

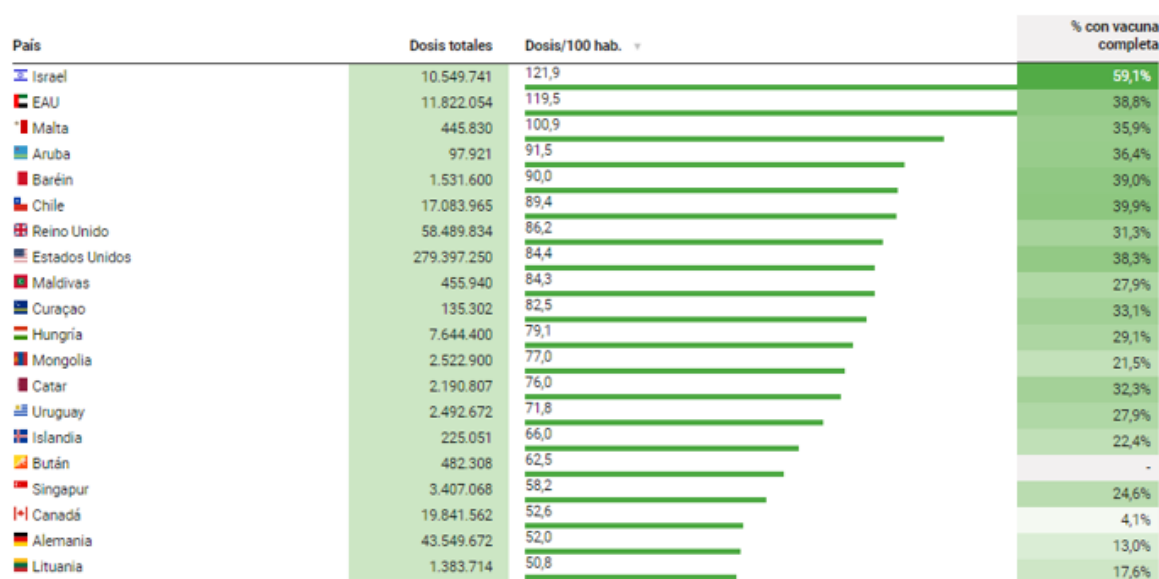
WEEKLY MEETING 24-05-2021

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

Se acentúan las tensiones entre China y la Unión Europea tras el bloqueo por parte de la UE del acuerdo de inversiones alcanzado por ambos bloques en 2020. Estados Unidos recula y propone un impuesto de sociedades internacional del 15% frente al 21% inicial. En cuanto a Asia, Japón mostró una desaceleración en su PIB referente al primer trimestre del año del -1,3% frente al -1,2% esperado.

La campaña de vacunación mundial avanza de la siguiente manera:

Dosis administradas por países.



Fuente: Our World in data

ASIA

Mercados en positivo esta semana en Asia a excepción del Shanghai Composite, que cerró plano pero en negativo.

Endurecimiento de las relaciones entre China y la Unión Europea. El Parlamento Europeo decidió esta semana bloquear el acuerdo de inversiones alcanzado con el gigante asiático en la fase final de 2020. El acuerdo de inversiones entre ambos bloques abría la puerta a que las empresas europeas pudieran operar en el país asiático, eliminando trabas y limitaciones legales que han impedido que las compañías del viejo continente tengan el mismo acceso al mercado chino que las empresas chinas han tenido al mercado europeo. Bruselas ha pedido al Gobierno chino que retire las medidas impuestas contra cinco miembros de la asamblea de la Unión Europea y del comité de derechos humanos comunitario. La tensión entre ambos bloques ha crecido desde marzo, cuando la comunidad internacional denunció los supuestos abusos que comete Pekín sobre varias minorías étnicas en Xinjiang.

Lo cierto es que el acuerdo de inversiones UE-China era especialmente favorable para la UE, ya que conseguía avances importantes a la hora de otorgar facilidades para localizar empresas europeas en China. Por lo tanto, Europa deberá repasar sus criterios a la hora de establecer socios internacionales, y decidir como establecer sus relaciones con un país para el que el FMI descuenta un peso del 20% sobre el PIB mundial para 2026.

EUROPA

Semana positiva para los principales índices europeos.

