WEEKLY MEETING 24-10-2022

Semana positiva para los mercados bursátiles a excepción de China.

La campaña de resultados está dejando un resultado mejor de lo esperado a ambos lados del Atlántico. Atención especial para esta semana, donde está previsto que rindan cuentas el 30% del S&P 500. Las decisiones sobre la política monetaria continúan siendo el principal driver para los mercados, tanto en activos de bolsa como en mercados de renta fija.

ASIA

Mercados asiáticos en negativo a excepción del Nifty indio.

La oficina de estadísticas de China anunció el pasado lunes que pospondría la publicación del producto interior bruto (PIB) del tercer trimestre y de otros indicadores clave, como las lecturas mensuales de la producción industrial, la inversión en activos fijos y las ventas minoristas. La publicación de los datos estaba prevista inicialmente para el día siguiente. La oficina no dijo cuándo publicaría los datos. El retraso hizo que se especulara con la posibilidad de que el informe del PIB del tercer trimestre mostrara que la economía china iba a incumplir el objetivo oficial de crecimiento de alrededor del 5,5% este año, y que los funcionarios trataran de evitar las consecuencias de su publicación durante el congreso del Partido Comunista, de una semana de duración, que comenzó el 16 de octubre.

Por el lado de Japón, la debilidad del Yen volvió a ser el centro de atención tras superar el nivel de 150 frente al dólar, el más bajo en 32 años. En medio de algunas expectativas de que este nivel desencadenara una respuesta política significativa, el ministro de Finanzas, S. Suzuki, se limitó a reiterar que está "dispuesto a tomar medidas decisivas" contra los movimientos bruscos de la divisa. Para frenar el aumento de los rendimientos de los bonos, sobre todo de los más largos, el Banco de Japón inició a finales de la semana operaciones de compra de bonos de emergencia con vencimientos entre 10 y 25 años. Esta tendencia al alza representa un nuevo desafío a la política ultrablanda del banco central.

© 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

Bolsas europeas en positivo esta semana.

Los rendimientos de la deuda pública europea subieron antes de la reunión del Banco Central Europeo (BCE), que se espera que dé lugar a otra subida de los tipos de interés de 75 puntos básicos. En septiembre, los precios de producción alemanes subieron un 2,3% de forma secuencial y un 45,8% de forma interanual, ya que los precios de la energía siguieron subiendo. Los metales, los bienes intermedios, los bienes de capital, los bienes duraderos y los no duraderos también registraron importantes subidas de precios. Por su parte, la confianza de los inversores en Alemania aumentó en octubre desde sus mínimos históricos, según una encuesta del instituto de investigación económica ZEW. Sin embargo, el pesimismo sobre la situación actual aumentó notablemente, ya que las perspectivas económicas se deterioraron aún más.

EEUU

Mercados estadounidenses en positivo esta semana.

El sentimiento de los mercados comenzó la semana con una nota positiva. Tras la fuerte caída del viernes anterior, los inversores escalaron el proverbial "muro de la preocupación" ("wall of worry"). Los resultados trimestrales, las orientaciones y las recompras de Goldman Sachs y Lockheed Martin, que fueron mejores de lo esperado, también parecieron dar un amplio impulso al sentimiento inversor. Sin embargo, las palabras más duras de funcionarios de la FED provocaron un retroceso a mediados de semana. El martes por la tarde, el presidente de la Fed de Minneapolis, Neel Kashkari, dijo en un discurso que, "si no vemos progresos en la inflación subyacente, no veo por qué abogar por parar (las subidas de tipos) en el 4,5%, o en el 4,75%". Los mercados de futuros reaccionaron previendo que el tipo de interés de los fondos federales se acerque al 5% en la reunión de la FED de marzo de 2023 y que se mantenga en ese nivel en la segunda mitad del próximo año. El viernes por la mañana, sin embargo, las acciones rebotaron después de que *The Wall Street Journal* informara de que "algunos funcionarios han

© 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

comenzado a señalar su deseo tanto de reducir el ritmo de las subidas pronto como de dejar de subir los tipos a principios del próximo año para ver cómo sus movimientos de este año están frenando la economía". En particular, el periódico citaba las recientes advertencias de la presidenta de la Fed de Kansas City, Esther George, de que "una serie de subidas de tipos muy sobredimensionadas podría provocar un sobreviraje y no ser capaz de ver esos puntos de inflexión".

