

## WEEKLY MEETING 01-10-2021

Continúa la volatilidad en los mercados y septiembre cierra el mes en negativo.

Al caso Evergrande se le han sumado otros eventos de volatilidad como la crisis energética en China, la suspensión del techo de deuda en Estados Unidos, la no aprobación de los planes de “empleo” y “familias”, y los datos de inflación en la Zona Euro.

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	20.018.034	202,4	93,9%	83,3%
 Malta	818.593	185,2	95,1%	95,1%
 Cuba	20.535.957	181,3	80,8%	44,1%
 Uruguay	6.239.394	179,6	78,7%	73,9%
 Israel	15.067.533	174,1	70,6%	65,1%
 Chile	31.887.444	166,8	79,4%	73,9%
 Catar	4.708.867	163,5	81,9%	77,0%
 Islandia	551.110	161,6	82,5%	80,8%
 Singapur	9.306.870	159,1	80,0%	77,2%
 Portugal	15.956.183	156,5	87,6%	85,0%
 China	2.208.921.000	153,5	76,5%	72,8%
 Baréin	2.582.168	151,7	68,4%	65,7%
 Dinamarca	8.773.228	151,5	76,9%	75,4%
 Canadá	56.139.861	148,8	77,4%	71,4%
 España	70.022.100	147,9	79,6%	77,3%
 Irlanda	7.213.100	146,1	76,4%	74,5%
 Aruba	156.061	145,9	76,0%	69,9%
 Francia	94.573.794	144,9	77,0%	67,9%
 Camboya	24.090.068	144,1	79,4%	65,7%
 Noruega	7.769.227	143,3	76,4%	66,9%

*Fuente: Our World in data*

## ASIA

Mercados asiáticos en negativo esta semana a excepción del Hang Seng de Hong Kong.

Las autoridades chinas han comenzado esta semana a imponer un racionamiento sobre la energía, algo que ha tensionado todavía más las cadenas de suministro globales. La intensificación de los problemas de suministro de electricidad ha obligado a las fábricas de varios centros de producción clave a reducir o detener por completo su actividad. Hay tres factores clave detrás de esta "crisis" energética: la prisa de los gobiernos locales para cumplir con sus objetivos de emisiones, la brecha entre la oferta y la demanda de carbón y los topes impuestos al coste de la electricidad. Todo esto se traduce en un incremento en los costes de producción para China y más tensiones en las cadenas de suministro, algo que se transmitirá hacia toda la cadena de producción global. Los efectos negativos por lo tanto no sólo afectarán al gigante asiático, en forma de una revisión a la baja de crecimiento y de márgenes empresariales, sino que podrán contagiarse a otras economías y compañías. En las últimas décadas China ha conseguido exportar deflación al mundo, por lo que la persistencia de esta tendencia se traducirá en un incremento en las presiones inflacionistas.

## EUROPA

Mercados en negativo esta semana para los mercados europeos.

Christine Lagarde, presidenta del BCE, sigue insistiendo en que el organismo no espera una inflación excesiva en el medio y largo plazo, y prevé que los repuntes que se están produciendo en los últimos meses se suavicen con el paso del tiempo, algo que la institución ha repetido hasta la saciedad en los últimos meses. Discurso que cada vez más, suena a excusa para parte del mercado, ante la imposibilidad del banco central de subir tipos ante los niveles de apalancamiento actuales, sobre todo soberanos. Con todo, Lagarde también reconoce que "la pandemia ha introducido nuevas tendencias que podrían afectar a las dinámicas de la inflación en los próximos años". Dicho esto, el organismo no cierra la puerta del todo a la posibilidad de que la inflación pueda dar un susto en el futuro, aunque el mensaje ultra-dovish se mantiene en todos los comunicados.

## EEUU

Semana de nuevo en negativo para los índices estadounidenses.

