

22/Agosto/2023

***“La gente intenta ser la más lista; yo solo intento no ser idiota, pero es mucho más difícil de lo que la gente cree” Charlie Munger***

## Los mercados de un vistazo.

Estamos acabando un mes de agosto complicado en los que hemos conocido las actas de la Fed (siguen mostrando la intención de algunos miembros de seguir subiendo tipos), los buenos datos de ventas minoristas en EE.UU y los positivos resultados tanto de Walmart y Target (el consumo continúa sólido). Lo anterior provocó que la rentabilidad de los bonos se haya venido con fuerza arriba (caída en el precio de los bonos), que las bolsas recortaran y que los índices de volatilidad aumentaran.

Además, tampoco ha ayudado la **declaración de quiebra de Evergrande** en EE.UU (crónica de una muerte anunciada) ni el hecho de que Country Garden impagara el cupón de sus bonos o que la patrimonialista Zhongrong anunciara tensiones de liquidez y bloqueara devoluciones y salidas de capital. La situación del sector inmobiliario chino, así como sus implicaciones sobre la economía global, comienzan a preocupar seriamente a los inversores.

Por último, **el inexplicable movimiento del Gobierno italiano amagando con poner un impuestazo a su banca sobre los beneficios** para, viendo la que montó y la repercusión en cotización que tuvo el anuncio, recular a las pocas horas, tampoco ayudó a la tranquilidad de los mercados.

Por otro lado, nos gustaría comentar que ayer **el Bundesbank publicó su boletín correspondiente al mes agosto y dejó algunos datos para la reflexión**. En primer lugar, siguió insistiendo en que la inflación se mantendrá varios años por encima del 2% y cargó la responsabilidad sobre las subidas salariales. También habló de la necesidad de que países como España, Italia o Francia reduzcan sus fuertes porcentajes de deuda sobre PIB (aviso a navegantes) y de la necesidad de reducir el déficit fiscal.

Para los próximos días, tendremos que estar muy atentos a la intervención entre el jueves y el sábado en **Jackson Hole** tanto de la presidenta del Banco Central Europeo como, sobre todo, del de la Fed, en el que podrían dar guías de los próximos movimientos en materia de tipos de los Bancos Centrales.

También presenta **resultados Nvidia a cierre de mercado el miércoles**. Ayer fue uno de los valores que más subió, con una revalorización del 8,5% (+221% en el año). Cuidado, porque unos datos decepcionantes podrían provocar un fuerte recorte en la acción.

Y para acabar, **un breve resumen de lo que hasta ahora ha deparado la campaña de resultados tanto en EE.UU como en Europa.** En el Standard&Poors, con la práctica totalidad de las empresas habiendo presentado sus cuentas, éstas han sido superiores a lo esperado por el consenso de mercado en un 80% (con todo, los beneficios han sido un 7,3% inferiores a los de hace un año). En Europa, en el Stoxx600, el porcentaje de sorpresas positivas se reduce hasta el 51%, mientras que los beneficios caen un 7% de media.

