WEEKLY MEETING 14-02-2022

Tras otra semana volátil, los índices de gran capitalización terminaron la semana a la baja, mientras que el Russell 2000 estadounidense, de pequeña capitalización, registró modestas ganancias. El índice Nasdaq Composite, de alto contenido tecnológico, fue el más perjudicado, ya que terminó la semana con una caída de aproximadamente el 15% respecto a su reciente máximo, por lo que sigue en territorio de corrección. El crecimiento quedó rezagado con respecto al valor en Estados Unidos -Russell 1000 Growth -2,6% (-12,0% en lo que va de año) vs Russell 1000 Value un -0,5% (-2,3% en lo que va de año)-. En Europa, los valores orientados al valor y los de los sectores cíclicos se comportaron bien, reflejando las presiones inflacionistas y las posibles implicaciones de las políticas monetarias de los principales bancos centrales.

El tira y afloja entre el crecimiento saludable de los beneficios y los temores sobre el endurecimiento monetario siguió dominando el sentimiento. Así como la escalada de tensión en el conflicto geopolítico Rusia-Ucrania.

ASIA

Mercados asiáticos en negativo esta semana.

Durante la semana, el Banco Popular de China (PBoC) dijo que los préstamos para viviendas de alquiler asequibles no contarían para la cantidad limitada que los bancos podían prestar al sector inmobiliario. Un editorial del periódico del Partido Comunista, People's Daily, afirmaba que la economía china seguía necesitando capital para crecer, a pesar de necesitar normas sobre el uso del capital y reducir el comportamiento monopolístico. Otro artículo sugería que las restricciones regulatorias sobre el sector de Internet se basarían más en las normas, lo que aumentaba la posibilidad de que se redujera la represión del gobierno sobre el sector tecnológico. En cuanto a las lecturas económicas, el índice privado de gestores de compras (PMI) de servicios Caixin cayó a 51,4 en enero, el nivel más bajo en cinco meses, desde la lectura de 53,1 de diciembre.

© 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

El impulso del crecimiento se redujo en medio del nuevo aumento de los casos de COVID-19 en toda China y de las restricciones para detener su propagación, dijo Caixin en el comunicado. Los datos del PBoC mostraron que las reservas de divisas de China cayeron en enero en unos 28.000 millones de dólares, hasta los 3,22 billones de dólares, un nivel inferior al esperado en un mes en el que el dólar subió. La nueva financiación agregada y los nuevos préstamos aumentaron más de lo previsto hasta alcanzar niveles récord en enero, según mostraron los datos del banco central, lo que evidencia la concesión de préstamos anticipados a gobiernos y empresas locales. Los analistas creen que el crecimiento del crédito en China seguirá acelerándose en los próximos meses gracias a la reducción de los costes de los préstamos, la relajación de la política fiscal y la relajación de las restricciones a los préstamos hipotecarios. En el sector inmobiliario, la promotora China Evergrande, con problemas de liquidez, planea saldar su deuda mediante el restablecimiento de la actividad de construcción y venta, y no mediante la venta de activos a bajo precio, comprometiéndose a completar el 50% de las viviendas prevendidas este año, según informó Reuters. Sin embargo, la preocupación por los impagos cruzados y los retrasos en los pagos en el sector inmobiliario chino, cargado de deuda, siguió manteniendo en vilo a los inversores. Las acciones y los bonos de Zhenro Properties, un promotor de tamaño medio de Shangházi, se desplomaron el viernes más de un 65% y un 20%, respectivamente, en medio de la especulación de que la empresa no podría pagar un bono de 200 millones de dólares en marzo, tal como informó Bloomberg.

EUROPA

Mercados en rojo esta semana en Europa.

Los directores de los bancos centrales holandés y alemán, ambos miembros del consejo de gobierno del Banco Central Europeo (BCE), comentaron por separado que el BCE debería reducir sus programas de compra de activos para preparar el terreno para una posible subida de los tipos de interés antes de fin de año. Sin embargo, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, el director del banco central de Francia y el economista jefe del BCE, Philip Lane, se opusieron a un posible endurecimiento prematuro de la política,

© 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

alegando que la inflación, que ha alcanzado un nivel récord, podría remitir y acercarse al objetivo del 2% a medio plazo. Lagarde pareció adoptar una postura más cautelosa, afirmando que no era necesario un "endurecimiento" de la política. Añadió que el BCE no veía "ninguna necesidad de apresurarse a llegar a una conclusión prematura en este momento: las perspectivas son demasiado inciertas". El mercado, espera que el BCE reduzca las compras de activos a 30.000 millones de euros por mes natural en el segundo trimestre y que ponga fin al programa en el tercer trimestre. Y que, es probable que sólo se produzca una subida de tipos de 25 puntos básicos, probablemente en el cuarto trimestre, dado que la inflación impulsada por el mercado laboral todavía no está en un nivel coherente con el objetivo del BCE.