El Parlamento Europeo aprobó esta semana un Fondo de Transición Justa (FTJ) dotado con 17.500 millones de euros (7.500 millones del Marco Financiero Plurianual 2021-2027 y 10.000 millones del Instrumento Europeo de Recuperación). El objetivo es ayudar a las regiones de la UE más dependientes del carbón a pasar a una economía neutral en emisiones. Esto, ayudará a financiar inversiones en renovables, eficiencia energética, transporte sostenible e innovación digital, con Polonia, Alemania, Rumania y República

Checa como los países mas beneficiados. De esta forma Europa continúa elevando el listón de la sostenibilidad. Hay que tener en cuenta que el nuevo plan climático que legisladores y gobiernos nacionales han acordado hacer jurídicamente vinculante a partir de 2022, propone reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en un 55% en comparación con los niveles de 1990 para finales de década. Esto, es significativamente más ambicioso que el objetivo anterior del 40% e implica que la región puede volverse neutral en emisiones para 2050.

EEUU

Contracción esta semana de los principales índices estadounidenses a excepción del Nasdaq 100.

Janet Yellen, actual secretaria del Departamento del Tesoro estadounidense, se mostró dispuesta a aceptar un impuesto mínimo de sociedades (IS) a nivel internacional de "al menos el 15%", en vez de la propuesta inicial realizada del 21%. De esta forma, la propuesta de EEUU se aproxima al tipo impositivo del 12,5% discutido anteriormente por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) antes de la elección de Joe Biden como presidente. Los ministros de Economía europeos, reunidos en Lisboa esta semana, se mostraron favorables describiendo la medida como un "gran progreso". Hay que recordar que los ministros de Economía y Finanzas del G-20 esperan acordar un tipo impositivo mínimo del IS a mediados de este año.

Resumen de lo más importante:

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

| Índices Bursátiles | | | | | | |
|--------------------|-------------|--------------------|------------|-------------------|-------------------|---------|
| | País | Índice | Último | Rentabilidad 2020 | Rentabilidad 2021 | Semanal |
| USA | EEUU | S&P 500 | 4.155,86 | 16,26% | 10,64% | -0,48% |
| | EEUU | DowJones | 34.207,84 | 7,25% | 11,77% | -0,57% |
| | EEUU | NASDAQ 100 | 13.411,74 | 47,58% | 4,06% | 0,14% |
| Europa | Europa | Euro Stoxx 50 | 4.025,78 | -5,14% | 13,32% | 0,23% |
| | Alemania | DAX | 15.437,51 | 2,49% | 12,53% | 0,15% |
| | España | IBEX 35 | 9.204,00 | -15,45% | 14,00% | 0,72% |
| | Francia | CAC 40 | 6.388,54 | -7,14% | 15,08% | 0,06% |
| | Italia | FTSE MIB | 24.975,00 | -6,73% | 12,33% | 0,94% |
| | Reino Unido | FTSE 100 | 7.018,05 | -14,34% | 8,63% | -0,40% |
| Asia/Pacífico/Lat. | Australia | S&P/ASX 200 | 7.030,30 | -1,45% | 6,73% | 0,24% |
| | Brasil | Bovespa | 122.592,47 | 0,37% | 3,00% | 0,60% |
| | India | Nifty 50 | 15.175,30 | 14,90% | 8,54% | 3,56% |
| | China | Shanghai Composite | 3.486,56 | 13,87% | 0,39% | -0,11% |
| | Corea | Kospi | 3.156,42 | 32,10% | 9,85% | 0,11% |
| | Hong Kong | Hang Seng | 28.458,44 | -3,40% | 4,51% | 1,58% |
| | Japón | Nikkei 225 | 28.317,83 | 18,27% | 3,18% | 0,85% |

2.- Divisas: el dólar se deprecia un 0,4 % hasta los 1,2191 dólares por euros y la libra se deprecia esta semana un 0,2% y se sitúa en las 0,8627 libras por euro.

3.- Petróleo: el barril de Brent cae a hasta los 67,55 dólares por barril.

| Materias Primas | | | | |
|-------------------------------|----------|---------|---------|----------|
| Activo | Último | Semanal | Mensual | Año 2021 |
| West Texas Intermediate (WTI) | 64,7 | -2,40% | 4,09% | 33,31% |
| Gas Natural | 2,919 | -6,14% | 6,89% | 14,93% |
| Oro | 1877,85 | 0,38% | 5,61% | -1,21% |
| Plata | 27,655 | -2,33% | 6,23% | 4,08% |
| Paladio | 2.800,50 | -3,63% | -1,69% | 14,05% |

4.- Agenda macro más relevante:

- PMI manufacturero Alemania mayo: 64 (peor de lo esperado)
- PMI servicios Alemania mayo: 52,8 (ocho décimas mejor de lo esperado)
- Índice de precios del productor Alemania intermensual: 0,8% (según lo previsto)

- PIB 1T Japón: -1,3% (una décima peor de lo esperado)
- Balanza comercial Japón: 255,3B JPY (por encima de lo esperado)
- Tasa préstamo preferencial PBoC: 3,85% (se mantiene sin cambios)

