WEEKLY MEETING 31-10-2022

Una semana más los inversores han fijado su atención en las decisiones de los Bancos Centrales. En esta ocasión el turno fue para el Banco Central Europeo, quien aprobó un incremento de 75 puntos básicos en los tipos de interés de referencia durante la reunión de política monetaria de octubre. De igual manera, la publicación de los resultados trimestrales está marcando el rumbo de las principales bolsas. Especialmente castigadas se han visto las grandes compañías tecnológicas durante esta semana, a excepción de Apple, que batió las estimaciones.

ASIA

Las autoridades monetarias de Japón continúan pendientes del mercado de divisas después de otra semana de inestabilidad de la moneda nipona. Esta inestabilidad provocó que el Banco de Japón volviera a intervenir para amortiguar la depreciación del yen frente al dólar estadounidense. Con todo, la institución monetaria anunció que aumentará la compra de bonos del Estado, situando el volumen de las adquisiciones por encima de lo anunciado previamente. Al mismo tiempo, el presidente del Banco de Japón reafirmaba su compromiso con la política monetaria ultra flexible que está llevando a cabo la institución y anunciaba que los tipos de interés clave se mantendrán sin cambios. Por otra parte, esta semana se ha conocido que la actividad del sector privado japonés aumentó en octubre, situándose el PMI en 51,7 puntos, por encima de los 51 puntos registrados en septiembre.

En cuanto a China, la noticia más relevante tiene que ver con la renovación del mandato de Xi Jinping, quien consolida su poder al frente del Partido Comunista Chino. El anuncio no sentó bien en los mercados, que cayeron con fuerza, especialmente en Hong Kong. No obstante, el PIB chino crece un 3,9% en el tercer trimestre en términos anuales, tal y como anunció la Oficina Nacional de Estadísticas del gigante asiático, después de posponer la publicación de los datos

© 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

la semana pasada. Una vez más el cruce de acusaciones entre China y Estados Unidos con relación a la situación de Taiwán vuelve a incrementar las tensiones geopolíticas entre ambos bloques. El Ministerio de Defensa chino reiteró que la cuestión de Taiwán es un asunto interno de China e instó a Estados Unidos a dejar de inmiscuirse.

EUROPA

En Europa la actualidad política viene marcada por la renuncia de Liz Truss al frente del ejecutivo británico y la elección de Rishi Sunak como su sucesor. También en Reino Unido se han dado a conocer los datos de actividad del sector privado en octubre, los cuales empeoran en comparación con el mes anterior. El índice compuesto de producción del Reino Unido se situó en 47,2 puntos en el mes de octubre. En la eurozona, el PMI manufacturero se contrae este mes y registra 46,6 puntos, su nivel más bajo en los últimos 29 meses. Sin embargo, la confianza de los consumidores europeos sube ligeramente y mejora en 0,7 puntos con respecto al mínimo histórico de septiembre. En cuanto a Alemania, la principal economía de la eurozona, el PIB creció 0,3 puntos porcentuales en el tercer trimestre del año, mientras que la inflación en el país centroeuropeo se situó en el 10,4% en octubre, cifra superior a la registrada el mes anterior. Esta semana se han conocido también los datos de inflación en otros países. En España el incremento anual de precios se sitúa en el 7,3% mientras que en Italia rompe el máximo histórico y la inflación marca un 11,9%.

EEUU

La campaña de resultados está dejando malas sensaciones en el sector tecnológico norteamericano. Tan sólo Apple se libra de la quema después de presentar unos ingresos superiores a los previstos por el mercado. Por el contrario, Alphabet, Microsoft y especialmente Amazon y Meta, cierran una semana muy negativa donde los resultados estuvieron lejos de las expectativas. Por otra parte, el PIB de EE. UU. creció en el tercer trimestre del año después de registrar dos caídas consecutivas durante los dos primeros trimestres de 2022. Entre julio y septiembre la economía estadounidense creció un 0,6% (2,6% tasa anualizada). Además, la

