

18/Julio/2023

“Una inversión en conocimiento paga el mejor interés” Benjamin Franklin.

Los mercados de un vistazo.

La semana pasada volvimos al modo “risk on”, con subidas generalizadas en la mayoría de las bolsas (alcanzando nuevos máximos anuales) y con bajada en las rentabilidades de los bonos (subida de precio).

El gran catalizador fue el dato de IPC en EE.UU que salió mejor de lo esperado: IPC general +3% e IPC subyacente (sin tener en cuenta energía ni alimentos) en el +4,8%, cinco décimas por debajo de la anterior y 3 por debajo de lo esperado por el mercado. Lo anterior, ha reforzado la idea de que cada vez está más próximo el final de la escalada de subidas de tipos por parte de la Fed, que podría terminar con una subida del 0,25% en la próxima reunión del 26 de julio, alcanzando el 5,5%.

Lo anterior ha tenido un impacto relevante en el dólar, que ha roto el nivel del 1,12 frente al euro y ya se encuentra, a día de hoy, cotizando en el 1,127 EUR/\$.

También es destacable que **los datos que estamos conociendo de China siguen mostrando debilidad y una recuperación postpandemia por debajo de lo previsto.** Ayer, el PIB correspondiente al segundo trimestre alcanzó el 6,3% frente al 7,1% previsto y el 4,5% anterior. También decepcionaron las ventas minoristas que crecieron a un ritmo del 3,1% interanual frente al 3,5% previsto. Con todo, el mercado se aferra a las medidas de estímulo de la economía que ya está empezando a aplicar tanto el gobierno chino como el Banco Popular de China, pero mientras tanto, las empresas vinculadas al lujo (Ferrari, LVMH, Hermes, etc) están sufriendo en cotización estos últimos días.

Y estamos comenzando la campaña de presentación de resultados empresariales correspondientes al segundo trimestre del año. El consenso espera una bajada de los beneficios del Standard&Poors del 7,52% y del Stoxx600 del 12,78% (no olvidemos la fuerte dependencia de las economías europeas de China, donde van a parar más del 10% de las exportaciones). Veremos si, como ha pasado estos últimos trimestres, las empresas sorprenden positivamente. Lo que sí nos parece destacable es que se estima una recuperación progresiva de los beneficios a medida que avance el año. Así, en el 3T23 se espera una caída del 1,1% en el S&P y en el 4T23 una subida del 6,4%. Para 2024 (largo me lo fías) los beneficios se estiman que crezcan a doble dígito. Veremos.

Por último, **hoy estaremos atentos a la publicación de los resultados trimestrales de importantes compañías** como la farmacéutica suiza Novartis y de los grandes bancos estadounidenses Bank of America y Morgan Stanley. En este mercado también habrá que estar muy atentos a la publicación de las cifras correspondientes al 2T2023 de algunos bancos regionales, especialmente del Western Alliance Bancorp, uno de los que estuvo en el punto de mira de los inversores durante la reciente crisis de confianza por la que atravesó el sector bancario en EEUU. Será muy relevante lo que digan estas entidades sobre el comportamiento de sus depósitos y sobre el de su margen de intermediación, margen que se puede haber visto lastrado por la necesidad de incrementar la remuneración del pasivo para evitar “la fuga de clientes”.

