WEEKLY MEETING 04-04-2022

Damos por terminado uno de los trimestres más complicados desde la década de 1980. Ha sido la primera vez desde el primer trimestre de 2018 que tanto acciones, deuda soberana y crédito corporativo experimentan de manera simultánea retornos negativos, y la primera vez desde el primer trimestre de 1980 que este rendimiento negativo ha sido de más de un 5% en los tres activos. Por el lado contrario tenemos el comportamiento de las materias primas, con el índice agregado Bloomberg Commodities Index firmando su mejor trimestre desde 1990, +25%.

ASIA

Mercados en positivo en Asia a excepción del Nikkei 225 japonés.

El Gobierno de Japón anunció que empezará a trabajar en medidas adicionales que impulsen la economía. Teniendo como objetivo primordial amortiguar el impacto del aumento de precios en los combustibles y materias primas tanto en los hogares como en las empresas, problema agravado por la caída del yen en el año (-6,5 vs USD). El primer ministro, Fumio Kishida, dijo que la prioridad era presentar el plan de gastos lo antes posible, y que, los fondos de reserva del presupuesto fiscal de 2022 -incluidos los reservados para la respuesta del gobierno al coronavirus- se utilizarán para financiar el paquete. Como parte de su marco de control de la curva de rendimientos, el Banco de Japón (BoJ) fijó como objetivo del rendimiento de los bonos a largo plazo cerca del 0%, con vistas a alcanzar su objetivo de inflación del 2%. A lo largo de la semana se vio obligado a comprar progresivamente más bonos del Estado japonés (JGB), ya que la venta mundial de bonos ejerció una presión al alza sobre los rendimientos -el rendimiento de los JGB a 10 años alcanzó el techo del 0,25%-.

Por el lado de China, destacar que tanto el PMI del sector manufacturero como de servicios cayeron a zona de contracción en marzo (<50 puntos). Causado principalmente por los cierres decretados e interrupciones en la cadena de producción

© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI, SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.

debido a los rebrotes de coronavirus. El Banco Popular de China publicó los detalles de su reunión del Comité de Política Monetaria del primer trimestre, señalando la creciente incertidumbre en el interior y en el exterior. El banco central dijo que las condiciones justificaban el fortalecimiento de la aplicación de la política, por lo que podríamos ver una mayor flexibilización del crédito mientras se mantienen unas condiciones monetarias estables.

EUROPA

Mercados europeos con sesgo positivo esta semana.

La preocupación por posibles interrupciones del suministro de gas creció esta semana después de que Vladimir Putin firmara un decreto que estipulaba que los compradores extranjeros deberán pagar el gas natural ruso en rublos a partir del 1 de abril. Ante esto, los países del G-7 rechazaron unánimemente la directiva. Alemania afirmó que seguiría pagando la energía rusa en euros y puso en marcha un plan de emergencia para racionar el gas natural en caso de que cesen o se reduzcan las entregas. Las estimaciones preliminares mostraron que la tasa de inflación anual de la eurozona se disparó hasta un récord del 7,5% en marzo, frente al 5,9% de febrero. Por otro lado, la tasa de desempleo descendió a un mínimo histórico del 6,8% en febrero, ya que la economía siguió recuperándose del levantamiento de los cierres por coronavirus. Con todo, la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, el vicepresidente Luis de Guindos y el economista jefe Philip Lane expresaron su cautela sobre las perspectivas macroeconómicas. Lagarde reiteró en una conferencia en Chipre que la eurozona se enfrentaba a un crecimiento más lento y a una mayor inflación a corto plazo, pero advirtió que "cuanto más dure la guerra, mayores serán los costes económicos y mayor la probabilidad de que acabemos en escenarios más adversos". En un escenario "adverso" -que incluye sanciones más estrictas a Rusia, interrupción persistente del suministro energético y aumento de la incertidumbre geopolítica-, el BCE proyecta un crecimiento económico del 2,5% en 2022, frente a su caso base del 3,7%.

© 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

Tímido avance esta semana para los mercados estadounidenses.

La guerra de Ucrania continúa sirviendo de termómetro para los principales mercados de riesgo. La semana comenzaba con cierto positivismo tras la posibilidad de que Rusia permitiera a Ucrania unirse a la Unión Europea a cambio de mantenerse fuera de la OTAN. Sin embargo, la racha de ganancias del S&P 500 se rompió el miércoles después de que un funcionario ruso dijera que las conversaciones con Ucrania no habían dado lugar a ningún avance. En esta línea, el sentimiento inversor continuó empeorando después de que se conociera la reagrupación de tropas rusas para completar la toma de la región oriental de Donbás. Con esto, el crudo retomó su ascenso tras las nuevas sanciones, aunque giró de nuevo a la baja con el anuncio de la administración Biden de la mayor liberación de barriles procedentes de la Reserva Estratégica de Petróleo del país -1 millón de barriles al día durante 6 meses-.

