

4/Julio/2023

“Siempre habrá alguien que se esté enriqueciendo más rápido que tú. Esto no es una tragedia” Charlie Munger.

Los mercados de un vistazo.

Hemos cerrado la primera mitad del año con las principales bolsas en máximos anuales o cerca de máximos. A lo largo de este periodo, los índices han logrado sobreponerse (u obviar, según se mire) bastantes obstáculos:

- El temor que durante todo el periodo han mantenido los inversores sobre una posible entrada en recesión de las principales economías desarrolladas, recesión que se esperaba se desencadenara producto de la crisis energética en Europa, la alta inflación y las políticas monetarias restrictivas de los bancos centrales y en la que únicamente han entrado Alemania y la Zona Euro, pero de forma muy moderada.
- La decepción con el comportamiento de la economía china, de la que se esperaba mucho más después de la reapertura de su mercado.
- La crisis de confianza generada por la quiebra de varios bancos regionales estadounidense y de Credit Suisse.
- La batalla entre demócratas y republicanos sobre la elevación del techo de deuda.

Sin embargo, sobre el ánimo de los inversores ha pesado más la solidez que están presentando las compañías en sus resultados, la percepción de que la recesión será suave y de corta duración y la constatación de que la inflación, de manera más lenta de lo esperada, está comenzando a dar su “brazo a torcer”. Además, los débiles datos de confianza en el sector manufacturero que se están comenzando a extender al de servicios, unido a las primeras muestras de debilidad en el mercado laboral, siguen haciendo creer que las subidas de tipos por parte de los bancos centrales tienen fecha de caducidad cercana. Esto último viene siendo un mensaje demasiado recurrente en los últimos meses.

Con todo, no debemos dejar de lado que estas subidas han estado muy concentradas en unos pocos valores tecnológicos de gran capitalización (de hecho, el Standard&Poors 600 estaría plano si no fuera por este puñado de compañías), que apenas sí ha entrado dinero en fondos o activos de renta variable y que las posiciones de cortos sobre el mercado americano están en máximos desde el estallido de la invasión de Ucrania. **Nosotros, desde Finaccess, seguimos pensando que la cautela, en estos momentos, es la mejor opción.**

Por lo demás, **atentos esta semana a la agenda macroeconómica que viene cargada.** Conoceremos los datos de PMI tanto manufacturero como de servicios a ambos lados del Atlántico. El viernes se publicará en EEUU el informe mensual sobre el mercado laboral, informe clave para poder determinar si el mercado de trabajo estadounidense está comenzando a debilitarse, tal y como persigue la Reserva Federal con sus políticas monetarias restrictivas, o sigue sólido, con las connotaciones inflacionistas que ello conllevaría

