WEEKLY MEETING 14-11-2022

Semana en positivo tanto para los mercados de renta fija como los activos de riesgo.

Los datos correspondientes a la inflación estadounidense impulsaron a los mercados. Las elecciones de mitad de término podrían dejar un Congreso dividido esperado por el mercado, aunque con una superioridad republicana menor de la prevista. China continúa dando una de cal y otra de arena con respecto a su política Covid cero. En Europa, se descuenta una recesión técnica para finales de este año y principio de 2023.

ASIA

Mercados asiáticos en positivo de manera generalizada.

Un aumento de los casos de COVID, con un número de casos diarios que superó los 10.000 por primera vez en más de un año, amenazó con nuevos cierres pesando sobre el sentimiento inversor durante gran parte de la semana. El aumento del contagio fue generalizado e incluyó a la provincia de Henan, donde la planta de ensamblaje de iPhone de Foxconn se mantuvo abierta, pero se colocó en un "circuito cerrado", con los trabajadores viviendo en el lugar, según *Reuters*. No obstante, los mercados bursátiles chinos subieron el viernes, aparentemente ayudados por la relajación de la estricta política china de "cero-COVID". La semana anterior se informó de que el gobierno estaba preparando la relajación de las restricciones de viaje y otras medidas tras la reciente reelección del presidente Xi Jinping. Aunque los funcionarios chinos declararon que la política seguía vigente, el gobierno anunció el viernes por la tarde reducciones en el tiempo de cuarentena obligatorio para los viajeros que llegan al país, así como en los requisitos de las pruebas.

© 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 en positivo en el Viejo Continente.

La Comisión Europea pronosticó que la economía de la eurozona se contraería en el último trimestre de este año un 0,5% y un 0,1% en los tres primeros meses de 2023 -una recesión técnica- debido principalmente al aumento de los precios de la energía provocado por la guerra de Ucrania. Se prevé que el crecimiento económico en 2023 se reduzca al 0,3% desde el 3,2% de este año. La Comisión también elevó su previsión de inflación al 8,5% este año, al 6,1% el próximo y al 2,6% en 2024. Tras una serie de datos económicos alemanes débiles en septiembre, la producción industrial del país teutón sorprendió al alza, con un aumento del 0,6% secuencial. Sin embargo, la caída de agosto se revisó a la baja, hasta el 1,2%, debido en gran parte a los problemas logísticos causados por el bajo nivel de los ríos y el aumento de los precios de la energía.

Por el lado de Reino Unido, el ministro de Economía británico, Jeremy Hunt, declaró que habrá que tomar decisiones difíciles en materia de impuestos y gastos en el presupuesto del 17 de noviembre. El periódico *Financial Times* informó de que Hunt está planeando una congelación de tres años en el gasto del Estado después de las próximas elecciones generales, algo que podría reducir a la mitad un déficit fiscal estimado en 55.000 millones de libras. Por otro lado, el gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, declaró que es probable que los tipos de interés sigan subiendo en los próximos meses, aunque se mostró esperanzado en que la inflación alcance su punto máximo este invierno.

EEUU

Semana en positivo para los principales índices estadounidenses.

El principal acontecimiento de la semana pasada fue la publicación, el jueves por la mañana, de los datos de precios al consumo del Departamento de Trabajo correspondientes al mes de octubre. El índice de precios al consumo (IPC) subió un 0,4% en octubre, por debajo de lo esperado (0,6%) y situando el aumento interanual en el 7,7% (vs 8% previsto). El dato más alentador fue la lectura de la inflación subyacente (excluyendo energía y alimentos), que marcó un retroceso

© 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 el 6,3% desde el máximo de 40 años alcanzado este año en el 6,6% (septiembre). Los precios de los coches y camiones usados cayeron un 2,4% en octubre, mientras que los precios de la ropa y los servicios médicos también retrocedieron. Sin embargo, el coste de la vivienda siguió manteniendo la inflación elevada, con un aumento del 0,8% en octubre, el mayor en más de 32 años.

Tras los datos, el rally tanto en renta fija como en activos de riesgo fue generalizado, y más aún tras la respuesta de los responsables políticos. Cuatro funcionarios de la Reserva Federal hablaron el jueves, declarando que pensaban que el ritmo de las subidas de tipos debería ralentizarse y quizás detenerse en una tasa terminal más baja. En el lado contrario destaca la presidenta del Banco de la Reserva Federal de Cleveland, Loretta Mester, adoptando un tono más cauto, al afirmar que la política debería "ser más restrictiva".

Por otro lado, aunque falta la resolución final de las elecciones de mitad de mandato, todo apunta a que los demócratas mantendrán el poder en el Senado mientras que los republicanos tomarán el control de la Cámara de Representantes. Hecho que llevaría a un Congreso dividido, situación esperada por los mercados.

