WEEKLY MEETING 11-10-2022

La fortaleza que exhibe el mercado laboral en Estados Unidos da más razones a la Reserva Federal para continuar con su política monetaria agresiva. De igual modo, los buenos datos de empleo empujan a la baja las bolsas, ya que los inversores esperan que continue el ritmo de subidas de tipos por parte de la máxima autoridad monetaria de Estados Unidos. Durante el mes de septiembre el número de desempleados se redujo en 263.000 personas, una cifra por encima de lo estimado, y sitúa la tasa de desempleo en el 3,5%, veinte puntos básicos mejor de lo esperado.

ASIA

El sector manufacturero en Japón sufrió un descenso en el mes de septiembre. El PMI del sector se redujo hasta los 50,8 puntos desde los 51,5 puntos registrados en agosto. Por el contrario, la actividad en el sector servicios se expandió en el mismo mes, superando las expectativas. El PMI del sector terciario se coloca en 52,2 puntos. Por otra parte, la inflación en la capital del país nipón experimentó una bajada y se sitúa en septiembre en el 2,8%, ligeramente por debajo de las estimaciones publicadas por los analistas.

En cuanto a China, las tensiones entre el gobierno de Pekín y Taiwán vuelven a copar la actualidad política. Además, la estrategia impulsada por el ejecutivo chino de tolerancia cero ante nuevos casos de covid ha provocado que las autoridades de algunas ciudades del país vuelvan a implantar restricciones a la movilidad. Las nuevas limitaciones han provocado que los precios de los futuros del petróleo cayeran con fuerza debido a que la paralización parcial de la economía china podría afectar a la demanda de esta materia prima. Además, cabe resaltar que la actividad del sector servicios descendió en septiembre por primera vez en cuatro meses y la confianza empresarial también registró una caída durante el mismo mes.

© 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

La inflación en la eurozona sigue escalando en septiembre hasta el 10%, lo que supone un incremento de 0,9 puntos porcentuales con respecto al mes anterior. En relación con estos datos, Klaas Knot, miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo, manifestó que la inflación bajará paulatinamente en 2023 hasta alcanzar el objetivo del 2% en 2024. También Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo, quiso pronunciarse y señaló que la inflación continua en niveles indeseablemente altos, a la vez que subrayaba que es difícil decir si el incremento de precios ha tocado techo. Entre los datos económicos más reseñables publicados esta semana, el PMI manufacturero de la zona euro se sitúa en el nivel más bajo de los últimos 27 meses, registrando 48,4 puntos en septiembre. Además, los precios de producción industrial en la eurozona aumentaron un 5% en agosto según datos de Eurostat. En lo que respecta a Alemania, esta semana se ha conocido que el superávit comercial del país centroeuropeo cayó hasta los 1.200 millones de euros en agosto, cifra inferior a la registrada el mes anterior. Asimismo, los precios de importación en Alemania alcanzan el nivel más alto desde 1974, disparándose un 32,7% en agosto en comparación con el mismo periodo de 2021.

EEUU

La confianza de los consumidores estadounidenses experimentó una mejora en septiembre. El Índice de Sentimiento del Consumidor se situó en 58,6 puntos, lo que supone un incremento del 0,7% intermensual. Además, el gasto personal en el país norteamericano creció 0,3 puntos porcentuales en agosto en comparación con el mes anterior. Por otro lado, el PMI manufacturero creció ligeramente en septiembre hasta alcanzar los 52 puntos mientras que el gasto en construcción se contrajo un 0,7% intermensual durante el mes de agosto. Sin embargo, en términos anuales, el dato muestra un crecimiento del 8,5%. Durante la semana algunos miembros de la FED han querido mostrar su opinión acerca del rumbo de la economía estadounidense. Es el caso de Mary Daly, presidenta del Banco de la Reserva Federal de San Francisco, quien manifestó que el ritmo de contratación en Estados Unidos debería ralentizarse. Otros miembros de la institución han preferido expresar

© 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

su parecer sobre la política monetaria de la FED. Loretta Mester, presidenta del Banco de la Reserva Federal de Cleveland, señaló que no habrá ningún recorte de tipos en 2023 hasta que el objetivo de reducir la inflación al 2% sea alcanzado. Por otro lado, el miembro de la Junta de Gobernadores de la Reserva Federal, Christopher Waller, incidió en la importancia de utilizar una política monetaria agresiva para ralentizar el incremento de precios.

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices: semana mixta para los mercados bursátiles, aunque con sesgo negativo. Las principales plazas europeas y estadounidenses retroceden hasta mínimos del año.

	Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	3.612,39	-1,80%	-7,95%	-5,57%	**-24,41%**
	EEUU	Dow Jones Industrial	29.202,88	-0,98%	-6,76%	-6,09%	**-19,77%**
	EEUU	NASDAQ 100	10.926,97	-2,70%	-9,68%	-5,69%	**-33,49%**
EUROPA	Europa	STOXX 50	3.356,88	0,44%	-5,29%	-2,65%	**-22,04%**
	Suiza	SMI	10.262,52	-0,27%	-5,78%	-4,72%	**-20,30%**
	Holanda	AEX	641,21	-0,71%	-5,51%	-2,21%	**-19,87%**
	Bélgia	BEL-20	3.363,53	-0,34%	-6,95%	-9,30%	**-22,05%**
	Francia	CAC 40	5.840,55	0,80%	-5,30%	-1,53%	**-18,58%**
	Alemania	DAX	12.272,94	0,52%	-5,96%	-4,22%	**-22,74%**
	Italia	FTSE MIB	20.912,96	-0,28%	-4,60%	-2,07%	**-23,53%**
	España	IBEX 35	7.413,50	-0,65%	-6,54%	-9,33%	**-14,92%**
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	6.645,00	2,91%	-2,69%	1,61%	**-11,56%**
	Brasil	BOVESPA	115.940,64	-0,17%	4,58%	17,17%	**10,61%**
	Rusia	RTSI Index	963,88	-11,72%	-24,96%	-24,49%	**-39,60%**
	India	Nifty 50	17.188,55	1,78%	-2,00%	9,12%	**-0,09%**
	China	Shanghai Composite	2.975,51		-6,62%	-12,17%	**-17,79%**
	China	Shenzhen Composit	1.877,62		-10,15%	-15,40%	**-25,41%**
	Hong Kong	Hang Seng	16.919,93	-0,93%	-13,02%		**-26,79%**
	Corea	Korea Comp Index	2.189,85		-9,11%	-5,01%	**-26,46%**
	Japón	Nikkei 225	26.401,25	0,71%	-4,52%	1,80%	**-8,30%**

2.- Divisas: el euro continúa depreciándose frente al dólar hasta los 0,9697 dólares por euro y la libra se mantiene en hasta las 0,879 libras por euro.

3.- Petróleo: el barril de Brent sube esta semana y se sitúa en torno a los 90 dólares por barril.

© 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

Materias Primas				
Activo	**Último**	**Semanal**	**Mensual**	**Año 2022**
West Texas Intermediate (WTI)	90,06	4,09%	2,60%	19,74%
Gas Natural	6,502	-4,86%	-21,14%	74,40%
Oro	1673,75	-3,24%	-3,53%	-8,49%
Plata	19,41	-7,93%	-1,97%	-16,82%
Paladio	2.190,52	-1,33%	10,86%	15,11%

4.- Agenda macro más relevante:

-PMI manufacturero de Alemania: 47,8 (continúa en zona de contracción)
-Balanza comercial Alemania agosto: 1,2B (peor de lo esperado)
-Pedidos de fábrica Alemania agosto mensual: -2,4% (por debajo de lo previsto)

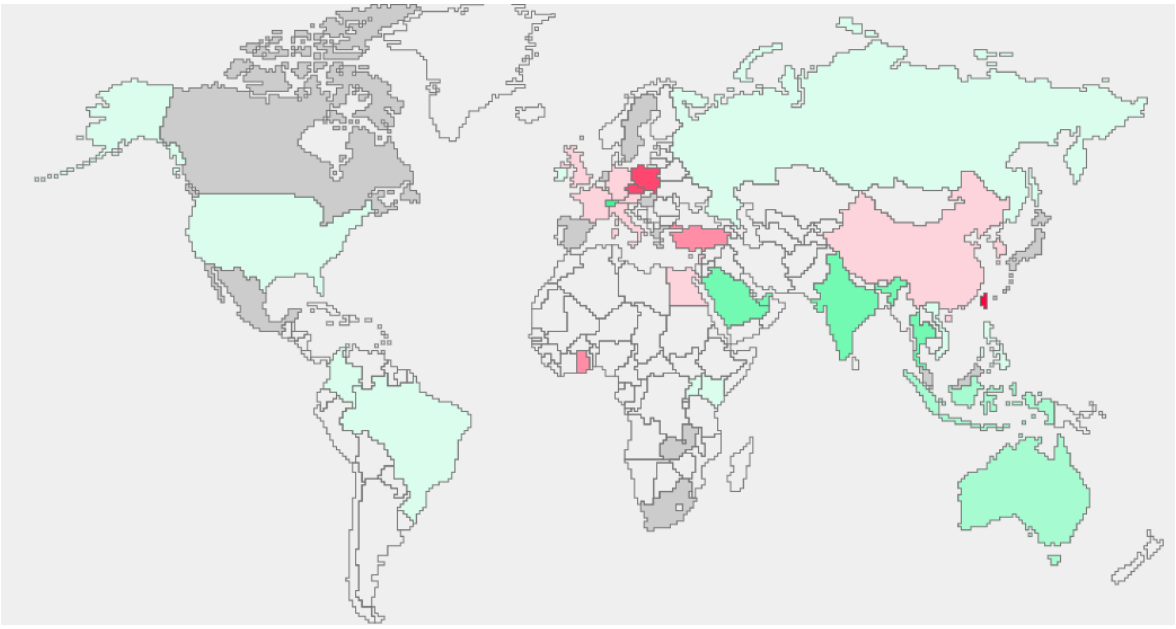
-Tankan grandes empresas manufactureras Japón 3T: 9 (peor de lo esperado)
-Tankan grandes empresas no manufactureras Japón 3T: 14 (mejor de lo previsto)
-IPC subyacente Tokio septiembre interanual: 2,8% (en línea con lo esperado)

