

WEEKLY MEETING 10-09-2021

Semana en negativo para las principales plazas bursátiles, a excepción de las asiáticas. En estos momentos los futuros estadounidenses cotizan en positivo, con el S&P 500 recuperando la resistencia de los 3.500 puntos perdida durante la jornada de ayer.

Semana marcada por varios eventos de volatilidad como la publicación del “Libro Beige” de septiembre por parte de la Reserva Federal, o la reunión del Banco Central Europeo. Por otro lado, parece ser que China y Estados Unidos, estarían dispuestos a retomar de nuevo conversaciones.

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
 EAU	18.542.213	187,5	89,1%	77,9%
 Malta	800.572	181,1	94,0%	93,7%
 Uruguay	5.849.658	168,4	77,6%	73,0%
 Israel	14.233.732	164,4	69,6%	63,8%
 Catar	4.550.682	158,0	81,5%	76,4%
 Chile	29.770.427	155,7	75,7%	72,5%
 Islandia	530.746	155,6	82,2%	77,6%
 Singapur	8.976.698	153,5	79,0%	77,1%
 Dinamarca	8.648.547	149,3	76,4%	73,7%
 Portugal	15.193.257	149,0	86,1%	78,5%
 Baréin	2.514.027	147,7	67,8%	64,3%
 China	2.124.582.000	147,6	76,1%	67,4%
 España	67.798.496	143,2	78,2%	73,4%
 Canadá	54.058.503	143,2	74,8%	68,5%
 Irlanda	6.969.334	141,1	75,4%	70,5%
 Bélgica	16.339.369	141,0	73,1%	71,0%
 Aruba	149.974	140,2	74,2%	66,0%
 Francia	90.260.619	138,3	75,3%	64,1%
 Reino Unido	91.940.381	135,4	71,2%	64,3%
 Bután	1.045.074	135,4	73,5%	61,9%

Fuente: Our World in data

ASIA

Mercados asiáticos en positivo esta semana a excepción del Kospi coreano.

En los últimos meses, China se ha embarcado en una importante represión contra la empresa privada, que ha envuelto a algunos de los principales actores del país. Inicialmente, parecía que el principal objetivo de los reguladores era el sector tecnológico en auge, aunque luego, esta actuación se expandió hacia otras industrias como la educación privada. Pekín prohibió a los menores del país jugar a videojuegos en línea entre semana, así como la aprobación de nuevos juegos en internet, algo que se transmitió en caídas de importantes actores como Tencent o NetEase. Sin embargo, el sector tecnológico ha recuperado terreno perdido en los últimos días, después de que medios de comunicación chinos aclararan que el proceso de aprobación de los nuevos videojuegos en línea solo se ralentizará, y no se suspenderá. Además, parece ser que China y Estados Unidos retomarán de nuevo las relaciones, después de que Biden y Xi Jinping discutieran de la responsabilidad de ambas naciones para “garantizar que la competencia no se desvíe hacia conflicto”.

Por otro lado, destacar que China liberó por primera vez -de manera pública-, parte de su reserva estratégica de petróleo, con el objetivo explícito de bajar los precios.

EUROPA

Semana en negativo para los principales índices europeos con el IBEX 35 registrando las mayores caídas.

Gran expectación en cuanto a la reunión del Banco Central Europeo (BCE) y la posterior rueda de prensa de Christine Lagarde. La institución monetaria anunció que ejecutará a partir de ahora el programa de compra de deuda por pandemia (PEPP) a un menor ritmo, en comparación a los dos trimestres anteriores. Aunque Lagarde negó que se esté dando el primer paso para iniciar tapering, sí que significa una reducción en las compras de deuda que el BCE venía realizando. Estrictamente no se trata de una retirada de estímulos, ya que el volumen del programa fijado en 1,85 billones no se ha reducido. La fecha final del programa está fijada en marzo de 2022, por lo que la reducción del

ritmo de compras en cierto modo era algo descontado. Esperamos que la cantidad de 80.000 millones de euros mensuales de compras de bonos quedará reducida a un volumen de entre 60.000 y 70.000 millones de euros -a lo que hay que sumarle la cantidad regular del programa APP-, algo que seguirá suponiendo un apoyo importante para las deudas soberanas. Además, el organismo revisó al alza las proyecciones de crecimiento para este año para la Zona Euro, del 4,6% previsto en junio al 5%.

EEUU

Semana en rojo para los principales mercados estadounidenses.

