

WEEKLY MEETING 30-08-2021

Como era de esperar, mes de agosto marcado por el inferior y notable volumen en los mercados financieros propio del mes estival. Con todo, semanas marcadas por varios eventos de interés como la aprobación del “Plan de Familias” en Estados Unidos o el simposio económico de Jackson Hole.

Además, destacar por el lado geopolítico la toma de poder de Afganistán por los talibanes y las evidentes jornadas de volatilidad provocadas por el conflicto. La situación del país continúa siendo muy confusa y todavía nos mantenemos sin conocer el nuevo régimen y la estructura de gobierno.

En general mercados en positivo a ambos lados del Atlántico aunque con resistencias claves todavía sin superar.

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	17.909.062	181,1	85,8%	75,0%
 Malta	793.866	179,6	93,3%	93,0%
 Uruguay	5.434.944	156,5	76,4%	71,6%
 Islandia	525.123	154,0	81,8%	77,2%
 Israel	13.279.916	153,4	68,7%	63,1%
 Catar	4.333.672	150,4	79,6%	70,8%
 Singapur	8.796.076	150,4	78,2%	74,5%
 Chile	28.312.036	148,1	75,2%	69,8%
 Dinamarca	8.451.189	145,9	75,8%	71,0%
 Baréin	2.470.771	145,2	67,0%	63,6%
 Portugal	14.410.957	141,3	82,5%	73,0%
 Canadá	52.855.509	140,0	73,6%	66,5%
 China	2.003.914.000	139,2	43,2%	54,0%
 Bélgica	16.040.343	138,4	72,4%	69,1%
 Aruba	147.080	137,5	73,1%	64,4%
 España	64.714.501	136,7	76,3%	68,1%
 Irlanda	6.705.120	135,8	73,7%	66,8%
 Bután	1.036.834	134,3	72,7%	61,6%
 Reino Unido	90.095.045	132,7	70,5%	62,2%
 Mongolia	4.311.222	131,5	68,2%	63,4%

Fuente: Our World in data

ASIA

Mercados asiáticos mixtos durante este último mes, con el Hang Seng de Hong Kong y el Kospi coreano cerrando agosto en negativo.

El Gobierno chino no retira su idea de incrementar la presión regulatoria hacia las empresas que “controlan información sensible” del país, y se reafirma en un mayor control a la hora de permitir que compañías chinas busquen financiación fuera de sus fronteras. Por el lado de la macro, destacar que el Banco Popular de China (PBoC) inyectó 120.000 millones de yuanes de liquidez durante la última semana de agosto, la mayor cifra desde febrero. Esta acción se puede interpretar como una respuesta a los síntomas de estancamiento mostrados por el sector industrial chino, mostrando unos datos de PMI con apenas unas décimas por encima de la barrera de los 50 puntos que indican la desaceleración. En esta misma línea, las ventas al por menor marcaron un +8,5% -vs +10,9% estimado y +12,1% previo- y un +6,4% la producción industrial -vs +7,9% estimado y +8,3% previo-. Dicho todo esto, hay que tener en cuenta que China fue la primera economía en superar la actual crisis mostrando fuerte tasas de crecimiento desde marzo del año pasado. Ha sido una de las regiones más castigadas por la variante Delta que ha causado el cierre o la actividad intermitente de importantes áreas portuarias, algo que afecta evidentemente a la continuación de la expansión económica del gigante asiático.

EUROPA

Agosto en positivo para los principales índices europeos.

Los mercados europeos se fueron contagiando poco a poco del buen comportamiento en Estados Unidos. Sin embargo, el Eurostoxx 50 continúa sin poder superar la resistencia clave de los 4.200 puntos -cotización actual en los 4.196 puntos-. Las campañas de vacunación continúan avanzando a un mayor ritmo que otras regiones avanzadas como la estadounidense. Sin embargo, miembros del Banco Central Europeo (BCE), como Francois Villeroy -Gobernador del Banco de Francia-, continúan afirmando que la Zona Euro no recuperará niveles pre pandemia hasta principios de 2022 como muy pronto. Sin embargo, y como afirma el propio Villeroy, esto otorga al BCE más

tiempo que la Fed para tomar una decisión sobre la política monetaria, algo que tranquiliza a las bolsas del viejo continente.

EEUU

Mercados en positivo durante el mes de agosto en Estados Unidos, con el S&P 500 cotizando sobre la resistencia de los 4.500 puntos.

