WEEKLY MEETING 07-11-2022

Semana mixta para los mercados bursátiles. Destacan el comportamiento positivo generalizado de las principales plazas europeas y asiáticas, mientras que los índices estadounidenses retroceden de nuevo.

Especial atención esta semana para la reunión del FOMC de la Reserva Federal y la decisión sobre política monetaria. Finalmente, el encuentro se saldó con un incremento adicional de 75 pbs -la cuarta consecutiva- en los tipos estadounidenses hasta la horquilla del 3,75%-4%.

ASIA

Mercados asiáticos en positivo.

La semana pasada surgieron varios informes que afirmaban que China se estaba preparando para dar marcha atrás en el enfoque de la apertura cero que ha perjudicado a la economía del país. Un informe no verificado que circuló ampliamente en las redes sociales afirmaba que funcionarios de alto nivel se reunieron el fin de semana a petición del presidente Xi Jinping para discutir un plan de apertura condicional con el objetivo de abrirse sustancialmente para marzo de 2023 (Fuente: Bloomberg). Por otra parte, un informe de un periódico estatal afirmaba que China debe esforzarse por controlar los brotes de coronavirus y, "corregir los errores de las medidas demasiado estrictas que han causado daños a las propiedades y a la vida de las personas". Los signos de progreso en una larga disputa de auditoría entre EE. UU. y China también reforzaron el sentimiento. Los funcionarios de auditoría de EE. UU. completaron su primera ronda de inspección in situ de las empresas chinas antes de lo previsto, con docenas de inspectores de contabilidad programados para salir de Hong Kong durante el fin de semana. La noticia se consideró un avance positivo en el enfrentamiento de un año sobre las inspecciones de auditoría de las empresas que cotizan en bolsa en EE.UU., que amenazaba con expulsar a cientos de empresas chinas que cotizan en las bolsas estadounidenses. Sin embargo, es probable que EE.UU. se tome su tiempo para

© 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

presentar un informe inicial sobre sus conclusiones y podría buscar información adicional de China

EUROPA

Bolsas en positivo a pesar de la inflación.

La inflación interanual en la eurozona se aceleró más de lo previsto, hasta el 10,7% en octubre, desde el 9,9% del mes anterior, impulsada por la subida de los precios de la energía. Los precios de los alimentos y de los bienes industriales importados también aumentaron considerablemente. La tasa subyacente, que excluye los precios volátiles de los alimentos y la energía, aumentó al 6,4% desde el 6,0%. Por otra parte, una estimación anticipada mostró que el crecimiento del PIB fue del 0,2% en el tercer trimestre, lo que supone una desaceleración respecto a la tasa de crecimiento del 0,8% registrada en el periodo de abril a junio. El banco central de Noruega subió su tipo de interés principal en 25 puntos básicos, hasta el 2,50%, y dijo que probablemente lo volvería a subir en diciembre para frenar la inflación, que se sitúa en el 5,0%.

Por otro lado, el Banco de Inglaterra (BoE) aumentó su tipo de interés de referencia en 75 puntos básicos hasta el 3%, el nivel más alto desde 2008. El gobernador del BoE, Andrew Bailey, dijo que no haría promesas sobre futuras subidas, pero señaló que los costes de los préstamos podrían no subir tanto como el mercado esperaba. El BoE también advirtió de que el Reino Unido se enfrenta a un bache de dos años "muy desafiante" y predijo que la inflación se mantendrá por encima del 10% durante los próximos seis meses y por encima del 5% en 2023. En este contexto, el banco central prevé que el desempleo podría aumentar hasta casi el 6,5% en 2025.

EEUU

Semana en negativo para los principales índices estadounidenses.

El anuncio del miércoles del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) y la conferencia de prensa del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, fueron el centro de atención de la semana pasada. Las acciones apenas variaron

© 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

hasta la publicación de la declaración posterior a la reunión, lo que constituye una pauta típica para un día de anuncios del FOMC. Como se esperaba ampliamente, el comité dijo que subía los tipos en 75 puntos básicos (pbs). La declaración se refería a que el FOMC tenía en cuenta el endurecimiento acumulado de la política y era consciente de los efectos retardados de la política monetaria, lo que los mercados tomaron como una señal de moderación, impulsando brevemente las acciones al alza. Sin embargo, la conferencia de prensa de Powell dio un giro hacia el ala dura. Dijo que el FOMC había revisado al alza su estimación del tipo terminal (el tipo de interés de los fondos federales más alto en el ciclo de subidas) con respecto a sus proyecciones de septiembre, y se refirió a que el ritmo de las subidas no era tan importante como el tipo terminal o el tiempo que los tipos permanecen en él. En particular, Powell declaró que era "muy prematuro" considerar una pausa en las subidas de tipos, y el índice S&P 500 terminó el día con una caída del 2,50%. Por otro lado, especial atención también para el informe de empleo. El informe del Departamento de Trabajo mostró que los empleadores añadieron 261.000 puestos de trabajo a las nóminas no agrícolas, por encima de las estimaciones del consenso, y revisó al alza la cifra de empleos de septiembre. Sin embargo, la tasa de desempleo subió al 3,7% desde el 3,5% de septiembre, ya que La tasa de participación de la población activa se redujo ligeramente.

