

# **WEEKLY MEETING 09-05-2022**

Semana marcada por la reunión de la FED y las decisiones sobre tipos de interés y reducción del balance. Como se esperaba, la FED anunció la subida de 50 puntos básicos en el tipo de interés de referencia. Por tanto, se sitúa ahora en la horquilla del 0,75% - 1,00%. Aunque en un primer momento, los mensajes de la máxima autoridad monetaria de Estados Unidos hicieron descender la rentabilidad de los bonos del Tesoro norteamericano, en los días posteriores se ha visto un aumento notable. En el caso de los bonos a diez años se supera ya el 3% de rendimiento, mientras que en el de las notas a dos años se sitúa alrededor del 2,7%.

Los mercados europeos siguen con la atención puesta en el desarrollo de la guerra en Ucrania. Las sanciones se incrementan cada semana y los países europeos tratan de reducir al mínimo su dependencia del petróleo ruso.

### **ASIA**

Fuerte retroceso en las bolsas chinas.

La economía china sigue paralizada por las fuertes restricciones establecidas en las principales ciudades del país. Mientras en Shanghái parece que la situación se normaliza, el número de contagios ha crecido exponencialmente en la capital, lo que ha obligado al gobierno a cerrar gran parte de las estaciones de transporte. Además, se ha conocido el PMI del sector servicios del mes de abril, que se sitúa en los 36,2 puntos, por debajo de los 42 puntos que marcó en marzo. Por otro lado, el superávit comercial de China superó las expectativas de los analistas, sobrepasando los 50.000 millones de dólares.

Pese a que en un primer momento el gobierno japonés era reticente a disminuir la importación de petróleo ruso, finalmente se ha comprometido a reducir su dependencia de este país, aunque de forma gradual. Al mismo tiempo, ha anunciado un nuevo paquete de sanciones dirigido a empresarios y bancos rusos, además de la prohibición de exportación de productos de vanguardia. Esta semana se han publicado los datos de inflación de la capital nipona. El IPC de Tokio aumentó un 2,5% en el mes de abril, mientras que la inflación subyacente se situó en el 0,8% interanual.



#### **EUROPA**

Caídas generalizadas en los índices europeos.

La UE trata de disminuir su dependencia del petróleo y gas de origen ruso. Para ello, la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, anunció la intención de reducir a cero el suministro ruso de estas materias para antes de final de año. Por otra parte, la Federación Rusa amenaza con incrementar la intensidad de la guerra en caso de que algún país de su entorno se integre en la OTAN, en clara alusión a las intenciones de Finlandia.

En cuanto a los datos económicos, la tasa de desempleo en Alemania se situó en el 5% durante el mes de abril, 10 puntos básicos por debajo del porcentaje registrado el mes anterior. La rentabilidad del bono alemán a 10 años supera el 1%, un nivel no visto desde agosto de 2014. Adicionalmente, los nuevos pedidos de fábrica del país germano cayeron cerca de un 5% en el mes de marzo en comparación a febrero. En la eurozona, el PMI del sector servicios marca un máximo de 8 meses y registra 57,7 puntos en abril. Por otro lado, el Banco de Inglaterra anunció una subida de tipos de 25 puntos básicos, la tercera de este año, y sitúa el tipo de interés de referencia en el 1%.

## **EEUU**

Caídas en los principales índices estadounidenses.

Máxima expectación esta semana para la reunión de política monetaria llevada a cabo por la Reserva Federal. El miércoles, los responsables del FOMC anunciaron un incremento de 50 puntos básicos en el tipo de interés de referencia para dejarlo situado en la horquilla 0,75%-1%. Del mismo modo, se anunció una reducción de balance en 47.500 millones de USD durante los próximos tres meses, para después situarlo en 95.000 millones de USD. La reacción inicial del mercado fue moderada, ya que los movimientos se ajustaron en gran medida a las expectativas. Sin embargo, en su conferencia de prensa posterior a la reunión, el presidente de la Fed, Jerome Powell, sorprendió al afirmar que una subida de 75 puntos básicos (0,75%) no era "algo que estemos considerando activamente". Junto con sus garantías de que una recesión era improbable a corto plazo, sus comentarios fueron percibidos en general como más *dovish* de lo previsto. Tras este discurso, los activos de riesgo subieron con fuerza a medida que las TIRes de los bonos del Tesoro se incrementaban. Sin embargo, y con un informe de empleo muy positivo, los activos bursátiles cayeron de nuevo jueves y viernes con el S&P 500 retrocediendo hasta el soporte de los 4.000 puntos.



# Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices: semana de nuevo en negativo para los principales mercados.

