

# Boletín semanal

¿Fin del ciclo de subidas del BCE?

Los datos mandan.

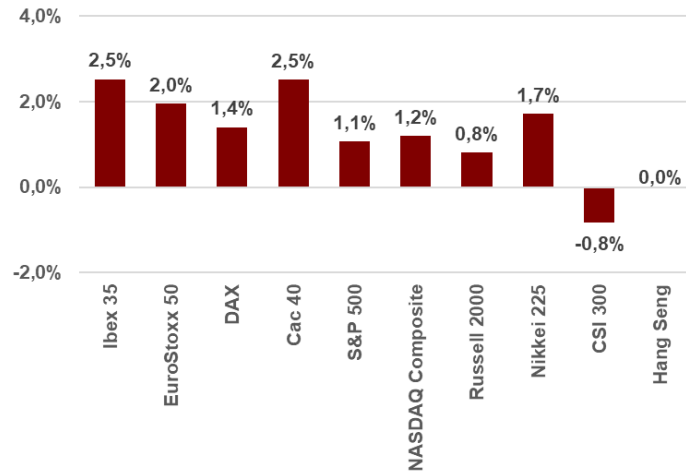
Departamento de análisis y estrategia



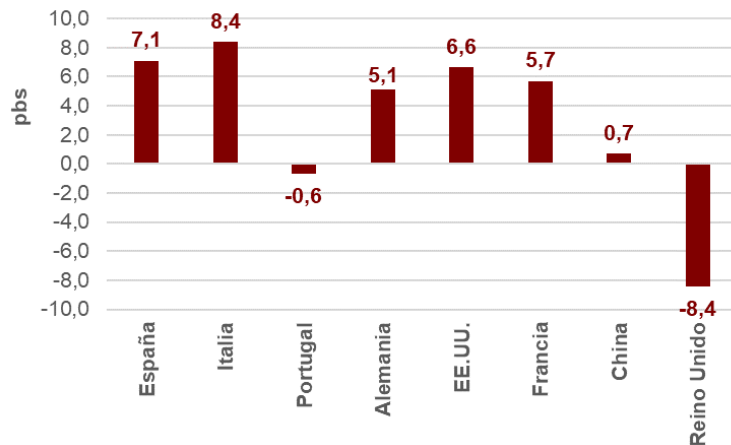
renta4banco

# Esta semana en los mercados...

## Renta Variable



## Renta Fija – Bonos 10 años



## Subidas generalizadas en bolsas y TIRes al alza

### • Renta Variable:

- Mercados europeos registran subidas en torno al 2% a pesar de la subida de tipos y de las peores previsiones económicas por parte del BCE y Comisión Europea.
- En EE.UU. subidas más moderadas en Nasdaq y S&P 500.
- Buena acogida de la OPV de ARM con subidas del 25% en su debut.

