

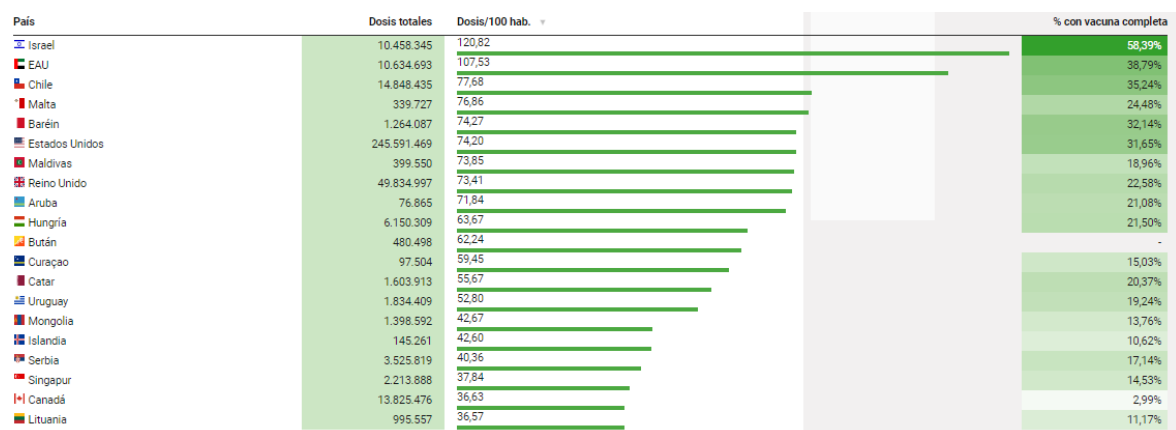
WEEKLY MEETING 04-05-2021

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

Corrigen los principales índices estadounidenses contrastando con los buenos resultados empresariales. Los datos de PIB en Europa sobre la evolución de la economía durante el primer trimestre del año han dejado un sabor agri dulce, aunque en línea con lo esperado. En Asia, el avance del coronavirus en la India continúa siendo un grave problema.

La campaña de vacunación mundial avanza de la siguiente manera:

Dosis administradas por países.



Fuente: Our World in data

ASIA

Mercados en negativo esta semana en Asia a excepción del Nifty indio.

La variante india continúa expandiéndose por el resto del mundo y el número de infectados del país superó este sábado la barrera récord de 400.000 positivos diarios. De esta forma, continúa siendo el segundo país más afectado por la pandemia en términos absolutos, por detrás de Estados Unidos.

El Ministerio de Comercio Chino ha publicado las estadísticas de inversión directa extranjera (IED) del primer trimestre. El país asiático continúa posicionándose como primer destino para inversores extranjeros, tal y como cerró el ejercicio anterior. El flujo de IED de China se sitúa en 46.380 millones de dólares representando un crecimiento del 39,9% interanual en términos de dólar. Estos números nos indican que la inversión directa extranjera en China ha superado los niveles pre-pandemia. Los principales motivos de este flujo hacia el país son “la rápida recuperación económica que se está produciendo, el desarrollo de tratados de comercio y de inversión con otros países (RCEP) y la creación de nuevos pactos para evitar una doble imposición”, según la agencia oficial de noticias de la República Popular China (Xinhua).

EUROPA

Mercados mixtos en Europa con el colectivo español marcando el mejor avance de la semana.

El PIB de las principales economías de la Eurozona registraron una contracción trimestral, tal y como había dejado entrever la presidenta del BCE en sus últimas comparecencias. Alemania, sufrió una caída del 1,7%, tras haber marcado un crecimiento del 0,5% durante el último trimestre del año anterior. Contracción explicada por el aumento de las restricciones durante los primeros compases del año así como el descenso del consumo privado.

Los países con mayores descensos fueron Portugal (-3.3%) y Letonia (-2.6%), mientras que la única gran economía europea que crece ha sido Francia, registrando un avance

del 0,4%. Por el lado de España, decir que el crecimiento ha quedado en línea con las previsiones, con un retroceso del 0,5%.

