

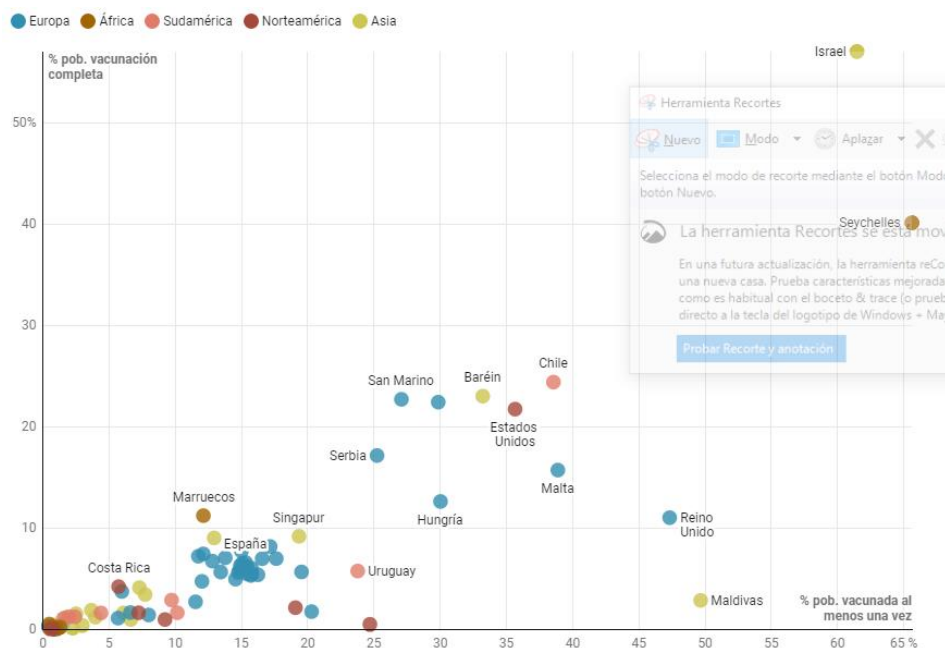
WEEKLY MEETING 12-04-2021

La semana ha dejado un resultado mixto en las principales plazas bursátiles. Estados Unidos lidera el avance mientras que los índices chinos corrigen de nuevo esta semana.

Semana marcada por la publicación de las actas tanto por el Banco Central Europeo como la Reserva Federal estadounidense sobre sus últimas reuniones de marzo. El organismo europeo mostró un tono más pesimista con relación a la recuperación económica, y confirmó el incremento de adquisiciones del programa de compras contra la pandemia durante el próximo trimestre.

La campaña de vacunación mundial avanza de la siguiente manera:

Dosis administradas por países.



Fuente: Our World in data

ASIA

Mercados mixtos esta semana en Asia. Corrigen esta semana los principales índices chinos con el Shanghai Composite volviendo a terreno negativo.

Según un informe publicado esta semana por el Fondo Monetario Internacional, China impulsará el crecimiento económico mundial en los próximos años. El gigante asiático aportará más de una quinta parte del aumento total del producto interior bruto mundial en los cinco años que restan hasta 2026. Se espera que el PIB mundial aumente en más de 28 billones de dólares, hasta los 122 billones, después de haber caído 2,8 billones de dólares el año pasado en la mayor contracción de la producción en tiempos de paz desde la Gran Depresión. Según el FMI, Estados Unidos e India serán el segundo y tercer país que más contribuyan al crecimiento mundial, y Japón y Alemania completarán los cinco primeros puestos. En general, el organismo internacional prevé que la economía mundial se expandirá un 6% este año, antes de ralentizarse hacia un ritmo del 3% en 2026. También advirtió que el crecimiento en la próxima expansión puede estar repartido de forma desigual, y se espera que las economías en desarrollo tengan mayores pérdidas y recuperaciones más lentas.

Por el lado negativo, destacar las declaraciones del director de los Centros para el Control de Enfermedades chino, Gao Fu, principal funcionario de control de enfermedades del país, asegurando que la efectividad de las vacunas chinas muestra una efectividad baja. Estas declaraciones, además de sorprender por la franqueza y en cierto modo debilidad mostrada por las autoridades chinas, pone en duda el plan de vacunación mundial, puesto que Pekín ha distribuido cientos de millones de dosis en otros países.

