

## WEEKLY MEETING 05-04-2021

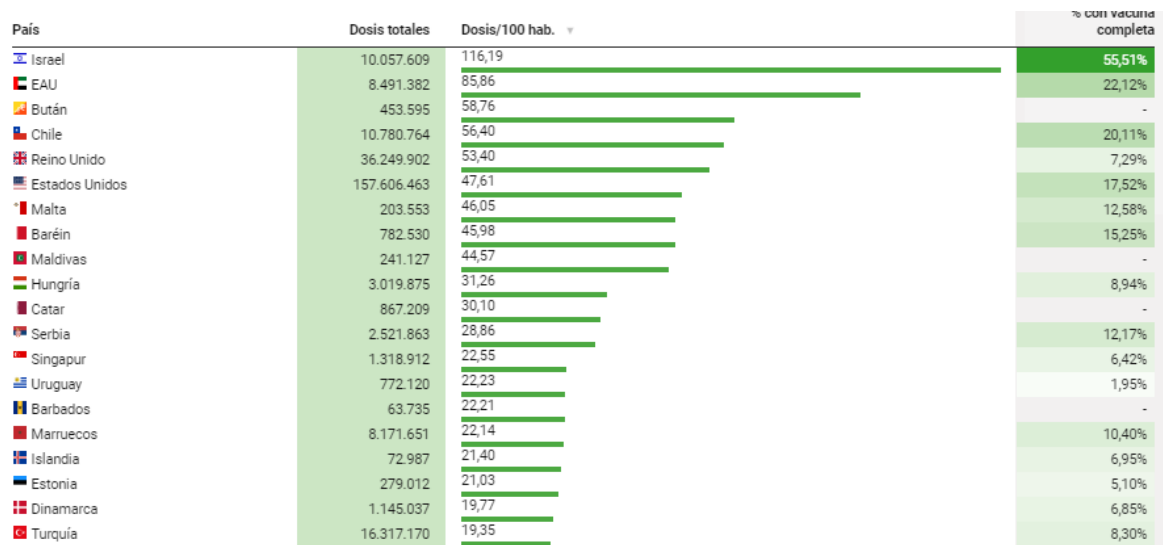
La semana ha dejado un resultado positivo en las principales plazas bursátiles.

El índice Tankan sobre grandes empresas manufactureras japonesas indicó una recuperación notable en la confianza empresarial durante el primer trimestre del año. En Estados Unidos, Biden presentó esta semana la primera pata del gran plan de gasto público centrado en adaptar el país al cambio climático, y en Europa, los indicadores macroeconómicos continúan indicando el camino de la recuperación económica.

Como evento a destacar de la semana, mencionar la caída del fondo de inversión Archegos Capital, tras no poder hacer frente a las *margin call* por parte principalmente de dos de sus acreedores financieros más importantes: Credit Suisse y Nomura.

La campaña de vacunación mundial avanza de la siguiente manera:

*Dosis administradas por países.*



*Fuente: Our World in data*

## ASIA

Mercados en positivo esta semana en Asia.

Las grandes empresas manufactureras y no manufactureras japonesas mostraron una fuerte recuperación de la confianza empresarial. La encuesta *Tankan* sobre grandes empresas manufactureras se situó en el +5 volviendo de nuevo a terreno positivo, tras el -10 publicado por última vez en diciembre. Por su parte, el mismo indicador para empresas no manufactureras, aunque continúa un punto en negativo, se recupera considerablemente del -5 indicado en diciembre. La encuesta o índice *Tankan de Gran Manufactura* determina condiciones empresariales generales de las grandes manufactureras -del mismo modo se realiza para pequeñas y medianas empresas-. La información, elaborada por el BoJ, se calcula a partir de una encuesta a 1.200 grandes fabricantes de Japón. Se publican trimestralmente y miden la diferencia entre el porcentaje de empresas que creen que la situación económica es favorable y las que opinan lo contrario, por lo que nivel negativo significa que prevalecen las opiniones pesimistas y augura pocas inversiones, salarios bajos y escasa contratación.

Por el lado de China, decir que ha conseguido esta semana acelerar su ritmo de vacunación. Según las autoridades chinas, el gigante asiático ha conseguido aplicar durante la última semana una media de cinco millones de dosis diarias contra el coronavirus, en comparación con el millón de vacunas aplicadas a principios de 2021. No obstante, aunque se trata de un aumento significativo, supone que se administran cinco dosis por cada 100 personas, frente a las 25 de Estados Unidos y las 56 de Israel, según los últimos datos publicados por Bloomberg.

