WEEKLY MEETING 14-03-2022

El aumento de los precios de las materias primas como consecuencia del conflicto ruso-ucraniano dominó principalmente el sentimiento durante la semana pasada. La escalada fue más visible para los consumidores en los precios del petróleo, que el lunes alcanzaron los 139 dólares por barril -su máximo en 14 años- en los mercados internacionales. La agitación en el mercado del níquel, componente del acero inoxidable y otras aleaciones, también preocupó a los inversores. La amenaza de Rusia de prohibir las exportaciones de níquel -suministra más del 9% de la oferta mundial- hizo que los precios se duplicaran antes de que se detuvieran las operaciones en la Bolsa de Metales de Londres. Esta subida sin precedentes puso en peligro la capacidad del mayor productor mundial, el grupo chino Tsingshan Holding, para hacer frente a los márgenes de sus posiciones cortas. En el mercado de cereales se produjeron mejores noticias, ya que se reanudó el transporte marítimo en el Mar Negro.

ASIA

Semana con signo negativo en Asia esta semana.

Se retoman de nuevo las conversaciones entre reguladores chinos y estadounidenses sobre la cooperación en materia de auditoría y regulación. A comienzos de mes, la Comisión del Mercado de Valores estadounidense (SEC, por sus siglas en inglés) identificó hasta cinco empresas chinas que podrían ser excluidas de la lista de las bolsas estadounidenses si no cumplen los requisitos de auditoría. La SEC ha exigido un acceso completo a los libros de las empresas chinas que cotizan en EE.UU., pero Pekín ha bloqueado a las empresas nacionales y a sus empresas contables locales para que cumplan con las peticiones de los reguladores extranjeros. La disputa sobre las auditorías ha puesto en juego acciones cotizadas en Estados Unidos por valor de cientos de miles de millones de dólares. Yum China Holdings, propietaria de las cadenas KFC, Taco Bell y Pizza Hut en China, dijo que podría tener que dejar de cotizar en la Bolsa de Nueva York en 2024 tras la notificación de la SEC, que establece un plazo de tres años para

© 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

que las empresas chinas cumplan con la normativa. Por otro lado, especial atención para la sesión legislativa de la Asamblea Nacional Popular de China. Durante el encuentro anual, de una semana de duración, el parlamento controlado por el Partido Comunista de China fijó el objetivo de crecimiento para el PIB en el 5,5%. Tasa que, si bien significaría el avance más limitado en tres décadas aislando el año 2020, supone un objetivo ambicioso que requeriría de que Pekín aumentara los estímulos. En cuanto a las lecturas económicas, el índice de precios al productor de China aumentó un 8,8% en febrero respecto al año anterior, ligeramente por encima de las previsiones, mientras que el índice de precios al consumo se mantuvo estable en el 0,9%, igualando las expectativas. Las exportaciones aumentaron un 16,3% en enero y febrero con respecto al año anterior, mientras que las importaciones aumentaron un 15,5%. El ritmo de crecimiento, tanto de las exportaciones como de las importaciones, se redujo con respecto a diciembre, debido al aumento de la incertidumbre geopolítica tras la invasión rusa de Ucrania.

EUROPA

Los índices europeos recuperan parte de las caídas a lo largo de la semana.

Aunque la semana comenzara con el precio del petróleo y la electricidad disparado, llegando el Brent a los 139 USD por barril y la electricidad -en el caso de España- alcanzando el martes los 545 euros el megavatio/hora, las bolsas europeas abrían en verde intentando recuperar las fuertes caídas de las semanas anteriores. Por otro lado, turno esta semana para el tejido empresarial europeo en manifestar su desaprobación frente a la invasión. Un buen número de grandes empresas europeas -como pueden ser el grupo VAG, Inditex o Heineken-, anunciaron la retirada y/o la finalización de sus servicios en territorio ruso. A lo que Putin respondió con una posible nacionalización de los procesos de producción -principalmente fábricas- que quedaran "abandonadas".

