WEEKLY MEETING 06-06-2022

Semana mixta para los activos de riesgo, aunque con sesgo de nuevo negativo. En Estados Unidos, los índices retroceden cerca de 100 puntos básicos, destacando en negativo el S&P 500, que cae un 1,20% durante la semana. En cuanto a Europa, el Ibex 35 firma cinco sesiones en rojo y pone fin a la tendencia alcista que venía mostrando en las últimas tres semanas. El selectivo español se sitúa por debajo de los 8.750 puntos, después de alcanzar los 9.000 durante la semana anterior.

ASIA

Rebote esta semana en los principales mercados asiáticos.

El gobierno chino dio a conocer más detalles de los programas de estímulos previstos para los próximos meses. Concretamente 33 medidas que abarcan políticas fiscales, financieras, de inversión e industriales. La demanda de bonos chinos -ya debilitada por el aumento de los rendimientos del Tesoro estadounidense- recibió un nuevo revés ante los informes de que el gobierno planea acelerar la emisión de bonos especiales de los gobiernos locales para financiar diversos proyectos. La actividad de las fábricas chinas se contrajo menos de lo esperado en mayo, ya que se suavizaron las restricciones por coronavirus y se reanudó parte de la producción.

Por el lado de Japón, destacar que las autoridades dieron nuevos pasos hacia una mayor reapertura de las fronteras del país tras dos años de prohibición del turismo extranjero debido a la pandemia. Aunque las expectativas de inflación a corto plazo en Japón han aumentado -y el aumento de los precios de los productos de primera necesidad podría perjudicar el ánimo de los hogares, según el gobernador del Banco de Japón (BoJ), Haruhiko Kuroda-, las expectativas de inflación a medio y largo plazo siguen siendo bajas. El vicegobernador del BoJ, Masazumi Wakatabe, afirmó que el banco central no considera que haya alcanzado su objetivo de estabilidad de precios del 2,0% de forma sostenible y estable, a pesar de que el índice de precios al consumo (IPC) subiera un 2,1% en abril con respecto al año anterior. Se prevé que la tasa de aumento interanual del IPC se desacelere al disminuir la contribución positiva del aumento de los precios de la energía. Wakatabe declaró que es necesario que el Banco de Japón continúe

© 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

de forma persistente con la flexibilización monetaria y que no descarta tomar medidas adicionales de flexibilización.

EUROPA

Semana mixta esta semana en Europa.

Los líderes europeos acordaron esta semana prohibir todas las importaciones de petróleo ruso por vía marítima -aproximadamente dos tercios del total-. Hungría, Croacia, Eslovaquia y la República Checa -países que dependen en gran medida de la energía rusa suministrada a través de oleoductos- quedaron exentos temporalmente del embargo. Anteriormente, la Comisión Europea anunció un plan de 300.000 millones de euros para acabar con la dependencia de la Unión Europea de las importaciones energéticas rusas antes de 2030. Mientras tanto, la empresa energética estatal rusa Gazprom cortó el suministro de gas a los Países Bajos, el cuarto país sancionado por negarse a pagar en rublos en lugar de dólares. A principios de mes, Rusia interrumpió el suministro a Finlandia, Polonia y Bulgaria.

Por otro lado, el economista jefe del Banco Central Europeo (BCE), Philip Lane, sugirió que los responsables políticos podrían respaldar el fin del programa de compra de activos a principios del tercer trimestre, seguido de una serie de subidas graduales de los tipos de interés de 25 puntos básicos a partir de julio. Muchos responsables de la política monetaria coinciden ahora en la necesidad de empezar a subir los tipos para frenar la inflación, pero están divididos en cuanto al ritmo del endurecimiento, ya que algunos piden una subida de 50 puntos básicos en julio. El tipo de interés de depósito del BCE es del -0,5% y ha sido negativo desde 2014. La inflación en los 19 países que componen la zona del euro se aceleró más de lo previsto en mayo, hasta otro máximo histórico del 8,1%, extendiéndose de forma más generalizada por toda la economía.

EEUU

Semana en negativo para los principales índices estadounidenses.

A finales de semana, el Departamento de Trabajo informó de que los empleadores añadieron 390.000 puestos de trabajo no agrícolas en mayo, muy por encima de las expectativas de consenso de alrededor de 320.000. Las solicitudes semanales de subsidio de desempleo sorprendieron modestamente a la baja, mientras que las ofertas de empleo de abril se

© 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

mantuvieron ligeramente por debajo de los máximos históricos, con 11,4 millones. No obstante, el índice de confianza de los consumidores del Conference Board cayó en mayo, ya que los trabajadores se mostraron algo menos entusiastas sobre sus perspectivas laborales, y un número ligeramente mayor de estadounidenses afirmó que el empleo era "difícil de conseguir". Las señales de inflación fueron quizás más difíciles de descifrar, al igual que los comentarios de los funcionarios de la Reserva Federal sobre la futura trayectoria de las subidas de tipos. La vicepresidenta de la FED, Lael Brainard, señaló el jueves que las condiciones financieras ya se han endurecido considerablemente, pero advirtió de que los responsables políticos aún podrían subir los tipos un 0,50% en la próxima reunión de junio (14-15).

