


WEEKLY MEETING 29-10-2021

Semana mixta esta semana con los mercados asiáticos retrocediendo.

Se incrementa la confrontación entre Estados Unidos y China por Taiwán, tras el enésimo apoyo estadounidense para la independencia de la isla. Lagarde vuelve a tranquilizar a los mercados europeos e insiste en una inflación transitoria. La campaña de resultados continúa siendo positiva, aunque con grandes nombres defraudando al mercado. Biden, continúa siendo incapaz de sacar adelante sus planes de gasto.

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
 Cuba	24.839.602	219,3	85,9%	60,2%
 EAU	20.776.261	210,1	96,6%	86,6%
 Malta	858.858	194,3	96,5%	96,3%
 Uruguay	6.510.088	187,4	79,3%	75,1%
 Israel	15.795.763	182,5	71,8%	65,9%
 Chile	34.188.420	178,9	84,4%	75,2%
 Singapur	9.912.343	169,4	81,1%	80,1%
 Catar	4.799.513	166,6	81,9%	77,0%
 Islandia	562.426	164,9	82,8%	81,5%
 Camboya	26.883.588	160,8	81,5%	76,6%
 Baréin	2.723.459	160,0	68,9%	66,7%
 Portugal	16.163.885	158,5	88,2%	86,6%
 China	2.238.325.000	155,5	76,5%	72,8%
 Canadá	57.893.268	153,4	78,5%	73,8%
 Dinamarca	8.822.233	152,3	77,2%	76,0%
 España	71.102.258	150,2	80,1%	78,4%
 Malasia	48.437.608	149,7	78,1%	71,9%
 Francia	97.546.405	149,4	78,0%	69,7%
 Aruba	158.552	148,2	76,9%	71,3%
 Irlanda	7.286.277	147,6	76,8%	75,5%

Fuente: Our World in data

ASIA

Mercados asiáticos en negativo esta semana.

Evergrande se salva de nuevo del impago in extremis, desembolsando los intereses de un bono "offshore" atrasados desde finales de septiembre. Se incrementa la confrontación entre Estados Unidos y China por la isla de Taiwán. Las autoridades chinas tildaban de "afrenta flagrante" las declaraciones de Estados Unidos en defensa de la inclusión de Taiwán en el sistema de Naciones Unidas, recalcando que "no lo aceptará de ninguna forma". Lo cierto es que la situación y el estatus de Taiwán es complicado y confuso. Tras décadas de retórica hostil, China y Taiwán empezaron a tender lazos en los años 80. China postuló la fórmula conocida como "un país, dos sistemas", bajo el cual Taiwán podría ejercer una autonomía significativa si aceptaba la reunificación con China -como es el caso de Hong Kong y Macao, regiones administrativas especiales-. Esta oferta fue rechazada, aunque desde entonces para China, la unificación de la isla es inevitable. Después de que Donald Trump ganara las elecciones de 2016 en Estados Unidos, la entonces y actual presidenta de Taiwán, Tsia Ing-wen (2009-actualidad), con una reconocida inclinación hacia la independencia de China, conversó telefónicamente con el presidente electo, revirtiendo una política estadounidense que se había establecido desde 1979, cuando las relaciones entre ambos países se cortaron. A lo largo de 2018, China aplicó más presión sobre las empresas internacionales, forzándolas a incorporar a Taiwán como parte de China en sus páginas en internet o de lo contrario, bloquearía sus intenciones comerciales en el gigante asiático. Tras este breve resumen, China considera a Taiwán como una provincia separatista que está comprometida con la reunificación -por la fuerza si fuera necesario-, mientras que Taiwán, afirma ser un estado soberano con su propia constitución y líderes democráticamente electos. Dada la gran brecha entre estas dos posturas, la mayoría de los países parecen contentarse con aceptar la actual ambigüedad. El principal aliado de Taiwán, por su condición estratégica, es Estados Unidos, por lo que la imposición de la fuerza por parte de China sobre la isla, significaría el posible inicio de un conflicto bélico con Estados Unidos.

EUROPA

Mercados en positivo esta semana en Europa.

