



## CIO Diario

23 de mayo de 2022

Autor:  
Diego Jimenez-Albarracin  
CIO Investment Office Europe

# Llegan los PMIs y el PCE americano

## Resumen de la semana

Se confirmó la racha de siete semanas en negativo de Wall Street por primera vez desde el pinchazo de la burbuja de las puntocom en 2001. En el caso de Dow Jones la racha se alarga hasta las 8 semanas. Gracias a un postrero rally, la jornada del viernes no fue nociva para las bolsas y el panorama que apuntan los futuros dibuja un comienzo de semana positivo. Aun así, la volatilidad sigue cerca de 30 con lo que el desenlace está en el aire. En Europa, buena jornada el viernes que ayudó a moderar las pérdidas semanales.

En los mercados de deuda nueva caída de las rentabilidades a largo plazo mientras que a corto cerraron prácticamente en plano. Powell confirmó que la política monetaria seguirá endureciéndose hasta que la FED no tenga evidencia clara y convincente de que la inflación está cayendo.

El crudo tuvo una semana de ganancias a las que contribuyó la jornada del viernes. Los metales recuperaron terreno mientras que las semillas cerraron prácticamente planas y siguen cerca de la zona de máximos.

## Los contagios en Pekín lastran la bolsa china. Aluvion de datos, resultados y eventos

Esta semana estaremos muy atentos a datos de confianza, inflación, actividad y consumo que vendrán acompañados de las actas de la última reunión de la FED y del comienzo de la cumbre económica de Davos.

Mañana se publican los PMIs adelantados de mayo y durante la semana conoceremos muchos indicadores de actividad en EEUU con las encuestas de la FED de Chicago de hoy, la de Richmond el miércoles y la de Kansas el viernes. En Europa se publican la confianza del sector manufacturero en Francia e Italia.

En cuanto al consumo, hoy se publica en Alemania la encuesta del IFO que muestra el clima empresarial y el miércoles tendremos la confianza del consumidor en Alemania según el GfK. En EEUU presentan sus números trimestrales nuevos gigantes como Macy's, Costco y Dollar General y el mercado estará pendiente de cualquier comentario sobre los guiances de este trimestre tras las decepciones de WalMart y Target. Otras importantes empresas revelan sus cifras trimestrales y estaremos atentos a las de NVidia, SnowFlake y Zoom en occidente y a Lenovo, Alibaba y Baidu en Asia.

En las actas de la FED del miércoles será interesante ver si se inclinan por seguir con las subidas de 50 puntos o la preferencia es alternar subidas de 25 o 75 puntos. También se centrará la atención en cualquier detalle sobre la reducción del balance.

## Importante hoy

En cuanto a inflación, conoceremos el deflactor del consumo privado PCE que acompaña a ingresos y gastos personales y que es el indicador preferido por la FED. El consenso espera una subida del 0,3% que dejaría el índice anualizado por debajo del 5%.

Tenemos también importantes eventos durante la semana: Ya ha dado comienzo el World Economic Forum en Davos, el primero presencial desde el inicio de la pandemia. Empieza la Asamblea General de la OTAN en Vilnius, capital de Lituania que transcurrirá hasta finales de mes y que culminará con la gran cumbre de Madrid en junio. Además, Biden está inmerso en su primer viaje a Asia desde que es presidente. Hoy ha dejado Corea del Sur con el firme compromiso de seguir dando apoyo frente a las amenazas de Pyongyang, y ha volado a Tokio donde intentará reforzar lazos comerciales para culminar con la cumbre del Quad (que suma a India y Australia) con el objetivo de forjar un espacio de libre comercio en el Indopacífico y disminuir la influencia de Pekín.

Esta mañana en Asia Pacífico los mercados bursátiles han cerrado en positivo con las notables excepciones de Hong Kong con las tecnológicas como lastre y Shanghái después de que el gobierno haya publicado un récord de contagios en Pekín.

