

WEEKLY MEETING 30-07-2021

Semana marcada por la batería de datos macroeconómicos y la reunión del FOMC.

En Estados Unidos los datos con respecto a la evolución económica del país, correspondiente al segundo trimestre del año, quedaron muy por debajo de lo previsto. En Europa, los resultados empresariales continúan quedando por encima de las expectativas. Y en Asia, los continuos movimientos de control por parte de Pekín a ciertos sectores amplían las caídas.

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	16.444.844	166,3	77,7%	68,4%
 Malta	733.736	166,0	88,0%	82,1%
 Islandia	466.434	136,8	78,3%	73,9%
 Baréin	2.252.463	132,3	64,5%	60,9%
 Uruguay	4.591.808	132,2	71,8%	60,4%
 Chile	24.763.645	129,5	70,8%	61,4%
 Israel	11.022.374	127,3	66,5%	60,9%
 Aruba	134.983	126,2	67,0%	59,2%
 Catar	3.587.683	124,5	67,5%	57,0%
 Canadá	46.402.153	123,0	70,5%	52,4%
 Mongolia	3.998.762	122,0	64,6%	57,4%
 Reino Unido	82.793.310	122,0	68,3%	53,6%
 Dinamarca	6.792.878	117,3	69,4%	48,7%
 Singapur	6.837.539	116,9	71,2%	47,7%
 Bélgica	13.307.796	114,8	67,5%	50,0%
 España	52.293.044	110,5	63,3%	52,2%
 Países Bajos	18.830.235	109,9	68,1%	46,2%
 Portugal	11.197.134	109,8	65,4%	48,8%
 Irlanda	5.344.686	108,2	61,3%	50,4%
 Maldivas	579.301	107,1	59,3%	47,8%

Fuente: Our World in data

ASIA

Semana negativa para los principales mercados asiáticos, con el Partido Comunista Chino de vuelta a la carga con más presión regulatoria.

Pekín ha vuelto a intensificar el control regulatorio a las empresas del país. Si la semana pasada el foco de presión lo ponía en el sector tecnológico, esta vez era turno del sector educativo privado del país. Hablamos de un sector de 100.000 millones de dólares con unos beneficios esperados de 75.000 millones de dólares para 2024. Grandes firmas tecnológicas como Alibaba y Tencent han invertido en el sector, y el Gobierno ha querido frenar algunas prácticas que ha considerado dañinas para la sociedad. Estas empresas ya no podrán ofrecer tutorías durante los fines de semana ni en vacaciones (las clases de refuerzo online estaban teniendo gran aceptación en el gigante asiático), no podrán ofrecer servicio a niños menores de seis años, ni tampoco podrán ser financiadas con dinero extranjero si imparten clases relacionadas con el sistema educativo de los colegios del país. Además, tampoco podrán salir a bolsa, ni tener participaciones en instituciones que impartan el plan educativo de los colegios, ni podrán impartir planes educativos de otros países, ni contratar profesores extranjeros.

Evidentemente este riesgo-país está recogido en las cotizadas chinas, y de ahí sus valoraciones relativamente atractivas frente a otros mercados como el estadounidense. Sin embargo, el “temor” por un control cada vez más estricto por parte del Gobierno a ciertos sectores se ha traducido en fuertes caídas a lo largo de la semana.

EUROPA

Semana mixta para los principales índices bursátiles europeo, con el colectivo español rebotando desde el soporte marcado la semana anterior, pero acabando en negativo en julio con las caídas en las que cotiza esta mañana.

Al igual que en Estados Unidos, la semana ha estado marcada por los datos macroeconómicos y los resultados empresariales. La tasa interanual de la inflación de julio se disparó en Alemania hasta el 3,8 %, según estimaciones aún provisionales difundidas hoy por la Oficina Federal de Estadística (Destatis), la más elevada desde

2008. Este fuerte aumento es un efecto indirectamente derivado, según Destatis, de la rebaja temporal del impuesto sobre el valor añadido -IVA-, adoptada el año pasado para animar el consumo en medio de las restricciones por la pandemia. Por otro lado, destacar que la economía alemana ha crecido durante el segundo trimestre del año a una tasa del 1,5%, cinco décimas por debajo de lo esperado. Datos que contrastan con la buena campaña de resultados empresariales que están mostrando las compañías teutonas.