Lagarde vuelve a tranquilizar a los mercados. Tras su comparecencia de esta semana, la banquera volvió a reafirmarse en que la inflación actual es transitoria, aunque durará más de lo que inicialmente se había estimado. Descartó que nos encontremos o vayamos a toparnos con un periodo de estanflación (inflación y estancamiento económico), sino que el crecimiento económico se está moderando, síntoma de haber alcanzado el pico de recuperación. "La economía de la zona del euro sigue recuperándose con fuerza, aunque el impulso se ha moderado en cierta medida", fueron las palabras con las que comenzó su discurso. En cuanto al programa de compras por emergencia pandémica (PEPP), del cual ya anunció una moderación en el ritmo de adquisiciones, afirmó su final para marzo de 2022 -tal como estaba previsto desde un principio-, aunque dejó abierto para próximas reuniones si utilizar o no toda la potencia de compra inicialmente pactada (1,85 billones de euros). Por el lado de la macro, y en línea con las palabras de Lagarde, decir que el PIB trimestral alemán quedó por debajo de las estimaciones, (1,8% frente al 2,2%), al igual que el de España (2% frente al 2,7%). Aunque por otro lado, países vecinos como Francia (3% frente al 2,1%) o Italia (2,6% frente al 2%) han batido expectativas.

EEUU

Semana en positivo para los mercados estadounidenses.

La campaña de resultados estadounidenses está dejando noticias positivas en líneas generales, con más de un tercio de las compañías ya expuestas a juicio de mercado y más del 80% de ellas batiendo expectativas. Por el lado negativo, destacar por su valor de mercado y pesos en los principales índices, Apple y Amazon. La primera de ellas se ha visto afectada por los problemas de suministro y parones energéticos de China - donde concentra su producción-, con unos ingresos que han quedado por debajo de las previsiones (83,36B USD vs 84,85B USD); mientras que para Amazon, la ralentización de sus ventas ha supuesto que tanto ingresos como beneficio por acción queden muy por debajo de estimaciones (6,12BPA vs 8,91 y 110,81B USD vs 111,62B USD). Por

otro lado, Biden continúa siendo incapaz de cerrar un acuerdo con republicanos y su propio partido para sacar adelante sus planes de estímulo. Tras haber reducido su plan de gasto social a 1,75 T USD desde 3,5 T USD, parecía haber alcanzado el beneplácito tanto de republicanos como de la rama más conservadora demócrata -con Joe Manchin al frente-. Sin embargo, es ahora el ala más progresista demócrata la que no acepta la nueva cifra propuesta por Biden, algo que impide sacar adelante el plan de infraestructuras.

Resumen de lo más importante:

1.-**Cotización de Índices:** mercados mixtos esta semana con Asia experimentando las principales caídas.

Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	Rentabilidad 2020	Rentabilidad 2021	Semanal
USA	EEUU	S&P 500	4.596,42	16,26%	22,37%	1,24%
	EEUU	DowJones	35.730,48	7,25%	16,74%	0,42%
	EEUU	NASDAQ 100	15.778,16	47,58%	22,42%	2,24%
Europa	Europa	Euro Stoxx 50	4.202,95	-5,14%	18,30%	0,15%
	Alemania	DAX	15.539,85	2,49%	13,27%	-0,17%
	España	IBEX 35	8.986,50	-15,45%	11,31%	0,53%
	Francia	CAC 40	6.768,63	-7,14%	21,93%	0,21%
	Italia	FTSE MIB	26.683,00	-6,73%	20,02%	0,11%
	Reino Unido	FTSE 100	7.211,46	-14,34%	11,62%	-0,07%
Asia/Pacífico/Lat.	Australia	S&P/ASX 200	7.323,70	-1,45%	11,18%	-1,39%
	Brasi	Bovespa	105.705,00	0,37%	-11,19%	-1,71%
	India	Nifty 50	17.671,65	14,90%	26,39%	-2,87%
	China	Shanghai Composite	3.547,34	13,87%	2,14%	-1,02%
	Corea	Kospi	2.970,68	32,10%	3,38%	-1,23%
	Hong Kong	Hang Seng	25.377,24	-3,40%	-6,81%	-2,75%
	Japón	Nikkei 225	28.892,69	18,27%	5,28%	0,32%

2.- **Divisas:** el dólar se deprecia ligeramente hasta los 1,1644 dólares por euro y la libra se aprecia hasta los 0,8453 libras por euro.

