

WEEKLY MEETING 13/11/2023

ASIA

China. El índice de precios al consumo bajó un - 0,2% en octubre respecto al año anterior, tras mantenerse sin cambios en septiembre, ya que el descenso de los precios del cerdo lastró los precios de los alimentos. Por su parte, el índice de precios a la producción cayó un -2,6% en términos interanuales, lo que supone el decimotercer mes consecutivo de descenso. Los datos comerciales ofrecieron un panorama desigual de la economía china. En octubre, las exportaciones al extranjero disminuyeron un -6,4% con respecto al año anterior, superando la caída del -6,2% de septiembre, en un contexto de debilitamiento de la demanda mundial. Sin embargo, las importaciones aumentaron inesperadamente un 3%, invirtiendo la contracción del - 6,2% de septiembre y marcando el primer crecimiento interanual desde septiembre de 2022. El superávit comercial global cayó a 56.500 millones de USD, por debajo del consenso, frente a los 77.710 millones de USD de septiembre. Los últimos datos subrayan la fragilidad de la economía china y parecen aumentar la preocupación de que el crecimiento aún no haya tocado fondo. A pesar de los recientes esfuerzos de Pekín por apuntalar la demanda, el consenso es que el gobierno introducirá nuevas medidas de estímulo para contrarrestar las presiones deflacionistas.

Japón. El Gobernador del Banco de Japón, Kazuo Ueda, advirtió de que la normalización de los tipos de interés a corto plazo constituirá un serio desafío, debido al impacto potencial sobre las instituciones financieras, los prestatarios y la demanda agregada. En una conferencia organizada por el Financial Times, Ueda afirmó que era demasiado pronto para determinar qué hará el banco central cuando normalice su política monetaria. Añadió que el banco está avanzando hacia su objetivo de inflación del 2%. El rendimiento de la deuda pública japonesa (JGB) a 10 años cayó hasta el 0,85%, desde el 0,9% de finales de la semana anterior. Sin embargo, los rendimientos del JGB se mantuvieron elevados tras el ajuste en octubre de la política de control de la curva de rendimientos del Banco de Japón, el segundo en tres meses. El banco central,

que permite que los rendimientos suban con mayor libertad, considera ahora como referencia su límite máximo del 1,0% para los rendimientos del JGB a 10 años, en lugar de limitar estrictamente los tipos de interés a ese límite superior. Sin embargo, el gobernador Ueda ha declarado en repetidas ocasiones que es poco probable que el rendimiento del JGB a 10 años suba significativamente por encima del 1,0%.

EUROPA

Las últimas estadísticas siguen apuntando a la debilidad de la economía europea. Las ventas al por menor en la eurozona cayeron un -0,3% en septiembre, tras descender un -0,7% en agosto. El índice de sentimiento económico elaborado por la consultora Sentix se situó en -18,6 en noviembre, lo que supone una mejora con respecto al -21,9 registrado el mes anterior. En Alemania, la producción industrial cayó en septiembre un -1,4% secuencial, tras el estancamiento de agosto, mientras que los pedidos de fabricación disminuyeron un 0,2%, muy por debajo del 1,9% registrado el mes anterior. En Francia e Italia, la producción industrial se mantuvo estable durante el mes de septiembre. Por el lado político, señalar que Portugal celebrará elecciones anticipadas en marzo de 2024 tras la dimisión del Primer Ministro, Antonio Costa, a raíz de la apertura de una investigación sobre presunta corrupción en su administración.

El gobernador del Banco de Inglaterra (BoE), Andrew Bailey, dijo en una conferencia del banco central en Irlanda que era "realmente demasiado pronto" para hablar de recortar los tipos de interés. Bailey habló después de que el economista jefe del BoE, Huw Pill, dijera que los mercados financieros valoran un recorte inicial de los tipos en agosto del próximo año, hecho que "no parece totalmente irrazonable". Lo que provocó una fuerte caída de los rendimientos de los bonos del Estado a corto plazo.

EEUU

Las subastas de deuda del Tesoro de EE.UU. durante la semana parecieron desempeñar un papel inusualmente importante a la hora de impulsar el

sentimiento tanto en los mercados de renta variable como en los de renta fija. Las subastas de bonos del Tesoro a tres años, el martes, y a diez años, el miércoles, tuvieron una acogida favorable, lo que pareció impulsar la confianza. Sin embargo, el catalizador inicial que hizo mella en la confianza fue la subasta de 24.000 millones de dólares de bonos del Tesoro estadounidense a 30 años celebrada el jueves, que fue recibida con la menor demanda de los últimos dos años. Últimamente, los mercados han estado prestando mucha atención a si la demanda podrá seguir el ritmo de las elevadas necesidades de financiación del Gobierno, sobre todo tras el levantamiento temporal del techo de la deuda federal. Por otro lado, decir que durante la semana pasada se publicaron muy pocos datos económicos, y la mayoría coincidieron con las expectativas de consenso. La única excepción fue la publicación el viernes por la Universidad de Michigan de su indicador preliminar de la confianza de los consumidores, que cayó inesperadamente a su nivel más bajo en seis meses. Según el investigador jefe de la encuesta, las guerras de Gaza y Ucrania se sumaron a la preocupación por la subida de los tipos de interés. Las expectativas de inflación a largo plazo también alcanzaron el 3,2%, el nivel más alto de la encuesta desde 2011.

