WEEKLY MEETING 21-11-2022

Semana mixta para los principales índices bursátiles. Destacar el comportamiento generalmente positivo de las plazas europeas, un signo mixto en Asia y el retroceso de las bolsas norteamericanas.

Los datos macroeconómicos indicaron cierto optimismo en Europa, con el instituto económico ZEW alemán mostrando un sentimiento de desaceleración en cuanto a la inflación. Por el lado de Estados Unidos y política monetaria, todo apunta a una subida de 50 pbs en la reunión de diciembre, frente a los 75 pbs descontados anteriormente.

ASIA

Mercados asiáticos en rojo esta semana, a excepción del Shenzhen Composite y el Hang Seng de Hong Kong.

El virus continúa siendo uno de los principales quebraderos de cabeza para el Partido Comunista de China. La media de siete días de nuevos casos superó los 16.000 al final de la semana, y las autoridades registraron un máximo de siete meses de más de 25.000 sólo el jueves, según Reuters. Mientras el brote seguía siendo generalizado, la Comisión Nacional de Salud de China anunció que suspendía las pruebas masivas en los distritos sin riesgo de transmisión comunitaria. La Comisión también anunció planes para crear nuevos centros de tratamiento centrados en el COVID, proporcionando una prueba más de que el gobierno estaba dando marcha atrás en su política de "cero COVID" a pesar de las declaraciones oficiales en sentido contrario. El impacto del "cero COVID" y del problemático sector de la vivienda sobre el consumidor quedó patente en el informe de ventas minoristas de octubre, que mostró fuertes descensos interanuales en casi todas las categorías; las ventas de electrodomésticos, por ejemplo, cayeron más de un 14%. En línea con las medidas de apoyo, señalar que, a finales de la semana, el Banco Popular de China inyectó liquidez en el sistema bancario para frenar la reciente subida de los rendimientos de los bonos.

© 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

Destacar el tono positivo extraído del encuentro celebrado durante la reunión del G-20 en Bali entre Xi Jinping y Joe Biden. Tras tres horas de reunión, el mandatario norteamericano declaró que "creo absolutamente que no tiene por qué haber una nueva Guerra Fría". Del mismo modo, las dos partes acordaron reanudar las negociaciones sobre cuestiones climáticas y otros asuntos.

EUROPA

Bolsas en positivo de manera generalizada en Europa.

El mayor sindicato de Alemania, IG Metall, aceptó un acuerdo salarial por debajo de la inflación tras cinco rondas de conversaciones y huelgas de advertencia. Los salarios aumentarán un 5,2% a partir de junio de 2023 y un 3,3% a partir de mayo de 2024. El acuerdo salarial, inferior al 8% exigido inicialmente por el sindicato, establece una referencia para los 3,9 millones de trabajadores del sector metalúrgico y eléctrico de Alemania. Por otra parte, los inversores se mostraron menos pesimistas por segundo mes consecutivo en noviembre, al parecer por la esperanza de que la inflación pueda desacelerarse pronto, según el instituto económico ZEW.

Por el lado de Reino Unido, Jeremy Hunt, ministro de Economía, desveló en su "Declaración de Otoño" subidas de impuestos, recortes de gastos y nuevas normas fiscales, con el objetivo de sanear las finanzas públicas y restaurar la credibilidad en los mercados internacionales. Para tapar un agujero fiscal de 55.000 millones de libras, el Gobierno subirá los impuestos en 25.000 millones de libras y recortará el gasto en 30.000 millones de libras hasta 2027-2028. Las previsiones económicas de la Oficina de Responsabilidad Presupuestaria (OBR), que acompañaron a la declaración, sugieren que el Reino Unido ya está en recesión y prevén que la economía se contraiga un 1,4% en 2023, la mayor contracción de Europa. La inflación se aceleró más de lo previsto y alcanzó en octubre su nivel más alto en 41 años, el 11,1%, lo que supone un aumento significativo respecto al 10,1% registrado en septiembre. Los principales impulsores fueron las fuertes subidas de las facturas de energía y los precios de los alimentos. Por su parte, la tasa de desempleo se situó en el 3,6% en el tercer trimestre, lo que supone un ligero aumento respecto a los tres meses terminados el 31 de agosto.