Semana marcada en Estados Unidos por la publicación del "Libro Beige" de la Reserva Federal de septiembre. El informe, que recoge las condiciones económicas de la economía estadounidense para el mes de julio y agosto, confirmó una ligera desaceleración en el crecimiento económico. Persisten los problemas por el lado de la oferta, tanto en insumos manufactureros como en el mercado laboral, algo que mantiene elevados los índices de precios y provoca subidas salariales. En la misma línea, una encuesta realizada recientemente por la CNN, ha concluido que un número creciente de estadounidenses cree que la economía va mal y está cada vez más preocupado por el coronavirus y su impacto. El sondeo reveló que el 69% de los estadounidenses cree que las cosas en el país hoy en día "van mal", lo que todavía está por debajo de la cifra máxima de la pandemia, el 77%, pero por encima del 60% registrado en marzo. En cuanto a la Covid-19, el 27% de los votantes republicanos afirman ahora estar preocupados, frente a sólo el 9% del verano pasado. La cifra para los demócratas se sitúa en el 58%. La aprobación de la gestión de la pandemia por parte del presidente Joe Biden también ha descendido al 56%, frente al 66% de abril.

Resumen de lo más importante:

1.- **Cotización de Índices:** mercados generalmente en negativo esta semana a excepción de Asia.

Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	Rentabilidad 2020	Rentabilidad 2021	Semanal
USA	EEUU	S&P 500	4.493,28	16,26%	19,63%	-1,16%
	EEUU	DowJones	34.879,38	7,25%	13,96%	-1,84%
	EEUU	NASDAQ 100	15.561,05	47,58%	20,74%	-0,34%
Europa	Europa	Euro Stoxx 50	4.203,48	-5,14%	18,32%	-0,67%
	Alemania	DAX	15.685,40	2,49%	14,34%	-1,19%
	España	IBEX 35	8.792,50	-15,45%	8,90%	-2,14%
	Francia	CAC 40	6.720,56	-7,14%	21,06%	-0,40%
	Italia	FTSE MIB	25.986,00	-6,73%	16,88%	-0,98%
	Reino Unido	FTSE 100	7.051,36	-14,34%	9,15%	-1,90%
Asia/Pacífico/Lat.	Australia	S&P/ASX 200	7.406,60	-1,45%	12,44%	-1,77%
	Brasi	Bovespa	115.361,00	0,37%	-3,07%	-1,11%
	India	Nifty 50	17.369,25	14,90%	24,23%	0,53%
	China	Shanghai Composite	3.703,11	13,87%	6,62%	3,49%
	Corea	Kospi	3.125,76	32,10%	8,78%	-2,62%
	Hong Kong	Hang Seng	26.205,91	-3,40%	-3,76%	1,16%
	Japón	Nikkei 225	30.381,84	18,27%	10,70%	4,57%

2.- **Divisas:** el dólar se aprecia un 0,3% hasta los 1,1840 dólares por euro y la libra se aprecia un 0,5% hasta las 0,8540 libras por euro.

3.- **Petróleo:** el barril de Brent cae un 1,4% este mes hasta los 72,5 dólares por barril.

Materias Primas				
Activo	Último	Semanal	Mensual	Año 2021
West Texas Intermediate (WTI)	69,22	-0,10%	-0,04%	42,66%
Gas Natural	5,031	6,77%	23,95%	98,15%
Oro	1803,45	-1,65%	2,86%	-5,37%
Plata	24,277	-2,13%	3,34%	-8,71%
Paladio	2.205,75	-8,34%	-16,67%	-10,17%

4.- Agenda macro más relevante:

- Pedidos de fábrica de Alemania julio mensual: 3,4% (mejor de lo esperado)
- Índice ZEW confianza inversora Alemania septiembre: 26,5 (por debajo de lo previsto)
- Producción industrial España julio interanual: 3,4% (por debajo de lo esperado)
- PIB 2T Zona Euro: 2,2% (dos décimas mejor de lo previsto)

- Balanza comercial China agosto: 58,34B USD (mejor de lo previsto)
- Índice Precios del Productor China agosto interanual: 9,5% (por encima de lo esperado)
- PIB 2T Japón: 0,5% (una décima mejor de lo esperado)

