WEEKLY MEETING 08-11-2021

Semana en positivo para Europa y Estados Unidos. Asia, por su parte, muestra un comportamiento mixto con el NIkkei 225 japonés y Nifty indio obteniendo el mejor resultado.

Comienza esta semana en China el sexto pleno del Comité Central del Partido Comunista Chino (PCCh). EL BCE insiste en la transitoriedad de la inflación y muestra su negativa para hablar de una subida de tipos de interés. En Estados Unidos se aprueba finalmente el plan de infraestructuras de Biden por 1,2 billones de dólares. Quedamos a la espera del plan social hasta el 15 de noviembre.

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

© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI,SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27

ASIA

Mercados asiáticos en negativo esta semana, a excepción del Nifty indio y Nikkei 225 japonés.

Comienza esta semana en China el sexto pleno del Comité Central del Partido Comunista Chino (PCCh). A pesar de que se celebra a puerta cerrada y la resolución final no se hará pública hasta el jueves, todo apunta a que el tema principal será encumbrar la figura del actual presidente Xi Jinping. El objetivo es reforzar su liderazgo y allanar el camino para que en el congreso del próximo año revalide su cargo por un tercer mandato y sin sucesor a la vista. El documento que voten los 370 miembros del plenario reescribirá la historia del PCCh. Debe resumir los principales logros alcanzados, subrayar las lecciones aprendidas y orientar las políticas de futuro. En sus cien años de vida solo se han aprobado dos informes parecidos. En 1945 una reunión consolidó el pensamiento de Mao y su control al frente del partido. En 1981, casi cuarenta años después, Deng Xiaoping impulsaba las reformas económicas y ajustaba cuentas con la revolución cultural. A pesar de la crítica a un período sangriento y caótico, salvaba la figura de Mao y achacaba la culpa a sus colaboradores. Las revisiones históricas sirvieron para que Mao se convirtiera en el modernizador del país y en la figura que lo alejó de la influencia de la URSS. La historia otorga a Deng el papel de padre de la apertura económica y del enriquecimiento del país. En los medios de comunicación estatales se ha ensalzado sin rubor la figura de Xi Jinping a la que se califica, además de presidente y secretario del partido, de "líder del pueblo". En las semanas y meses anteriores al plenario se han producido numerosos cambios con relevos y nombramientos de las direcciones del partido a nivel provincial. También se han visto algunos movimientos que parecen destinados a neutralizar posibles disidencias.

EUROPA

Mercados en positivo esta semana en Europa.

El Banco Central Europeo (BCE) parece haber impuesto tres condiciones para poder empezar a hablar de una subida de tipos: que la inflación alcance el 2% de forma clara antes del final del horizonte de las proyecciones del banco -2023, condición más que

© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI,SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27

probable-; que la inflación alcance el 2%, no solo mucho antes del final del horizonte, sino que también lo haga "de manera duradera para el resto del horizonte de proyección" -según las últimas proyecciones del BCE, la inflación volverá a caer por debajo del 2% en 2022 (1,7%) y 2023 (1,4%), por lo que esta condición no se cumpliría-; y que "el progreso de la inflación subyacente -sin ponderar alimentos frescos ni energía- este lo suficientemente avanzado para ser compatible con la estabilización de la inflación en el 2% a medio plazo -la inflación subyacente ha alcanzado el 2% en octubre por primera vez desde 2011, aunque esto no quiere decir que se vaya a mantener en el tiempo-. Con esto lo que el organismo monetario demuestra es que sigue defendiendo la transitoriedad de la inflación negándose a imaginar si quiera una subida de tipos. En medio de una situación en la que otros bancos centrales de economía desarrolladas como Estados Unidos, Canadá, Australia o Inglaterra, hayan comenzado a desmantelar sus programas de compra y otras medidas extraordinarias.

EEUU

Semana en positivo para los mercados estadounidenses.

Semana marcada por la reunión del FOMC de la FED y el esperado anuncio del tapering. Powell no defraudó a los mercados y fijó un ritmo de reducción de compras para noviembre y diciembre tal como estaba descontado, 10.000 millones USD en Títulos del Tesoro y 5.000 millones USD en MBS. En línea con esto, confirmó en que la reducción de estímulos se realizará de manera flexible en función del estado de la economía estadounidense. Además, mostró un tono más positivo que en anteriores comparecencias e indicó un crecimiento esperado para el último trimestre del año después de la ralentización sufrida en los últimos meses.

