WEEKLY MEETING 19-12-2022

En una semana donde la atención estaba puesta en las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales, los mercados bursátiles corrigen como consecuencia de las nuevas alzas de tipos. La Reserva Federal anunció una subida de 50 pbs, algo ya descontado, aunque el presidente de la institución insistió en que los incrementos en los tipos de interés continuarán en 2023. Por otro lado, el Banco Central Europeo siguió los pasos de su homólogo estadounidense, comunicando un incremento de los tipos de interés de referencia de 50 pbs. También el Banco de Inglaterra movió ficha esta semana y sube los tipos medio punto porcentual hasta situarlos en el 3,5%, nivel máximo de los últimos 14 años.

ASIA

Mercados en negativo tanto en China como en Japón.

Comienzan a verse ciertas medidas de flexibilidad en la política de covid cero impuesta por la administración china. La región de Macao anunció que levantará las zonas de riesgo, además de aumentar hasta 72 horas de antigüedad las pruebas covid negativas que deben presentar quienes entren en dicha región. Por otro lado, el Comité Nacional de Salud de China publicó una caída en el número de nuevos casos de coronavirus en comparación con la semana anterior. En materia económica la encuesta de confianza empresarial china refleja que ésta cae hasta su nivel más bajo en 10 años. La caída se debe en gran parte al aumento de las empresas que manifiestan estar afectadas por la situación del covid en China.

En cuanto a Japón, el gobierno del país está centrado en las reformas en materia de defensa que está llevando a cabo como consecuencia del aumento de tensión que se vive en la región. El primer ministro nipón anunció que reforzará las capacidades militares del país ante las amenazas que suponen las pruebas de misiles de Corea del Norte y la postura de China sobre Taiwán. El ejecutivo japonés prevé duplicar la cantidad del PIB destinada a defensa en un periodo de 5 años.

© 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

Números rojos en las bolsas europeas.

Todas las miradas estaban puestas en las palabras de Christine Lagarde. La presidenta de la máxima autoridad monetaria de la eurozona anunció un incremento de los tipos de interés de referencia de 50 puntos básicos, alcanzando niveles no vistos desde 2008. El BCE aprovechó la última reunión del año para enviar un mensaje de contundencia a los mercados, indicando que los recortes de tipos están todavía lejos de producirse. El mercado recibió el mensaje con números rojos en las principales bolsas del continente. La institución monetaria también comunicó su intención de reducir el balance a partir de marzo de 2023 a un ritmo de 15.000 millones de euros mensuales de media y hasta mediados del año próximo. En cuanto a las proyecciones macroeconómicas, el BCE eleva las expectativas de inflación, así como de inflación subyacente para 2023 en comparación a lo publicado en septiembre. Además, empeora las perspectivas de crecimiento de la zona euro para 2023 y sitúa el incremento del PIB en el 0,5%, por debajo del 0,9% esperado en septiembre. Con todo, mejora el PIB para el ejercicio actual 0,3 puntos porcentuales hasta colocarlo en el 3,4%. Por otra parte, mantiene las perspectivas de desempleo en el 6,9% para el próximo año.

EEUU

Semana en negativo para los principales índices estadounidenses.

Foco de atención puesto en la publicación del índice de precios al consumo (IPC) antes del inicio de la sesión del martes. Los datos mostraron que la inflación general subió sólo un 0,1% en noviembre con respecto a octubre, lo que sitúa el aumento interanual en el 7,1%. Esta cifra sigue estando muy por encima del objetivo de inflación a largo plazo de la Reserva Federal (Fed) del 2%, pero es el nivel más bajo desde diciembre de 2021 y ha descendido desde el 7,7% de octubre. La inflación subyacente (menos alimentos y energía) subió un 0,2%, un tic por debajo de las expectativas del consenso y en gran medida impulsada por los costes de la vivienda, que ya están mostrando signos de enfriamiento. Gran parte del mercado

© 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

suponía que las buenas noticias sobre la inflación tendrían un impacto notable en la política de la Reserva Federal, pero la publicación del comunicado de la reunión de política monetaria durante el miércoles por la tarde, seguida de la conferencia de prensa del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, provocó una fuerte caída de las acciones. Aunque, como se esperaba, la Reserva Federal ralentizó su ritmo de subidas de tipos al anunciar un aumento de 50 puntos básicos (pbs) en el tipo objetivo de los fondos federales -en las cuatro reuniones anteriores se habían producido subidas de tipos de 75 pb cada una-, el comunicado oficial reiteró que es probable que continúen las subidas de tipos.

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices: semana con caídas para los principales índices bursátiles.

	Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	3.852,36	-2,08%	-2,85%	-0,54%	**-19,39%**
	EEUU	Dow Jones Industrial	32.920,46	-1,66%	-2,45%	6,81%	**-9,55%**
	EEUU	NASDAQ 100	11.243,72	-2,76%	-3,71%	-5,21%	**-31,56%**
EUROPA	Europa	STOXX 50	3.817,94	-3,16%	-2,72%	9,07%	**-11,34%**
	Suiza	SMI	10.809,62	-2,34%	-2,14%	1,88%	**-16,05%**
	Holanda	AEX	702,70	-2,96%	-1,38%	5,70%	**-12,19%**
	Bélgia	BEL-20	3.665,73	-1,49%	0,38%	2,04%	**-15,05%**
	Francia	CAC 40	6.479,64	-2,97%	-2,48%	6,62%	**-9,67%**
	Alemania	DAX	13.944,17	-2,97%	-3,38%	9,44%	**-12,22%**
	Italia	FTSE MIB	23.787,99	-2,02%	-3,60%	7,58%	**-13,01%**
	España	IBEX 35	8.131,00	-1,91%	0,04%	1,83%	**-6,69%**
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.133,90	-1,10%	-0,25%	5,86%	**-5,05%**
	Brasil	BOVESPA	102.855,70	-4,34%	-5,52%	-5,88%	**-1,88%**
	Rusia	RTSI Index	1.014,92	-7,66%	-11,52%	-20,40%	**-36,40%**
	India	Nifty 50	18.351,45	-0,78%	0,24%	4,68%	**6,67%**
	China	Shanghai Composite	3.107,12	-3,11%	0,32%	-0,62%	**-14,15%**
	China	Shenzhen Composit	2.003,20	-3,50%	-1,29%	-0,12%	**-20,42%**
	Hong Kong	Hang Seng	19.315,86	-2,94%	7,35%	2,95%	**-16,43%**
	Corea	Korea Comp Index	2.352,17	-1,54%	-3,78%	-1,28%	**-21,01%**
	Japón	Nikkei 225	27.237,64	-2,38%	-2,37%	-1,20%	**-5,40%**

2.- Divisas: el euro se deprecia de nuevo frente al dólar hasta los 1,0644 dólares por euro y la libra se deprecia hasta las 0,8714 libras por euro.

© 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

3.- Petróleo: el barril de Brent gana valor hasta los 78,90 dólares por barril.

Materias Primas				
Activo	**Último**	**Semanal**	**Mensual**	**Año 2022**
West Texas Intermediate (WTI)	74,35	1,38%	-7,03%	-1,01%
Gas Natural	6,185	-6,06%	-1,82%	65,90%
Oro	1807,4	0,85%	3,03%	-1,21%
Plata	23,573	0,79%	12,20%	1,01%
Paladio	1.728,03	-11,47%	-8,93%	-9,19%

4.- Agenda macro más relevante:

-IPC interanual Alemania: 10% (en línea con lo previsto)
-Índice ZEW de confianza inversora Alemania: -22,3 (mejor de lo esperado)
-PMI manufacturero Alemania diciembre: 47,4 (terreno contractivo)
-IPC interanual España: 6,8% (cinco décimas por encima de lo esperado)

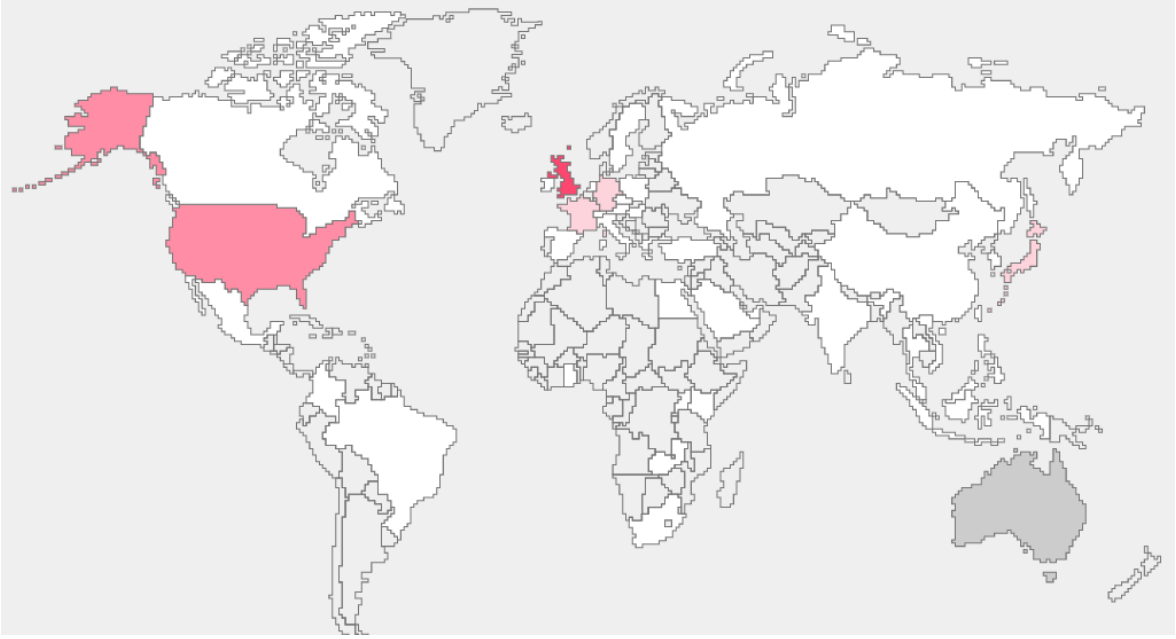
-Encuesta Tankan grandes empresas manufactureras 4T Japón: 7 (vs 6 esperado)
-Índice producción industrial interanual China: 2,2 (peor de lo previsto)

