientos mundiales. Durante la semana, el

rendimiento del JGB subió del 0,88% al 0,92%, rondando su nivel más alto en más de una década.

## **EUROPA**

La inflación en la eurozona se ralentizó más de lo esperado hasta una tasa anual del 2,9% en octubre -su nivel más bajo desde julio de 2021- desde el 4,3% de septiembre. La agencia de estadística de la UE señaló que el descenso de los precios de la energía y los alimentos fueron las principales causas de la caída. La ralentización probablemente reflejó también un crecimiento económico más débil en el bloque; el PIB se contrajo un -0,1% secuencial en el tercer trimestre. La economía alemana, la mayor de la eurozona, se contrajo en la misma magnitud con respecto al segundo trimestre. Por su parte, la Oficina Federal de Trabajo alemana comunicó que la tasa de paro desestacionalizada de octubre aumentó más de lo previsto, hasta el 5,8%. En comparación, la tasa de desempleo fue del 5,7% en septiembre.

El banco central noruego mantuvo el tipo de interés oficial en el 4,25%, pero dijo que probablemente aumentaría el coste de los préstamos en diciembre, a menos que la inflación siguiera disminuyendo. El Banco de Inglaterra mantuvo los tipos de interés en el 5,25%, su nivel más alto en 15 años, por segunda reunión consecutiva, pero advirtió de que los tipos tendrían que permanecer en un nivel restrictivo durante "un largo periodo de tiempo". El gobernador del BoE, Andrew Bailey, dijo que el banco "vigilará de cerca para ver si son necesarias nuevas subidas de los tipos de interés, pero incluso si no son necesarias, es demasiado pronto para pensar en recortes de tipos."

## **EEUU**

Además de resultados empresariales los mercados digirieron decisiones de política monetaria, informes macroeconómicos y movimientos geopolíticos. La reunión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed), que concluyó el miércoles, fue uno de los principales motores de la semana. La Reserva Federal mantuvo estables los tipos de interés, como se esperaba, pero los inversores se sintieron alentados por la declaración posterior a la reunión, que indicaba que

la reciente subida de los rendimientos de los bonos del Tesoro a largo plazo había logrado parte del endurecimiento de las condiciones financieras que pretendían. Los responsables de la Reserva Federal también se mostraron cómodos con las recientes sorpresas al alza de los datos económicos, limitándose a modificar su descripción del ritmo de crecimiento económico de "sólido" a "fuerte". El informe de empleo del viernes pareció confirmar que el mercado laboral se estaba enfriando y que, al menos a ojos de los mercados, las presiones salariales no tardarían en llegar. Los empresarios añadieron 150.000 puestos de trabajo en octubre, por debajo de las expectativas y el nivel más bajo desde junio. En esta línea, el fuerte aumento de septiembre se revisó a la baja. Mientras tanto, la tasa de desempleo subió al 3,9%, su nivel más alto desde enero de 2022. Un último factor que impulsó el sentimiento general del mercado pareció ser el anuncio del Tesoro de EE.UU. de que vendería 112.000 millones de dólares de títulos a más largo plazo en sus subastas trimestrales de reembolso de la semana siguiente, ligeramente por debajo de su proyección original de 114.000 millones de dólares. La revisión a la baja pareció eliminar un gran lastre en el mercado de bonos, ya que últimamente se ha intensificado la preocupación de que la demanda de títulos del Tesoro no pueda seguir el ritmo de la creciente oferta necesaria para financiar los crecientes niveles de deuda federal.

## 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	4,358.34	5.85%	1.63%	-3.44%	13.51%
	EEUU	Dow Jones Industrial	34,061.32	5.07%	1.88%	-3.46%	2.76%
	EEUU	NASDAQ 100	15,099.49	6.48%	1.77%	-1.76%	38.02%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4,173.91	3.99%	0.88%	-3.75%	10.04%
	Suiza	SMI	10,561.30	2.48%	-2.78%	-5.81%	-1.40%
	Holanda	AEX	737.70	3.09%	1.87%	-4.82%	6.86%
	Bélgica	BEL-20	3,502.81	6.47%	-0.20%	-6.00%	-5.34%
	Francia	CAC 40	7,039.40	3.71%	-0.41%	-3.74%	8.86%
	Alemania	DAX	15,177.80	3.42%	-0.46%	-5.26%	9.09%
	Reino Unido	FTSE 100	7,417.73	1.73%	-1.24%	-1.90%	-0.46%
	Italia	FTSE MIB	28,739.92	5.08%	3.20%	-0.81%	20.96%
España	IBEX 35	9,278.70	4.21%	-0.43%	-0.54%	12.94%	
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	6,997.40	2.22%	-0.51%	-4.86%	-0.86%
	Brasil	BOVESPA	118,159.97	4.29%	2.70%	-2.23%	7.68%
	Rusia	RTSI Index	1,097.78	1.36%	10.64%	5.54%	12.69%
	India	Nifty 50	19,382.90	0.96%		-0.74%	6.22%
	China	Shanghai Composite	3,058.41	0.31%		-6.23%	-1.00%
	China	Shenzhen Composit	1,914.97	-0.51%		-6.86%	-3.07%
	Hong Kong	Hang Seng	17,966.59	3.26%		-7.95%	-9.17%
	Corea	Korea Comp Index	2,502.37	2.85%		-4.36%	11.89%
	Japón	Nikkei 225	32,708.48	3.09%	2.99%	0.00%	25.35%

