# WEEKLY MEETING 21-03-2022

Semana positiva en términos generales para los activos de riesgo.

En cuanto a los principales índices americanos, subidas de más de un 1% en cuatro de los cinco días de la semana. En el caso de los valores europeos, los principales índices han tenido un movimiento semanal positivo, cerrando con subidas que van desde el 2,6% del IBEX hasta el 4% del CAC francés. Optimismo también en los mercados asiáticos tras el anuncio del gobierno chino de una menor regulación y más apoyo gubernamental a las empresas que coticen dentro y fuera del territorio.

## ASIA

Semana con signo positivo en el mercado asiático.

Después de un comienzo de semana irregular, los índices chinos acabaron en positivo tras las promesas de apoyo económico por parte de los responsables políticos. Las autoridades chinas afirmaron que introducirán políticas favorables al mercado y mantendrán el mercado de capitales en buen estado. En una declaración difundida por los medios de comunicación estatales (Xinhua), el máximo organismo de política financiera de China se comprometió a garantizar la estabilidad de los mercados de capitales, apoyar las salidas a bolsa en el extranjero, resolver los riesgos en torno a los promotores inmobiliarios y dar por terminada la represión de las Grandes Tecnologías "lo antes posible". Del mismo modo, Yi Gang, gobernador del Banco Popular de China (PBOC), confirmó a través de un comunicado oficial que el banco central ayudaría a implementar sus políticas con el fin de seguir apoyando a la economía.

Por otro lado, uno de los principales eventos de la semana fue la reunión virtual entre Xi Jinping y su homólogo estadounidense, Joe Biden. El conflicto ruso-ucraniano fue el principal tema a tratar durante el encuentro. Mientras que Estados Unidos procuró sin éxito que China se posicionara públicamente contra la actuación rusa, el gigante asiático instó en trabajar conjuntamente para equilibrar las tensiones y lograr la paz a nivel

© 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

global. Aunque la reunión no dejó consigo grandes titulares, significa un avance en cuanto a las relaciones de ambas potencias.

## EUROPA

Mercados en positivo esta semana en Europa.

La filtración -por parte de Financial *Times*- de algunos puntos del supuesto acuerdo entre Rusia y Ucrania consiguió disipar cierta incertidumbre en las economías europeas. Esto sería un punto muy positivo para reestablecer el optimismo, no solo en las bolsas sino en la economía real también, así como una menor tensión en algunos mercados como el de materias primas.

Por otro lado, a través de un discurso pronunciado en la conferencia anual "El BCE y sus observadores", la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, pareció adoptar un tono más bajista desde la reunión de política de la semana anterior. Advirtió que el conflicto ucraniano podría desencadenar "nuevas tendencias inflacionistas". También dijo que la invasión rusa "plantea riesgos significativos para el crecimiento", lo que podría deprimir la inflación a medio plazo "si significa que la economía vuelve a su plena capacidad más lentamente". Por otra parte, el instituto de investigación alemán ZEW, dijo que su índice de sentimiento económico cayó a un mínimo histórico de -39,3 en marzo, desde los 54,3 de febrero. El presidente del instituto, Achim Wambach, dijo que "una recesión es cada vez más probable". La guerra en Ucrania y las sanciones contra Rusia están mermando considerablemente las perspectivas económicas de Alemania."

## EEUU

Además de las noticias relativas al conflicto bélico en Ucrania, la semana vino marcada por la comparecencia de Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal (Fed). La Fed comunicó la decisión de subir los tipos de interés 25 puntos básicos con el propósito de contener la escalada de precios de los últimos meses. Sin embargo, la máxima autoridad en política monetaria avisó de que el objetivo marcado del 2% de inflación anual tomaría

© 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

más tiempo del previsto. Así mismo, el comité de política monetaria (FOMC) publicó las proyecciones macroeconómicas de marzo con relación a la inflación, el PIB y el desempleo en EEUU. Las previsiones de crecimiento del PIB en 2022 se redujeron respecto a diciembre de un 4% hasta un 2,8%, no obstante, se mantienen para 2023 y a largo plazo. El pronóstico para el desempleo continua en torno al 3,5% para los próximos años mientras que la inflación se espera que alcance el 4,3% en 2022 y que disminuya progresivamente.