© 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

EEUU

Semana en rojo para los principales índices estadounidenses.

Turno para los grandes agentes minoristas norteamericanos en cuanto a la presentación de resultados. Las acciones de Target cayeron bruscamente después de que la empresa informara de la disminución del gasto discrecional en las últimas semanas, pero los resultados mejores de lo esperado de Wal-Mart, Ross Stores, Foot Locker y algunos otros minoristas ofrecieron un panorama más positivo. El miércoles, el Departamento de Comercio informó de que las ventas minoristas, excluyendo el volátil segmento de los automóviles, aumentaron un 1,3% en octubre, muy por encima de las expectativas del consenso siendo la mayor subida desde mayo. Por el contrario, la producción industrial cayó inesperadamente en octubre, lastrada por la debilidad de los sectores de la energía y los materiales. La semana también trajo otra ronda de destacados anuncios de despidos, en particular de Amazon, que anunció unos 10.000 recortes de puestos de trabajo. Sin embargo, las solicitudes de subsidio de desempleo de la semana anterior se mantuvieron contenidas, con 222.000 trabajadores que solicitaron prestaciones por desempleo (las solicitudes se han mantenido dentro de un estrecho rango de 214.000 a 226.000 desde finales de septiembre).

Por el lado política monetaria, mensajes más alentadores por parte de la FED. El lunes, las operaciones comenzaron con una nota baja tras los comentarios del gobernador de la Reserva Federal, Christopher Waller, durante el fin de semana anterior, de que la Fed tiene "un camino por recorrer" antes de poner fin a las subidas de tipos. Sin embargo, el martes se conocieron algunos datos más alentadores sobre la inflación, ya que los precios al productor básicos (menos los alimentos y la energía) se mantuvieron estables en octubre por primera vez en dos años. El informe puede haber influido en Waller, que declaró el miércoles que los recientes datos de inflación le habían llevado a favorecer una subida de 50 puntos básicos (pb) en la próxima reunión de política monetaria, en lugar de 75 puntos básicos.

© 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: semana mixta, aunque con sesgo negativo.

	Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	3.965,34	-0,69%	8,17%	-6,22%	-17,02%
	EEUU	Dow Jones Industrial	33.745,69	-0,01%	11,25%	0,12%	-7,29%
	EEUU	NASDAQ 100	11.677,02	-1,18%	5,71%	-11,82%	-28,92%
EUROPA	Europa	STOXX 50	3.924,84	1,46%	12,37%	5,21%	-8,85%
	Suiza	SMI	11.045,49	-0,73%	5,46%	-1,00%	-14,21%
	Holanda	AEX	712,55	1,37%	9,28%	-0,97%	-10,96%
	Bélgia	BEL-20	3.651,97	-0,30%	6,13%	-3,12%	-15,37%
	Francia	CAC 40	6.644,46	0,76%	9,16%	2,29%	-7,37%
	Alemania	DAX	14.431,86	1,46%	13,04%	6,55%	-9,15%
	Italia	FTSE MIB	24.675,18	0,90%	13,70%	9,50%	-9,77%
	España	IBEX 35	8.127,80	0,37%	6,32%	-2,52%	-6,72%
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.139,30	-0,26%	6,07%	0,35%	-4,98%
	Brasil	BOVESPA	108.870,17	-3,01%	-7,08%	-2,36%	3,86%
	Rusia	RTSI Index	1.127,54	-2,65%	8,25%	-3,68%	-29,34%
	India	Nifty 50	18.147,30	-1,10%	3,32%	2,19%	5,48%
	China	Shanghai Composite	3.085,04	-0,07%	1,65%	-5,31%	-14,76%
	China	Shenzhen Composit	2.028,51	0,52%	2,88%	-8,13%	-19,41%
	Hong Kong	Hang Seng	17.641,47	1,82%	8,36%	-10,78%	-23,67%
	Corea	Korea Comp Index	2.419,50	-2,56%	9,08%	-2,94%	-18,74%
	Japón	Nikkei 225	27.944,79	-1,13%	3,47%	-3,41%	-2,94%

2.- Divisas: el euro se deprecia frente al dólar hasta los 1,0270 dólares por euro y la libra se deprecia hasta las 0,8679 libras por euro.