**2.- Renta Fija curvas soberanas:** segunda semana consecutiva en positivo para los mercados de renta fija.

	TIRes		
	31/12/2022	03/11/2023	▲ TIR
<b>Bono 10 años Alemania</b>	2.567	2.699	0.132
<b>Bono 10 años España</b>	3.532	3.771	0.238
<b>Bono 10 años Italia</b>	4.553	4.509	-0.043
<b>Bono 10 años Francia</b>	3.107	3.259	0.152
<b>Bono 10 años UK</b>	3.724	4.419	0.695
<b>Bono 10 años Estados Unidos</b>	3.845	4.685	0.840

**3.- Divisas:** el euro se aprecia esta semana frente al dólar hasta los 1,0747 dólares por euro. La libra se aprecia ligeramente frente al euro hasta las 0,8658 libras por euro.

**4.- Materias primas:** semana mixta para los mercados de materias primas. Caída de commodities energéticas y ascensos en soft commodities y metales industriales.

		Precio	ΔSemanal	YTD
<b>Energía</b>	WTI Crude Oil	81.91	-2.78%	2.06%
	Brent Crude Oil	86.16	-2.31%	3.00%
	RBOB Gasolina	2.20	-4.82%	-11.19%
	Aceite de calefacción	2.94	-2.32%	-10.72%
	Gas oil	886.50	0.88%	-3.75%
	Gas Natural Dutch TTF	46.25	-12.21%	-39.40%
	Gas Natural	3.39	1.35%	-24.25%
<b>Materiales Industriales</b>	LME Aluminio	1,556.00	0.26%	-26.71%
	LME Cobre	3.72	0.84%	-2.40%
	LME Plomo	2,163.90	1.12%	-7.29%
	LME Níquel	17,808.50	-1.00%	-41.47%
	LME Zinc	2,493.75	1.97%	-17.53%
<b>Metales preciosos</b>	Oro	1,986.58	-0.51%	9.22%
	Plata	23.15	-0.15%	-3.17%
<b>Agricultura</b>	Chicago Trigo	5.73	0.66%	-27.68%
	Kansas Trigo	7.18	0.21%	-23.54%
	Europe Trigo	233.50	0.76%	-24.49%
	Maiz	2.04	0.00%	-19.49%
	Soja	13.45	3.18%	-11.47%
	Algodón	0.80	-5.64%	-4.50%
	Azúcar	760.10	3.61%	37.10%
	Café	1.71	6.18%	2.15%
	Cacao	3,898.00	1.19%	49.92%
<b>Ganado</b>	Ganado vivo	3.39	1.35%	-24.25%

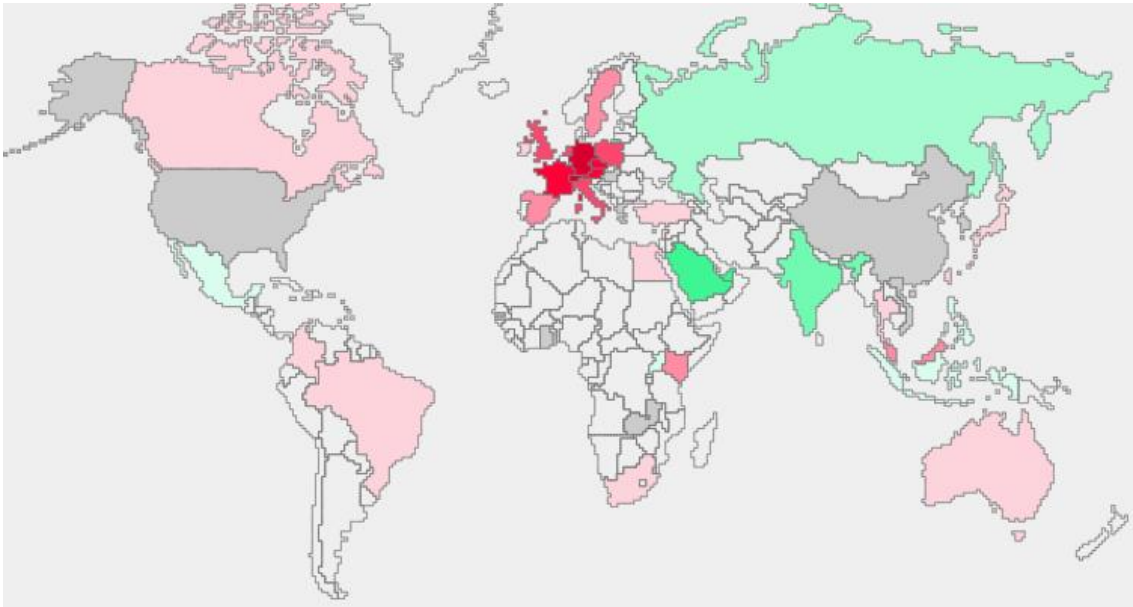
#### 5.- Agenda macro más relevante:

- IPC en la zona euro interanual (preliminar): 2,9% (vs 3,1% esperado)
- PMI manufacturero España octubre: 45,1 (por debajo de lo esperado; < 50)
- PMI manufacturero Alemania octubre: 40,8 (vs 39,6 septiembre)
- PMI manufacturero China octubre: 49,5 (vs 50,2 esperado)
- PMI manufacturero China Caixin octubre: 49,5 (vs 50,8 previsto)
- PMI no manufacturero China octubre: 50,6 (vs 51,8 esperado)
- Confianza del consumidor de The Conference Board: 102,6 (vs 104,3 anterior)
- PMI manufacturero del ISM: 46,7 (peor de lo esperado)
- Ingresos medios por hora EE. UU. Mensual: 0,2% (vs 0,3% esperado)
- Nóminas no agrícolas EE. UU. octubre: 150K (vs 180K esperado vs 297K anterior)
- Tasa de desempleo EE. UU.: 3,9% (se incrementa una décima)

**6.-Vix de volatilidad:** el CBOE Vix cae esta semana más de un 25%.

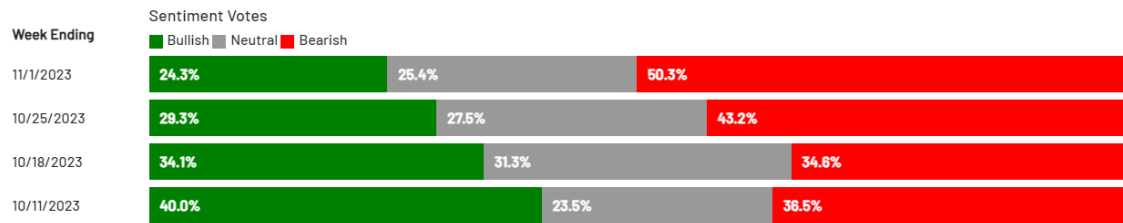


**7.-Datos de PMI:** Empeora en Estados Unidos, Europa, Brasil, Sudáfrica, Australia y Japón. Mejora en Rusia, Arabia Saudí e India.

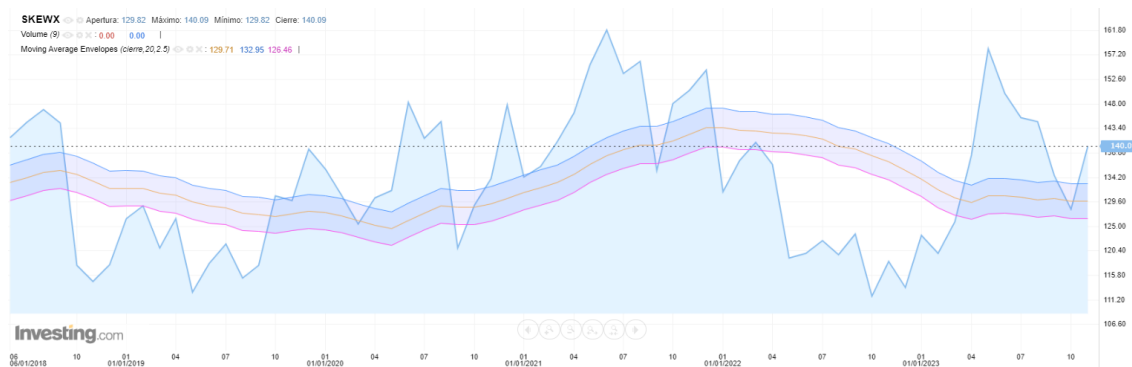


**8.-Comportamiento sectorial:** los sectores que mejor se comportan esta semana son real estate (+8,84%) y consumo cíclico (+7,08%). Por otro lado, energía (+2,03%) y consumo defensivo (+3,93%) obtienen el peor resultado.

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



## 10.-Skew Vix: El Skew se incrementa esta semana hasta los 140 puntos.



### 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.*