

# Resumen de Mercado 3<sup>er</sup> Trimestre 2021



# Índice

---

- 1** Performance de Mercados
- 2** Covid 19
- 3** Riesgos Inflacionistas
- 4** Clases de Activos
- 5** Criptomonedas
- 6** Datos Macroeconómicos
- 7** Estrategia de Inversión
- 8** Destacados segundo trimestre





















# Performance de Mercados

A pesar de las caídas del mes de septiembre los inversores no han dado la espalda a los fondos de inversión. En septiembre los fondos recibieron **1.777 millones** de euros y en lo que va de año **20.000 millones**, algo que no se veía desde hace más de 6 años, aunque eso sí, se observa una entrada relevante de capital en aquellos fondos más conservadores.

En Europa el **CAC 40** francés o el **DAX 30** alemán registran revalorizaciones en lo que llevamos de año de un **17,80%** y un **10,29%**, respectivamente, mientras que el **S&P 500** acumula un avance YTD de un **12,44%** y el **Nasdaq** un **9,34%**. En Asia, los principales índices bursátiles muestran movimientos al alza menos elevados, con el **Nikkei 225** japonés subiendo un **7,79%** y el **Shanghai Composite** un **3,57%**

Durante septiembre hemos tenido algunos focos de inestabilidad en los mercados

- I. La caída de **Evergrande** en **China** y su posible contagio a otras economías
- II. El posible inicio de **tapering** que pretende reducir los estímulos económicos ofrecidos por la pandemia del **Covid 19**.
- III. La presión **inflacionaria** al alza combinada con la crisis energética y la escasez de componentes y MMPP

	enero-21	febrero-21	marzo-21	abril-21	mayo-21	junio-21	julio-21	agosto-21	Sept-21	YTD	2020	2019
<b>Europa</b>												
 EUROSTOXX 50	-2,00%	4,45%	7,78%	1,42%	1,63%	1,36%	0,62%	2,62%	-3,53%	14,35%	-5,14%	24,78%
 IBEX 35	-3,92%	6,03%	4,32%	2,74%	3,79%	-1,14%	-1,65%	1,97%	-0,57%	11,57%	-10,54%	-5,46%
 DAX 30	-2,08%	2,63%	8,86%	0,85%	1,88%	0,67%	0,09%	1,87%	-3,63%	10,29%	3,55%	25,48%
 CAC 40	-2,74%	5,63%	6,38%	3,33%	2,83%	2,14%	1,61%	1,02%	-2,40%	17,80%	-7,14%	26,37%
 FTSE MIB	-2,97%	5,92%	7,88%	-2,06%	4,26%	0,24%	1,04%	2,55%	-1,25%	15,61%	-5,42%	28,28%
 PSI 20	-2,12%	-1,93%	4,84%	2,46%	2,56%	-1,69%	-0,16%	7,76%	0,81%	12,53%	-6,06%	10,20%
 FTSE 100	-0,82%	1,19%	3,55%	3,82%	0,76%	0,76%	0,21%	-0,07%	-0,47%	8,93%	-14,34%	12,10%
<b>America</b>												
 S&P500	-1,10%	2,61%	4,24%	5,24%	0,55%	0,49%	2,27%	2,90%	-4,76%	12,44%	16,26%	28,88%
 DOW JONES	-2,04%	3,17%	6,62%	2,71%	1,93%	-1,89%	1,26%	1,21%	-4,29%	8,68%	7,25%	22,34%
 Nasdaq	1,42%	0,93%	0,41%	5,40%	-1,53%	2,86%	1,16%	4,00%	-5,31%	9,34%	43,64%	35,23%
 BOVESPA	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	2,42%	-3,94%	-2,48%	-6,57%	-6,10%	2,92%	31,58%
 BMV	-2,45%	3,74%	5,95%	1,62%	5,99%	-1,12%	1,15%	4,79%	-3,60%	16,07%	1,20%	4,56%
<b>Asia</b>												
 Nikkei 225	0,80%	4,71%	0,73%	-1,25%	0,16%	0,08%	-5,24%	2,95%	4,85%	7,79%	16,01%	18,20%
 Hang Seng	3,87%	2,46%	-2,08%	1,22%	1,49%	-3,08%	-9,94%	-0,32%	-5,04%	-11,42%	-3,40%	9,07%
 Kospi	3,58%	1,23%	1,61%	2,82%	1,78%	1,15%	-2,86%	-0,10%	-4,08%	5,13%	30,75%	7,67%
<b>Otros Activos</b>												
 Petroleo Brent	7,88%	18,34%	-3,92%	5,84%	3,08%	8,38%	1,60%	-4,83%	7,58%	40,87%	-21,52%	22,68%
 Oro	-2,60%	-6,57%	-0,87%	3,61%	7,79%	-6,62%	2,31%	0,30%	-3,36%	-6,01%	21,81%	15,77%
 Bitcoin	14,37%	36,41%	30,11%	-1,78%	-35,38%	-6,09%	18,63%	13,42%	-7,02%	62,67%	302,30%	940,00%

