

WEEKLY MEETING 20-12-2021

Semana volátil con los principales mercados experimentando correcciones.

Los Bancos Centrales han sido los principales protagonistas en los últimos días. Primer acto para la FED, que giró hacia una postura más *hawkish* doblando el tapering y previendo hasta tres subidas de tipos para 2022 tras reconocer una inflación más sostenida de lo que inicialmente se esperaba. El Banco de Inglaterra, por su parte, tomó la decisión de subir sus tipos de interés en un cuarto de punto con el fin de comenzar a lidiar con la escalada de precios. El BCE, sin embargo, sigue insistiendo en una inflación transitoria y aunque reduce el ritmo de compra de bonos no ve subida de tipos hasta 2023. A todo esto, se le sumaron otros eventos como el vencimiento trimestral de opciones y futuros sobre acciones e índices a ambos lados del Atlántico.

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	% con refuerzo
E Cuba	29.090.880	256,8	90,3%	82,9%	
* Malta	1.002.643	226,8	99,0%	98,3%	36,92%
EAU	22.181,292	224,3	100,0%	91,2%	33,07%
Chile	42.647.593	223,1	89,4%	85,7%	51,00%
I Islandia	704.015	206,5	84,2%	83,0%	55,62%
≛ Uruguay	6.885.526	198,2	79,4%	76,8%	41,98%
▼ Israel	16.401.400	189,5	74,4%	67,2%	47,91%
China	2.650.561.000	184,2	85,1%	80,8%	8,38%
Corea del Sur	93.515.220	182,4	84,5%	81,8%	19,08%
Reino Unido	123.719.623	182,3	75,7%	69,1%	37,53%
Portugal	18.572.080	182,1	88,8%	88,7%	21,59%
■ Dinamarca	10.512.532	181,5	80,9%	77,7%	23,78%
Baréin	3.086.119	181,3	70,2%	68,6%	
K Brunei	790.506	180,9	92,7%	88,2%	
Irlanda	8.801.939	178,3	78,5%	77,3%	27,24%
Camboya	29.678.249	177,5	85,0%	81,2%	17,58%
■ Catar	5.098.068	177,0	81,9%	77,0%	
Francia	115.288.182	176,6	80,3%	74,1%	23,85%
Ⅱ Bélgica	20.229.078	174,5	76,6%	75,5%	26,05%
Austria Austria	15.616.619	173,4	72,4%	69,6%	35,20%

Fuente: Our World in data



ASIA

Mercados asiáticos en negativo esta semana.

Tras reducir las reservas obligatorias para las entidades financieras del país, el Banco Central Chino (PBoC) se apunta un movimiento más para impulsar la liquidez y dinamizar la economía. El PBoC ha bajado al 3,8% desde el 3,85% -por primera vez desde marzo de 2020- el tipo de interés de referencia de los créditos bancarios a un año. Aunque pueda parecer una bajada insignificante -tener en cuenta que esta tasa no es técnicamente el tipo oficial del PBoC sino una referencia parecida al Euribor -, supondrá un ahorro en intereses de 12.500 millones de dólares al año. La decisión contrasta con la acción y postura tomada por el resto de los bancos centrales a nivel global: subida de tipos en Inglaterra, Noruega, Inglaterra, previsión de hasta tres subidas para Estados Unidos...etc. China fue la primera gran economía en superar el momento más crítico de la crisis del coronavirus, sin embargo, se ha visto envuelta en diferentes eventos de volatilidad que han "tambaleado" la recuperación durante 2021: restricción al crédito a comienzos de año, crisis de su sector inmobiliario, escalada en las tensiones geopolíticas con Estados Unidos, crisis energética...etc. El gigante asiático está teniendo problemas a la hora de normalizar su política monetaria a pesar del incremento de precios de producción durante todo este ejercicio. La actual bajada de tipos y las expectativas de nuevas bajadas confirman la debilidad del avance en la recuperación económica china, algo que los mercados de renta fija comienzan a descontar con respecto a economías desarrolladas como la estadounidense o la de la Zona Euro.

EUROPA

Mercados corrigiendo esta semana en Europa.

