WEEKLY MEETING 11-07-2022

La semana viene marcada por los temores a una posible recesión. La curva de tipos se mantiene invertida, lo que da señales de que se espera un debilitamiento de la economía. Sin embargo, el mercado laboral en Estados Unidos sigue mostrando signos de fortaleza, lo que podría dar a la Reserva Federal más margen de maniobra a la hora de implementar su estrategia de subidas de tipos. Por otra parte, el euro sigue cayendo con fuerza en comparación a la divisa estadounidense, llegando a tocar mínimos de las últimas dos décadas y situándose ligeramente por encima de la paridad con el dólar. Con todo, el principal índice bursátil estadounidense S&P 500 recupera alrededor de un 2% durante la semana, mientras que el Dow Jones remonta cerca de un 0,8% y el índice tecnológico Nasdaq destaca con una subida por encima de los 4,5 puntos porcentuales. En Europa los números verdes toman protagonismo salvo en España, donde el Ibex 35 retrocede alrededor de un 1% y se sitúa en los 8.100 puntos.

ASIA

Caídas en los parqués chinos y subidas en Tokio.

En Japón, la noticia del asesinato del ex primer ministro del país, Shinzo Abe, ha copado todos los titulares. El político recibió dos disparos por la espalda mientras pronunciaba un discurso electoral en la ciudad de Nara. En materia económica, la actividad del sector servicios en el país nipón registró un crecimiento en el mes de junio, aunque se situó ligeramente por debajo de las expectativas del mercado. El yen continúa su rally bajista frente al dólar y vuelve a marcar récords negativos, llegando a situarse por encima de los 137 yenes por dólar, niveles no vistos en los últimos 24 años.

En cuanto a China, el gobierno sigue con su política de covid cero, por lo que ha anunciado el cierre parcial de la ciudad de Xi'an después de notificarse 18 casos positivos. Pese a la retirada gradual de las restricciones de movilidad por parte del

© 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

ejecutivo chino, éste ha manifestado que no dudará en dar marcha atrás a la desescalada si el virus vuelve a expandirse entre sus ciudadanos. Entre los datos económicos de la semana destaca el crecimiento en la venta de coches, que se dispara un 20,9% interanual en junio, llegando a los 2,45 millones de unidades. Además, el sector servicios muestra un sólido incremento de su actividad, situándose en 54,5 puntos el PMI de Caixin.

EUROPA

Números verdes en casi todos los índices europeos.

En Europa la noticia económica más destacada es el déficit comercial registrado por Alemania en mayo. La principal economía del continente presenta por primera vez desde 1991 un déficit comercial, después de reducir sus exportaciones un 0,5% y aumentar las importaciones en un 2,7%. El déficit comercial del país centroeuropeo se sitúa en 1.000 millones de euros, cayendo desde los 3.100 millones de superávit registrados en abril. Durante la semana también se han publicado los datos de inflación en junio de algunos países como Suiza e Italia, marcando un incremento del 3,4% en el IPC anual en el caso helvético y un 8% en el del país mediterráneo. Otra de las noticias más relevantes es la incorporación de Croacia a la zona euro, una adhesión que entrará en vigor a partir del 1 de enero de 2023. Los precios de producción de la eurozona subieron un 0,7% en el mes de mayo en comparación al mes anterior mientras que en términos anuales el incremento se sitúa en el 36,3%. Además, la confianza de los inversores alcanzó mínimos de 2 años, después de ampliar su descenso y situarse en 26,4 puntos negativos. En cuanto a España, el número de turistas extranjeros que visitaron el país en mayo alcanzó los 7 millones, registrando un incremento del 411,1% en comparación al mismo mes del año anterior. El número de desempleados se redujo en 42.409 en junio, lo que equivale a un descenso del 1,45% respecto a mayo de este año.

EEUU

Signo dispar en las bolsas estadounidenses.

© 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

Una semana más los miembros de la FED dan pistas sobre la orientación de sus decisiones en materia de política monetaria. En esta ocasión, Christopher Waller, miembro de la junta de gobernadores de la Reserva Federal, declaró su apoyo a una subida de los tipos de 75 puntos básicos para la reunión que tendrá lugar este julio. Entre los datos económicos más relevantes publicados durante la semana, hay que destacar la caída del 1,3% del déficit comercial de mayo en Estados Unidos, situándose en 85.500 millones de dólares. También se ha conocido el descenso en las ofertas de empleo abiertas en mayo, las cuales se redujeron en 427.000 respecto a abril. Por otra parte, los pedidos de fábrica en EE. UU. subieron un 1,6% en mayo mientras que el PMI manufacturero se situó en 52,7 puntos en junio, registrando un descenso en comparación a los 57 puntos marcados en mayo. En el sector servicios la actividad se desaceleró en junio respecto al mes anterior.

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices: semana mayoritariamente en verde para los principales mercados bursátiles.

	Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	3.899,38	1,94%	-5,26%	-13,12%	**-18,40%**
	EEUU	Dow Jones Industrial	31.338,15	0,77%	-4,78%	-9,74%	**-13,90%**
	EEUU	NASDAQ 100	12.125,69	4,66%	-3,88%	-15,37%	**-26,19%**
EURO PA	Europa	STOXX 50	3.487,17	1,13%	-7,96%	-9,62%	**-19,02%**
	Suiza	SMI	10.996,72	2,10%	-4,10%	-12,08%	**-14,59%**
	Holanda	AEX	672,37	2,55%	-5,43%	-7,23%	**-15,98%**
	Bélgia	BEL-20	3.800,75	2,49%	-2,57%	-9,96%	**-11,92%**
	Francia	CAC 40	5.995,90	1,09%	-7,02%	-8,43%	**-16,41%**
	Alemania	DAX	12.912,70	0,78%	-10,61%	-9,60%	**-18,71%**
	Italia	FTSE MIB	21.725,75	1,74%	-10,36%	-12,46%	**-20,55%**
	España	IBEX 35	8.091,60	-1,03%	-8,49%	-5,98%	**-7,14%**
ASIA/PACÍFICO / LATAM	Australia	S & P/ASX 200	6.602,20	0,95%	-7,29%	-11,71%	**-12,13%**
	Brasil	BOVESPA	100.288,94	1,35%	-7,45%	-15,24%	**-4,32%**
	Rusia	RTSI Index	1.121,56	-12,14%	-8,91%	3,85%	**-29,72%**
	India	Nifty 50	16.216,00	2,95%	-0,86%	-8,82%	**-5,74%**
	China	Shanghai Composite	3.313,58	-2,19%	1,53%	1,90%	**-8,44%**
	China	Shenzhen Composit	2.187,34	-1,44%	4,99%	5,12%	**-13,10%**
	Hong Kong	Hang Seng	21.124,20		-4,04%	-3,42%	**-8,60%**
	Corea	Korea Comp Index	2.340,27	1,51%	-10,89%	-13,34%	**-21,41%**
	Japón	Nikkei 225	26.812,30	3,38%	-5,04%	-0,64%	**-6,87%**

© 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 deprecia con fuerza hasta los 1,0121 dólares por euro y la libra desciende hasta las 0,8455 libras por euro.

3.- Petróleo: el barril de Brent se mantiene estable en torno a los 120 dólares por barril.

Materias Primas				
Activo	**Último**	**Semanal**	**Mensual**	**Año 2022**
West Texas Intermediate (WTI)	101,84	-7,72%	-15,57%	35,46%
Gas Natural	6,312	8,13%	-28,49%	69,68%
Oro	1732,9	-4,29%	-7,63%	-5,63%
Plata	19,137	-4,04%	-12,83%	-18,43%
Paladio	1.935,78	3,80%	-2,04%	1,72%

4.- Agenda macro más relevante:

-PMI de servicios junio España: 54,0 (vs. 53,5 esperado)
-PMI compuesto junio zona euro: 52,0 (mejor de lo estimado)
-PMI compuesto junio Reino Unido: 53,7 (por encima de lo previsto)

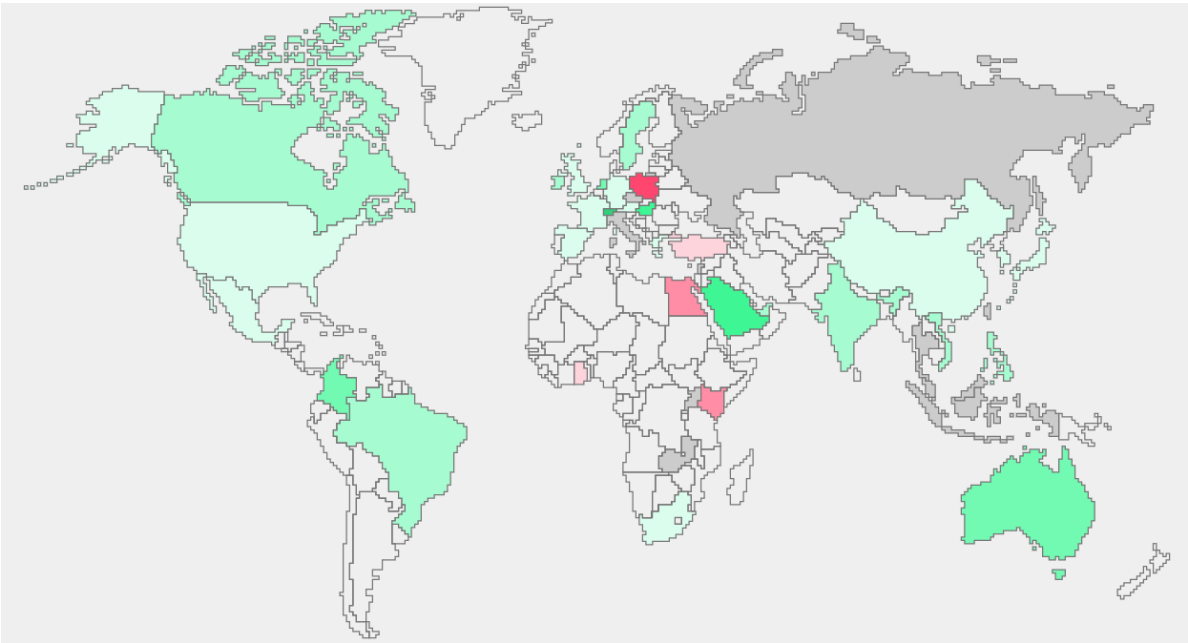
-PMI de servicios junio China: 54,5 (vs. 49,7 estimado)
-IPC anual junio China: 2,5% (por encima de lo estimado)
-Gasto de los hogares anual mayo Japón: -0,5% (peor de lo previsto)

