

19/Septiembre/2023

***“Las apuestas no deben ser lo suficientemente grandes como para arruinarse, pero sí lo suficientemente grandes para marcar la diferencia” Bill Gross.***

## Los mercados de un vistazo.

Los recientes recortes de las bolsas y las alzas en la rentabilidad de los bonos (bajada de precios) en renta fija ponen de manifiesto la idea, cada más extendida, de que, si bien es cierto que los bancos centrales han llegado a su fin (o casi) en el alza de tipos (idea corroborada el jueves pasado con la intervención de Lagarde, presidenta del BCE), éstos van a mantenerse elevados por un tiempo más extenso de lo inicialmente previsto. La resistencia de la inflación a bajar (sobre todo la subyacente) y el incremento en el precio de la energía, que amenaza con una nueva escalada en la inflación general, están detrás del planteamiento anterior.

Mañana, tras la reunión del FOMC de la Fed americana, saldremos de dudas. El mercado está descontando una última subida de 0,25 puntos básicos, hasta el rango 5,5%/5,75%.

Con todo, nos parece relevante mencionar que el Bundesbank anunciaba en su informe mensual económico que la actividad económica del país probablemente se contraiga ligeramente en el tercer trimestre, por la debilidad del consumo privado. Señala que, a pesar de una cierta ralentización en el crecimiento de los precios, el fuerte crecimiento de los salarios y la buena situación del mercado laboral, las familias aún no se animan a consumir. Además, la fuerte atonía del sector industrial está perjudicando a la economía en general. En la misma línea apunta el informe de actividad empresarial del Banco de España, donde se afirma que las empresas han percibido un descenso en su facturación en el tercer trimestre, a excepción del turismo y los servicios informáticos.

En la jornada de ayer, los mercados recortaron con cierta fuerza, en especial los sectores de perfil más cíclico, haciéndolo mejor en términos relativos valores defensivos. Lo que sí siguieron funcionando fueron las empresas energéticas, que acabaron el día con ligeras subidas en tanto en cuanto el barril de Brent se ha situado en los 94,74\$/barril y el de Texas en 92,33\$/barril, niveles que se empiezan a acercar a los alcanzados tras el comienzo de la guerra de Ucrania. Atentos también a las derivadas que esto tiene en los resultados y márgenes de empresas industriales con alta carga de costes energéticos (vidrio, metalurgia, aerolíneas, etc).

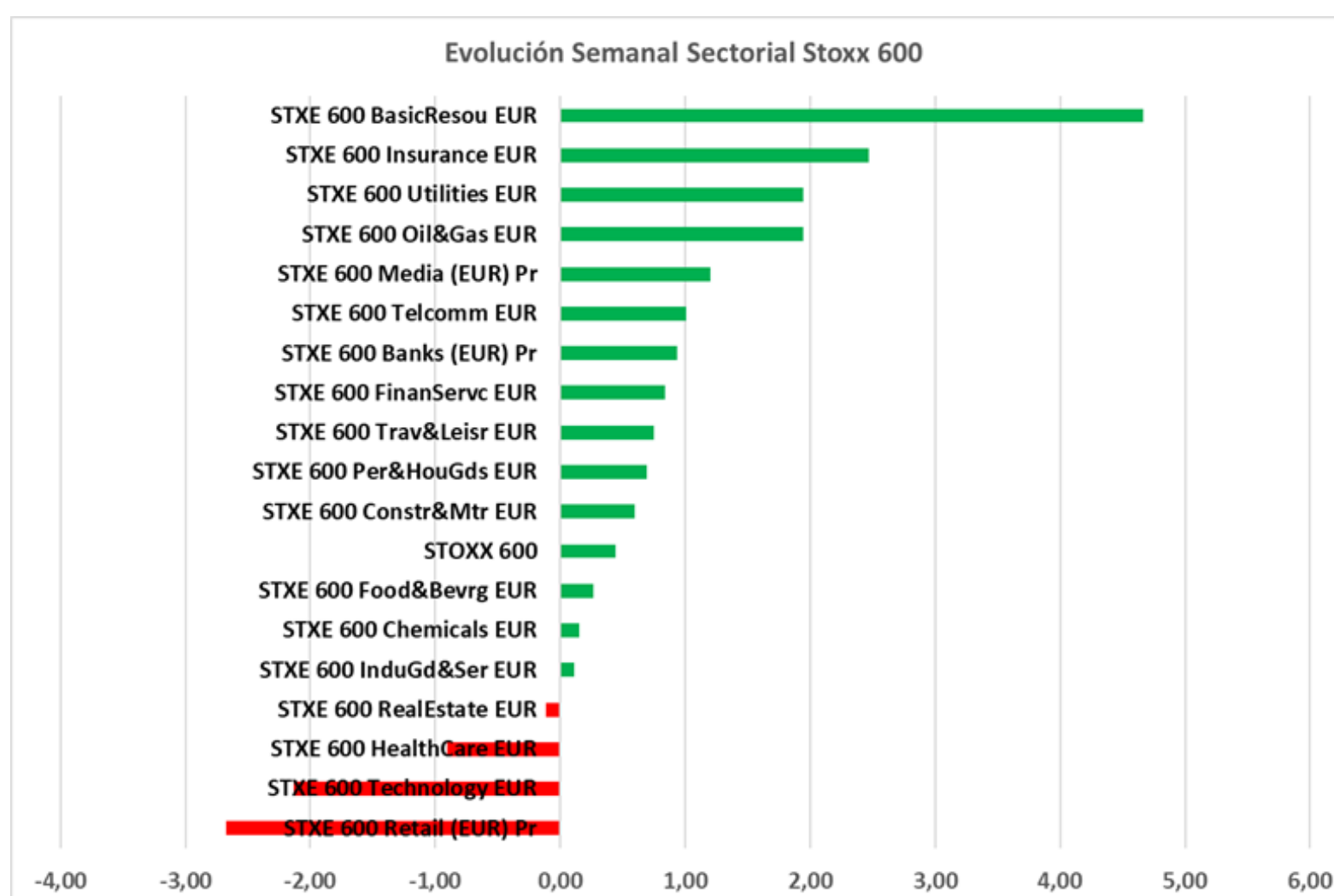
## Evolución principales índices:

	Índice	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
MXWO Index	MSCI WORLD	-0,16	0,01	2,02	0,03	13,58	-1,00
MXWD Index	MSCI ACWI	-0,24	0,01	1,94	-0,47	12,28	-0,94
SPX Index	S&P 500 INDEX	0,07	-0,76	1,92	1,00	15,99	-1,20
CCMP Index	NASDAQ COMPOSITE	0,01	-1,49	3,16	0,15	30,99	-2,31
SXXP Index	STOXX 600	0,21	0,50	2,06	-0,94	7,72	-0,11
SXSE Index	Euro Stoxx 50 Pr	0,22	0,31	1,01	-2,45	12,17	-0,97
UKX Index	FTSE 100 INDEX	0,30	1,97	5,69	1,15	3,00	3,18
CAC Index	CAC 40 INDEX	0,31	0,63	1,88	-0,21	12,74	-0,25
DAX Index	DAX INDEX	0,00	0,08	0,99	-2,92	12,96	-1,38
IBEX Index	IBEX 35 INDEX	0,50	0,78	2,82	1,03	15,80	0,24
TSEMIB Index	FTSE MIB INDEX	0,50	0,50	3,48	3,51	21,18	-0,36
NKY Index	NIKKEI 225	-0,87	2,39	5,70	-1,38	27,39	1,91
HSI Index	HANG SENG INDEX	0,24	-0,29	0,13	-9,74	-9,14	-2,22
SHSZ300 Index	CSI 300 INDEX	-0,19	-1,07	-1,68	-5,35	-3,90	-1,19
	<b>%5D Divisas</b>	<b>%1D</b>	<b>%5D</b>	<b>%1M</b>	<b>%3M</b>	<b>%YTD</b>	<b>%MTD</b>
EUR Currency	EUR/USD	0,01	-0,57	-1,86	-2,09	-0,11	-1,38
URMXN Curr	EUR/MXN	0,23	1,36	1,42	2,06	14,19	1,07
	<b>%5D Materias Primas</b>	<b>%1D</b>	<b>%5D</b>	<b>%1M</b>	<b>%3M</b>	<b>%YTD</b>	<b>%MTD</b>
CO1 Comdty	Brent	0,50	3,08	11,91	24,72	10,46	9,26
XAU Currency	Oro	0,03	1,09	2,09	-0,82	6,06	-0,29
	<b>%5D Renta Fija</b>	<b>%1D</b>	<b>%5D</b>	<b>%1M</b>	<b>%3M</b>	<b>%YTD</b>	<b>%MTD</b>
GATRUU Ind	Barclays Global Aggregate	-0,03	-0,27	-0,66	-2,54	-0,83	-1,56
	<b>%5D 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	0,09	0,12	0,70	-1,74	3,44	-0,83