Los mercados de renta fija continúan con su movimiento de corrección. La curva 2-10 años estadounidenses se ha invertido oficialmente, mientras que el tramo 2-30 años se encuentra totalmente aplanado.

<u>Resumen de lo más importante:</u>

1.-**Cotización de Índices:** semana con sesgo positivo para los mercados bursátiles.

	Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	4.545,86	0,06%	4,53%	-2,22%	-4,87%
	EEUU	Dow Jones Industrial	34.818,27	-0,12%	2,17%	-1,90%	-4,34%
	EEUU	NASDAQ 100	14.861,21	0,72%	6,08%	-7,04%	-9,54%
EUROPA	Europa	STOXX 50	3.903,77	0,93%	-4,19%	-6,50%	-9,34%
	Suiza	SMI	12.249,92	1,06%	2,00%	-3,41%	-4,86%
	Holanda	AEX	730,27	0,88%	-1,96%	-5,77%	-8,74%
	Bélgia	BEL-20	4.200,01	1,96%	3,83%	-0,61%	-2,67%
	Francia	CAC 40	6.660,44	1,63%	-3,88%	-4,37%	-7,15%
	Alemania	DAX	14.402,70	0,68%	-4,25%	-6,76%	-9,33%
	Italia	FTSE MIB	24.995,69	1,78%	-5,70%	-6,22%	-8,60%
	España	IBEX 35	8.480,60	1,80%	-1,27%	1,11%	-2,68%
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.513,70	1,45%	4,04%	2,16%	0,00%
	Brasil	BOVESPA	121.570,15	2,09%	7,70%	15,23%	15,98%
	Rusia	RTSI Index	1.006,05	21,27%	-27,69%	-36,06%	-36,95%
	India	Nifty 50	17.938,30	4,58%	3,83%	6,96%	4,27%
	China	Shanghai Composite	3.282,72	2,19%	-5,96%	-9,45%	-9,30%
	China	Shenzhen Composit	2.127,82	0,67%	-7,96%	-15,03%	-15,47%
	Hong Kong	Hang Seng	22.437,85	4,83%	-7,77%	-2,32%	-2,92%
	Corea	Korea Comp Index	2.757,90	1,02%	0,49%	-7,30%	-7,38%
	Japón	Nikkei 225	27.736,47	-1,47%	2,27%	-2,74%	-3,67%

© 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 ligeramente hasta los 1,1008 dólares por euro y la libra se deprecia hasta las 0,8392 libras por euro.

3.- Petróleo: el barril de Brent cae esta semana hasta los 104 dólares por barril (-5,5%).

Materias Primas				
Activo	**Último**	**Semanal**	**Mensual**	**Año 2022**
West Texas Intermediate (WTI)	99,25	-6,33%	-14,20%	31,96%
Gas Natural	5,736	4,14%	14,35%	53,78%
Oro	1928,25	-0,66%	-2,01%	5,24%
Plata	24,848	-1,42%	-3,69%	6,23%
Paladio	2.325,00	-9,09%	20,28%	22,18%

4.- Agenda macro más relevante:

-IPC España interanual: 9,8% (por encima de lo esperado)
-Cambio del desempleo Alemania marzo: -18K (peor de lo previsto)
-PMI manufacturero Alemania marzo: 56,9 (vs 57,6 esperado)

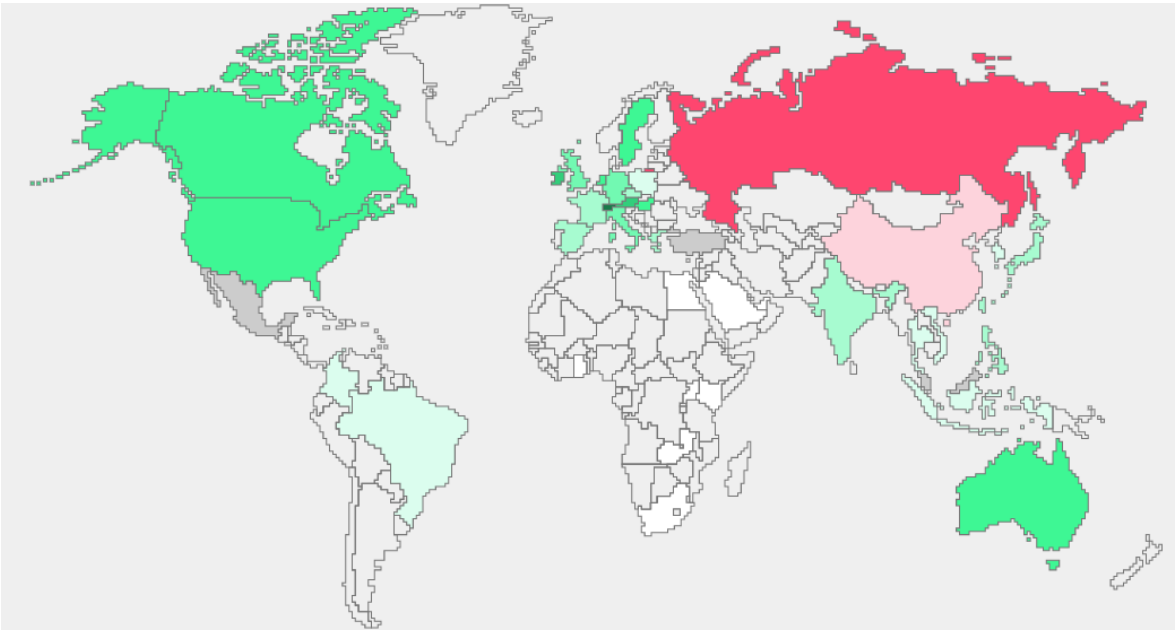
-PMI manufacturero de Caixin China marzo: 48,1 (zona de contracción)
-Encuesta Tankan grandes empresas manufactureras Japón 1T: 14 (mejor de lo previsto)
-Encuesta Tankan grandes empresas no manufactureras Japón 1T: 9 (mejor de lo previsto)

