

WEEKLY MEETING 20/11/2023

***ELECCIONES ARGENTINA: Milei arrasa en las elecciones argentinas. Con el 55,69% de los votos y casi 12 puntos de ventaja sobre Sergio Massa (44,30%), los argentinos deciden abandonar la deriva del peronismo y extender un cheque en blanco a las medidas neoliberales de Milei. El año 2023 ha sido difícil para el bolsillo de los argentinos, con una inflación superior al 140% anual, una caída de 5,5% en el salario real en los primeros nueve meses del año, una moneda local que perdió entre la mitad y el 60% de su valor frente al dólar estadounidense, dependiendo del tipo de cambio que se mire. Todo esto después de un 2022 que no fue nada favorable. Entre las medidas más destacadas del que ya es nuevo presidente del país sudamericano se encuentran la dolarización de la economía argentina, deshacer el Banco Central y la reducción masiva de gasto público y dependencia del Estado.**

ASIA

China. Los datos oficiales de octubre ofrecieron un panorama desigual de la economía china. 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 crecimiento de la inversión en activos fijos incumplió las estimaciones debido a la caída del crecimiento de las infraestructuras y la inversión inmobiliaria. El desempleo se mantuvo estable respecto a septiembre. Por otra parte, los nuevos préstamos bancarios aumentaron en octubre en 738.400 millones de yuanes, por encima del consenso, pero cayeron desde los 2,31 billones de yuanes de septiembre, debido en gran parte a un descenso estacional de los préstamos a empresas. En noticias de política monetaria, el Banco Popular de China (PBOC) inyectó 1,45 billones de RMB en el sistema bancario a través de su facilidad de préstamo a medio plazo, frente a 850.000 millones de RMB en préstamos que vencían, su mayor inyección neta desde diciembre de 2016. El tipo de interés de la facilidad de préstamo a medio plazo se mantuvo sin cambios, como se esperaba. Las inyecciones de liquidez se consideran parte de los esfuerzos en curso del banco central para contrarrestar los vientos en contra

de la economía, ya que la débil confianza de los consumidores y los problemas del mercado inmobiliario siguen siendo un lastre para la recuperación pospandémica del país. Los datos oficiales mostraron que la caída del mercado inmobiliario se agravó en octubre. La inversión en promoción inmobiliaria cayó un -9,3% en los 10 primeros meses del año, por encima del consenso, frente al descenso del -9,1% registrado entre enero y septiembre, según la Oficina Nacional de Estadística. Las ventas de viviendas cayeron un -7,8% entre enero y octubre frente al mismo periodo de 2022. Los precios de la vivienda nueva en 70 de las mayores ciudades de China bajaron un -0,38% el mes pasado respecto a septiembre, lo que supone la mayor caída intermensual desde febrero de 2015.

Japón. Los datos del PIB japonés del tercer trimestre mostraron que la economía se contrajo un -0,5% en los tres meses (-1,2% anualizado), peor de lo esperado. El principal lastre fueron las existencias privadas, mientras que la inflación y la debilidad del yen siguieron lastrando el consumo privado y la atonía de la demanda mundial afectó a las exportaciones. La contracción se produce tras dos trimestres consecutivos de crecimiento y sugiere que la recuperación económica de Japón sigue siendo frágil. En octubre se observaron algunos indicios de moderación de la inflación, ya que el índice de precios de los bienes corporativos de Japón, que mide la inflación al por mayor, subió un 0,8% interanual, frente al 2,2% de septiembre. La ralentización se debió en gran medida a la caída de los precios mundiales de las materias primas.

EUROPA

La presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, declaró en un acto organizado por el Financial Times que los responsables políticos esperan que la inflación repunte a principios del próximo año, a medida que los efectos de base desaparezcan de la comparación anual. Lagarde insinuó, sin embargo, que incluso si la inflación se acelera de nuevo, podría no ser necesaria otra subida de los tipos de interés: "Estamos en un nivel en el que creemos que, si se mantiene el tiempo suficiente -y este tiempo suficiente no es trivial- nos llevará al objetivo del 2% a medio plazo". Añadió que probablemente no habrá cambios en los "próximos dos trimestres". Por otra parte, el Vicepresidente Luis de Guindos también se opuso a las expectativas del mercado de recortes de tipos.