-PMI no manufacturero junio EEUU: 55,3 (mejor de lo esperado)
-Tasa de desempleo junio EEUU: 3,6% (como estaba previsto)
-Inventarios de petróleo crudo de la AIE: 8,235M (peor de lo previsto)

5.-Vix de volatilidad: el CBOE Vix cae esta semana y se sitúa por debajo de los 26,5 puntos.

© 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

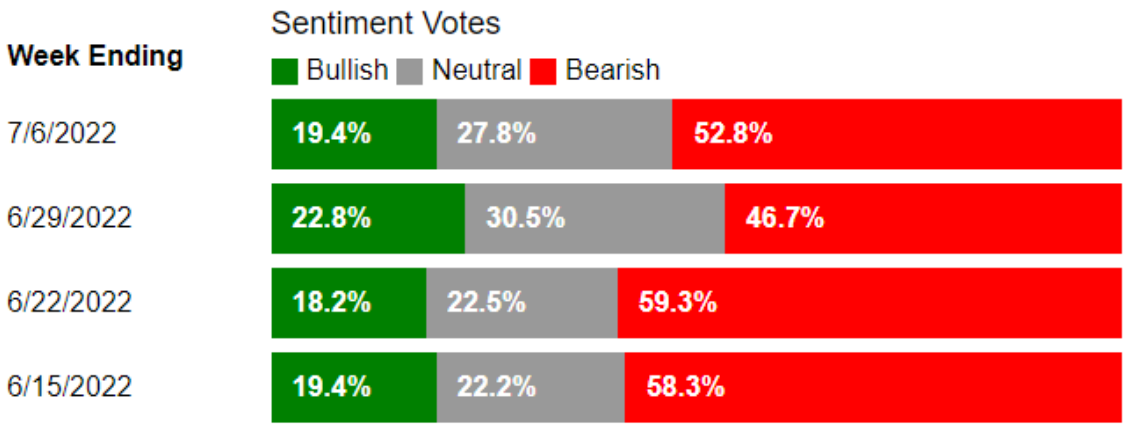
6.-Datos de PMI: Los PMI's se deterioran en Egipto, Polonia y Kenia y mejoran en Arabia Saudí y Canadá.



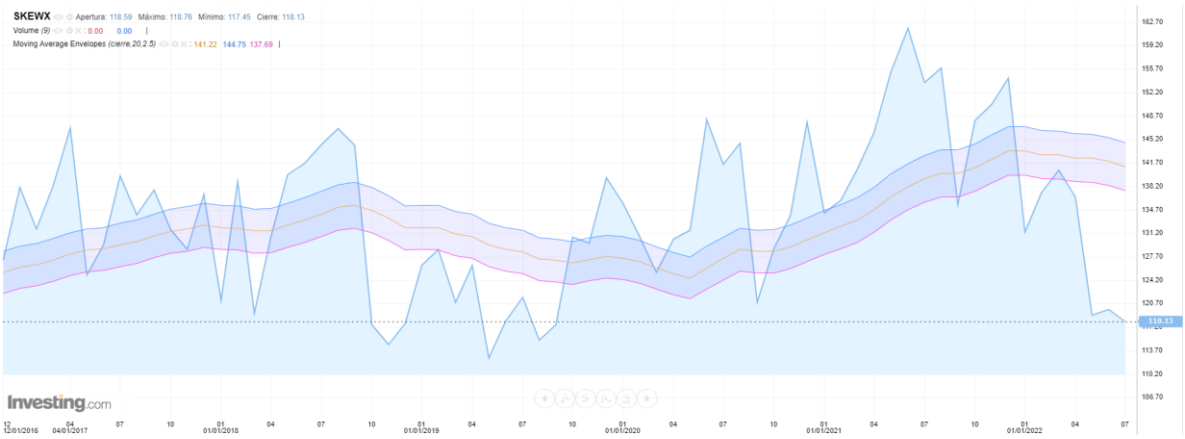
© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI, SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27

7.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son los servicios de comunicaciones (+5,97%) y consumo cíclico (+5,93%). Por otro lado, energía (-1,74%) y materiales básicos (-1,42%) obtienen el peor resultado.

8.- Investor Intelligence: el sentimiento negativo se incrementa esta semana.



9.- Skew Vix: El Skew baja esta semana y se sitúa por debajo de su su media móvil mensual.



© 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

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.

Juan Fernández Benlloch

Departamento de inversiones
juan.fernandez@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