EUROPA

Mercados en positivo esta semana en Europa a excepción del colectivo español e italiano.

Se publicaban esta semana las actas del BCE correspondientes a la reunión de política monetaria mantenida por el organismo el 11 de marzo. En ellas, se mostraba un amplio

consenso por parte de los miembros de Consejo de Gobierno sobre que el aumento de los tipos de interés de los bonos soberanos supone un endurecimiento en las condiciones de financiación antes de lo previsto. Por ello, el banco central ha decidido llevar a cabo un “aumento significativo” del ritmo de adquisiciones del programa de compras contra la pandemia (PEPP por sus siglas en inglés) durante el segundo trimestre del año. El organismo incrementó en marzo las compras del PEPP hasta 73.521 millones de euros (59.914 millones de euros en febrero y 53.046 millones de euros en enero).

Además, Christine Lagarde durante su comparecencia, confirmó que la zona euro no escaparía de la recesión técnica en el primer trimestre del año. El BCE planteó un escenario de incertidumbre para la zona euro en este 2021, aunque contemplando una fuerte recuperación para la segunda parte del año en la última reunión. Sin embargo, las actas revelaron que muchos de los banqueros del Consejo del Gobierno todavía son más pesimistas y no confían en un repunte económico mientras siga dando coletazos la pandemia.

EEUU

Mercados en positivo esta semana en Estados Unidos con el colectivo tecnológico a la cabeza.

Turno también para la Reserva Federal estadounidense para presentar las actas de su última reunión de marzo. A pesar de mostrar un tono mucho más positivo que las de su homólogo europeo, la mayoría del comité se mostró prudente en cuanto a objetivos de empleo e inflación, confirmando el apoyo a la economía del país manteniendo sin cambios la política monetaria actual.

Otro de los eventos más importantes de la semana, fue la ampliación de detalles por parte del Tesoro estadounidense a cerca de la reforma fiscal. Al parecer, el impuesto de sociedades mínimo del 15% propuesto la semana pasada por Janet Yellen sólo se aplicará a las compañías con unos ingresos anuales superiores a 2.000 millones de dólares, en lugar de los 100 millones de dólares anunciados el año pasado.

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices: índices mixtos esta semana.

Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	Rentabilidad 2020	Rentabilidad 2021	Semanal
USA	EEUU	S&P 500	4.128,80	16,26%	9,92%	2,90%
	EEUU	DowJones	33.800,60	7,25%	10,44%	2,12%
	EEUU	NASDAQ 100	13.845,06	47,58%	7,42%	4,00%
Europa	Europa	Euro Stoxx 50	3.978,84	-5,14%	12,00%	0,93%
	Alemania	DAX	15.234,16	2,49%	11,05%	0,93%
	España	IBEX 35	8.565,80	-15,45%	6,10%	-0,15%
	Francia	CAC 40	6.169,41	-7,14%	11,13%	1,20%
	Italia	FTSE MIB	24.429,41	-6,73%	9,88%	-1,26%
	Reino Unido	FTSE 100	6.915,75	-14,34%	7,05%	2,76%
Asia/Pacífico/Lat.	Australia	S&P/ASX 200	6.995,20	-1,45%	6,20%	2,53%
	Brasi	Bovespa	117.669,90	0,37%	-1,13%	2,03%
	India	Nifty 50	14.834,85	14,90%	6,10%	1,38%
	China	Shanghai Composite	3.450,68	13,87%	-0,64%	-0,97%
	Corea	Kospi	3.131,88	32,10%	8,99%	0,38%
	Hong Kong	Hang Seng	28.698,80	-3,40%	5,39%	-0,88%
	Japón	Nikkei 225	29.768,06	18,27%	8,47%	-1,17%

2.- **Divisas:** el dólar se deprecia un 1,1 % hasta los 1,1884 dólares por euros y la libra se deprecia esta semana un 2% y se sitúa en las 0,8647 libras por euro.

3.- **Petróleo:** el barril de Brent cae hasta los 63,23 dólares por barril (-0,2% esta semana).

