WEEKLY MEETING 24-01-2022

Continúa la volatilidad en los mercados bursátiles dejando de momento un enero negativo en términos de rentabilidad. Tras el vencimiento de opciones y futuros mensual de este viernes, el S&P 500 retrocedió un 1,89% rompiendo la resistencia de los 4.500 puntos retrocediendo a niveles de julio de 2021. Actualmente se encuentra sobre la media móvil exponencial de 200 sesiones, sobre los 4.400 puntos. El sector tecnológico y las acciones de carácter *Growth* están liderando las caídas, con el Nasdaq 100 perdiendo un 2,75% para acabar la semana y acumulando una pérdida en el año del 12%. Europa, que había comenzado relativamente mejor el año, parece contagiarse del nerviosismo con unos precios energéticos que continúan elevados y con las curvas de tipos al alza. El BCE reconoce una inflación menos transitoria de lo inicialmente previsto y el Bund alemán toca de nuevo rentabilidades positivas por primera vez en dos años. Tras estos movimientos, la renta fija continúa perdiendo valor, con los High Yield liderando las caídas y con rentabilidades reales todavía en términos negativos. Con todo, no estamos notando una reducción de la exposición al riesgo dentro de los inversores, sino una rotación de sectores y filosofías de inversión. El *deep value* se está erigiendo como claro ganador, con sector financiero, energético y commodities a la cabeza. La política Covid-cero llevada a cabo por China continúa siendo un lastre para la recuperación de las cadenas de suministro, factor que sostiene el nivel elevado de precios. Del mismo modo, el conflicto Rusia-Ucrania presiona al alza los precios energéticos, así como el de otras materias primas de carácter agrícola como el trigo. En medio de todo esto creemos importante seguir rotando nuestras carteras de inversión posicionándonos en aquellos sectores, compañías y geografías que mejor se comporten en el actual escenario.

© 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

ASIA

Semana mixta en Asia con el Hang Seng de Hong Kong y Shanghai Composite soportando las caídas.

El Banco Popular de China (PBoC) recortó en diez y cinco puntos básicos los tipos de interés de referencia aplicados a los préstamos bancarios a uno y cinco años respectivamente. De esta forma, las tasas se sitúan en el 3,7% en el caso de los créditos a doce meses y en el 4,6% en los préstamos a mayor plazo. Con esto la institución afirmó estar reduciendo la tasa de interés de 700.000 millones de yuanes (110.200 millones de dólares). Lo cierto es que se trata de la segunda bajada en dos meses del tipo de interés aplicado a los préstamos con vencimiento a un año, y la primera vez en casi dos años que el banco central recorta el interés aplicado a los préstamos a cinco años, de referencia para las nuevas hipotecas. Este movimiento contrasta con la postura adoptada en los últimos meses por el resto de bancos centrales en su intento por controlar la inflación, algo de lo que alertó Xi Jinping en su discurso inaugural de la Agenda de Davos.

EUROPA

Mercados en rojo esta semana en Europa.

Por primera vez, el vicepresidente del Banco Central europeo (BCE), Luis de Guindos, reconoció que el actual nivel de inflación podría ser menos transitorio de lo que se había previsto inicialmente. El exministro de economía español señaló que en el corto plazo los riesgos para las expectativas de inflación "están sesgados al alza", aunque equilibrados en el medio plazo. De este modo, a pesar de que la resolución de los problemas de oferta relacionados con los cuellos de botella puede llevar más tiempo del esperado y la incertidumbre sobre la evolución de los precios de la energía, Guindos defendió las últimas proyecciones del BCE, que apuntan a que las presiones inflacionarias se empezarán a moderar este año, situando la tasa de inflación por debajo de la meta del 2% para 2023 y 2024. En medio de esto, destacar que el Bund alemán, aunque momentáneamente, entró en terreno positivo por primera vez desde abril de 2019.

© 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

EEUU

Continúa la corrección para los mercados estadounidenses con el Nasdaq 100 y el colectivo tecnológico experimentando de nuevo las mayores caídas.

Toda la atención quedará acaparada esta semana para la reunión de dos días del FOMC de la FED que comenzará el miércoles, así como la continuación de resultados empresariales. El mensaje de Powell será crucial para moderar las caídas y ver un rebote en los principales índices norteamericanos. Está previsto que el banquero estadounidense confirme el fin de la compra de activos para el mes de marzo, pero lo que pueda decir o no de la reducción del balance de la Reserva Federal acaparará el foco de atención. Del mismo modo, la interpretación y lectura que el mercado haga de los resultados de grandes nombres como Apple, Microsoft, Tesla, Johnson & Johnson, 3M…etc será clave. La gran banca estadounidense ha rendido cuentas con un resultado mixto, sobre todo en ingresos, algo que ha hecho retroceder el buen comportamiento del sector financiero en el inicio del año.

