











WEEKLY MEETING 16-07-2021

La semana está dejando un resultado generalmente positivo en las principales plazas bursátiles, a excepción del colectivo español

En Asia, China ha mostrado unos datos macroeconómicos mixtos esta semana. Mientras que muestra un avance de su PIB que queda por debajo de las expectativas, su producción industrial y balanza comercial indican una situación excepcional. Por otro lado, Japón revisa a la baja sus estimaciones de crecimiento hasta el 3,8%. En Europa se esperan las actualizaciones que puedan llegar por parte del BCE en cuanto a política monetaria. Y en Estados Unidos, comienza la campaña de resultados empresariales.

La campaña de vacunación mundial avanza de la siguiente manera:

Dosis administradas por países.

Pais	Dosis totales	Dosis/100 hab. ▼	% al menos 1 dosis	% con vacuna completa
 EAU	16.194.526	163,8	77,3%	67,8%
 Malta	715.447	161,9	85,4%	80,1%
 Islandia	466.434	136,8	78,3%	73,9%
 Baréin	2.224.916	130,7	64,2%	60,4%
 Uruguay	4.458.394	128,3	70,5%	57,9%
 Chile	24.248.545	126,9	69,5%	59,8%
 Israel	10.959.633	126,6	66,3%	60,3%
 Aruba	133.421	124,7	66,2%	58,5%
 Catar	3.474.944	120,6	65,7%	54,9%
 Reino Unido	81.438.892	120,0	67,9%	52,1%
 Mongolia	3.912.996	119,4	64,2%	55,2%
 Canadá	44.293.659	117,4	69,9%	47,4%
 Singapur	6.440.735	110,1	69,3%	41,4%
 Bélgica	12.560.860	108,4	66,2%	44,7%
 Dinamarca	6.266.892	108,2	65,9%	43,1%
 Hungría	10.155.466	105,1	57,6%	54,5%
 España	49.585.197	104,8	60,8%	48,5%
 Curaçao	170.857	104,2	55,2%	49,0%
 Maldivas	561.748	103,8	59,0%	44,8%
 Portugal	10.579.259	103,8	62,5%	44,5%

Fuente: Our World in data

ASIA

Semana positiva para los mercados asiáticos.

China mostró una ligera ralentización en sus datos del PIB correspondientes al segundo trimestre del año. El gigante asiático consiguió crecer un 1,3% con respecto al trimestre anterior, mostrando un avance interanual del 7,9%, por debajo del 8,1% esperado por el mercado. Con todo, mostro unos datos de producción industrial muy por encima de lo previsto, así como una mejora sustancial en su balanza comercial. La producción industrial china aumentó un 8,3% en términos interanuales frente al 7,8% esperado, y la balanza comercial registró un superávit de 51.530 millones de dólares, muy por encima de los 44.200 millones descontado por los analistas.

Por otro lado, el Banco de Japón (BoJ) ha rebajado dos décimas su proyección de crecimiento sobre el PIB para este año, hasta el 3,8%. No obstante, el organismo nipón ha elevado hasta el 2,7% desde el 2,4% su previsión de crecimiento del PIB para el próximo año, cuando los precios subirán un 0,9% interanual, una décima por encima de lo proyectado anteriormente. Además, se mantienen las compras de ETFs por importe de 12 billones de yuanes (90.900 millones de euros) y de deuda de empresas por 20 billones de yuanes (151.500 millones de euros).

EUROPA

Semana positiva en Europa a excepción del colectivo español.

Christine Lagarde, anunció esta semana que habrá cambios importantes en la próxima reunión del BCE del 22 de julio, de cara a adaptar las políticas del organismo al nuevo marco estratégico presentado la semana pasada (inflación en el 2% frente al "por debajo pero próxima al 2%" anterior). "Tenemos que demostrar que vamos a ser capaces de cumplir con nuestro compromiso, por lo que vamos a revisar nuestra guía", señaló Lagarde. Además, el máximo dirigente del organismo monetario volvió a dar pistas sobre el futuro del Programa de Compras de Emergencia por Pandemia (PEPP). Aunque en un principio fue creado específicamente para aliviar la economía durante la crisis provocada por el virus, podría convertirse en una herramienta más a utilizar por el BCE.

El plan, se diseñó para prolongarse hasta marzo de 2022, pero a partir de ese momento podría "transicionar hacia un nuevo formato", algo que implicaría un nuevo giro más acomodaticio por parte del banco central.

EEUU

Mercados en positivo esta semana para Estados Unidos.

Comienza la segunda campaña de publicación de resultados en Estados Unidos, con los grandes bancos a la cabeza. De momento, aunque son pocas las empresas que han rendido cuentas frente a los accionistas, los resultados están consiguiendo batir las estimaciones de consenso tanto en ingresos como en beneficio por acción.

