

WEEKLY MEETING 03-09-2021

Semana en positivo para los principales mercados financieros.

India ha mostrado unos datos de crecimiento excepcionales durante el segundo trimestre del año mientras que China se ralentiza mostrando unos datos de PMI en contracción. En Estados Unidos, los mercados esperan cerca de máximos a un informe de empleo que seguramente muestre unos datos que no cumplan con las expectativas fijadas. Y en Europa, comienza la recta final por la presidencia de Alemania.

La campaña de vacunación mundial avanza de la siguiente manera:

Dosis administradas por países.

País	Dosis totales	Dosis/100 hab.	% al menos 1 dosis	▼ % con vacuna completa
Malta	797.017	180,3	93,7%	93,4%
Islandia	527.908	154,8	82,0%	77,4%
EAU	18.289.168	184,9	87,9%	76,8%
Singapur	8.891.445	152,0	78,7%	75,8%
Portugal	14.770.220	144,9	85,0%	74,8%
Catar	4.479.962	155,5	80,8%	74,7%
Dinamarca	8.586.828	148,3	76,2%	72,9%
Uruguay	5.636.761	162,3	76,8%	72,4%
Chile	29.191.019	152,7	75,5%	71,6%
España	66.130.220	139,7	77,2%	70,5%
Bélgica	16.219.756	140,0	72,8%	70,3%
Irlanda	6.853.648	138,8	74,8%	68,7%
Canadá	53.446.948	141,6	74,1%	67,5%
Aruba	148.632	138,9	73,7%	65,2%
Baréin	2.492.774	146,5	67,4%	64,0%
Mongolia	4.337.491	132,3	68,4%	64,0%
Israel	13.840.925	159,9	69,3%	63,5%
Reino Unido	91.155.368	134,3	70,9%	63,4%
Países Bajos	21.955.854	128,1	70,0%	62,8%
Bután	1.045.074	135,4	73,5%	61,9%

Fuente: Our World in data

ASIA

Mercados asiáticos en positivo esta semana destacando el Nifty indio y el Nikkei 225 japonés.

India ha mostrado la mayor tasa de crecimiento económico desde que Nueva Delhi comenzara a publicar sus estadísticas económicas -1996-. La economía del país consiguió crecer un 20,1% durante el segundo trimestre del año gracias principalmente al sector manufacturero y de la construcción -el país registró una contracción del 24,4% durante el mismo periodo en 2020 debido a la Covid-19-. La demanda de productos indios continúa fuerte, y así lo reflejan sus exportaciones, con un incremento del 39% en comparación con el mismo trimestre del ejercicio pasado. De esta forma, se espera que la tercera economía asiática crezca un 9,2% este año, por encima del promedio que fija el Fondo Monetario Internacional del 6-6,3% para las economías avanzadas. Hay que tener en cuenta la fuerte ola de coronavirus que atravesó el país durante los primeros meses del año, y la revisión a la baja en un primer momento de las proyecciones macroeconómicas. Sin embargo, a pesar de presentar tan sólo un 11% de población con pauta completa de vacunación, parece que el proceso se está acelerando y la situación se encuentra relativamente controlada. Del mismo modo, Narendra Modi, primer ministro indio, planea complementar el estímulo monetario con medidas fiscales, arrendando activos de la infraestructura estatal para financiar nuevos gastos de capital sin aumentar el déficit.

La revalorización del Nikkei 225 japonés se ha producido especialmente esta noche, después de conocer que el primer ministro japonés, Yoshihide Suga, quien contaba con una escasa popularidad en el país, haya decidido renunciar al cargo y no presentarse a nuevas elecciones.

EUROPA

Semana en positivo para Europa a excepción del DAX alemán que se mantiene plano.

Se celebraba esta semana el primer debate televisivo en Alemania entre los tres principales candidatos para suceder a Angela Merkel a un mes de las elecciones del 26

de septiembre. Las encuestas más recientes colocan al Partido Socialdemócrata (SPD) de Olaf Scholz, y al bloque conservador -Unión Cristianodemócrata (CDU) y Unión Socialcristiana (CSU)- de Armin Laschet (quien ha cogido el testigo a Merkel), en una disputa muy reñida, aunque con ligera ventaja para los primeros.