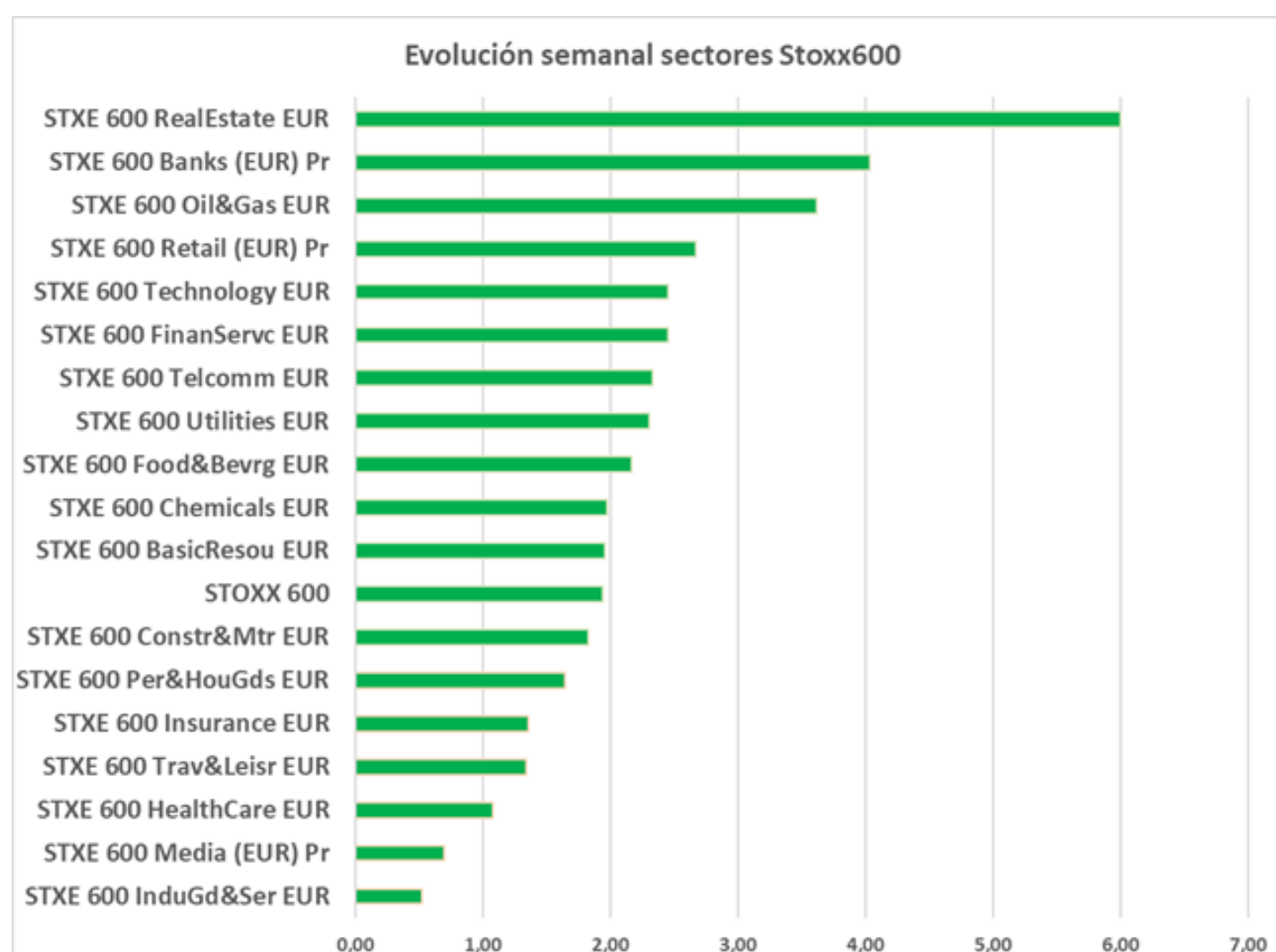
Evolución principales índices:

Índice	Últ precio	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
MSCI WORLD	2809,94	0,90	1,16	7,96	12,41	7,96	0,90
MSCI ACWI	654,32	0,92	0,92	8,08	11,38	8,08	0,92
S&P 500 INDEX	4119,21	1,05	2,56	7,29	9,56	7,29	1,05
NASDAQ COMPOSITE	11816,32	2,00	4,45	8,86	2,62	8,86	8,86
STOXX 600	454,9	0,40	0,23	6,05	10,04	7,06	0,37
Euro Stoxx 50 Pr	4199,09	0,66	0,62	8,90	15,93	10,69	0,86
FTSE 100 INDEX	7799,86	0,50	0,48	4,67	9,18	4,67	0,36
CAC 40 INDEX	7079,62	0,04	-0,22	7,36	12,79	9,36	-0,04
DAX INDEX	15349,94	1,11	1,43	10,24	15,08	10,24	1,47
IBEX 35 INDEX	9230,2	1,45	2,17	10,28	15,83	12,17	2,17
FTSE MIB INDEX	26908,42	0,77	2,63	11,38	18,00	13,50	1,16
NIKKEI 225	27402,05	0,20	0,14	5,01	-0,94	5,01	0,27
HANG SENG INDEX	21958,36	-0,52	-2,70	11,01	38,74	11,01	0,53
CSI 300 INDEX	4181,15	-0,35	0,60	7,99	13,69	7,99	0,58
Divisas	Últ precio	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
EUR/USD	1,0999	0,08	0,98	3,11	12,03	2,75	1,25
EUR/MXN	20,3947	-0,25	0,37	-1,78	5,59	-2,30	-0,33
NZD/USD	0,6518	0,18	0,45	3,18	11,99	2,65	1,21
Materias Primas	Últ precio	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
Brent	82,47	-0,45	-5,73	-3,71	-8,13	-3,71	-3,50
Oro	1954,67	0,21	1,34	7,16	19,53	7,16	1,36
Renta Fija	Últ precio	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
Barclays Global Aggregate	463,1692	0,57	0,44	3,87	9,15	3,87	0,57
Benchmark Mixto	Últ precio	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
50% B. Global Aggregate/50% STOXX 600	340,6306	0,48	0,33	4,96	9,60	5,47	0,47

