

***“Nunca gastes tu dinero antes de habértelo ganado” Thomas Jefferson.***

## **Los mercados de un vistazo.**

**Después de una semana pasada de recortes generalizados en las bolsas, ayer asistimos a una sesión de recuperación con idas y venidas donde los índices, tanto en EE.UU como en Europa, fueron de más a menos y de menos a más.**

Y es que, a media mañana de ayer, se publicó el cuadro macroeconómico para la Unión Europea por parte de la Comisión Europea donde se revisaron a la baja tanto la previsión de crecimiento como la de inflación para la Eurozona: PIB: +0,8% y +1,3% en 2023 y 2024 (desde +1,1% y +1,6% ant.) e Inflación +5,6% y +2,9% (vs +5,8% y +2,8% ant.). La sensación de los inversores fue, hasta cierto punto, contrapuesta: **por un lado, el riesgo de que nos encontremos a las puertas de un escenario de estanflación** (bajo crecimiento unido a una alta inflación) y, por otro lado, **la impresión de que el BCE, en la reunión de este jueves y con estos datos en la mano, se tomará un respiro antes de volver al ataque con la subida de tipos.** Bajo nuestro punto de vista, estas visiones fueron las que provocaron la volatilidad de los mercados europeos.

Por lo demás, **esta semana estaremos atentos a los datos de IPC estadounidense** que conoceremos mañana y que serán claves para tratar de desentrañar los próximos pasos en política monetaria por parte de la Fed y el jueves nos centraremos en **la reunión del BCE y en los comentarios que hagan a su finalización.** Como hemos señalado, gran parte del mercado está descontando que el BCE se tome una pequeña pausa y siga de cerca la evolución macroeconómica antes de tomar nuevas medidas.

También habrá que seguir muy atentos a la **evolución del precio del crudo**, variable que con su reciente repunte está provocando la revisión al alza de las expectativas de inflación, algo que puede dificultar a los bancos centrales dar por finalizado su proceso de alzas de tipos de interés. La misma atención habrá que tener sobre la evolución del dólar y de los rendimientos de los bonos, ya que el comportamiento reciente de ambos ha venido penalizando el de las bolsas occidentales en el último mes y medio.

12/Septiembre/2023

**Centrándonos en temas más microeconómicos**, hemos de destacar la buena evolución en la jornada de ayer de la banca del sur de Europa después de que se conocieran las dudas que han surgido en Italia sobre la constitucionalidad del impuesto a la banca y más concretamente sobre los beneficios que su Gobierno considera extraordinarios. También excelente comportamiento tanto de Tesla (+10%) como de Meta (+3%) después de que una casa global les subiera la recomendación. Y, por último, mañana habrá que estar atentos a los resultados de Inditex que el mercado descuenta que sean buenos.