3.- **Petróleo:** el barril de Brent cae esta semana por debajo de los 85 dólares por barril.

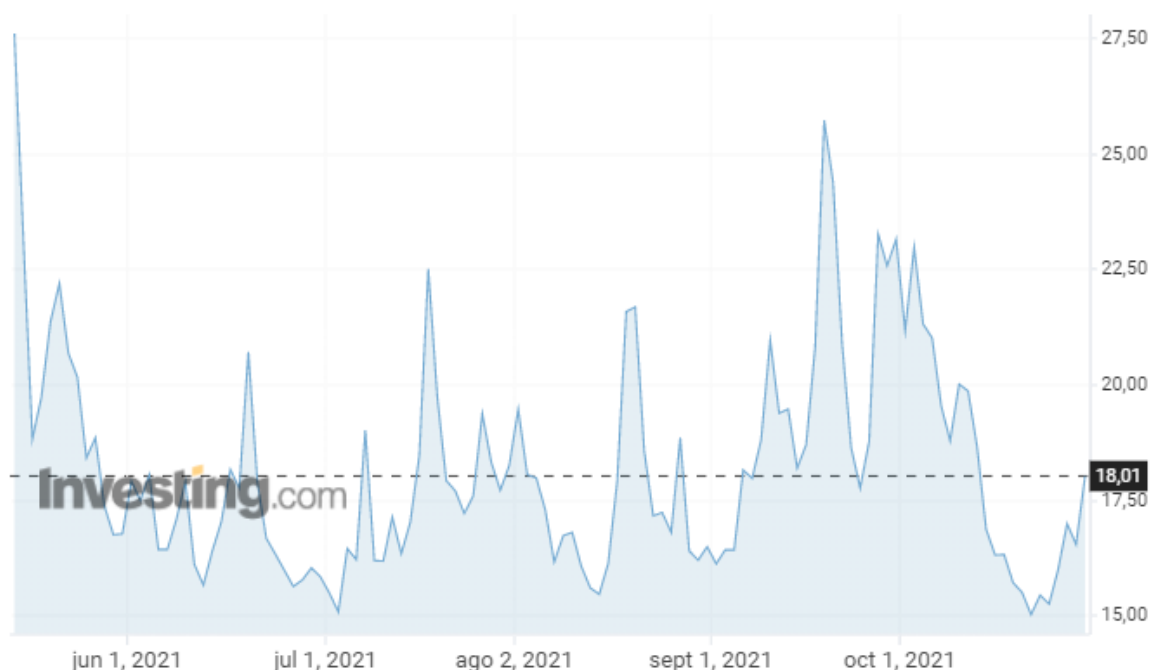
Materias Primas				
Activo	Último	Semanal	Mensual	Año 2021
West Texas Intermediate (WTI)	82,84	-1,04%	10,48%	70,84%
Gas Natural	5,735	8,69%	-2,18%	126,03%
Oro	1798,75	0,11%	2,35%	-5,64%
Plata	24,09	-1,50%	9,23%	-9,43%
Paladio	1.985,00	-0,90%	-1,44%	-19,16%