Por otro lado, el Congreso estadounidense aprobó finalmente el viernes el plan de infraestructuras de 1,2 billones de dólares (cerca de un billón de euros). Recordemos que el plan fue aprobado por el Senado en agosto pero llevaba meses bloqueado ante las dificultades para alcanzar un acuerdo entre representantes del Partido Demócrata. El plan ahora debe ser firmado por el presidente para convertirse en ley. Prevé la financiación de nuevos proyectos de infraestructuras para los próximos cinco años por valor de 550.000 millones de dólares -a los que se le une la inversión rutinaria en carreteras-, lo que servirá para renovar carreteras y puentes, así como los sistemas de energía o de transporte público del país. El proyecto supone

© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI,SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27

la mayor inversión en infraestructura en décadas en el país norteamericano. Por otro lado, Biden no ha conseguido que se votara al mismo tiempo su paquete de gasto de 1,75 billones de dólares que prevé bajadas de precios en Sanidad, cuidado de menores, y una bajada de impuestos a la clase media -un requisito del ala más progresista del Partido Demócrata--, pero sí se ha acordado que la votación se produzca la semana del 15 de noviembre, después de que la Oficina de Presupuestos del Congreso realice un análisis de los costes.

Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices: mercados generalmente en positivo esta semana con Asia experimentando las principales caídas.

	Índices Bursátiles					
	País	Índice	Último	Rentabilidad 2020	Rentabilidad 2021	Semanal
USA	EEUU	S&P 500	4.704,99	16,26%	25,26%	2,89%
	EEUU	DowJones	36.446,25	7,25%	19,08%	2,34%
	EEUU	NASDAQ 100	16.373,59	47,58%	27,04%	4,62%
Europa	Europa	Euro Stoxx 50	4.355,25	-5,14%	22,59%	4,29%
	Alemania	DAX	16.047,15	2,49%	16,97%	3,70%
	España	IBEX 35	9.072,50	-15,45%	12,37%	1,07%
	Francia	CAC 40	7.052,72	-7,14%	27,04%	5,12%
	Italia	FTSE MIB	27.585,00	-6,73%	24,07%	4,06%
	Reino Unido	FTSE 100	7.303,66	-14,34%	13,05%	1,43%
Asia/Pacífico/Lat.	Australia	S&P/ASX 200	7.452,20	-1,45%	13,13%	1,95%
	Brasi	Bovespa	105.026,00	0,37%	-11,76%	-0,57%
	India	Nifty 50	18.068,55	14,90%	29,23%	2,84%
	China	Shanghai Composite	3.498,63	13,87%	0,74%	-1,40%
	Corea	Kospi	2.960,20	32,10%	3,02%	-0,36%
	Hong Kong	Hang Seng	24.763,77	-3,40%	-9,06%	-2,25%
	Japón	Nikkei 225	29.507,05	18,27%	7,52%	2,24%

2.- Divisas: el dólar se aprecia esta semana hasta los 1,156 dólares por euro y la libra se aprecia hasta los 0,8453 libras por euro.

© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI,SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27

3.- **Petróleo**: el barril de Brent cae esta semana hasta los 83 dólares por barril.

Materias Primas				
Activo	**Último**	**Semanal**	**Mensual**	**Año 2021**
West Texas Intermediate (WTI)	82,11	-2,40%	3,38%	69,06%
Gas Natural	5,556	7,08%	-0,22%	118,71%
Oro	1825,25	1,62%	3,84%	-4,24%
Plata	24,468	1,64%	7,76%	-7,98%
Paladio	2.079,00	4,74%	3,23%	-15,33%

4.- **Agenda macro más relevante**:

-PMI manufacturero Alemania octubre: 57,8 (por debajo de lo previsto)
-Pedidos de fábrica Alemania septiembre mensual: 1,3% (peor de lo esperado)
-Producción industrial Alemania septiembre mensual: -1,1% (por debajo de lo esperado)