Por otro lado, en Italia Mario Draghi, actual presidente del Consejo de ministros ha afirmado que la economía italiana crece “mucho más de lo esperado” y que no pretende suceder al actual presidente de la república, Sergio Mattarella, en las próximas elecciones previstas para principios de 2022.

EEUU

Semana en positivo para los principales índices estadounidenses a excepción del Dow Jones Industrial.

Los mercados esperan con expectación el informe de empleo estadounidense. Durante la semana tuvimos un adelanto a cerca de la situación del mercado laboral con los datos del empleo no agrícola publicados por la compañía ADP. El informe concluyó con que se han creado 374.000 puestos de trabajo en agosto -sin tener en cuenta el empleo agrícola-, muy por debajo de los 625.000 previstos, aunque por encima de los 326.000 de julio. Ante estos datos negativos el S&P 500 -que ha enlazado siete meses de ganancias consecutivas- cerró en los 3.537 puntos, zona de máximos. EL Dow Jones Industrial reflejó una ligera pérdida y el Nasdaq 100 consiguió cerrar en positivo impulsado por grandes nombres como Apple. Se espera que el informe completo publicado este viernes muestre unos datos que queden por debajo de las expectativas, algo interpretado positivamente por parte del mercado, ya que supondría en cierto modo una presión añadida para Powell a la hora de fijar cuándo comenzar el tapering. Por otro lado, los datos de PMI tanto de Markit como de ISM mostraron que el sector manufacturero continuó por buen camino en el mes de agosto. Según la consultora IHS Markit, “los productores de bienes de EE. UU siguieron registrando notables repuntes de la producción y de los nuevos pedidos en agosto, ya que la demanda volvió a florecer. No obstante, las limitaciones de la producción debidas a la escasez de materiales

ejercieron una mayor presión sobre la capacidad, ya que los trabajos pendientes aumentaron a un ritmo casi récord".

Resumen de lo más importante:

1.-**Cotización de Índices:** mercados generalmente en positivo esta semana a expensas de los datos de empleo estadounidenses.

Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	Rentabilidad 2020	Rentabilidad 2021	Semanal
USA	EEUU	S&P 500	4.536,95	16,26%	20,79%	0,73%
	EEUU	DowJones	35.443,82	7,25%	15,80%	-0,04%
	EEUU	NASDAQ 100	15.604,25	47,58%	21,07%	1,33%
Europa	Europa	Euro Stoxx 50	4.227,28	-5,14%	18,99%	1,02%
	Alemania	DAX	15.848,15	2,49%	15,52%	-0,03%
	España	IBEX 35	8.965,00	-15,45%	11,04%	0,53%
	Francia	CAC 40	6.742,84	-7,14%	21,46%	1,10%
	Italia	FTSE MIB	26.203,50	-6,73%	17,86%	0,89%
	Reino Unido	FTSE 100	7.174,25	-14,34%	11,05%	0,41%
Asia/Pacífico/Lat.	Australia	S&P/ASX 200	7.522,90	-1,45%	14,21%	0,28%
	Brasi	Bovespa	116.677,00	0,37%	-1,97%	-3,36%
	India	Nifty 50	17.294,95	14,90%	23,70%	4,22%
	China	Shanghai Composite	3.581,73	13,87%	3,13%	1,72%
	Corea	Kospi	3.201,06	32,10%	11,40%	1,98%
	Hong Kong	Hang Seng	25.890,00	-3,40%	-4,92%	1,77%
	Japón	Nikkei 225	29.128,11	18,27%	6,14%	5,42%

2.- **Divisas:** el dólar se deprecia un 0,6% hasta los 1,1871 dólares por euro y la libra se deprecia un 0,8% hasta las 0,8585 libras por euro.

3.- **Petróleo:** el barril de Brent sube un 2,4% este mes hasta los 73,52 dólares por barril.

