

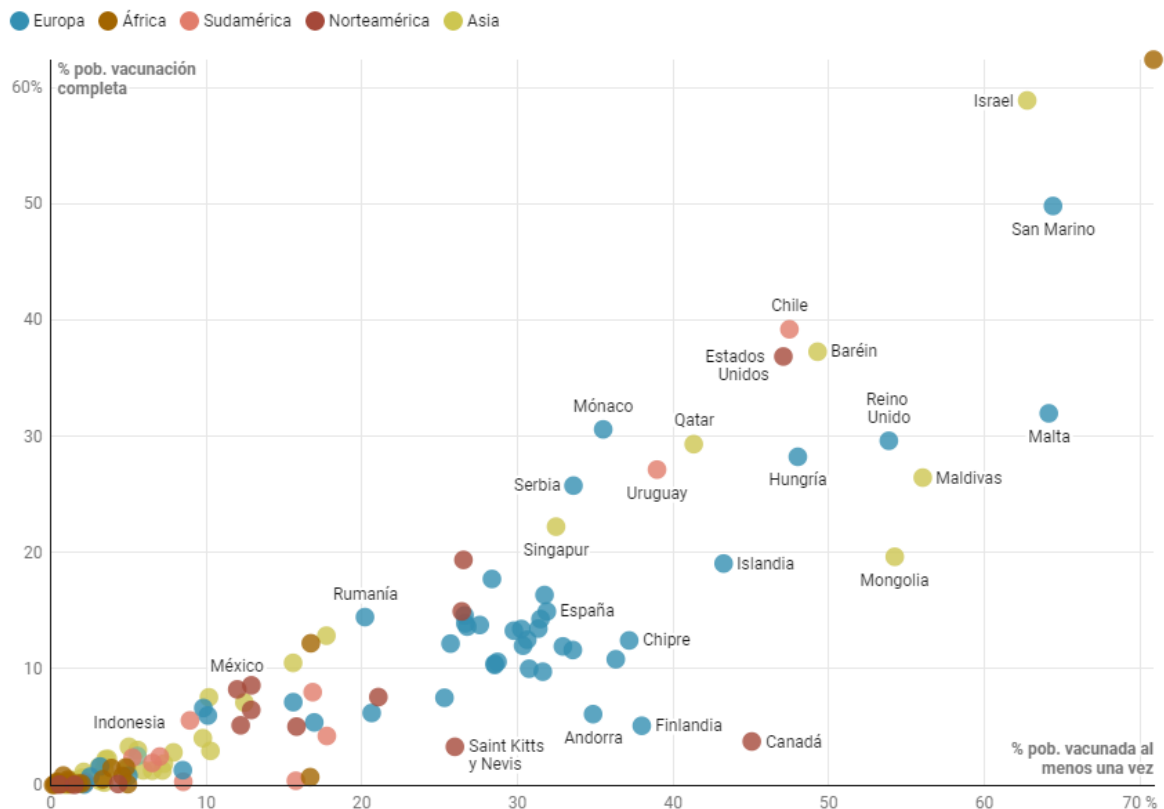
WEEKLY MEETING 17-05-2021

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

Semana marcada por los datos de inflación estadounidenses. Los datos quedaron por encima de las expectativas de mercado transmitiéndose en pérdidas de los principales índices. Por otro lado, en Europa, la campaña de vacunación coge impulso a pesar de seguir en conflicto con AstraZeneca.

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 Shanghai Composite.

Según datos oficiales del Gobierno chino, la población del país ha experimentado en la última década su menor crecimiento desde la década de los 60, cuando la nación atravesó una gran hambruna. Con un total de 1.411.780.000 de personas, el avance promedio anual desde 2010 ha sido del 0,53%, cuatro décimas por debajo si lo comparamos con el periodo comprendido entre 2000 y 2010. Una de las principales causas ha sido el moderado número de nacimientos durante 2020, quedando en los 12 millones de alumbramientos, lo que supone un retroceso del 18% respecto a 2019. Según el vicedirector de la oficina del censo (Ning Jizhe), esta moderación viene explicada principalmente por la caída del número de mujeres en edad fértil, el aplazamiento de la maternidad, y el encarecimiento del coste de vida. A pesar de que se trata de una ralentización más leve de lo esperado, el censo mostró un envejecimiento de la población relativamente rápido, con una proporción de ciudadanos mayores de 65 años en el 13,5% frente al 8,9% de la década anterior. Mientras que por otro lado, la proporción de niños solo aumentó un 1,35% y con una población activa sin variaciones.

EUROPA

Semana mixta para los principales índices europeos, con el colectivo español a la cabeza.

La Comisión Europea (CE) anunció una previsión de crecimiento para España del 5,9% y 6,8% para 2021 y 2022 respectivamente. Estos datos, suponen recuperar los niveles de prepandemia para finales del ejercicio que viene en nuestro país. Por el lado de la inflación, la CE indicó que no espera tensiones en los índices de precios hasta 2023 dentro del bloque.