Con todo, y en ausencia de progresos en las negociaciones ruso-ucranianas, el principal evento de la semana fue la reunión del consejo de gobierno del BCE. Y concretamente, la tradicional posterior comparecencia de Christine Lagarde, actual presidente del organismo. Podemos extraer como principales conclusiones del encuentro las siguientes:

© 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 BCE recorta las expectativas de crecimiento para la Unión Europea, 3,7% de crecimiento para 2022 frente al 4,2% que se estimó en diciembre. Por otro lado, incrementa sus expectativas respecto a la inflación, 5,1% frente al 3,2%. En este sentido, descuenta que los precios se mantendrán elevados en el medio plazo - aunque con una reversión al 2% objetivo en torno al 2024.- y que, si los precios de la energía se mantienen en estos niveles, el incremento de precios se contagiará al resto de la economía.
- Normalización de la política monetaria. Concretamente a través de la aceleración de reducción de compras en los programas de adquisición de activos APP y PEPP, pudiendo darse por concluidas las compras netas en el tercer trimestre, no así la reinversión del principal de los títulos que se alargará hasta 2024.
- Tipos de interés de referencia sin cambios - 0% el tipo principal de las operaciones de financiación, 0,25% el de facilidad marginal de crédito y -0,5% el de depósito. -, no se espera una pronta subida de los mismos y anuncia que se llevarán a cabo una vez se hayan concluido los programas de compras de activos y cuando la inflación se normalice en torno al 2%. Además, las subidas serán de una manera muy suave y progresiva.

EEUU

El mercado americano cierra plano esta semana.

La semana comenzaba con la noticia de que la administración Biden decidía prohibir la importación de algunos productos rusos como el petróleo, el gas, el vodka o los diamantes, con el fin de, según el presidente, "hacer daño a la máquina de guerra del Kremlin". EEUU se convirtió así en el primer país en sancionar al sector energético ruso y tomó la decisión sin tener en cuenta la estrategia de la UE, que presenta un mayor grado de dependencia de la energía rusa.

Por otro lado, desde la Casa Blanca tomaron una ronda de contactos, tras más de 20 años, con el gobierno venezolano, cuyo presidente es Nicolás Maduro, con el fin de, previsiblemente, obtener petróleo venezolano, o bien debilitar las relaciones que este

© 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

país mantiene con Rusia. Este acercamiento se tradujo en la liberación, por parte del régimen chavista, de dos presos americanos y con la consideración por parte de EEUU de levantar las sanciones al petróleo del país venezolano. El gobierno americano ha mantenido también reuniones con algunos países integrantes de la OPEP, concretamente Arabia Saudí y Emiratos Árabes Unidos, con el fin de que incrementasen su nivel de producción para así conseguir abastecerse o incluso la reducción del precio de este recurso, aunque de momento las conversaciones han sido infructuosas.

Por el lado de la macro, publicación de los datos de inflación. El dato de inflación interanual arrojó un valor del 7,9% frente al 7,5% de febrero. En cuanto a la inflación subyacente, excluyendo energía y alimentos, destacar que quedó por encima de las estimaciones de consenso - 6,4% frente al 5,9% -, algo que pone sobre la mesa un posible efecto contagio que presiona a la Reserva Federal con respecto a sus próximos movimientos.

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	4.204,31	0,08%	-2,82%	-12,25%	-12,02%
	EEUU	Dow Jones Industrial	32.944,19	0,39%	-3,56%	-9,25%	-9,49%
	EEUU	NASDAQ 100	13.056,70	-1,97%	-6,76%	-21,19%	-20,53%
EUROPA	Europa	STOXX 50	3.741,10	6,52%	-10,61%	-12,75%	-13,12%
	Suiza	SMI	11.678,94	4,23%	-4,09%	-9,23%	-9,29%
	Holanda	AEX	674,30	0,79%	-10,55%	-15,43%	-15,74%
	Bélgia	BEL-20	3.969,57	7,80%	-3,31%	-7,37%	-8,01%
	Francia	CAC 40	6.369,94	6,48%	-9,31%	-10,79%	-11,20%
	Alemania	DAX	13.929,11	8,53%	-10,28%	-12,04%	-12,31%
	Italia	FTSE MIB	23.426,70	5,71%	-12,86%	-13,97%	-14,33%
	España	IBEX 35	8.234,40	7,72%	-5,42%	-4,50%	-5,50%
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.149,40	1,57%	4,55%		-4,84%
	Brasil	BOVESPA	110.130,83	-1,31%	-2,20%	4,34%	5,06%
	Rusia	RTSI Index	936,94		-33,06%	-41,55%	-41,29%
	India	Nifty 50	16.871,30	6,36%	-1,40%	-1,26%	-1,93%
	China	Shanghai Composite	3.223,53	-4,43%	-5,03%	-10,85%	-10,93%
	China	Shenzhen Composit	2.109,46	-4,26%	-6,76%	-15,43%	-16,20%
	Hong Kong	Hang Seng	19.531,66	-7,25%	-17,96%		-15,49%
	Corea	Korea Comp Index	2.645,65	-0,21%	1,19%	-11,80%	-11,15%
	Japón	Nikkei 225	25.307,85	0,34%	-3,30%	-11,75%	-12,10%