### • Renta Fija:

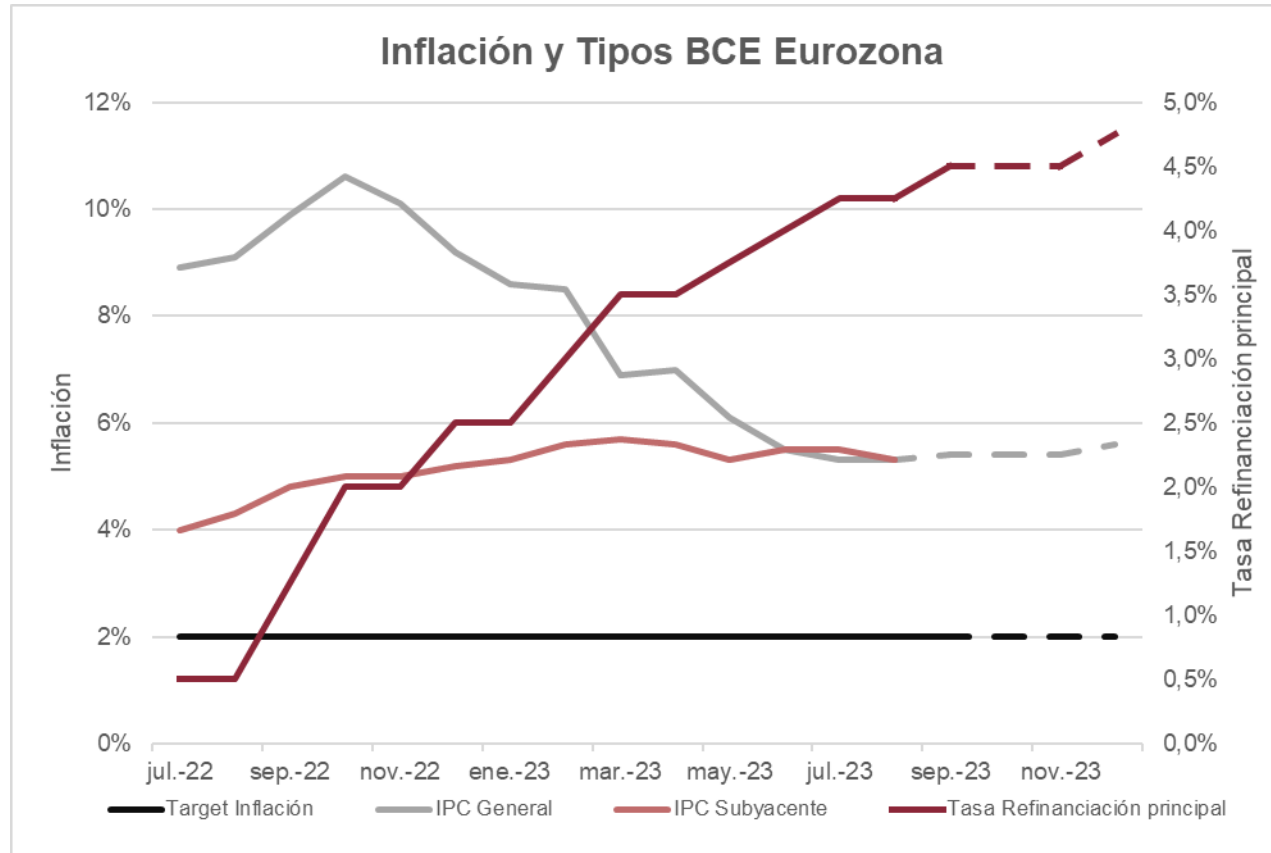
- Subidas generalizadas en TIRes soberanas en las duraciones más largas.
- Bund 10 años +4 p.b. y T-Bond 10 años +3 p.b.
- Estabilidad en primas de riesgo vs Bund.

### • Divisas:

- Fortaleza del USD frente al EUR hasta 1,065 a pesar de la subida de tipos en EZ.

