

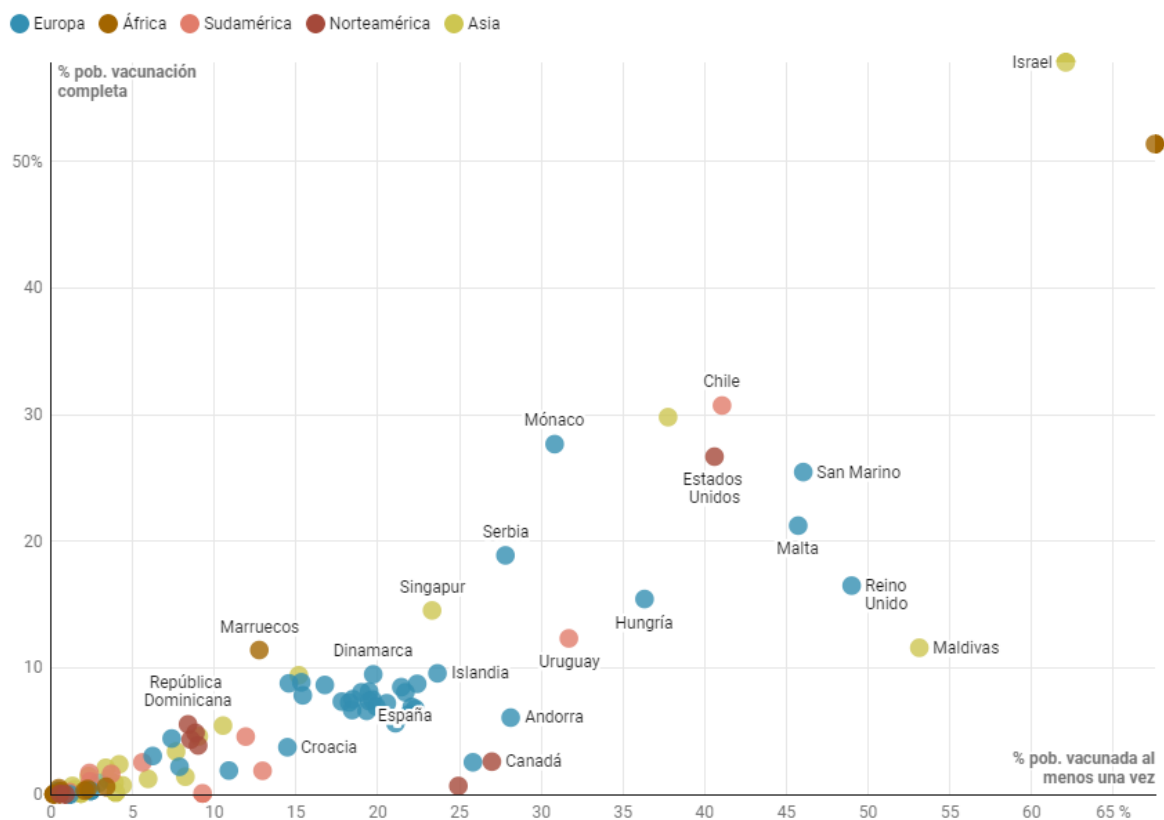
WEEKLY MEETING 26-04-2021

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

La campaña de resultados empresariales sigue mostrando un bueno comienzo de año para ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos, el anuncio por parte de Biden de un posible incremento impositivo en las ganancias patrimoniales hizo retroceder a las bolsas. Por el lado de Europa, el BCE mantiene su política monetaria según lo previsto. Y en Asia, preocupa el avance de la Covid-19 en países como India y Japón.

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 Shanghái Composite y Hang Seng de Hong Kong, caen el Nifty indio y Nikkei japonés.

Situación crítica para la India por el alza de contagios por coronavirus. En los últimos tres días el país asiático ha reportado más de un millón de casos, reportando más de 200.000 infecciones diarias desde el 15 de abril. Lejos queda el mes de enero cuando la cifra diaria quedaba por debajo de los 15.000 casos, y se celebraban festivales hindúes -véase el de Kumbh Mela con más de 25 millones de personas- sin apenas restricciones.

En la misma línea, Japón se ha visto obligado a declarar el tercer estado de emergencia sanitaria por el aumento de contagios en el área de Tokio. El estado de emergencia podría extenderse si la situación no mejora lo suficiente, según advirtió uno de los principales asesores del Ejecutivo nipón sobre la pandemia. Este tercer estado de emergencia en un área que aglutina una cuarta parte de la población del país y representan un tercio de su economía, se produce apenas un mes después de que se levantara la anterior alerta por el virus, y cuando quedan exactamente tres meses para que se inauguren los Juegos Olímpicos de Tokio.