	Índices Bursátiles									
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD			
ASU	EEUU	S&P 500	4.123,34	-0,21%	-8,13%	-8,81%	-13,71%			
	EEUU	Dow Jones Industrial	32.899,37	-0,24%	-5,25%	-7,23%	-9,61%			
	EEUU	NASDAQ 100	12.693,53	-1,25%	-11,40%	-13,92%	-22,74%			
	Europa	STOXX 50	3.591,32	-5,56%	-6,92%	-13,03%	-16,60%			
	Suiza	SMI	11.621,67	-4,18%	-7,08%	-4,39%	-9,74%			
ш	Holanda	AEX	678,07	-4,63%	-6,44%	-10,28%	-15,27%			
URO	Bélgia	BEL-20	3.982,95	-3,01%	-5,65%	-1,90%	-7,70%			
OPA	Francia	CAC 40	6.196,79	-5,16%	-5,37%	-11,83%	-13,61%			
>	Alemania	DAX	13.577,27	-3,69%	-4,95%	-10,92%	-14,53%			
	Italia	FTSE MIB	23.257,07	-4,10%	-6,29%	-11,94%	-14,96%			
	España	IBEX 35	8.291,20	-3,41%	-3,66%	-4,42%	-4,85%			
ASIA/PACÍFIC	Australia	S & P/ASX 200	7.120,70	-4,23%	-4,78%	-0,92%	-5,23%			
	Brasil	BOVESPA	105.134,73	-2,54%	-11,15%	-6,33%	0,30%			
/P/	Rusia	RTSI Index	1.088,02	0,60%	0,74%	-26,94%	-31,82%			
$\overline{\mathbb{Q}}$	India	Nifty 50	16.340,75	-4,45%	-8,12%	-5,36%	-5,02%			
픈	China	Shanghai Composite	3.004,14	-1,41%	-7,62%	-12,99%	-16,99%			
0	China	Shenzhen Composit	1.865,92	-0,69%	-10,33%	-18,18%	-25,87%			
/LATAM	Hong Kong	Hang Seng	20.001,96	-5,16%	-8,55%	-17,79%	-13,46%			
ĪΑ	Corea	Korea Comp Index	2.610,81	-3,13%	-3,32%	-4,94%	-12,32%			
<b>S</b>	Japón	Nikkei 225	26.319,34		-2,47%	-3,54%	-8,59%			

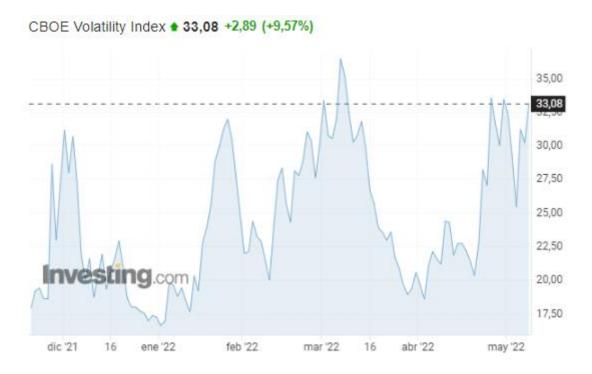
- 2.- Divisas: el euro se mantiene en torno a los 1,051 (-7,6% YTD) dólares por euro y la libra se deprecia hasta las 0,8553 libras por euro.
- 3.- Petróleo: el barril de Brent gana valor hasta los 112 dólares por barril.

Materias Primas									
Activo	Último	Semanal	Mensual	Año 2022					
West Texas Intermediate (WTI)	96,7	-10,67%	-15,14%	28,52%					
Gas Natural	6,785	-13,68%	21,16%	80,97%					
Oro	1869,45	-4,52%	-3,22%	3 <b>,</b> 45%					
Plata	22,273	-9,24%	-7,34%	1,51%					
Paladio	2.081,02	-10,49%	-15,51%	9,35%					



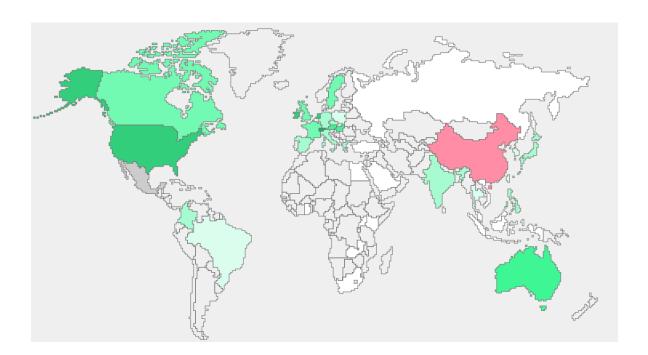
## 4.- Agenda macro más relevante:

- -PMI manufacturero de Alemania: 54,6 (mejor de lo esperado)
- -Cambio del desempleo en Alemania abril: -13K (mejor de lo previsto)
- -Pedidos de fábrica de Alemania marzo mensual: -4,7% (por debajo de lo estimado)
- -IPC subyacente de Tokyo interanual abril: 1,9% (una décima por encima de lo estimado)
- -Decisión de tipos de interés India: 4,4% (se mantiene sin cambios)
- PMI manufacturero del ISM EE. UU abril: 55,4 (por debajo de lo esperado)
- -Encuesta JOLTs de ofertas de empleo marzo: 11,549M (por encima de lo previsto)
- -Tasa de desempleo EE. UU: 3,6% (una décima peor de lo esperado)
- 5.-Vix de volatilidad: se mantiene una volatilidad elevada esta semana.



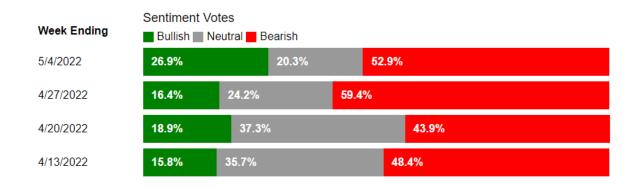


6.-Datos de PMI: Se mantiene sin cambios esta semana.



**7.-Comportamiento sectorial:** los sectores que mejor se comportan esta semana son energía (+7,41%) y utilitites (+0,76%). Por otro lado, consumo cíclico (-3,89%) y real estate (-3,68%) obtienen el peor resultado.

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





9.- Skew Vix: El Skew cae esta semana por debajo de los 130 puntos y su media móvil mensual.



#### 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