La Comisión Europea (CE) ha rebajado sus perspectivas de crecimiento económico para 2022 en la UE y la eurozona al 4,0% desde su anterior previsión, publicada el pasado otoño, de una expansión del 4,3%. La actualización de invierno de las previsiones de la CE también decía que se esperaba que la inflación se acelerara hasta el 3,9% en la UE y el 3,5% en la zona del euro -más rápido de lo previsto anteriormente- antes de reducirse a menos del 2,0% en 2023.

EEUU

Semana con sesgo negativo en Estados Unidos.

El índice de precios al consumo (IPC) se situó en enero en el 7,5% en términos interanuales (vs 7,3% previsto), su mayor aumento desde febrero de 1982 -40 años-. Por su parte, la inflación subyacente -excluye alimentos y energía- avanzó un 6%. La preocupación por la inflación se reflejó en el indicador preliminar de la Universidad de Michigan sobre el sentimiento de los consumidores en febrero, publicado el viernes por la mañana, marcando 61,7 puntos. Esta lectura se situó muy por debajo de las expectativas de aproximadamente 67 puntos, alcanzando su nivel más bajo desde octubre de 2011. El investigador principal de la encuesta calificó la caída de "sorprendente", señalando que, "casi la mitad de todos los consumidores están esperando disminuciones en sus ingresos ajustados a la inflación durante el próximo año." Según FactSet, aproximadamente tres de cada cuatro empresas del S&P 500 que

© 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

han informado de sus beneficios se han referido a la inflación en sus convocatorias de beneficios, pero las estimaciones de margen neto para el trimestre actual han descendido sólo ligeramente, lo que sugiere que muchas empresas están repercutiendo con éxito el aumento de los costes de los insumos a los clientes. Los datos de la Universidad de Michigan parecen indicar que los consumidores no se sienten especialmente reconfortados por la mejora de las tendencias del COVID-19 y la eliminación de algunas restricciones. Hay que destacar que, varios Estados, entre ellos Nueva York y California, ya anunciado la retirada de los mandatos de mascarilla y los requisitos de vacunación durante la semana. Del mismo modo, Amazon, el mayor empleador privado del país junto con Wal-Mart, también anunció que los trabajadores ya no tendrían que llevar mascarillas en sus almacenes si estaban vacunados.

Resumen de lo más importante:

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

	Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	4.418,64	-1,82%	-5,16%	-5,36%	-7,54%
	EEUU	Dow Jones Industrial	34.738,06	-1,00%	-3,81%	-2,56%	-4,56%
	EEUU	NASDAQ 100	14.253,84	-3,00%	-8,01%	-11,37%	-13,24%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4.003,84	-2,02%	-7,23%	-4,28%	-7,02%
	Suiza	SMI	11.989,54	-1,24%	-5,00%	-4,48%	-6,88%
	Austria	AEX	738,20	-1,20%	-6,71%	-5,72%	-7,75%
	Bélgia	BEL-20	3.969,85	-1,01%	-6,75%	-4,23%	-8,00%
	Francia	CAC 40	6.758,78	-2,77%	-6,14%	-2,65%	-5,78%
	Alemania	DAX	14.905,62	-1,28%	-7,02%	-4,58%	-6,16%
	Italia	FTSE MIB	26.083,91	-1,95%	-6,32%	-1,76%	-4,62%
	España	IBEX 35	8.516,20	-0,85%	-3,41%	2,32%	-2,27%
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.243,90	1,74%	-3,08%	-1,83%	-3,59%
	Brasil	BOVESPA	113.572,35	1,18%	7,62%	5,76%	8,35%
	Rusia	RTSI Index	1.400,56	-2,47%	-7,68%	-9,53%	-12,23%
	India	Nifty 50	16.842,80	-3,84%	-7,75%	-3,03%	-2,10%
	China	Shanghai Composite	3.428,88		-3,55%	-6,85%	-5,26%
	China	Shenzhen Composit	2.253,13		-7,47%	-12,05%	-10,49%
	Hong Kong	Hang Seng	24.556,57	-0,07%	0,52%	2,51%	6,25%
	Corea	Korea Comp Index	2.704,48	-1,66%	-8,70%	-9,90%	-9,17%
	Japón	Nikkei 225	27.079,59	-1,31%	-4,95%	-5,45%	-5,95%

2.- Divisas: el dólar se deprecia esta semana un 1,25% hasta los 1,1309 dólares por euro y la libra se aprecia hasta los 0,8371 libras por euro.

© 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

3.- **Petróleo**: el barril de Brent gana valor hasta los 94 dólares por barril.