Por el lado de la campaña de vacunación, el ritmo parece coger impulso en el viejo continente, a pesar de continuar las disputas con AstraZeneca por incumplimiento de contrato. En esta línea, debido a la mejora de las estadísticas de contagios, la autoridad

Europea ha solicitado la apertura del espacio Schengen a turistas vacunados de terceros países y reactivar de esta forma el turismo de la región.

EEUU

Contracción esta semana de los principales índices estadounidenses, con los valores tecnológicos ampliando las caídas.

Foco puesto esta semana en los datos de inflación estadounidenses. El IPC registró en abril su máximo incremento mensual en los últimos 12 años, un 0,8%. En cuanto a la inflación subyacente, excluyendo los precios de alimentos y energía, experimentó una subida mensual del 0,9% frente al 0,3% previsto. En los 12 meses transcurridos hasta abril, el IPC se ha disparado un 4,2%, frente al 3,6% descontado por el mercado. Estas subidas, sugirieron para gran parte del mercado una actuación por parte de la FED antes de lo previsto con el fin de evitar un sobrecalentamiento de la economía, algo que se transmitió en caídas de los activos de riesgo.

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices: índices mundiales generalmente en negativo esta semana.

Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	Rentabilidad 2020	Rentabilidad 2021	Semanal
USA	EEUU	S&P 500	4.173,82	16,26%	11,12%	-1,56%
	EEUU	DowJones	34.382,13	7,25%	12,34%	-1,29%
	EEUU	NASDAQ 100	13.393,12	47,58%	3,92%	-2,53%
Europa	Europa	Euro Stoxx 50	4.017,44	-5,14%	13,08%	-0,47%
	Alemania	DAX	15.416,64	2,49%	12,38%	0,12%
	España	IBEX 35	9.145,60	-15,45%	13,28%	1,07%
	Francia	CAC 40	6.385,14	-7,14%	15,02%	-0,01%
	Italia	FTSE MIB	24.766,09	-6,73%	11,39%	0,69%
	Reino Unido	FTSE 100	7.043,61	-14,34%	9,03%	-1,33%
Asia/Pacífico/Lat.	Australia	S&P/ASX 200	7.014,20	-1,45%	6,48%	-1,01%
	Brasil	Bovespa	121.880,82	0,37%	2,41%	-0,13%
	India	Nifty 50	14.677,80	14,90%	4,98%	-1,04%
	China	Shanghai Composite	3.490,38	13,87%	0,50%	2,06%
	Corea	Kospi	3.153,32	32,10%	9,74%	-1,53%
	Hong Kong	Hang Seng	28.027,57	-3,40%	2,92%	-2,14%
	Japón	Nikkei 225	28.084,47	18,27%	2,33%	-4,64%

2.- **Divisas:** el dólar se aprecia un 0,2 % hasta los 1,2141 dólares por euros y la libra se aprecia esta semana un 0,3% y se sitúa en las 0,8611 libras por euro.

3.- **Petróleo:** el barril de Brent se mantiene en los 68,78 dólares por barril.

Materias Primas				
Activo	Último	Semanal	Mensual	Año 2021
West Texas Intermediate (WTI)	65,42	0,68%	3,53%	34,71%
Gas Natural	3,033	3,38%	13,10%	19,38%
Oro	1853,75	0,86%	4,14%	-2,47%
Plata	27,867	1,11%	6,96%	4,76%
Paladio	2.906,00	-1,67%	10,27%	18,35%

4.- **Agenda macro más relevante:**

- IPC Alemania interanual abril: 2% (según lo esperado)
- Índice ZEW confianza inversora Alemania mayo: 84,4 (mejor de lo previsto)
- IPC España interanual abril: 2,2% (dos décimas por encima de lo esperado)

- IPC China interanual abril: 0,9% (por debajo de lo esperado)
- IPP China interanual: 6,8% (por encima de lo previsto)
- Nuevos préstamos China abril: 1.470B (peor de lo esperado)