### • Materias primas:

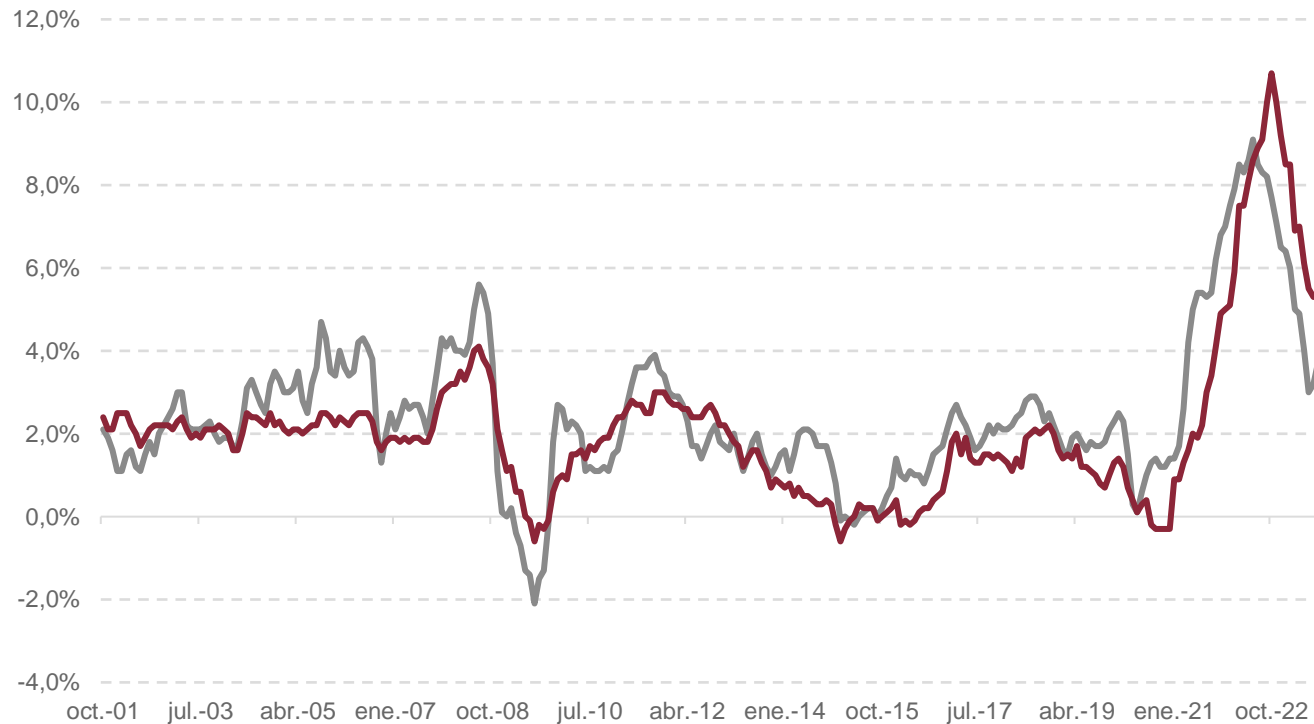
- Petróleo al alza por la extensión en recortes de producción y fortaleza de la demanda con OPEP+ esperando déficit de producción (3,3 mln b/d en 4T23e): +4% en la semana, >30% en dos meses.
- Atención a la huelga en las instalaciones de GNL de Chevron en Australia (7% de la oferta global) presionan los precios del gas.



## Reunión del BCE

- El **BCE** decide una décima subida de tipos consecutiva de **+25 p.b. (+450 p.b. acumulada)**, hasta el **4%** el tipo de depósito y el **4,5%** tipo repo.
- El hecho de que, el **BCE comunicara que veía los tipos actuales en un nivel suficientemente restrictivo para poder controlar la inflación**, fue tomado por el mercado como un anuncio del fin de ciclo de subidas, impactando positivamente las bolsas y relajando las TIRes en primera instancia.
- No obstante, las **futuras decisiones serán “dato-dependientes”**, y por el momento no se aprecian signos suficientes del control de los precios (el BCE incluso ajustó al alza su previsión de inflación)