18/Julio/2023

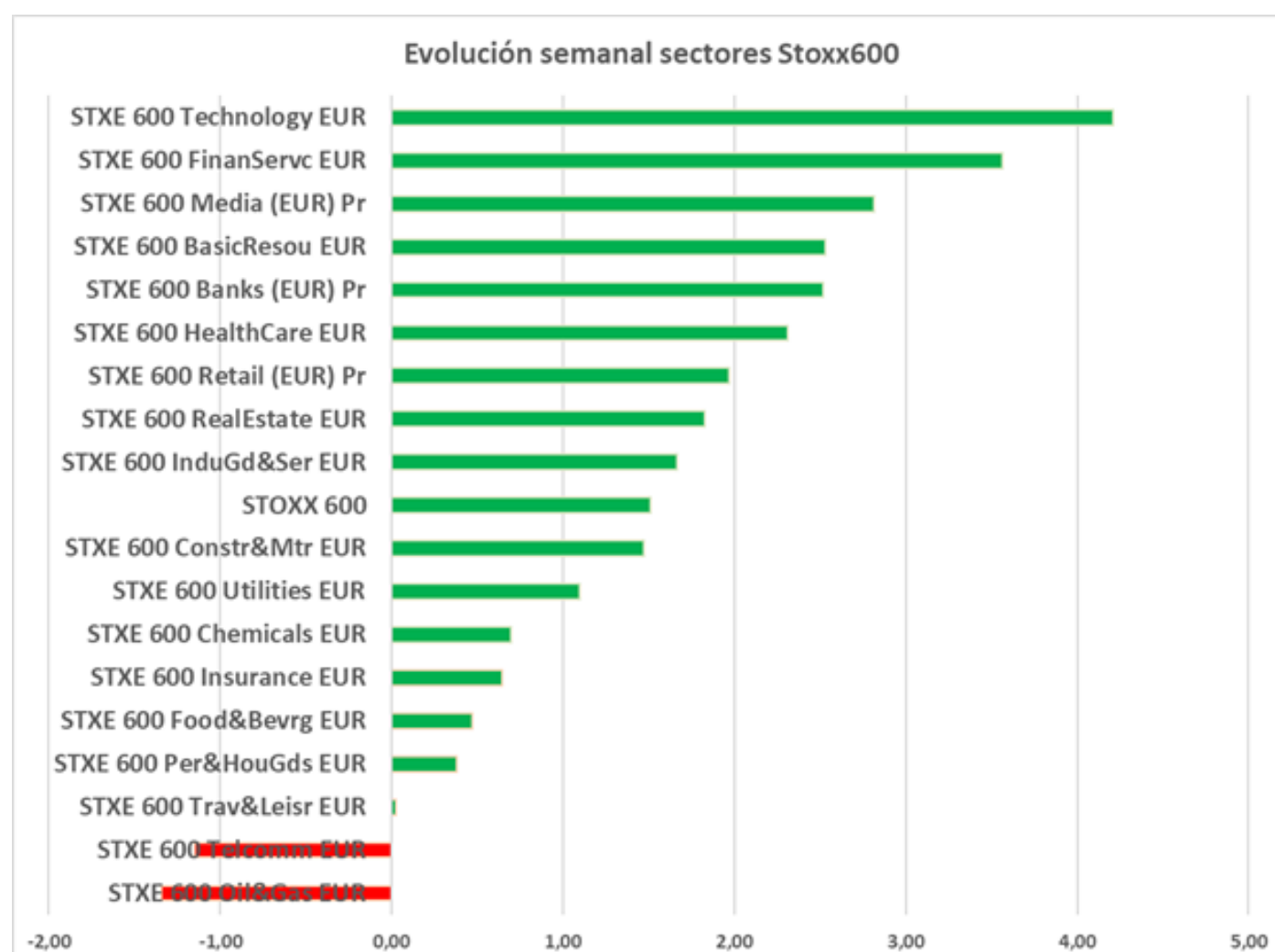
Evolución principales índices:

	Índice	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
MXWO Index	MSCI WORLD	0,13	2,33	2,01	6,56	16,11	1,86
MXWD Index	MSCI ACWI	0,11	2,43	1,77	6,14	15,13	2,07
SPX Index	S&P 500 INDEX	0,39	2,57	2,57	8,86	17,80	1,63
CCMP Index	NASDAQ COMPOSITE	0,93	4,09	4,06	17,21	36,10	3,31
SXXP Index	STOXX 600	0,14	1,51	-1,77	-2,15	7,92	-0,73
SXSE Index	Euro Stoxx 50 Pr	0,10	1,74	-0,77	-0,75	14,96	-0,87
UKX Index	FTSE 100 INDEX	0,16	1,86	-2,94	-6,21	-0,45	-1,51
CAC Index	CAC 40 INDEX	0,10	1,10	-1,21	-3,11	12,75	-1,36
DAX Index	DAX INDEX	-0,02	1,74	-1,79	1,15	15,38	-0,51
IBEX Index	IBEX 35 INDEX	-0,07	1,08	-0,67	0,10	14,61	-1,68
TSEMIB Inde	FTSE MIB INDEX	0,06	2,01	2,75	2,64	20,75	1,40
NKY Index	NIKKEI 225	0,32	0,94	-3,60	13,95	24,52	-2,09
HSI Index	HANG SENG INDEX	-2,02	2,93	-5,08	-8,47	-3,84	0,55
SHSZ300 Inde	CSI 300 INDEX	-0,32	-0,38	-2,74	-7,38	-0,43	0,33
	%5D Divisas	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
EUR Currency	EUR/USD	0,28	2,34	3,17	2,69	5,25	3,28
JRMXN Curn	EUR/MXN	-0,20	-0,39	-0,95	5,17	10,82	-0,86
	%5D Materias Primas	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
CO1 Comdty	Brent	-0,22	-1,35	2,25	-7,60	-8,82	4,58
XAU Currency	Oro	0,35	1,53	0,58	-2,18	7,56	2,21
	%5D Renta Fija	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
GATRUU Ind	Bardays Global Aggregate	-0,07	1,72	1,00	0,22	2,99	1,54
	%5D Benchmark Mixto	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
	50% B. Global Aggregate/50% STOXX 600	0,03	1,61	-0,38	-0,97	5,45	0,40

Evolución tipos de interés a diez años:

País	Tipo Interés 10A	Variación 5D (%)	Variación 1M (%)	Variación 2023 (%)	VARIACIÓN VACACIONES
EEUU	3,770	-0,200	0,049	-0,045	2,49
Reino Unido	4,385	-0,278	0,048	0,723	3,80
Francia	2,967	-0,239	0,046	0,007	3,06
Alemania	2,441	-0,205	0,039	0,008	2,86
Italia	4,109	-0,309	0,078	-0,421	3,49
España	3,465	-0,246	0,128	-0,041	3,19
Japón	0,476	0,024	0,091	0,026	0,46
Australia	3,975	-0,208	-0,050	-0,050	2,78
China	2,624	-0,011	-0,049	-0,218	-0,28

Evolución sectorial Stoxx 600 semanal:



18/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	0,39	2,57	1,63	17,80	18,13	28,68
GICS Sectors (16)							
Defensive							
S5CONS Index	S&P 500 CONS STAPLES IDX	0,30	0,86	0,21	0,25	0,62	18,63
S5HLTH Index	S&P 500 HEALTH CARE IDX	0,43	0,78	1,33	3,63	1,95	26,13
S5TELS Index	S&P 500 COMM SVC	0,65	3,64	2,36	38,79	39,89	21,57
S5UTIL Index	S&P 500 UTILITIES INDEX	1,18	1,48	0,86	6,36	1,56	17,67
Mid Cycle							
S5FINL Index	S&P 500 FINANCIALS INDEX	1,00	2,53	2,51	0,96	10,57	34,87
S5REAL Index	S5REAL	0,99	1,24	1,79	3,33	26,21	46,14
S5ENRS Index	S&P 500 ENERGY INDEX	0,12	0,29	0,21	7,45	65,43	54,39
Cyclical							
S5COND Index	S&P 500 CONS DISCRET IDX	0,32	3,53	3,30	36,70	37,03	24,43
S5INDU Index	S&P 500 INDUSTRIALS IDX	0,42	1,24	1,58	10,95	5,51	21,10
S5MATR Index	S&P 500 MATERIALS INDEX	0,08	2,57	0,50	7,15	12,28	27,28
S5TECH Index	S&P 500 TECH HW & EQP IX	1,57	2,37	0,08	40,71	25,63	36,62

Evolución tipos de cambio:

Ticker	Últ precio	%5D	%YTD
G10			
EURUSD Curncy	EURO DÓLAR	1,1236	2,3435
USDJPY Curncy	DÓLAR YEN	138,71	1,4895
GBPUSD Curncy	LIBRA DÓLAR	1,3073	1,2217
USDCAD Curncy	DÓLAR CANADIENSE	1,3199	0,2045
AUDUSD Curncy	DÓLAR AUSTRALIANO	0,6816	1,8845
NZDUSD Curncy	DÓLAR NEOZELANDÉS	0,6325	1,8229
USDCHF Curncy	FRANCO SUIZO	0,8605	2,5776
Nordics			
USDSEK Curncy	CORONA SUECA	10,2515	4,6941
USDNOK Curncy	CORONA SUECA	10,0588	3,2407
USDDKK Curncy	CORONA DANESA	6,6302	2,368
EM			
USDZAR Curncy	RAND SUDAFRICANO	18,0356	2,8204
USDTRY Curncy	LIRA TURCA	26,3405	-2,8223
USDPLN Curncy	ZLOTY POLACO	3,9539	2,3711
LATAM			
USDBRL Curncy	REAL BRASILEÑO	4,7888	1,8693
USDMXN Curncy	PESO MEXICANO	16,727	1,9525
Asia			
USDCNY Curncy	RENMINBI	7,1735	0,5144
USDKRW Curncy	WON SURCOREANO	1266,7	2,6339
Metals + Crypto			
XAG Curncy	PLATA	24,8414	7,7804
XAU Curncy	ORO	1955,04	1,5319
XPT Curncy	PLATINO	979,93	6,1312
XBTUSD Curncy	BITCOIN	29931,93	-4,3465
Other			
EURJPY Curncy	EURO YEN	155,88	-0,8343
EURGBP Curncy	EURO LIBRA	0,85948	-1,0887
EURMXN Curncy	PESO MEXICANO EN EUROS	18,7982	-0,3902

18/Julio/2023

Principales datos semanales:

LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA						
Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
L; 14:30h	EEUU	<i>Empire</i> (Act. Manuf. Fed NY)	Julio	Índice	-3,5	6,6
L		Hablan Lagarde, Lane, Vasle, Elderson y Vučić (BCE)				
M; 14:30h	EEUU	Ventas Minoristas	Junio	m/m	+0,5%	+0,3%
M; 15:15h	EEUU	Producción Industrial	Junio	m/m	+0,0%	-0,2%
		Publican: BNY Mellon, BoA, Prologis, Lockheed Martin, Morgan Stanley, Novartis				
X; 08:00h	GB	IPC Subyacente	Junio	a/a	+7,1%	+7,1%
X; 11:00h	UEM	IPC Subu. (final; prel: +5,4%)	Junio	a/a	+5,4%	+5,3%
X; 14:30h	EEUU	Permisos de Construcción	Junio	'000	1.475K	1.496K
		Publican: Hasbro, Tesla, United Airlines, ASML, Goldman Sachs, Netflix, IBM, Volvo				
J; 03:15h	CH	Reunión PBoC (b.c.): Mantener Tipos 5A y 1A en 4,20% y 3,55%				
J; 13:00h	TUR	Reunión b.c.: Subir Tipos +300p.b. hasta 18,00%				
J; 14:30h	EEUU	<i>Philly</i> (Act. Eco. Fed Filadelfia)	Julio	Índice	-10,0	-13,7
J; 16:00h	EEUU	Viviendas Segunda Mano	Junio	'000	4,21M	4,30M
J; 16:00h	EEUU	Indicador Adelantado	Junio	m/m	-0,6%	-0,7%
J; 16:00h	UEM	Confianza del Consumidor	Julio	Índice	-15,8	-16,1
		Publican: J&J, Bankinter, SAP, Abbott, Nokia, A. Airlines, Intuitive Surgical, Volvo Car				
V; 01:30h	JAP	IPC Subuacente	Junio	a/a	+4,2%	+4,3%
		Publican: American Express, Schlumberger, Logista, Thales, CIE, Sartorius				
D; s/h		Elecciones Generales España				

18/Julio/2023

Evolución de los salarios por área geográfica

Wages growth, 2008 - 2022 (adjusted for inflation/purchasing power)...**US: +17.3%****Germany: +12.4%****France: +11.2%****UK: +2.9%****Spain: -3.0%****Italy: -4.2%****Greece: -26.8%**

Posición neta de cortos de los Hedge Funds sobre el Standard&Poors. ¿Están tirando la toalla?.



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.