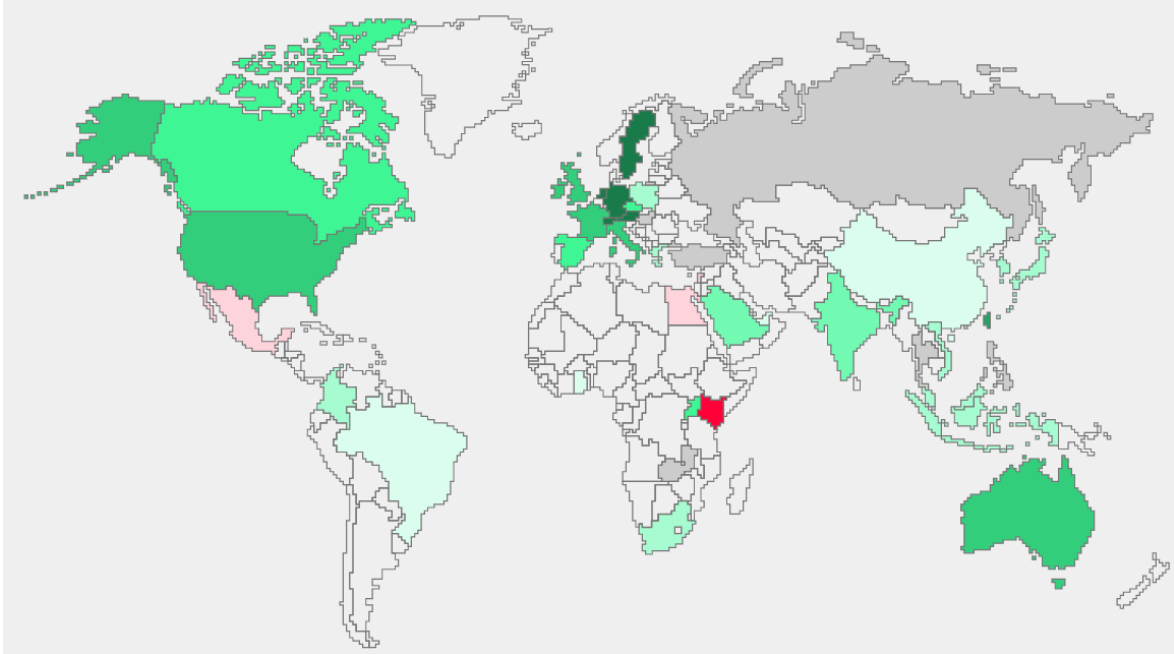
- IPC subyacente EE. UU interanual abril: 3% (frente al 2,3% esperado)
- IPP EE. UU mensual abril: 0,6% (tres décimas por encima de lo previsto)
- Ventas minoristas subyacentes mensual abril: -0,8% (peor de lo previsto)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: 473K (caen de nuevo esta semana)

5.- **Vix de volatilidad:** la volatilidad sube hasta los 20,15 puntos, un +15,9%. Se mantiene por debajo de su media histórica.

CBOE Volatility Index **↑ 20,16 +1,35 (+7,18%)**

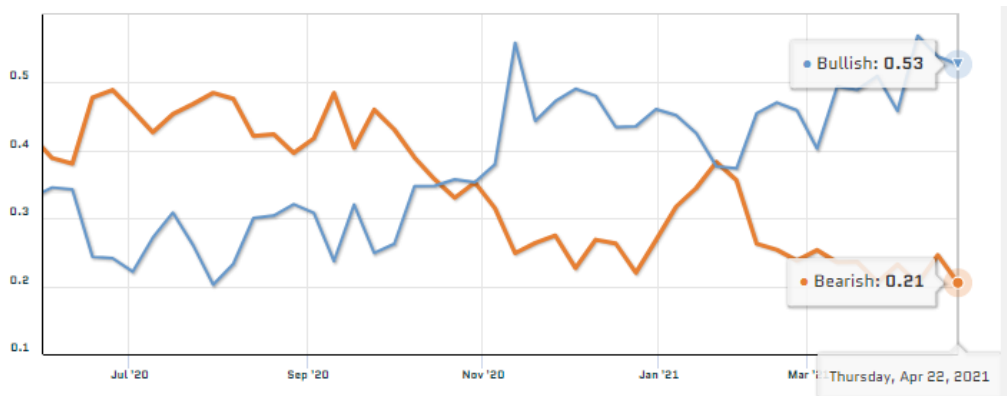


6.-Datos de PMI: Se mantiene sin cambios esta semana.

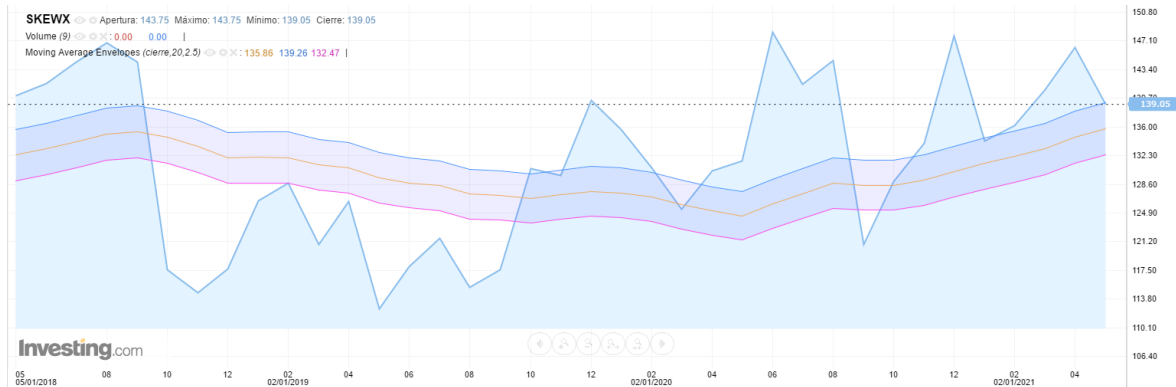


7.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son energía (+0,07%) y consumo defensivo (-0,03%). Por otro lado, el sector tecnológico (-2,47%) y consumo cíclico (-3,92%) obtienen los resultados más negativos.

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



9.- **Skew Vix:** El Skew cae un 4,6%, 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.