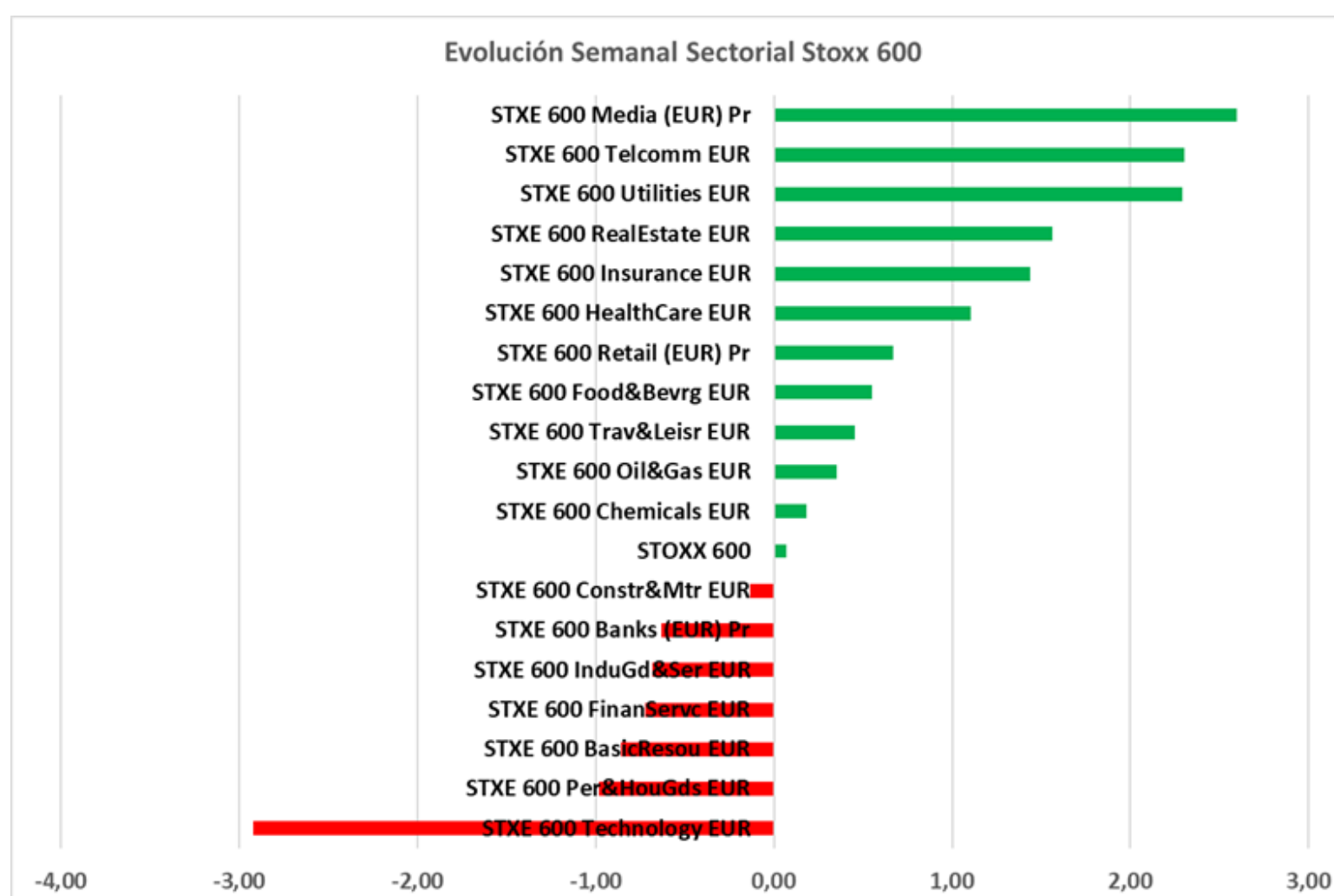
## Evolución principales índices:

Índice	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
MSCI WORLD	0,70	-0,13	-0,11	2,18	14,09	-0,55
MSCI ACWI	0,67	-0,21	-0,31	1,67	12,74	-0,53
S&P 500 INDEX	0,67	-0,63	0,52	3,42	16,88	-0,45
NASDAQ COMPOSITE	1,14	-0,81	2,00	3,39	32,98	-0,83
STOXX 600	0,22	0,07	-0,43	-0,76	7,61	-0,21
Euro Stoxx 50 Pr	0,05	-0,30	-1,50	-1,39	12,20	-0,95
FTSE 100 INDEX	0,40	1,19	0,03	-0,58	1,01	1,18
CAC 40 INDEX	0,03	0,36	-0,81	0,42	12,46	-0,49
DAX INDEX	-0,07	0,11	-0,27	-1,92	13,40	-0,99
IBEX 35 INDEX	0,47	0,93	0,48	1,45	15,19	-0,28
FTSE MIB INDEX	0,08	-0,36	0,97	4,15	20,42	-0,98
NIKKEI 225	0,95	-0,79	0,93	1,06	25,61	0,48
HANG SENG INDEX	-0,25	-4,21	-5,37	-6,98	-8,75	-1,80
CSI 300 INDEX	-0,18	-1,56	-3,18	-2,18	-2,87	-0,12
<b>Divisas</b>	<b>%1D</b>	<b>%5D</b>	<b>%1M</b>	<b>%3M</b>	<b>%YTD</b>	<b>%MTD</b>
EUR/USD	-0,33	-0,07	-1,75	-0,39	0,09	-1,18
EUR/MXN	0,20	0,76	0,35	0,31	12,63	-0,32
<b>Materias Primas</b>	<b>%1D</b>	<b>%5D</b>	<b>%1M</b>	<b>%3M</b>	<b>%YTD</b>	<b>%MTD</b>
Brent	0,25	0,92	4,68	26,49	5,77	4,62
Oro	-0,16	-0,36	0,63	-1,98	5,22	-1,08
<b>Renta Fija</b>	<b>%1D</b>	<b>%5D</b>	<b>%1M</b>	<b>%3M</b>	<b>%YTD</b>	<b>%MTD</b>
Barclays Global Aggregate	0,05	0,11	-1,07	-2,04	-0,48	-1,20
<b>Benchmark Mixto</b>	<b>%1D</b>	<b>%5D</b>	<b>%1M</b>	<b>%3M</b>	<b>%YTD</b>	<b>%MTD</b>
50% B. Global Aggregate/50% STOXX 600	0,13	0,09	-0,75	-1,40	3,57	-0,71