Gran incertidumbre generada esta semana por la suspensión del techo de la deuda en Estados Unidos. Finalmente, los legisladores estadounidenses aprobaron una ley en el día de ayer para suspender el techo de deuda, evitando que el país incurra en suspensión de pagos y el cierre del gobierno federal. De esta forma, el Senado votará este jueves un plan de asignación de fondos a corto plazo que extendería la financiación del gobierno hasta el 3 de diciembre, evitando así la quiebra que se produciría el 18 de octubre. Posteriormente, el plan volvería a la Cámara de los Representantes donde ya sí que habría muchas más opciones para su aprobación definitiva. Por otro lado, los demócratas siguen encontrando una fuerte oposición al “Plan de Familias” -con alto componente social- por importe de 3,5 billones de dólares dentro del propio partido. Cabe recordar, que la aprobación “Plan de empleo” centrado en infraestructuras de 1,2 billones de dólares, dependerá de la aprobación conjunta de ambos paquetes de gasto. Ya que la rama más izquierdista de los demócratas no apoyará el “Plan de empleo” sin tener garantía del gasto en componente social.

## Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices: mercados en negativo esta semana.

Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	Rentabilidad 2020	Rentabilidad 2021	Semanal
USA	EEUU	S&P 500	4.307,54	16,26%	14,68%	-3,77%
	EEUU	DowJones	33.843,92	7,25%	10,58%	-3,01%
	EEUU	NASDAQ 100	14.689,62	47,58%	13,98%	-4,86%
Europa	Europa	Euro Stoxx 50	4.014,39	-5,14%	13,00%	-4,05%
	Alemania	DAX	15.142,55	2,49%	10,38%	-2,81%
	España	IBEX 35	8.720,50	-15,45%	8,01%	-1,93%
	Francia	CAC 40	6.469,65	-7,14%	16,54%	-3,08%
	Italia	FTSE MIB	25.462,00	-6,73%	14,52%	-2,42%
	Reino Unido	FTSE 100	7.016,95	-14,34%	8,61%	-0,77%
Asia/Pacífico/Lat.	Australia	S&P/ASX 200	7.185,50	-1,45%	9,08%	-2,38%
	Brasi	Bovespa	110.979,00	0,37%	-6,75%	-2,59%
	India	Nifty 50	17.532,05	14,90%	25,39%	-2,30%
	China	Shanghai Composite	3.568,17	13,87%	2,74%	-1,29%
	Corea	Kospi	3.019,18	32,10%	5,07%	-3,69%
	Hong Kong	Hang Seng	24.575,64	-3,40%	-9,75%	1,41%
	Japón	Nikkei 225	28.771,07	18,27%	4,83%	-5,38%

2.- Divisas: el dólar se aprecia un 1,2% hasta los 1,1583 dólares por euro y la libra se mantiene en torno a los 0,8572 libras por euro.

3.- Petróleo: el barril de Brent sube hasta los 78 dólares por barril.

