

WEEKLY MEETING 17-09-2021

Septiembre hace gala de su estacionalidad y marca una nueva semana volátil para los mercados financieros. Los mercados europeos recuperaban terreno perdido aunque de forma mixta. En Estados Unidos, los principales índices se sitúan sobre importantes resistencias a expensas de varios eventos de volatilidad, como la reunión de la FED y el FOMC, la aprobación de los planes de estímulo, y el vencimiento de futuros y opciones en el día de hoy. El mercado chino se contagia de la más que posible quiebra del gigante promotor inmobiliario del país, Evergrande Group.

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	19.163.754	193,8	91,1%	80,0%
 Malta	807.825	182,8	94,5%	94,3%
 Uruguay	5.959.433	171,5	78,1%	73,5%
 Israel	14.600.357	168,7	70,0%	64,3%
 Catar	4.624.179	160,5	81,9%	77,0%
 Chile	30.515.177	159,6	76,2%	73,1%
 Islandia	542.815	159,2	82,4%	79,8%
 Singapur	9.060.157	154,9	79,5%	76,6%
 Portugal	15.535.354	152,4	86,7%	81,3%
 Dinamarca	8.703.120	150,3	76,6%	74,5%
 China	2.156.938.000	149,9	76,1%	67,4%
 Baréin	2.530.475	148,7	68,1%	64,7%
 Cuba	16.696.685	147,4	63,1%	38,2%
 España	68.820.573	145,4	78,8%	75,2%
 Canadá	54.674.348	144,9	75,5%	69,4%
 Aruba	153.936	143,9	75,2%	68,6%
 Irlanda	7.059.629	143,0	75,7%	72,0%
 Bélgica	16.414.814	141,6	73,4%	71,4%
 Francia	91.962.598	140,9	76,0%	65,7%
 Noruega	7.480.218	138,0	73,7%	64,3%

Fuente: Our World in data

ASIA

Mercados asiáticos mixtos esta semana, con el Hang Seng de Hong Kong y el Shanghai Composite retrocediendo de nuevo.

Momento crítico para la segunda inmobiliaria más grande de China, Evergrande Group. La autoridad de la vivienda china ha notificado esta semana a los principales bancos del país, que Evergrande Group no podrá pagar los intereses del préstamo que vence este 20 de septiembre. La compañía acumula unos pasivos totales que superan los 250.000 millones de euros, algo que pone en peligro a todo el sector financiero del país, ya que estos impagos pueden acabar afectando a otras promotoras y al sector bancario principalmente. Esto, siembra el temor de que se produzca un efecto dominó que derive en un riesgo sistémico, algo que evidentemente se transmite al resto de valores bursátiles chinos. Lo cierto es, que la postura por parte del PPCh con respecto al mercado inmobiliario y el endeudamiento del país, ha virado hacia un tono más restrictivo, por lo que no está claro que el Gobierno vaya a intervenir en un primer momento. Ante esto, la compañía se verá obligada a vender activos con importantes descuentos para conseguir liquidez.

EUROPA

Mercados mixtos esta semana en Europa.

Uno de los principales eventos de la semana ha sido la intervención por parte del Gobierno de España en el sector energético del país. Una de las razones de fondo, reside en el incremento de precios del gas natural, utilizado para la generación de electricidad en las plantas de ciclo combinado. Lo cierto es, que se espera que esta situación no mejore llegado en invierno, sino que los precios se mantengan e incluso aumenten. Una de las presiones bajistas llegaba con la aprobación y construcción final del polémico gaseoducto Nord Stream 2. Sin embargo, se prevé que el gaseoducto, que transportará gas ruso a Alemania por el fondo del mar Báltico, librando de esta forma terreno ucraniano, no esté operativo hasta principios de 2022. La razón, el lento trámite legislativo por parte del regulador alemán, que podría durar más de cuatro meses.

EEUU

Semana en rojo para los principales mercados estadounidenses. Volatilidad en los mercados financieros a expensas de varios eventos de volatilidad, como la reunión de la FED, y el vencimiento de futuros y opciones sobre acciones e índices.

Además, este miércoles, Estados Unidos, Reino Unido y Australia, configuraban un importante acuerdo de seguridad estratégica -AUKUS- en la región de Indo-Pacífico, con el fin de frenar una posible ambición expansionista de Pekín. La alianza permitirá a Australia dotarse de submarinos de propulsión nuclear, en detrimento de un programa multimillonario, de tecnología francesa, que tenía previsto sustituir sus submarinos de clase Collins, de dos décadas de antigüedad, por un tipo más adecuado para un entorno estratégico "cambiante". Desde el primer día de su mandato, el objetivo de Biden ha sido reforzar las alianzas estratégicas frente a China, con el mar de China Meridional como máxima prioridad. Además, hay que tener en cuenta, que además de suponer un varapalo para la industria de defensa francesa, también lo es para la Unión Europea, ya que no se la ha tenido en consideración para el acuerdo.

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices: mercados mixtos esta semana.

Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	Rentabilidad 2020	Rentabilidad 2021	Semanal
USA	EEUU	S&P 500	4.473,76	16,26%	19,11%	-0,52%
	EEUU	DowJones	34.751,32	7,25%	13,54%	-0,42%
	EEUU	NASDAQ 100	15.515,91	47,58%	20,39%	-0,35%
Europa	Europa	Euro Stoxx 50	4.193,75	-5,14%	18,05%	-0,27%
	Alemania	DAX	15.695,95	2,49%	14,41%	0,08%
	España	IBEX 35	8.815,50	-15,45%	9,19%	0,28%
	Francia	CAC 40	6.666,86	-7,14%	20,09%	-0,97%
	Italia	FTSE MIB	26.037,00	-6,73%	17,11%	0,23%
	Reino Unido	FTSE 100	7.039,35	-14,34%	8,96%	-0,19%
Asia/Pacífico/Lat.	Australia	S&P/ASX 200	7.403,70	-1,45%	12,40%	-0,04%
	Brasi	Bovespa	113.794,00	0,37%	-4,39%	-1,32%
	India	Nifty 50	17.612,55	14,90%	25,97%	1,74%
	China	Shanghai Composite	3.613,97	13,87%	4,06%	-2,57%
	Corea	Kospi	3.140,51	32,10%	9,29%	0,51%
	Hong Kong	Hang Seng	24.920,76	-3,40%	-8,48%	-4,72%
	Japón	Nikkei 225	30.500,05	18,27%	11,13%	0,43%

2.- Divisas: el dólar se aprecia un 0,5% hasta los 1,1179 dólares por euro y la libra se mantiene entorno a los 0,8540 libras por euro.

3.- Petróleo: el barril de Brent sube un 3,8% este mes hasta los 75,27 dólares por barril.

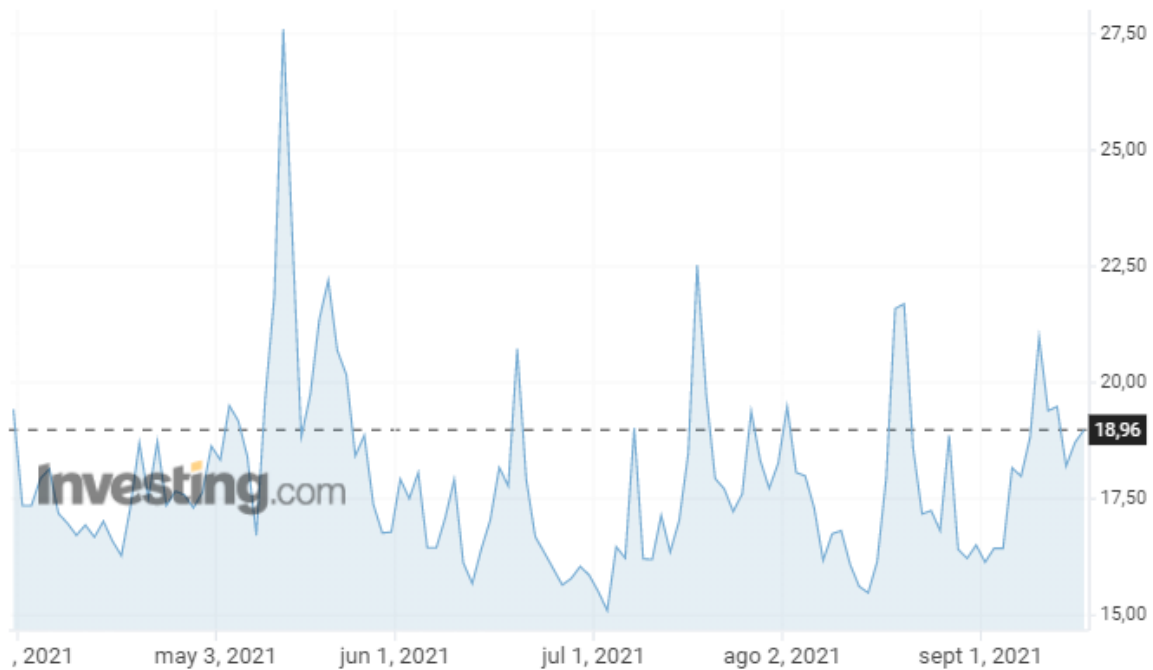
Materias Primas				
Activo	Último	Semanal	Mensual	Año 2021
West Texas Intermediate (WTI)	71,95	3,24%	9,96%	48,35%
Gas Natural	5,295	7,21%	37,44%	108,51%
Oro	1766,25	-1,43%	-1,01%	-7,31%
Plata	23,098	-3,34%	-1,37%	-13,11%
Paladio	2.037,00	-7,65%	-18,44%	-17,04%

4.- Agenda macro más relevante:

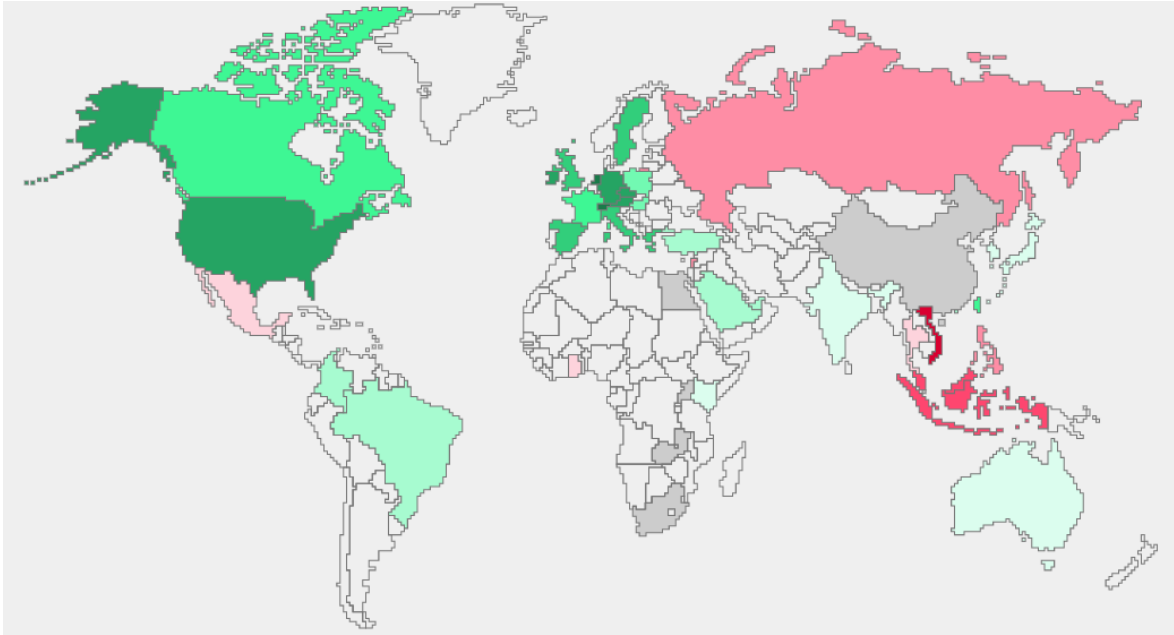
- IPC España interanual agosto: 3,3% (en línea con lo previsto)
- Producción industrial Zona Euro julio mensual: 1,5% (por encima de lo esperado)
- Producción industrial Zona Euro julio interanual: 7,7% (mejor de lo previsto)
- Índice Producción Industrial China agosto interanual: 5,3% (peor de lo previsto)
- Ventas minoristas China agosto interanual: 2,5% (frente al 7% esperado)
- Balanza comercial Japón agosto: -635,4B (peor de lo esperado)
- IPC subyacente EE. UU agosto mensual: 0,1% (dos décimas por debajo de lo previsto)
- Ventas minoristas subyacentes EE. UU agosto mensual: 1,8% (mejor de lo previsto)
- Índice manufacturero Fed de Filadelfia septiembre: 30,7 (mejor de lo esperado)

5.-Vix de volatilidad: el VIX de volatilidad sube un 7,9% esta semana y se aproxima a su media móvil histórica.

CBOE Volatility Index ▲ **19,05** +0,36 (+1,93%)

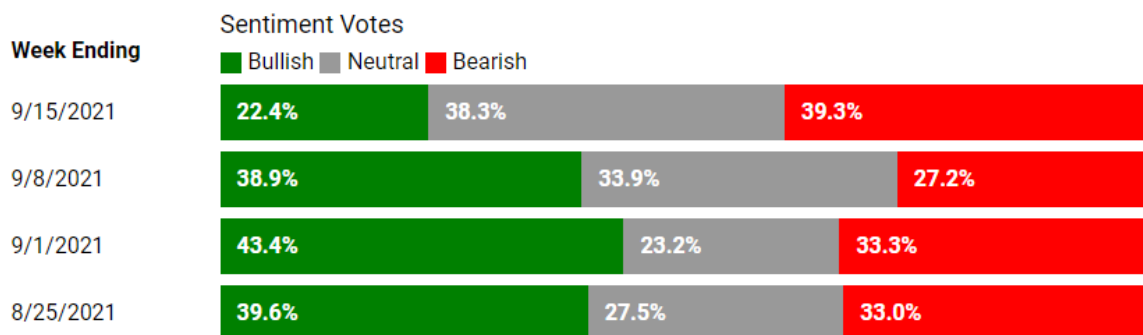


6.-Datos de PMI: Se mantiene sin cambios esta semana.



7.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son energía (+4,04%) y tecnología (+0,08%). Por otro lado, utilities (-2,63%) y materiales básicos (-2,02%) obtienen el peor resultado.

8.- Investor Intelligence: el sentimiento empeora esta semana y los *insiders* pasan a ser bajistas.



9.- Skew Vix: El Skew se sitúa sobre los 152,88 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