## 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:



12/Septiembre/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 HEALTHCARE 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	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
<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
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
USDCHE	FRANCO SUIZO	0,8781	-0,0911
<b>Nordics</b>			
USDSEK	CORONA SUECA	10,8366	-1,4903
USDNOK	CORONA SUECA	10,4937	-2,7903
USDDKK	CORONA DANESA	6,8192	-0,4326
<b>EM</b>			
USDZAR	RAND SUDAFRICANO	19,0232	-0,2145
USDTRY	LIRA TURCA	27,0617	-0,1833
USDPLN	ZLOTY POLACO	4,0842	-0,3379
<b>LATAM</b>			
USDBRL	REAL BRASILEÑO	4,9837	-1,7116
USDMXN	PESO MEXICANO	17,112	-0,3121
<b>Asia</b>			
USDCNY	RENMINBI	7,2933	-1,1325
USDKRW	WON SURCOREANO	1336,8	-1,5634
<b>Metals + Crypto</b>			
XAG	PLATA	22,7433	0,3587
XAU	ORO	1904,88	-0,5025
XPT	PLATINO	894,93	0,2442
XBTUSD	BITCOIN	29173,34	-0,7217
<b>Other</b>			
EURJPY	EURO YEN	159,02	-0,7924
EURGBP	EURO LIBRA	0,85672	0,7273
EURMXN	PESO MEXICANO EN EUROS	18,6993	0,1171

12/Septiembre/2023

Principales datos semanales:

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY						
Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
M;11:00	ALE	ZEW Sentimiento Económico	Sept	Índice	-15,0	-12,3
M;19:00	EEUU	Evento anual Apple (presentación i-phone 15). <a href="#">Link a la web</a>				
LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA						
X;08:00	Inditex. Resultados 1S 2023. BNA esperado: 2.462M€ (+37%)					
X;08:00	GB	Producción Industrial	Julio	a/a	+0,4%	+0,7%
X;11:00	UEM	Producción Industrial	Julio	a/a	-0,3%	-1,3%
X;14:30	EEUU	IPC (Subyac. +4,3% vs +4,7%)	Agosto	a/a	+3,6%	+3,2%
J;14:15	UEM	<a href="#">Reunión tipos BCE</a> . Sin Cambios: 3,75% (Depo)/4,25% (Cto.)				
J;14:30	EEUU	Ventas Minoristas	Agosto	m/m	+0,1%	+0,7%
J;14:30	EEUU	Precios Industriales	Agosto	m/m	+0,4%	+0,3%
V;08:00	H&M. Ventas 3T 2023: 64.191MSEK esperado (+11,7%)					
V;15:15	EEUU	Producción Industrial	Agosto	m/m	+0,1%	+1,0%
V;16:00	EEUU	Índice Confianza Univ.Michigan	Junio	Índice	69,0	69,5
V	<i>Cuádruple Hora Bruja</i>					
V;s/h	<i>Ratings: ALE (Fitch). GRE (Moody's). HOL (DBRS). ESP (S&amp;P)</i>					