-IPC interanual EE. UU: 7,1% (vs 7,3% esperado vs 7,7% anterior)
-IPC mensual noviembre EE. UU: 0,1% (vs 0,3% esperado vs 0,4% anterior)
-IPC subyacente interanual EE. UU:6% (6,1% esperado vs 6,3% anterior)
-Ventas minoristas noviembre mensual EE. UU: -0,6% (por debajo de lo previsto)

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

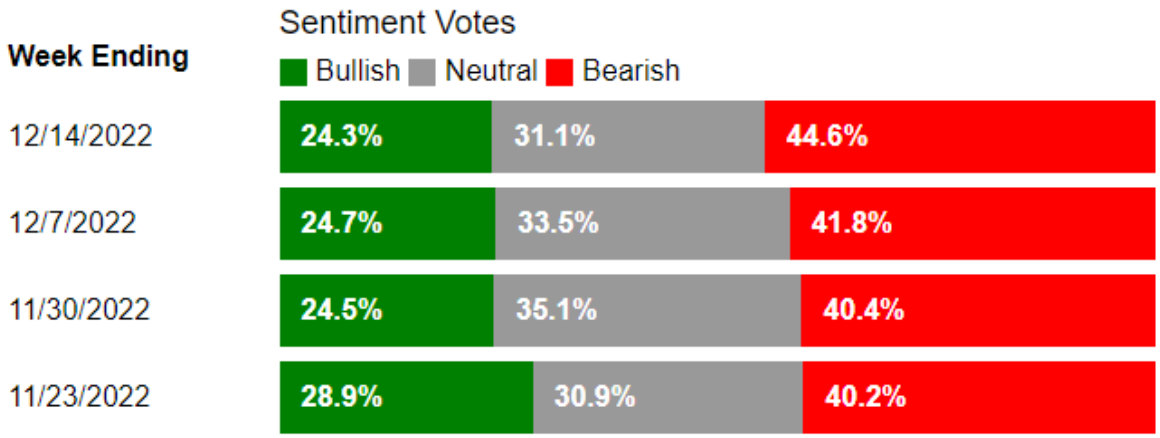
© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI, SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27

6.-Datos de PMI: Empeora en Estados Unidos, Reino Unido, Francia y Alemania.



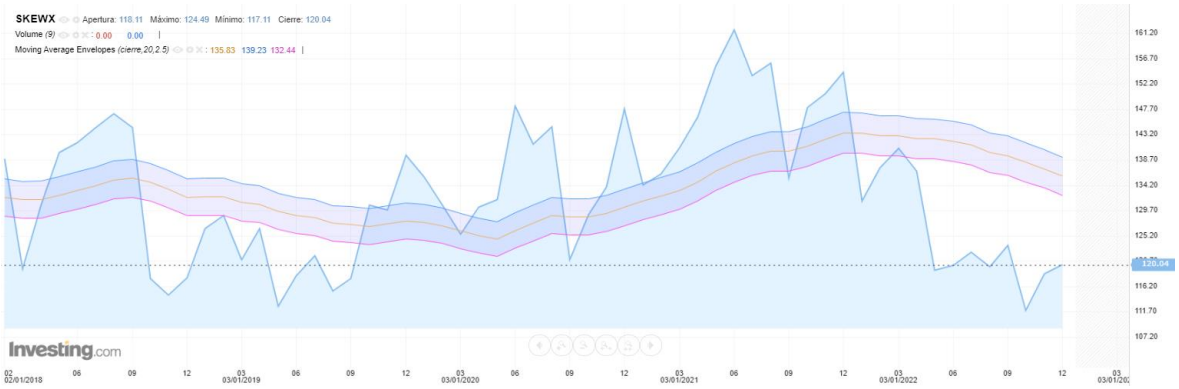
7.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son energía (+0,6%) y utilities (-0,96%). Por otro lado, consumo cíclico (-3,59%) y materiales básicos (-3,05%) obtienen el peor resultado.

8.-Investor Intelligence: el sentimiento inversor empeora ligeramente esta semana y mantiene el sesgo bajista.



© 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
diego.morales@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