4.- **Agenda macro más relevante:**

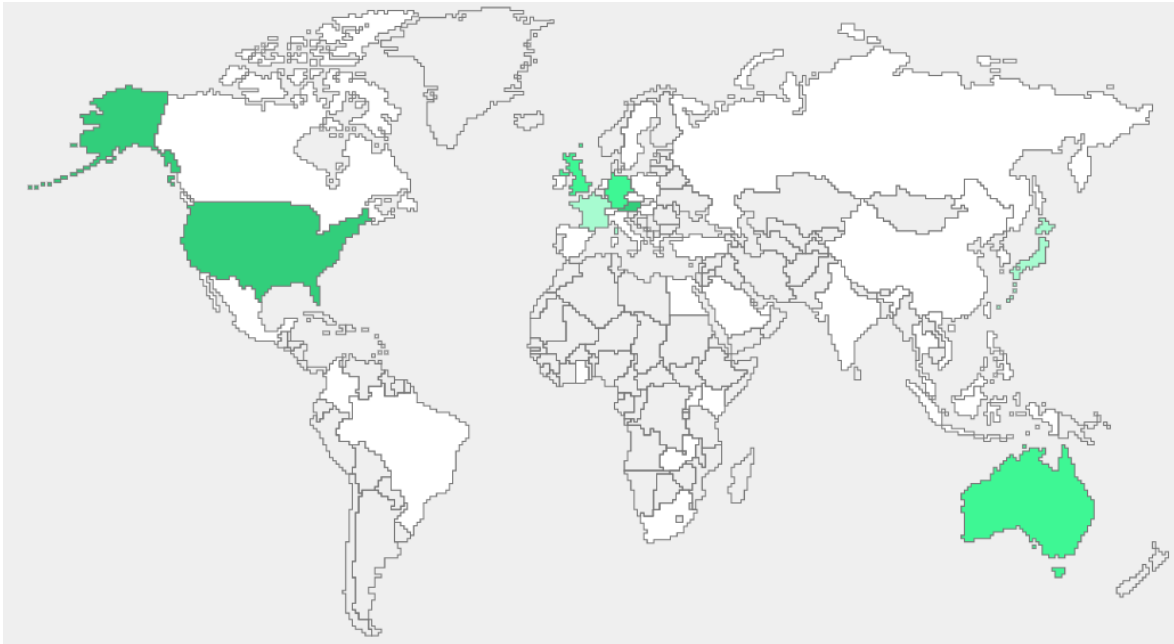
- Índice Ifo de confianza empresarial en Alemania octubre: 97,7 (peor de lo esperado)
- Cambio del desempleo en Alemania octubre: -39K (mejor de lo esperado)
- PIB 3T Alemania: 1,8% (frente al 2,2% previsto)
- Ventas minoristas Japón septiembre interanual: -0,6% (mejor de lo esperado)
- Beneficio industrial China YTD: 44,7% (en línea con lo previsto)
- Confianza del consumidor de The Conference Board octubre: 113,8 (mejor de lo esperado)
- Ventas de viviendas nuevas septiembre EE. UU: 800K (mejor de lo previsto)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: 281K (caen de nuevo esta semana)
- PIB 3T EE. UU: 2% (frente al 2,7% esperado)

5.- **Vix de volatilidad:** el VIX de volatilidad sube esta semana un 19% hasta los 18 puntos.

CBOE Volatility Index ▲ **18,01** +1,48 (+8,95%)

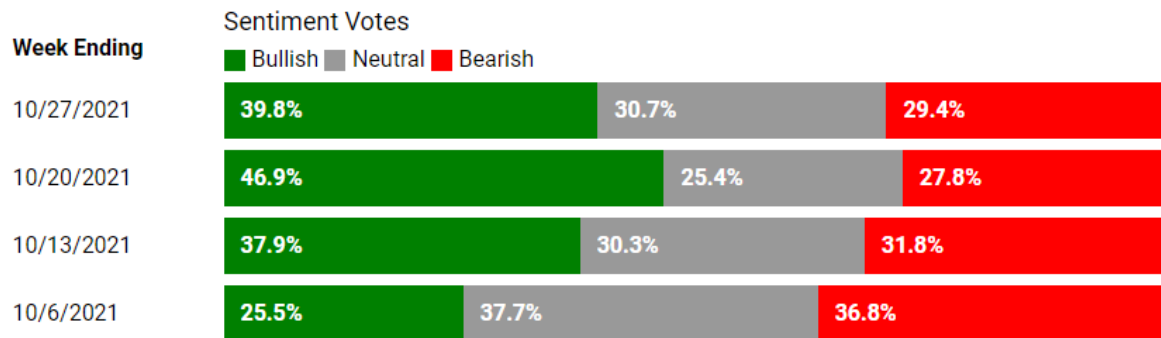


6.-Datos de PMI: Mejora en Estados Unidos esta semana.



7.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son consumo cíclicos (+1,98%) y consumo defensivo (+1,25%). Por otro lado, telecomunicaciones (-1,12%) y energía (-0,55%) obtienen el peor resultado.

8.- Investor Intelligence: el sentimiento empeora esta semana aunque los *insiders* se mantienen con sesgo alcista.



9.- Skew Vix: El Skew cae sube 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