WEEKLY MEETING 07-02-2022

Dejamos atrás uno de los peores eneros en términos de rentabilidad entrando en el segundo mes del año con jornadas también muy volátiles.

Tras el discurso de la semana pasada por parte de la FED turno esta semana para el Banco Central Europeo. Lagarde reconoció una inflación más persistente en el tiempo de lo inicialmente previsto. Con todo, achacó este suceso al incremento de los precios energéticos excusándose en que es algo que el organismo monetario no puede controlar, evitando así hablar de futuras subidas de tipos. La campaña de resultados está dejando un signo mixto (77% batiendo estimaciones vs 84% últimos 3 trimestres). Con respecto a las FAANG, destacar las caídas de Netflix (-21%) o Facebook (-25%)-ahora META- tras rendir cuentas al mercado, mientras que Alphabet, Microsoft y Amazon continúan soportando sus valoraciones.

ASIA

Mercados asiáticos con poca actividad tras el inicio del Nuevo Año Chino y el cierre de sus pinciplaes bolsas.

El índice oficial de gestores de compras (PMI) del sector manufacturero chino bajó a 50,1 desde el 50,3 de diciembre, mientras que el indicador no manufacturero -que mide la actividad en los sectores de la construcción y los servicios- cayó a 51,1 desde el 52,7. La marca de 50 separa la expansión de la contracción. Mientras tanto, el PMI manufacturero elaborado por Caixin cayó a 49,1 en enero, su nivel más bajo desde febrero de 2020, desde los 50,9 de diciembre, lo que sugiere que las empresas privadas más pequeñas de China tuvieron dificultades el mes pasado. El PMI manufacturero oficial de China encuesta principalmente a las empresas grandes y de propiedad estatal, mientras que la encuesta privada de Caixin se centra en las empresas más pequeñas y centradas en la exportación. La caída de las ventas reflejó la continua presión sobre el sector inmobiliario chino, que sufre una crisis de liquidez desde el año pasado. Las ventas

© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI,SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27

de las 100 mayores empresas del sector inmobiliario se desplomaron un 39,6% en enero con respecto a hace un año, frente al descenso del 35,2% de diciembre, según datos preliminares de *China Real Estate Information Corp*. El descenso sostenido de las ventas y el endurecimiento de las condiciones de financiación pueden poner en aprietos la capacidad del sector inmobiliario para atender el servicio de su importante deuda. Un empeoramiento significativo de los datos económicos o un aumento de los impagos entre los proveedores, los grandes promotores o los vehículos de financiación de los gobiernos locales son algunos de los eventos que podrían llevar al gobierno a tomar medidas más decisivas. Mientras tanto, es probable que Pekín aproveche la actual recesión como una oportunidad para alcanzar objetivos a largo plazo, como frenar la especulación en el sector inmobiliario, aumentar la asequibilidad de la vivienda y hacer que la economía china dependa menos del sector inmobiliario.

EUROPA

Mercados en rojo esta semana en Europa.

En la rueda de prensa posterior a la reunión de política del Banco Central Europeo (BCE), la presidenta Lagarde se negó a reiterar que era "muy improbable" que el banco central subiera los tipos de interés este año, al ser preguntada por el hecho de que el mercado pareciera prever un endurecimiento de la política monetaria. "Nunca hago promesas sin condiciones, y es aún más importante en este momento estar muy atentos a eso", respondió Lagarde. "Evaluaremos con mucho cuidado, (y) dependeremos de los datos. Haremos ese trabajo en marzo". Sus comentarios se produjeron después de que el BCE decidiera mantener su tipo de depósito en el mínimo histórico del -0,5% y mantuviera sus planes de reducir las compras de activos este año. Los datos publicados a principios de la semana mostraron que la inflación de la eurozona subió inesperadamente hasta un nuevo récord del 5,1% en enero. Una estimación preliminar indicaba que el PIB de la eurozona creció un 0,3% en los tres últimos meses de 2021, lo que supone una desaceleración respecto a la expansión del 2,3% registrada en el tercer trimestre. Esta debilidad parece tener su origen en el aumento de las infecciones por coronavirus, que pesó sobre la actividad económica. En el conjunto del año, la

© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI,SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27

economía de la eurozona creció un 5,2%, tras una caída del 6,4% en 2020. Por otra parte, los datos de Eurostat mostraron que la tasa de desempleo cayó al 7,0% en la eurozona en el primer mes de 2021, lo que supone una mejora de 100 puntos básicos en comparación con el dato revisado a la baja de noviembre.