© 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: mercados mixtos esta semana. Estados Unidos amplió las caídas tras la última decisión de política monetaria. Por otro lado, tanto Europa como los mercados asiáticos registran alzas de manera generalizada.

Índices Bursátiles							
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	3.770,55	-3,35%	5,16%	-8,71%	-21,10%
	EEUU	Dow Jones Industrial	32.403,22	-1,40%	12,80%	-1,35%	-10,98%
	EEUU	NASDAQ 100	10.857,03	-5,97%	-1,04%	-16,15%	-33,92%
EUROPA	Europa	STOXX 50	3.709,62	2,67%	11,80%	0,04%	-13,85%
	Suiza	SMI	10.779,72	0,07%	4,99%	-3,29%	-16,28%
	Holanda	AEX	675,39	1,18%	5,43%	-7,41%	-15,60%
	Bélgia	BEL-20	3.617,33	1,79%	7,33%	-4,73%	-16,17%
	Francia	CAC 40	6.420,00	2,34%	11,41%	-0,44%	-10,50%
	Alemania	DAX	13.570,99	2,47%	12,02%	0,64%	-14,57%
	Italia	FTSE MIB	23.423,66	3,97%	13,44%	4,54%	-14,35%
	España	IBEX 35	7.963,70	0,60%	8,10%	-2,36%	-8,61%
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	6.933,70	2,18%	7,10%	-0,17%	-7,72%
	Brasil	BOVESPA	118.155,46	3,16%	7,38%	14,53%	12,72%
	Rusia	RTSI Index	1.129,66	1,43%	7,00%	0,04%	-29,21%
	India	Nifty 50	18.214,00	2,40%	7,34%	6,15%	5,87%
	China	Shanghai Composite	3.077,82	5,55%	1,77%	-5,39%	-14,96%
	China	Shenzhen Composit	2.027,86	7,91%	6,06%	-7,03%	-19,44%
	Hong Kong	Hang Seng	16.595,91	11,66%	-3,64%	-17,66%	-28,19%
	Corea	Korea Comp Index	2.371,79	4,56%	10,03%	-3,25%	-20,35%
	Japón	Nikkei 225	27.527,64	1,56%	6,13%	-0,99%	-4,39%

2.- Divisas: el euro se aprecia frente al dólar hasta los 0,9986 dólares por euro y la libra se deprecia hasta las 0,8721 libras por euro.

3.- Petróleo: el barril de Brent sube hasta los 98,44 dólares por barril.

Materias Primas				
Activo	Último	Semanal	Mensual	Año 2022
West Texas Intermediate (WTI)	92,25	6,52%	0,90%	31,99%
Gas Natural	6,924	9,02%	2,67%	85,74%
Oro	1681,8	2,50%	-1,61%	-8,09%
Plata	20,775	8,64%	2,54%	-11,06%
Paladio	1.878,28	0,08%	-13,69%	-1,30%

© 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:

-IPC zona euro interanual octubre: 10,7% (vs 10,2% esperado)
-IPC subyacente zona euro: 5% (vs 4,8% esperado)
-PMI manufacturero zona euro octubre: 46,4 (se mantiene en zona de contracción)
-PMI manufacturero Alemania octubre: 45,1 (se mantiene en zona de contracción)

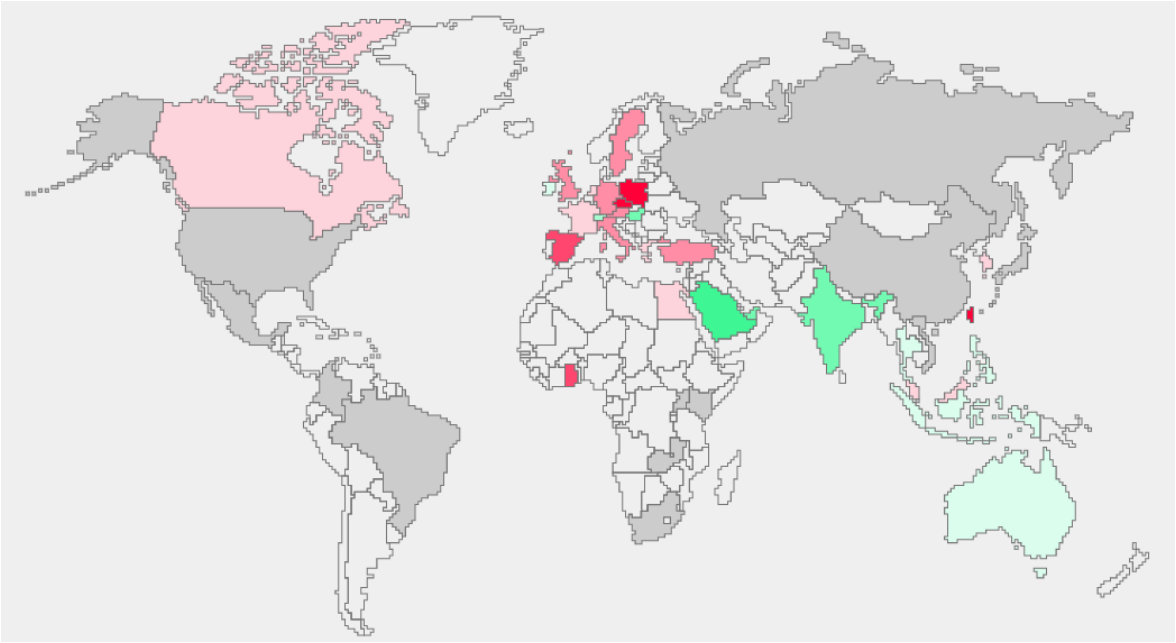
-PMI manufacturero China octubre: 49,2 (vs 50 esperado, zona de contracción)
-PMI no manufacturero China octubre: 48,7 (vs 50,2 esperado)