Por otro lado, los líderes demócratas del Senado estadounidense consensuaron esta semana una propuesta de inversión y gasto por valor de 3,5 billones de dólares, centrada en medidas para impulsar la lucha contra el cambio climático, la pobreza, y reforzar el programa para la atención médica para la tercera edad (Medicare). Hay que tener en cuenta que Biden ya accedió a reducir el importe del "Plan de Empleo" a priori aprobado ya por republicanos desde 2,25 billones de dólares a 1,2 billones de dólares, quitando del presupuesto todo el gasto de componente social. Por lo que esta nueva propuesta, que se entendería como el "Plan de Familias", ayudaría a acercarse al presupuesto global propuesto por Biden a finales del mes de abril. Y así lo hizo saber el líder demócrata en el Senado, Chuck Schumer, "si se añaden los 3,5 billones de dólares a los 600.000 millones dólares del gasto nuevo del plan bipartito, llegamos a 4,1 billones de dólares, que está muy cerca de lo que nos pidió el presidente Biden". Con todo, al plan le queda superar una gran oposición republicana, aunque los demócratas ya han planteado utilizar el proceso de reconciliación presupuestaria, que permitiría aprobar el proyecto de ley por mayoría simple.

Resumen de lo más importante:

1.-**Cotización de Índices:** mercados en positivo esta semana a excepción del colectivo español.

Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	Rentabilidad 2020	Rentabilidad 2021	Semanal
USA	EEUU	S&P 500	4.360,03	16,26%	16,08%	1,04%
	EEUU	DowJones	34.987,02	7,25%	14,31%	1,85%
	EEUU	NASDAQ 100	14.794,69	47,58%	14,79%	0,56%
Europa	Europa	Euro Stoxx 50	4.067,21	-5,14%	14,48%	1,04%
	Alemania	DAX	15.665,90	2,49%	14,19%	0,97%
	España	IBEX 35	8.578,00	-15,45%	6,25%	-1,23%
	Francia	CAC 40	6.514,26	-7,14%	17,34%	0,86%
	Italia	FTSE MIB	24.931,50	-6,73%	12,14%	0,47%
	Reino Unido	FTSE 100	7.054,95	-14,34%	9,20%	-0,04%
Asia/Pacífico/Lat.	Australia	S&P/ASX 200	7.348,10	-1,45%	11,55%	1,14%
	Brasi	Bovespa	127.468,00	0,37%	7,10%	1,71%
	India	Nifty 50	15.922,50	14,90%	13,88%	1,73%
	China	Shanghai Composite	3.539,30	13,87%	1,91%	0,44%
	Corea	Kospi	3.276,91	32,10%	14,04%	2,05%
	Hong Kong	Hang Seng	28.047,12	-3,40%	3,00%	2,59%
	Japón	Nikkei 225	28.003,08	18,27%	2,04%	0,23%

2.- **Divisas:** el dólar se aprecia hasta los 1,18 dólares por euro y la libra se aprecia esta semana un 0,5% y se sitúa en las 0,8545 libras por euro.

3.- **Petróleo:** el barril de Brent se mantiene en torno a los 73,41 dólares por barril (-2,1%).

Materias Primas				
Activo	Último	Semanal	Mensual	Año 2021
West Texas Intermediate (WTI)	71,47	-4,14%	0,61%	47,30%
Gas Natural	3,585	-2,26%	10,39%	41,43%
Oro	1823,25	0,66%	2,69%	-4,37%
Plata	26,227	-0,06%	1,26%	-1,40%
Paladio	2.724,00	-3,32%	-2,98%	10,93%

4.- Agenda macro más relevante:

- IPC Alemania interanual junio: 2,3% (en línea con lo previsto)
- IPC España interanual junio: 2,7% (una décima por encima de lo esperado)
- IPC España armonizado interanual junio: 2,5% (una décima por encima de lo esperado)

- Balanza comercial China junio: 51,53 B USD (mejor de lo previsto)
- PIB China 2T interanual: 7.9% (frente al 8,1% previsto)
- Índice producción industrial China interanual: 8,3% (por encima de lo esperado)