La semana estuvo marcada por las reuniones y comparecencias de bancos centrales. En el caso del Banco Central Europeo (BCE), Lagarde anunció que la entidad seguirá reduciendo el volumen de compras del programa PEPP que dotó con 1,85 billones de euros - "Programa de compra de activos por la pandemia" - hasta marzo. Para después, elevar el importe del programa regular de compras APP (desde los 20.000 millones mensuales de euros actuales a 40.000 millones de euros). Con todo, en conjunto, el



nivel de adquisiciones se reducirá a la mitad en abril de 2022 con la opción de reanudar el plan en caso de ser necesario. Por otro lado, Lagarde evitó hablar de una posible subida de tipos incidiendo en que el crecimiento se está moderando a medida que aumentan las restricciones tras las nuevas cepas y se mantienen las presiones inflacionistas. El organismo prevé ahora que el PIB de la región crezca un 5,1% este año, para desacelerarse al 4,2% en 2022, cuatro décimas menos de lo esperado el pasado mes de septiembre, aunque ha revisado al alza su pronóstico para 2023, hasta el 2,9% desde el 2,1%. De cara a 2024, el BCE espera una expansión del 1,6%.

EEUU

Mercados en negativo en Estados Unidos.

Tras el cambio de postura anunciado por la Reserva Federal hacia una política más restrictiva descontando hasta tres subidas de tipos en 2022, los mercados giraron hacia terreno positivo. Sin embargo, los valores estadounidenses registraron importantes caídas tras meditar las palabras de Powell. Los mercados de renta fija no descuentan un crecimiento económico la suficientemente fuerte para soportar hasta tres subidas de tipos el año que viene. En línea con esto se suma la enésima negativa por parte del senador demócrata Joe Manchin al plan social presentado por Biden, proyecto que el presidente norteamericano tenía previsto tener aprobado antes de Navidad. Esto, supone minorar parte del impulso fiscal descontado por el mercado y que evidentemente afectará a la evolución del PIB.



Resumen de lo más importante:

1.-Cotización de Índices: los mercados corrigieron en términos generales durante la última semana.

	Índices Bursátiles							
	País	Índice	Último	ΔDiario	ΔSemanal	ΔMensual	Δ3 meses	ΔYTD
USA	EEUU	S&P 500	4.620,64	0,00%	-1,94%	2,38%	5,12%	23,81%
	EEUU	Dow Jones Industrial	35.365,44	0,00%	-1,68%	3,95%	3,23%	16,30%
	EEUU	NASDAQ 100	15.801,46	0,00%	-3,25%	-0,48%	4,12%	23,01%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4.058,86	-2,46%	-3,34%	-2,88%	-2,20%	13,64%
	Suiza	SMI	12.505,99	-1,65%	-0,81%	1,95%	5,65%	16,84%
	Austria	AEX	759,41	-1,59%	-3,63%	-3,96%	-4,16%	20,91%
	Bélgia	BEL-20	4.141,37	-0,71%	-0,45%	-0,33%	0,04%	13,06%
	Francia	CAC 40	6.767,83	-2,29%	-3,20%	-1,66%	1,97%	20,87%
	Alemania	DAX	15.115,08	-2,68%	-3,25%	-2,31%	-2,53%	10,18%
	Italia	FTSE MIB	25.880,72	-2,75%	-3,15%	-1,86%	0,63%	16,41%
	España	IBEX 35	8.099,80	-2,55%	-3,11%	-4,17%	-8,04%	-0,67%
_								
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7.292,20	-0,16%	-0,83%	0,78%	-0,06%	9,13%
	Brasil	BOVESPA	107.200,56	0,00%	-0,52%	6,38%	-4,53%	-9,93%
	Rusia	RTSI Index	1.542,92	-2,53%	-4,30%	-8,55%	-11,70%	11,20%
	India	Nifty 50	16.562,65	-2,49%	-5,42%	-3,52%	-5,61%	18,46%
	China	Shanghai Composite	3.593,60	-1,07%	-1,98%	0,47%	-0,96%	5,25%
	China	Shenzhen Composit	2.478,41	-1,77%	-2,68%	-1,81%	1,57%	8,30%
	Hong Kong	Hang Seng	22.744,86	-1,93%	-5,21%	-3,86%		-16,22%
	Corea	Korea Comp Index	2.963,00	-1,81%	-1,57%	2,18%		3,12%
	Japón	Nikkei 225	27.937,81	-2,13%	-1,76%	0,01%	-5,74%	1,80%

- **2.- Divisas**: el dólar se aprecia ligeramente esta semana hasta los 1,1264 dólares por euro y la libra se aprecia hasta los 0,8533 libras por euro.
- 3.- Petróleo: el barril de Brent cae por debajo de los 70 dólares por barril (69,85 / -7%).