EEUU

Corrigen esta semana el Dow Jones Industrial y Nasdaq 100. Hecho que contrasta con que el 77% de las empresas han batido las estimaciones de ingresos y el 86% las de BPA.

El ritmo de vacunación se ha ralentizado en la última semana. La media semanal de vacunas administradas cayó el viernes a 2,86 millones de dosis al día, frente a los 3,38 millones de la semana anterior. Más de la mitad de la población adulta ya ha recibido la primera dosis. El principal problema al que se enfrenta el país es que el 22% de la población se niega a ponerse la vacuna y el 40% tiene dudas sobre su administración.

Otro evento importante ha sido la reunión de la FED correspondiente al mes de abril, que finalizó sin cambios significativos. Los tipos de interés continuarán en la horquilla del 0% y 0,25%, nivel en el que permanecen desde marzo de 2020. En la misma línea, Powell volvió a hacer hincapié en que se tolerará un nivel de precios superior al 2% durante algún tiempo, sin que esto derive en un alza de los tipos. Del mismo modo, el organismo monetario mantiene sin cambios su programa de compra de activos, y seguirá adquiriendo 120.000 millones USD de deuda al mes.

Por último, destacar el cierre de abril del dólar, depreciándose frente a 8 de 10 de sus pares comparables más importantes, y registrando su mes más bajista desde verano de 2020.

Resumen de lo más importante:

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

Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	Rentabilidad 2020	Rentabilidad 2021	Semanal
USA	EEUU	S&P 500	4.181,17	16,26%	11,32%	0,03%
	EEUU	DowJones	33.879,00	7,25%	10,69%	-0,54%
	EEUU	NASDAQ 100	13.860,76	47,58%	7,55%	-0,63%
Europa	Europa	Euro Stoxx 50	3.974,74	-5,14%	11,88%	-1,09%
	Alemania	DAX	15.135,91	2,49%	10,33%	-1,05%
	España	IBEX 35	8.815,00	-15,45%	9,18%	2,43%
	Francia	CAC 40	6.269,48	-7,14%	12,93%	0,21%
	Italia	FTSE MIB	24.141,16	-6,73%	8,58%	-1,10%
	Reino Unido	FTSE 100	6.969,81	-14,34%	7,88%	0,48%
Asia/Pacífico/Lat.	Australia	S&P/ASX 200	7.025,80	-1,45%	6,66%	-0,53%
	Brasil	Bovespa	118.893,84	0,37%	-0,10%	-1,37%
	India	Nifty 50	14.631,10	14,90%	4,64%	2,07%
	China	Shanghai Composite	3.446,86	13,87%	-0,75%	-0,79%
	Corea	Kospi	3.147,86	32,10%	9,55%	-1,33%
	Hong Kong	Hang Seng	28.675,37	-3,40%	5,30%	-1,48%
	Japón	Nikkei 225	28.812,63	18,27%	4,99%	-0,76%

2.- Divisas: el dólar se aprecia un 0,7 % hasta los 1,2012 dólares por euros y la libra se aprecia esta semana un 0,7% y se sitúa en las 0,866 libras por euro.

3.- Petróleo: el barril de Brent sube hasta los 68,73 dólares por barril (+6,1% esta semana).

Materias Primas				
Activo	Último	Semanal	Mensual	Año 2021
West Texas Intermediate (WTI)	65,72	4,42%	12,05%	35,45%
Gas Natural	2,942	2,47%	17,24%	15,95%
Oro	1783,25	0,29%	3,25%	-5,91%
Plata	26,957	2,09%	8,81%	1,85%
Paladio	3.012,75	5,46%	13,18%	22,69%

4.- Agenda macro más relevante:

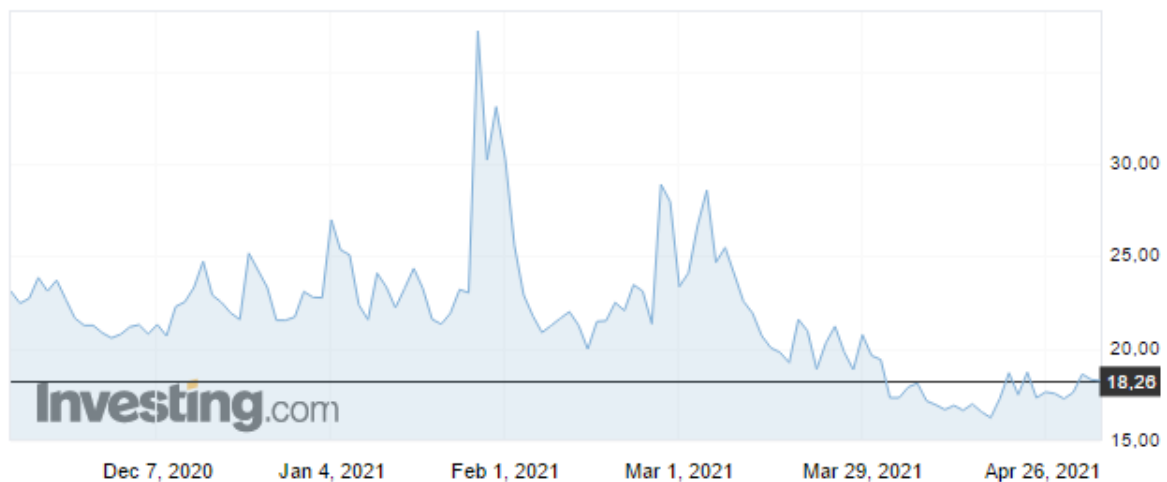
- Índice Ifo confianza empresarial abril: 96,8 (por debajo de lo esperado)
- Cambio desempleo Alemania abril: 9K (aumenta por encima de lo esperado)
- PIB Alemania 1T: -1,7% (dos décimas peor de lo previsto)

- PMI manufacturero de Caixin abril: 51,9 (un punto mejor de lo esperado)
- Ventas minoristas Japón marzo interanual: 5,2% (por encima de lo previsto)
- Producción industrial Japón marzo mensual: 2,2% (mejor de lo estimado)

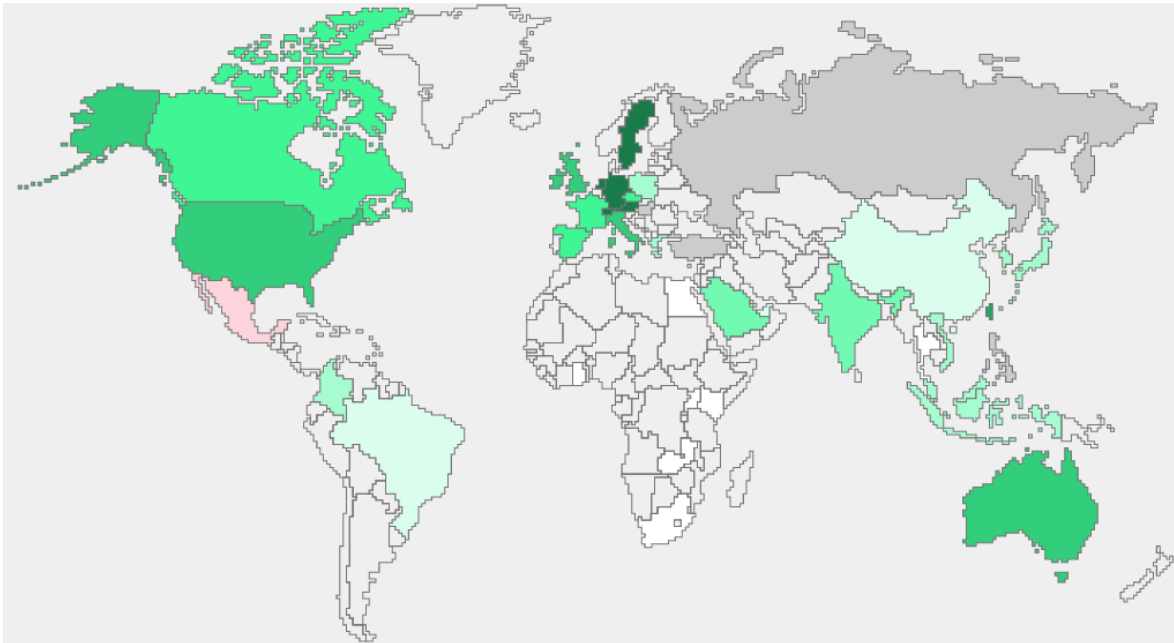
- Confianza del consumidor The Conference Board abril: 121,7 (por encima de lo esperado)
- Venta de viviendas pendientes EE. UU marzo mensual: 1,9% (peor de lo previsto)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo EE. UU: 553K (aumentan esta semana)
- PIB EE. UU 1T: 6,4 % (frente al 6,1% estimado)