Materias Primas				
Activo	Último	Semanal	Mensual	Año 2021
West Texas Intermediate (WTI)	69,83	1,63%	2,51%	43,98%
Gas Natural	4,648	6,34%	11,76%	83,02%
Oro	1814,55	-0,26%	0,02%	-4,77%
Plata	24,017	-0,36%	-5,65%	-9,65%
Paladio	2.406,50	-1,43%	-9,05%	-2,00%

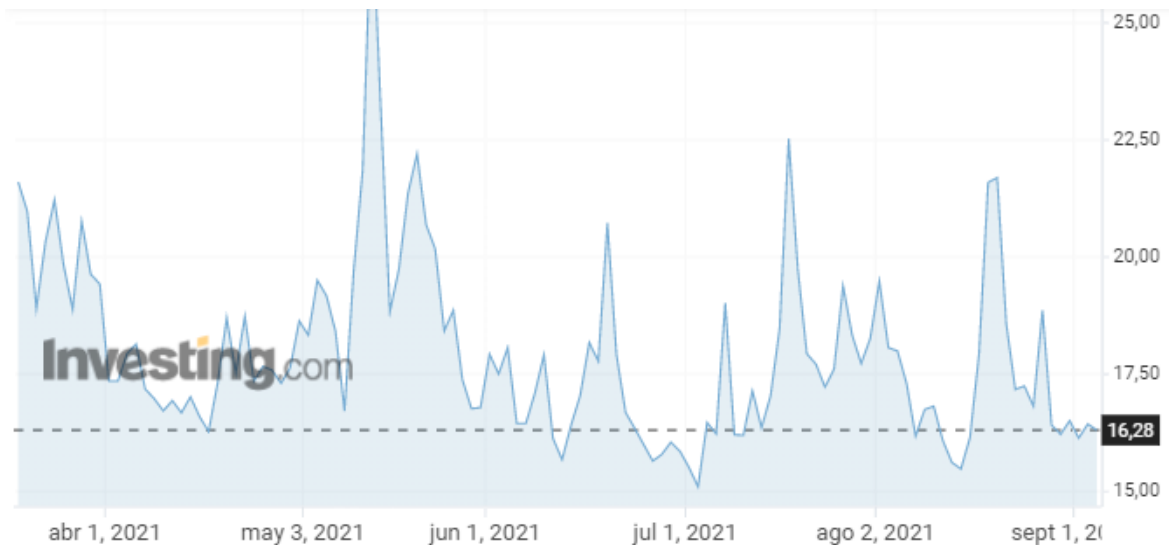
4.- Agenda macro más relevante:

- Cambio de desempleo en Alemania agosto: -53K (mejor de lo esperado)
- PMI manufacturero Alemania agosto: 62,6 (una décima peor de lo esperado)
- PMI manufacturero España agosto: 59,5 (mejor de lo esperado)
- IPC Zona Euro agosto interanual: 3% (tres décimas por encima de lo previsto)

