

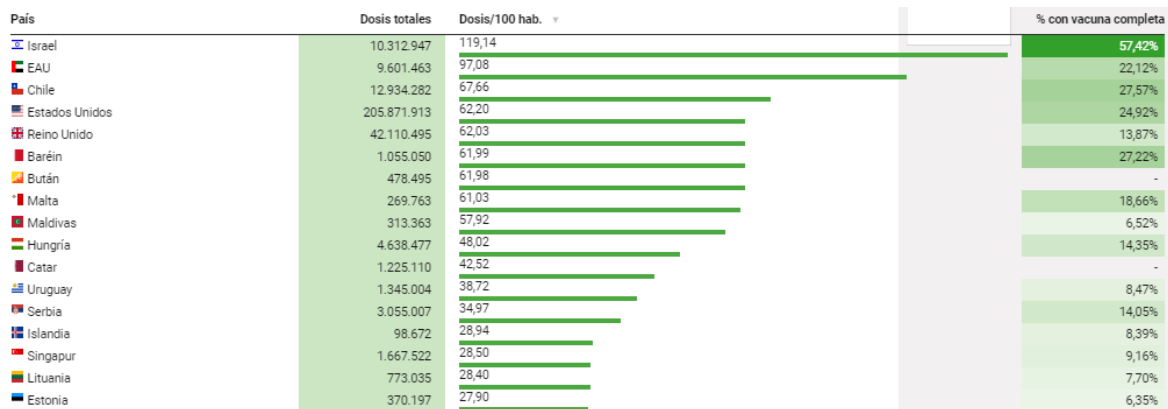
WEEKLY MEETING 19-04-2021

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

Semana marcada por el inicio de la campaña de resultados empresariales. Hasta ahora, las empresas están superando las estimaciones de ganancias por un amplio margen de más del 84%. Por el lado de la macro, China mostró un crecimiento interanual en su PIB referente al primer trimestre del año del 18,3%, por debajo del 19% estimado. En Estados Unidos, las nuevas peticiones de subsidio por desempleo semanales cayeron a 576.000 -frente a las 769.000 previstas-. Y Europa, mostró un incremento mensual de las ventas minoristas del mes de febrero del 3% frente al 1,5% estimado.

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. Avanzan el Kospi coreano y Hang Seng de Hong Kong, corrigen de nuevo esta semana el Shanghai Composite, Nikkei 225 japonés, y Nifty 50 indio.

Entre la inflación, subidas de tipos, incremento de la presión fiscal, restricción al crédito...etc hay un riesgo que se está haciendo eco en los mercados en las últimas semanas, la escasez de componentes semiconductores.

Samsung es uno de los mayores fabricantes de semiconductores del mundo, actuando como punta de lanza de Corea del Sur. El país asiático, con 40 millones de habitantes, es capaz de producir el mismo número cada 12 meses que Europa y Estados Unidos juntos, y aún así, es superado por Taiwán, una isla de 23 millones de habitantes. Entre ambas naciones copan el 43% de la capacidad mundial de producción, y si le sumamos el 15% que actualmente queda en manos chinas, y el 15% en japonesas, nos encontramos con que más de 7 de cada 10 chips se desarrollan en esta región asiática.

Los problemas de suministro, que está afectando a multitud de industrias como la automovilística o la de componentes tecnológicos, se debe en gran parte a la sequía que actualmente vive Taiwán, una de las peores en los últimos 50 años. Por hacernos una idea, la sede de la compañía TSMC -empresa de fundición de semiconductores más grande del mundo- consumió 63.000 toneladas de agua al día, lo que supone más del 10% del suministro de dos embalses locales (Baoshan y Baoshan Second Reservoir). Ante esto, la Agencia de Recursos Hídricos de Taiwán ha decidido suspender el regadío de tierra agrícolas con el fin de garantizar que la industria de semiconductores del país pueda seguir funcionando en mitad de esta sequía.

EUROPA

Mercados en positivo esta semana en Europa con el colectivo francés a la cabeza.