5.-Vix de volatilidad: la volatilidad se mantiene sin cambios esta semana en torno a los 18 puntos. Continúa por debajo de su media histórica.

CBOE Volatility Index ♦ 18,26 -0,05 (-0,27%)

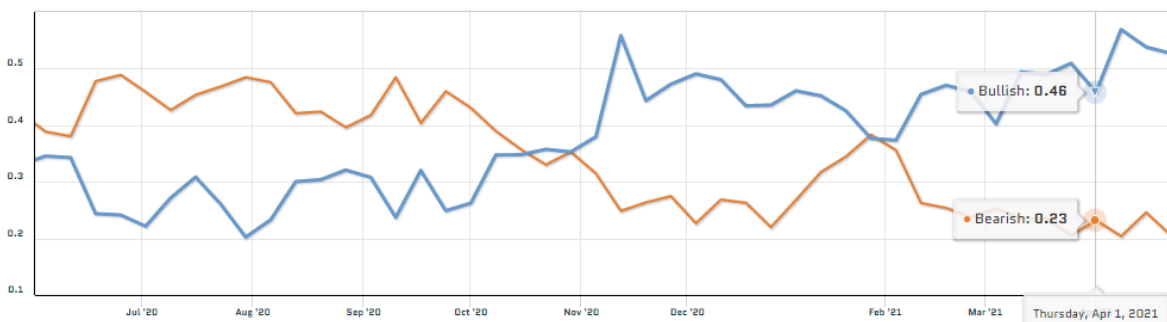


6.-Datos de PMI: Mejora en España, Suecia, Austria, Canadá, Arabia Saudí e India.

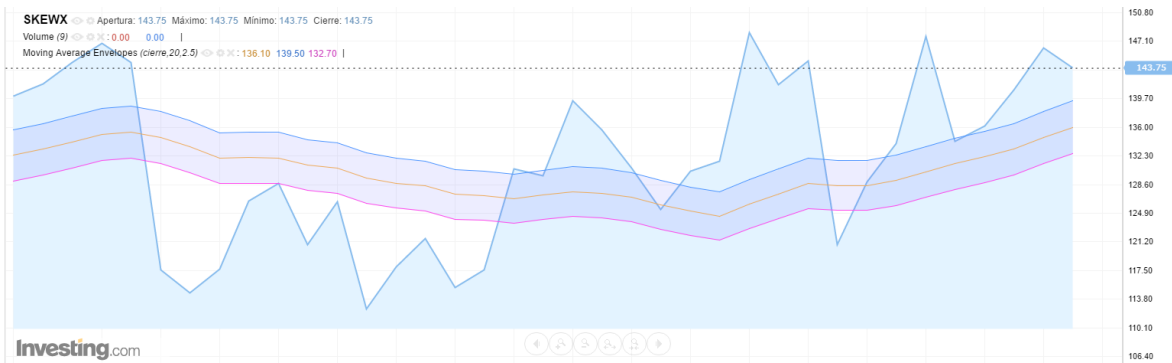


7.-Comportamiento sectorial: esta semana los sectores que más suben son el sector energía (+3,81%) y el financiero (+1,48%), por otro lado, los sectores tecnológico (-3,61%) y consumo cíclico (-0,89%) obtienen un resultado negativo.

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



9.- Skew Vix: El Skew sube un 4,4%, 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