

## WEEKLY MEETING 24-09-2021

Continúa la volatilidad en los mercados. Las palabras de Powell sobre el tapering y el consiguiente rebote en los principales índices, tras las caídas de lunes y martes, no parecen evitar cerrar de nuevo una semana en negativo. En Europa, el debate sobre la aplicación de las reglas fiscales tras la crisis coincidirá con unas elecciones presidenciales en Alemania. Y en Asia, el foco se mantiene en el caso Evergrande y la actuación del Gobierno de Pekín.

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 en negativo esta semana.

La semana comenzaba con los principales mercados asiáticos cerrados por festivo, y con el caso Evergrande todavía en el punto de mira de los inversores. En un primer momento, parecía que el Gobierno chino estaba decidido a rescatar la compañía y convertirla en una entidad pública. Sin embargo, parece que la decisión final de Pekín sería todo lo contrario. Las autoridades chinas han pedido a los gobiernos locales que se preparen para la posible caída de Evergrande, según han revelado funcionarios familiarizados con las negociaciones al diario The Wall Street Journal -de manera exclusiva-. Con esto, lo que el PPCh busca, es que se evite un efecto dominó y se contagie al resto del sector inmobiliario y financiero del país. Aunque de cumplirse esta resolución final, la repercusión para la economía china será muy negativa. La incertidumbre sobre la actuación del Gobierno chino todavía es elevada, y no está claro que vaya a dejar que suceda una "caída" desordenada. Mientras tanto, en el resto del mundo, se pronuncian nombres importantes como Lagarde, afirmando que el impacto en Europa sería limitado.

## EUROPA

Mercados generalmente en negativo esta semana a excepción del colectivo español.

La OCDE ha recomendado a Bruselas suavizar las reglas fiscales para evitar la recesión de algunos países. Esta advertencia, se produce en un momento en el que los responsables económicos de la Unión Europea y la Eurozona se vean las caras este viernes y sábado en el Eurogrupo y el Ecofin, precisamente para debatir el futuro de las reglas fiscales. Estas, que rigen los ajustes a realizar si se sobrepasa un déficit del 3% o una deuda del 60% del PIB, fueron suspendidas en primavera de 2020 para facilitar a los países encarar la pandemia con todo el gasto público necesario. De este modo, entra ahora el debate de qué tipo de reglas reactivar una vez superada la crisis con el fin de seguir favoreciendo la recuperación y evitar una nueva recesión. España ya ha pedido simplificar y suavizar las normas, mientras que Draghi, ha afirmado que no habrá subida de tipos en Italia.

## EEUU

Semana de nuevo en negativo para los índices estadounidenses.

Toda la atención quedó acaparada esta semana por la reunión del FOMC y posterior rueda de prensa de J. Powell. El organismo monetario estadounidense redujo a la baja las expectativas de crecimiento para 2021 desde el 7% al 5,9% (-1,1%), a la vez que elevó sus estimaciones sobre la inflación, del 3,4% al 4,2%. Con todo, los mercados rebotaban con fuerza después de la caída de lunes y martes tras las palabras de Powell con respecto al tapering. El banquero dejó entrever que la reducción de compra de bonos se iniciará a finales de este año, tras su anuncio en la próxima reunión de noviembre, pero que se realizará de manera ordenada y flexible, apoyando las condiciones de financiación del mercado. Del mismo modo, anunció que no habrá subida de tipos hasta que no se finalice por completo la compra de activos. Dicho esto, y tomando como referencia las proyecciones del FOMC para la inflación y el empleo estadounidense, así como el gráfico "Dot Plot" ahora empatado en opiniones, podríamos ver la primera subida de tipos para finales de 2022.

**Resumen de lo más importante:**

1.-Cotización de Índices: mercados mixtos esta semana con sesgo negativo.

Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	Rentabilidad 2020	Rentabilidad 2021	Semanal
USA	EEUU	S&P 500	4.448,98	16,26%	18,45%	-0,66%
	EEUU	DowJones	34.764,82	7,25%	13,59%	0,04%
	EEUU	NASDAQ 100	15.316,58	47,58%	18,84%	-1,55%
Europa	Europa	Euro Stoxx 50	4.158,25	-5,14%	17,05%	-1,00%
	Alemania	DAX	15.528,15	2,49%	13,19%	-1,22%
	España	IBEX 35	8.876,50	-15,45%	9,94%	0,76%
	Francia	CAC 40	6.640,77	-7,14%	19,62%	-0,47%
	Italia	FTSE MIB	25.999,00	-6,73%	16,94%	-0,17%
	Reino Unido	FTSE 100	7.066,78	-14,34%	9,38%	0,42%
Asia/Pacífico/Lat.	Australia	S&P/ASX 200	7.342,60	-1,45%	11,47%	-0,93%
	Brasil	Bovespa	114.064,00	0,37%	-4,16%	0,23%
	India	Nifty 50	17.853,20	14,90%	27,69%	1,72%
	China	Shanghai Composite	3.613,07	13,87%	4,03%	-0,03%
	Corea	Kospi	3.125,24	32,10%	8,76%	-0,53%
	Hong Kong	Hang Seng	24.192,16	-3,40%	-11,16%	-2,68%
	Japón	Nikkei 225	30.248,81	18,27%	10,22%	-0,92%

2.- Divisas: el dólar se aprecia un 0,5% hasta los 1,1726 dólares por euro y la libra se deprecia entorno a los 0,8572 libras por euro.