En definitiva, opiniones dispares dentro del banco central estadounidense, en medio de una campaña de resultados que está batiendo de momento estimaciones de consenso. En línea con esto, especial atención a esta semana, en la que rendirá cuentas al mercado el 30% del S&P 500.

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	3.752,75	4,74%	1,61%	-5,27%	-21,47%
	EEUU	Dow Jones Industrial	31.082,56	4,89%	5,04%	-2,56%	-14,60%
	EEUU	NASDAQ 100	11.310,33	5,78%	-0,01%	-8,76%	-31,16%
EUROPA	Europa	STOXX 50	3.524,69	4,23%	5,26%	-2,00%	-18,15%
	Suiza	SMI	10.556,64	2,20%	4,13%	-4,86%	-18,01%
	Holanda	AEX	655,50	3,95%	2,54%	-7,03%	-18,09%
	Bélgia	BEL-20	3.488,55	3,00%	1,97%	-6,70%	-19,16%
	Francia	CAC 40	6.127,51	3,30%	5,95%	-1,44%	-14,58%
	Alemania	DAX	12.903,76	3,75%	5,04%	-2,64%	-18,77%
	Italia	FTSE MIB	21.861,37	4,45%	3,77%	3,06%	-20,06%
	España	IBEX 35	7.675,20	3,96%	1,21%	-4,67%	-11,92%
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	6.779,40	0,30%	3,11%	-0,18%	-9,77%
	Brasil	BOVESPA	119.928,79	7,01%	7,35%	21,23%	14,41%
	Rusia	RTSI Index	1.060,76	7,08%	-7,10%	-8,67%	-33,53%
	India	Nifty 50	17.576,30	2,27%	1,44%	5,12%	2,16%
	China	Shanghai Composite	2.977,56	-3,07%	-3,59%	-8,94%	-17,73%
	China	Shenzhen Composit	1.932,34	-2,62%	-1,60%	-11,58%	-23,23%
	Hong Kong	Hang Seng	15.180,69	-8,48%	-15,35%	-26,34%	-34,32%
	Corea	Korea Comp Index	2.236,16	1,07%	-2,35%	-6,56%	-24,90%
	Japón	Nikkei 225	26.974,90	-0,43%		-3,37%	-6,31%

2.- Divisas: el euro se deprecia frente al dólar hasta los 0,9819 dólares por euro y la libra se deprecia hasta las 0,8708 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 mantiene esta semana los 90 dólares por barril.

Materias Primas				
Activo	**Último**	**Semanal**	**Mensual**	**Año 2022**
West Texas Intermediate (WTI)	84,03	-1,67%	7,39%	20,34%
Gas Natural	5,396	-9,98%	-22,77%	44,77%
Oro	1652,6	-0,70%	0,14%	-9,69%
Plata	19,133	2,20%	1,95%	-18,08%
Paladio	1.995,78	-8,89%	1,00%	4,88%

