WEEKLY MEETING 18-07-2022

El inicio de la campaña de resultados trimestrales viene acompañado de caídas en los principales índices bursátiles y de un descenso considerable del par euro/dólar, llegando a valorar la divisa comunitaria en menos de un dólar estadounidense. El temor a una posible recesión podría vislumbrarse con mayor claridad en caso de que la publicación de resultados empresariales muestre caídas de facturación en las principales compañías. Los datos de inflación en Estados Unidos superaron las expectativas, registrando un aumento del IPC anual del 9,1%, frente al 8,8% esperado. Este incremento en el índice de precios al consumo puede animar a la Reserva Federal a aumentar la intensidad de las subidas de tipos, que podrían alcanzar los 100 puntos básicos en la próxima reunión del FOMC fijada en julio. En España, el anuncio de una mayor carga fiscal para empresas financieras y energéticas ha empujado a la baja al selectivo español, compuesto en un alto porcentaje por este tipo de compañías.

ASIA

Caídas en las bolsas chinas mientras el Nikkei japonés recupera terreno.

El gobernador del Banco de Japón, Haruhiko Kuroda, manifestó que la economía del país nipón todavía da señales de debilidad, aunque la tendencia general es alcista. Asimismo, la institución monetaria publicó el índice de precios al productor (IPP) de Japón, registrando un incremento del 9,2% interanual en junio. Además, el yen japonés alcanza un nuevo mínimo frente al dólar. La divisa norteamericana llegó a intercambiarse por 139 yenes, niveles no vistos desde 1998. Por otra parte, el ejecutivo japonés anunció que reabrirá 9 centrales nucleares este invierno con tal de garantizar la seguridad energética.

En lo que respecta a China, la noticia económica más relevante de la semana es la publicación de los datos del PIB. La producción del país asiático se contrae un 2,6% en el segundo trimestre en comparación con el trimestre anterior mientras que la caída es del 0,4% en términos anuales. Estos datos reflejan el impacto que ha tenido la política de covid cero impuesta por el gobierno de Pekín en la economía china. Se espera una progresiva mejoría de la actividad en China una vez que las restricciones más duras se han levantado en las principales capitales del país desde

© 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

principios de junio. En este sentido, las ventas minoristas aumentaron un 3,1% interanual en el sexto mes del año, superando las expectativas del mercado.

EUROPA

Sentimiento mixto esta semana en Europa.

Comienzan a escucharse algunas voces favorables a una mayor agresividad en la política de subidas de tipos por parte del Banco Central Europeo. Durante la semana, el gobernador del Banco de Italia, Ignazio Visco, manifestó su apoyo a un incremento superior a los 25 puntos básicos para la próxima reunión de la máxima autoridad monetaria europea prevista para septiembre. De momento, se espera que el alza de tipos para la reunión del 21 de julio se sitúe en 0,25 puntos porcentuales. La inflación registra niveles récord en la mayoría de los países del continente europeo. Según una encuesta publicada por Barclays, 9 de cada 10 británicos afirman sentir preocupación por el incremento de los precios y en consecuencia el coste de vida. Algunas instituciones ya han recortado sus previsiones económicas, es el caso de la Unión Europea, que, en palabras de su vicepresidente ejecutivo, espera un crecimiento económico menor que el anunciado con anterioridad. BBVA, por su parte, mantiene las perspectivas de crecimiento en España para este año en el 4,1% mientras que reduce estas expectativas hasta el 1,8% para 2023.

EEUU

Números rojos en las bolsas estadounidenses.

El presidente de la Reserva Federal de San Luis, James Bullard, anunció durante una entrevista que votaría a favor de una subida de los tipos de 75 puntos básicos para la siguiente reunión del Comité Federal de Mercado Abierto. Esto dio un respiro a los mercados bursátiles, que descontaban un incremento de un punto porcentual para este mes. En la misma dirección se manifestó la presidenta del Banco de la Reserva Federal de San Francisco, Mary Daly, quien expresó que, pese a que una subida de mayor intensidad se encuentra entre las posibilidades a debatir, lo más probable sea que el alza se sitúe en los 75 puntos básicos. Entre los datos económicos más relevantes de Estados Unidos publicados esta semana se halla el incremento de los inventarios mayoristas en mayo, los cuales registran una subida del 1,8% en términos mensuales. Además, los precios de producción en el país norteamericano experimentaron un crecimiento del 1,1% en junio en comparación con el mes anterior.

