

WEEKLY MEETING 29-03-2021

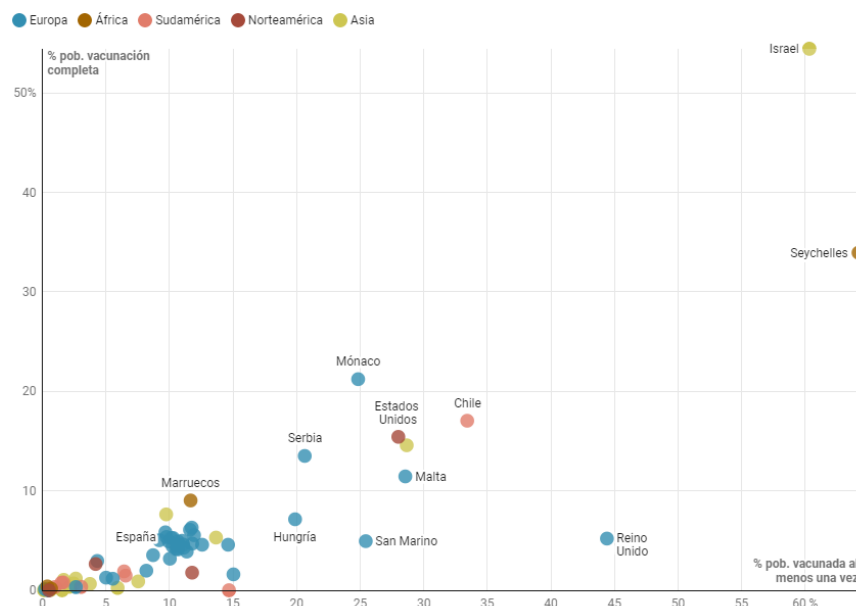
La semana ha dejado un resultado generalmente positivo en las principales plazas bursátiles, a excepción de las asiáticas.

El Banco Central de Japón (BoJ) analizó los efectos de la política monetaria y revisó alguno de sus instrumentos tras su reunión mensual de marzo. En Estados Unidos, Biden continúa buscando apoyos para aprobar su gran proyecto de gasto, y en Europa, los jefes de Estado y de Gobierno de la Unión Europea respaldaron la propuesta de la Comisión Europea de reformar el mecanismo de transparencia en las exportaciones de vacunas.

Como evento a destacar de la semana, mencionar el gran carguero encallado en el canal de Suez bloqueando gran parte del comercio a nivel mundial. Según noticias de última hora, el buque ha sido finalmente reflotado en el día de hoy, lo que permitiría reanudar el tráfico de la vía.

La campaña de vacunación mundial avanza de la siguiente manera:

Dosis administradas por países.



Fuente: Our World in data

ASIA

Mercados generalmente en negativo esta semana en Asia.

Turno esta semana del Banco Central de Japón (BoJ) para analizar los efectos de su política monetaria así como establecer decisiones. La entidad monetaria, con Haruhiko Kuroda a la cabeza, decidió mantener los tipos de interés a corto plazo en el -0,1 %, pero amplió ligeramente hasta un rango de entre el -/+ 0,25 % -frente al 0,2 % anterior- la fluctuación de los rendimientos de los bonos a 10 años, para buscar "una política todavía más efectiva y sostenible". La entidad también decidió flexibilizar sus compras de fondos cotizados en Bolsa y mantenerlas a un ritmo anual de 12 billones de yenes - 92.450 millones de euros- "incluso después de que la COVID-19 remita", al igual que sus compras de fondos de inversión inmobiliaria a un ritmo de 180.000 millones de yenes -1.400 millones de euros-. Esta última medida supone una revisión importante para tener en cuenta ya que, inicialmente el BoJ, anunció estas cantidades como una medida temporal para hacer frente al impacto de la pandemia y ahora, decide mantenerlo en el largo plazo, eliminando así sus objetivos anteriores de 6 billones de yenes -46.220 millones de euros- y 90.000 millones de yenes -690 millones de euros-, respectivamente.