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 | 4.463,12 | 6,16% | 2,63% | -4,00% | -6,60% |
| | EEUU | Dow Jones Industrial | 34.754,93 | 5,50% | 1,98% | -2,08% | -4,51% |
| | EEUU | NASDAQ 100 | 14.316,64 | 7,63% | 2,19% | -10,44% | -12,86% |
| EUROPA | Europa | STOXX 50 | 3.887,50 | 5,44% | -4,58% | -6,89% | -9,72% |
| | Suiza | SMI | 12.161,41 | 5,79% | 1,26% | -4,11% | -5,55% |
| | Holanda | AEX | 717,97 | 6,40% | -3,61% | -7,35% | -10,28% |
| | Bélgia | BEL-20 | 4.122,93 | 5,74% | 1,92% | -2,43% | -4,45% |
| | Francia | CAC 40 | 6.589,77 | 5,26% | -4,90% | -5,39% | -8,13% |
| | Alemania | DAX | 14.345,35 | 5,26% | -4,63% | -7,13% | -9,69% |
| | Italia | FTSE MIB | 24.354,72 | 5,70% | -8,12% | -8,62% | -10,94% |
| | España | IBEX 35 | 8.409,40 | 3,28% | -2,10% | 0,26% | -3,49% |
| ASIA/PACÍFICO/LATAM | Australia | S & P/ASX 200 | 7.278,50 | 3,04% | 0,79% | -1,04% | -3,13% |
| | Brasil | BOVESPA | 115.573,26 | 3,46% | 2,39% | 9,55% | 10,26% |
| | Rusia | RTSI Index | 936,94 | 0,00% | -32,66% | -40,46% | -41,29% |
| | India | Nifty 50 | 17.117,60 | 2,93% | -0,92% | 2,07% | -0,50% |
| | China | Shanghai Composite | 3.253,69 | -1,69% | -6,79% | -10,25% | -10,10% |
| | China | Shenzhen Composit | 2.160,54 | -0,58% | -6,54% | -13,73% | -14,17% |
| | Hong Kong | Hang Seng | 21.221,34 | 3,25% | -12,77% | -7,62% | -8,18% |
| | Corea | Korea Comp Index | 2.686,05 | 0,93% | -2,13% | -9,71% | -9,79% |
| | Japón | Nikkei 225 | 26.827,43 | 6,62% | -1,09% | -5,93% | -6,82% |

2.- Divisas: el euro se aprecia esta semana un 1% hasta los 1,1055 dólares por euro y la libra se deprecia hasta las 0,8383 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 mantiene esta semana la horquilla de los 100 - 113 dólares por barril.

| Materias Primas | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Activo** | **Último** | **Semanal** | **Mensual** | **Año 2022** |
| West Texas Intermediate (WTI) | 108,56 | 5,62% | 17,81% | 44,66% |
| Gas Natural | 4,803 | 2,98% | 6,65% | 28,61% |
| Oro | 1934,95 | -1,37% | 1,39% | 5,63% |
| Plata | 25,427 | 0,43% | 4,32% | 8,67% |
| Paladio | 2.557,52 | 10,63% | 32,31% | 34,39% |

**4.- Agenda macro más relevante**:

-Índice ZEW de confianza inversora en Alemania: -39,3 (por debajo de lo previsto)
-IPC Zona Euro: 5,9% (por encima de lo esperado)
-Decisión tipos de interés Banco de Inglaterra: 0,75% (subida de 25 pbs)

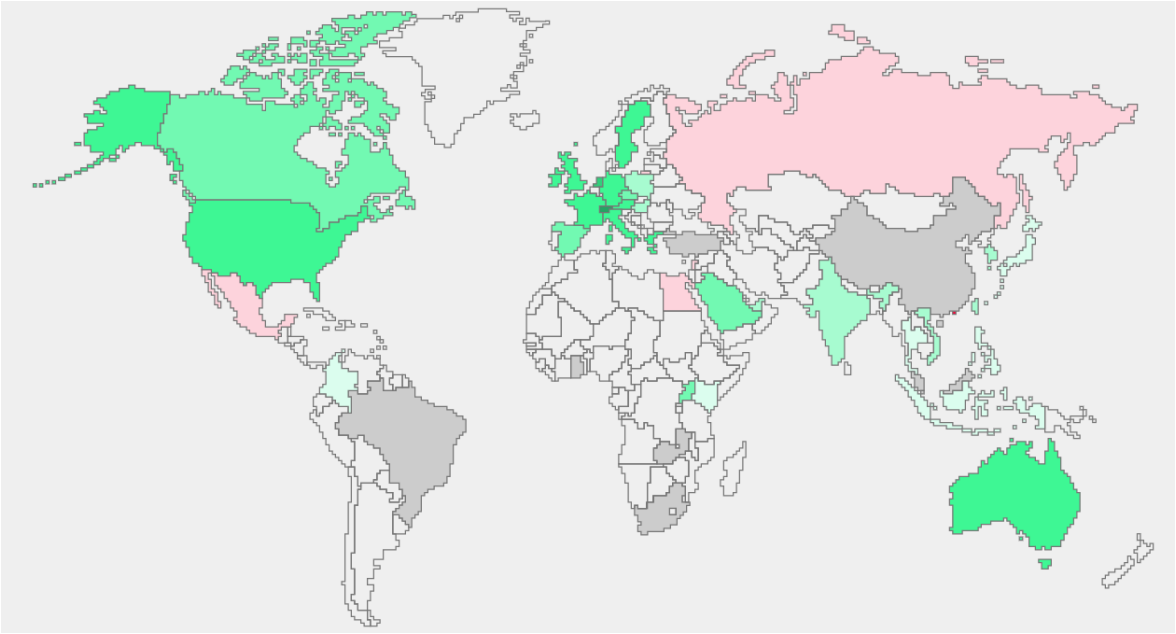
-Índice de producción industrial de China: 7,5% (frente al 3,9% esperado)
-Tasa de desempleo China: 5,5% (peor de lo previsto)
-Tipos de interés Banco de Japón: -0,1% (sin cambios)