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	4.415,24	1,31%	1,51%	-1,09%	15,00%
	EEUU	Dow Jones Industrial	34.283,10	0,65%	1,94%	-2,83%	3,43%
	EEUU	NASDAQ 100	15.529,12	2,85%	2,27%	3,33%	41,95%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4.230,16	0,54%	0,76%	-2,11%	10,64%
	Suiza	SMI	10.591,26	-0,23%	-3,54%	-4,43%	-1,62%
	Holanda	AEX	753,02	1,36%	1,55%	-1,59%	8,32%
	Bélgica	BEL-20	3.452,92	-1,85%	-2,47%	-6,30%	-7,09%
	Francia	CAC 40	7.094,43	-0,03%	-0,14%	-3,35%	8,82%
	Alemania	DAX	15.316,32	0,30%	-0,70%	-3,26%	9,41%
	Reino Unido	FTSE 100	7.360,55	-0,77%	-3,72%	-2,17%	-1,22%
	Italia	FTSE MIB	28.785,86	-0,59%	1,03%	1,81%	20,24%
España	IBEX 35	9.446,20	0,84%	1,18%	0,13%	13,88%	
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	6.948,80	-0,02%	-2,01%	-5,33%	-0,88%
	Brasil	BOVESPA	120.568,14	2,04%		2,12%	9,87%
	Rusia	RTSI Index	1.111,44	1,25%	8,28%	11,05%	14,10%
	India	Nifty 50	19.442,20	1,01%	-1,78%	0,07%	7,29%
	China	Shanghai Composite	3.046,53	-0,64%	-1,97%	-4,47%	-1,38%
	China	Shenzhen Composit	1.914,41	-0,58%	-0,32%	-4,39%	-3,10%
	Hong Kong	Hang Seng	17.426,21	-1,35%	-4,45%	-8,64%	-11,91%
	Corea	Korea Comp Index	2.403,76	1,74%	-3,07%	-7,24%	7,48%
	Japón	Nikkei 225	32.585,11		0,28%		24,87%

2.- Renta Fija curvas soberanas: semana positiva de nuevo para los mercados de renta fija.

	TIRes		
	31/12/2022	03/11/2023	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2,567	2,655	0,088
Bono 10 años España	3,532	3,700	0,167
Bono 10 años Italia	4,553	4,409	-0,144
Bono 10 años Francia	3,107	3,258	0,151
Bono 10 años UK	3,724	4,318	0,594
Bono 10 años Estados Unidos	3,845	4,587	0,742

3.- Divisas: el euro se deprecia esta semana frente al dólar hasta los 1,0671 dólares por euro. La libra se deprecia ligeramente frente al euro hasta las 0,8716 libras por euro.

4.- Materias primas: semana en rojo para los mercados de materias primas.

		Precio	ΔSemanal	YTD
Energía	WTI Crude Oil	77,02	-5,97%	-4,04%
	Brent Crude Oil	81,34	-5,63%	-2,76%
	RBOB Gasolina	2,19	-0,52%	-11,65%
	Aceite de calefacción	2,75	-6,61%	-16,62%
	Gasoil	791,50	-10,72%	-14,06%
	Gas Natural Dutch TTF	44,76	-3,26%	-41,35%
	Gas Natural	3,19	-6,05%	-28,83%
Materiales Industriales	LME Aluminio	1.710,00	9,90%	-19,45%
	LME Cobre	3,63	-2,38%	-4,72%
	LME Plomo	2.189,50	1,18%	-6,20%
	LME Níquel	17.166,50	-3,61%	-43,58%
	LME Zinc	2.584,00	3,62%	-14,55%
Metales preciosos	Oro	1.938,51	-2,41%	6,58%
	Plata	22,07	-4,69%	-7,72%
Agricultura	Chicago Trigo	5,71	-0,26%	-27,87%
	Kansas Trigo	7,28	1,43%	-22,45%
	Europe Trigo	232,25	-0,54%	-24,90%
	Maiz	2,04	0,00%	-19,49%
	Soja	13,42	-0,24%	-11,68%
	Algodón	0,77	-2,89%	-7,26%
	Azúcar	747,30	-1,68%	34,79%
	Café	1,75	2,11%	4,30%
	Cacao	3.991,00	2,39%	53,50%
Ganado	Ganado vivo	3,19	-6,05%	-28,83%

5.- Agenda macro más relevante:

- PMI de servicios de España octubre: 51,1 (vs 49,3; zona de expansión)
- PMI de servicios de Alemania octubre: 48,2 (mejor de lo previsto; <50)
- IPC Alemania interanual octubre: 3,8% (en línea con lo previsto)