Materias Primas				
Activo	**Último**	**Semanal**	**Mensual**	**Año 2022**
West Texas Intermediate (WTI)	92,7	1,71%	10,81%	23,49%
Gas Natural	4,141	-2,20%	-2,89%	10,97%
Oro	1858,85	2,03%	2,19%	1,52%
Plata	23,705	2,56%	3,29%	1,41%
Paladio	2.311,77	4,39%	19,59%	21,48%

4.- **Agenda macro más relevante**:

-Producción industrial Alemania diciembre mensual: -0,3% (peor de lo previsto)
-Balanza comercial Alemania diciembre: 6,8B (por debajo de lo esperado)
-IPC Alemania enero interanual: 4,9% (en línea con lo previsto)
-IPC Alemania enero mensual: 0,4% (según lo esperado)

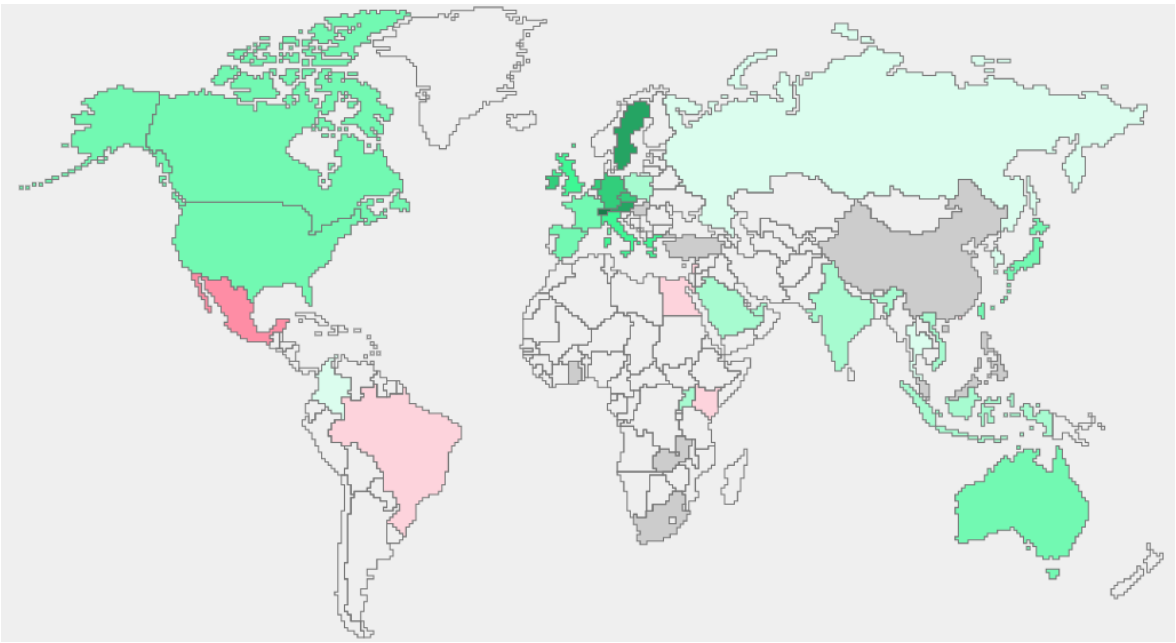
-PMI servicios de Caixin China enero: 51,4 (cae con respecto a febrero)
-Nuevos préstamos China enero: 3.980 B (por encima de lo esperado)
-Masa monetaria China enero interanual: 9,8% (seis décimas mejor de lo previsto)

-IPC subyacente EE. UU mensual: 0,6% (frente al 0,5% esperado)
-IPC mensual EE. UU mensual: 0,6% (una décima por encima de lo previsto)
-IPC EE. UU interanual: 7,5% (por encima de lo previsto)
-Confianza del consumidor EE. UU Un. De Michigan febrero: 68,5 (peor de lo esperado)

5.-**Vix de volatilidad:** el VIX de volatilidad sube considerablemente esta semana.

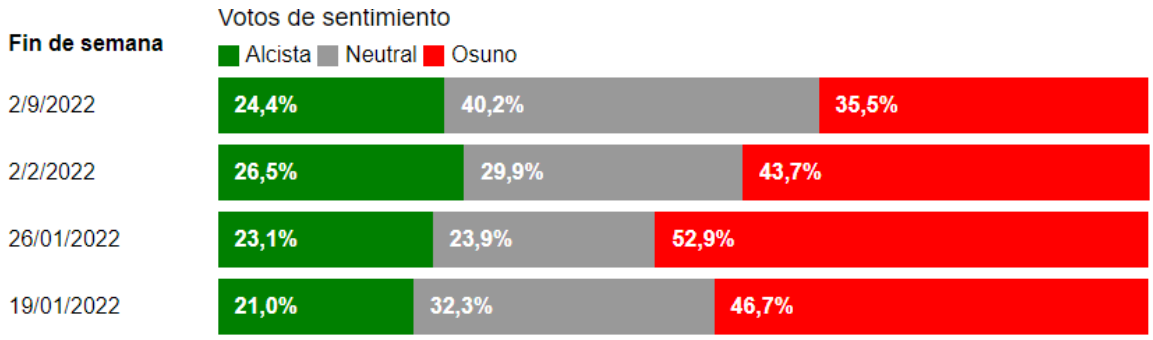
© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI,SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27

6.-Datos de PMI: Se mantiene sin cambios esta semana.



7.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son materiales básicos (+3,23%) y energía (+2,23%). Por otro lado, telecomunicaciones (-3,52%) y tecnología (-1,99%) obtienen el peor resultado.

8.- Investor Intelligence: el sentimiento inversor mejora ligeramente 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, y se aproxima a la cuota de los 120 puntos.

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