© 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

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	3.863,16	-0,93%	5,12%	-13,42%	-19,16%
	EEUU	Dow Jones Industrial	31.288,26	-0,16%	4,68%	-10,38%	-14,04%
	EEUU	NASDAQ 100	11.983,62	-1,17%	6,37%	-15,67%	-27,06%
EUROPA	Europa	STOXX 50	3.527,21	0,59%	2,58%	-7,92%	-18,09%
	Suiza	SMI	11.101,03	0,78%	6,22%	-9,61%	-13,78%
	Holanda	AEX	681,97	1,15%	7,27%	-4,83%	-14,78%
	Bélgia	BEL-20	3.768,98	-0,44%	1,47%	-10,48%	-12,66%
	Francia	CAC 40	6.126,87	1,55%	4,15%	-6,24%	-14,59%
	Alemania	DAX	13.036,59	0,16%	-0,68%	-7,89%	-17,93%
	Italia	FTSE MIB	21.256,59	-2,38%	-2,44%	-13,68%	-22,27%
	España	IBEX 35	7.993,50	-1,32%	-1,87%	-8,06%	-8,27%
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	6.687,10	0,14%	3,28%	-11,61%	-11,00%
	Brasil	BOVESPA	96.551,00	-3,73%	-3,28%	-16,08%	-7,89%
	Rusia	RTSI Index	1.168,63	2,08%	-11,16%	25,41%	-26,77%
	India	Nifty 50	16.278,50	0,36%	6,44%	-4,01%	-5,38%
	China	Shanghai Composite	3.278,10	-2,32%	-1,17%	2,63%	-9,42%
	China	Shenzhen Composit	2.191,96	-1,26%	2,85%	8,50%	-12,92%
	Hong Kong	Hang Seng	20.846,18	-4,05%	-1,09%	-0,86%	-9,80%
	Corea	Korea Comp Index	2.375,25	1,05%	-2,69%	-12,64%	-20,23%
	Japón	Nikkei 225	26.788,47	1,02%	3,18%	-0,73%	-6,96%

2.- Divisas: el euro se mantiene cerca de los 1,0125 dólares por euro y la libra se deprecia hasta las 0,8479 libras por euro.

3.- Petróleo: el barril de Brent pierde los 100 dólares por barril esta semana.

Materias Primas				
Activo	Último	Semanal	Mensual	Año 2022
West Texas Intermediate (WTI)	96,62	-6,23%	-11,21%	28,61%
Gas Natural	7,258	11,10%	8,31%	94,61%
Oro	1712,95	-1,04%	-6,89%	-6,65%
Plata	18,738	-1,51%	-13,23%	-20,04%
Paladio	1.935,78	3,80%	-2,04%	1,72%

© 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

4.- Agenda macro más relevante:

-Índice ZEW de confianza inversora julio Alemania: -53,8 (vs. -38,3 esperado)
-PIB anual Reino Unido: 3,5% (mejor de lo estimado)
-Producción industrial anual mayo zona euro: 1,6% (superior a lo previsto)

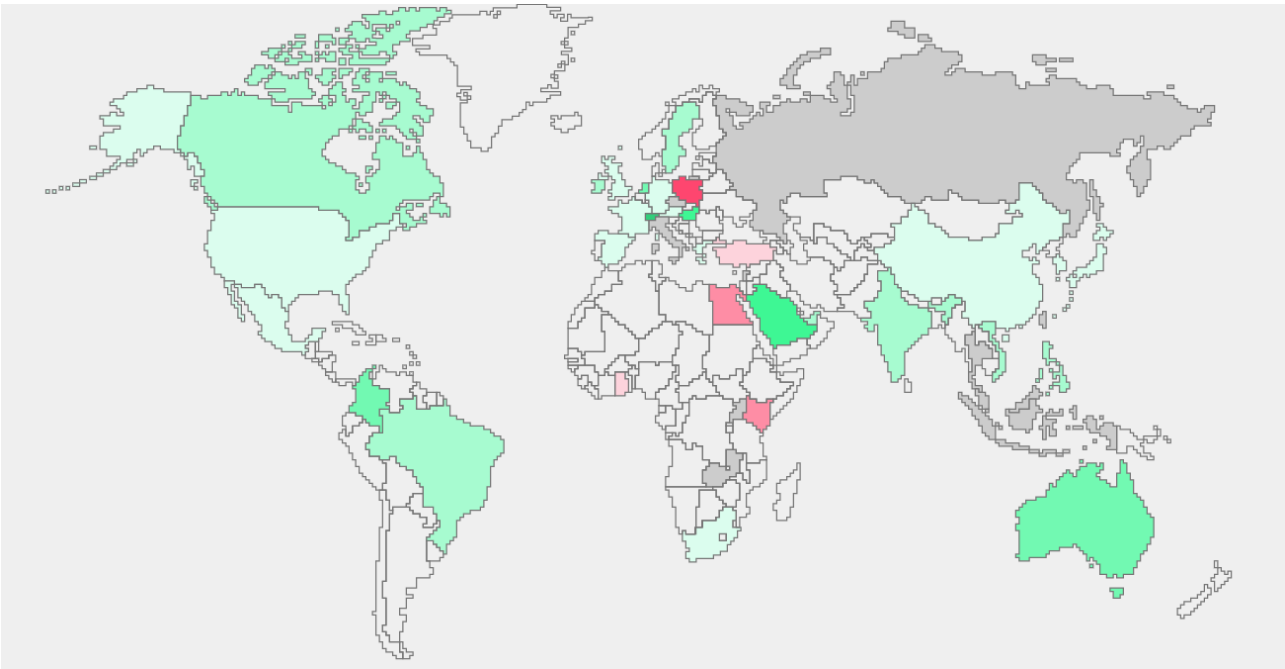
-Índice de Producción Industrial anual junio China: 3,9% (peor de lo estimado)
-PIB trimestral 2T China: -2,6% (vs. -1,5% esperado)
-Índice de precios de bienes corporativos anual junio Japón: 9,2% (por encima de lo previsto)

