

01/Agosto/2023

“Creo que tener preguntas es mejor que tener respuestas, porque éstas conducen a un mayor aprendizaje” Ray Dalio.

Los mercados de un vistazo.

Inauguramos el mes estival con desconcierto unánime por parte de los inversores ante unas revalorizaciones que no terminan de brindarnos signos de debilidad y una recesión esperada que no termina de descontarse en las bolsas. Durante la última semana del mes, los bancos centrales no aportaron novedades y los resultados empresariales dieron soporte a las bolsas.

Ambos bancos centrales subieron tipos +25p.b, en línea con lo esperado. De esta forma, la Fed los sitúa en 5,25%/5,50% y el BCE en 4,25%/3,75% (Director/Depósito). Los próximos pasos dependerán de los datos que se vayan conociendo en los próximos 2 meses. Si bien, Lagarde (BCE) mostró cierto tono dovish, que deja un poso de esperanza para una posible pausa en la reunión de septiembre.

De esta forma, **fueron los resultados empresariales los que marcaron la pauta de la semana, en general con tono positivo.** Con el 63% de las empresas del Eurostoxx 50 habiendo publicado, el porcentaje de sorpresas positivas se sitúa en el 65% en beneficios. En el S&P 500, han publicado ya el 53% de las compañías y con un 81% de sorpresas positivas.

La UE ha retomado el crecimiento trimestral mientras que la inflación agregada aun habiendo cedido dos décimas, en su versión subyacente todavía manifiesta la persistencia de la presión. De esta manera, el PIB en la Eurozona creció un +0.6% en 2T 2023 por encima de lo esperado, mientras que la inflación bajó dos décimas hasta el +5.3% y la subyacente mantuvo el +5.5% vs. +5.4% esperado.

En EEUU los datos apuntan a un control de precios que refuerza así el optimismo sobre que la economía emprenderá un aterrizaje suave a medida que la FED se acerque al final de su ciclo de ajuste. En la comparecencia de dos mandatarios de la FED uno de ellos argumentaba que es muy buena noticia lo que los datos están reflejando, pero que aún no ha decidido si apoyará una pausa para la próxima reunión. Su homólogo de Minneapolis por su parte reiteraba un “trade off” entre unas proyecciones positivas para la inflación a cambio de un deterioro del empleo y del crecimiento por el ajuste agresivo de la FED.