Evolución tipos de interés a diez años:

País	Tipo Interés 10A	Variación 5D (%)	Variación 1M (%)	Variación 2023 (%)	VARIACIÓN VACACIONES
EEUU	3,855	0,091	0,194	0,040	2,58
Reino Unido	4,438	0,063	0,231	0,776	3,85
Francia	3,017	0,142	0,104	0,057	3,11
Alemania	2,468	0,114	0,098	0,035	2,89
Italia	4,208	0,224	0,052	-0,322	3,59
España	3,483	0,170	0,119	-0,023	3,21
Japón	0,378	0,012	-0,042	-0,072	0,37
Australia	4,010	0,080	0,207	-0,015	2,81
China	2,646	-0,023	-0,060	-0,196	-0,26

Evolución sectorial Stoxx 600 semanal:



4/Julio/2023

Evolución sectorial Standard&Poors:

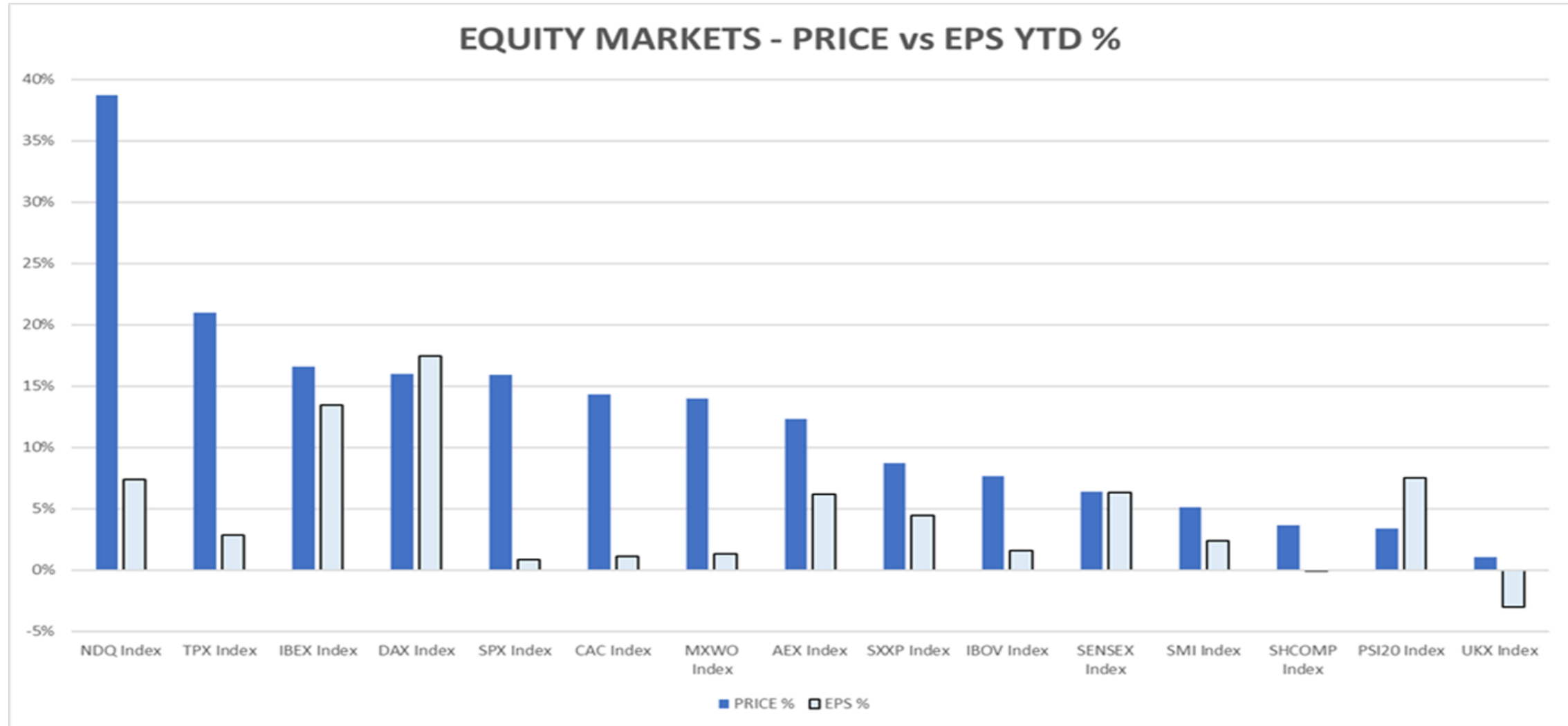
Ticker	Short Name	Últ precio	5D Total Ret	MTD Total Ret	YTD Tot Ret	2022 Total Return	2021 Total Return
SPX Index	S&P 500 INDEX	0,12	2,93	0,12	16,05	18,13	28,68
GICS Sectors (16)							
Defensive							
S5CONS Index	S&P 500 CONS STAPLES IDX	0,69	1,21	0,69	0,65	0,62	18,63
S5HLTH Index	S&P 500 HEALTH CARE IDX	0,82	0,34	0,82	3,13	1,95	26,13
S5TELS Index	S&P 500 COMM SVC	0,13	2,43	0,13	35,76	39,89	21,57
S5UTIL Index	S&P 500 UTILITIES INDEX	0,67	0,38	0,67	6,54	1,56	17,67
Mid Cycle							
S5FINL Index	S&P 500 FINANCIALS INDEX	0,54	3,69	0,54	0,98	10,57	34,87
S5REAL Index	S5REAL	0,95	3,63	0,95	2,48	26,21	46,14
S5ENRS Index	S&P 500 ENERGY INDEX	0,31	3,33	0,31	6,97	65,43	54,39
Cyclical							
S5COND Index	S&P 500 CONS DISCRET IDX	1,07	4,89	1,07	33,75	37,03	24,43