-Ventas minoristas mensual junio EEUU: 1% (mejor de lo esperado)
-IPP mensual junio EEUU: 1,1% (por encima de lo estimado)
-Nuevas peticiones de subsidio por desempleo EEUU: 244K (más de lo previsto)

5.-Vix de volatilidad: el CBOE Vix cae esta semana y se sitúa por debajo de los 25 puntos.

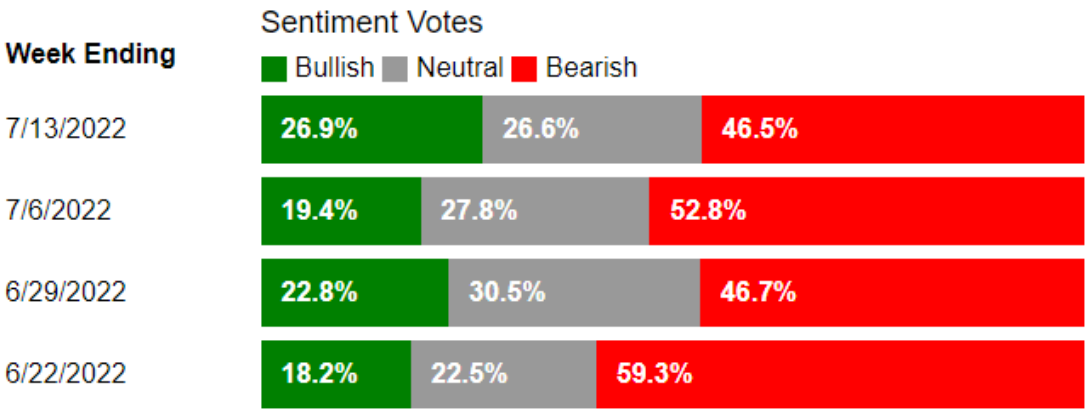
© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI, SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27

6.-Datos de PMI: Los PMI's se deterioran en Turquía y mejoran en Estados Unidos, Canadá, España, Francia y Reino Unido.



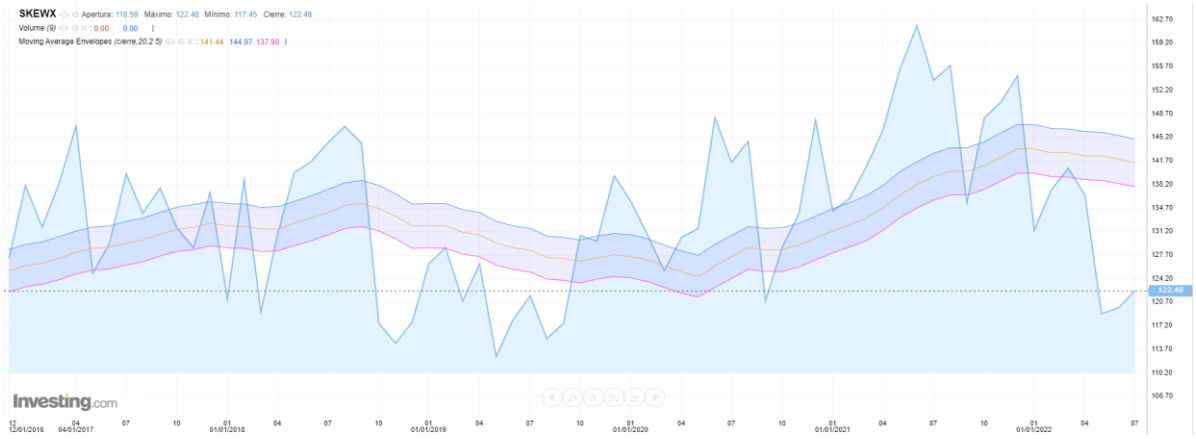
7.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son el consumo defensivo (0,01%) y las utilities (-0,08%). Por otro lado, materiales básicos (-3,29%) y servicios de comunicación (-4,0%) obtienen el peor resultado.

8.- Investor Intelligence: el sentimiento negativo se reduce 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

9.- Skew Vix: El Skew aumenta esta semana y continúa 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.

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