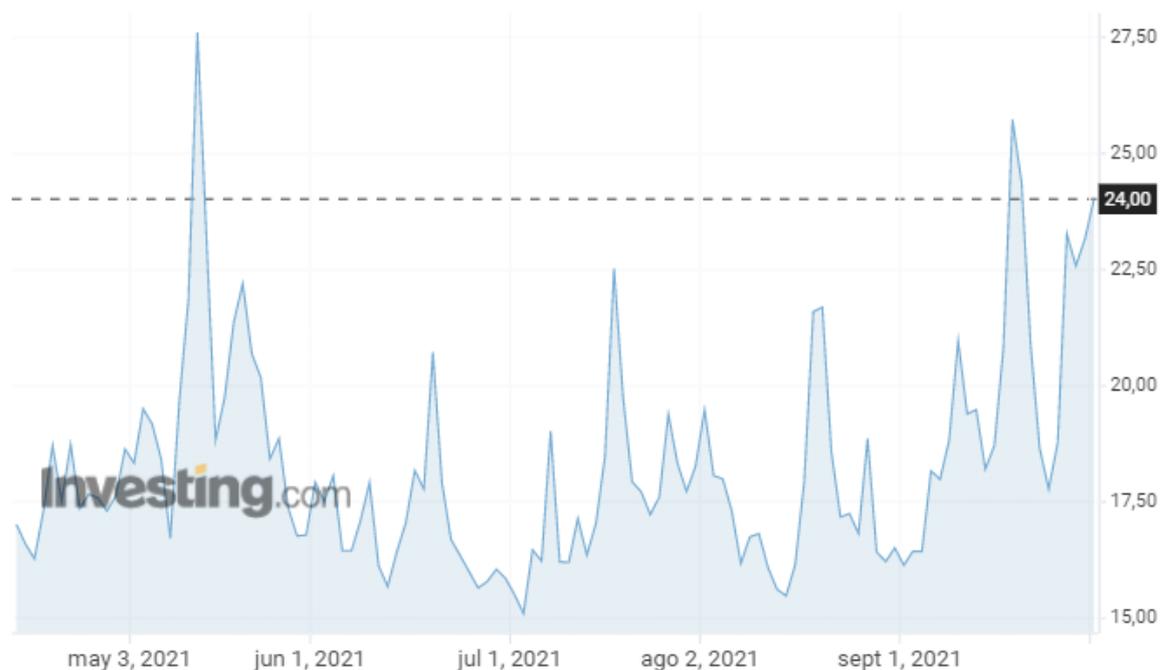
Materias Primas				
Activo	Último	Semanal	Mensual	Año 2021
West Texas Intermediate (WTI)	74,45	0,68%	6,42%	53,50%
Gas Natural	5,878	14,07%	26,33%	130,92%
Oro	1754,65	0,20%	-3,11%	-7,90%
Plata	22,2	-0,91%	-7,10%	-16,43%
Paladio	1.979,00	-19,44%	-20,76%	-19,41%

#### 4.- Agenda macro más relevante:

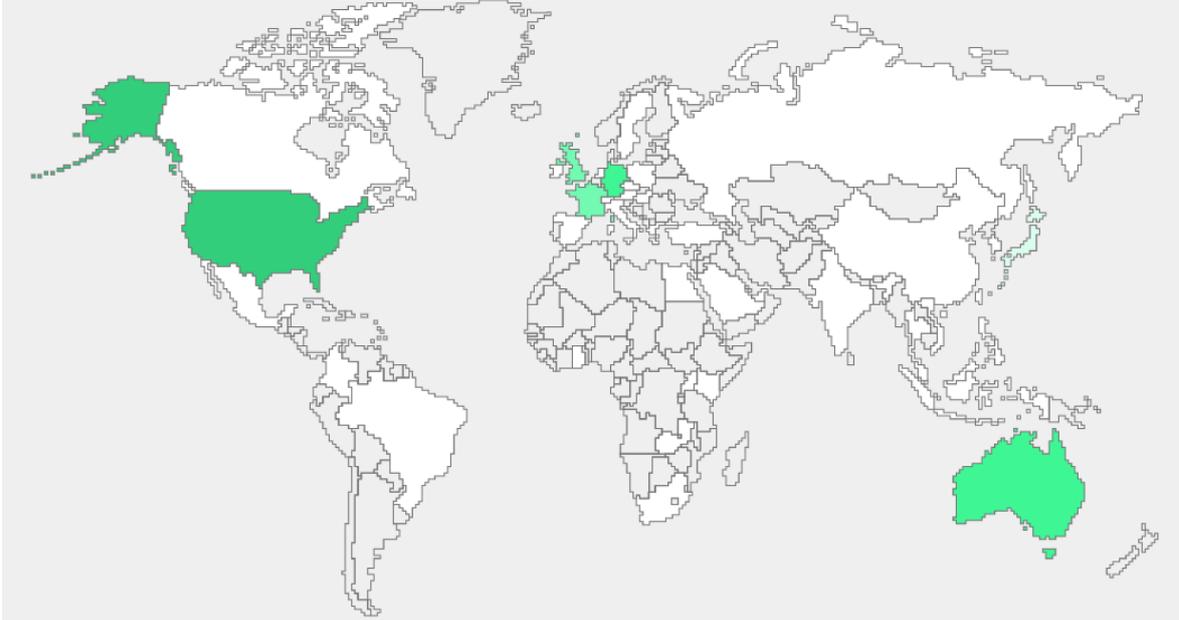
- Índice Gfk de clima de consumo en Alemania octubre: 0,3% (mejor de lo previsto)
- Cambio de desempleo en Alemania septiembre: -30K (peor de lo esperado)
- IPC Zona Euro interanual septiembre: 3,4% (una décima por encima de lo esperado)
  