Las aperturas han sido positivas en Europa y los futuros también apuntan a ganancias en EEUU

## Evolución de los principales mercados

	Cierre	%
Rentab. Bund alemán 10 a.	0,91%	-1pb
Rentab. Treasury EEUU 10 a.	2,82%	-2pb
EEUU (S&P500)	3.901	+0,01%
Zona euro (Euro Stoxx 50)	3.657	+0,45%
España (Ibex 35)	8.484	+0,93%
Japón (Nikkei)	26.920	+0,68%
Petróleo Brent (en USD)	113,44	+1,77%
Oro (en USD)	1.855	+0,65%
EUR/USD	1,059	
EUR/GBP	0,848	
EUR/JPY	134,9	

Fuente: Bloomberg Finance L.P., Deutsche Bank AG. 20 de mayo de 2022 (excepto Nikkei a cierre de hoy)



## Información importante

### General

Este documento va dirigido exclusivamente a clientes minoristas o profesionales. La comunicación del presente documento es realizada de buena fe por Deutsche Bank AG, sus sucursales, sus sociedades filiales y sus directivos y empleados (colectivamente, «Deutsche Bank»). Este material se facilita con carácter informativo exclusivamente y no pretende constituir una oferta, recomendación ni propuesta de oferta para comprar o vender ninguna inversión, valor, instrumento financiero ni otro producto específico, ni para celebrar una transacción, para prestar ningún servicio de inversión o de asesoramiento sobre inversiones ni para ofrecer ningún estudio, estudio sobre inversiones o recomendación sobre inversiones en ninguna jurisdicción. Deberán revisarse íntegramente todos los materiales de la presente comunicación.

Si un órgano judicial competente considera que alguna disposición del presente aviso legal es nula de pleno derecho, las restantes disposiciones conservarán sus plenos efectos. El presente documento se ha elaborado a modo de comentario de carácter general sobre el mercado, sin tener en cuenta las necesidades de inversión, los objetivos ni las circunstancias económicas de ningún inversor. Las inversiones pueden encontrarse sujetas a riesgos genéricos de mercado, derivados del instrumento o específicos de este, o asociados al emisor en concreto. Si dichos riesgos se materializasen, los inversores podrían incurrir en pérdidas, entre otras, por ejemplo, una pérdida total del capital invertido. El valor de las inversiones puede subir o bajar y el inversor podría no recuperar la cantidad que invirtió originalmente en cualquier momento dado. En este documento no se identifican todos los riesgos (directos o indirectos) u otros factores a tener en cuenta que podrían ser importantes para un inversor a la hora de tomar una decisión de inversión. El presente documento, así como toda la información incluida en el mismo, se facilitan «tal cual están» y «según disponibilidad». Deutsche Bank no realiza ninguna manifestación ni ofrece garantías de ningún tipo, ni expresas, ni implícitas ni legales, respecto de ninguna afirmación ni información incluida en este documento o junto con el mismo. Todas las opiniones, las cotizaciones de mercado, las estimaciones, las declaraciones sobre perspectivas de futuro, las hipótesis, los pronósticos sobre resultados u otras opiniones conducentes a las conclusiones financieras incluidas en el presente reflejan la opinión subjetiva de Deutsche Bank en la fecha de este informe. Deutsche Bank no garantiza, entre otras cosas, la precisión, suficiencia, integridad, fiabilidad, pertinencia o disponibilidad de esta comunicación ni de ninguna información del presente documento, y declina expresamente su responsabilidad por los errores u omisiones que este pueda contener. Las declaraciones sobre perspectivas de futuro implican elementos significativos de carácter subjetivo, así como análisis y cambios de estos, y la consideración de factores diferentes o adicionales podría tener una repercusión importante en los resultados indicados. Por lo tanto, los resultados reales podrían variar, tal vez de manera considerable, respecto a los resultados incluidos en el presente.

Deutsche Bank no asume ninguna obligación de actualizar la información que se incluye en el presente documento ni de informar a los inversores sobre la disponibilidad de información actualizada. La información incluida en el presente documento podría sufrir variaciones sin previo aviso y basarse en una serie de supuestos que podrían no resultar válidos y podrían ser diferentes de las conclusiones expresadas por otros departamentos de Deutsche Bank. Si bien Deutsche Bank ha recabado la información incluida en el presente documento de manera diligente y de fuentes que considera fiables, no garantiza, o no puede garantizar, la integridad, el carácter razonable ni la precisión de la misma, por lo que no debería confiarse en ella como tal. En el presente documento podrían mencionarse sitios web u otras fuentes externas para comodidad del inversor. Deutsche Bank no asume responsabilidad alguna respecto a su contenido, el cual no forma parte del presente documento. El inversor accederá a tales fuentes externas bajo su responsabilidad.