EUROPA

Mercados en positivo esta semana en Europa a excepción del CAC 40 francés.

Los indicadores adelantados macroeconómicas están arrojando unos resultados por encima de las previsiones, a pesar de las dificultades con las que se está encontrando el viejo continente en su campaña de vacunación. Cuestión principal a tratar en la cumbre de líderes europeos celebrada a finales de semana y marcada en el calendario como un evento clave. Los jefes de Estado y de Gobierno de la Unión Europea respaldaron la propuesta de la Comisión Europea de reformar el mecanismo de transparencia en las exportaciones de vacunas, ampliando los criterios para incluir la reciprocidad y la proporcionalidad. La decisión coincide con la pugna abierta por el incumplimiento del contrato firmado entre la farmacéutica AstraZeneca y la Unión Europea, que se ha traducido en la entrega de solo un tercio de las dosis acordadas durante el primer

trimestre del año por parte de la compañía anglo-sueca. Úrsula Von der Leyen, presidenta de la Comisión, afirmó que la farmacéutica anglo-sueca "debe ponerse al día con las entregas antes de exportar", añadiendo que: "esperamos que con este mecanismo de transparencia aumente no solo la producción, sino también la entrega de dosis por parte de AstraZeneca". Según ha cuantificado, durante el segundo trimestre de 2021 la farmacéutica anglo-sueca solo entregará 70 millones de dosis, en lugar de los 180 millones que estaban contratados. A pesar de este déficit, las cuentas le siguen saliendo a la UE, ya que confía en "cumplir el objetivo de que en verano tengamos el 70% de la población adulta vacunada".

EEUU

Mercados en positivo esta semana en Estados Unidos.

A tres meses de iniciada la campaña de vacunación en Estados Unidos, muchas de las cifras trazan un cuadro alentador, ya que el 70% de los habitantes mayores de 65 años han recibido al menos una dosis de la vacuna y el promedio diario de muertes ha caído por debajo de 1.000 por primera vez desde noviembre.

En cuanto al programa de gasto estadounidense desarrollado por Biden, todo a punta a que la iniciativa quedará dividida en dos partes. La primera parte, que se dará a conocer en un evento esta semana, se centrará en proyectos de infraestructura, especialmente en la transición a la energía verde. La segunda, que estará centrada en la atención médica y el cuidado infantil, se lanzará en abril. Los dos proyectos representan el núcleo de los planes de EE. UU. para "reconstruir mejor", un lema que se ha adoptado con variaciones locales en todo el mundo a medida que los gobiernos utilizan la reconstrucción posterior a la Covid-19 para abordar las deficiencias en sus respectivos sistemas económicos y sociales.

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	3.974,54	16,26%	5,82%	1,64%
	EEUU	DowJones	33.072,88	7,25%	8,06%	1,45%
	EEUU	NASDAQ 100	12.979,12	47,58%	0,70%	0,87%
Europa	Europa	Euro Stoxx 50	3.866,68	-5,14%	8,84%	0,83%
	Alemania	DAX	14.748,94	2,49%	7,51%	0,93%
	España	IBEX 35	8.498,20	-15,45%	5,26%	0,06%
	Francia	CAC 40	5.988,81	-7,14%	7,88%	-0,16%
	Italia	FTSE MIB	24.393,26	-6,73%	9,72%	0,87%
	Reino Unido	FTSE 100	6.740,59	-14,34%	4,34%	0,49%
Asia/Pacífico/Lat.	Australia	S&P/ASX 200	6.824,20	-1,45%	3,60%	1,76%
	Brasi	Bovespa	114.780,62	0,37%	-3,56%	-1,21%
	India	Nifty 50	14.507,30	14,90%	3,76%	-1,69%
	China	Shanghai Composite	3.418,33	13,87%	-1,58%	0,39%
	Corea	Kospi	3.041,01	32,10%	5,83%	0,05%
	Hong Kong	Hang Seng	28.336,43	-3,40%	4,06%	-2,40%
	Japón	Nikkei 225	29.176,70	18,27%	6,31%	-2,24%

2.- Divisas: el dólar se aprecia un 1,2 % hasta los 1,1764 dólares por euros y la libra se aprecia esta semana un 1% y se sitúa en las 0,8513 libras por euro.