Según un informe elaborado por la consultora Kearney, Europa invierte aproximadamente un 25% menos en valor absoluto en I+D que Estados Unidos o China. El viejo continente se sitúa por detrás de esos dos países y Japón en cuanto al número

de patentes de alta tecnología, con solo 855.000 registradas hasta 2020, frente por ejemplo a las 1,4 millones de China. Alemania, la potencia europea de I+D, tiene capacidad para competir globalmente con actores importantes como Corea del Sur y Japón. Sin embargo, cuando se trata de Reino Unido, Francia, Italia o España, tanto en términos de porcentajes como de cifras absolutas de gasto en I+D, el escenario es devastador. Otro dato que muestra el retraso de la región europea tiene que ver con los graduados en disciplinas científico-tecnológicas al año, con 1,3 millones en Europa frente a los 5,5 millones de China.

En línea con esto, y en relación al problema de suministros de semiconductores antes mencionado, destacar que la Unión Europea ha decidido incluir en su estrategia 2020 con el programa *Next Generation* a la cabeza, que el 20% de los chips de última generación que se fabriquen en el mundo se hagan en Europa.

EEUU

Mercados en positivo esta semana en Estados Unidos.

Semana marcada por el inicio de la presentación de resultados empresariales con los principales bancos de inversión de EE. UU a la cabeza. Hasta ahora, más del 80% de empresas están superando las estimaciones de mercado con un amplio margen según Refinitiv -proveedor global de infraestructura y datos del mercado financiero-. En los siguientes cinco días, alrededor de 80 compañías del S&P500 reportarán ganancias, incluidas 10 acciones del Dow Jones, en lo que será la primera gran semana de la temporada de ganancias del primer trimestre.

Otro evento a destacar es el anuncio por parte de la administración Biden de sanciones a Rusia por la supuesta interferencia de Moscú en las elecciones de 2020, el hackeo masivo SolarWinds y la ocupación en curso de Crimea, lo que indica una postura más dura hacia el Kremlin y el presidente ruso. De esta forma, Washington culpa por primera vez a la agencia de inteligencia exterior rusa -la SVR- por la sofisticada operación de pirateo a SolarWinds, una brecha que dio a Rusia acceso a miles de empresas, incluidas las más grandes, y a agencias del Gobierno de EE.UU. Entre las medidas, el Departamento del Tesoro impedirá que los bancos estadounidenses compren bonos del

tesoro del Gobierno ruso directamente del banco de ese país, el fondo soberano o el Ministerio de Finanzas a partir del 14 de junio. Además, bloqueará los préstamos de fondos al Banco Central de Rusia y otras instituciones. Además, se incluyen sanciones contra 32 entidades e individuos por su papel en la interferencia del Ejecutivo de Moscú en campañas electorales de EE.UU, y contra 6 compañías tecnológicas rusas que dieron apoyo a las operaciones de espionaje.

Con esto, Biden sigue mostrando su compromiso por deshacer todo lo creado por la administración Trump, y que no tiene problema en retomar el enfrentamiento que Estados Unidos tenía con Rusia antes de la llegada de su antecesor.

Resumen de lo más importante:

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

Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	Rentabilidad 2020	Rentabilidad 2021	Semanal
USA	EEUU	S&P 500	4.185,47	16,26%	11,43%	1,51%
	EEUU	DowJones	34.200,67	7,25%	11,74%	1,31%
	EEUU	NASDAQ 100	14.041,91	47,58%	8,95%	1,53%
Europa	Europa	Euro Stoxx 50	4.032,99	-5,14%	13,52%	1,52%
	Alemania	DAX	15.459,75	2,49%	12,69%	1,64%
	España	IBEX 35	8.613,50	-15,45%	6,69%	0,59%
	Francia	CAC 40	6.287,07	-7,14%	13,25%	2,12%
	Italia	FTSE MIB	24.744,38	-6,73%	11,30%	1,42%
	Reino Unido	FTSE 100	7.019,53	-14,34%	8,65%	1,61%
Asia/Pacífico/Lat.	Australia	S&P/ASX 200	7.063,50	-1,45%	7,23%	1,04%
	Brasil	Bovespa	120.700,67	0,37%	1,41%	2,55%
	India	Nifty 50	14.617,85	14,90%	4,55%	-1,55%
	China	Shanghai Composite	3.426,62	13,87%	-1,34%	-0,69%
	Corea	Kospi	3.198,62	32,10%	11,32%	2,32%
	Hong Kong	Hang Seng	28.969,71	-3,40%	6,38%	0,99%
	Japón	Nikkei 225	29.683,37	18,27%	8,16%	-0,31%