Por otro lado, el partido socialista en el poder en Portugal, liderado por Antonio Costa, obtuvo inesperadamente la mayoría absoluta en las elecciones generales celebradas el domingo.

EEUU

Semana con sesgo negativo en Estados Unidos.

El calendario macroeconómico reflejó un incremento de los precios manufactureros de nuevo por encima de lo esperado. Sin embargo, los datos también mostraron un alza en los indicadores de actividad de las fábricas con el PMI de manufactura del ISM mejorando con respecto al mes de diciembre. Por el lado del sector servicios destacar una cierta desaceleración a causa de la variante Ómicron, aunque con un dato mejor del esperado. Continuando con la macro, foco puesto con especial atención en el informe de empleo. El miércoles, la empresa ADP indicó una desaceleración en las nóminas del sector privado de 301.000 personas en enero, la mayor caída desde el inicio de la pandemia. Sin embargo, el viernes, el informe oficial de empleo del Departamento de Trabajo mostró un sorprendente aumento de 467.000 puestos de trabajo, prácticamente el triple de las expectativas de consenso. Los ingresos medios por hora aumentaron un 0,7%, la mayor subida en 10 meses. La tasa de desempleo subió hasta el 4%, algo que pareció reflejar un aumento de la tasa de participación de la población activa, que alcanzó su nivel más alto desde el inicio de la pandemia -62,2%. El informe señalaba que el fin del aumento del crédito fiscal federal por hijos y el alivio de la preocupación por el coronavirus estaba alentando la vuelta al trabajo.

© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI,SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices: mercados mixtos esta semana aunque de nuevo con sesgo negativo.

	Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	4.500,53	-0,33%	-4,16%	-2,28%	-5,82%
	EEUU	Dow Jones Industrial	35.089,74	-0,12%	-3,16%	-2,04%	-3,59%
	EEUU	NASDAQ 100	14.694,35	-1,58%	-6,79%	-7,29%	-10,56%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4.098,48	-1,82%	-5,23%	-3,58%	-4,82%
	Suiza	SMI	12.154,73	-0,59%	-4,98%	0,38%	-5,60%
	Austria	AEX	752,28	-0,39%	-4,28%	-7,23%	-5,99%
	Bélgia	BEL-20	4.006,03	-1,62%	-7,02%	-6,37%	-7,16%
	Francia	CAC 40	6.962,11	-0,53%	-3,97%	1,93%	-2,94%
	Alemania	DAX	15.161,21	-2,00%	-5,55%	-3,36%	-4,56%
	Italia	FTSE MIB	26.305,98	-1,89%	-4,88%	-2,12%	-3,81%
	España	IBEX 35	8.541,30	-0,83%	-2,83%	-5,70%	-1,98%
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.110,80	2,00%	-3,36%	-2,91%	-5,36%
	Brasil	BOVESPA	112.244,94	0,09%	10,52%	8,45%	7,08%
	Rusia	RTSI Index	1.451,44	1,13%	-6,07%	-21,28%	-9,04%
	India	Nifty 50	17.213,60	-0,73%	-3,00%	-2,59%	0,06%
	China	Shanghai Composite	3.429,58		-4,36%	-3,32%	-5,24%
	China	Shenzhen Composit	2.285,99		-7,87%	-4,75%	-9,18%
	Hong Kong	Hang Seng	24.579,55	3,27%	6,53%	-3,14%	6,35%
	Corea	Korea Comp Index	2.745,06		-6,01%	-7,59%	-7,81%
	Japón	Nikkei 225	27.248,87	0,91%	-4,35%	-5,69%	-5,36%

2.- Divisas: el dólar se aprecia esta semana un 2,45% hasta los 1,1448 dólares por euro y la libra se deprecia hasta los 0,8470 libras por euro.

3.- Petróleo: el barril de Brent gana valor hasta los 89 dólares por barril.