-Confianza del consumidor The Conference Board marzo: 107,2 (por encima de lo esperado)
-Inventarios de petróleo crudo de la AIE: -3,449M (continúan cayendo esta semana)
-Nóminas no agrícolas marzo: 431K (peor de lo esperado)
-PMI manufacturero del ISM: 57,1 (vs 59 esperado)

© 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 estable esta semana en torno a los 20 puntos.

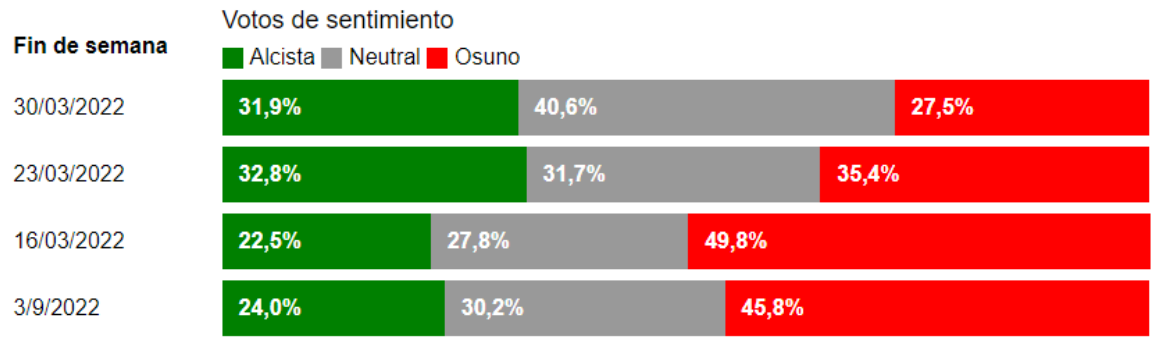
6.-Datos de PMI: Mejora en Norteamérica, Europa, Brasil, India, Japón y Australia. Empeora en Rusia y China.



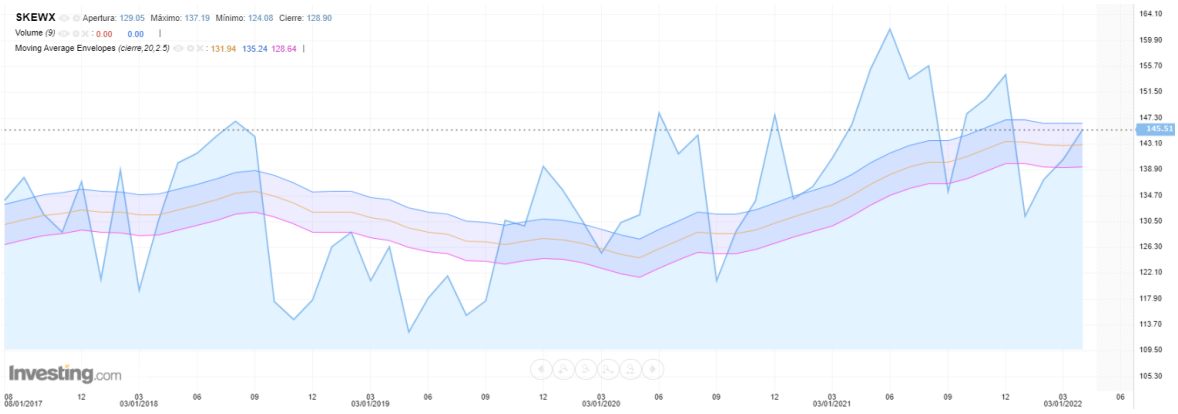
© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI, SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27

7.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son utilities (+3,71%), real estate (+3,65%) y consumo defensivo (+2,39%). Por otro lado, sector financiero (-1,5%) e industriales (-1,16%9 obtienen el peor resultado.

8.- Investor Intelligence: el sentimiento inversor empeora ligeramente esta semana.



9.- Skew Vix: El Skew sube esta semana por encima de su media móvil mensual hasta los 145 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.

© 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

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