-PMI manufacturero del ISM EE. UU septiembre: 50,9 (vs 52,2 esperado)
-Encuesta JOLTs ofertas de empleo agosto: 10,053M (por debajo de lo previsto)
-Nóminas no agrícolas septiembre: 263K (mejor de lo esperado)
-Tasa de desempleo septiembre: 3,5% (cae dos décimas este mes)

5.-Vix de volatilidad: el CBOE Vix sube esta semana y retorna a niveles de junio.

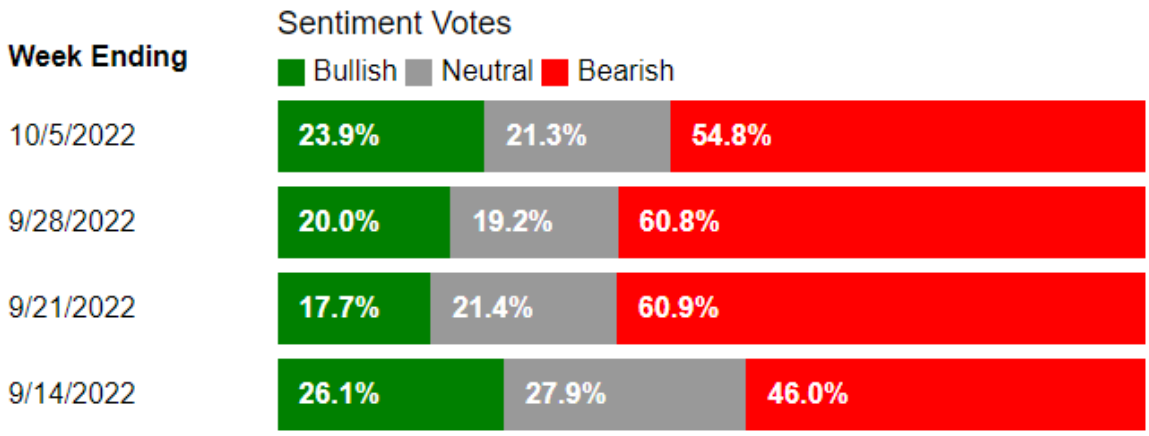
© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI, SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27

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



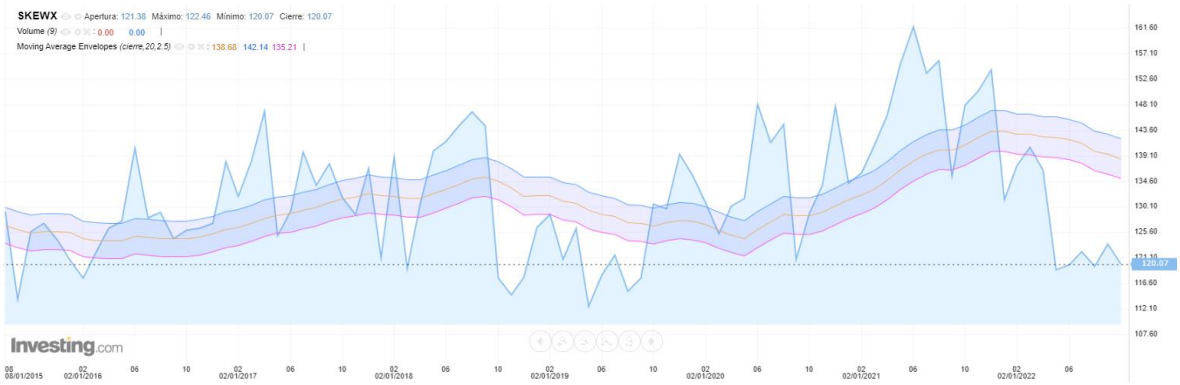
7.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son energía (+3,01%) e industriales (-0,19%). Por otro lado, real estate (-5,95%) y utilities (-4,75%) obtienen el peor resultado.

8.-Investor Intelligence: el sentimiento negativo se mantiene en el mismo nivel.



© 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 se sitúa cerca 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.

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