EUROPA

Mercados en negativo esta semana en Europa a excepción del colectivo español.

Aunque no se esperaban grandes cambios, la reunión del Banco Central Europeo se encontraba entre uno de los principales eventos de la semana. El tipo de interés de las operaciones principales de financiación, el tipo de interés de la facilidad marginal de crédito, y el tipo de la facilidad de depósito, se mantuvieron sin variación en el 0,00 %, 0,25 % y -0,50 %, respectivamente. A su vez, la entidad mantuvo su política de compra de activos por la pandemia, el denominado PEPP, con una dotación total de 1,85 billones de euros al menos hasta final de marzo de 2022. En la misma tónica, las compras netas en el marco del programa de compras de activos (APP) continuarán a un ritmo mensual de 20.000 millones de euros. Tras la reunión del consejo, la presidenta

del BCE, Christine Lagarde, afirmó que la economía de la zona del euro "podría haberse contraído en el primer trimestre".

EEUU

Ceden esta semana los principales índices estadounidenses.

El anuncio por parte de la administración Biden, de un posible incremento impositivo para las ganancias de capital superiores a un millón de dólares, provocó una corrección en las principales plazas estadounidenses. El actual presidente norteamericano planea duplicar esta tasa hasta llevarlo al 39,6%. Esto, junto con una tasa extra existente sobre los ingresos por inversiones que se destina al sistema sanitario, podría llevar este impuesto hasta el 43,4%. Además, más allá del impuesto federal, hay que sumar las cuotas estatales de estos impuestos, lo que llevaría a que algunos estados como Nueva York a recaudar más del 50%. Con todo, esta medida deberá contar con el apoyo del Congreso, donde Biden se encontrará con una fuerte oposición republicana.

Otro evento importante, ha sido la reanudación por parte de la FDA del uso de la vacuna desarrollada por Johnson&Johnson. Este hecho, permitirá continuar con el ritmo de vacunación previsto por las autoridades.

Por último destacar la cumbre del clima organizada por Biden, que finalizó con la promesa de reducir las emisiones de EEUU a la mitad en diez años.

Resumen de lo más importante:

1.-**Cotización de Índices:** índices en negativo esta semana a excepción de Shanghai Composite, Hang Seng e Ibex 35.

Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	Rentabilidad 2020	Rentabilidad 2021	Semanal
USA	EEUU	S&P 500	4.180,17	16,26%	11,29%	-0,14%
	EEUU	DowJones	34.043,49	7,25%	11,23%	-0,51%
	EEUU	NASDAQ 100	13.941,44	47,58%	8,17%	-0,78%
Europa	Europa	Euro Stoxx 50	4.013,34	-5,14%	12,97%	-0,55%
	Alemania	DAX	15.279,62	2,49%	11,38%	-1,31%
	España	IBEX 35	8.618,60	-15,45%	6,75%	0,06%
	Francia	CAC 40	6.257,94	-7,14%	12,73%	-0,52%
	Italia	FTSE MIB	24.386,09	-6,73%	9,68%	-1,61%
	Reino Unido	FTSE 100	6.938,56	-14,34%	7,40%	-1,25%
Asia/Pacífico/Lat.	Australia	S&P/ASX 200	7.060,70	-1,45%	7,19%	-0,04%
	Brasil	Bovespa	120.530,06	0,37%	1,27%	-0,14%
	India	Nifty 50	14.341,35	14,90%	2,57%	-1,98%
	China	Shanghai Composite	3.474,17	13,87%	0,03%	1,37%
	Corea	Kospi	3.186,10	32,10%	10,88%	-0,44%
	Hong Kong	Hang Seng	29.078,75	-3,40%	6,78%	0,40%
	Japón	Nikkei 225	29.020,63	18,27%	5,74%	-2,41%

2.- **Divisas:** el dólar se deprecia un 0,6 % hasta los 1,2099 dólares por euros y la libra se deprecia esta semana un 0,57% y se sitúa en las 0,8718 libras por euro.

