

WEEKLY MEETING 15-10-2021

Rebote esta semana en los principales mercados bursátiles.

Aunque continúa la volatilidad los mercados rebotaron con fuerza tras conocerse los detalles sobre el tapering expuestos durante la pasada reunión del FOMC. Los datos de inflación continúan por encima de las estimaciones de mercado a ambos lados del Atlántico. Europa sigue pendiente de la resolución del nuevo Gobierno alemán, y en Asia, continúan los problemas de suministro energético.

La campaña de vacunación mundial avanza de la siguiente manera:

Dosis administradas por países.

Pais	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 positivo esta semana como en Nifty indio liderando las subidas.

Continúan los problemas energéticos y parones en la producción en el gigante asiático. Esto, evidentemente continúa afectando a las cadenas de suministro globales, con grandes agentes como Apple obligados a detener parte de su producción ante falta de componentes. Hay que tener en cuenta que la economía China supone algo más del 18% del PIB mundial, por lo que un estancamiento de esta tendría efectivamente una gran repercusión. El jueves se publicaron los precios industriales de septiembre, marcando su mayor subida desde que comenzó la serie histórica, del 10,7%. Subida soportada principalmente por las materias primas, especialmente del carbón. China ha exportado deflación al mundo durante los últimos 30 años, por lo que un cambio de tendencia supondrá efectivamente presiones inflacionistas. El próximo lunes se publicará el PIB chino del tercer trimestre, dato del que habrá que estar atentos y que sin duda centrará la atención de los mercados -aunque parte de esta ralentización se encuentre ya descontada-.

EUROPA

Mercados en positivo esta semana en Europa.

Pendientes del nuevo Gobierno alemán. La falta de claridad sobre el próximo Gobierno está obligando a la Unión Europea a congelar sus decisiones sobre política económica. Pese a que el candidato socialdemócrata, Olaf Scholz, es el favorito para conseguir la Cancillería, los liberales, liderados por Christian Lindner, son clave para formar Gobierno. Lindner puede determinar el futuro de la política económica europea. Su partido exige "terminar con la orgía de deuda" y la contención ya de las políticas expansivas en la UE por la crisis del coronavirus. La composición del Ejecutivo alemán será fundamental para decidir una serie de cuestiones clave, desde la política monetaria de la eurozona tras el Covid-19, hasta sus relaciones con Estados Unidos, Rusia y China.

En los próximos meses, Bruselas tendrá que decidir si flexibiliza las reglas presupuestarias para los miembros, un cambio que podría afectar la trayectoria económica del bloque.

EEUU

Semana en positivo para los mercados estadounidenses.

Especial atención para el miércoles, día en el que se publicaba las síntesis de la última reunión del FOMC de la FED, así como los datos de inflación. El IPC volvió a quedar por encima de las estimaciones de mercado en el 5,4% en términos interanuales, con una variación del 0,4% durante el mes de abril. Las subidas están soportadas principalmente por la escalada de precios de los alimentos y la energía, con el barril de Brent superando los 84 dólares esta semana. Cada vez son más las voces que alertan de un periodo de inflación más prolongado de lo inicialmente estimado, algo que continúa incomodando a los mercados. Sin embargo, la claridad con la que la Reserva Federal parece plantear la retirada de estímulos alentó a los mercados. Dicho esto, podemos esperar una reducción de 10 mil millones USD en bonos y 5 mil millones USD en MBS a partir de noviembre-diciembre, algo que alargaría el tapering hasta el mes de julio. Además, destacar el inicio de la campaña de resultados con los grandes bancos de inversión a la cabeza, con los datos de nombres importantes como JP Morgan Chase, Morgan Stanley, Bank of America o Blackrock quedando por encima de las estimaciones de mercado. Con todo, habrá que estar pendientes de las firmas industriales y manufactureras para evaluar el efecto de la escalada de precios, así como de la resolución del techo de deuda estadounidense y la aprobación de los planes de estímulo.

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices: mercados en generalmente positivos esta semana.

Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	Rentabilidad 2020	Rentabilidad 2021	Semanal
USA	EEUU	S&P 500	4.438,23	16,26%	18,16%	1,02%
	EEUU	DowJones	34.912,56	7,25%	14,07%	0,52%
	EEUU	NASDAQ 100	15.052,42	47,58%	16,79%	1,20%
Europa	Europa	Euro Stoxx 50	4.167,85	-5,14%	17,32%	2,33%
	Alemania	DAX	15.510,05	2,49%	13,06%	2,15%
	España	IBEX 35	8.951,50	-15,45%	10,87%	-0,18%
	Francia	CAC 40	6.715,41	-7,14%	20,97%	2,56%
	Italia	FTSE MIB	26.393,00	-6,73%	18,71%	1,63%
	Reino Unido	FTSE 100	7.222,69	-14,34%	11,80%	3,19%
Asia/Pacífico/Lat.	Australia	S&P/ASX 200	7.362,00	-1,45%	11,76%	2,68%
	Brasi	Bovespa	113.185,00	0,37%	-4,90%	1,85%
	India	Nifty 50	18.338,55	14,90%	31,16%	5,77%
	China	Shanghai Composite	3.572,37	13,87%	2,86%	0,12%
	Corea	Kospi	3.015,06	32,10%	4,93%	-0,14%
	Hong Kong	Hang Seng	25.330,96	-3,40%	-6,98%	2,77%
	Japón	Nikkei 225	29.068,63	18,27%	5,92%	1,09%

2.- Divisas: el dólar se deprecia ligeramente hasta los 1,16 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 84 dólares por barril.

Materias Primas				
Activo	Último	Semanal	Mensual	Año 2021
West Texas Intermediate (WTI)	82,08	3,48%	13,08%	69,23%
Gas Natural	5,718	3,00%	7,44%	125,76%
Oro	1782,85	1,41%	1,45%	-6,49%
Plata	23,328	2,72%	2,32%	-12,28%
Paladio	1.979,00	-19,44%	-20,76%	-19,41%

4.- Agenda macro más relevante:

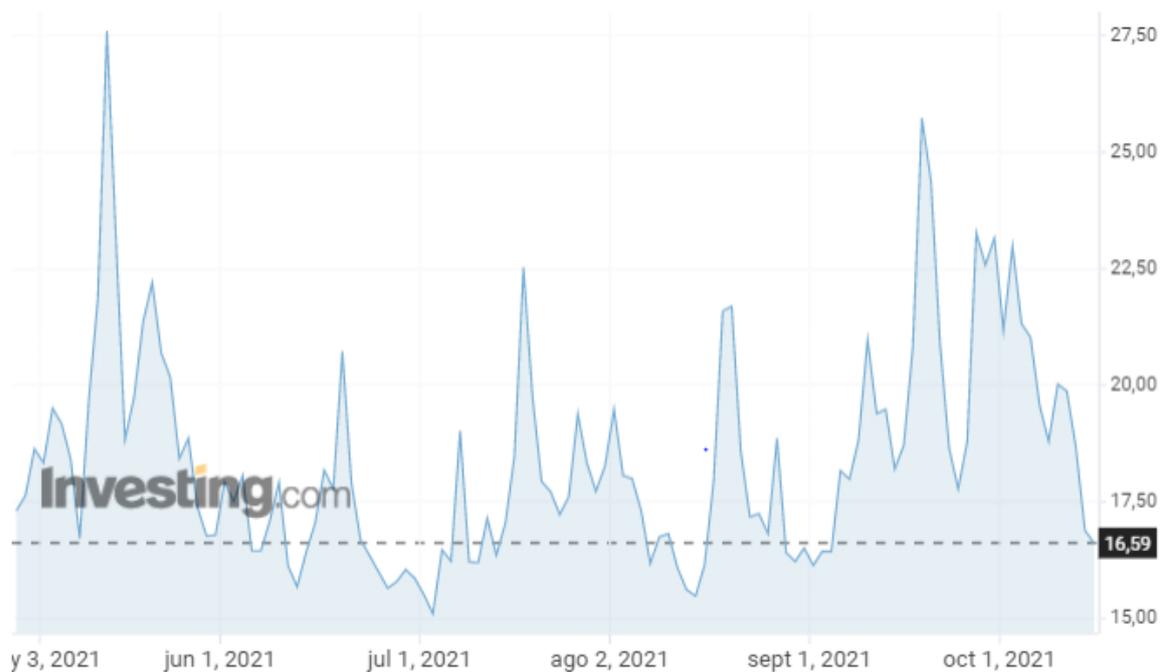
- Índice ZEW confianza inversora Alemania octubre: 22,3 (peor de lo esperado)
- Balanza comercial Alemania agosto: 13 B EUR (por debajo de lo previsto)
- PMI compuesto Alemania septiembre: 55,5 (mejor de lo esperado)

- Balanza comercial China septiembre: 66,76B USD (mejor de lo previsto)
- Nuevos préstamos China septiembre: 1.660 B CNY (por debajo de lo esperado)
- IPP China septiembre: 10,7% (dos décimas por encima de lo previsto)