IPC General **Eurozona** vs **EE. UU.**

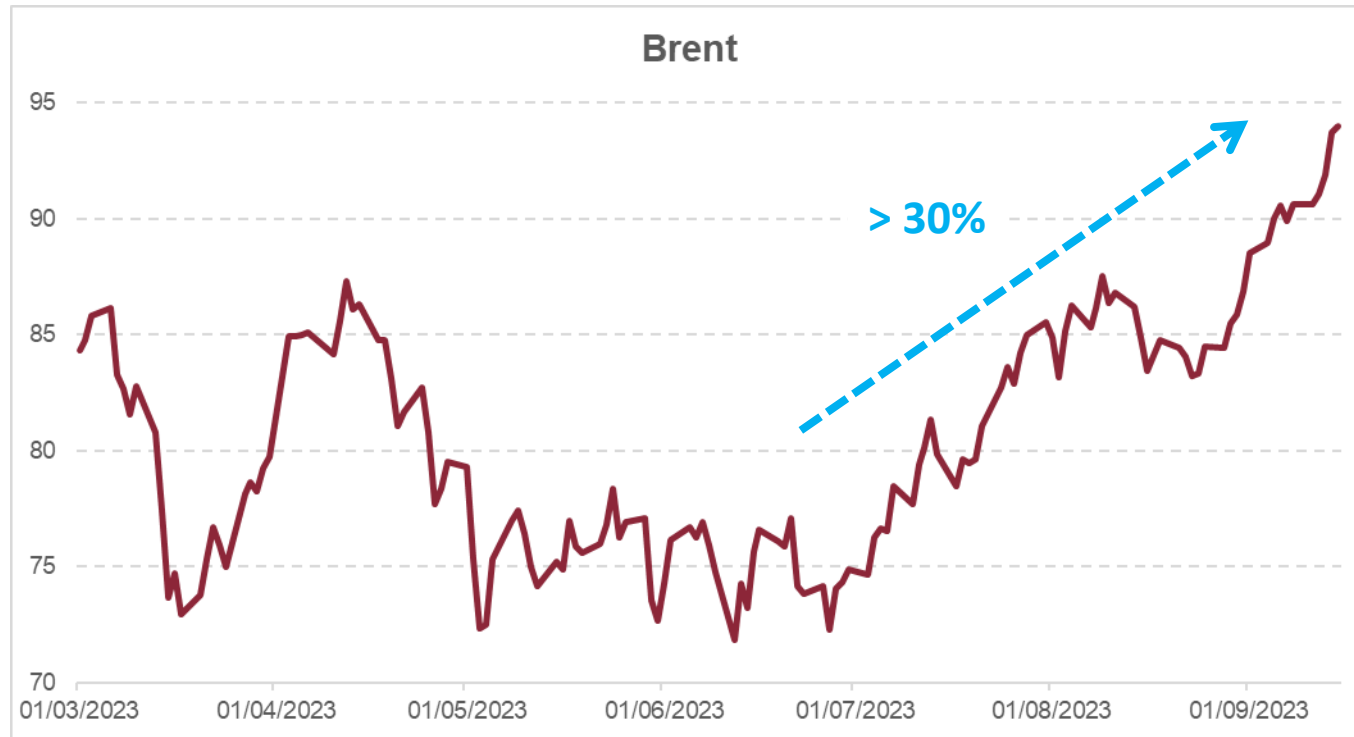


## Datos de inflación de agosto en EE.UU.

- En **EE.UU.** conocimos que la **tasa general de inflación** del mes de **agosto** repuntaba hasta el **3,7%** (vs 3,6%e y 3,2% anterior) por el efecto de los costes energéticos.
- La **tasa subyacente se moderaba**, en línea con lo esperado hasta el **4,3%** (4,7% anterior).
- La positiva evolución de la tasa subyacente, que se espera continúe moderándose en los próximos meses, **permitirá a la FED mantener su política monetaria en “modo pausa”**, reduciéndose considerablemente la previsión del mercado de que se produzcan nuevas subidas (3% en sept. y 35% de cara a final de año).

# El petróleo presionará las tasas de inflación...

## Precios del petróleo al alza



- El **precio del barril de crudo Brent** se anotaba una nueva **subida del 4% semanal**, tras el 3% de subida una semana antes, y ya acumula una subida superior al 30% desde el mes finales de junio.
- La **extensión de los recortes de producción** por parte de **Arabia Saudí y Rusia**, junto con la **fortaleza de la demanda**, están provocando un **déficit de producción (3,3 mln b/d en 4T23e)** y elevando los precios.
- La **subida del precio del crudo**, unida a la **fuerte dependencia** de las economías occidentales de las importaciones de éste, vienen **presionado las tasas generales de inflación** y la **capacidad de gasto de los consumidores de estas economías**.

