

# WEEKLY MEETING 10-01-2022

Tras una última semana del año positiva para los mercados bursátiles, 2022 comienza con volatilidad en los principales índices bursátiles que corrigen su avance.

El S&P 500 rompe la resistencia de los 4.700 puntos y el Nasdaq 100 hace lo propio con el nivel de los 15.800 puntos. Por su parte, el Ibex 35 se aleja de los 8.800 mientras que no se aprecian cambios significativos en las cotizaciones de las bolsas europeas. Los principales protagonistas de las últimas sesiones son las empresas tecnológicas, que sufren de manera generalizada importantes correcciones exceptuando alguna de las FAANG.

El ejercicio pasado cerró dejando rentabilidades muy positivas para nuestras carteras de inversión. Insistimos en que este año será complicado, y en que realizar una correcta selección y diversificación estará la clave. La renta fija continúa sin ser un buen activo donde posicionar nuestro capital para protegernos de la inflación, y seguirá siendo un lastre de rentabilidad a medida que la TIR del Treasury americano aumenta. Estamos notando una rotación hacia valores cíclicos, materias primas y *Value* similar a la vivida durante el primer trimestre de 2021. La monitorización es continua estando siempre preparados para realizar los movimientos pertinentes a medida que los mercados van moderando la actual corrección.

### **ASIA**

Semana en negativo para los principales índices asiáticos a excepción del Hang Seng de Hong Kong y el Nifty indio.

En la zona oriental todas las miradas se encuentran puestas en Kazajistán, donde las subidas en el precio del gas y por consiguiente en el precio de la energía, han provocado fuertes disturbios que han sido respondidos con dureza desde el gobierno local. Países como Rusia o China, han apoyado las contundentes respuestas a estos disturbios que dejan al menos 160 muertos y más de 5.000 detenidos.



Esta situación ha sido aprovechada por Rusia, que continúa con el acercamiento de tropas en la frontera con Ucrania. El país liderado por Vladimir Putin se muestra inflexible en cuanto a una posible entrada de Ucrania en la OTAN.

Mientras tanto, China, espera tímidamente los datos del IPC y de balanza comercial esta semana. Tras finalizar un año en el que diferentes eventos como la crisis del sector inmobiliario, la escala de tensiones con EEUU o la crisis energética, han afectado negativamente a la recuperación, los mercados bursátiles chinos cotizan con un gran descuento pendientes de citas claves del Partido Comunista Chino.

#### **EUROPA**

Mercados en rojo esta semana en Europa.

Las tensiones entre Rusia y Ucrania ponen en alerta a los mercados europeos por el abastecimiento de gas. Mientras tanto, España, se posiciona junto con Austria y Alemania en su negativa de considerar renovables otras energías como la nuclear.

Los principales mercados bursátiles se sitúan en máximos de noviembre, mientras que las rentabilidades de los bonos superan máximos del año 2021. A lo largo de las primeras semanas del año se conocerán importantes datos macro como la estimación del IPC de diciembre, el índice de Confianza del Consumidor o la tasa de desempleo. Por otro lado, el periodo de tiempo de entrega de pedidos de semiconductores ha alcanzado un nuevo máximo, por lo que se mantienen los problemas relacionados con los cuellos de botella y por lo tanto presiones alcistas sobre la inflación.

## **EEUU**

Mercados estadounidenses en negativo con el índice tecnológico -Nasdaq 100- como el más castigado.

El pasado miércoles, James Bullard presidente de la Fed de San Louis, comentó que la primera subida de tipos de interés se producirá lo más probable en marzo, y que, tras ella, se iniciará un proceso de reducción del balance de la Fed -seguramente en julio-.



Esto, provocó una subida en la rentabilidad de los bonos a diez años superando el 1,75% de rentabilidad, nivel máximo desde el mes de abril 2021. Las actas de la FED sobre la última reunión del año junto con unos datos de empleo positivos -no en creación pero sí en tasa de desempleo- sostienen una postura cada vez más restrictiva por parte del organismo monetario estadounidense. Con todo esto, las probabilidades de hasta 4 subidas de tipos por parte de la FED ganan cada vez más fuerza en los mercados.

MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	0-25	25-50	50-75	75-100	100-125	125-150	150-175	175-200	200-225
26/01/2022	90,7%	9,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%			
16/03/2022	22,2%	70,8%	7,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
04/05/2022	13,3%	51,4%	32,4%	2,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
15/06/2022	3,6%	23,7%	46,3%	24,4%	2,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
27/07/2022	2,5%	17,5%	39,3%	31,2%	9,0%	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%
21/09/2022	1,4%	11,2%	30,1%	34,6%	18,3%	4,1%	0,3%	0,0%	0,0%
02/11/2022	1,1%	8,8%	25,4%	33,5%	22,3%	7,7%	1,2%	0,1%	0,0%
14/12/2022	0,4%	4,2%	15,5%	28,7%	29,0%	16,4%	5,1%	0,8%	0,0%
01/02/2023	0,3%	3,3%	12,9%	25,6%	28,9%	19,3%	7,7%	1,7%	0,2%



## Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices: los mercados corrigen en términos generales a excepción del Hang Seng de Hong Kong y el Nifty indio.

