

16/Agosto/2023

“No puedes predecir el mercado, pero sí puedes prepararte para cualquier evento” Howard Marks.

Los mercados de un vistazo.

Los mercados han continuado con su particular corrección en el mes de agosto, mostrando caídas semanales en la mayoría de los índices en el entorno del 1%. La justificación de las caídas la podemos encontrar en los datos de la economía china, que sigue mostrando debilidad en su crecimiento, problemas no solucionados en su sector inmobiliario y una alarmante falta de respuesta de la economía a las medidas de estímulos y recortes de tipos por parte de las autoridades chinas.

Después de las caídas de las exportaciones e importaciones que vimos la semana pasada, ayer el Banco Popular de China recortaba por sorpresa las tasas de liquidez a un año y repo a siete días, después de ver como los datos de producción industrial y ventas al por menor se situaban por debajo de las estimaciones previas. A pesar de esto, la reacción de los mercados asiáticos y luego europeos fue negativa, en un reconocimiento de las dudas sobre la capacidad de la economía china de alcanzar el objetivo de un crecimiento económico de +5% en 2023.

Por otro lado, la renta fija (supuestamente un refugio en un momento de corrección de la renta variable) también se sumaba a las pérdidas, después de ver como los datos de inflación que conocíamos en varios países, se situaban algo por encima de lo estimado. Los mercados de deuda empiezan a descontar una inflación más resistente en otoño, donde los efectos base del precio de la energía ya empiezan a desaparecer y nos llevarían a ver tasas de inflación general más altas en los últimos meses del año.

En base a esto, hemos visto como en las últimas semanas, las apuestas del mercado sobre el final de las subidas de tipos de interés (y las posteriores bajadas), se han ido dilatando en el tiempo. Esta circunstancia se puede observar claramente en el movimiento de la curva americana en el último mes, donde la pendiente de la misma se ha ampliado por la subida de los tipos a largo, corrigiendo parte de la inversión de la curva que habíamos visto a lo largo de los últimos meses.

Aunque ya sabemos que los bajos volúmenes de agosto nos llevan a poner un punto de escepticismo sobre la capacidad de sacar conclusiones sobre el movimiento de los mercados, un escenario en el que el crecimiento económico siguiera siendo débil y la inflación se mantuviera alta nos daría lugar a la temida estanflación, que es (junto a la deflación) el peor escenario posible para los activos de riesgo. Esto es sólo uno de los escenarios posibles, pero como tal lo tenemos que tener en cuenta a la hora de planificar nuestras inversiones para los próximos meses.