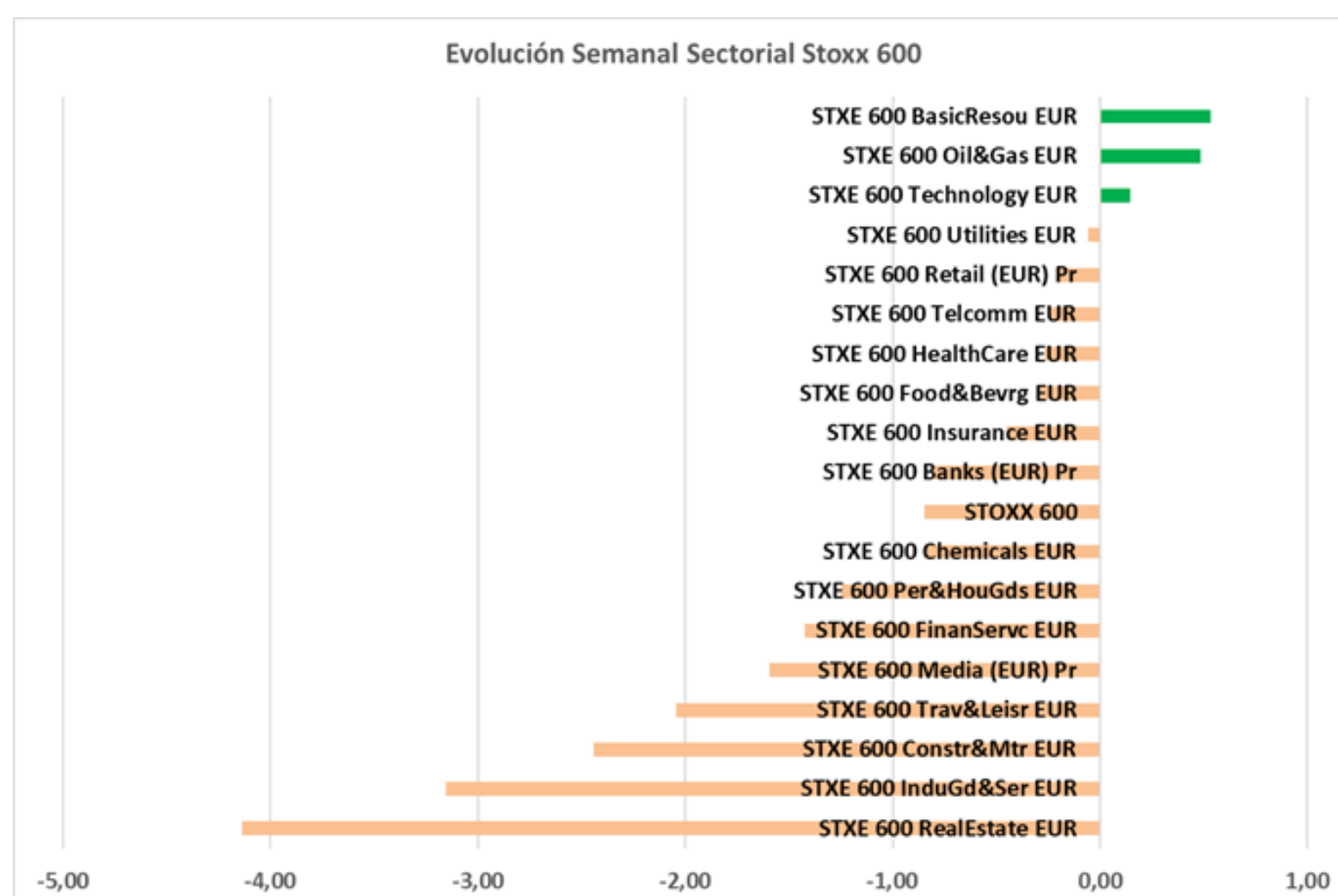
## Evolución principales índices:

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

## 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:



22/Agosto/2023

## Evolución sectorial Standard&amp;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
<b>GICS Sectors (16)</b>							
<b>Defensive</b>							
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
<b>Mid Cycle</b>							
S5FINL	S&P 500 FINANCIALS INDEX	568,42	- 1,70	3,14	1,02	10,57	34,87
S5REAL	S&P 500 REAL	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
<b>Cyclical</b>							
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	
<b>G10</b>				
EURUSD	EURO DÓLAR	1,0928	-0,4192	2,0831
USDJPY	DÓLAR YEN	145,52	-1,2301	10,9823
GBPUSD	LIBRA DÓLAR	1,2756	0,2988	5,5698
USDCAD	DÓLAR CANADIENSE	1,348	-0,4525	-0,546
AUDUSD	DÓLAR AUSTRALIANO	0,6473	-0,8425	-4,9905
NZDUSD	DÓLAR NEOZELANDÉS	0,5987	-1,074	-5,7165
USDCHF	FRANCO SUIZO	0,8781	-0,0911	-5,0189
<b>Nordics</b>				
USDSEK	CORONA SUECA	10,8366	-1,4903	3,9153
USDNOK	CORONA SUECA	10,4937	-2,7903	7,0371
USDDKK	CORONA DANESA	6,8192	-0,4326	-1,8439
<b>EM</b>				
USDZAR	RAND SUDAFRICANO	19,0232	-0,2145	11,6555
USDTRY	LIRA TURCA	27,0617	-0,1833	44,6376
USDPLN	ZLOTY POLACO	4,0842	-0,3379	-6,649
<b>LATAM</b>				
USDBRL	REAL BRASILEÑO	4,9837	-1,7116	-5,6189
USDMXN	PESO MEXICANO	17,112	-0,3121	-12,2457
<b>Asia</b>				
USDCNY	RENMINBI	7,2933	-1,1325	5,7215
USDKRW	WON SURCOREANO	1336,8	-1,5634	5,6341
<b>Metals + Crypto</b>				
XAG	PLATA	22,7433	0,3587	-5,0563
XAU	ORO	1904,88	-0,5025	4,4331
XPT	PLATINO	894,93	0,2442	-16,6957
XBTUSD	BITCOIN	29173,34	-0,7217	76,3859
<b>Other</b>				
EURJPY	EURO YEN	159,02	-0,7924	13,254
EURGBP	EURO LIBRA	0,85672	0,7273	-3,2327
EURMXN	PESO MEXICANO EN EUROS	18,6993	0,1171	-10,4195

22/Agosto/2023

Principales datos semanales:

## LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
16:00h	EEUU	Viviendas Segunda Mano	Julio	'000	4,15M	4,16M

Publican: Medtronic (12:45h; BPA 1,108\$).

## LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

X; 02:30h	JPN	PMI Manufacturero	Ag.	Índice	n/d	49,6
X; 09:30h	FRA	PMI Manufacturero	Ag.	Índice	45,2	45,1
X; 09:30h	ALE	PMI Manufacturero	Ag.	Índice	38,7	38,8
<b>X; 10:00h</b>	<b>UEM</b>	<b>PMI Manufacturero</b>	<b>Ag.</b>	<b>Índice</b>	<b>42,8</b>	<b>42,7</b>
X; 10:30h	GB	PMI Manufacturero	Ag.	Índice	45,0	45,3
<b>X; 15:45h</b>	<b>EEUU</b>	<b>PMI Manufacturero</b>	<b>Ag.</b>	<b>Índice</b>	<b>49,4</b>	<b>49,0</b>
X; 16:00h	EEUU	Ventas Vivienda Nueva	Julio	'000	706K	697K
X; 16:00h	UEM	Confianza del Consumidor	Ag.	Índice	-14,3	-15,1

**X; Publican** (al cierre de NY): Nvidia (BPA 2,072\$), Autodesk (1,728\$).

J; 03:00h	KO	Reunión b.c./BoK. Tipo Director			3,50%	3,50%
<b>J; 14:30h</b>	<b>EEUU</b>	<b>Pedidos Bienes Duraderos</b>	<b>Julio</b>	<b>m/m</b>	<b>-4,0%</b>	<b>+4,6%</b>

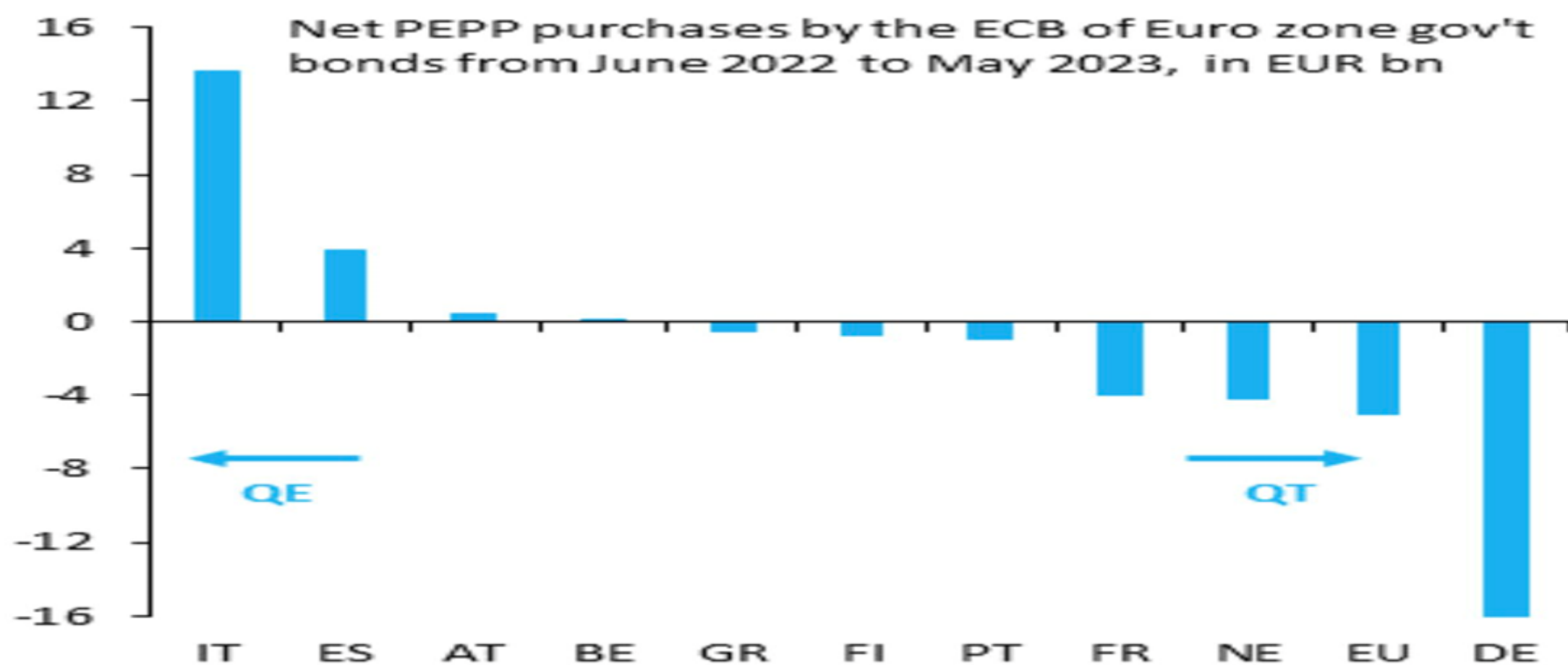
Publican: Dollar Tree (pre-apertura NY; BPA 0,871\$).