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices: semana mixta para los mercados de renta variable.

	Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	4.108,54	-1,20%	-0,92%	-5,09%	-14,02%
	EEUU	Dow Jones Industrial	32.899,70	-0,94%	-0,30%	-2,13%	-9,61%
	EEUU	NASDAQ 100	12.548,03	-1,05%	-2,35%	-9,32%	-23,62%
EUROPA	Europa	STOXX 50	3.818,49	0,25%	3,30%	7,38%	-11,32%
	Suiza	SMI	11.529,16	-1,01%	-2,93%	2,03%	-10,46%
	Holanda	AEX	707,25	0,71%	1,59%	5,29%	-11,62%
	Bélgia	BEL-20	3.894,11	-1,30%	-4,96%	3,55%	-9,76%
	Francia	CAC 40	6.546,68	0,47%	2,80%	8,00%	-8,73%
	Alemania	DAX	14.561,54	0,69%	4,74%	11,20%	-8,33%
	Italia	FTSE MIB	24.399,70	-0,96%	2,69%	8,61%	-10,78%
	España	IBEX 35	8.786,60	-1,65%	4,17%	13,80%	0,84%
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.206,30	0,33%	-2,15%	1,34%	-4,09%
	Brasil	BOVESPA	111.102,32	-0,75%	5,51%	-2,95%	5,99%
	Rusia	RTSI Index	1.181,07	4,16%	5,46%	26,06%	-25,99%
	India	Nifty 50	16.569,90	1,33%	-0,68%	2,00%	-3,69%
	China	Shanghai Composite	3.236,37	3,39%	5,50%	-6,13%	-10,58%
	China	Shenzhen Composit	2.073,56	6,06%	9,62%	-8,44%	-17,62%
	Hong Kong	Hang Seng	21.373,14	3,27%	2,79%	-2,43%	-7,52%
	Corea	Korea Comp Index	2.670,65	1,24%		-1,58%	-10,31%
	Japón	Nikkei 225	27.915,89	4,24%		7,43%	-3,04%

2.- Divisas: el euro se deprecia ligeramente hasta los 1,0738 dólares por euro y la libra se deprecia hasta las 0,8559 libras por euro.

3.- Petróleo: el barril de Brent gana valor hasta los 120 dólares por barril.

© 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

Materias Primas				
Activo	**Último**	**Semanal**	**Mensual**	**Año 2022**
West Texas Intermediate (WTI)	119,42	1,55%	8,80%	58,80%
Gas Natural	8,828	1,57%	9,69%	136,51%
Oro	1855,35	-0,04%	-1,88%	1,02%
Plata	22,328	1,74%	-0,26%	-4,47%
Paladio	2.020,78	0,77%	-6,35%	6,19%

4.- Agenda macro más relevante:

-Cambio del desempleo en Alemania mayo: -4K (peor de lo esperado)
-PMI manufacturero de Alemania mayo: 54,8 (una décima mejor de lo previsto)
-IPC Zona Euro interanual mayo: 8,1% (vs 7,7% esperado)

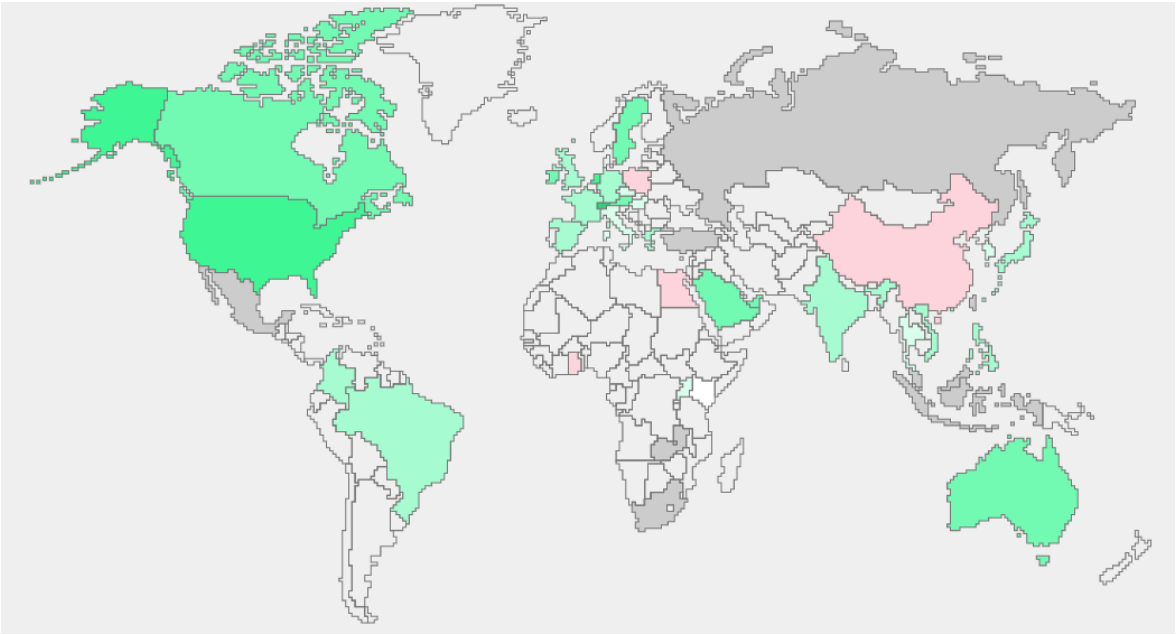
-PMI manufacturero de Caixin de China mayo: 48,1 (mejor de lo previsto)
-Producción industrial mensual abril Japón: -1,3% (por debajo de lo esperado)
-IPC interanual Corea del Sur: 5,4% (vs 5,1% esperado)

