WEEKLY MEETING 18-10-2022

Semana marcada por los datos de inflación en Estados Unidos. El incremento del IPC en septiembre se situó en el 8,2% interanual, cifra inferior a la registrada en el mes de agosto, pero por encima de las expectativas de los analistas, que esperaban que la inflación cayera hasta el 8,1%. La inflación subyacente sigue en aumento y alcanza el 6,6% en septiembre, niveles no vistos desde hace cuatro décadas. Estos datos dan todavía más fuerza a la Reserva Federal para continuar con su estrategia de política monetaria restrictiva. Con todo, los principales índices bursátiles cerraron la semana con signo dispar.

ASIA

La política monetaria ultra flexible del Banco de Japón ha recibido el apoyo del primer ministro nipón, Fumio Kishida, quien defendió las decisiones tomadas durante los últimos meses por parte de la máxima autoridad monetaria. Entre los datos económicos a destacar, esta semana se ha conocido que los precios de producción en Japón subieron un 9,7% en septiembre en comparación con el mismo mes del año anterior. En términos mensuales, la cifra se incrementó en un 0,7%. Además, el yen continúa con su rally bajista y alcanza mínimos de 32 años frente al dólar.

La pandemia de coronavirus sigue preocupando a las autoridades chinas. En la ciudad portuaria de Shanghái se volvieron a decretar medidas de restricción para los viajeros, los cuales deberán presentar tres pruebas de covid en los primeros días tras su llegada. Por otra parte, las ventas de coches en el gigante asiático se dispararon un 25,7% en septiembre, según datos de la Asociación China de Fabricantes de Automóviles. La inflación anual en China se sitúa en el 2,8% en septiembre, lo que supone un incremento de 0,3 puntos porcentuales en términos mensuales. Con todo, desde el Banco Popular de China manifestaron que la institución monetaria dará un mayor apoyo a la economía del país, especialmente a sectores como las infraestructuras y entidades financieras.

© 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

EUROPA

El Banco Central Europeo mantiene sus expectativas de inflación sin cambios en su última publicación. Otras voces autorizadas como François Villeroy declararon que la máxima autoridad monetaria de la eurozona logrará el objetivo de reducir la inflación al 2% en los próximos dos a tres años. En este sentido también se expresó Klaas Knot, miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo, quien alertó de que cabe esperar subidas significativas en los tipos de interés para devolver el incremento de precios al nivel objetivo. Por su parte, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, afirmó que Europa no está en recesión a pesar de las malas noticias. Entre los datos económicos a destacar, la inflación anual en Alemania se confirmó en el 10% en septiembre. Por otra parte, la producción industrial de la eurozona creció un 1,5% en agosto respecto al mes anterior, superando las estimaciones del mercado. En la Unión Europea el aumento fue del 1,1% en términos mensuales. En lo que respecta a Reino Unido, el PIB británico cayó un 0,3% en agosto, según la estimación mensual de la Oficina de Estadísticas Nacionales del país. Además, el déficit comercial del Reino Unido subió hasta los 25.600 millones de libras en los tres meses anteriores a agosto.

EEUU

Los miembros de la Reserva Federal continúan dando señales de que la política monetaria contractiva se mantendrá durante un periodo de tiempo prolongado. En este sentido se manifestó Charles Evans, presidente del Banco de la Reserva Federal de Chicago, quien señaló que es probable que se necesite una política monetaria restrictiva sostenida. Su homólogo de Nueva York, John Williams, afirmó que la institución monetaria deberá seguir subiendo el tipo de interés de referencia hasta alcanzar el 4,5%. Por su parte, la integrante de la Junta de Gobernadores de la Reserva Federal, Michelle Bowman, manifestó que las subidas de tipos seguirán encima de la mesa en las próximas reuniones, aunque también dejó entrever que es posible un ritmo más lento en los incrementos si la inflación empieza a bajar. Esta semana se ha conocido que los inventarios mayoristas en Estados Unidos subieron un 1,3% en agosto. Además, los precios de producción en el país norteamericano aumentaron un 0,4% en septiembre con respecto a agosto. El índice de precios de

© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI, SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.

producción aumentó un 8,5% en términos anuales. Con todo, la noticia más esperada por el mercado, los datos de inflación en septiembre dejaron unas cifras peores de lo estimado. La inflación anual de Estados Unidos bajó hasta el 8,2% en septiembre, 10 puntos básicos por debajo de la cifra registrada en agosto, sin embargo, quedaron por encima de las expectativas de los analistas.

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices: mercados en positivo esta semana.

	Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	3.677,95	1,05%	-6,28%	-3,85%	**-23,03%**
	EEUU	Dow Jones Industrial	30.185,82	3,03%	-3,62%	-2,93%	**-17,07%**
	EEUU	NASDAQ 100	11.080,32	0,37%	-8,42%	-4,36%	**-32,56%**
EUROPA	Europa	STOXX 50	3.468,55	2,76%	-2,14%	0,59%	**-19,45%**
	Suiza	SMI	10.580,55	2,64%	-2,86%	-1,76%	**-17,83%**
	Holanda	AEX	642,88	-0,65%	-5,26%	-1,95%	**-19,67%**
	Bélgia	BEL-20	3.486,69	3,58%	-3,54%	-5,98%	**-19,20%**
	Francia	CAC 40	6.075,53	3,56%	-1,49%	2,44%	**-15,30%**
	Alemania	DAX	12.783,85	4,16%	-2,04%	-0,23%	**-19,52%**
	Italia	FTSE MIB	21.545,16	3,08%	-1,72%	0,89%	**-21,22%**
	España	IBEX 35	7.613,80	2,38%	-4,01%	-6,88%	**-12,62%**
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	6.779,20	0,24%	-0,72%	3,66%	**-9,77%**
	Brasil	BOVESPA	114.140,20	-1,92%	2,95%	15,35%	**8,89%**
	Rusia	RTSI Index	1.040,14	3,49%	-19,03%	-18,52%	**-34,82%**
	India	Nifty 50	17.486,95	1,00%	-0,30%	11,01%	**1,64%**
	China	Shanghai Composite	3.080,96		-3,31%	-9,05%	**-14,87%**
	China	Shenzhen Composit	2.005,08		-4,05%	-9,66%	**-20,34%**
	Hong Kong	Hang Seng	16.914,58	-4,65%	-13,04%		**-26,81%**
	Corea	Korea Comp Index	2.249,95	0,77%	-6,62%	-2,41%	**-24,44%**
	Japón	Nikkei 225	27.156,14	0,15%	-1,79%	4,71%	**-5,68%**

2.- Divisas: el euro se aprecia frente al dólar hasta los 0,9851 dólares por euro y la libra se deprecia hasta las 0,8684 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 pierde esta semana los 90 dólares por barril.

Materias Primas				
Activo	**Último**	**Semanal**	**Mensual**	**Año 2022**
West Texas Intermediate (WTI)	81,46	-8,89%	-5,04%	8,24%
Gas Natural	5,796	-12,04%	-25,15%	55,55%
Oro	1652,2	-2,03%	-1,25%	-9,73%
Plata	18,497	-5,08%	-4,25%	-20,79%
Paladio	2.190,52	-1,33%	10,86%	15,11%

4.- Agenda macro más relevante:

-Confianza del inversor en la zona euro octubre: -38,3 (por debajo de lo estimado)
-Evolución del desempleo septiembre Reino Unido: 25,5K (peor de lo esperado)
-IPC de Alemania anual septiembre: 10,0% (en línea con lo previsto)

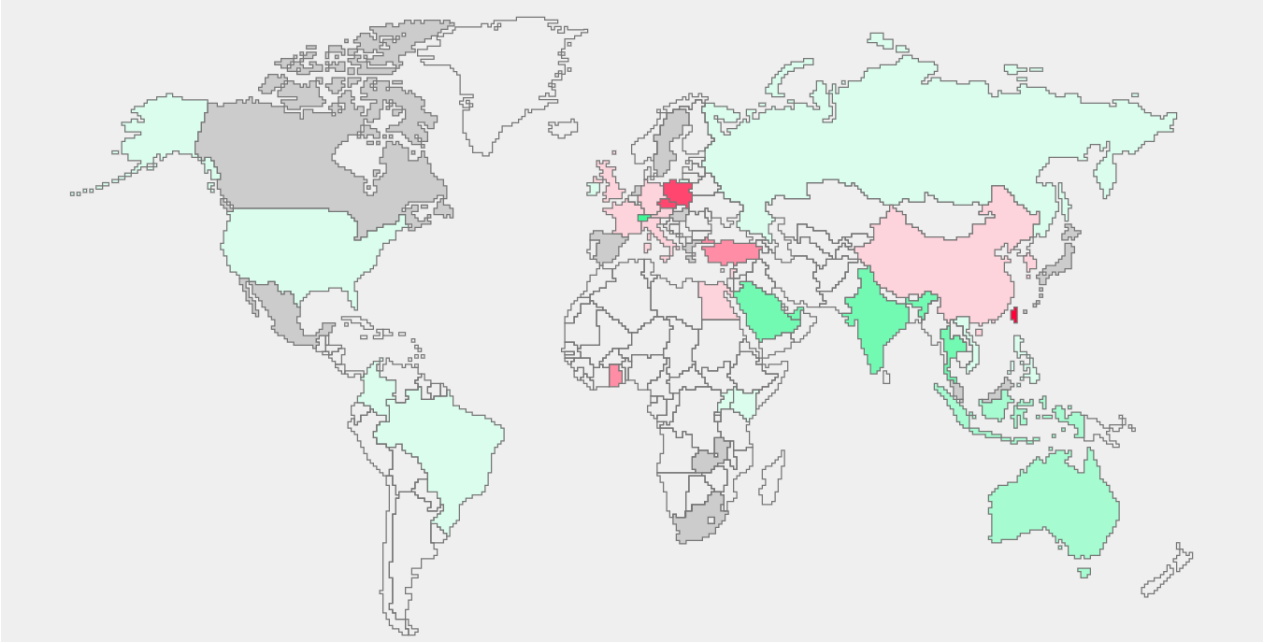
-IPC mensual septiembre China: 0,3% (peor de lo esperado)
-Balanza por cuenta corriente desestacionalizada Japón: -0,53T (-0,47T previsto)
-IPC anual septiembre China: 2,8% (en línea con lo esperado)