## EUROPA

Mercados en positivo esta semana en Europa. Los principales índices europeos se contagiaron de las subidas asiáticas y estadounidenses, así como de los buenos datos macroeconómicos adelantados publicados por Alemania.

A pesar de la dudosa capacidad que Europa está mostrando para mostrar eficiencia en cuanto a la campaña de vacunación, el viejo continente se ha convertido en la gran

fábrica de vacunas contra la Covid-19 en el mundo. La Unión Europea, Suiza y Reino Unido actualmente acogen 61 procesos industriales de vacunas diseminados en 56 plantas. De esos centros, 47 se ubican dentro de la UE, 6 en Reino Unido y 3 en Suiza, 32 de esas plantas tienen capacidad de elaborar los ingredientes necesarios (antígenos, nanolípidos para ARN mensajero y adyuvantes) para las vacunas, y 34 instalaciones se encargan del proceso final de formulación, acabado y llenado. No existen datos concretos de cuántas dosis pueden fabricar estas plantas, pero los números serán bastante cercanos a las cifras que se conocen de distribución y de exportación. Según comunicó la semana pasada Ursula Von der Leyen, presidenta de la Comisión Europea, en el primer trimestre, las empresas habrán distribuido 100 millones de dosis. Además, hasta finales de marzo, desde la UE se habían exportado 77 millones de dosis a 33 países. La Comisión también había donado 31 millones de unidades a 54 naciones a través de la iniciativa Covax para distribuir entre países de rentas bajas.

## EEUU

Mercados en positivo esta semana en Estados Unidos.

Este miércoles pudimos conocer la primera pata del gran plan de gasto público elaborado por la administración Biden. El proyecto total, con un foco importante en la adaptación del país al cambio climático, contará con un presupuesto que rondará los dos billones de dólares. Junto a ello, Biden presentó también las líneas maestras de la subida de impuestos con la que espera compensar este gasto.

Desglosando un poco lo que sería el mayor desembolso del Gobierno de EE. UU en décadas podemos dividir las partidas de gasto en: *carreteras* -85.000 millones para renovar 32.000 kilómetros de vías para coches, así como señales, puentes y túneles-, *trenes* -80.000 millones en nuevas líneas entre grandes ciudades del país y modernizar las existentes en el noroeste del país- y *coches eléctricos* -174.000 millones irán destinados a “impulsar las cadenas de suministro nacionales desde las materias primas hasta las piezas” y construir una red de medio millón de cargadores para 2030-; *agua e internet* -100.000 millones de dólares para llevar la banda ancha y la fibra óptica a todo el país, y 45.000 millones para cambiar todas las tuberías de plomo que aún

quedan-; *energía renovable* -inyección de 100.000 millones en la generación de energía renovable para alcanzar el 100% de energía limpia para 2035-; y *reconstrucción climática* -el Gobierno pretende modernizar viviendas, colegios, hospitales y otros edificios para que sean energéticamente neutras. Además, promete recuperar minas abandonadas y cerrar antiguos pozos de petróleo para devolverlos al uso natural, para lo que pretende destinar 16.000 millones-.

Para compensar este gasto, el proyecto lleva aparejada una subida de impuestos, la mayor en tres décadas, que pagaría esta suma en los próximos 15 años. Las grandes afectadas serían las empresas: el impuesto de Sociedades subiría hasta el 28%, con un tipo mínimo del 21% y una tasa obligatoria del 15% sobre los ingresos contables de todas las firmas que coticen en bolsa, que incluirá los beneficios obtenidos en todos los países del mundo, para evitar la ocultación de beneficios en paraísos fiscales.

### Resumen de lo más importante:

1.-**Cotización de Índices:** índices alcistas esta semana.

Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	Rentabilidad 2020	Rentabilidad 2021	Semanal
USA	EEUU	S&P 500	4.019,87	16,26%	7,02%	1,21%
	EEUU	DowJones	33.153,21	7,25%	8,32%	0,26%
	EEUU	NASDAQ 100	13.329,52	47,58%	3,42%	2,72%
Europa	Europa	Euro Stoxx 50	3.945,96	-5,14%	11,07%	2,23%
	Alemania	DAX	15.107,17	2,49%	10,12%	2,61%
	España	IBEX 35	8.577,60	-15,45%	6,24%	0,98%
	Francia	CAC 40	6.102,96	-7,14%	9,94%	2,06%
	Italia	FTSE MIB	24.710,00	-6,73%	11,14%	1,42%
	Reino Unido	FTSE 100	6.737,30	-14,34%	4,28%	-0,05%
Asia/Pacífico/Lat.	Australia	S&P/ASX 200	6.828,70	-1,45%	3,67%	0,07%
	Brasil	Bovespa	115.253,31	0,37%	-3,16%	0,40%
	India	Nifty 50	14.642,00	14,90%	4,72%	0,96%
	China	Shanghai Composite	3.484,39	13,87%	0,33%	1,90%
	Corea	Kospi	3.120,83	32,10%	8,61%	2,78%
	Hong Kong	Hang Seng	28.938,74	-3,40%	6,27%	2,21%
	Japón	Nikkei 225	30.089,25	18,27%	9,64%	3,33%