16/Agosto/2023

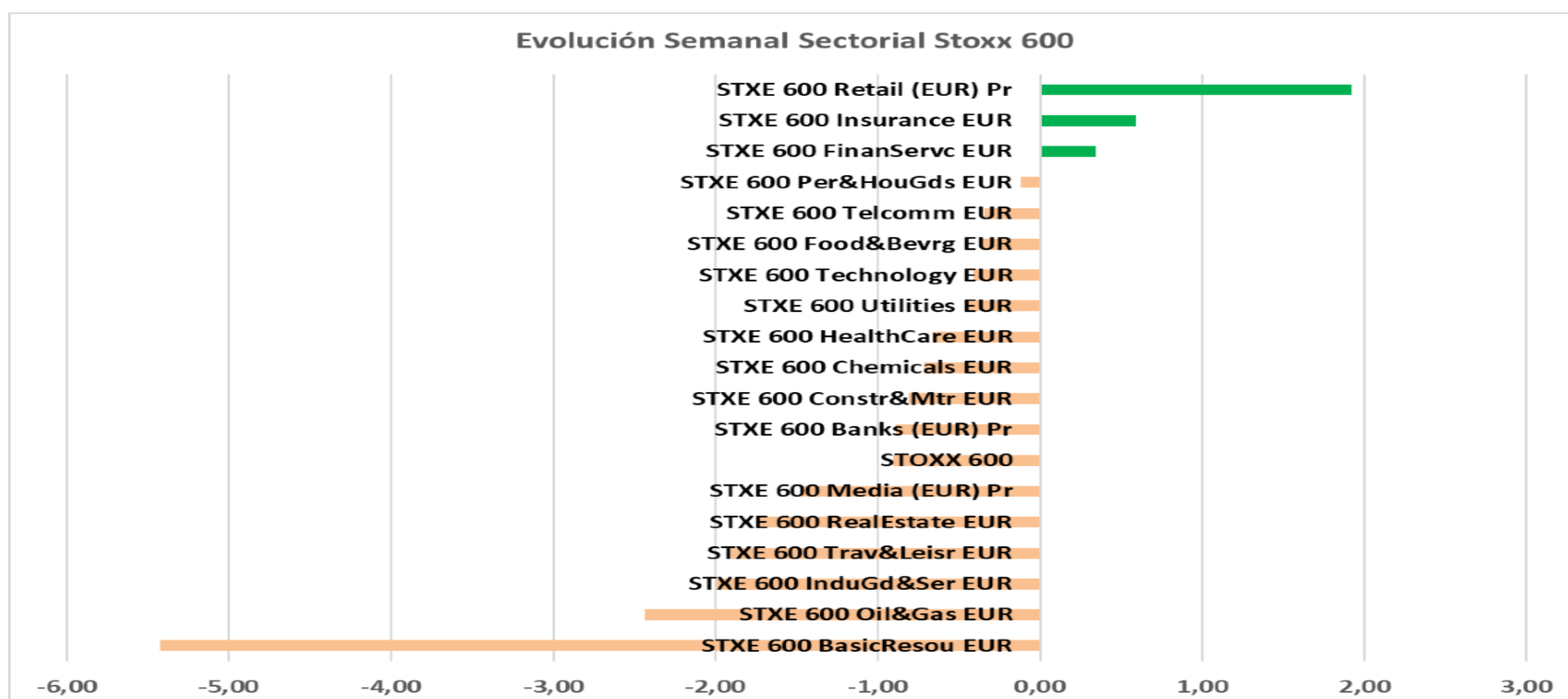
Evolución principales índices:

Índice	Últ precio	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
MSCI WORLD	2948,22	-0,96	-0,94	-2,31	5,20	13,28	-3,79
MSCI ACWI	678,47	-0,91	-1,13	-2,55	4,67	12,07	-4,05
S&P 500 INDEX	4437,86	-1,16	-1,37	-1,50	7,98	15,58	-3,29
NASDAQ COMPOSITE	13631,05	-1,14	-1,70	-3,42	10,44	30,24	-4,98
STOXX 600	456,32	0,16	-0,92	-0,98	-1,80	7,40	-3,19
Euro Stoxx 50 Pr	4298,67	0,24	-0,44	-2,31	-0,39	13,31	-3,86
FTSE 100 INDEX	7387,26	-0,03	-2,63	-0,64	-4,69	-0,87	-4,05
CAC 40 INDEX	7290,78	0,32	-0,43	-1,14	-1,56	12,62	-2,76
DAX INDEX	15799,15	0,20	-0,35	-1,90	-0,62	13,47	-3,94
IBEX 35 INDEX	9388,9	0,44	0,36	-0,52	2,15	14,09	-2,62
FTSE MIB INDEX	28341,01	-0,33	0,11	-1,12	4,20	19,55	-4,40
NIKKEI 225	31766,82	-1,46	-1,89	-1,93	6,45	21,74	-4,24
HANG SENG INDEX	18325,21	-1,38	-4,78	-5,61	-8,27	-7,36	-8,73
CSI 300 INDEX	3818,33	-0,73	-3,76	-2,07	-4,02	-1,38	-4,89
Divisas	Últ precio	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
EUR/USD	1,0926	0,19	-0,45	-2,76	0,59	2,06	-0,65
EUR/MXN	18,7015	0,01	0,11	-0,51	-1,63	-10,41	1,56
Materias Primas	Últ precio	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
Brent	84,93	0,05	-2,97	6,70	14,72	2,86	-0,59
Oro	1904,26	0,12	-0,54	-2,60	-4,27	4,40	-3,10
Renta Fija	Últ precio	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
Barclays Global Aggregate	446,3238	-0,10	-1,32	-2,88	-2,50	0,09	-2,00
Benchmark Mixto	Últ precio	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
50% B. Global Aggregate/50% STOXX 600	340,4653	0,03	-1,12	-1,93	-2,15	3,74	-2,59