© 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: corrección de nuevo en los principales mercados bursátiles a excepción del Hang Seng de Hong Kong y Bovespa brasileño.

	Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	4.397,94	-5,68%	-6,94%	-3,23%	-7,97%
	EEUU	Dow Jones Industrial	34.265,37	-4,58%	-4,69%	-3,96%	-5,86%
	EEUU	NASDAQ 100	14.438,40	-7,51%	-11,47%	-5,97%	-12,12%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4.170,50	-2,38%	-2,24%	-0,44%	-3,15%
	Suiza	SMI	12.178,41	-2,77%	-4,75%	1,01%	-5,42%
	Austria	AEX	756,73	-3,42%	-4,49%	-6,92%	-5,44%
	Bélgia	BEL-20	4.088,23	-3,71%	-4,19%	-3,07%	-5,26%
	Francia	CAC 40	6.972,45	-2,39%	-1,88%	3,55%	-2,80%
	Alemania	DAX	15.422,46	-2,90%	-2,12%	-0,78%	-2,91%
	Italia	FTSE MIB	26.626,67	-3,33%	-1,44%	0,21%	-2,63%
	España	IBEX 35	8.571,70	-2,67%	0,09%	-3,76%	-1,63%
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.139,50	-3,44%	-3,36%	-3,72%	-4,98%
	Brasil	BOVESPA	108.941,68	1,88%	3,86%	2,49%	3,93%
	Rusia	RTSI Index	1.310,10	-11,83%	-17,49%	-30,24%	-17,90%
	India	Nifty 50	17.035,75	-6,68%	-0,22%	-5,96%	-0,98%
	China	Shanghai Composite	3.524,11	0,08%	-3,27%	-1,63%	-2,63%
	China	Shenzhen Composit	2.392,24	-1,77%	-5,25%	-0,85%	-4,96%
	Hong Kong	Hang Seng	24.656,46	1,12%	6,31%	-5,63%	6,68%
	Corea	Korea Comp Index	2.792,00	-4,45%	-6,88%	-7,12%	-6,23%
	Japón	Nikkei 225	27.588,37	-1,91%	-4,20%	-4,22%	-4,18%

2.- Divisas: el dólar se aprecia ligeramente esta semana hasta los 1,1334 dólares por euro y la libra se deprecia hasta los 0,8374 libras por euro.

3.- Petróleo: el barril de Brent gana valor hasta superar los 87 dólares por barril.

Materias Primas				
Activo	Último	Semanal	Mensual	Año 2022
West Texas Intermediate (WTI)	85,38	2,01%	15,69%	13,51%
Gas Natural	3,74	-12,63%	0,13%	0,16%
Oro	1843,05	1,33%	1,83%	0,80%
Plata	24,312	5,51%	6,12%	3,98%
Paladio	2.101,02	10,29%	19,44%	10,41%

© 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:

-Índice ZEW confianza inversora Alemania enero: 51,7 (mejor de lo previsto)
- Índice ZEW confianza inversora Zona Euro enero: 49,4 (por encima de lo esperado)
-Índice de precios del productor Alemania diciembre: 5% (frente al 0,8% esperado)

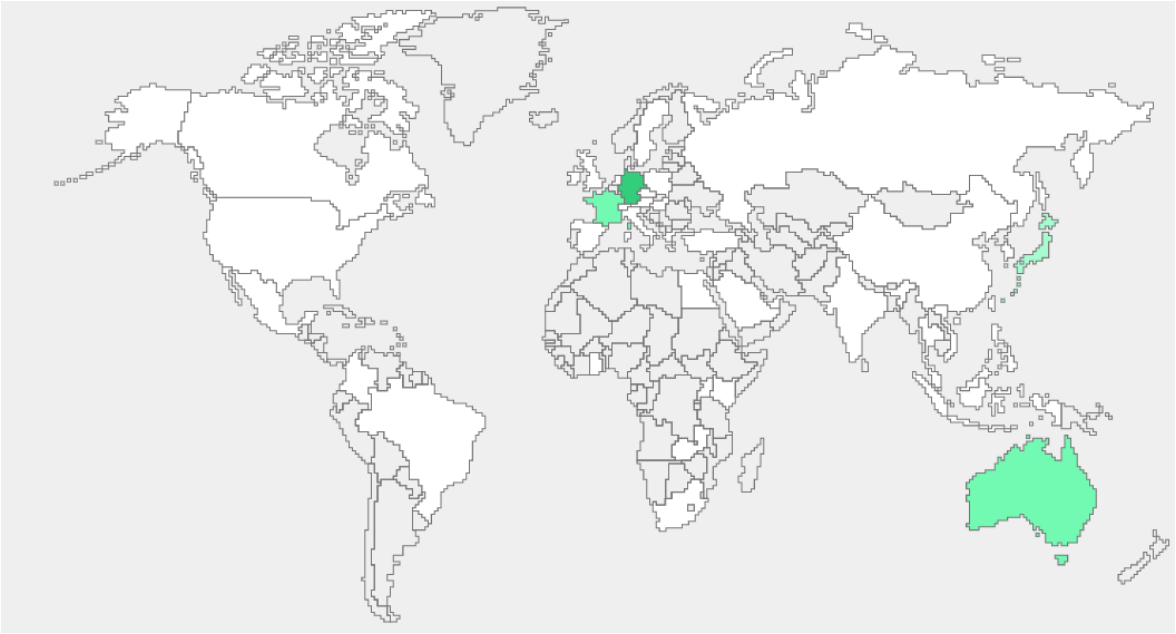
-PIB China 4T 2021: 4% (mejor de lo esperado)
-PIB China anual 2021: 8,1%
-Índice de producción industrial diciembre China: 4,3% (por encima de lo previsto)
-Tasa de préstamo preferencial del PBoC: 3,7% (frente a 3,85% anterior)