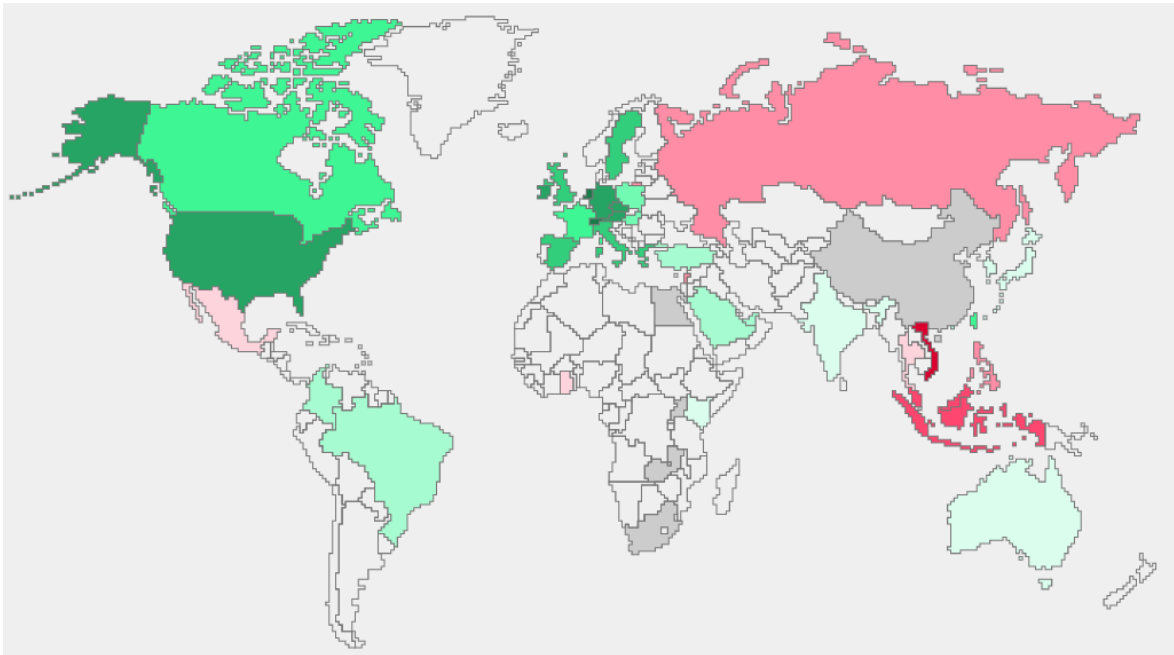
- Encuesta JOLTs de ofertas de empleo julio EE. UU: 10,934M (mejor de lo esperado)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: 310K (caen de nuevo esta semana)
- Subasta de deuda a 30 años EE. UU: 1,19% (cae frente a 2,04% anterior)

5.-Vix de volatilidad: el VIX de volatilidad sube un 8,5% esta semana pero se mantiene por debajo de su media móvil histórica.

CBOE Volatility Index ▼ **17,65 -1,15 (-6,12%)**

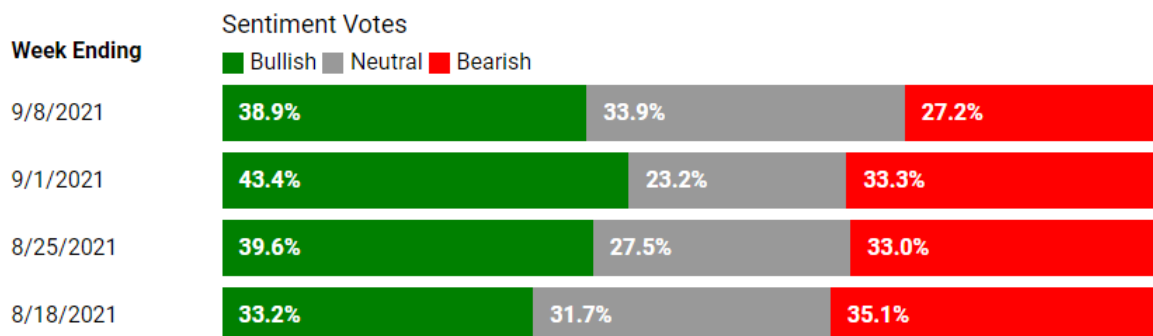


6.-Datos de PMI: Se mantiene sin cambios esta semana.



7.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son energía (-0,07%) y tecnología (-0,4%). Por otro lado, real estate (-5,26%) y energía (-2,22%) obtienen el peor resultado.

8.- Investor Intelligence: el sentimiento empeora esta semana aunque los *insiders* continúan principalmente siendo alcistas.



9.- **Skew Vix:** El Skew se sitúa sobre 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.



Diego Morales, CEFA
 Departamento de inversiones
 diego.morales@aspain11.com
 www.aspain11.com