Materias Primas				
Activo	Último	Semanal	Mensual	Año 2021
West Texas Intermediate (WTI)	59,44	1,31%	-9,43%	22,46%
Gas Natural	2,562	2,03%	-1,46%	0,91%
Oro	1738,05	0,62%	1,04%	-8,31%
Plata	25,117	1,30%	-3,12%	-5,18%
Paladio	2.636,00	-0,43%	11,65%	7,35%

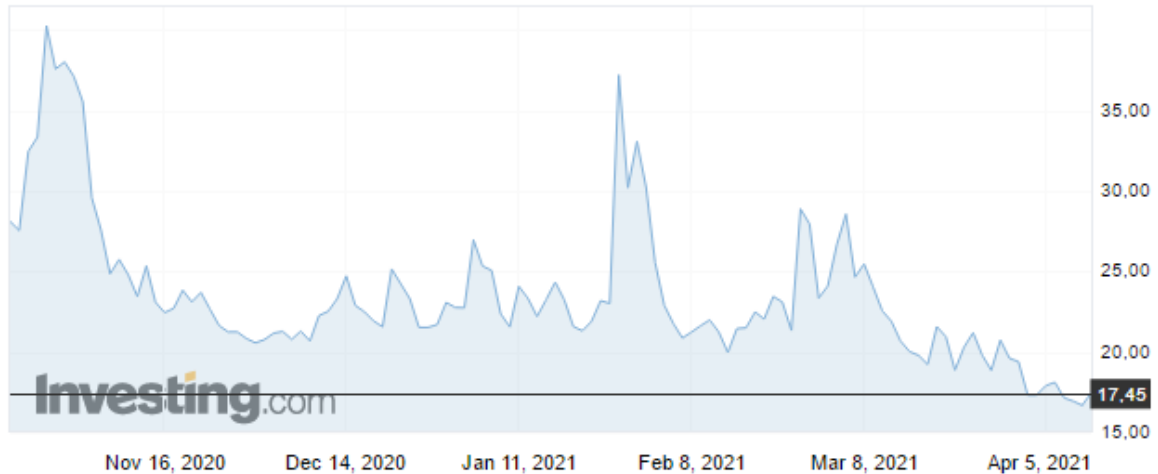
4.- Agenda macro más relevante:

- PMI servicios Alemania marzo: 51,5 (se mantiene en niveles de expansión)
- Producción industrial Alemania febrero mensual: -1,6% (peor de lo esperado)
- Balanza comercial Alemania febrero: 19,1B (por debajo de lo previsto)
- Gasto de los hogares Japón febrero interanual: -6,6% (peor de lo esperado)
- Cuenta corriente Japón febrero (no desestacionalizada): 2,917T (mejor de lo previsto)
- IPC China marzo interanual: 0,4% (una décima por encima de lo esperado)

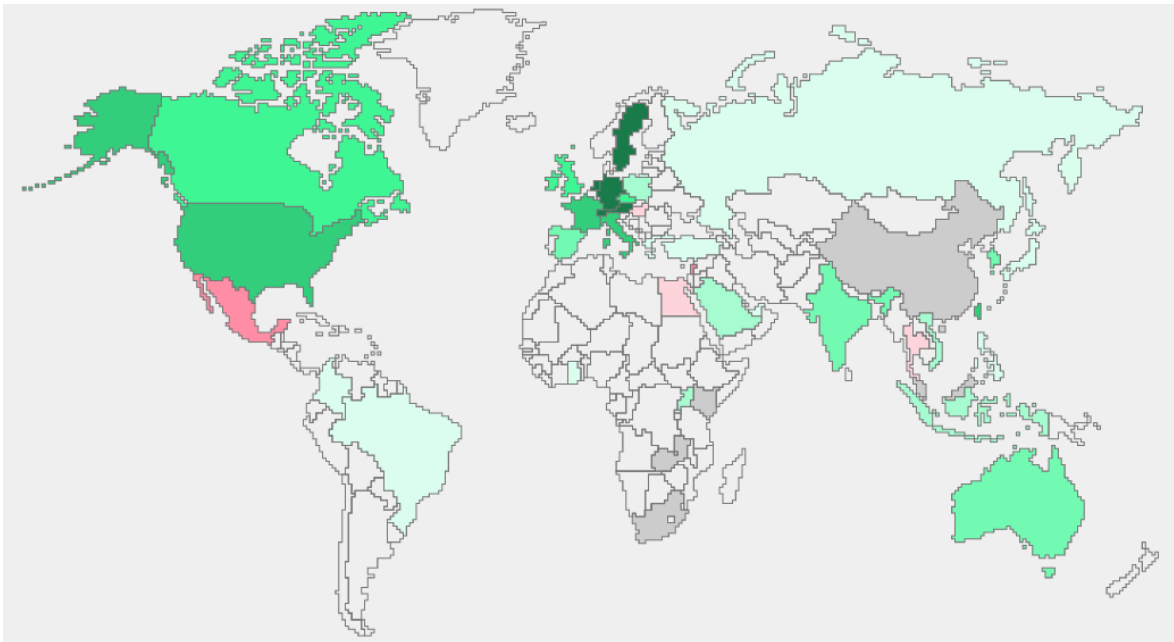
- PMI no manufacturero del ISM EE. UU marzo: 63,7 (mejor de lo previsto)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: 744K (suben esta semana)
- Índice de Precios del Productor marzo mensual: 1% (por encima de lo esperado)