2.- **Divisas:** el dólar se aprecia un 0,1 % hasta los 1,1754 dólares por euros y la libra se aprecia esta semana un 0,5% y se sitúa en las 0,8474 libras por euro.

3.- **Petróleo:** el barril de Brent cae hasta los 63,34 dólares por barril (-1,4% esta semana).

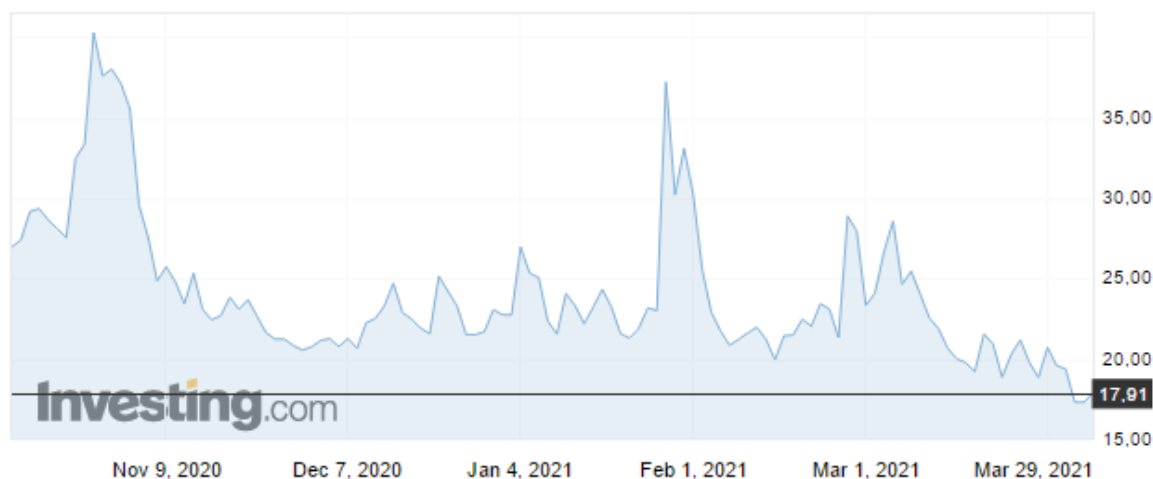
Materias Primas				
Activo	Último	Semanal	Mensual	Año 2021
West Texas Intermediate (WTI)	60,16	-2,26%	-8,96%	24,01%
Gas Natural	2,572	-0,58%	-4,81%	1,26%
Oro	1725,05	0,76%	1,57%	-8,97%
Plata	24,817	0,21%	-1,83%	-6,02%
Paladio	2.647,50	1,65%	12,82%	7,82%