El mes de julio acabó con el beneplácito finalmente por parte del Senado del “Plan de Empleo” por importe de 2,1 billones de dólares. Este, pasaba entonces a disposición de la Cámara Baja del Congreso con mayoría demócrata, donde no se esperaba una gran oposición. Sin embargo, el anteproyecto de ley fue discutido por la rama más progresista del partido dirigido por Biden debido a la condición de aprobar otro gran presupuesto, el “Plan de Familias” por importe de 3,5 billones de dólares. Finalmente, durante la última semana del mes, la Cámara Baja consiguió sacar adelante dicho proyecto focalizado en un componente social. La agenda social de Biden incluye reformas para impulsar la lucha contra el cambio climático y la pobreza, expandir la seguridad social para la tercera edad (Medicare) e invertir en educación, entre otras. Los fondos para ejecutar el proyecto se obtendrán de una subida de los impuestos a los más ricos y a las grandes empresas. Dicho todo esto, se ha estipulado por ambos partidos que la aprobación final de el “Plan de Empleo” se vote a más tardar el 27 de septiembre, mientras que el “Plan de Familias” conseguiría luz verde por el proceso de reconciliación (sin necesidad de apoyo demócrata) antes del 1 de octubre.

Otro evento de gran importancia que acaparó la atención de los mercados fue el simposio económico de Jackson Hole, y más precisamente el discurso que podría dejar Powell a cerca de la retirada de estímulos (tapering). El banquero norteamericano no defraudó a los mercados he hizo hincapié en que todavía es pronto para comenzar con el tapering, aunque afirmó que la operativa comenzaría seguramente a finales de este año. Con todo, dejó un mensaje más dovish de lo esperado, retirando la idea de una prematura subida de tipos, quizás pensando en la nominación de la presidencia de la FED en 2022.

Resumen de lo más importante:

1.-**Cotización de Índices:** mercados generalmente alcistas durante el mes estival de agosto.

Índices Bursátiles					
País	Índice	Último	Rentabilidad 2020	Rentabilidad 2021	Agosto
EEUU	S&P 500	4.509,37	16,26%	20,06%	2,40%
EEUU	DowJones	35.455,80	7,25%	15,84%	1,21%
EEUU	NASDAQ 100	15.432,95	47,58%	19,74%	2,98%
Europa	Euro Stoxx 50	4.190,98	-5,14%	17,97%	2,90%
Alemania	DAX	15.851,75	2,49%	15,55%	2,69%
España	IBEX 35	8.922,20	-15,45%	10,51%	2,45%
Francia	CAC 40	6.681,92	-7,14%	20,36%	1,27%
Italia	FTSE MIB	26.006,63	-6,73%	16,97%	2,77%
Reino Unido	FTSE 100	7.148,01	-14,34%	10,64%	2,08%
Australia	S&P/ASX 200	7.504,50	-1,45%	13,93%	1,70%
Brasi	Bovespa	120.678,00	0,37%	1,40%	-4,20%
India	Nifty 50	16.705,20	14,90%	19,48%	6,34%
China	Shanghai Composite	3.522,16	13,87%	1,41%	3,59%
Corea	Kospi	3.144,19	32,10%	9,42%	-2,02%
Hong Kong	Hang Seng	25.407,89	-3,40%	-6,70%	-1,78%
Japón	Nikkei 225	27.641,14	18,27%	0,72%	1,30%

2.- **Divisas:** el dólar se aprecia un 0,8% hasta los 1,18 dólares por euro y la libra se aprecia hasta las 0,8515 libras por euro.

3.- **Petróleo:** el barril de Brent cae un 6,2% este mes hasta los 71,81 dólares por barril.

Materias Primas				
Activo	Último	Semanal	Mensual	Año 2021
West Texas Intermediate (WTI)	68,55	4,39%	-7,34%	41,22%
Gas Natural	4,363	10,82%	11,70%	72,19%
Oro	1820,15	0,75%	0,15%	-4,51%
Plata	24,233	2,35%	-5,23%	-8,94%
Paladio	2.441,50	1,82%	-8,35%	-0,57%

4.- Agenda macro más relevante:

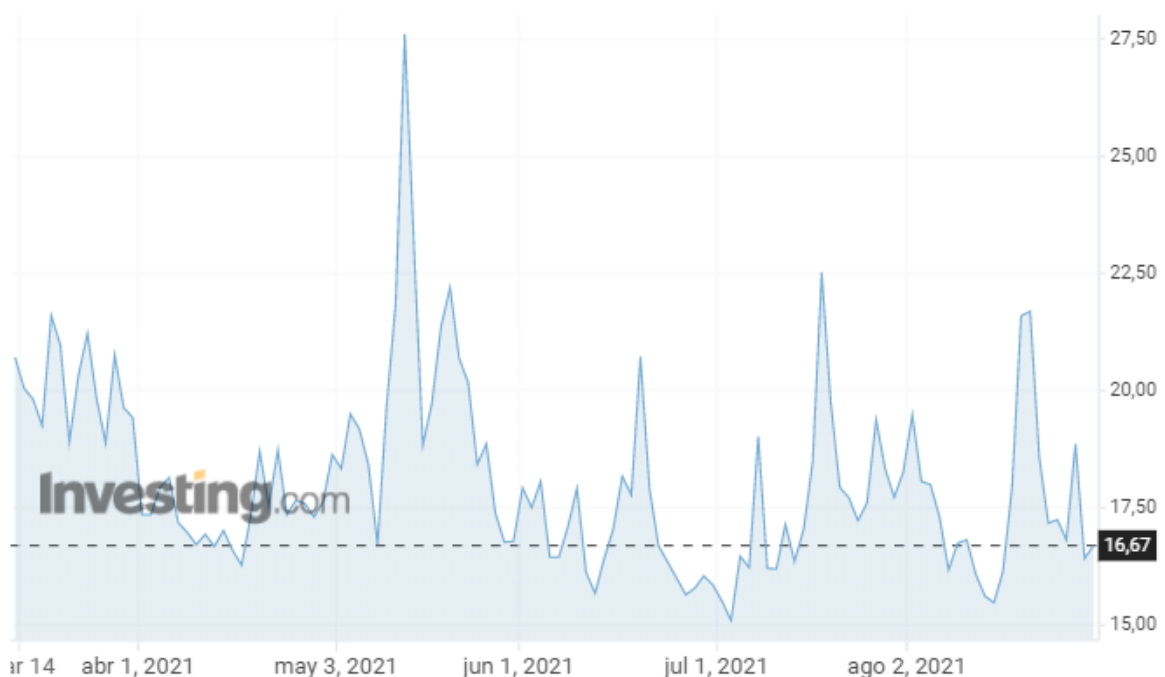
- IPC Zona Euro julio interanual: 2,2% (dos décimas por encima de lo previsto)
- IPC España julio interanual: 2,9% (en línea con lo previsto)
- PIB Alemania 2T trimestral: 1,5% (frente al 2% esperado)
- PMI manufacturero Alemania julio: 65,9 (mejor de lo esperado)
- PMI manufacturero Alemania agosto: 62,7 (peor de lo esperado)
- Índice ZEW confianza inversora Alemania agosto: 40,4 (peor de lo previsto)
- Índice Ifo confianza empresarial Alemania agosto: 99,4 (un punto por debajo de lo esperado)

- IPC Corea julio interanual: 2,6% (por encima de lo esperado)
- IPC subyacente Japón julio interanual: -0,2% (mejor de lo previsto)
- IPC China julio interanual: 1% (dos décimas por encima de lo previsto)
- PMI manufacturero China julio: 50,4 (cuatro décimas peor de lo esperado)
- Índice de Producción Industrial China julio interanual: 6,4% (por debajo de lo previsto)
- PIB Japón 2T trimestral: 0,3% (frente al 0,2% esperado)