© 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: rebote generalizado esta semana en las principales plazas bursátiles, a excepción de Brasil.

	Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	3.992,93	5,90%	8,80%	-6,71%	**-16,44%**
	EEUU	Dow Jones Industrial	33.747,86	4,15%	12,35%	-0,04%	**-7,28%**
	EEUU	NASDAQ 100	11.817,01	8,84%	7,10%	-12,89%	**-28,07%**
EUROPA	Europa	STOXX 50	3.878,34	5,15%	15,34%	2,69%	**-9,93%**
	Suiza	SMI	11.078,43	2,69%	8,32%	-0,45%	**-13,96%**
	Holanda	AEX	705,40	4,99%	11,44%	-2,81%	**-11,85%**
	Bélgia	BEL-20	3.662,71	1,67%	9,44%	-4,72%	**-15,12%**
	Francia	CAC 40	6.618,73	3,15%	12,58%	0,99%	**-7,73%**
	Alemania	DAX	14.271,94	6,03%	15,51%	3,45%	**-10,15%**
	Italia	FTSE MIB	24.548,41	5,44%	18,10%	6,87%	**-10,23%**
	España	IBEX 35	8.125,30	2,30%	10,57%	-3,27%	**-6,75%**
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.146,30	3,68%	7,58%	1,62%	**-4,89%**
	Brasil	BOVESPA	112.253,49	-5,00%	-1,79%	-0,45%	**7,09%**
	Rusia	RTSI Index	1.170,86		20,91%	4,89%	**-26,63%**
	India	Nifty 50	18.332,25	1,19%	7,75%	3,58%	**6,56%**
	China	Shanghai Composite	3.083,40	0,41%	2,22%	-5,90%	**-14,80%**
	China	Shenzhen Composit	2.012,81	-0,36%	4,06%	-8,80%	**-20,04%**
	Hong Kong	Hang Seng	17.619,71	9,03%	7,51%	-12,67%	**-23,76%**
	Corea	Korea Comp Index	2.474,65	5,37%	14,42%	-2,11%	**-16,89%**
	Japón	Nikkei 225	27.963,47	2,81%	6,58%	-2,04%	**-2,88%**

2.- Divisas: el euro se aprecia frente al dólar hasta los 1,0314 dólares por euro y la libra se deprecia hasta las 0,8747 libras por euro.

3.- Petróleo: el barril de Brent cae hasta los 94 dólares por barril.

Materias Primas				
Activo	Último	Semanal	Mensual	Año 2022
West Texas Intermediate (WTI)	88,17	-3,89%	3,05%	17,30%
Gas Natural	6,185	-10,30%	-3,47%	67,00%
Oro	1760	4,71%	7,05%	-3,83%
Plata	21,578	3,13%	19,38%	-7,62%
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:

-Producción industrial Alemania septiembre: 0,6% (mejor de lo esperado)
-IPC Alemania octubre interanual: 10,4% (en línea con lo previsto)
-IPC Alemania octubre intermensual: 0,9% (según lo esperado)

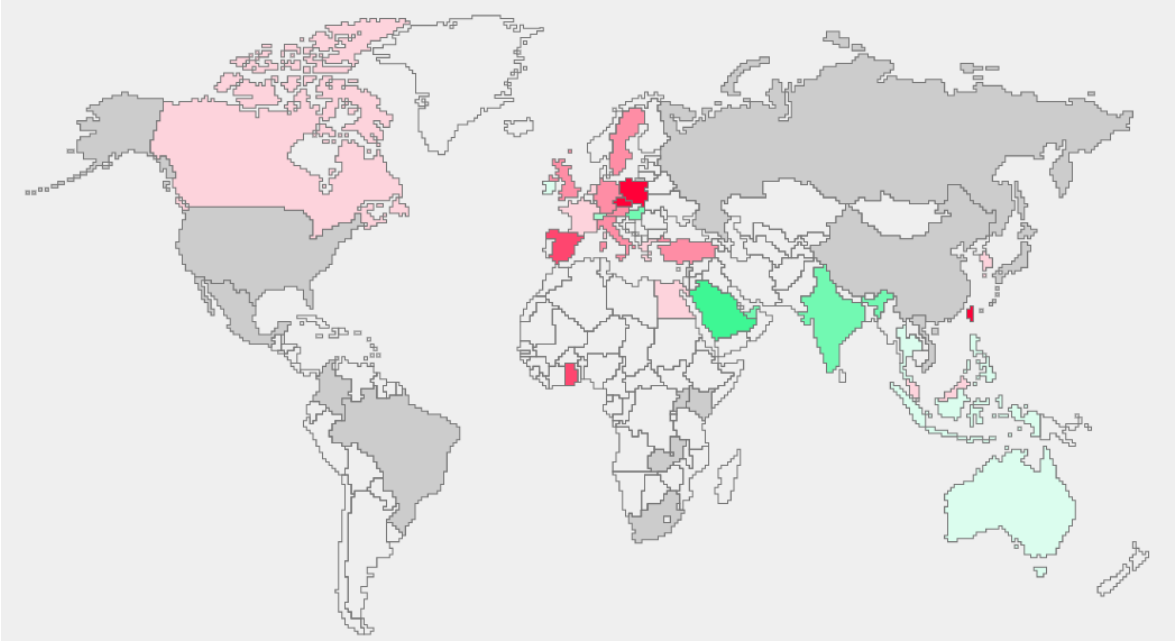
-Balanza comercial China USD octubre: 85,15B (por debajo de lo esperado)
-IPC China octubre interanual: 2,1% (tres décimas por debajo de lo previsto)
-Nuevos préstamos China octubre: 615,2B (vs 800B esperado)