# La próxima semana...

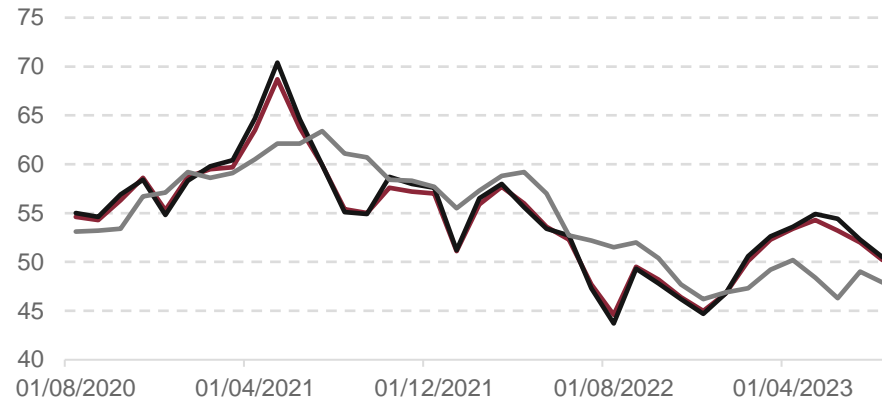


## Reunión FED, BoE y BoJ

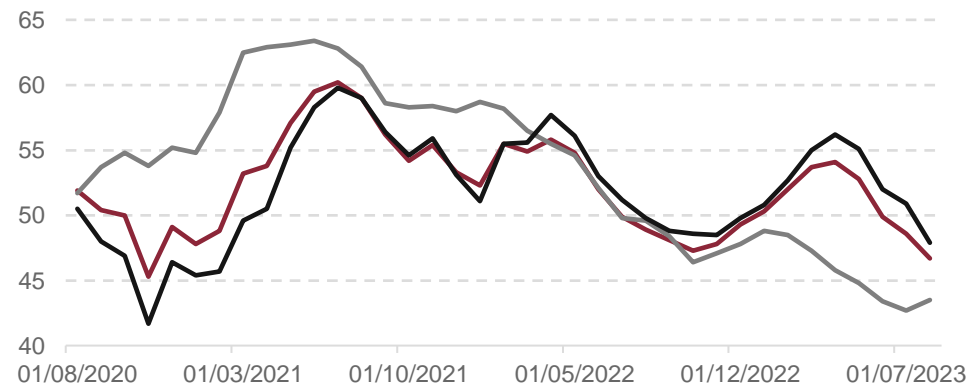
- Reunión del **FED** el **miércoles** día 20, se espera **mantenimiento de tipos** de interés en el **5,5%** (97% del mercado prevé mantenimiento de tipos). Asimismo, el FOMC expondrá la actualización de proyecciones económicas.
- El **Banco de Inglaterra** decidirá sobre los tipos de interés el **jueves 21**, con el **70% del mercado previendo una nueva subida de 25 p.b. hasta el 5,5%**, en un contexto de elevada inflación con los salarios presionando al alza.
- Finalizamos con el **Banco de Japón** el **viernes 22**, donde **no esperamos cambios**, en la medida en que **Ueda** espera contar con más datos de cara a final de año antes de **modificar la actual política expansiva**.

# La próxima semana...

EE. UU. PMIs **compuesto**, manufacturero y de servicios



Eurozona PMIs **compuesto**, manufacturero y de servicios



## PMIs preliminares de septiembre

- El próximo viernes día 22 conoceremos los **PMIs preliminares** del mes de **septiembre** en **EE.UU., Japón, Eurozona, Alemania, Francia y Reino Unido**.
- Como **dato adelantado de ciclo**, estos podrán dar alguna **pista adicional sobre la evolución de estas economías**.
- El tono general de las previsiones apunta a cierta **estabilidad de los PMIs** en las economías occidentales, pero **manteniéndose en zona de contracción** (a excepción del sector servicios en EE.UU.), y tras la **negativa sorpresa de la evolución del sector servicios** durante el pasado mes de **agosto**.

## DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Grupo Renta 4, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Grupo Renta 4 por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Grupo Renta 4 no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Grupo Renta 4 no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cualquier Entidad integrante del Grupo Renta 4 o cualquiera de las IICs o FP gestionados por sus Gestoras, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. El Grupo Renta 4 tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Grupo Renta 4 puede mantener posiciones o actuar como creador de mercado en los instrumentos financieros de cualquiera de los emisores aquí mencionados o actuar como asegurador, agente de colocación, asesor o prestamista de dichos emisores, liquidando honorarios por estos servicios.

Los empleados de Grupo Renta 4 pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Renta 4 Banco tiene contratos de liquidez con Clínica Baviera, Castellana Properties (asesor registrado), Millenium Hotels (asesor registrado), Gigas (asesor registrado), Making Science (asesor registrado) e Inversa Prime Socimi (asesor registrado). Asimismo, tiene contratos de análisis patrocinado con Azkoyen e Inmobiliaria del Sur, servicios por los que cobra honorarios.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Grupo Renta 4. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

Renta 4 Banco es una entidad regulada y supervisada por la CNMV.

Renta 4 Banco. Paseo de la Habana, 74, 28036 Madrid

Departamento de Análisis

Tel: 91 398 48 05 Fax 91 384 85 07. e-mail: [online@renta4.es](mailto:online@renta4.es)

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco: 62% Sobreponderar, 37% Mantener y 1% Infraponderar.







**renta4banco**

QUIERES MÁS