- PMI manufacturero China de Caixin septiembre: 50 (vuelve a zona de expansión)
- Encuesta Tankan: grandes empresas manufactureras 3T Japón: 18 (mejor de lo esperado)
- Encuesta Tankan: grandes empresas no manufactureras 3T Japón: 2 (peor de lo esperado)
  
- Permisos de construcción EE. UU agosto: 1,728M (por encima de lo esperado)
- Nuevas peticiones de subsidio: 351K (suben de nuevo esta semana)
- PMI compuesto de Markit EE. UU septiembre: 54,5 (por debajo de lo previsto)

5.-Vix de volatilidad: el VIX de volatilidad sube esta semana un 20% hasta los 24 puntos.

CBOE Volatility Index ▲ **24,00** +0,86 (+3,72%)

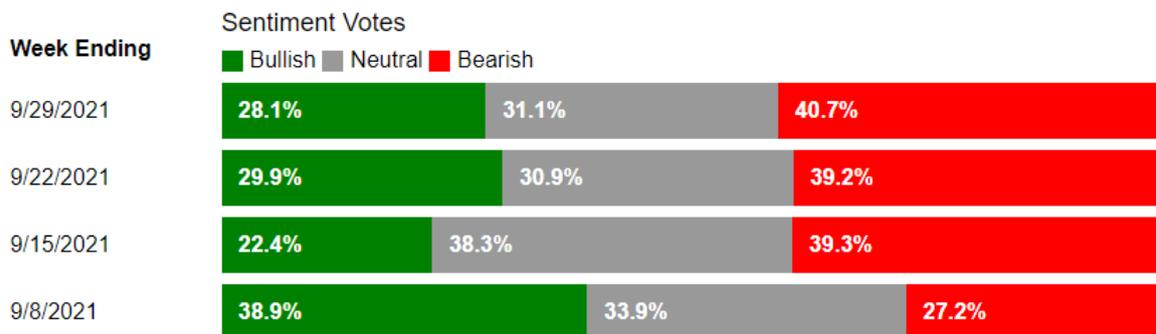


6.-Datos de PMI: Mejora en Australia esta semana.

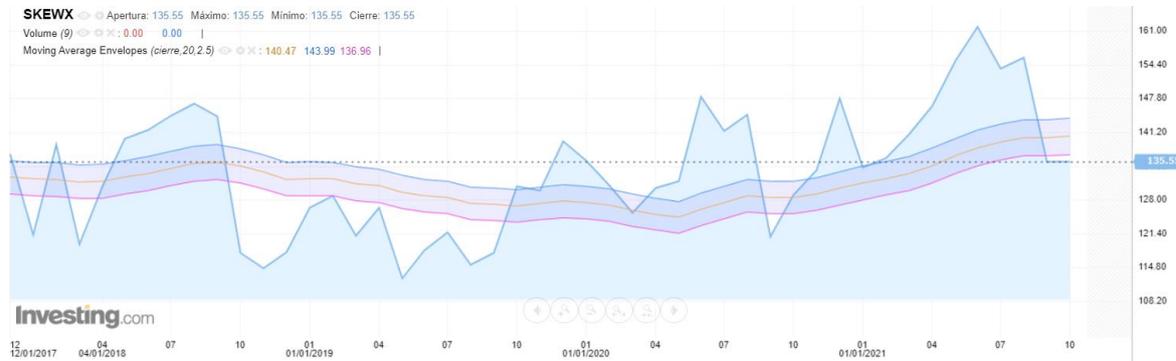


7.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son energía (+2,56%) y financiero (-1,47%). Por otro lado, tecnología (-5,43%) y salud (-4,29%) obtienen el peor resultado.

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



9.- **Skew Vix:** El Skew retrocede esta semana hasta los 135,55 puntos por debajo de su media móvil mensual.



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.*