

26/Septiembre/2023

“El cambio es la única constante en la vida. La capacidad de adaptarse a estos cambios determinará tu éxito en la vida” Benjamin Franklin.

Los mercados de un vistazo.

Las declaraciones hace unos días tanto de la Fed como del BCE en el que dejaban claro que mantendrán los tipos de interés en niveles elevados una larga temporada sin descartar una subida adicional de tipos, siguen haciendo mella en los mercados, y de qué manera. Los rendimientos de los bonos siguen al alza y ya se encuentran en niveles no vistos desde hacía más de una década. Así, el interés a 10 años del bono estadounidense renta ya el 4,55% (nivel alcanzado en 2007), mientras que el bono alemán alcanzaba sus máximos de 2011 rentando un 2,81%.

Al mismo tiempo, el dólar continúa su apreciación cumpliendo con su función de activo refugio y ya se cruza por debajo del 1,06 \$/Euro. Lo anterior perjudica a muchas empresas cotizadas del Standard&Poors ya que el 40% de sus ingresos se generan fuera de los EE.UU.

Y para acabar de completar el escenario, ayer también conocimos que Evergrande era incapaz de hacer frente al pago de un bono, situándose cada vez más cerca de la bancarrota y provocando un efecto contagio en el sector inmobiliario a nivel mundial.

Con todo, surge la pregunta de si **nos estamos acercando o ya estamos es un escenario de estanflación con todo lo que ello implica.**

Los mercados de renta variable siguen con su goteo a la baja y algunos índices, como el Eurostoxx50, se han “comido” un tercio de lo ganado en el año en apenas 3 semanas. Con el elevado entorno de tipos, los sectores tecnológicos (el Consejero Delegado de Nvidia ha vendido más de 110 millones de acciones desde el 10 de septiembre), industriales, eléctricas e incluso concesionarias, son los que más están sufriendo. En el otro lado, se sitúan las petroleras (continuamos con un barril de Brent en el entorno de los 92/93\$ barril), los bancos y las aseguradoras.

Entonces, ¿qué catalizadores podemos esperar en el corto plazo que hagan revertir la situación, al menos en parte?. **Esta semana conoceremos los IPC correspondientes al mes de septiembre de la eurozona y de sus principales economías.** Si estos salieran mejor de lo esperado, podríamos ver una reacción positiva de las bolsas y una relajación en las rentabilidades de los bonos.

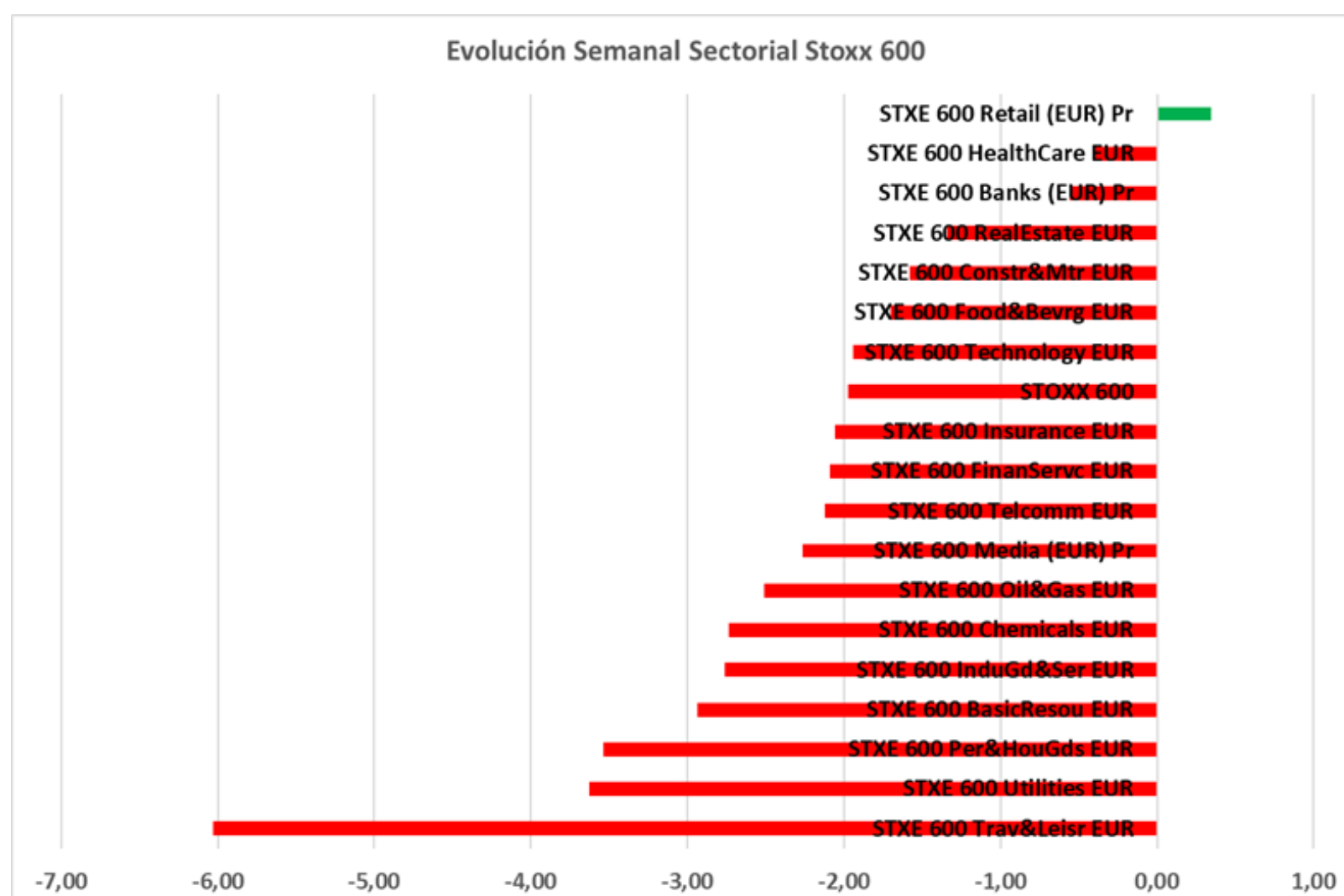
Evolución principales índices:

Índice	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
STXE 600 Utilities EUR	-0,46	-3,63	-2,61	-5,67	0,81	-2,53
STXE 600 HealthCare EUR	0,16	-0,39	-0,47	2,23	6,86	-0,77
STXE 600 Insurance EUR	-0,04	-2,06	3,02	4,07	4,00	1,49
STXE 600 RealEstate EUR	-1,34	-1,34	1,01	8,60	-5,94	-3,09
STXE 600 Chemicals EUR	-0,73	-2,73	-2,43	-0,92	1,39	-5,28
STXE 600 Oil& Gas EUR	-1,25	-2,51	5,29	9,23	3,59	3,77
STXE 600 Food&Bevrg EUR	-0,47	-1,70	-3,92	-4,90	-3,42	-3,58
STXE 600 FinanServc EUR	-0,50	-2,09	2,34	6,24	10,15	-1,19
STXE 600 (EUR) Pr	-0,65	-1,97	-0,86	-1,14	5,32	-2,33
STXE 600 Per&HouGds EUR	-0,97	-3,54	-5,55	-8,86	2,01	-6,48
STXE 600 Telcomm EUR	-0,44	-2,12	4,57	1,40	3,49	1,63
STXE 600 InduGd&Ser EUR	-0,88	-2,76	-2,89	-6,37	5,74	-5,24
STXE 600 Media (EUR) Pr	-0,55	-2,27	3,32	3,22	11,40	1,60
STXE 600 Technology EUR	-1,42	-1,94	-4,59	-8,56	10,88	-7,19
STXE 600 BasicResou EUR	-0,80	-2,93	4,18	-0,81	-14,26	1,22
STXE 600 Retail (EUR) Pr	-0,50	0,35	-0,17	1,04	22,33	-3,94
STXE 600 Constr&Mtr EUR	-0,82	-1,58	-1,62	-0,58	11,96	-3,63
STXE 600 Trav&Leisr EUR	-0,26	-6,03	-4,42	-9,60	11,14	-6,02
STXE 600 Banks (EUR) Pr	-0,94	-0,56	1,36	5,50	12,41	0,25

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:



26/Septiembre/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:

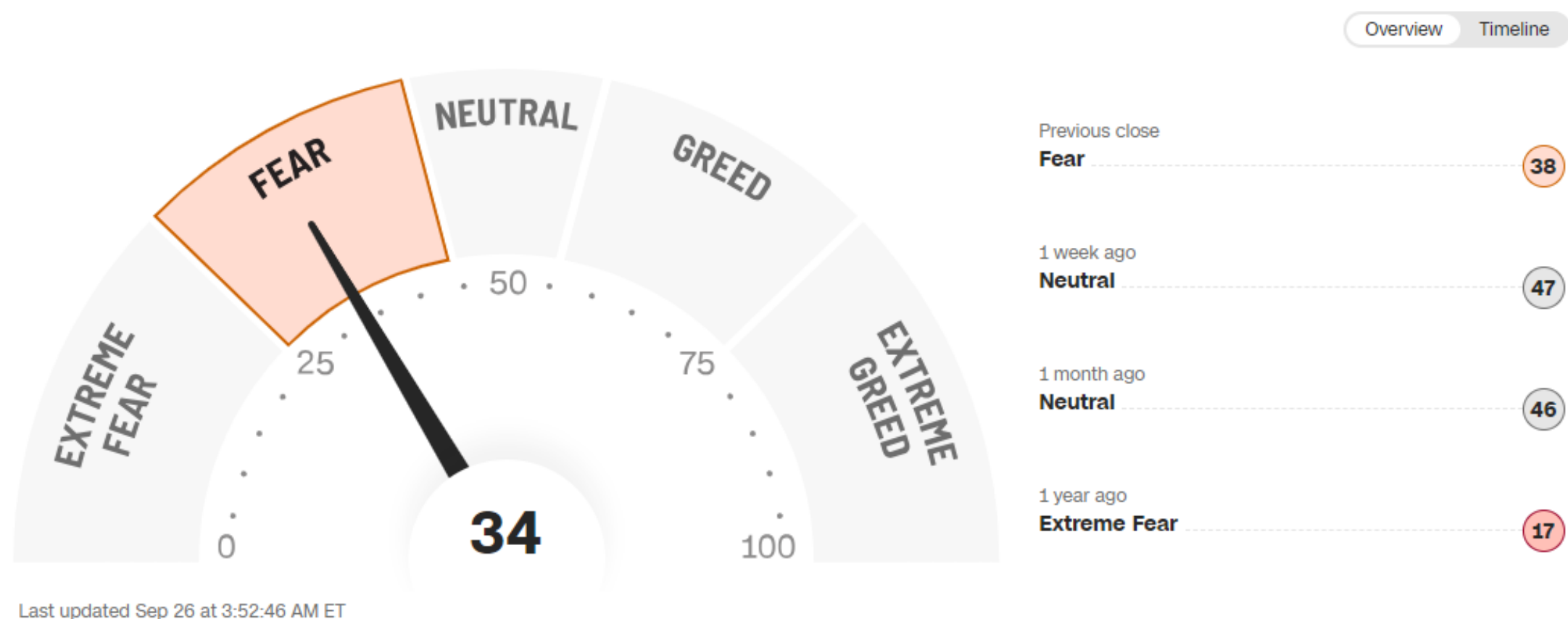
Ticker	Últ precio	%5D	%YTD
G10			
EURUSD	EURO DÓLAR	1,0928	-0,4192
USDJPY	DÓLAR YEN	145,52	-1,2301
GBPUSD	LIBRA DÓLAR	1,2756	0,2988
USDCAD	DÓLAR CANADIENSE	1,348	-0,4525
AUDUSD	DÓLAR AUSTRALIANO	0,6473	-0,8425
NZDUSD	DÓLAR NEOZELANDÉS	0,5987	-1,074
USDCHF	FRANCO SUIZO	0,8781	-0,0911
Nordics			
USDSEK	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

26/Septiembre/2023

Principales datos semanales:

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY						
Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
15:00	EEUU	Precios Vivienda CShiller-20	Julio	a/a	-0,1%	-1,2%
16:00h	EEUU	Ventas Vivienda Nueva	Agost	000	698k	714k
16:00	EEUU	Confianza Consumidor	Sept.	Índice	105,5	106,1
Hablan Lane (BCE;9:00h), Bowman (Fed; 19:30h)						
LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA						
X;14:30	EEUU	Pedidos Bienes Duraderos	Agost	m/m	-0,5%	-5,2%
J;09:00	ESP	Inflación	Sept.	a/a	+3,5%	+2,6%
J;11:00	UEM	Indicadores Sentimiento (varios): Empresarial, Economía, etc...				
J;14:00h	ALE	Inflación	Sept.	a/a	+4,6%	+6,1%
J;14:30h	EEUU	PIB 2T 2023 Final (Prel. +2,1%)	2T'23	t/t an.	+2,2%	+2,0%
V;11:00	UEM	IPC (Subyac. +4,8% vs +5,3%)	Sept.	a/a	+4,5%	+5,2%
V;14:30	EEUU	PCE Deflactor Consumo	Agost	a/a	+3,5%	+3,3%
V;14:30	EEUU	Ídem, Subyacente	Agost	a/a	+3,9%	+4,2%
V; s/h	Revisiones ratings: TUR (S&P). PORT (Fitch).					

Sentimiento del inversor. Rápido movimiento de la “avaricia” al “temor”



Retorno de inversiones por sector en un escenario de recesión.

Measuring Returns

S&P 500 sector median performance after recession start and end dates

Sectors	Six Months Before Recession Starts	Six Months After Recession Starts	Six Months Before Recession Ends	Six Months After Recession Ends
Energy	8.8%	-5.3%	-9.3%	5.5%
Consumer Staples	6.9	5.1	4.5	-4.8
Materials	5.9	2.7	-1.9	6.1
Health Care	2.7	5.5	7.9	-6.7
Industrials	2.4	-3.7	-1.9	2.4
Utilities	-0.4	0.3	-6.2	-2.3
Financials	-1.5	-6.0	0.4	-2.6
Communication Services	-2.2	0	-3.1	-4.2
Information Technology	-2.3	0.2	2.5	-5.4
Consumer Discretionary	-5.2	-0.1	8.8	6.3
Real Estate	-9.9	-3.6	-11.9	4.7

Source: Ned Davis Research Group
Based on 7 NBER-defined recessions since 1972. Real Estate has only 2 cases since 2004.

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.