-Confianza del consumidor The Conference Board: 106,4 (mejor de lo esperado)
-PMI manufacturero del ISM mayo EE. UU: 56,1 (por encima de lo previsto)
-Nóminas no agrícolas mayo EE. UU: 390K (mejor de lo esperado)
-Tasa de desempleo EE. UU: 3,6% (una décima por encima de lo previsto)

5.-Vix de volatilidad: cae de nuevo ligeramente esta semana.

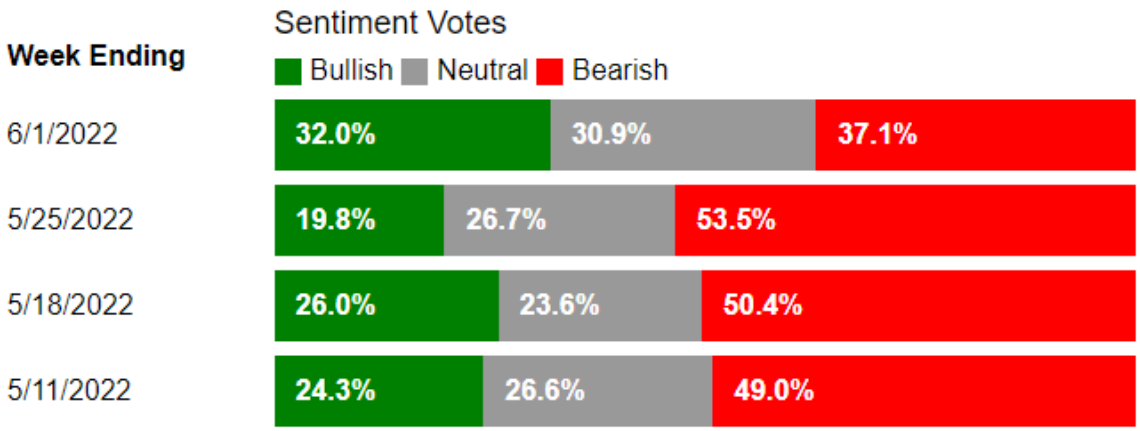
© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI, SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27

6.-Datos de PMI: Mejora en Estados Unidos, Brasil y Europa. Empeora en China esta semana.



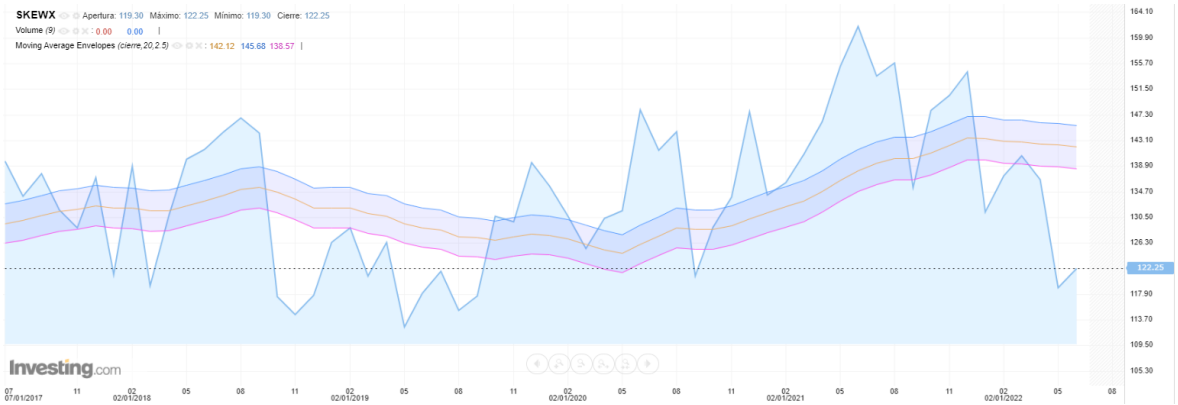
7.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son consumo cíclico (+3,11%) y telecomunicaciones (+2,71%). Por otro lado, sector salud (-0,92%) y consumo defensivo (-0,27%) obtienen el peor resultado.

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



© 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 de nuevo esta semana y se mantiene por debajo de 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

© 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