© 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

confianza de los consumidores aumentó un 2,2% intermensual en el país norteamericano, situándose en 59,9 puntos. El déficit comercial de Estados Unidos alcanzó los 92.200 millones de dólares en septiembre, lo que supone una subida de 4.900 millones de dólares con respecto a la cifra registrada en agosto. En cuanto a las señales de la Reserva Federal, esta semana ha habido disparidad de declaraciones. La presidenta de la FED de San Francisco, Mary Daly, manifestó que es el momento de ralentizar las subidas de tipos, aunque dejó entrever que tal y como se espera el incremento de tipos será de 75 puntos básicos en la próxima reunión del FOMC. En cambio, su homólogo de Chicago, Charles Evans, declaró que la Reserva Federal tendrá que subir más los tipos y superar el 4,5% a principios de 2023.

Resumen de lo más importante:

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

	Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	3.901,06	3,95%	8,80%	-5,55%	-18,37%
	EEUU	Dow Jones Industrial	32.861,80	5,72%	14,40%	0,05%	-9,72%
	EEUU	NASDAQ 100	11.546,21	2,09%	5,24%	-10,83%	-29,72%
EUROPA	Europa	STOXX 50	3.615,43	3,99%	8,96%	-2,50%	-16,04%
	Suiza	SMI	10.773,83	3,41%	4,93%	-3,34%	-16,32%
	Holanda	AEX	669,10	2,55%	4,45%	-8,27%	-16,39%
	Bélgia	BEL-20	3.550,85	2,96%	5,36%	-6,48%	-17,71%
	Francia	CAC 40	6.263,67	3,78%	8,70%	-2,87%	-12,68%
	Alemania	DAX	13.258,61	4,15%	9,45%	-1,67%	-16,53%
	Italia	FTSE MIB	22.596,03	4,77%	9,43%	0,85%	-17,37%
	España	IBEX 35	7.910,10	4,83%	7,37%	-3,02%	-9,22%
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	6.863,50	2,80%	6,01%	-1,18%	-8,65%
	Brasil	BOVESPA	114.539,05	-4,49%	4,09%	11,03%	9,27%
	Rusia	RTSI Index	1.112,22	5,87%	5,35%	-1,51%	-30,30%
	India	Nifty 50	18.012,20	2,48%	6,15%	4,98%	4,70%
	China	Shanghai Composite	2.893,48	-4,79%	-4,33%	-11,06%	-20,05%
	China	Shenzhen Composit	1.886,41	-4,09%	-1,34%	-13,52%	-25,06%
	Hong Kong	Hang Seng	14.687,02	-9,40%	-14,72%	-27,14%	-36,45%
	Corea	Korea Comp Index	2.293,61	3,64%	6,41%	-6,44%	-22,97%
	Japón	Nikkei 225	27.587,46	2,59%	6,36%	-0,77%	-4,18%

© 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 aprecia frente al dólar hasta los 0,9948 dólares por euro y la libra se deprecia hasta las 0,8604 libras por euro.

3.- Petróleo: el barril de Brent sube hasta los 92 dólares por barril.

Materias Primas				
Activo	**Último**	**Semanal**	**Mensual**	**Año 2022**
West Texas Intermediate (WTI)	86,42	2,14%	9,74%	23,71%
Gas Natural	6,256	19,95%	-7,83%	67,18%
Oro	1640,8	-0,56%	-1,91%	-10,37%
Plata	18,992	-1,00%	-0,27%	-18,69%
Paladio	1.876,78	-14,32%	-13,76%	-1,38%

4.- Agenda macro más relevante:

-PIB de Alemania 3T: 0,3% (mejor de lo esperado)
-IPC de Alemania anual octubre: 10,4% (por encima de lo previsto)
-PMI manufacturero de Alemania octubre: 45,7 (peor de lo estimado)

-Índice de Producción Industrial anual septiembre China: 6,3% (vs. 4,5% esperado)
-PIB de China anual 3T: 3,9% (mejor de lo previsto)
-IPC subyacente de Tokio anual octubre: 3,4% (por encima de lo estimado)