## 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:



19/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 HEALTH CARE IDX	1.578,77	0,49	1,11	0,62	- 1,95	26,13
S5TELS	S&P 500 COMMSVC	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
USDCHF	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

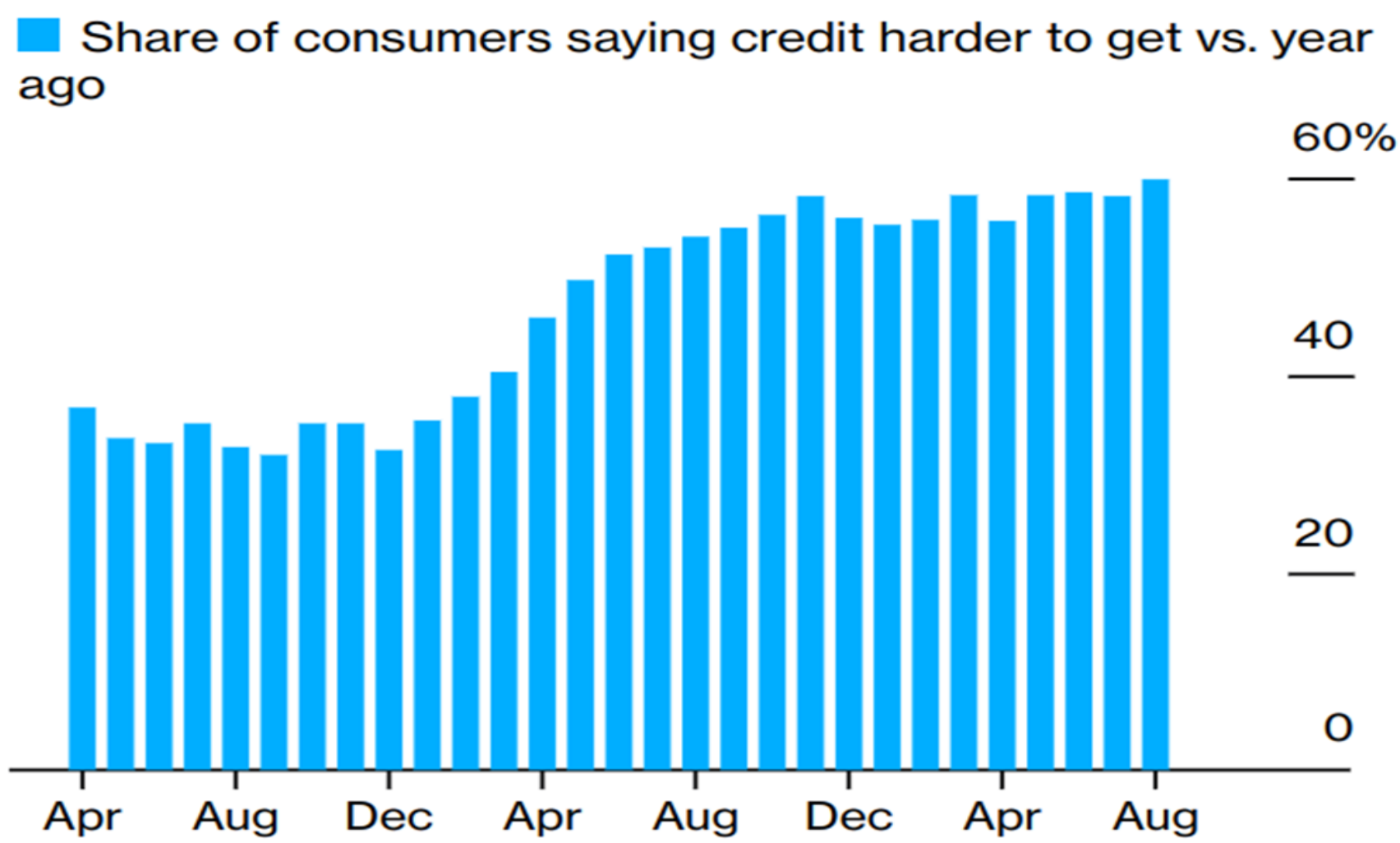
19/Septiembre/2023

Principales datos semanales:

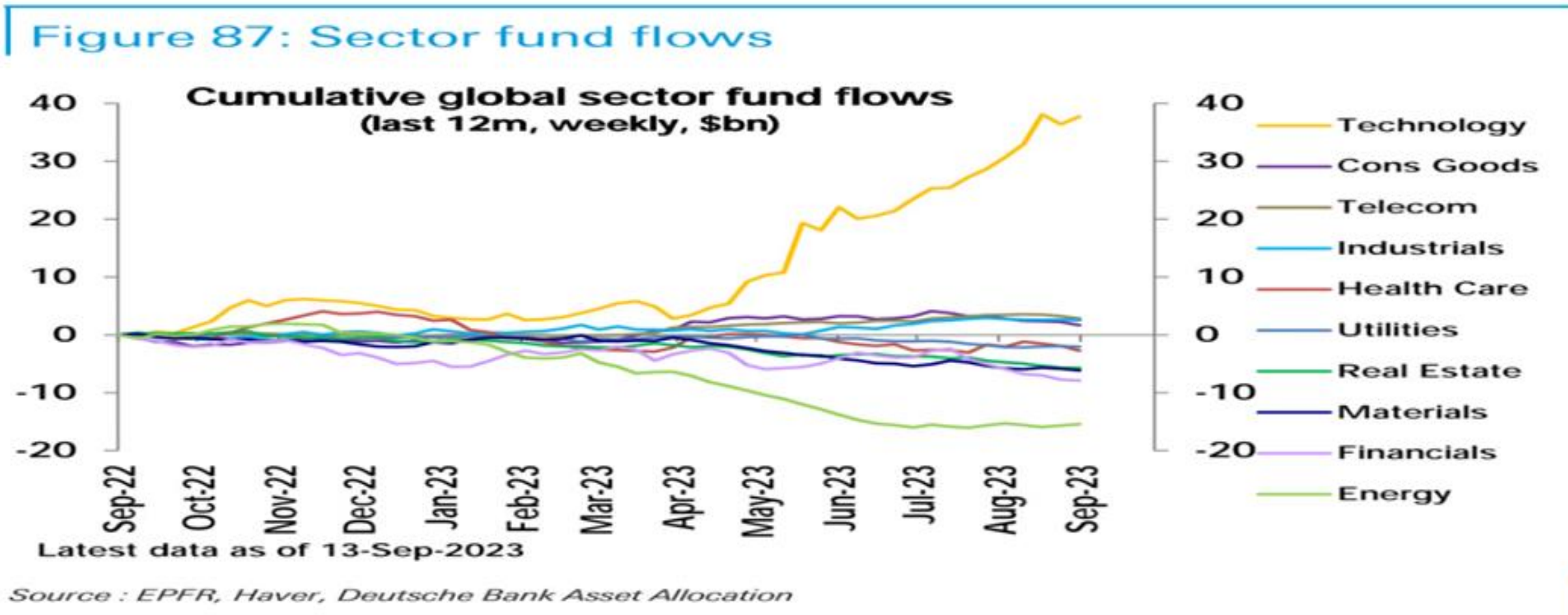
LO MÁS IMPORTANTE DE HOY						
Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
11:00	UEM	IPC (prelim. +5,3%)	Agosto	a/a	+5,3%	+5,3%
11:00	UEM	Ídem Suby. (prelim. +5,3%)	Agosto	a/a	+5,3%	+5,5%
s/h		La OCDE publica sus perspectivas económicas				
14:30	EEUU	Permisos de Construcción	Agosto	'000	1440k	1443k
LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA						
X;08:00	GB	IPC (Subyac. +6,8% vs 6,9%)	Agosto	a/a	+7,0%	+6,8%
X;20:00	EEUU	<b>Fed Reunión tipos (FOMC): repetir en 5,25/5,50%</b>				
X;23:00	BRA	Reunión tipos (Selic): -50p.b., hasta 12,75%				
J;09:30	SUI	SNB (b.c.) reunión tipos: +25 p.b., hasta 2,00%				
J;13:00	GB	<b>BoE Reunión tipos: +25 p.b., hasta 5,50%</b>				
J;16:00	UEM	Confianza Consumidor	Sept.	Índice	-16,4	-16,0
J;16:00	EEUU	Indicador Adelantado	Agosto	m/m	-0,5%	-0,4%
V; AM	JPN	<b>BoJ Reunión tipos: repetir -0,10% y YCC (control curva tipos)</b>				
V;10:00	UEM	PMI Manufacturero	Sept.	Índice	44,0	43,5
V;15:45	EEUU	PMI Manufacturero	Sept.	Índice	48,2	47,9
V; s/h		Revisiones <i>ratings</i> : ALE (S&P). FRA y FIN (DBRS).				

19/Septiembre/2023

Los consumidores americanos cada vez tienen más difícil acceder al crédito.



Los inversores muy posicionados en el sector tecnológico y muy fuera de energía. Aquí está el riesgo.



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.