3.- **Petróleo:** el barril de Brent baja hasta los 64,77 dólares por barril (-3,02% 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:

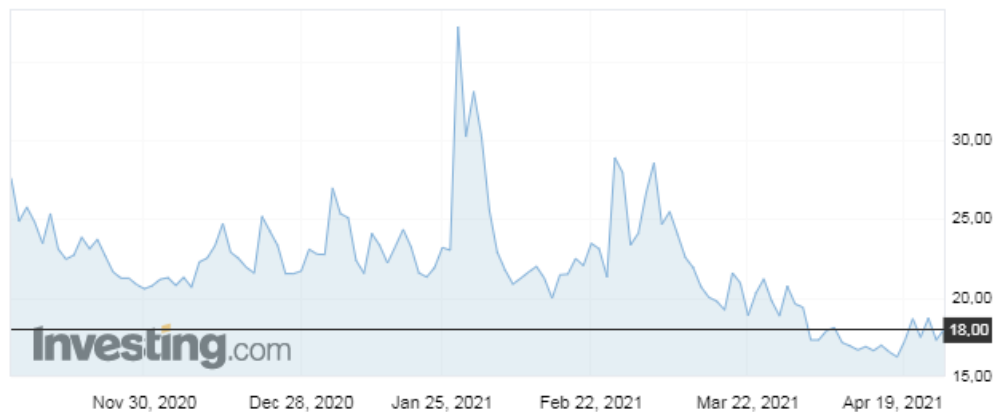
- PMI manufactura Alemania: 66,4 (mejor de lo esperado)
- PMI servicios Alemania: 50,1 (por debajo de lo previsto)
- PMI manufactura Zona Euro: 63,3 (mejor de lo esperado)
- PMI servicios Zona Euro: 50,3 (por encima de lo previsto)

- Tipo de interés prestamista Banco Popular Chino: 3.85% (según lo previsto)
- Balanza comercial Japón marzo: 663,7B (mejor de lo esperado)

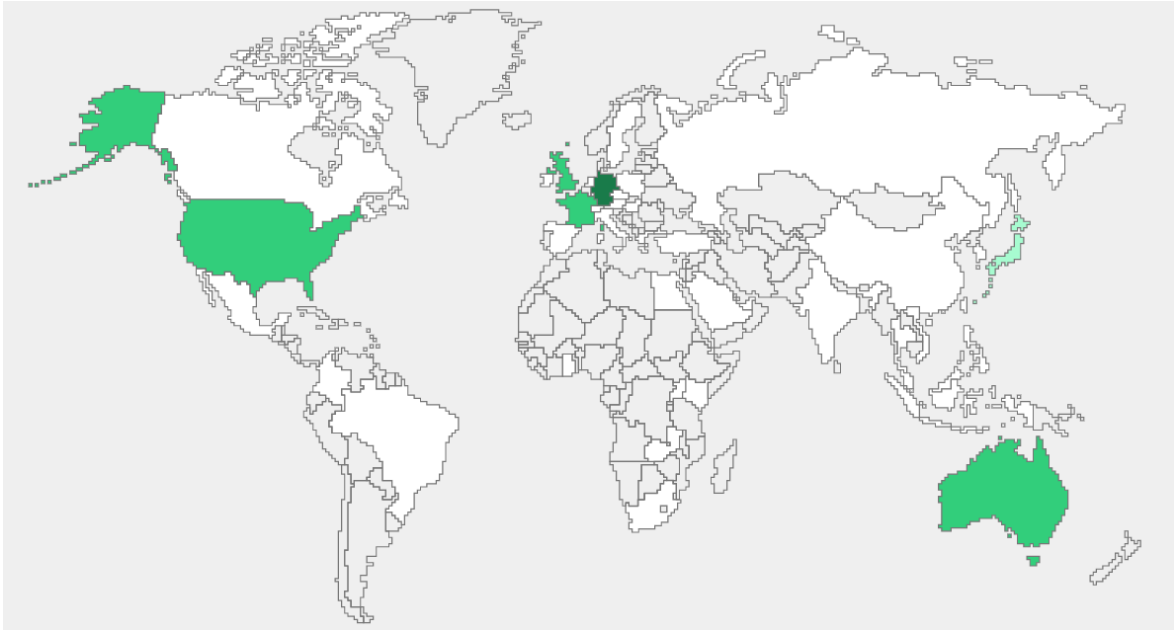
- Ventas de viviendas nuevas: 1,02M (por encima de lo previsto)
- Ventas de viviendas de segunda mano: 6,01M (por debajo de lo esperado)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: 547K (caen de nuevo esta semana)
- PMI manufactura: 60,6 (según por esperado)
- PMI servicios: 61,1 (por encima de lo esperado)

5.-Vix de volatilidad: la volatilidad sube un 5,4% esta semana hasta posicionarse en 18,00. Continúa por debajo de su media histórica.