Materias Primas							
Activo	Último	Semanal	Mensual	Año 2021			
West Texas Intermediate (WTI)	66 , 64	-6,61%	-12,51%	37,22%			
Gas Natural	3,85	1,82%	-23,73%	52,15%			
Oro	1795,45	0,39%	-3,18%	-6,20%			
Plata	22,308	0,03%	-9,55%	-16,14%			
Paladio	2.079,00	4,74%	3,23%	-15,33%			



4.- Agenda macro más relevante:

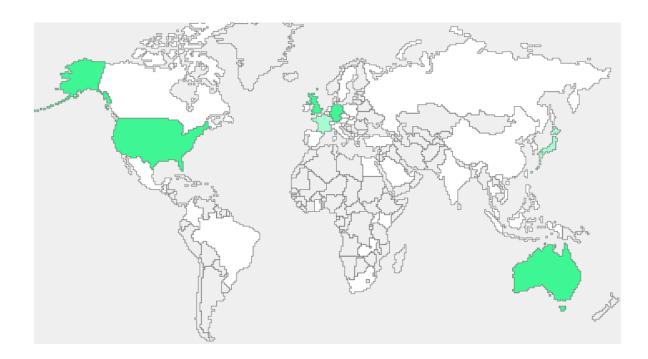
- -PMI manufacturero Alemania diciembre: 57,9 (mejor de lo previsto)
- -PMI servicios Alemania diciembre: 48,4 (en zona de contracción)
- -Índice Ifo de confianza empresarial en Alemania diciembre: 94,7 (cae de nuevo este mes)
- -Encuesta Tankan: grandes empresas no manufactureras Japón: 9 (por encima de lo esperado)
- -Balanza comercial noviembre Japón: -954,8B (peor de lo previsto)
- -Índice Producción Industrial China noviembre: 3,8% (por encima de lo previsto)
- -Índice Producción Industrial mensual noviembre EE. UU: 0,8% (por encima de lo esperado)
- -Ventas minoristas subyacentes mensual noviembre: 0,3% (por debajo de lo previsto)
- -Permisos de construcción noviembre: 1,712M (mejor de lo esperado)
- 5.-Vix de volatilidad: el VIX de volatilidad sube con fuerza esta semana.

CBOE Volatility Index • 25,23 +3,66 (+16,97%)



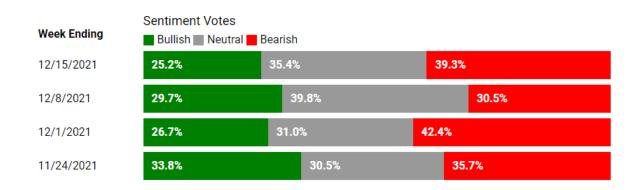


6.-Datos de PMI: Mejora en Estados Unidos, Reino Unido, Francia, Alemania y Australia.



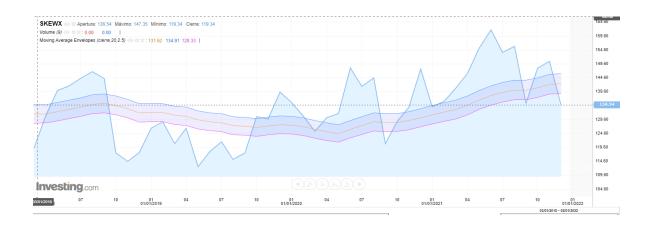
7.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son salud (+0.07%) y consumo defensivo (-1.03%). Por otro lado, consumo cíclico (-4.85%) e industriales (-4.29%) obtienen el peor resultado.

8.- Investor Intelligence: el sentimiento empeora esta semana y los *insiders* pasan a ser bajistas.





9.- Skew Vix: El Skew cae esta semana por debajo de su media móvil.



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