EEUU

Mercados en positivo esta semana en Estados Unidos, pero con los futuros cotizando en negativo antes de la apertura de mercado en el día de hoy-S&P 500: -0,63%; Nasdaq 100: -1,05%; Dow Jones Industrial: -0.26%-.

La semana comenzaba con gran expectación ante la resolución de la reunión del FOMC de la FED, y la posterior rueda de prensa de Powell. El máximo dirigente del organismo monetario estadounidense dejó un tono optimista en líneas generales, aunque con mensajes de aviso en ciertos aspectos. Powell afirmó que cada “ola” del coronavirus afectaba en menor medida a la expansión económica, así como una fuerte demanda por parte del mercado laboral. Por otro lado, avisaba de lo importante que era retomar el fuerte impulso inicial de la campaña de vacunación para la recuperación del empleo, así como el fin de las ayudas por desempleo. Destacó que la inflación iba a mantenerse elevada quizás durante más tiempo del que inicialmente tenían previsto, pero que sus modelos de largo plazo la fijaban bien anclada en el objetivo fijado del 2%. Parte de esta inflación viene explicado por las persistencia de los cuellos de botella en cierto sectores, junto con el fuerte impulso de la demanda provocado por la reapertura. El organismo sigue sin dar muestras del tapering, algo para lo que seguramente tengamos que esperar al mes de diciembre.

Por otro lado, el Senado estadounidense ha aprobado finalmente el “Plan de Empleo” por importe de 2,1 billones de dólares. La propuesta pasará ahora a la Cámara Baja con mayoría demócrata donde no se espera oposición. Este hecho impulsó a los mercados después de que el país mostrara una tasa de crecimiento durante el segundo

trimestre del año muy inferior a la estimada -del 6,5% anualizada interanual frente al 8,5% estimado-. Los últimos datos macroeconómicos del país están mostrando una desaceleración en ciertos sectores como el de la construcción e inmobiliario. Esto, junto a los “malos” resultados publicados ayer por Amazon, serán motivo de volatilidad para los próximos días. Del mismo modo, estaremos atentos al informe de empleo correspondiente al mes de julio.

Resumen de lo más importante:

1.-**Cotización de Índices:** mercados mixtos esta semana, con Asia registrando importantes caídas.

Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	Rentabilidad 2020	Rentabilidad 2021	Semanal
USA	EEUU	S&P 500	4.419,15	16,26%	17,65%	1,38%
	EEUU	DowJones	35.084,53	7,25%	14,63%	0,85%
	EEUU	NASDAQ 100	15.048,36	47,58%	16,76%	0,84%
Europa	Europa	Euro Stoxx 50	4.087,96	-5,14%	15,07%	-0,02%
	Alemania	DAX	15.482,75	2,49%	12,86%	-0,94%
	España	IBEX 35	8.724,00	-15,45%	8,05%	0,51%
	Francia	CAC 40	6.611,57	-7,14%	19,10%	1,42%
	Italia	FTSE MIB	25.390,50	-6,73%	14,20%	1,69%
	Reino Unido	FTSE 100	7.013,85	-14,34%	8,56%	-0,09%
Asia/Pacífico/Lat.	Australia	S&P/ASX 200	7.392,60	-1,45%	12,23%	-0,03%
	Brasil	Bovespa	125.675,00	0,37%	5,59%	-0,40%
	India	Nifty 50	15.818,45	14,90%	13,14%	-0,40%
	China	Shanghai Composite	3.397,36	13,87%	-2,18%	-4,41%
	Corea	Kospi	3.202,32	32,10%	11,44%	-1,81%
	Hong Kong	Hang Seng	25.891,87	-3,40%	-4,92%	-5,12%
	Japón	Nikkei 225	27.283,59	18,27%	-0,59%	-0,96%

2.- **Divisas:** el dólar se deprecia un 1,1% hasta los 1,19 dólares por euro y la libra se aprecia esta semana hasta las 0,8515 libras por euro.