Reiteró que la política monetaria se mantendría en un nivel suficientemente restrictivo durante el tiempo necesario para que la inflación vuelva a su objetivo. Mientras tanto, los últimos datos confirmaron que la tasa de inflación anual de la zona del euro cayó al 2,9% en octubre, el nivel más bajo desde julio de 2021.

La inflación anual de los precios al consumo en el Reino Unido se ralentizó más de lo previsto, hasta el 4,6% en octubre desde el 6,7% de septiembre, lo que llevó a los mercados financieros a aumentar sus apuestas sobre recortes de los tipos de interés el año próximo. La inflación subyacente, que excluye los alimentos y la energía, y la inflación de los servicios también se desaceleraron. Antes de que se publicaran los datos, el economista jefe del Banco de Inglaterra, Huw Pill, afirmó que la caída prevista de la inflación seguiría dejándola "demasiado alta" en relación con el objetivo del 2%.

EEUU

El martes, el Departamento de Trabajo informó de que el índice general de precios al consumo (IPC) se había mantenido sin cambios en octubre, impulsado en parte por una fuerte caída de los costes energéticos y reduciéndose a una tasa anual del 3,2% en octubre desde el 3,7% de septiembre. Los precios subyacentes (menos alimentos y energía) subieron un 0,2%, con lo que el aumento interanual se situó en el 4,0%, el ritmo más lento en dos años. La inflación de los precios de producción, publicada el miércoles, también sorprendió a la baja. La Oficina Agrícola Estadounidense publicó el miércoles su encuesta anual sobre la cena de Acción de Gracias, que mostraba que se esperaba que una cena típica costara un 4,5% menos en 2023, debido a la caída de los precios de siete de 11 alimentos (incluido el pavo). No obstante, la comida seguirá costando bastante más (61,17 USD frente a 53,31 USD) que en 2021. El informe de ventas minoristas del miércoles del Departamento de Comercio también puede haber animado a los inversores. Las ventas minoristas (que no se ajustan a la inflación) cayeron un -0,1% en octubre, menos de lo esperado y debido en parte a una caída de las ventas de gasolina y automóviles. Aunque el gasto relacionado con el hogar en muebles y materiales de construcción siguió disminuyendo, los consumidores siguieron aumentando el gasto en bares y restaurantes y en Internet.

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	4,514.02	2.24%	5.52%	3.30%	17.57%
	EEUU	Dow Jones Industrial	34,947.28	1.94%	4.59%	1.29%	5.43%
	EEUU	NASDAQ 100	15,837.99	1.99%	7.14%	7.78%	44.77%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4,337.62	3.42%	6.05%	2.96%	14.42%
	Suiza	SMI	10,730.53	1.72%	2.70%	-1.00%	0.07%
	Holanda	AEX	758.25	1.65%	4.21%	3.16%	10.10%
	Bélgica	BEL-20	3,532.99	2.78%	3.95%	-1.29%	-4.50%
	Francia	CAC 40	7,252.53	2.68%	4.78%	1.23%	11.74%
	Alemania	DAX	15,900.16	4.49%	5.68%	2.09%	14.33%
	Reino Unido	FTSE 100	7,504.25	1.95%	0.06%	3.33%	0.70%
	Italia	FTSE MIB	29,467.66	3.49%	6.20%	6.14%	24.43%
España	IBEX 35	9,818.40	4.16%	7.34%	5.94%	18.62%	
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7,058.40	1.04%	1.10%	-1.25%	0.15%
	Brasil	BOVESPA	124,773.21	3.49%	9.45%	8.11%	13.70%
	Rusia	RTSI Index	1,142.72	1.32%	8.16%	9.14%	15.61%
	India	Nifty 50	19,710.95	0.94%	0.44%	2.08%	8.98%
	China	Shanghai Composite	3,068.32	0.26%	2.09%	-2.03%	-0.68%
	China	Shenzhen Composit	1,936.49	0.50%	5.93%	-0.71%	-1.98%
	Hong Kong	Hang Seng	17,778.07	3.34%	2.79%	-0.96%	-10.13%
	Corea	Korea Comp Index	2,491.20	2.50%	3.12%	-0.53%	11.39%
	Japón	Nikkei 225	33,388.03	2.63%	6.23%	6.16%	27.95%