2.- **Divisas:** el dólar se deprecia un 1 % hasta los 1,2025 dólares por euros y la libra se deprecia esta semana un 0,2% y se sitúa en las 0,8668 libras por euro.

3.- **Petróleo:** el barril de Brent sube hasta los 66,77 dólares por barril (4,7% esta semana).

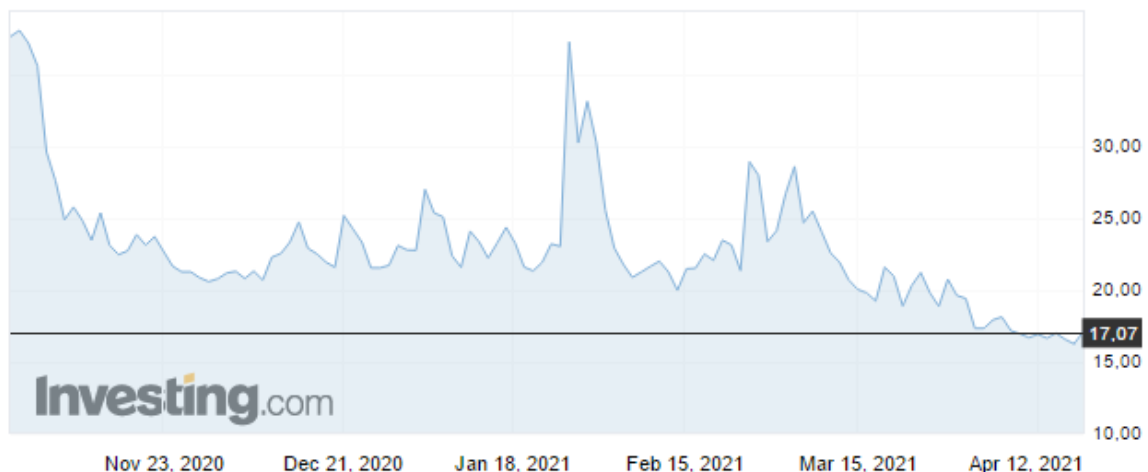
Materias Primas				
Activo	Último	Semanal	Mensual	Año 2021
West Texas Intermediate (WTI)	63,35	6,15%	3,17%	30,61%
Gas Natural	2,72	6,21%	7,30%	7,13%
Oro	1787,35	3,25%	2,62%	-5,68%
Plata	26,117	5,01%	-0,79%	-1,36%
Paladio	2.818,25	6,91%	7,44%	14,77%