#### 4.- Agenda macro más relevante:

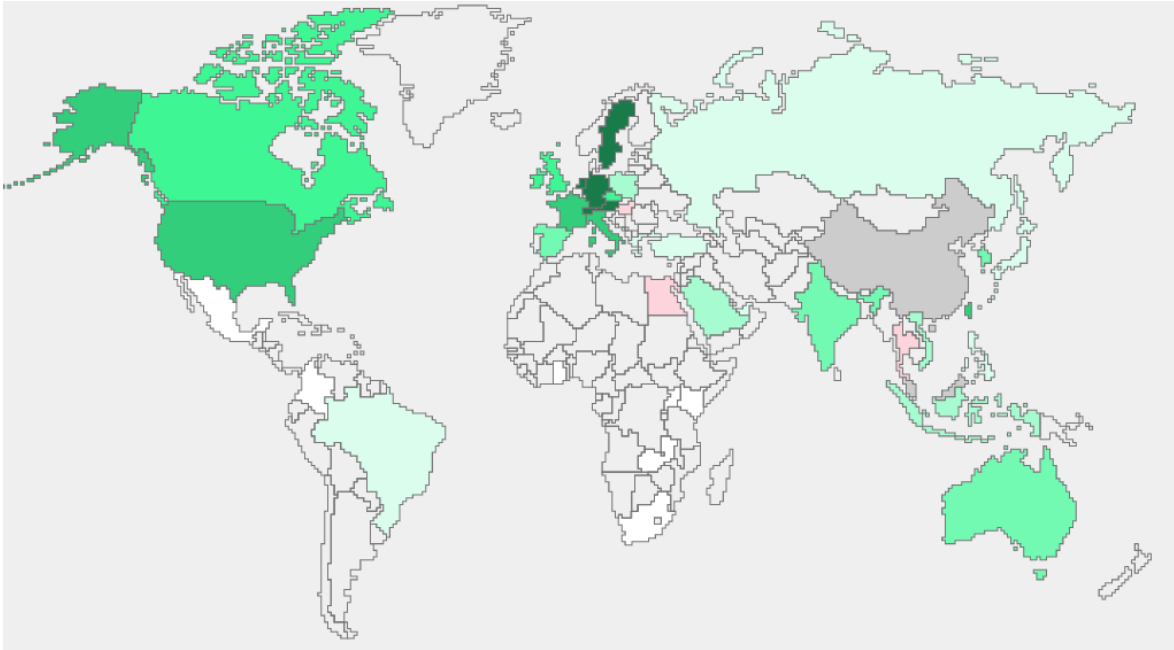
- Cambio de desempleo en Alemania febrero: -8K (mejor de lo esperado)
- PMI manufacturero Alemania marzo: 66,6 (en línea con lo previsto)
- IPC Zona Euro interanual: 1,3% (según lo esperado)
- PMI manufacturero de Caixin marzo: 50,6 (siete décimas por debajo de lo previsto)
- Encuesta Tankan grandes empresas manufactureras 1T: 5 (por encima de lo estimado)
- Encuesta Tankan grandes empresas no manufactureras 1T: -1 (mejor de lo esperado)
- Confianza del consumidor de The Conference Board marzo: 109,7 (por encima de lo previsto)
- PMI manufacturero del ISM EE. UU marzo: 64,7 (mejor de lo previsto)
- Nóminas no agrícolas marzo: 916K (por encima de las expectativas)

5.- **Vix de volatilidad:** la volatilidad cae un 8,1% esta semana, continúa por debajo de su media histórica.

CBOE Volatility Index **↑ 17,91 +0,58 (+3,35%)**

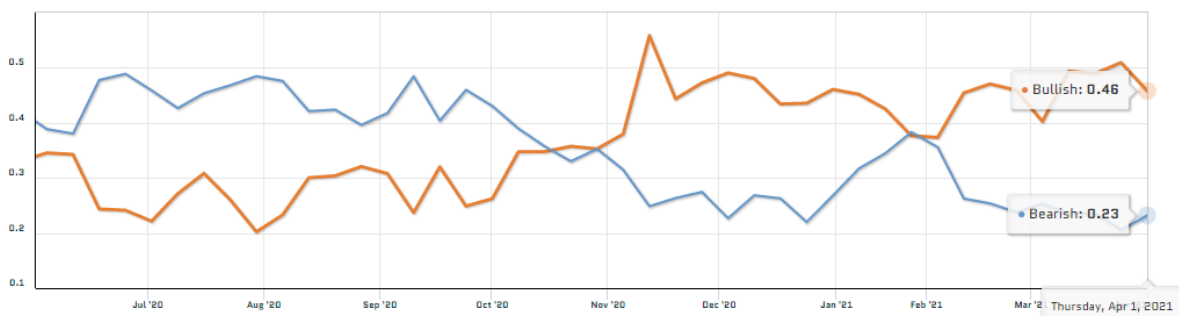


6.-Datos de PMI: mejora en Europa, Estados Unidos, Australia e India esta semana.



7.-Comportamiento sectorial: esta semana los sectores que más suben son tecnología (+5,26%) y telecomunicaciones (+3,33%), los que menos suben son consumo defensivo (+0,51%) y utilities (1,23%).

8.- Investor Intelligence: el sentimiento se mantiene sin cambios esta semana y los *insiders* continúan siendo alcistas.



9.- **Skew Vix:** El Skew cae un 6,3%, se mantiene por encima de su media móvil mensual, indicándonos zona de riesgo.



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, CEFA**  
 Departamento de inversiones  
 diego.morales@aspain11.com  
 www.aspain11.com