Materias Primas				
Activo	Último	Semanal	Mensual	Año 2022
West Texas Intermediate (WTI)	91,69	4,02%	16,21%	21,91%
Gas Natural	4,447	-8,66%	13,69%	19,36%
Oro	1814,25	1,02%	0,82%	-0,89%
Plata	22,898	2,14%	2,09%	-2,00%
Paladio	2.214,52	-8,25%	14,56%	16,37%

© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI,SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27

4.- Agenda macro más relevante:

-PMI manufacturero Alemania enero: 59,8 (siete décimas por debajo de lo previsto)
-Cambio del desempleo Alemania enero: -48K (mejor de lo esperado)
-IPC Zona Euro interanual enero: 5,1% (frente al 4,4% esperado)

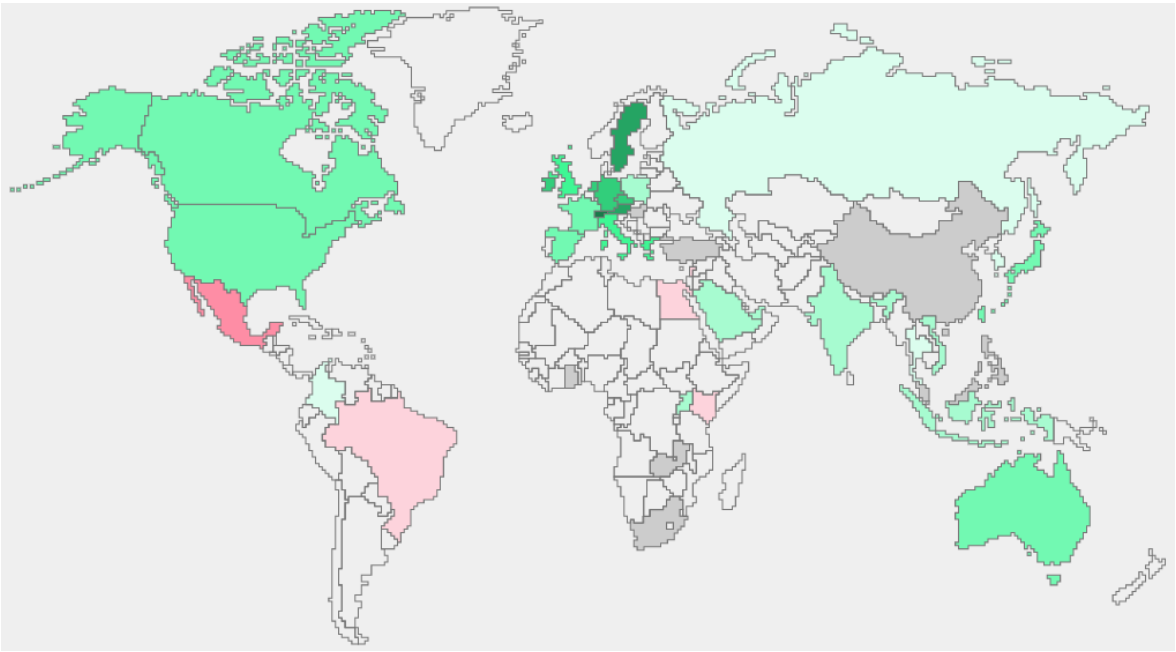
-PMI manufacturero de Nikkei India enero: 54 (seis décimas peor de lo esperado)
-PMI servicios de Nikkei India enero: 51,5 (peor de lo previsto)
-Base monetaria Japón interanual: 8,5% (una décima por debajo de lo previsto)

-PMI manufacturero del ISM enero EE. UU: 57,6 (mejor de lo esperado)
-Encuesta JOLTs de ofertas de empleo diciembre EE: UU: 10,925 (mejor de lo previsto)
-Nóminas no agrícolas enero EE. UU: 467K (por encima de lo previsto)
-Productividad no agrícola 4T EE. UU: 6,6% (frente al 3,2% esperado)

5.-Vix de volatilidad: el VIX de volatilidad cae esta semana aunque se mantiene elevado.