4.- **Agenda macro más relevante:**

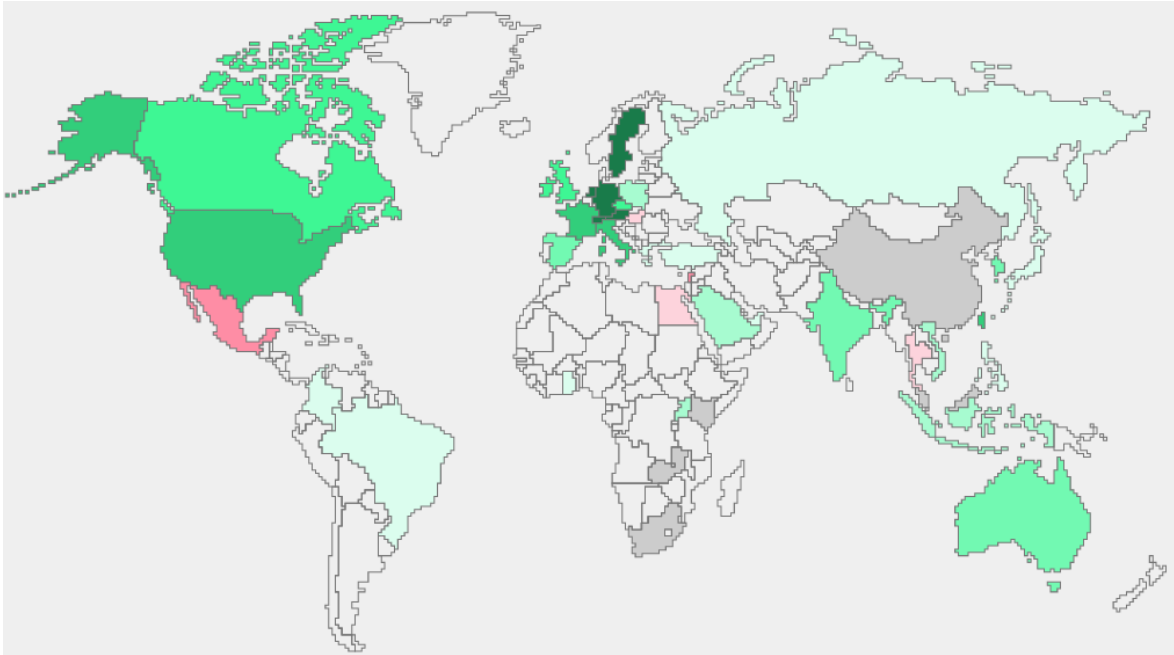
- Índice ZEW confianza inversora Alemania abril: 70,7 (peor de lo esperado)
- Ventas minoristas Zona Euro febrero mensual: 3% (por encima de lo previsto)
- IPC Zona Euro marzo interanual: 1,3% (según lo esperado)
- Nuevos préstamos China marzo: 2.730 B (por encima de lo previsto)
- PIB 1T interanual China: 18,3% (siete décimas por debajo de lo esperado)
- Índice producción industrial China marzo interanual: 14,1% (peor de lo previsto)
- Ventas minoristas EE. UU marzo mensual: 9,8% (por encima de lo esperado)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: 576K (caen considerablemente esta semana)
- Permisos de construcción EE. UU marzo: 1,766M (mejor de lo previsto)

5.- **Vix de volatilidad:** la volatilidad cae un 2,6% esta semana, continúa por debajo de su media histórica.

CBOE Volatility Index **▲ 17,07 +0,82 (+5,05%)**

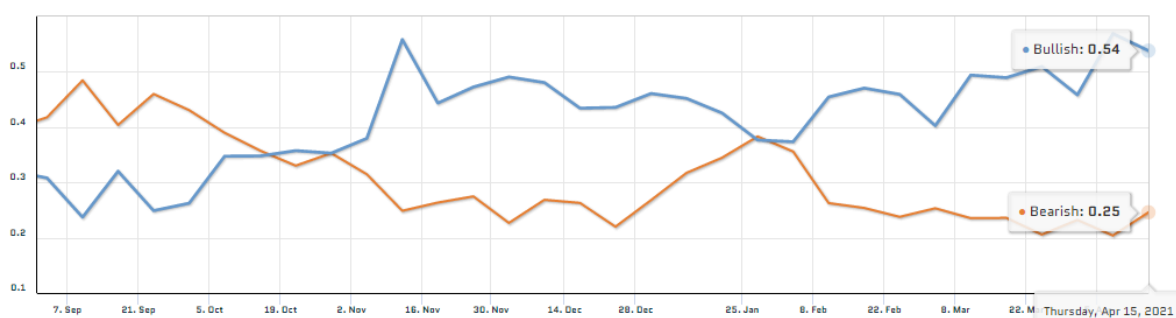


6.-Datos de PMI: se mantiene sin cambios esta semana.



7.-Comportamiento sectorial: esta semana los sectores que más suben son materiales básicos (+3,76%) y utilities (+2,75%), los que menos suben son telecomunicaciones (+0,21%) e industriales (+0,64%).

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



9.- **Skew Vix:** El Skew sube un 4,1%, por encima de su media móvil mensual, indicándonos de nuevo 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