3.- **Petróleo:** el barril de Brent sube ligeramente hasta los 74,63 dólares por barril.

Materias Primas				
Activo	Último	Semanal	Mensual	Año 2021
West Texas Intermediate (WTI)	73,25	1,57%	-2,70%	50,87%
Gas Natural	3,989	-1,80%	8,90%	57,03%
Oro	1830,5	1,59%	3,02%	-3,95%
Plata	25,62	1,53%	-1,84%	-3,64%
Paladio	2.655,00	-1,63%	-5,44%	8,12%

4.- **Agenda macro más relevante:**

- Índice Ifo de confianza empresarial en Alemania: 100,8 (peor de lo esperado)
- Cambio de desempleo en Alemania julio: -91K (mejor de lo previsto)
- PIB Alemania 2T: 1,5% (frente al 2% esperado)

- Producción industrial Japón mensual junio: 6,2% (mejor de lo esperado)
- Tasa de desempleo Japón: 2,9% (mejor de lo previsto)
- Ventas minoristas Japón interanual: 0,1% (por debajo de lo esperado)

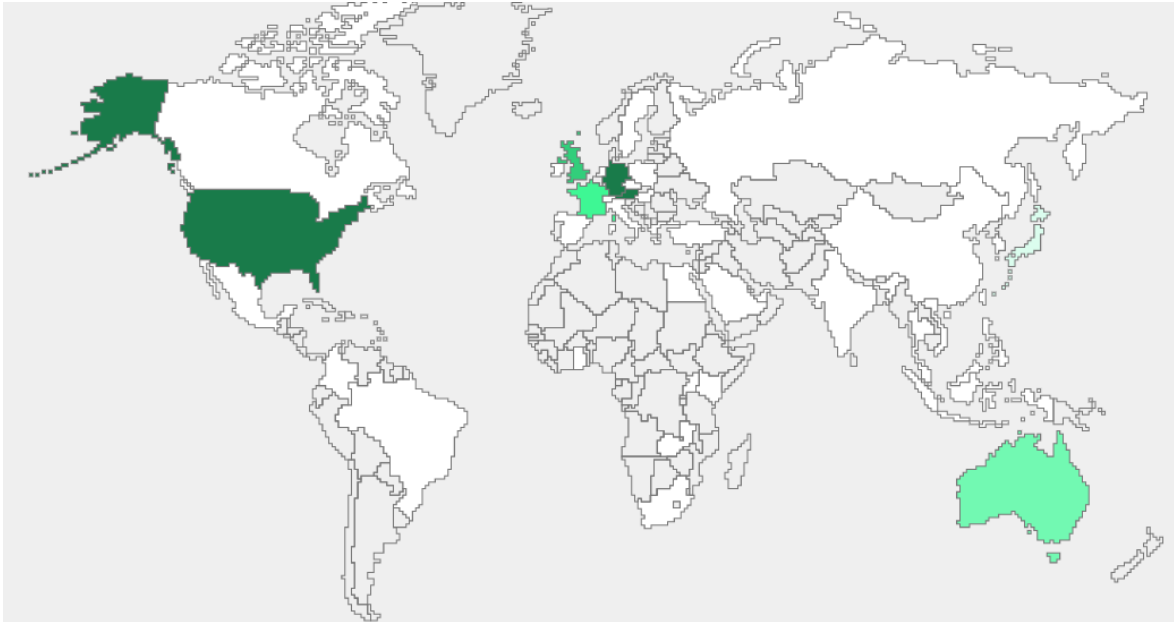
- Ventas de viviendas nuevas EE. UU junio: 676K (peor de lo esperado)
- Pedidos de bienes duraderos junio mensual: 0,3% (por debajo de lo previsto)
- Confianza del consumidor The Conference Board julio: 129,1 (mejor de lo esperado)
- PIB EE. UU 2T: 6,5% (frente al 8,5% previsto)

5.- **Vix de volatilidad:** el VIX de volatilidad sube un 12,5% esta semana hasta los 19 puntos.