S5INDU Index	S&P 500 INDUSTRIALS IDX	0,07	3,13	0,07	9,30	5,51	21,10
S5MATR Index	S&P 500 MATERIALS INDEX	0,31	3,25	0,31	6,94	12,28	27,28
S5TECH Index	S&P 500 TECH HW & EQP IX	0,66	3,86	0,66	39,67	25,63	36,62

Evolución tipos de cambio:

Ticker	Últ precio	%5D	%YTD
G10			
EURUSD Curncy	EURO DÓLAR	1,0912	-0,5383
USDJPY Curncy	DÓLAR YEN	144,68	-0,2216
GBPUSD Curncy	LIBRA DÓLAR	1,2693	-0,3138
USDCAD Curncy	DÓLAR CANADIENSE	1,325	-0,2872
AUDUSD Curncy	DÓLAR AUSTRALIANO	0,6673	0
NZDUSD Curncy	DÓLAR NEOZELANDÉS	0,6153	0,4056
USDCHF Curncy	FRANCO SUIZO	0,8963	-0,1899
Nordics			
USDSEK Curncy	CORONA SUECA	10,8479	-0,9213
USDNOK Curncy	CORONA SUECA	10,6963	1,2932
USDDKK Curncy	CORONA DANESA	6,8252	-0,549
EM			
USDZAR Curncy	RAND SUDAFRICANO	18,7414	-0,5675
USDTRY Curncy	LIRA TURCA	25,9493	0,0769
USDPLN Curncy	ZLOTY POLACO	4,0659	0,0493
LATAM			
USDBRL Curncy	REAL BRASILEÑO	4,7854	-0,8648
USDMXN Curncy	PESO MEXICANO	17,0642	0,2829
Asia			
USDCNY Curncy	RENMINBI	7,2468	0,072
USDKRW Curncy	WON SURCOREANO	1308,05	-0,0692
Metals + Crypto			
XAG Curncy	PLATA	22,9193	0,7918
XAU Curncy	ORO	1921,64	0,8481
XPT Curncy	PLATINO	914,06	-0,4401
XBTUSD Curncy	BITCOIN	31128,77	2,0935
Other			
EURJPY Curncy	EURO YEN	157,89	0,324
EURGBP Curncy	EURO LIBRA	0,85976	0,2238
EURMXN Curncy	PESO MEXICANO EN EUROS	18,623	0,8374