-IPP mensual septiembre EE. UU.: 0,4% (mejor de lo esperado)
-IPC subyacente anual septiembre EE. UU: 6,6% (por encima de lo previsto)
-Nuevas peticiones de subsidio por desempleo EE. UU.: 228K (peor de lo esperado)

5.-Vix de volatilidad: el CBOE Vix baja esta semana.

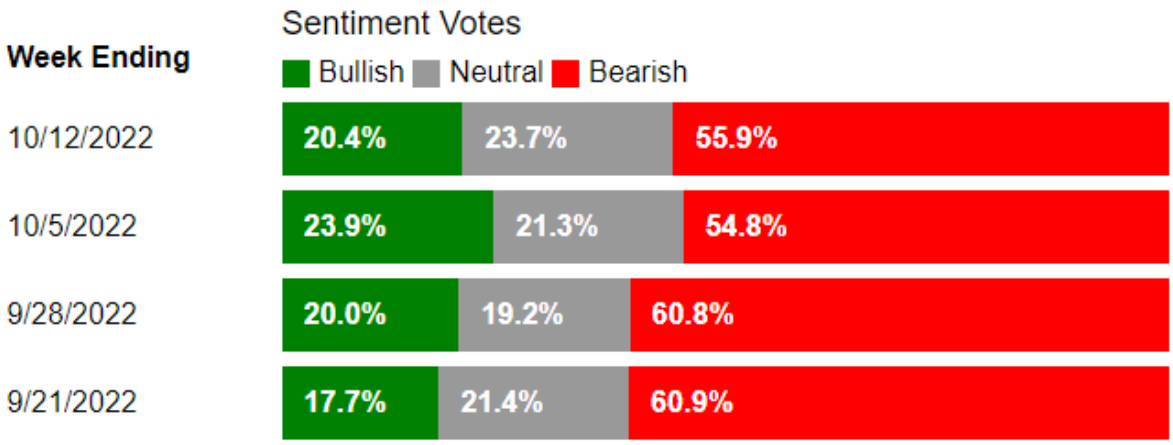
6.-Datos de PMI: Los PMI's se mantienen sin cambios esta semana.

© 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



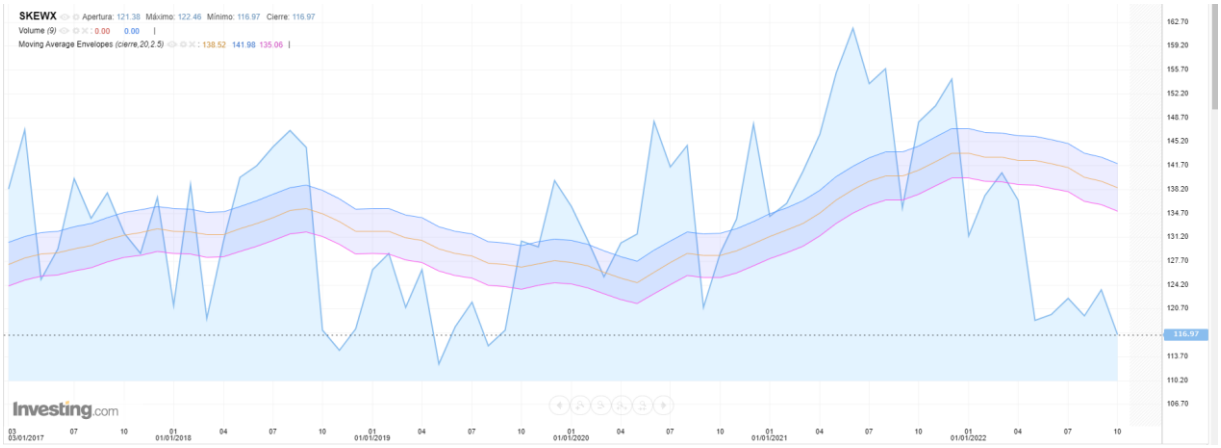
7.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son salud (+2,92%) e inmobiliario (+2,73%). Por otro lado, utilities (-0,09%) y materiales básicos (-0,76%) obtienen el peor resultado.

8.-Investor Intelligence: el sentimiento positivo cae 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 baja de los 120 puntos 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.

Family Offices

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