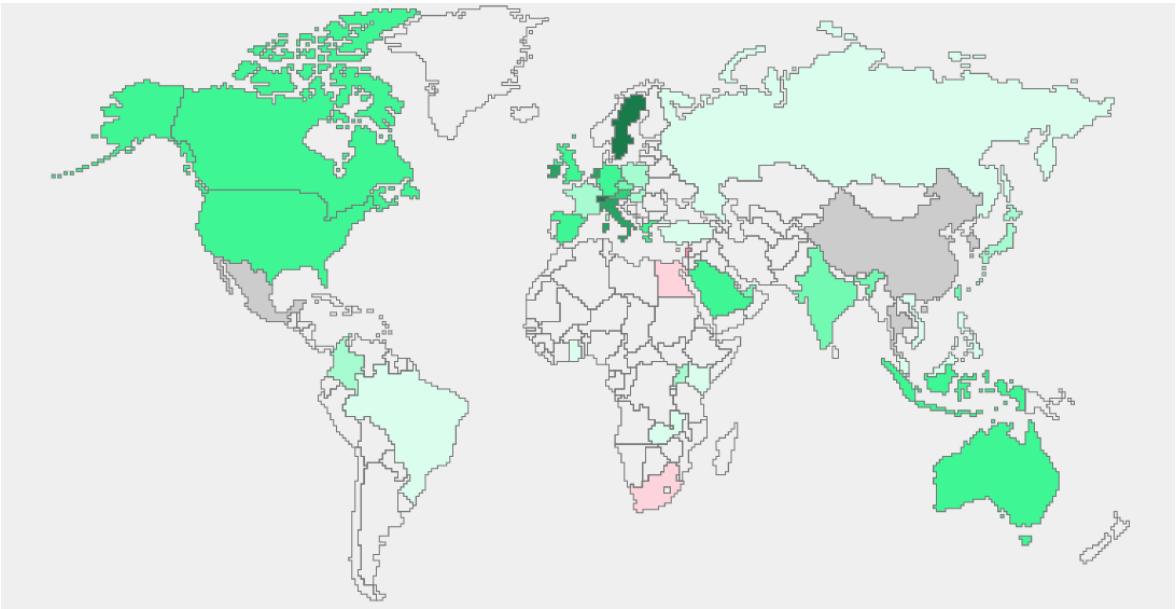
-PMI manufacturero de Caixin China octubre: 50,6 (seis décimas mejor de lo esperado)
-Exportaciones China interanual octubre: 27,1% (mejor de lo previsto)
-Balanza comercial China octubre: 84,54B (por encima de lo esperado)

-PMI manufacturero del ISM EE. UU octubre: 60,8 (por encima de lo esperado)
-PMI no manufacturero del ISM EE. UU octubre: 66,7 (mejor de lo esperado)
-Nóminas no agrícolas octubre: 604K (mejor de lo previsto)
-Tasa de desempleo: 4,6% (una décima mejor de lo esperado)

5.-**Vix de volatilidad:** el VIX de volatilidad cae esta semana de nuevo hasta los 17 puntos.

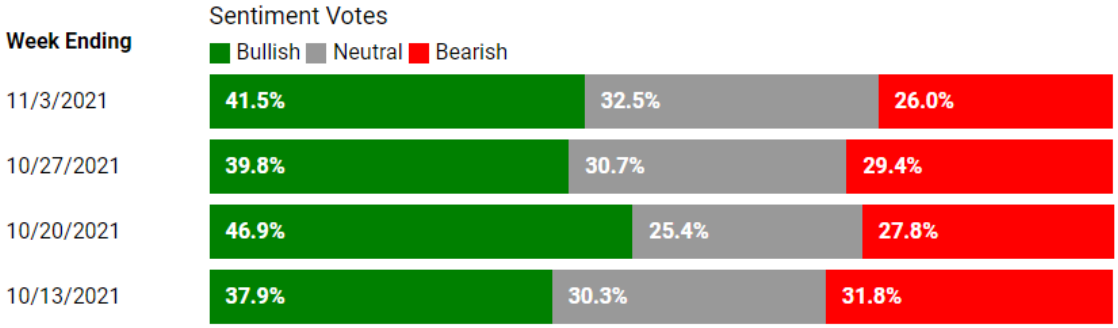
© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI,SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27

6.-Datos de PMI: Mejora en Estados Unidos, Canadá, Europa, Australia, Brasil e India.



7.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son tecnología (+3,54%) y materiales básicos (+2,24%). Por otro lado, utilities (-1,2%) y salud (-042%) obtienen el peor resultado.

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



© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI,SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27

9.- Skew Vix: El Skew cae sube hasta los 148 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

© ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI,SL. Inscrita en la CNMV con el número 47. Todos los derechos reservados.
C/Veracruz 1, 28036 Madrid. Teléfono: 91 457 17 33. Fax: 91 758 48 27