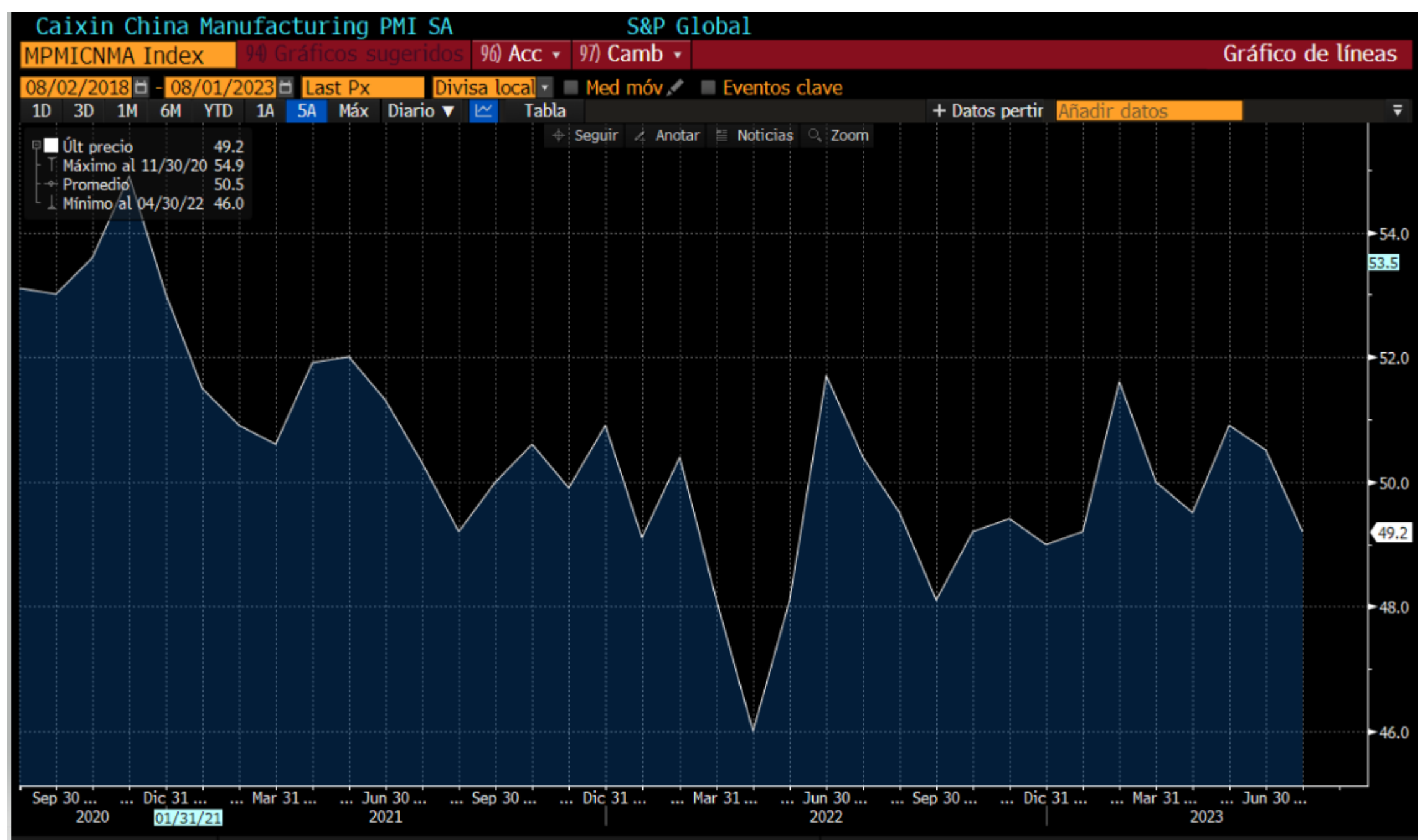
Comentario de mercado

01/Agosto/2023

En divisas el USD repunta por debajo de EUR/USD1.10 después de que el sondeo de la Reserva Federal mostrara que los bancos americanos habrían endurecido los estándares de crédito y debilitado la demanda de préstamos en el 2T 23, señal de que el aumento de los tipos está teniendo un impacto en la economía.

En materias primas el crudo se revaloriza un +16% en el mes, su mayor avance desde comienzos de 2022 mientras que el gas continúa rezagado cerca de mínimos.

El PMI Manufacturero Caixin de China salió peor de lo esperado (49,2 vs. 50,1 esperado y 50,5 anterior). Seguimos con un ojo puesto en China y en la batería de medidas que el Gobierno del gigante asiático está comenzando a lanzar, con el ánimo de afianzar la recuperación económica del país, fomentar el consumo y la inversión y elevar la demanda de sus productos. En este sentido, creemos que sectores europeos como los del automóvil o el lujo, con gran presencia en China, podrían obtener un impulso a su actividad que podría reflejarse en Bolsa.



01/Agosto/2023

Evolución principales índices:

Índice	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
MSCI WORLD	0,21	0,62	3,29	8,14	17,74	0,00
MSCI ACWI	0,23	0,71	3,55	8,04	16,80	0,00
S&P 500 INDEX	0,15	0,75	3,11	10,10	19,52	0,00
NASDAQ COMPOSITE	0,21	2,04	4,05	17,47	37,07	0,00
STOXX 600	-0,05	0,68	1,99	0,91	10,88	-0,05
Euro Stoxx 50 Pr	-0,16	1,66	1,48	2,40	17,67	-0,16
FTSE 100 INDEX	0,18	0,28	2,41	-2,00	3,51	0,18
CAC 40 INDEX	-0,03	1,08	1,29	0,06	15,79	-0,03
DAX INDEX	-0,23	1,22	1,62	3,06	17,85	-0,23
IBEX 35 INDEX	0,03	1,31	0,53	4,36	17,20	0,03
FTSE MIB INDEX	0,37	2,72	5,40	9,89	25,51	0,37
NIKKEI 225	0,92	2,43	0,87	14,95	28,29	0,92
HANG SENG INDEX	-0,47	2,83	5,65	0,45	1,03	-0,47
CSI 300 INDEX	-0,41	2,12	4,05	-0,77	3,26	-0,41
Divisas	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
EUR/USD	-0,16	-0,69	0,61	0,03	2,56	-0,16
EUR/MXN	0,13	2,74	1,26	7,06	13,46	0,13
Materias Primas	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
Brent	-0,33	1,81	13,68	7,36	-0,88	-0,48
Oro	-0,43	-0,21	1,82	-1,31	7,33	-0,43
Renta Fija	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
Barclays Global Aggregate	-0,09	-0,28	0,69	-0,61	2,13	-0,09
Benchmark Mixto	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
50% B. Global Aggregate/50% STOXX 600	-0,07	0,20	1,34	0,15	6,51	-0,07

Evolución tipos de interés a diez años:

País	Tipo Interés 10A	Variación 5D (%)	Variación 1M (%)	Variación 2023 (%)
EEUU	3,959	0,074	0,104	0,1
Reino Unido	4,315	0,047	-0,101	0,7
Francia	3,018	0,067	0,020	0,1
Alemania	2,485	0,063	0,034	0,1
Italia	4,090	0,030	-0,109	-0,4
España	3,503	0,061	0,038	0,0
Japón	0,596	0,136	0,218	0,1
Australia	3,974	-0,054	-0,036	-0,1
China	2,662	-0,008	0,016	-0,2

Evolución sectorial Stoxx 600 semanal:

Índice	%1S
STXE 600 Technology EUR	2,88
STXE 600 Per&HouGds EUR	2,26
STXE 600 HealthCare EUR	2,15
STXE 600 Trav&Leisr EUR	1,09
STXE 600 FinanServc EUR	0,99
STXE 600 BasicResou EUR	0,80
STXE 600 Utilities EUR	0,63
STXE 600 InduGd&Ser EUR	0,57
STXE 600 Insurance EUR	0,56
STXE 600 Media (EUR) Pr	0,50
STXE 600 (EUR) Pr	0,44
STXE 600 Chemicals EUR	0,01
STXE 600 Retail (EUR) Pr	-0,09
STXE 600 Constr&Mtr EUR	-0,42
STXE 600 Banks (EUR) Pr	-0,50
STXE 600 Food&Bevrg EUR	-0,63
STXE 600 Oil&Gas EUR	-0,83
STXE 600 RealEstate EUR	-1,05
STXE 600 Telcomm EUR	-2,49

01/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 Index	S&P 500 INDEX	0,40	0,70	2,34	18,63	- 18,13	28,68
GICS Sectors (16)							
Defensive							
S5CONS Index	S&P 500 CONS STAPLES IDX	0,38	2,33	2,12	2,08	- 0,62	18,63
S5HLTH Index	S&P 500 HEALTH CARE IDX	- 0,23	3,67	2,29	- 0,09	- 1,95	26,13
S5TELS Index	S&P 500 COMM SVC	0,46	- 1,93	0,39	36,11	- 39,89	21,57
S5UTIL Index	S&P 500 UTILITIES INDEX	- 0,28	3,32	4,21	- 3,25	1,56	17,67
Mid Cycle							
S5FINL Index	S&P 500 FINANCIALS INDEX	1,01	2,97	5,55	3,95	- 10,57	34,87
S5REAL Index	S5REAL	1,09	1,46	3,27	4,84	- 26,21	46,14
S5ENRS Index	S&P 500 ENERGY INDEX	1,66	5,37	5,15	- 2,47	65,43	54,39
Cyclical							
S5COND Index	S&P 500 CONS DISCRET IDX	0,52	- 2,08	1,15	33,85	- 37,03	24,43
S5INDU Index	S&P 500 INDUSTRIALS IDX	0,24	0,70	2,29	11,72	- 5,51	21,10
S5MATR Index	S&P 500 MATERIALS INDEX	0,31	0,81	1,32	8,02	- 12,28	27,28
S5TECH Index	S&P 500 TECH HW & EQP IX	0,40	- 0,31	- 0,23	40,27	- 25,63	36,62