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

	TIRes		
	31/12/2022	17/11/2023	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2.567	2.568	0.001
Bono 10 años España	3.532	3.576	0.044
Bono 10 años Italia	4.553	4.220	-0.332
Bono 10 años Francia	3.107	3.097	-0.010
Bono 10 años UK	3.724	4.165	0.441
Bono 10 años Estados Unidos	3.845	4.474	0.629

3.- Divisas: el euro se deprecia esta semana frente al dólar hasta los 1,0936 dólares por euro. La libra se deprecia ligeramente frente al euro hasta las 0,8758 libras por euro.

4.- Materias primas: semana mixta para los mercados de materias primas, con sesgo positivo para metales industriales y preciosos, así como algunos componentes energéticos.

		Precio	ΔSemanal	YTD
Energía	WTI Crude Oil	76.66	-0.47%	-4.49%
	Brent Crude Oil	81.23	-0.12%	-2.89%
	RBOB Gasolina	2.18	-0.23%	-11.85%
	Aceite de calefacción	2.80	1.82%	-15.10%
	Gas oil	805.25	1.74%	-12.57%
	Gas Natural Dutch TTF	46.71	4.35%	-38.80%
	Gas Natural	2.91	-8.63%	-34.97%
Materiales Industriales	LME Aluminio	1,714.00	0.23%	-19.27%
	LME Cobre	3.75	3.31%	-1.57%
	LME Plomo	2,280.75	4.17%	-2.29%
	LME Níquel	16,776.00	-2.27%	-44.86%
	LME Zinc	2,568.50	-0.60%	-15.06%
Metales preciosos	Oro	1,979.20	2.10%	8.81%
	Plata	23.57	6.83%	-1.42%
Agricultura	Chicago Trigo	5.51	-3.63%	-30.49%
	Kansas Trigo	7.13	-2.09%	-24.07%
	Europe Trigo	226.75	-2.37%	-26.68%
	Maiz	2.04	0.00%	-19.49%
	Soja	13.46	0.30%	-11.42%
	Algodón	0.79	2.07%	-5.34%
	Azúcar	736.90	-1.37%	32.92%
	Café	1.71	-2.03%	2.18%
	Cacao	4,108.00	2.93%	58.00%
Ganado	Ganado vivo	2.91	-8.63%	-34.97%

5.- Agenda macro más relevante:

-IPC España interanual octubre: 3,5% (en línea con lo esperado)

-IPC Zona Euro interanual octubre: 2,9% (vs 4,3% septiembre)

-Índice ZEW de confianza inversora en Alemania: 9,8 (vs 5 esperado)

-PIB Japón 3T interanual (preliminar): -0,5% (peor de lo previsto; vs -0,1%)

-Índice de Producción Industrial China YTD: 4,1% (mejor de lo esperado)

-Tasa de desempleo China: 5% (en línea con lo previsto)

-IPC EE. UU interanual octubre: 3,2% (vs 3,3% previsto)

-Ventas minoristas subyacentes octubre mensual: 0,1% (mejor de lo esperado)