			Índices B	ursátiles			
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
n	EEUU	S&P 500	4.677,03	-2,49%	-0,74%	6,40%	-2,13%
JSA	EEUU	Dow Jones Industrial	36.231,66	-0,97%	0,72%	5,76%	-0,46%
	EEUU	NASDAQ 100	15.194,65	-7,92%	-6,96%	0,12%	-7,51%
	Europa	STOXX 50	4.231,20	-2,32%	0,76%	1,95%	-1,74%
	Suiza	SMI	12.563,37	-2,90%	-0,35%	6,13%	-2,43%
ш	Austria	AEX	770,72	-4,06%	-2,19%	-2,74%	-3,69%
URO	Bélgia	BEL-20	4.250,21	-1,96%	2,16%	2,67%	-1,50%
OPA	Francia	CAC 40	7.106,27	-1,54%	1,64%	7,07%	-0,93%
>	Alemania	DAX	15.728,04	-1,83%	0,67%	1,43%	-0,99%
	Italia	FTSE MIB	27.285,07	-1,61%	2,11%	6,10%	-0,23%
	España	IBEX 35	8.681,10	-0,91%	3,84%	-1,45%	-0,38%
≥	Australia	S & P/ASX 200	7.447,10		1,27%	2,06%	-0,88%
ASIA/	Brasil	BOVESPA	101.132,80	-2,68%	-6,15%	-9,93%	-3,52%
/PAC	Rusia	RTSI Index	1.565,31	-3,54%	-2,91%	-10,42%	-1,91%
D(	India	Nifty 50	18.003,30	2,14%	2,81%	2,60%	4,65%
ÍFIC	China	Shanghai Composite	3.593,52		-1,99%	-0,96%	-0,71%
0	China	Shenzhen Composit	2.467,32		-3,12%	1,12%	-1,98%
/LATAM	Hong Kong	Hang Seng	23.746,54	2,03%	-1,04%		2,75%
ΑT	Corea	Korea Comp Index	2.926,72	-2,08%	-2,77%		-1,71%
<b>×</b>	Japón	Nikkei 225	28.478,56		0,14%	-3,92%	-1,09%

- **2.- Divisas**: el dólar se deprecia ligeramente esta semana hasta los 1,1336 dólares por euro y la libra se aprecia hasta los 0,8342 libras por euro.
- 3.- Petróleo: el barril de Brent gana valor hasta superar los 80 dólares por barril.

Materias Primas						
Activo	Último	Semanal	Mensual	Año 2022		
West Texas Intermediate (WTI)	78 <b>,</b> 47	3 <b>,</b> 04%	9,38%	4,23%		
Gas Natural	4,061	6,16%	3,18%	8,58%		
Oro	1793,7	-0,39%	0,47%	-1,94%		
Plata	22,398	-2,00%	1,01%	-4,27%		
Paladio	1.905,00	3,77%	8,30%	0,11%		



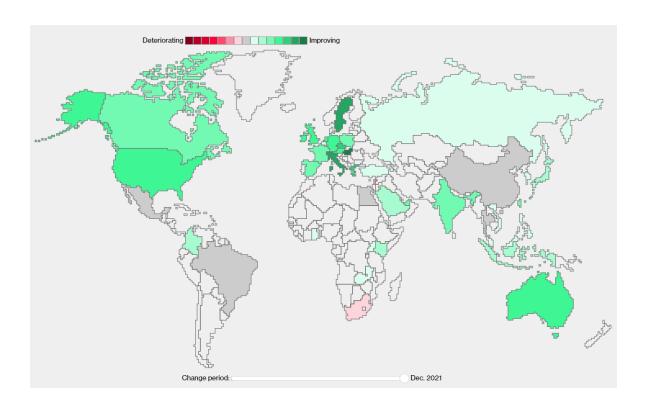
### 4.- Agenda macro más relevante:

- -PMI manufacturero Alemania enero: 57,4 (peor de lo previsto)
- -PMI sector servicios Alemania diciembre: 48,7 (en línea con lo esperado)
- -PMI manufacturero España: 56,2 (según lo esperado)
- -PMI manufacturero de Caixin China diciembre: 54,3 (una décima mejor de lo previsto)
- -PMI sector servicios Japón diciembre: 52,1 (mejor de lo esperado)
- -Tasa de desempleo EE. UU. diciembre: 3,9% (por debajo de lo esperado)
- -PMI compuesto de Markit EE. UU. diciembre: 57 (por encima de lo esperado)
- 5.-Vix de volatilidad: el VIX de volatilidad recupera parte de la gran caída de la semana.



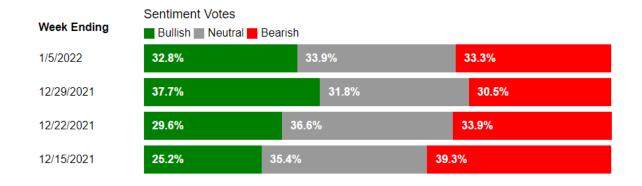


**6.-Datos de PMI:** Mejora en Norteamérica, Europa desarrollada, India, Australia, Rusia, Arabia Saudita y Kenia. Ligero empeoramiento en Sudáfrica.



**7.-Comportamiento sectorial:** los sectores que mejor se comportan esta semana son energía (+8,32%) y Sector Financiero (4,14%). Por otro lado, salud (-5,824%) y tecnología (-5,67%) obtienen el peor resultado.

8.- Investor Intelligence: el sentimiento empeora esta semana. Y los *insiders* se muestran cautos.





9.- Skew Vix: El Skew cae esta semana por debajo de su media móvil.



#### 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