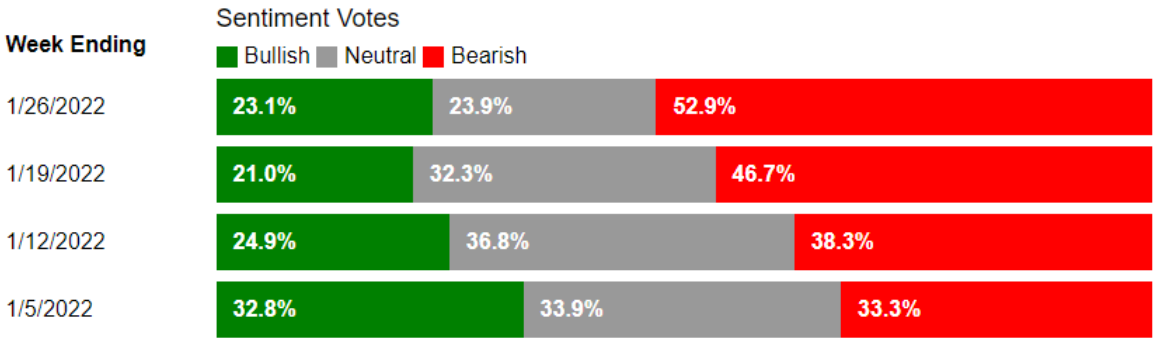
© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI,SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27

6.-Datos de PMI: Mejora en Estados Unidos, Reino Unido, Zona Euro, Rusia, India, Arabia Saudita, Indonesia, Japón y Australia. Empeora en Méjico, Brasil y Egipto.



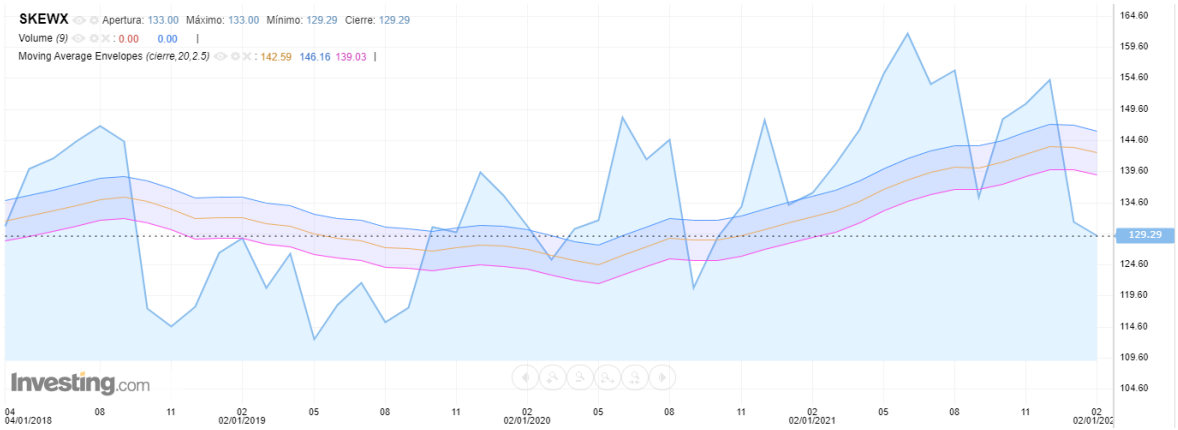
7.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son consumo cíclico (+4,2%) y energía (+4,19%). Por otro lado, real estate (+0,19%) y consumo defensivo (+0,37%) obtienen el peor resultado.

8.- Investor Intelligence: el sentimiento inversor mejora esta semana aunque la predisposición continúa siendo bajista.



© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI,SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27

9.- Skew Vix: El Skew continúa esta semana por debajo de su media móvil, aunque en cuotas relativamente elevadas.



DISCLAIMER

Este documento no implica en ningún momento una recomendación de inversión. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Cualquier inversión a realizar debe ajustarse al perfil de riesgo del cliente con un test MiFID que se deberá completar. La información que se proporciona se ha obtenido de fuentes fiables, con la máxima responsabilidad en su realización.

Diego Morales, CEFA
Departamento de inversiones
diego.morales@aspain11.com
www.aspain11.com

© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI,SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27