Evolución tipos de interés a diez años:

País	Tipo Interés 10A	Variación 5D (%)	Variación 1M (%)	Variación 2023 (%)
EEUU	4,016	0,183	0,443	0,4
Reino Unido	4,381	0,257	0,407	0,960
Francia	3,030	0,178	0,243	0,245
Alemania	2,499	0,170	0,231	0,232
Italia	4,179	0,199	0,266	-0,184
España	3,533	0,175	0,257	0,193
Japón	0,603	0,045	0,163	0,174
Australia	4,017	0,211	0,342	0,184
China	2,644	-0,093	-0,063	-0,280

Evolución sectorial Stoxx 600 semanal:



16/Agosto/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	S&P 500 INDEX	4.437,86	- 0,67	- 3,20	16,77	- 18,13	28,68
GICS Sectors (16)							
Defensive							
S5CONS	S&P 500 CONS STAPLES IDX	773,12	- 1,55	- 2,59	0,78	- 0,62	18,63
S5HLTH	S&P 500 HEALTH CARE IDX	1.578,77	0,49	1,11	0,62	- 1,95	26,13
S5TELS	S&P 500 COMM SVC	224,89	- 0,04	- 2,47	42,10	- 39,89	21,57
S5UTIL	S&P 500 UTILITIES INDEX	319,17	- 2,32	- 6,07	9,22	- 1,56	17,67
Mid Cycle							
S5FINL	S&P 500 FINANCIALS INDEX	568,42	- 1,70	- 3,14	1,02	- 10,57	34,87
S5REAL	S5REAL	230,36	- 1,74	- 3,64	1,14	- 26,21	46,14
S5ENRS	S&P 500 ENERGY INDEX	667,84	- 1,17	0,17	1,61	- 65,43	54,39
Cyclical							
S5COND	S&P 500 CONS DISCRET IDX	1.325,41	- 0,99	- 2,69	32,55	- 37,03	24,43
S5INDU	S&P 500 INDUSTRIALS IDX	908,52	- 1,42	- 2,61	10,42	- 5,51	21,10
S5MATR	S&P 500 MATERIALS INDEX	512,97	- 1,64	- 4,86	6,00	- 12,28	27,28
S5TECH	S&P 500 TECH HW & EQP IX	3.297,19	- 0,40	- 7,77	31,83	- 25,63	36,62

Evolución tipos de cambio:

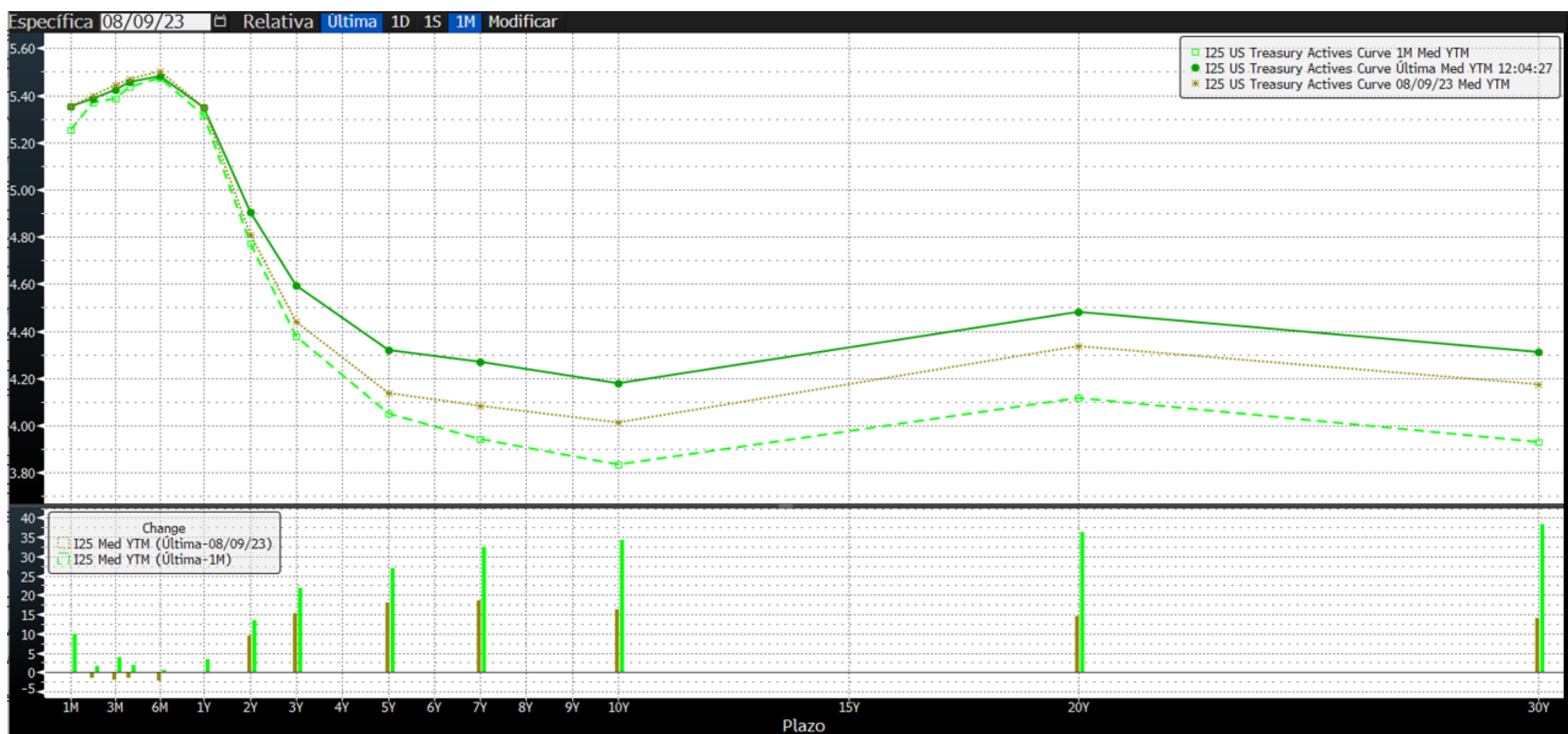
Ticker	Últ precio	%5D	%YTD
G10			
EURUSD	EURO DÓLAR	1,0928	-0,4192
USDJPY	DÓLAR YEN	145,52	-1,2301
GBPUSD	LIBRA DÓLAR	1,2756	0,2988
USDCAD	DÓLAR CANADIENSE	1,348	-0,4525
AUDUSD	DÓLAR AUSTRALIANO	0,6473	-0,8425
NZDUSD	DÓLAR NEOZELANDÉS	0,5987	-1,074
USDCHF	FRANCO SUIZO	0,8781	-0,0911
Nordics			
USDSEK	CORONA SUECA	10,8366	-1,4903
USDNOK	CORONA SUECA	10,4937	-2,7903
USDDKK	CORONA DANESA	6,8192	-0,4326
EM			
USDZAR	RAND SUDAFRICANO	19,0232	-0,2145
USDTRY	LIRA TURCA	27,0617	-0,1833
USDPLN	ZLOTY POLACO	4,0842	-0,3379
LATAM			
USDBRL	REAL BRASILEÑO	4,9837	-1,7116
USDMXN	PESO MEXICANO	17,112	-0,3121
Asia			
USDCNY	RENMINBI	7,2933	-1,1325
USDKRW	WON SURCOREANO	1336,8	-1,5634
Metals + Crypto			
XAG	PLATA	22,7433	0,3587
XAU	ORO	1904,88	-0,5025
XPT	PLATINO	894,93	0,2442
XBTUSD	BITCOIN	29173,34	-0,7217
Other			
EURJPY	EURO YEN	159,02	-0,7924
EURGBP	EURO LIBRA	0,85672	0,7273
EURMXN	PESO MEXICANO EN EUROS	18,6993	0,1171

16/Agosto/2023

La renta variable se desconecta de los datos macroeconómicos.