-Permisos de construcción EE. UU diciembre: 1,873M (mejor de lo esperado)
-Índice manufacturero de la FED de Filadelfia enero: 23,2 (por encima de lo previsto)
-Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: 286K (aumentan esta semana)

5.-Vix de volatilidad: el VIX de volatilidad sube un 52% esta semana.

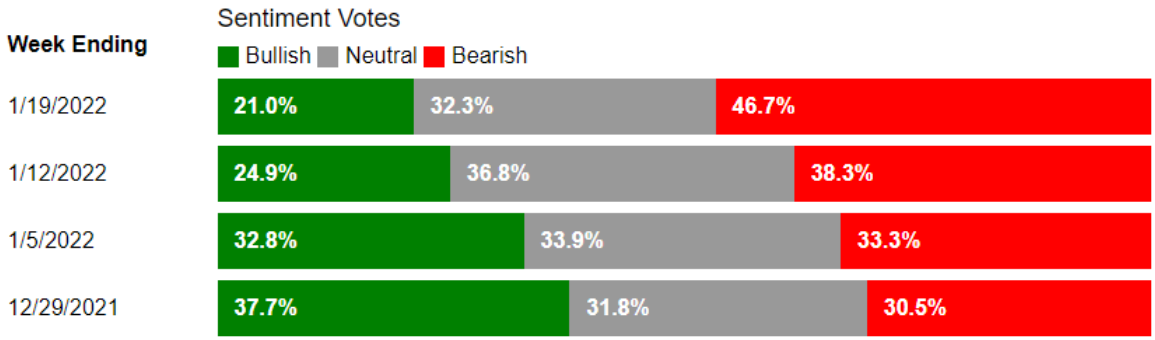
© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI,SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27

6.-Datos de PMI: Mejora en Alemania, Francia y Australia.



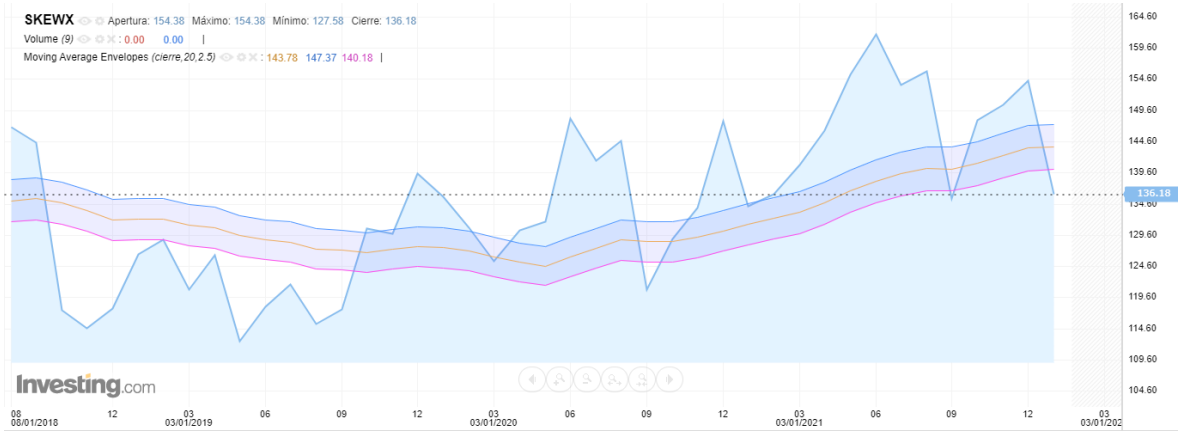
7.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son energía (-1,22%) y utilities (-1,43%). Por otro lado, consumo cíclico (-8,52%) y tecnología (-6,94%) obtienen el peor resultado.

8.- Investor Intelligence: el sentimiento empeora claramente esta semana y los *insiders* mantienen un sentimiento 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 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

© 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