-PMI manufacturero del ISM EE. UU: 50,2 (mejor de lo previsto)
-Encuesta JOLTs ofertas de empleo EE: UU: 10,717M (se incrementan el último mes)
-Nóminas no agrícolas octubre EE. UU: 261K (mejor de lo esperado)
Tasa de desempleo EE: UU: 3,7% (empeora una décima)

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

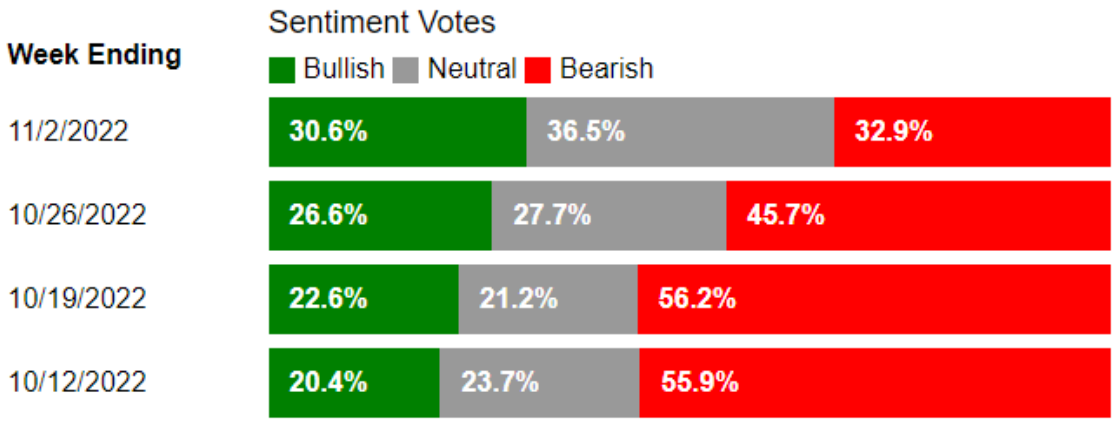
© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI, SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27

6.-Datos de PMI: Los PMI's empeoran en Estados Unidos y Europa de manera generalizada, a excepción de Suiza y Hungría. Mejora en Arabia Saudi, India, Indonesia, Australia y Tailandia.



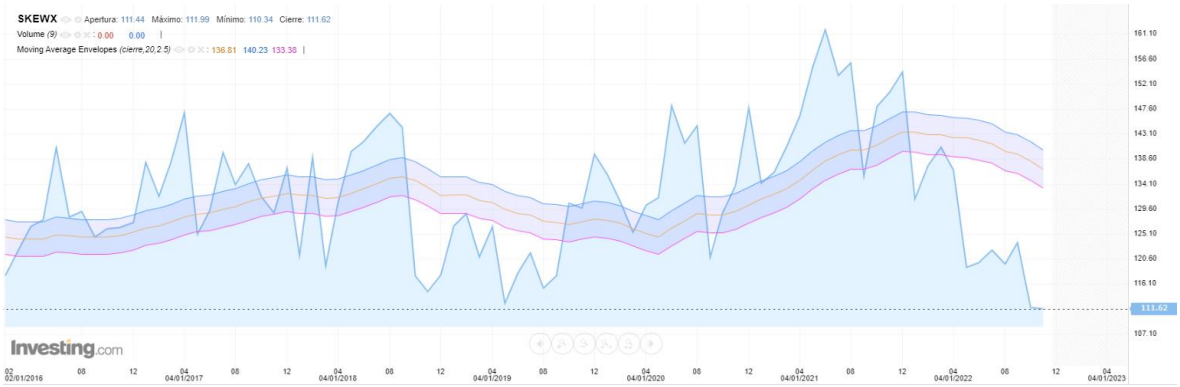
7.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son materiales básicos (+5,71%) y sector financiero (+2,11%). Por otro lado, salud (+0,51%) y utilities (+0,89%) obtienen el peor resultado.

8.-Investor Intelligence: el sentimiento inversor mejora 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 cae de nuevo esta semana y se mantiene 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.

Diego Morales Gutiérrez, CEFA

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