-IPC EE. UU subyacente octubre intermensual: 0,3% (vs 0,5% esperado)
-IPC EE. UU subyacente octubre interanual: 6,3% (vs 6,5% previsto)
-IPC EE. UU octubre intermensual: 0,4% (vs 0,6% esperado)
-IPC EE. UU octubre interanual: 7,7% (vs 8% previsto)

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

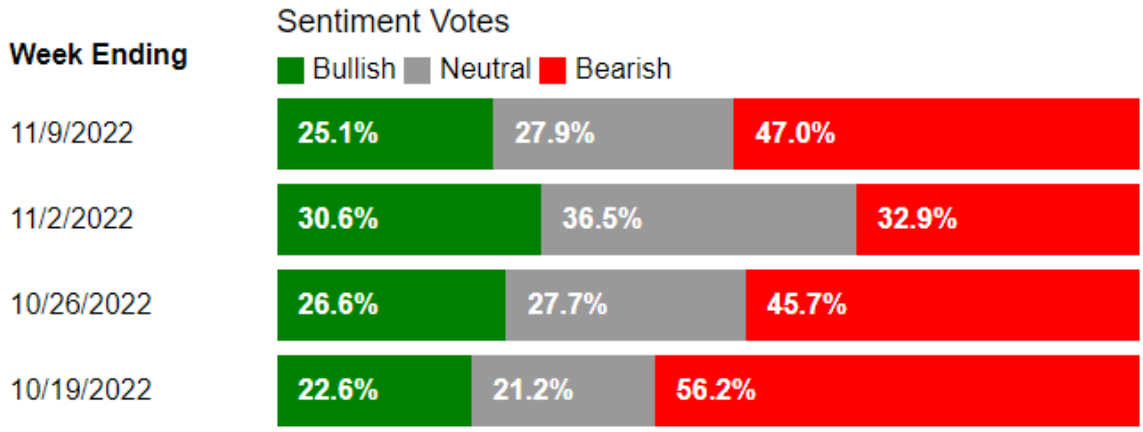
© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI, SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27

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



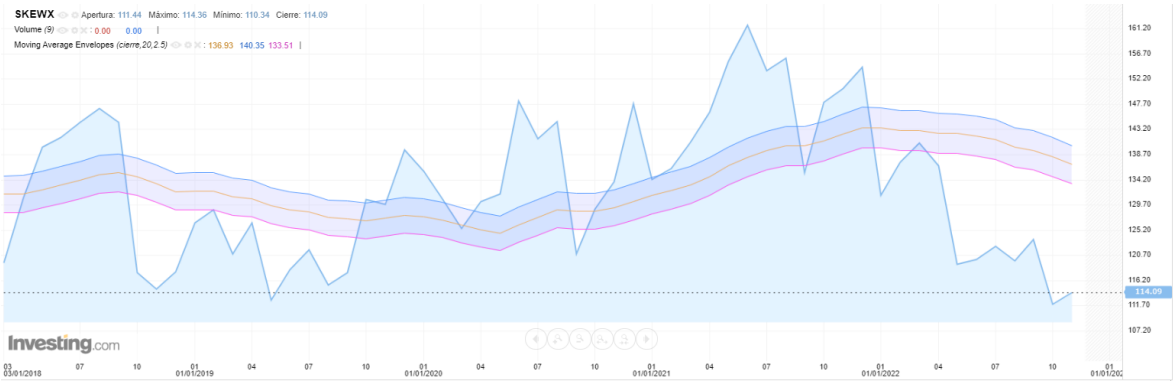
7.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son tecnología (+10,89%) y telecomunicaciones (+8,94%). Por otro lado, utilities (+0,53%) y energía (+0,85%) obtienen el peor resultado.

8.-Investor Intelligence: el sentimiento inversor empeora 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 sube esta semana, pero 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