La curva de tipos recupera pendiente ante la fortaleza de la inflación.



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.

16/Agosto/2023

Principales datos semanales:

Date Time		Event		Survey	Actual	Prior
08/16/2023 08:00	UK 2)	IPC (MoM)	Jul	-0.5%	-0.4%	0.1%
08/16/2023 08:00	UK 3)	IPC YoY	Jul	6.7%	6.8%	7.9%
08/16/2023 08:00	UK 4)	IPC subyacente YoY	Jul	6.8%	6.9%	6.9%
08/16/2023 08:00	UK 5)	Índice precios al por menor	Jul	374.0	374.2	376.4
08/16/2023 08:00	UK 11)	PPI Input NSA MoM	Jul	0.0%	-0.4%	-1.3%
08/16/2023 08:00	UK 12)	PPI Input NSA YoY	Jul	-2.8%	-3.3%	-2.7%
08/16/2023 10:30	UK 13)	Índice precios de vivienda YoY	Jun	--	1.7%	1.9%
08/16/2023 11:00	EC 15)	PIB SA QoQ	2Q P	0.3%	0.3%	0.3%
08/16/2023 11:00	EC 16)	PIB SA YoY	2Q P	0.6%	0.6%	0.6%
08/16/2023 13:00	US 21)	Solicitudes de hipoteca MBA	Aug 11	--	--	-3.1%
08/16/2023 14:30	US 24)	Construcciones iniciales	Jul	1450k	--	1434k
08/16/2023 14:30	US 25)	Viviendas nuevas MoM	Jul	1.1%	--	-8.0%
08/16/2023 14:30	US 26)	Permisos de construcción	Jul	1463k	--	1440k
08/16/2023 14:30	US 27)	Permisos de construcción MoM	Jul	1.5%	--	-3.7%
		Actividad empresarial de servicios de la Fed de				
08/16/2023 14:30	US 28)	Nueva York	Aug	--	--	0.0
08/16/2023 15:15	US 29)	Producción industrial MoM	Jul	0.3%	--	-0.5%
08/16/2023 15:15	US 30)	Utilización de capacidad	Jul	79.1%	--	78.9%
08/17/2023 11:00	EC 49)	Balanza comercial SA	Jun	4.0b	--	-0.9b
08/17/2023 11:00	EC 50)	Balanza comercial NSA	Jun	--	--	-0.3b
08/17/2023 14:30	US 52)	Peticiones iniciales de desempleo	Aug 12	240k	--	248k
08/17/2023 14:30	US 53)	Reclamos continuos	Aug 5	1700k	--	1684k
08/17/2023 14:30	US 54)	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	Aug	-10.0	--	-13.5
08/17/2023 16:00	US 56)	Índice líder	Jul	-0.4%	--	-0.7%
08/18/2023 01:01	UK 57)	GfK confianza del consumidor	Aug	-29	--	-30
08/18/2023 11:00	EC 66)	Producción de construcción YoY	Jun	--	--	0.1%
08/18/2023 11:00	EC 67)	IPC (MoM)	Jul F	-0.1%	--	-0.1%
08/18/2023 11:00	EC 68)	IPC YoY	Jul F	5.3%	--	5.3%
08/18/2023 11:00	EC 69)	IPC subyacente YoY	Jul F	5.5%	--	5.5%
08/18/2023 11:00	EC 70)	Producción de construcción MoM	Jun	--	--	0.2%
		Bloomberg Ago Estados Unidos Encuesta				
08/18/2023 15:00	US 73)	económica				