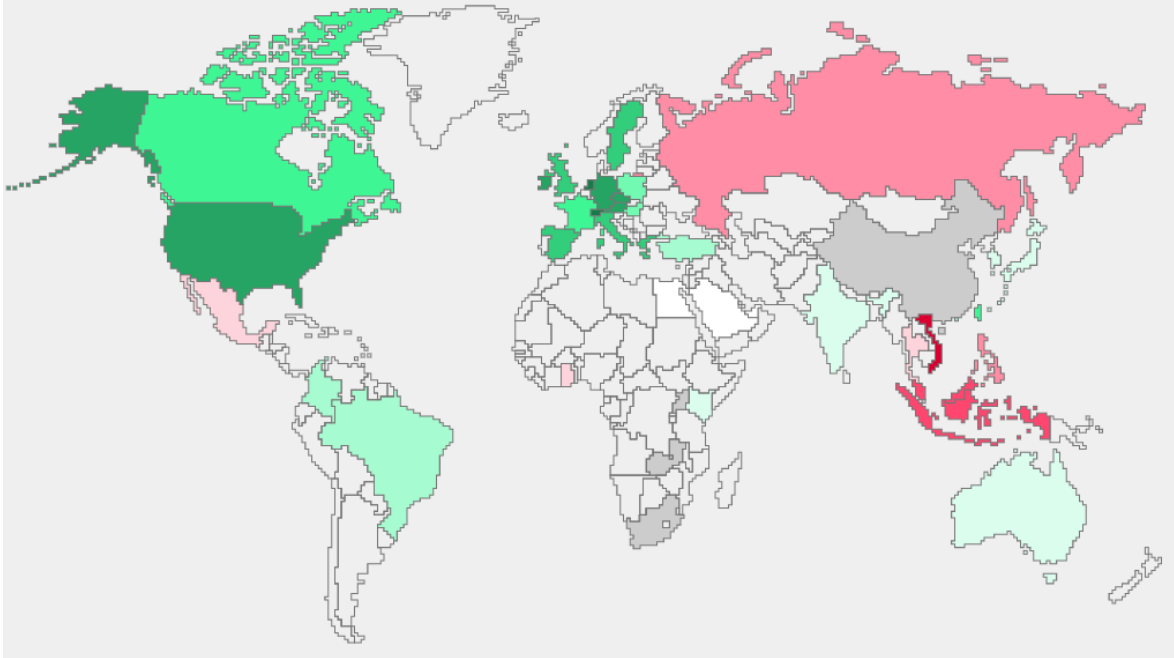
- PMI manufacturero de Caixin China agosto: 49,2 (en zona de contracción)
- Nº candidaturas por puesto de trabajo Japón: 1,15 (mejor de lo previsto)
- Producción industrial Japón mensual julio: -1,5% (mejor de lo esperado)

- Ventas de viviendas pendientes EE. UU julio: -1,8% (por debajo de lo previsto)
- Confianza del consumidor The Conference Board agosto: 113,8 (peor de lo esperado)
- Cambio del empleo no agrícola ADP EE. UU agosto: 374K (peor de lo previsto)
- PMI manufacturero del ISM EE. UU agosto: 59,9 (por encima de lo esperado)

5.-Vix de volatilidad: el VIX de volatilidad cae un 2,3% esta semana y se mantiene por debajo de su media móvil histórica.

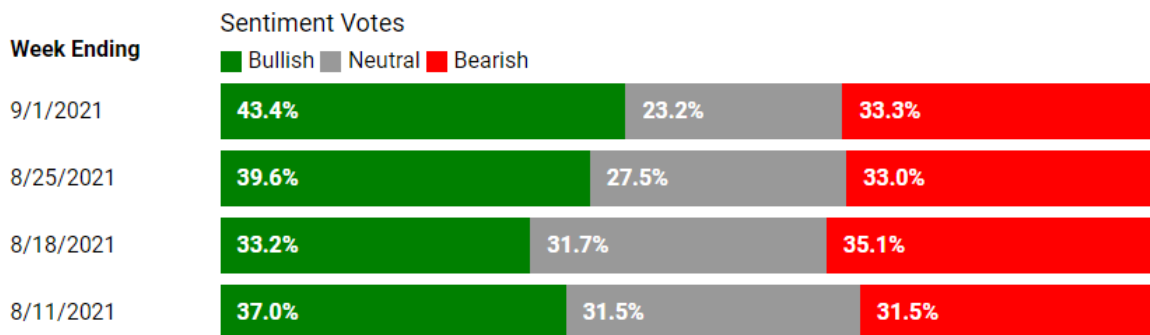


6.-Datos de PMI: Mejora esta semana en Canadá, Brasil, España, Italia, República Checa, Suecia, Suiza, Bélgica y Turquía. Empeora en Indonesia y Vietnam.



7.-Comportamiento sectorial: los sectores que más suben durante la semana son real estate (+4,59%) y energía (+3,55%). Por otro lado, sector financiero (+0,13%) y materiales básicos (+0,97%) obtienen el peor resultado.

8.- Investor Intelligence: el sentimiento mejora esta semana y los *insiders* continúan siendo alcistas.



9.- Skew Vix: El Skew se sitúa de nuevo por encima de los 150 puntos manteniéndose en cuotas históricamente 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.