3.- Petróleo: el barril de Brent cae hasta los 64,24 dólares por barril (-0,6% esta semana).

Materias Primas					
Activo	Último	Semanal	Mensual	Año 2021	
West Texas Intermediate (WTI)	60,08	-2,37%	0,57%	23,85%	
Gas Natural	2,614	1,24%	-7,93%	2,95%	
Oro	1725,85	-0,70%	-0,44%	-8,93%	
Plata	24,83	-3,69%	-7,67%	-6,04%	
Paladio	2.604,50	-0,17%	10,98%	6,07%	

4.- Agenda macro más relevante:

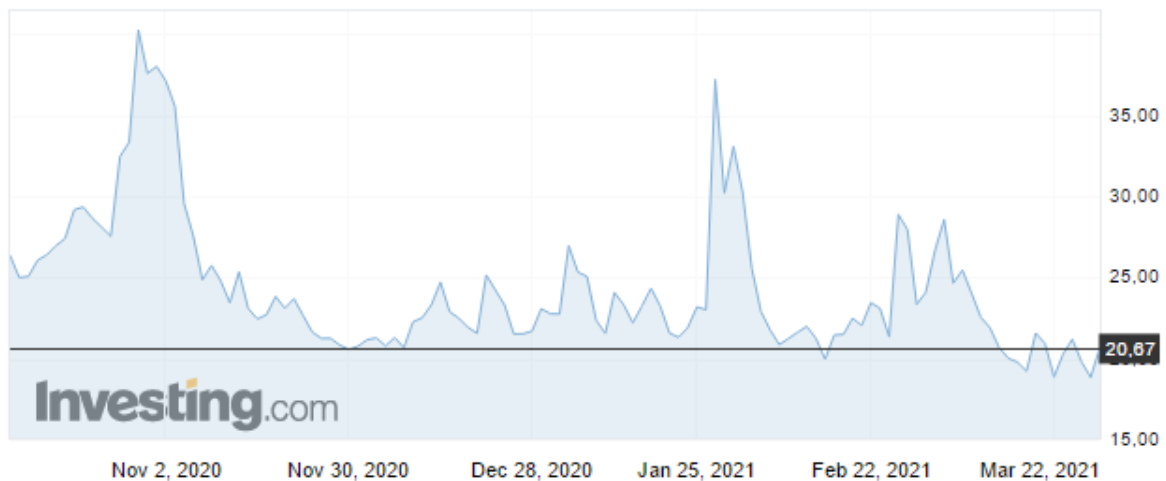
- PMI manufacturero Alemania marzo: 66,6 (mejor de lo esperado)
- PMI servicios Alemania marzo: 50,8 (vuelve a niveles de expansión)
- Índice Ifo de confianza empresarial Alemania marzo: 96,6 (por encima de lo previsto)

- Tasa de préstamo preferencial del PBoC: 3,85% (en línea con lo esperado)
- IPC subyacente de Tokio interanual: -0,1% (una décima por encima de lo previsto)