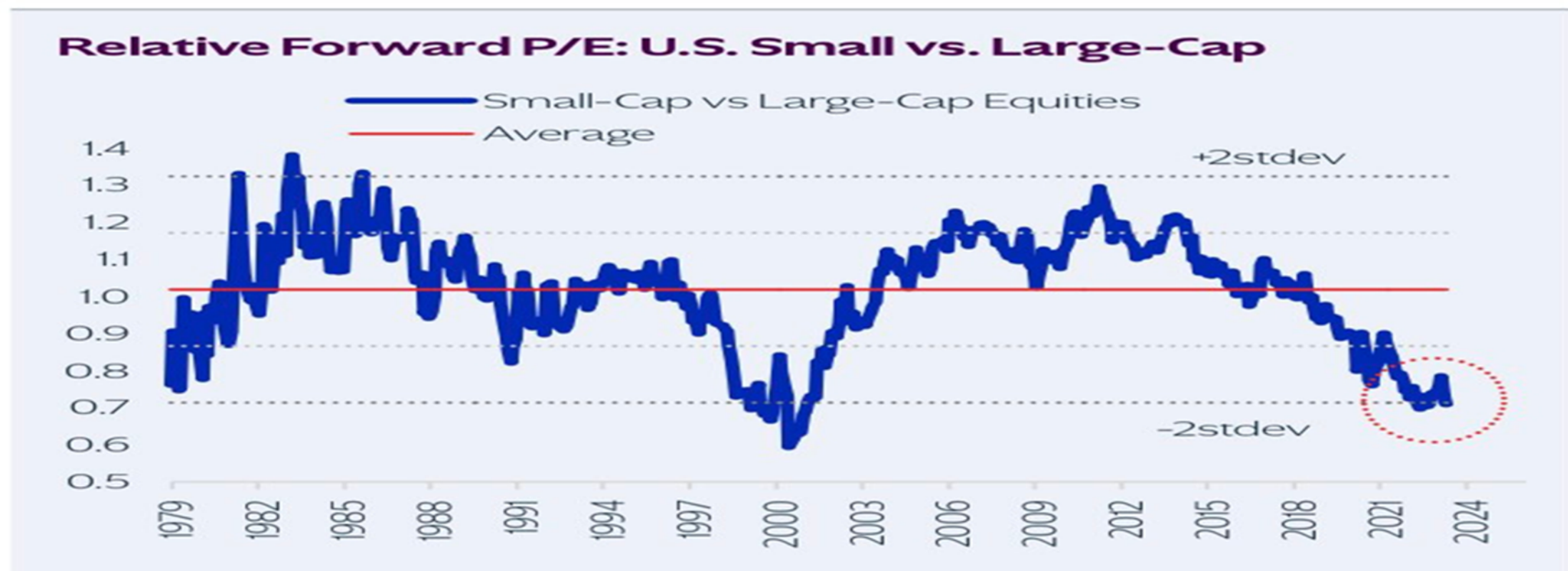
4/Julio/2023

Comparativa índices bursátiles frente a sus estimaciones de Beneficios a 12 meses.



¿Se acerca el momento de las compañías pequeñas?