3.- Petróleo: el barril de Brent pierde los 90 dólares por barril hasta los 87,38 dólares.

Materias Primas				
Activo	Último	Semanal	Mensual	Año 2022
West Texas Intermediate (WTI)	79,86	-6,91%	-6,01%	6,29%
Gas Natural	6,295	6,15%	27,00%	68,85%
Oro	1744,15	-1,80%	5,66%	-4,63%
Plata	20,867	-5,67%	9,41%	-10,67%
Paladio	1.923,28	2,40%	-6,14%	1,07%

© 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:

-Índice ZEW de confianza inversora en Alemania: -36,7 (mejor de lo esperado)
-PIB Zona Euro 3T: 0,2% (en línea con lo esperado)
-IPC Zona Euro interanual: 10,6% (una décima por debajo de lo previsto)

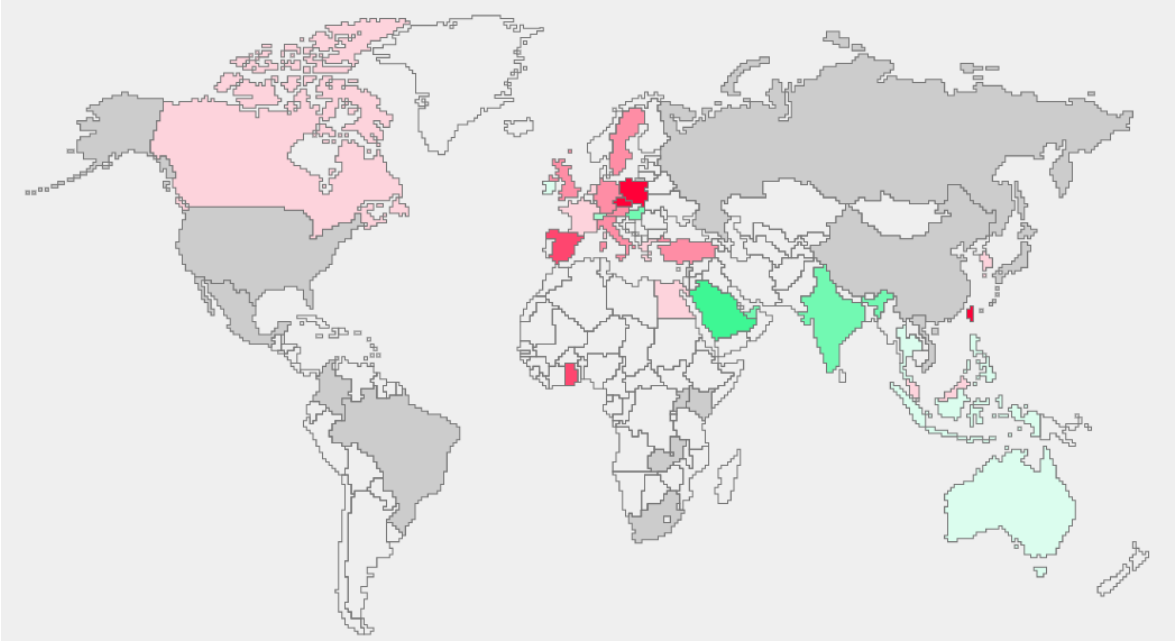
-Índice producción industrial China interanual: 5% (peor de lo esperado)
-PIB 3T Japón: -0,3% (vs 0,3% previsto)
-Balanza comercial Japón: -2.162,3 B (por debajo de lo esperado)

-Índice de precios al productor octubre mensual EE. UU: 0,2% (vs 0,4% esperado)
-Ventas minoristas octubre mensual EE. UU: 1,3% (vs 0,4% previsto)
-Índice manufacturero de la FED de Filadelfia noviembre: -19,4 (vs -6,2 previsto)

5.-Vix de volatilidad: el CBOE Vix sube ligeramente esta semana.