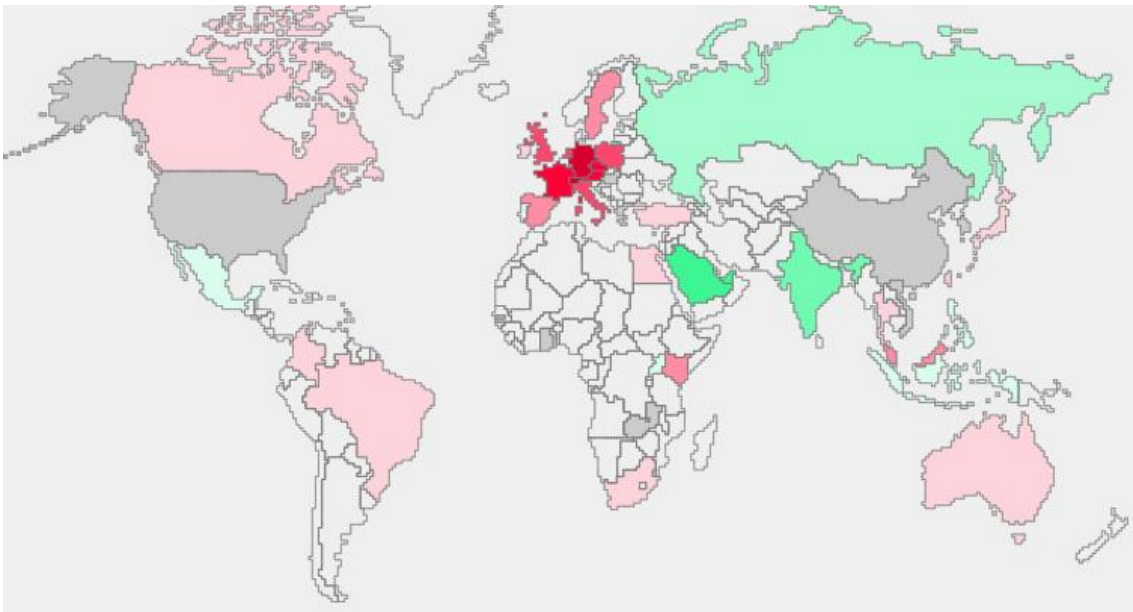
- Balanza comercial China octubre: 56,53 B USD (por debajo de lo previsto)
- IPC interanual China octubre: -0,2% (vs -0,1% previsto)

- Balanza comercial EE. UU septiembre: -61,5 B USD (peor de lo esperado)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: 217K (caen esta semana)

6.-Vix de volatilidad: el CBOE Vix se mantiene esta semana estable sobre los 15 puntos.

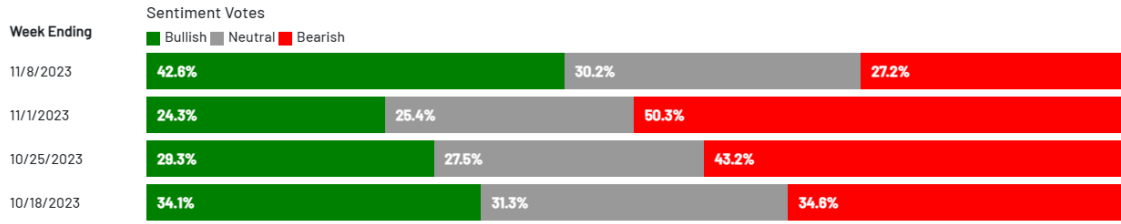


7.-Datos de PMI: Se mantiene sin cambios.

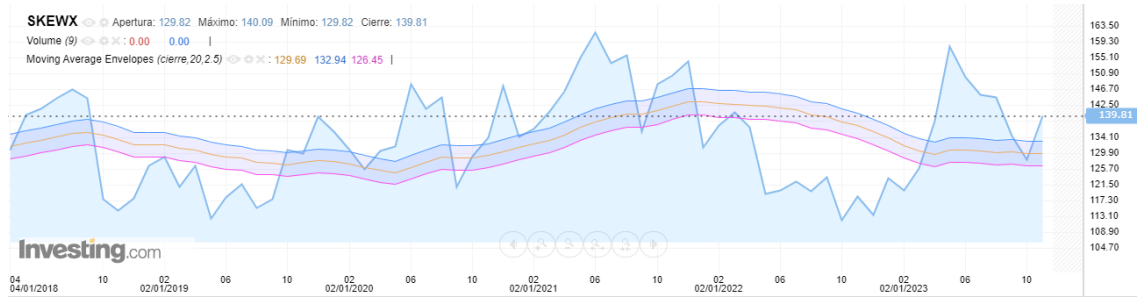


8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son tecnología (+4,1%) y telecomunicaciones (+1,82%). Por otro lado, energía (-3,32%) y utilities (-2,76%) obtienen el peor resultado.

9.-Investor Intelligence: el sentimiento inversor mejora esta semana y el sesgo pasa a ser alcista.



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.



Diego Morales Gutiérrez, CEFA

Departamento de inversiones
 diego.morales@aspain11.com
 www.aspain11.com