EXHIBIT 88: Small-Cap Stocks Remain Historically Cheap vs. Large-Cap Stocks, Trading at 20-Year Lows (-30% Below Long-Term Average)



Note: Valuation analysis excludes outliers and non-earners. Data as at April 30, 2023. Source: BofAML Global Research, FactSet.

AVISO LEGAL: La información contenida en el presente documento ha sido preparada por Finaccess Value Agencia de Valores SA. Este informe se basa en fuentes que Finaccess Value considera correctas y fiables. Ni Finaccess Value ni las entidades de su grupo se hacen responsables de su exactitud o contenido. En ningún caso deberá tomarse como consejo o recomendación personalizada de inversión. El presente documento no podrá servir de base para formular una oferta o solicitud en ninguna jurisdicción ni circunstancia en que dicha oferta o solicitud sea ilegal o no hubiera sido autorizada. Rentabilidades pasadas no garantizan en ningún caso rentabilidades futuras. El valor del capital invertido y de los ingresos de él derivados, no está garantizado, pudiendo en consecuencia caer o incrementarse por efecto de la evolución de las Bolsas y Tipos de Cambio. Al enajenar su inversión es posible que recupere un importe menor que el capital invertido en origen. Debe examinarse el Folleto Informativo de los Fondos, ya sea el completo o el simplificado, el Reglamento de Gestión y los informes periódicos de los Fondos antes de realizar una inversión y recabar el asesoramiento de cuantas terceras personas o entidades independientes se juzgue oportuno. Finaccess Value ha sido aprobada y está sujeta a la tutela y supervisión de la Comisión Nacional de Mercado de Valores de España. Los Fondos tienen también, aunque suavizado por la normativa sobre dispersión de su inversión en valores, un riesgo de concentración ya que el número de valores en que invierte es limitado. Además, los fondos pueden utilizar instrumentos derivados, no sólo como cobertura de sus inversiones sino también para la más eficaz gestión de sus carteras lo que supone un riesgo añadido más.

Esta publicación, o cualquier parte de la misma, no se puede copiar, distribuir o publicar de ninguna forma sin el consentimiento previo por escrito de Finaccess Value. Reservados todos los derechos.

4/Julio/2023

Principales datos semanales:

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY						
Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
	EEUU	Bolsa cerrada por celebración del Día de la Independencia				
LO MÁS IMPORTANTE DE LA PRÓXIMA SEMANA						
X; 03:45	CH	PMI <u>Servicios</u> (Caixin)	Jun	Ind.	56,2	57,1
X; 11:00h	UEM	<u>Precios Industriales</u>	May	a/a	-1,3%	+1,0%
X; 16:00h	EEUU	<u>Pedidos a Fábrica</u>	May	a/a	+0,8%	+0,4%
X; 20:00h	EEUU	Actas de la última reunión de la Fed (14 junio)				
X		Hablan <u>Villeroy</u> (BCE) y <u>Williams</u> (Fed de Nueva York)				
J; 08:00h	ALE	<u>Pedidos a Fábrica</u>	May	a/a	-9,7%	-9,9%
J; 11:00h	UEM	<u>Ventas Minoristas</u>	May	a/a	-2,7%	-2,6%
J; 14:30h	EEUU	<u>Encuesta ADP Empleo Privado</u>	Jun	'000	225k	278k
J; 16:00h	EEUU	ISM <u>Servicios</u>	Jun	Ind.	51,3	50,3
J; 14:45h		Habla Logan (Fed de Dallas) sobre retos de política monetaria				
V; 08:00h	ALE	<u>Producción Industrial</u>	May	a/a	+0,5%	+1,6%
V; 14:30h	EEUU	<u>Creación Empleo No Agrícola</u>	Jun	'000	225k	339k
V; 14:30h	EEUU	<u>Tasa de Paro</u>	Jun	%	3,6%	3,7%
V; 14:30h	EEUU	<u>Salario Medios/Hora</u>	jun	a/a	+4,2%	+4,3%
V		Hablan <u>Lagarde</u> (BCE), <u>Guindos</u> (BCE) y <u>Mann</u> (BoE)				