© 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

2.- Divisas: el euro se aprecia esta semana un 0,75% hasta los 1,0932 dólares por euro y la libra se deprecia hasta las 0,8377 libras por euro.

3.- Petróleo: el barril de Brent cae esta semana en torno al 10% pero mantiene los 110 dólares por barril.

Materias Primas				
Activo	**Último**	**Semanal**	**Mensual**	**Año 2022**
West Texas Intermediate (WTI)	101,91	-14,71%	10,61%	35,41%
Gas Natural	4,629	-4,18%	7,55%	24,16%
Oro	1960,6	-1,78%	5,61%	7,06%
Plata	25,315	-1,57%	8,23%	8,27%
Paladio	2.311,77	4,39%	19,59%	21,48%

4- Agenda macro más relevante:

-Crecimiento del PIB en la Zona del euro: 4,6% anual (igual que lo esperado).
-Crecimiento PIB anual UK: 10% (mejor de lo esperado 9,3%).

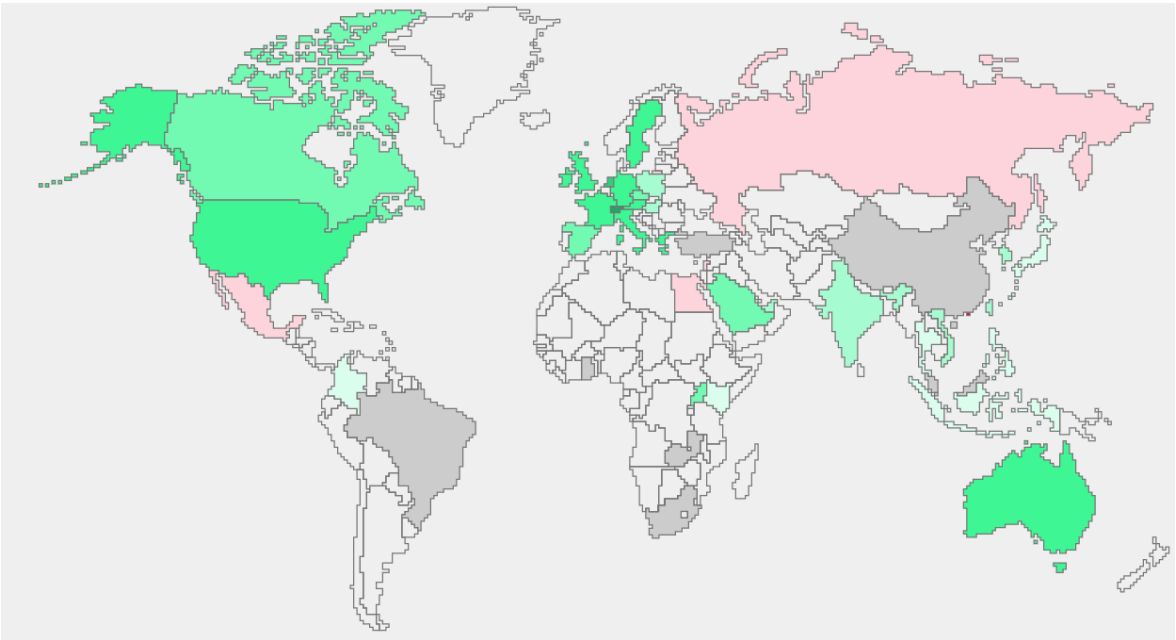
-Crecimiento del PIB trimestral de Japón: 1,1% (peor de lo esperado 1,4%).
-IPC mensual de China: 0,6% (más elevado que lo esperado 0,3%).
-Nuevos préstamos en China: 1230B (menos de los previstos 1485B).