J-S; s/h EEUU Reunión informal de bancos centrales en Jackson Hole

<b>V; 10:00h</b>	<b>ALE</b>	<b>IFO Clima Empresarial</b>	<b>Ag.</b>	<b>Índice</b>	<b>86,6</b>	<b>87,3</b>
------------------	------------	------------------------------	------------	---------------	-------------	-------------

22/Agosto/2023

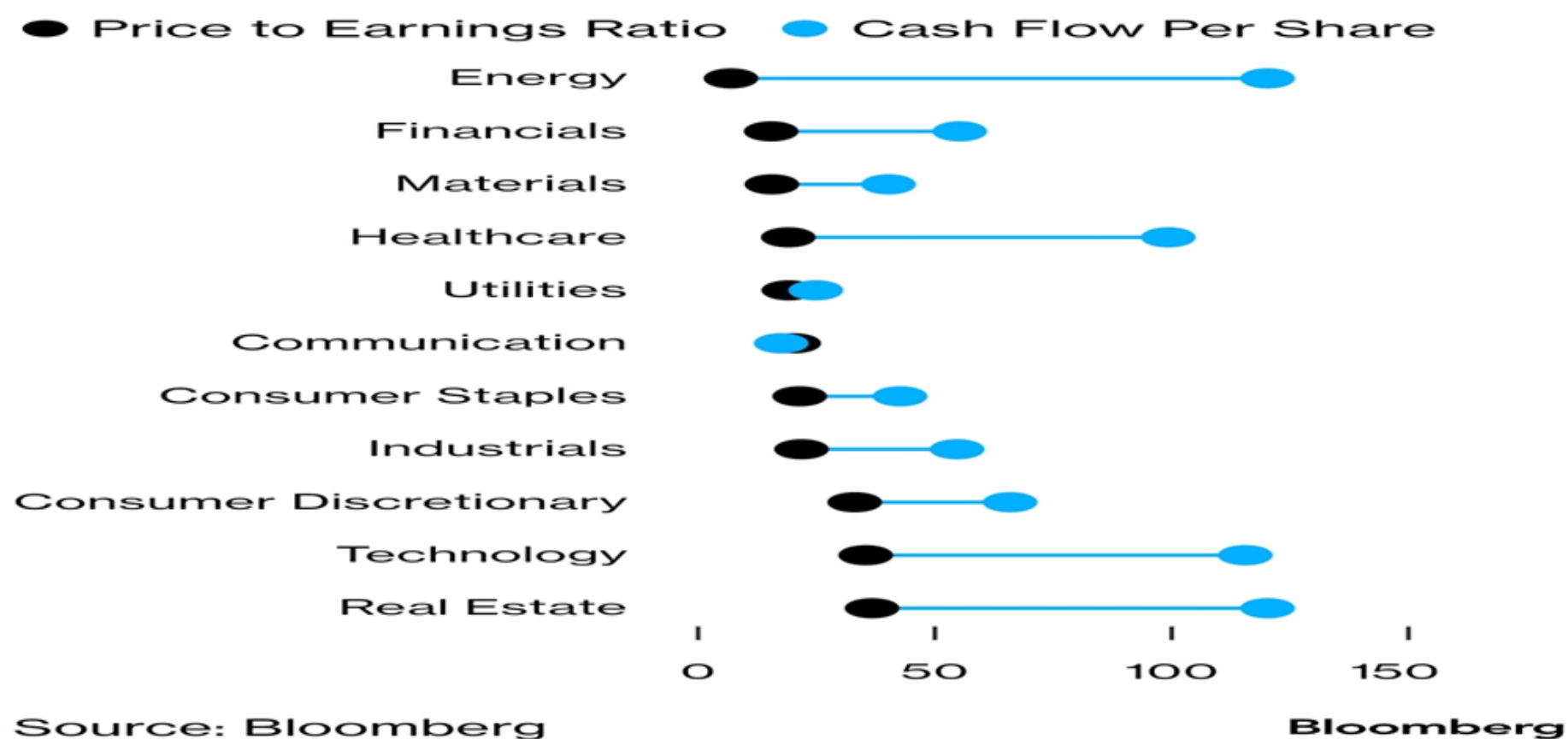
## Adquisiciones de bonos del BCE por país



## Momento de estar en empresas energéticas

### Oil's Big Valuation Discount

Energy is the cheapest sector in the S&P 500, and makes the most cash



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.