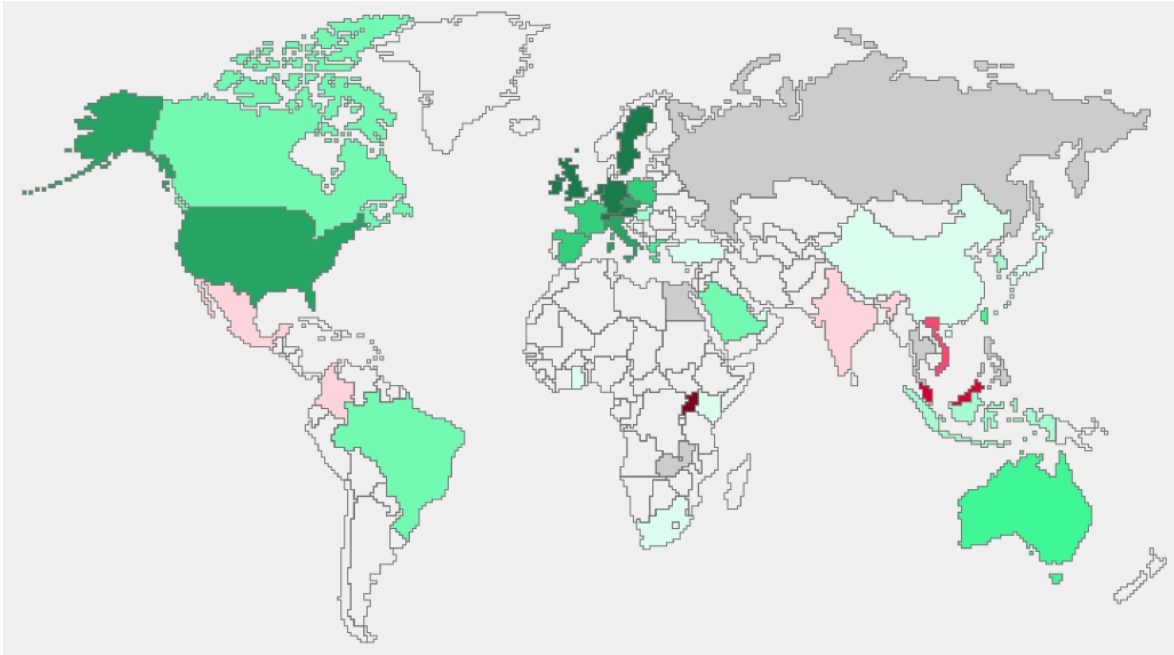
- IPC subyacente EE. UU junio mensual: 0,9% (cinco décimas por encima de lo previsto)
- IPC subyacente EE. UU interanual: 4,5% (frente al 4% esperado)
- IPC EE. UU interanual: 5,4% (frente al 4,9% esperado)
- IPP EE. UU mensual junio: 1% (por encima de lo esperado)

5.-Vix de volatilidad: el VIX de volatilidad se mueve esta semana en torno a los 17 puntos.

CBOE Volatility Index **↑ 17,02 +0,01 (+0,06%)**

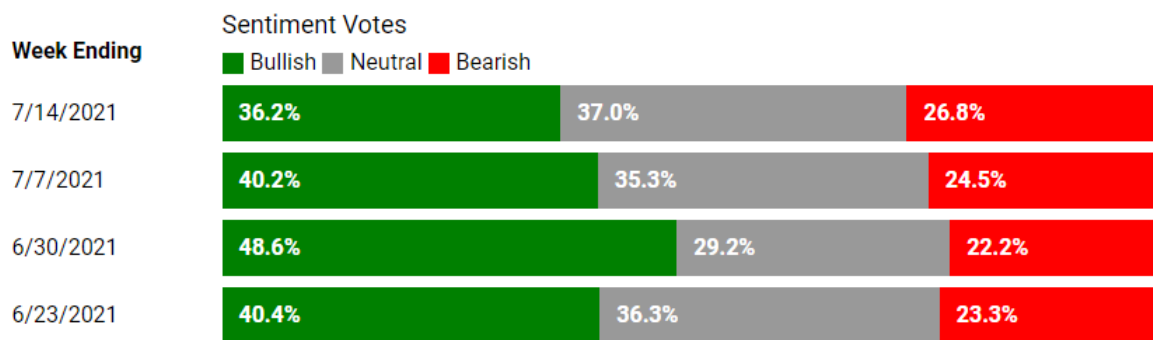


6.-Datos de PMI: Mejora en Estados Unidos esta semana.

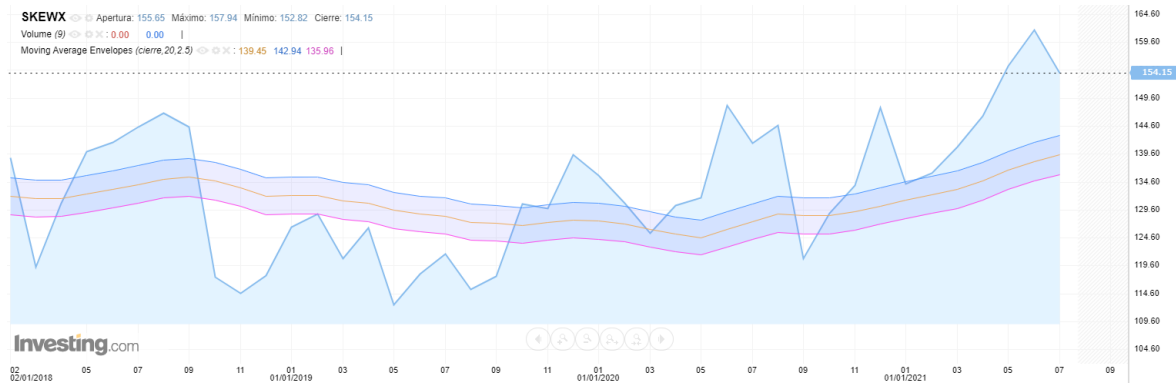


7.-Comportamiento sectorial: esta semana los sectores que más suben son materiales básicos (+2,39%) y sector financiero (+2,31%). Por otro lado, energía (-2,83%) y sector salud (-1,01%) obtienen el peor resultado.

8.- Investor Intelligence: el sentimiento empeora esta semana aunque los insiders se mantienen relativamente alcistas.



9.- Skew Vix: El Skew cae un 1,9% durante la semana. Aun así, se mantiene en cuotas elevadas 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