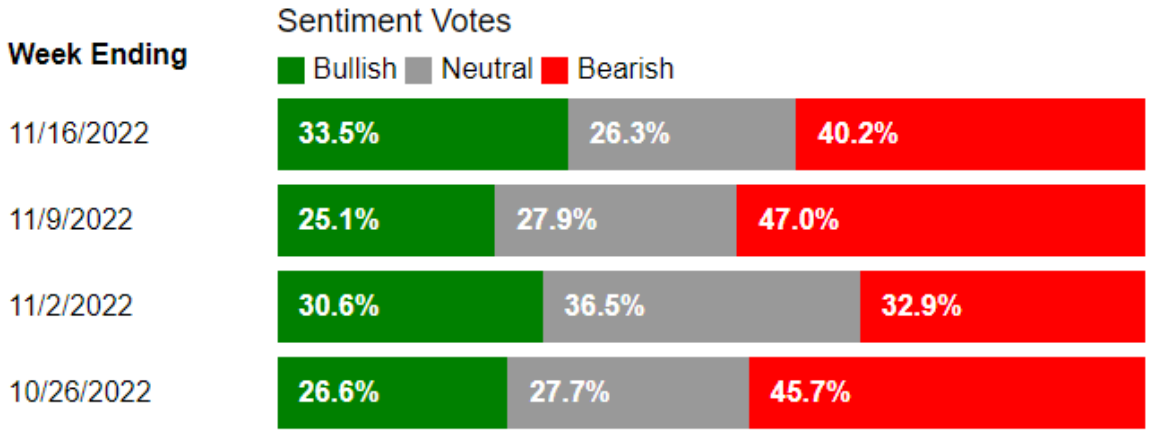
© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI, SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27

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



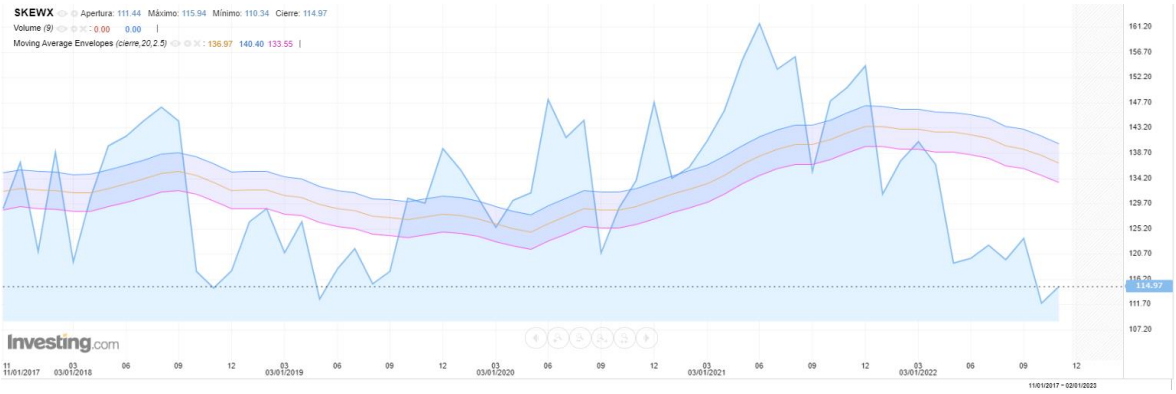
7.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son consumo defensivo (+1,56%) y salud (+0,62%). Por otro lado, materiales básicos (-2,01%) y consumo cíclico (-1,96%) obtienen el peor resultado.

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 se mantiene estable esta semana 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