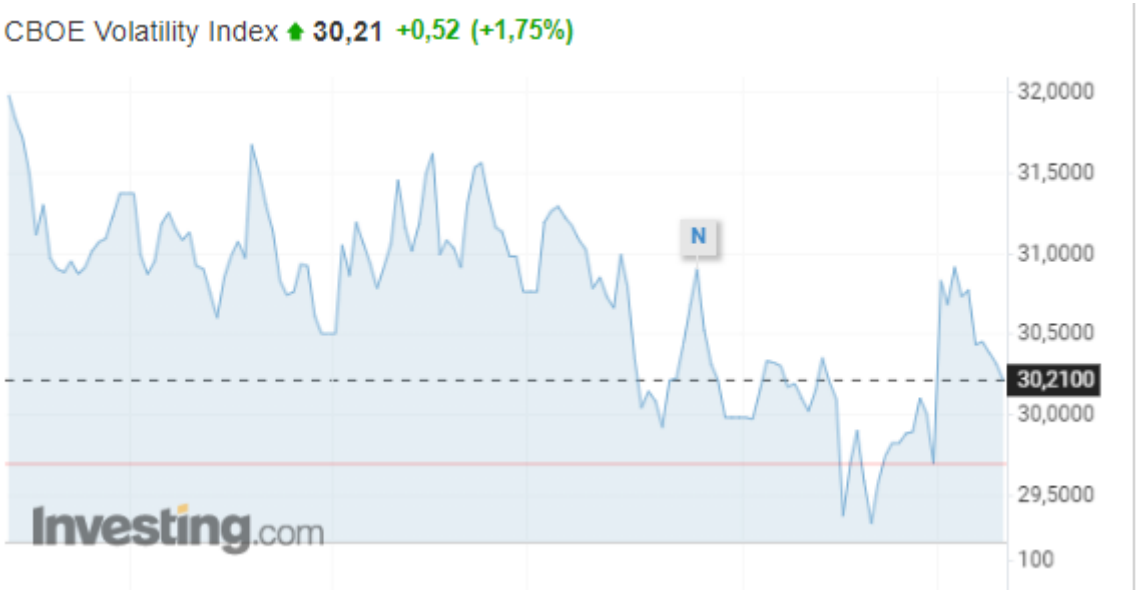
4.- Agenda macro más relevante:

-Índice ZEW confianza inversora Alemania: -59,2 (mejor de lo esperado)
-IPP Alemania septiembre mensual: 2,3% (por encima de lo previsto)
-IPC Zona Euro septiembre interanual: 9,9% (una décima mejor de lo estimado)

-Producción industrial Japón agosto mensual: 3,4% (mejor de lo esperado)
-Balanza comercial Japón septiembre: -2.094,0 B (mejor de lo previsto)
-Tasa de préstamo preferencial PBoC China: 3,65% (en línea con lo estimado)

-Índice manufacturero de la FED de Filadelfia: -8,7 (vs -5 previsto)
-Ventas de viviendas de segunda mano; 4,71 M (por encima de lo esperado)
-Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: 214 K (caen esta semana)

5.-Vix de volatilidad: el CBOE Vix baja ligeramente esta semana y se mantiene en cuotas elevadas.

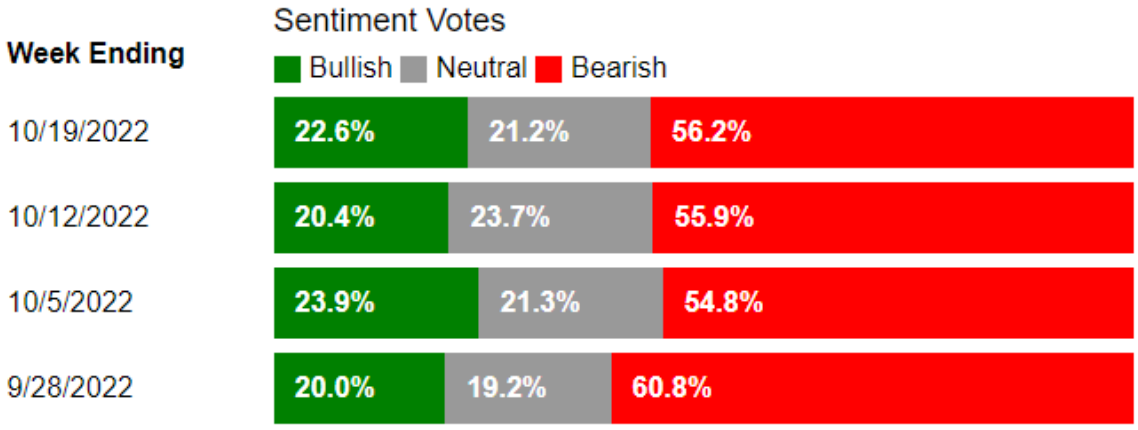


© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI, SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27

6.-Datos de PMI: Empeora en Reino Unido, Francia y Alemania. Mejora en Australia.

7.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son energía (+7,37%) y tecnología (+6,67%). Por otro lado, sector salud (+1,88%) y consumo defensivo (+2,44%) obtienen el peor resultado.

8.-Investor Intelligence: el sentimiento inversor mejora 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

9.-Skew Vix: El Skew continúa por debajo de los 120 puntos, 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