-Ventas de viviendas nuevas septiembre EE. UU.: 603K (mejor de lo esperado)
-Confianza del consumidor octubre EE. UU.: 102,5 (vs. 106,5 previsto)
-PMI compuesto octubre EE. UU.: 47,3 (peor de lo estimado)

© 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

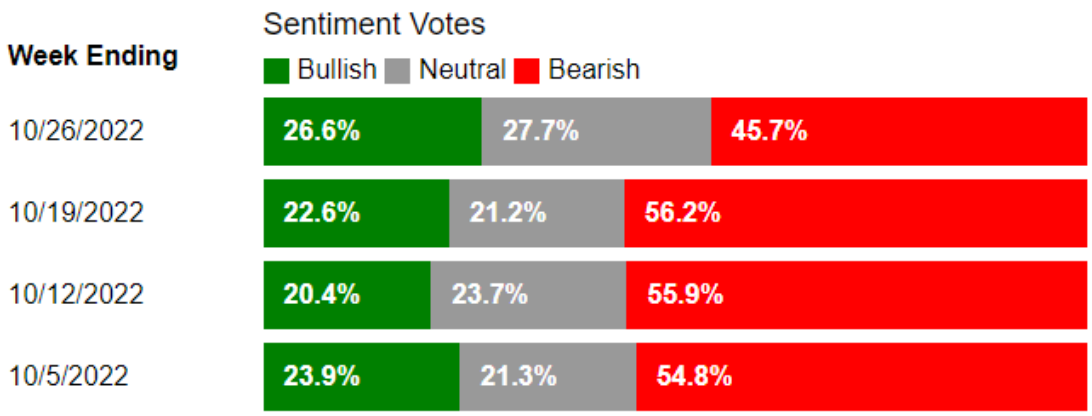
5.-Vix de volatilidad: el CBOE Vix cae esta semana.

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

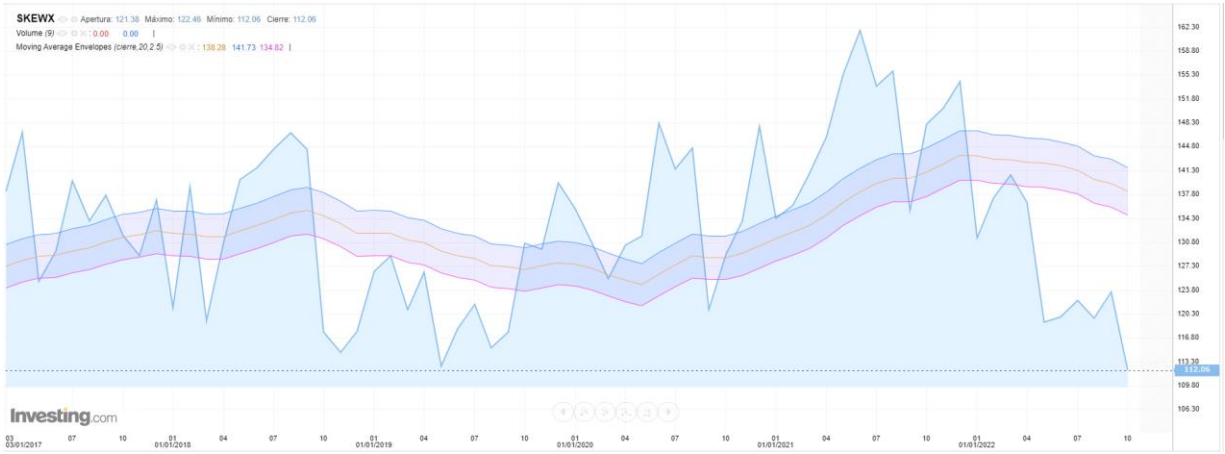
7.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son real estate (+6,44%) y utilities (+5,96%). Por otro lado, consumo cíclico (+0,57%) y servicios de comunicación (-2,06%) obtienen el peor resultado.

© 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

8.-Investor Intelligence: el sentimiento inversor mejora esta semana.



9.-Skew Vix: El Skew cae esta semana y se sitúa 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