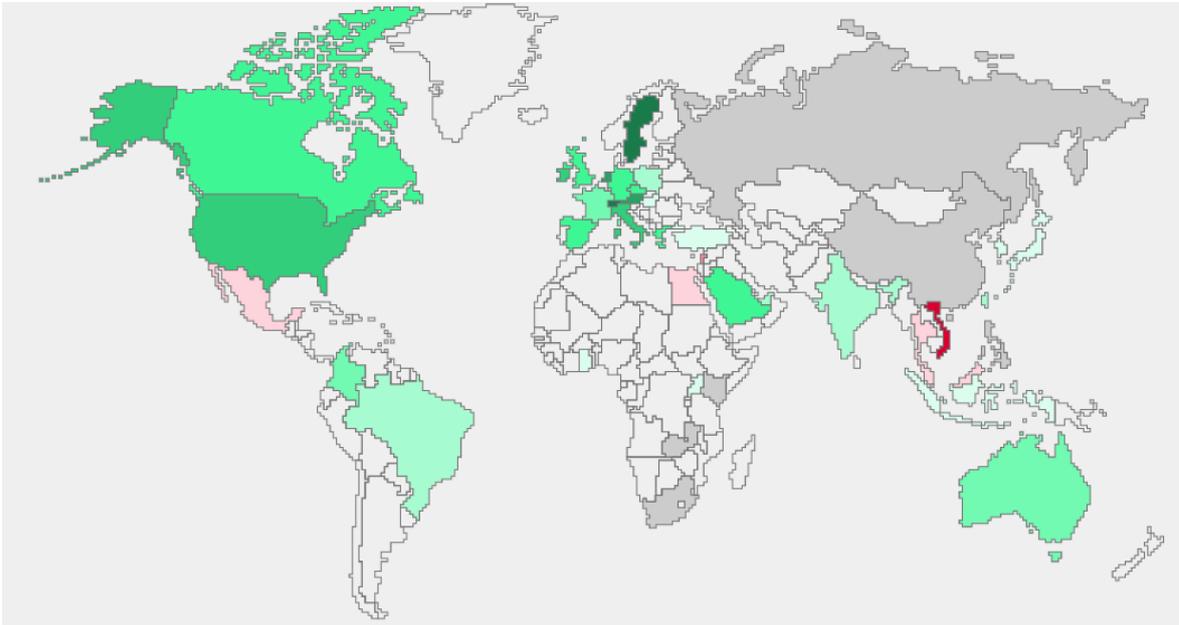
- PMI no manufacturero del ISM EE. UU septiembre: 61,9 (mejor de lo esperado)
- Tasa de desempleo EE. UU: 4,8% (mejor de lo previsto)
- IPC subyacente EE. UU mensual: 0,2% (en línea con lo estimado)

5.-Vix de volatilidad: el VIX de volatilidad cae esta semana un 31% hasta los 16 puntos.

CBOE Volatility Index ↓ **16,58 -0,28 (-1,66%)**

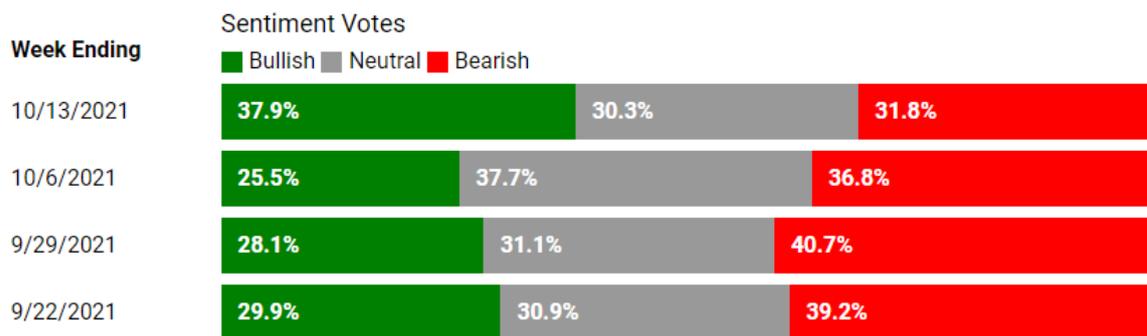


6.-Datos de PMI: Mejora en Estados Unidos, Brasil, la Unión Europea, India y Australia. Empeora en México, Vietnam y Tailandia.



7.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son materiales básicos (+3,91%) y energía (+3,63%). Por otro lado, salud (+0,06%) y telecomunicaciones (+0,41%) obtienen el peor resultado.

8.- Investor Intelligence: el sentimiento mejora esta semana y los *insiders* vuelven a tener predisposición alcista.



9.- **Skew Vix:** El Skew aumenta esta semana hasta los 143 puntos, manteniéndose en 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