Antes de tomar una decisión de inversión, los inversores han de plantearse, con o sin ayuda de un asesor de inversiones, si cualquiera de las inversiones y estrategias descritas o facilitadas por Deutsche Bank resulta adecuada, dadas sus necesidades de inversión, objetivos y circunstancias financieras particulares y las características concretas del instrumento. Al tomar una decisión de inversión, los posibles inversores no deberían basarse en este documento sino únicamente en el contenido de los documentos de oferta finales relativos a la inversión. Como proveedor internacional de servicios financieros, Deutsche Bank se enfrenta en ocasiones a conflictos de intereses reales y potenciales. La política de Deutsche Bank es adoptar todas las medidas necesarias para mantener y aplicar mecanismos administrativos y organizativos efectivos destinados a identificarlos y gestionarlos. La dirección ejecutiva de Deutsche Bank se encarga de velar por que los sistemas, controles y procedimientos del banco sean adecuados para identificar y gestionar los conflictos de intereses.

Deutsche Bank no ofrece asesoramiento fiscal ni jurídico por lo que nada de lo incluido en el mismo debería interpretarse como un asesoramiento sobre inversiones por parte de Deutsche Bank a ninguna persona. Los inversores deben solicitar asesoramiento a sus propios expertos fiscales, abogados y asesores sobre inversiones, al considerar las inversiones y estrategias descritas por Deutsche Bank. Excepto notificación en contrario en un caso concreto, los instrumentos de inversión no están asegurados por ninguna entidad gubernamental, ni sujetos a sistemas de garantía de depósitos, y tampoco están garantizados, ni siquiera por Deutsche Bank. Queda prohibida la reproducción o distribución del presente documento sin la autorización expresa por escrito de Deutsche Bank. Deutsche Bank prohíbe expresamente la distribución y cesión de este material a terceros. Deutsche Bank no asume ninguna responsabilidad de ningún tipo derivada del uso o distribución del presente material, ni relativa a ninguna acción emprendida o decisión tomada respecto de las inversiones mencionadas en este documento que pueda haber realizado el inversor, o que pueda realizar en el futuro. Más información disponible a petición del inversor. La forma de difusión o distribución del presente documento podría estar sujeta a restricciones legales o reglamentarias en determinados países, entre otros, Estados Unidos. El presente documento no está destinado a su distribución o uso por ninguna persona o entidad que sea ciudadana o residente de cualquier localidad, estado, país u otra jurisdicción, o que se encuentre en ellos, en los que dicha distribución, publicación, puesta a disposición o uso contravenga las disposiciones legales o reglamentarias, o que someta a Deutsche Bank a cualquier requisito de obtención de licencias o de registro en dicha jurisdicción que no se cumpla actualmente. Las personas que puedan llegar a estar en posesión del presente documento deberán informarse sobre ese tipo de restricciones y respetarlas. La rentabilidad obtenida en el pasado no es garantía de resultados futuros; nada de lo incluido en el presente constituirá ninguna manifestación, garantía ni predicción de la futura rentabilidad. Se facilitará más información a petición del inversor.

Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española es una institución de crédito regulada por el Banco de España y la CNMV, e inscrita en sus respectivos Registros Oficiales con el código 019. Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española solo puede llevar a cabo las actividades bancarias y de servicios financieros que se encuadran dentro del alcance de su actual licencia. El establecimiento principal en España se encuentra sito en Paseo de la Castellana número 18, 28046 - Madrid. Esta información ha sido distribuida por Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española.

En Europa, Oriente Medio y África este documento se considera material publicitario, aunque no en EEUU. Las previsiones se basan en suposiciones, estimaciones, opiniones y análisis o modelos hipotéticos que podrían resultar ser incorrectos. No puede asegurarse que ninguna previsión u objetivo vayan a alcanzarse. La rentabilidad pasada no es una indicación de los resultados futuros. Las inversiones pueden estar en riesgo. El valor de una inversión puede caer al igual que subir, por lo que puede no recuperarse la cantidad inicial invertida en algún momento del tiempo. El capital puede estar en riesgo.