CBOE Volatility Index **▲ 18,00 +0,67 (+3,87%)**

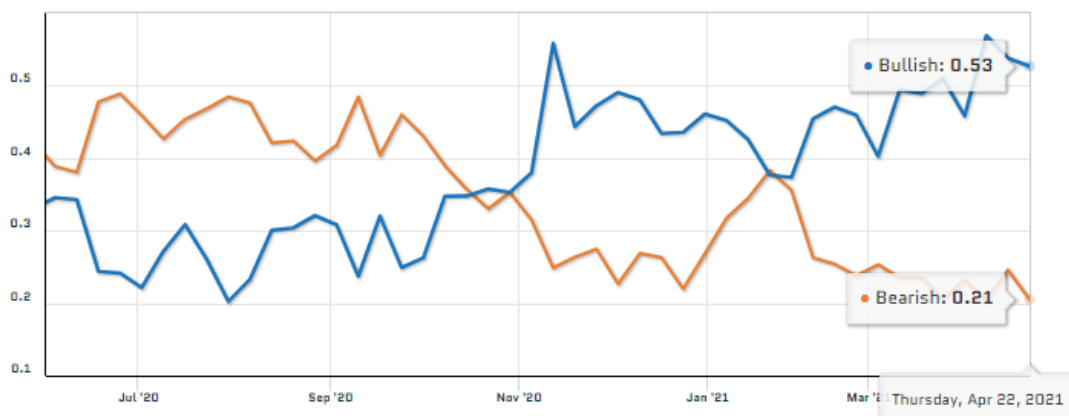


6.-Datos de PMI: Mejora en Estados Unidos, Francia, Alemania, Reino Unido, Australia y Japón.

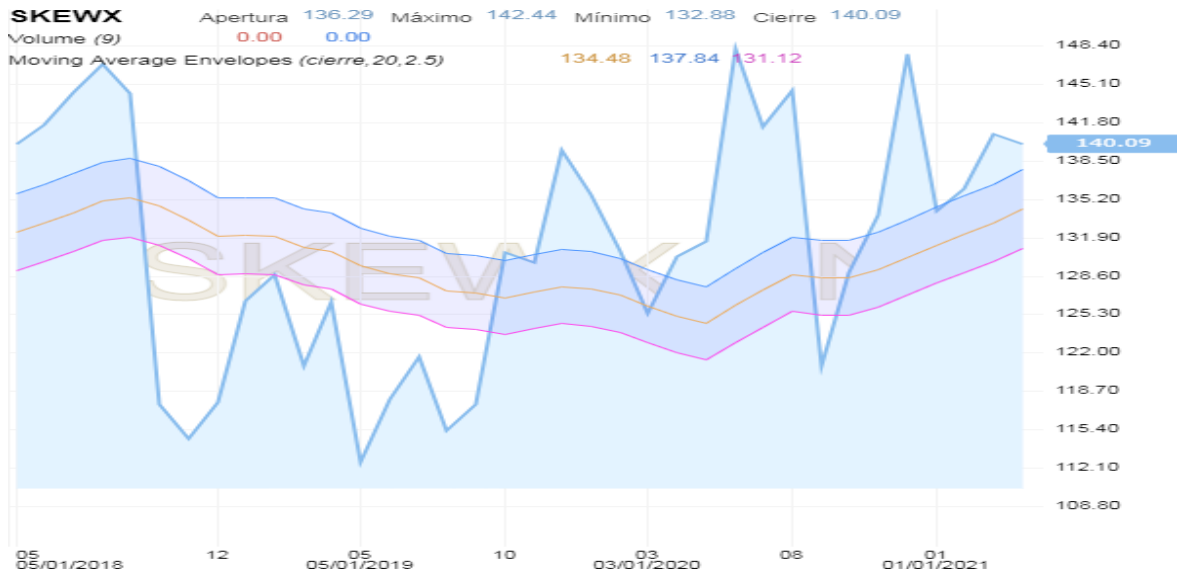


7.-Comportamiento sectorial: esta semana los sectores que más suben son el sector inmobiliario (+1,95%) y el sanitario (+1,76%), por otro lado, los sectores de consumo cíclico (-0,61%), utilities (-0,86%) y el sector energético (-1,62%) obtienen un resultado negativo.

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



9.- **Skew Vix:** El Skew sube un 4.17%, 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.