12/Septiembre/2023

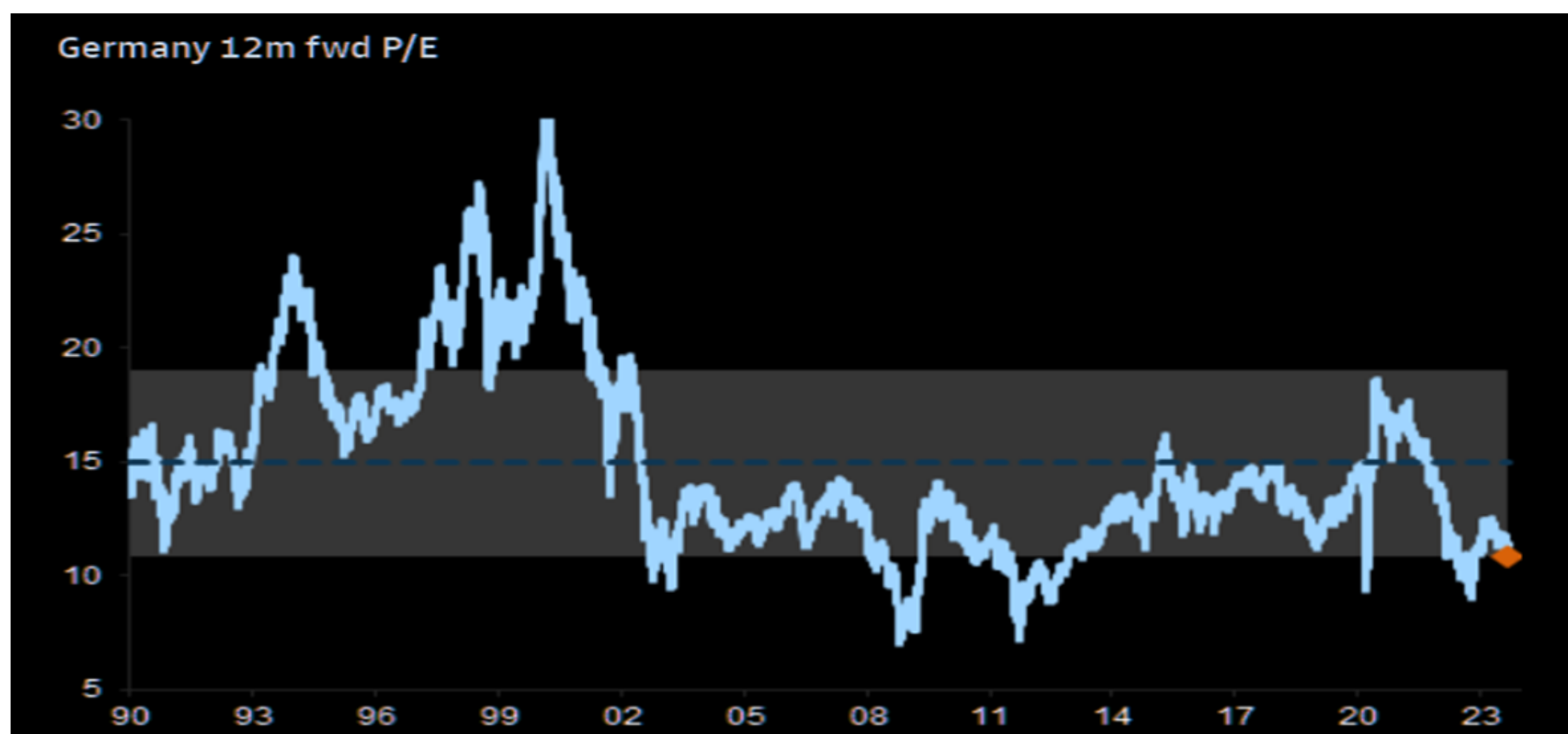
Previsiones de inflación y crecimiento de la Eurozona: Alemania, la peor parada.

**Euro-Area Outlook by Country**  
Germany is only large euro-zone economy seen facing a downturn this year

	2023 Growth	2024 Growth	2023 Inflation	2024 Inflation
Germany	-0.4%	1.1%	6.4%	2.8%
Spain	2.2	1.9	3.6	2.9
France	1.0	1.2	5.6	2.7
Italy	0.9	0.8	5.9	2.9
Netherlands	0.5	1.0	4.7	3.0
Euro Area	0.8	1.3	5.6	2.9

Source: European Commission Bloomberg

Con todo, el mercado Alemán está barato en términos de PER, recogiendo su bolsa gran parte de su escenario macroeconómico negativo



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.