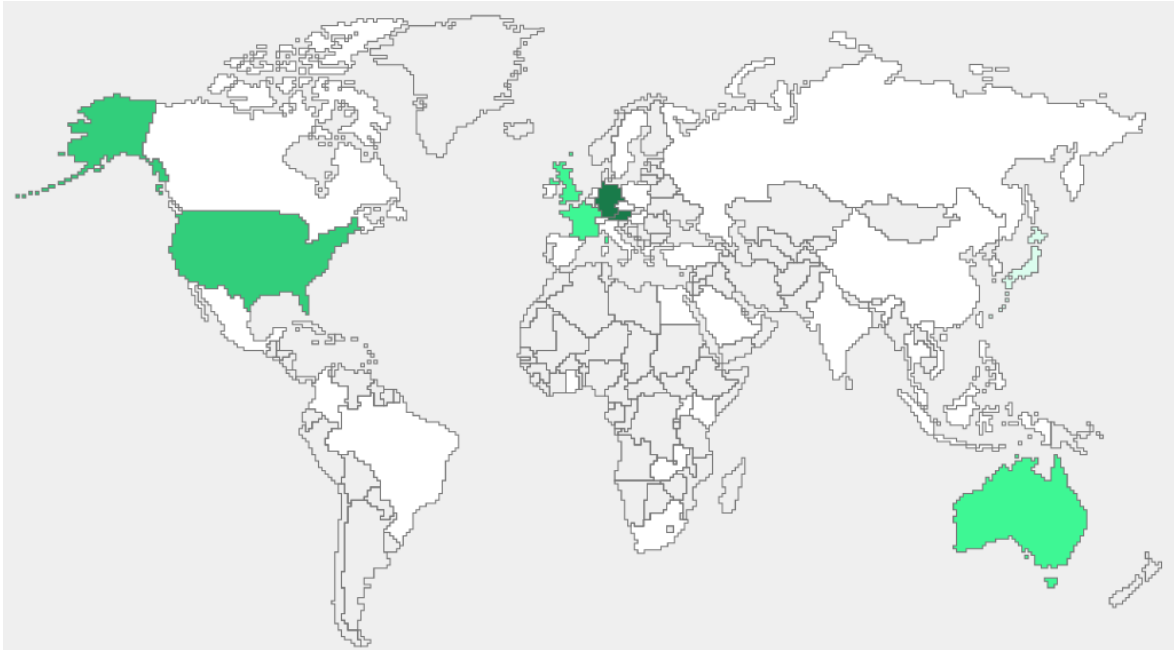
- Ventas de viviendas nuevas EE. UU febrero: 775K (peor de lo esperado)
- Pedidos de bienes duraderos EE. UU febrero: -0,9% (peor de lo previsto)
- PIB 4T 2020 EE. UU: 4,3% (revisión al alza de dos décimas)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: 684K (caen esta semana)

5.-Vix de volatilidad: la volatilidad cae un 4,8% esta semana, continúa por debajo de su media histórica (sube en estos momentos un 9,6%).

CBOE Volatility Index **▲ 20,67 +1,81 (+9,60%)**

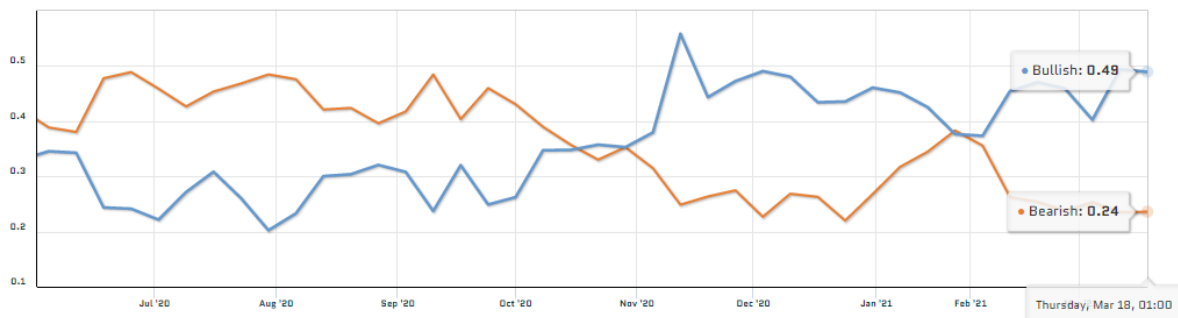


6.-Datos de PMI: mejora en Alemania y Austria esta semana.



7.-Comportamiento sectorial: esta semana los sectores que más suben son utilities (+2,22%) y real estate (+1,7%), los que menos suben son telecomunicaciones (-2,83%) y consumo cíclico (-2,38%).

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



9.- **Skew Vix:** El Skew sube un 2,8%, 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