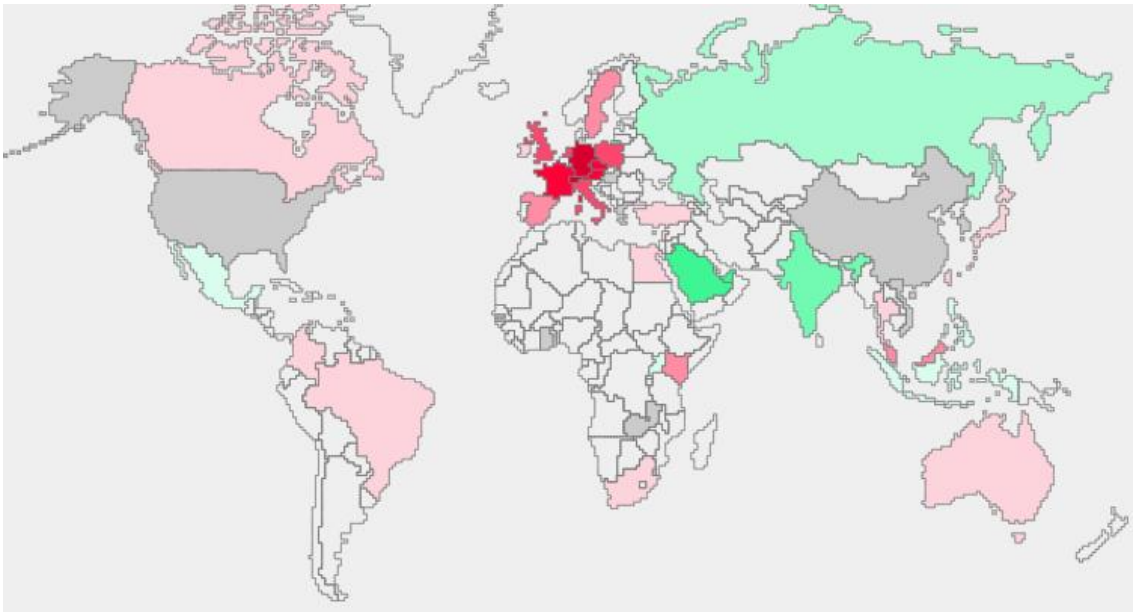
-Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia: -5,9 (por encima de lo previsto)

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

CBOE Volatility Index \uparrow 14,18 +0,38 (+2,75%)

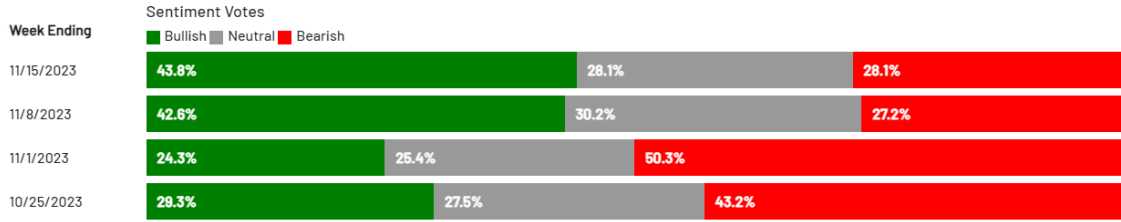


7.-Datos de PMI: Se mantiene sin cambios.

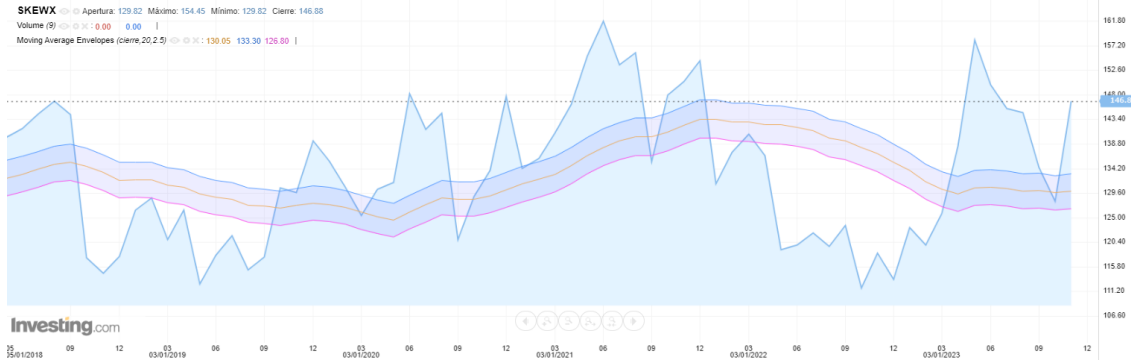


8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son real estate (+4,52%) y materiales básicos (+4,16%). Por otro lado, consumo defensivo (+0,36%) y energía (+1,31%) obtienen el peor resultado.

9.-Investor Intelligence: el sentimiento inversor se mantiene esta semana con sesgo alcista.



10.-Skew Vix: El Skew se mantiene esta semana sobre 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