Evolución tipos de cambio:

Ticker	Últ precio	%5D	%YTD
G10			
EURUSD Curncy	EURO DÓLAR	1,0997	-0,6875
USDJPY Curncy	DÓLAR YEN	142,29	-1,2129
GBPUSD Curncy	LIBRA DÓLAR	1,2835	-0,5348
USDCAD Curncy	DÓLAR CANADIENSE	1,319	-0,5061
AUDUSD Curncy	DÓLAR AUSTRALIANO	0,6717	-2,076
NZDUSD Curncy	DÓLAR NEOZELANDÉS	0,6209	-0,6912
USDCHF Curncy	FRANCO SUIZO	0,8719	-1,1899
Nordics			
USDSEK Curncy	CORONA SUECA	10,5258	-1,9145
USDNOK Curncy	CORONA SUECA	10,1297	-1,1961
USDDKK Curncy	CORONA DANESA	6,7767	-0,7057
EM			
USDZAR Curncy	RAND SUDAFRICANO	17,8481	-2,161
USDTRY Curncy	LIRA TURCA	26,9327	-0,1576
USDPLN Curncy	ZLOTY POLACO	4,0044	-0,1569
LATAM			
USDBRL Curncy	REAL BRASILEÑO	4,7322	0,0846
USDMXN Curncy	PESO MEXICANO	16,7432	1,11
Asia			
USDCNY Curncy	RENMINBI	7,1428	-0,3936
USDKRW Curncy	WON SURCOREANO	1274,55	-0,6621
Metals + Crypto			
XAG Curncy	PLATA	24,7465	-0,5723
XAU Curncy	ORO	1965,09	-0,455
XPT Curncy	PLATINO	954,39	-2,3036
XBTUSD Curncy	BITCOIN	29206,8	-0,8079
Other			
EURJPY Curncy	EURO YEN	156,47	-0,5109
EURGBP Curncy	EURO LIBRA	0,8568	0,166
EURMXN Curncy	PESO MEXICANO EN EUROS	18,4142	1,8232

01/Agosto/2023

Principales datos semanales:

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
11:00h	UEM	Tasa de Paro	Junio	%/p.a.	6,5%	6,5%
16:00h	EEUU	ISM Manufacturero	Julio	Índice	46,9	46,0

Publican VF Corp, Marriott, Merck, Pfizer, Advanced Micro Devices

LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA

X; 14:15h	EEUU	Encuesta empleo privada ADP	Julio	'000	190k	497k
X; Publican Ferrari, Telekom Italia, Qualcomm						
J; 03:45h	CHI	PMI Servicios Caixin	Julio	Índice	52,4	53,9
J; 11:00h	UEM	Precios Industriales	Junio	a/a	-3,2%	-1,5%
J; 13:00h	G.B.	Decisión de tipos BoE. Subir tipos +25pb hasta 5,25%.				
J; 14:30h	EEUU	Costes Laborales Unitarios	2T23		+2,5%	+4,2%
J; 16:00h	EEUU	Pedidos Fábrica	Junio	m/m	+2,2%	+0,3%
J; 16:00h	EEUU	ISM Servicios	Julio	Índice	53,1	53,9
J; Publican AXA, Lufthansa, Infineon, Adidas, ING, Apple, Amazon, Fortinet, BMW						
V; 14:30h	EEUU	Tasa de Paro	Julio	%/p.a.	3,6%	3,6%
V; 14:30h	EEUU	Creación Empleo no Agrícola	Junio	'000	200k	209k
V; 14:30h	EEUU	Salarios Medios/hora	Junio	a/a	+4,2%	+4,4%
V; Vonovia, Commerzbank, Credit Agricole, Maersk						