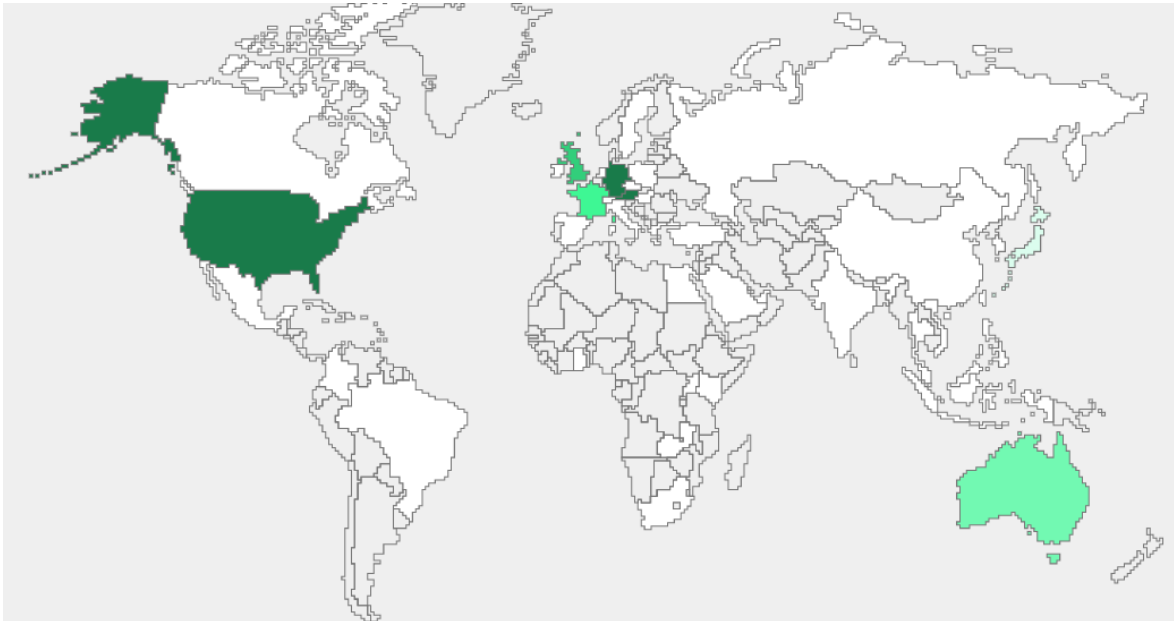
- IPC subyacente EE. UU julio mensual: 0,3% (frente al 0,4% previsto)
- PMI manufacturero del ISM EE. UU julio: 59,5 (peor de lo esperado)
- Cambio de empleo no agrícola ADP julio: 330K (frente a los 695K previstos)
- Nóminas no agrícolas julio: 943K (por encima de lo previsto)
- Tasa de desempleo julio: 5,4% (mejor de lo esperado)
- Encuesta JOLTs de ofertas de empleo julio: 10,073M (mejor de lo previsto)
- PIB EE. UU 2T trimestral: 6,6% (frente al 6,7% esperado)

5.-Vix de volatilidad: el VIX de volatilidad cae un 13,2% durante el mes de agosto por debajo de su media móvil histórica.

CBOE Volatility Index ▲ **16,67** **+0,28 (+1,71%)**

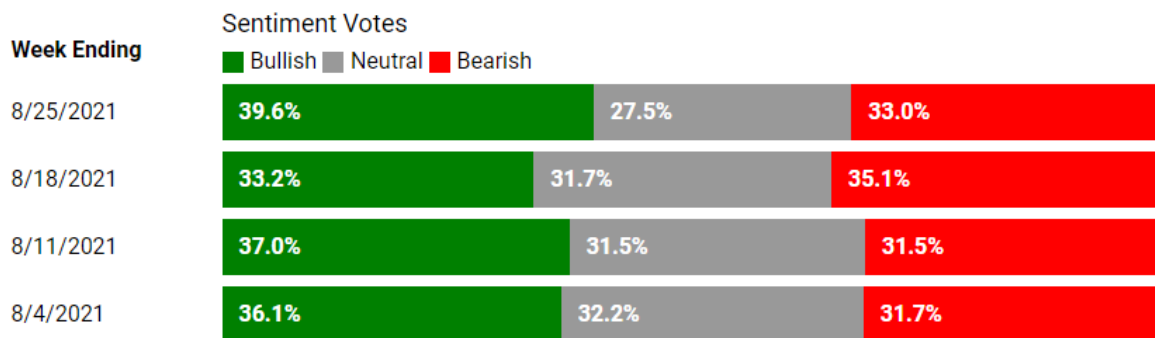


6.-Datos de PMI: Mejora en Estados Unidos, Francia, Reino Unido, Alemania, Austria y Australia.



7.-Comportamiento sectorial: los sectores que más suben en el último mes son tecnología (+4,09%) y sector financiero (+2,98%). Por otro lado, materiales básicos (-3,24%) y consumo cíclico (-2,69%) obtienen el peor resultado.

8.- Investor Intelligence: el sentimiento mejora a lo largo del mes de agosto y los insiders continúan siendo alcistas.



9.- Skew Vix: El Skew supera de nuevo los 150 puntos y se mantiene 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.