-Encuesta JOLTs de ofertas de empleo: 11,263 millones (frente a las 10,925M esperadas).
-Inventarios de petróleo crudo de la AIE: -1,863M (previsión -0,657M).
-IPC subyacente anual de EEUU: 6,4% (frente al 5,9% previsto).

© 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

5.-Vix de volatilidad: el VIX de volatilidad se mantiene esta semana por encima de los 30 puntos, aunque se ha reducido desde los 36 que alcanzó a comienzos de semana.

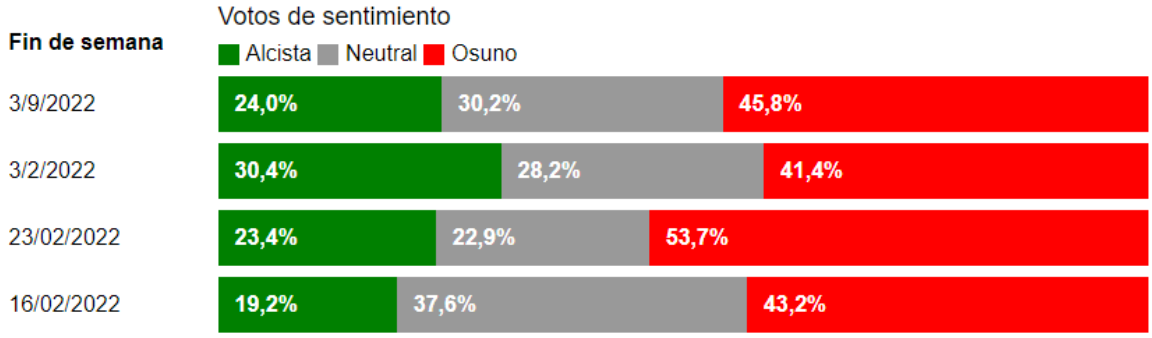
6.-Datos de PMI: Mejora en Europa y Norteamérica en general, así como en Australia, India, algunos puntos del sudeste asiático y en Arabia Saudí. Por el contrario, empeora en Rusia, México y Egipto.



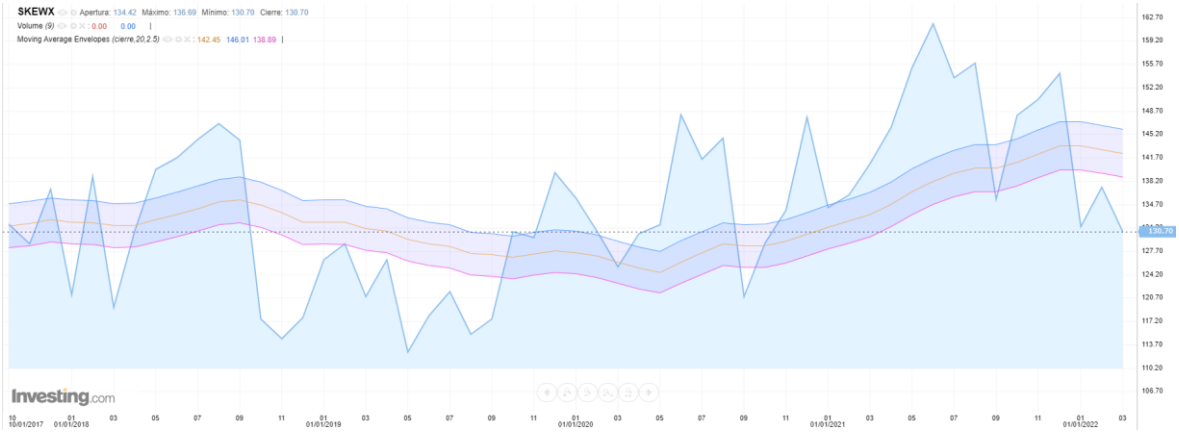
© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI, SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27

7.-Comportamiento sectorial: todos los sectores han tenido esta semana un comportamiento negativo, siendo los más afectados consumo cíclico y consumo defensivo con un -4,48% y un -5,08% respectivamente. Por el contrario, los que han tenido un comportamiento menos negativo han sido energía y utilities, -0,19% y -0,65%.

8.- Investor Intelligence: el sentimiento continúa siendo bajista.



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



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.

Family Offices

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