CBOE Volatility Index ▲ 19,19 +1,49 (+8,42%)

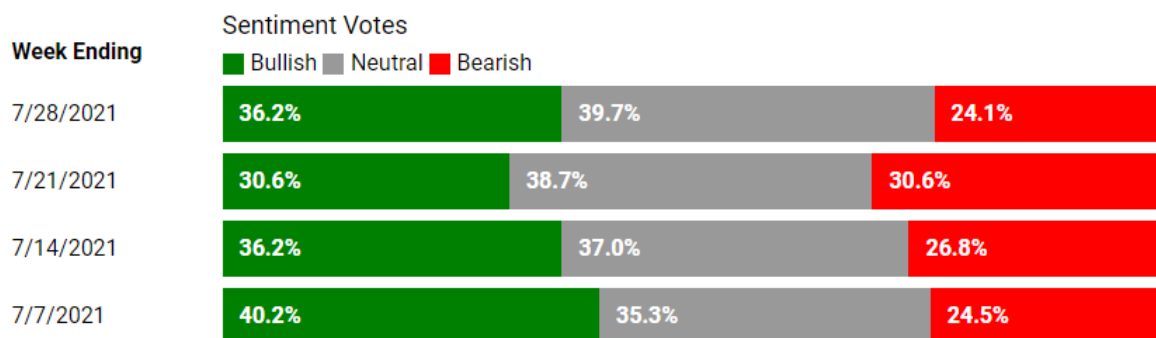


6.-Datos de PMI: Mejora en Estados Unidos esta semana.

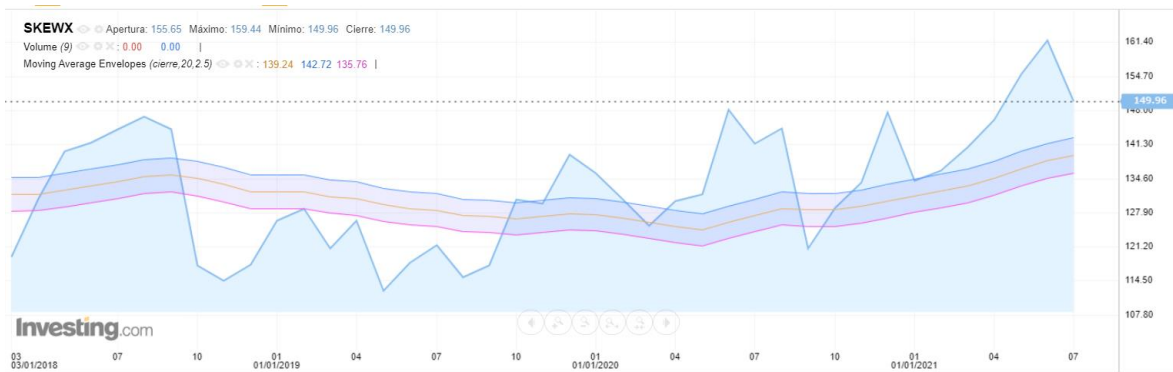


7.-Comportamiento sectorial: esta semana los sectores que más suben son materiales básicos (+4,66%) y energía (+2,83%). Por otro lado, consumo defensivo (-0,38%) y consumo cíclico (-0,19%) obtienen el peor resultado.

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



9.- Skew Vix: El Skew cae de nuevo esta semana por debajo de los 150 puntos. 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