3.- Petróleo: el barril de Brent sube un 2,5% este semana hasta los 77,2 dólares por barril.

Materias Primas				
Activo	Último	Semanal	Mensual	Año 2021
West Texas Intermediate (WTI)	73,3	1,82%	7,20%	51,03%
Gas Natural	5,094	-0,14%	30,82%	100,79%
Oro	1756,65	0,35%	-1,87%	-7,78%
Plata	22,652	1,49%	-4,84%	-14,74%
Paladio	1.979,00	-19,44%	-20,76%	-19,41%

**4.- Agenda macro más relevante:**

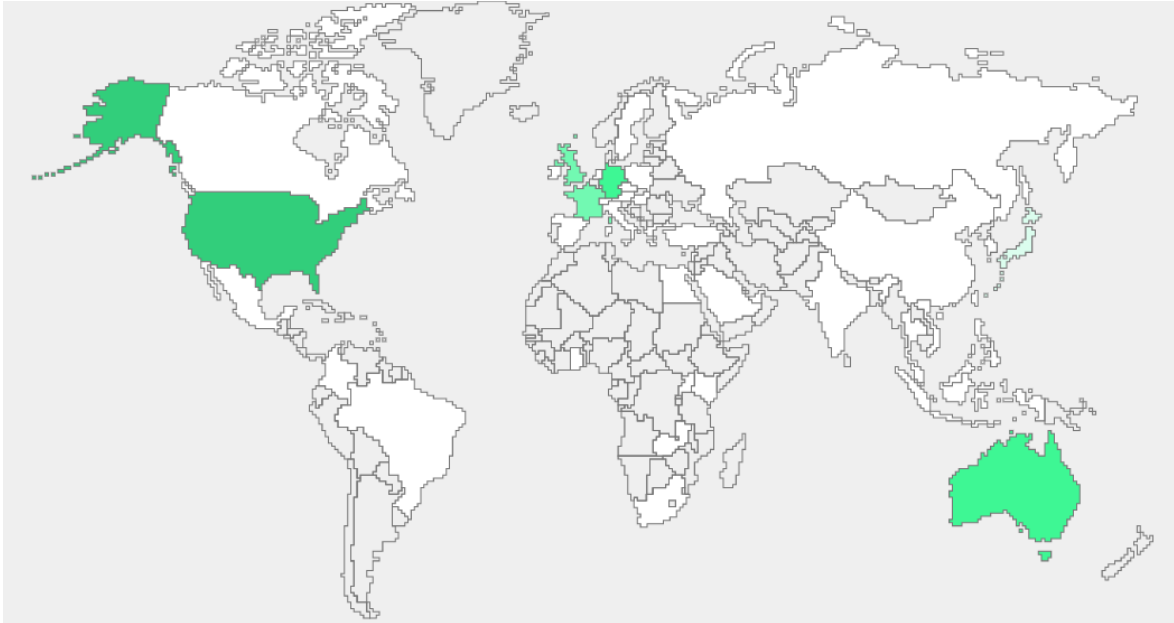
- PMI manufacturero de Alemania septiembre: 58,5 (por debajo de lo esperado)
- Índice Ifo confianza empresarial Alemania septiembre: 98,8 (una décima peor de lo previsto)
- PIB de España 2T: 1,1% (frente al 2,8% esperado)
  
- Tasa de préstamo preferencial del PBoC: 3,85% (en línea con lo previsto)
- IPC Japón interanual: -0,4% (cae una décima)
  
- 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 se mantiene por encima de los 19 puntos.

CBOE Volatility Index **▲ 19,97 +1,34 (+7,19%)**

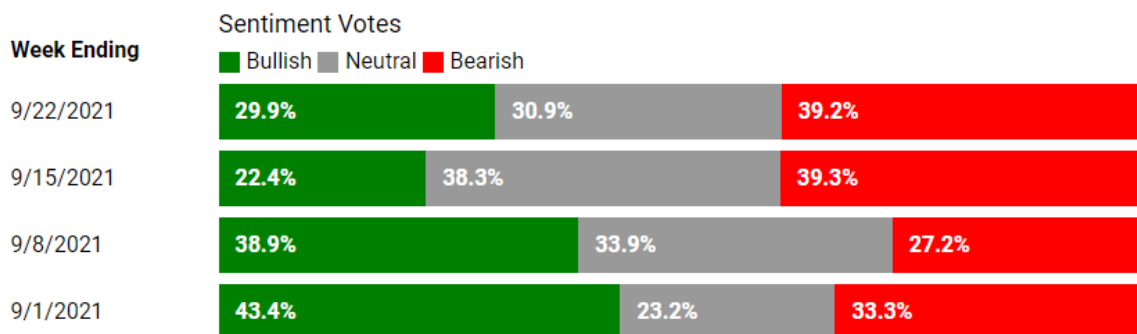


6.-Datos de PMI: Mejora en Australia esta semana.



7.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son energía (+2,07%) y financiero (+0,39%). Por otro lado, materiales básicos (-6,67%) y utilities (-3,83%) obtienen el peor resultado.

8.- Investor Intelligence: el sentimiento mejora ligeramente esta semana aunque los *insiders* continúan siendo bajistas.



**9.- Skew Vix:** El Skew cae por debajo de los 146,87 puntos aunque 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.*



**Diego Morales, CEFA**  
 Departamento de inversiones  
 diego.morales@aspain11.com  
 www.aspain11.com