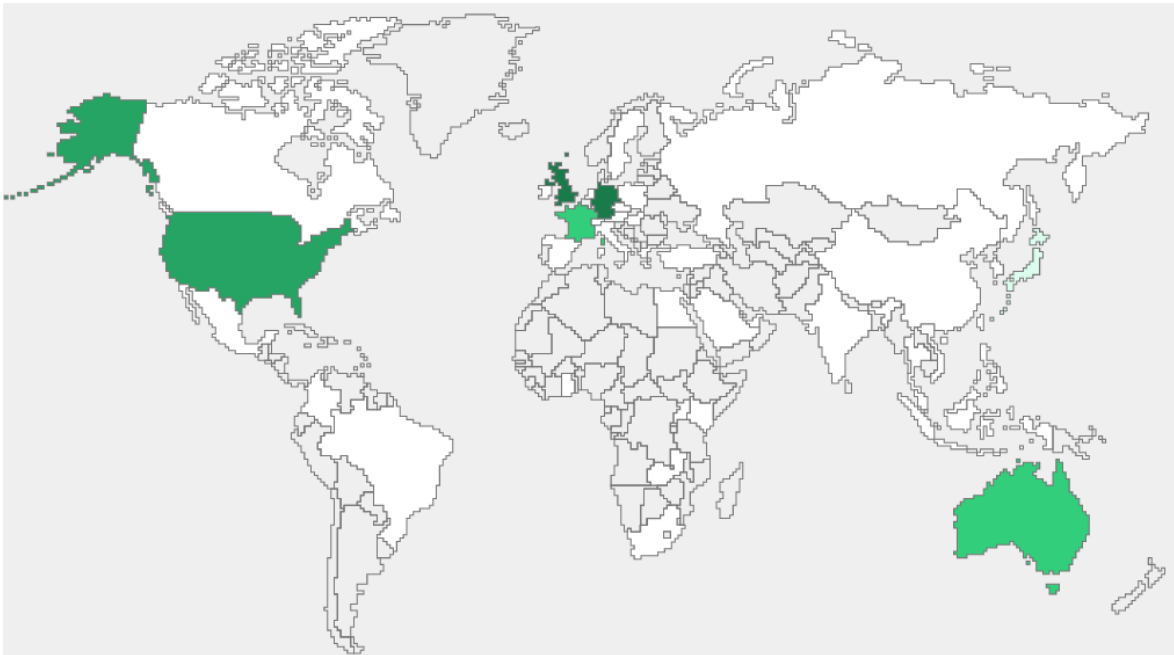
- Permisos de construcción EE. UU abril: 1,76M (por debajo de lo previsto)
- Ventas de viviendas de segunda mano EE. UU abril: 5,85M (peor de lo esperado)
- Índice manufacturero Fed de Filadelfia EE. UU mayo: 31,5 (por debajo de lo previsto)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: 444K (caen de nuevo esta semana)

5.-Vix de volatilidad: la volatilidad se mantiene en torno a los 20 puntos esta semana.

CBOE Volatility Index **▲ 20,45 +0,30 (+1,49%)**

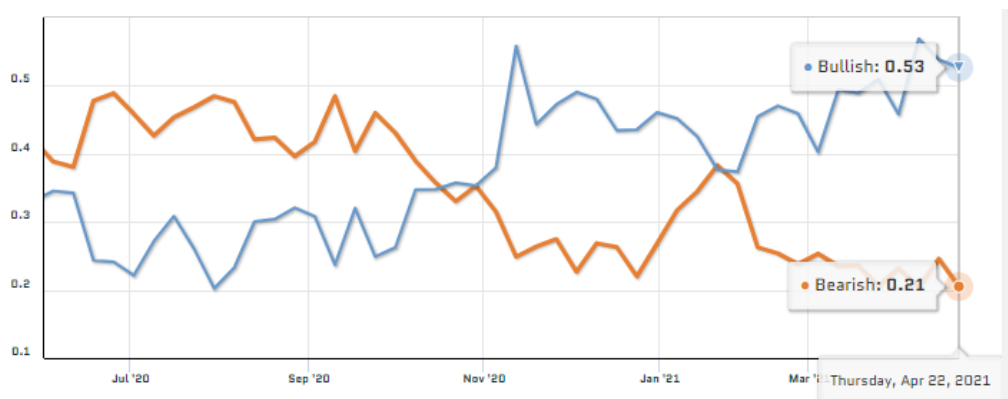


6.-Datos de PMI: Mejora en Estados Unidos, Canadá, Francia, Alemania, Reino Unido y Australia.



7.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son salud (+1,29%) y real estate (+0,81%). Por otro lado, materiales básicos (-2,19%) y energía (-1,69%) 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 sube un 3,9%, 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