5.-Vix de volatilidad: la volatilidad cae un 3,7% esta semana, continúa por debajo de su media histórica.

CBOE Volatility Index **▲ 17,45 +0,76 (+4,55%)**

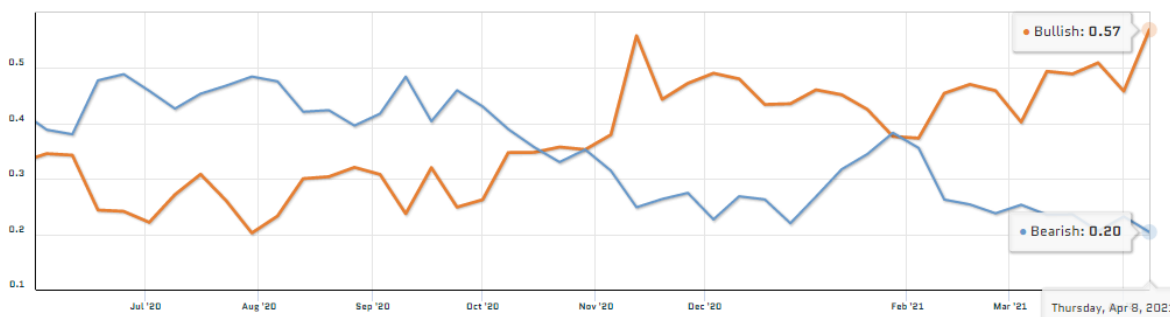


6.-Datos de PMI: empeora en México esta semana.

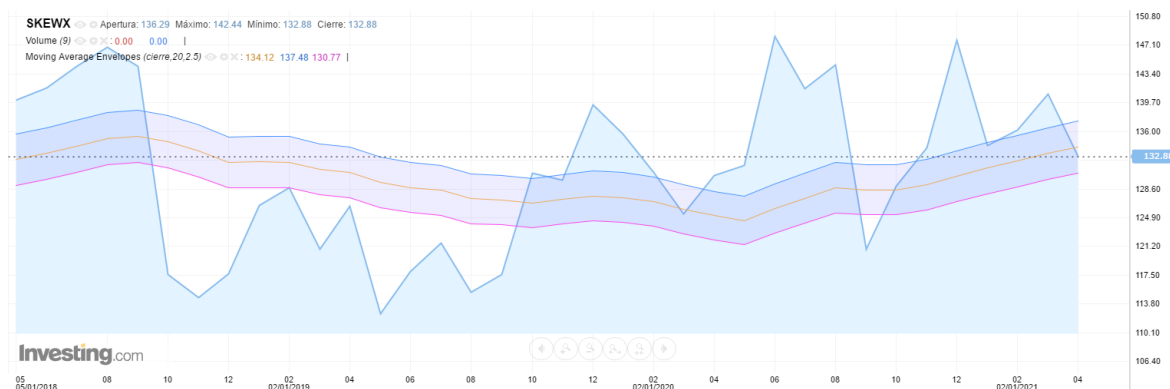


7.-Comportamiento sectorial: esta semana los sectores que más suben son tecnología (+3,69%) y telecomunicaciones (+3,62%), los que menos suben son energía (-2,9%) y real estate (-0,18%).

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



9.- **Skew Vix:** El Skew cae un 2,5%, cae por debajo de su media móvil mensual esta semana.



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.