-Ventas minoristas USA: 0,3% (frente al 0,4% esperado).
-Inventarios de petróleo crudo de la AIE: 4,345M (previsión -1,375M).
-Decisión de tipos de interés de la FED: 0,5% (subida 25 pbs)

**5.-Vix de volatilidad:** el VIX de volatilidad cae esta semana por debajo de los 30 puntos, aunque se mantiene en cuotas altas.

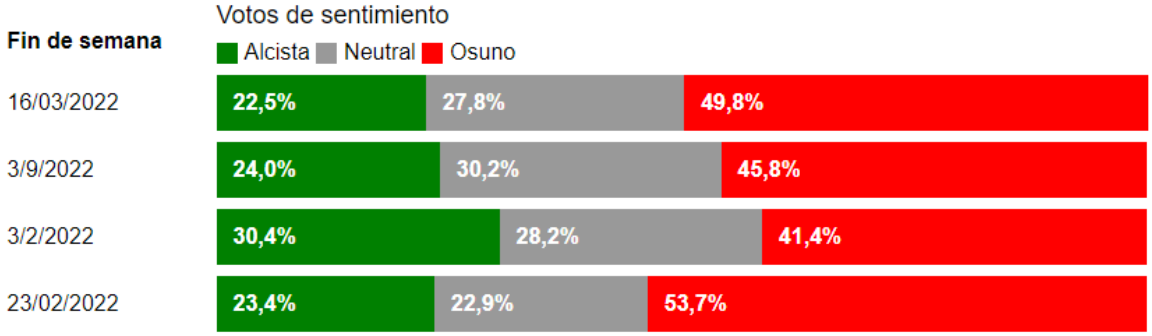
© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI, SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27

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



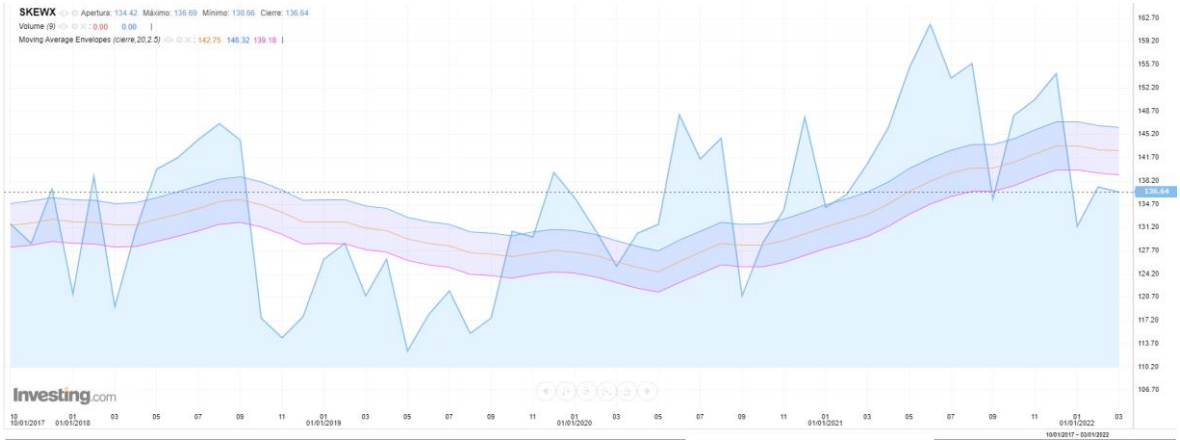
**7.-Comportamiento sectorial:** los sectores que mejor se comportan esta semana son consumo cíclico (+12,39%) y tecnología (+10,7%). Por otro lado, utilities (+1,97%) y real estate (+3,62%) obtienen el peor resultado.

**8.- Investor Intelligence:** el sentimiento continúa esta semana con predisposición 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 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.*

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