# Covid19 – Reapertura Mundial

La variante **Delta** se ha propagado rápidamente en los últimos meses, pero también lo ha hecho la distribución de la **vacuna**. Aunque éstas no han impedido el aumento del número de casos, han ayudado a proteger contra los peores escenarios (aumento de hospitalizaciones y mortalidad).

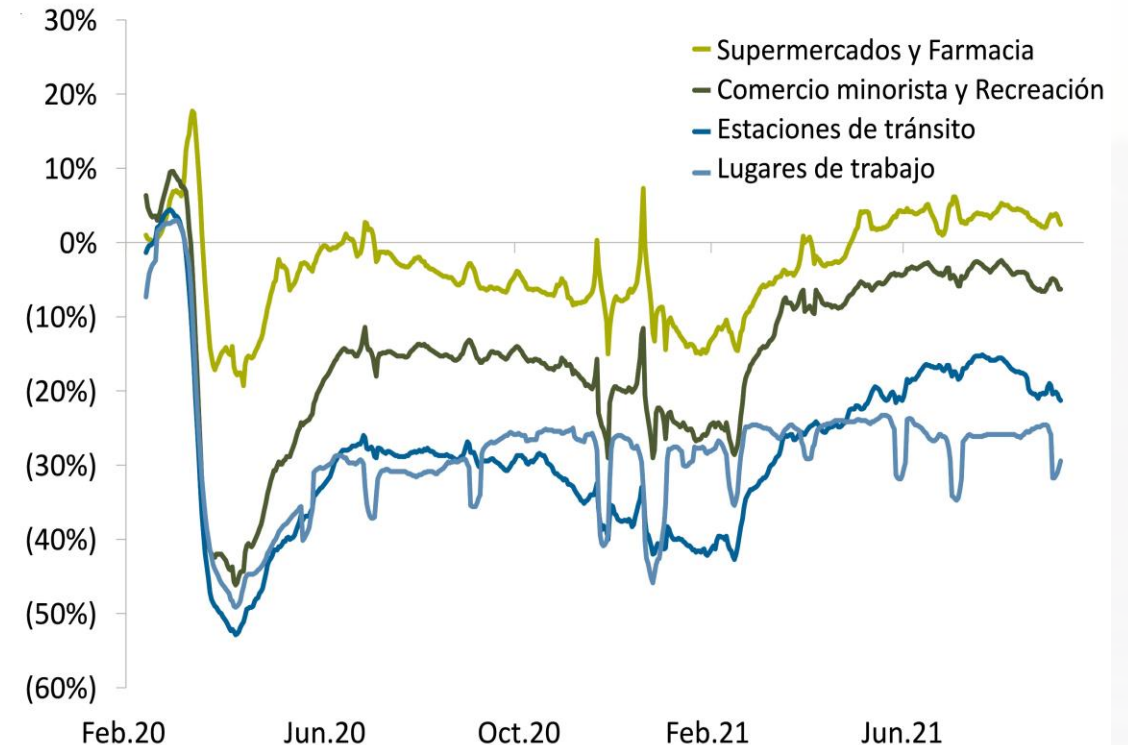
Es muy importante destacar que aquellos países con elevadas tasas de vacunación han podido seguir con **la reapertura de sus economías**. Sin contar los viajes en avión, en **Estados Unidos** la movilidad y el gasto en actividades que implican un contacto cercano se han mantenido prácticamente constantes durante la ola Delta. Dicho esto, se puede inferir que la pandemia se **está tornando endémica** y, los impactos negativos en la **economía** parecen disminuir.

A medida que superamos la variante Delta, creemos que la **reapertura del comercio** podría encontrar un segundo impulso. Áreas cíclicas como el consumo orientado a materiales y servicios se encuentran en la coyuntura de este tramo potencial más alto.

Sin embargo, la vuelta a la normalidad no está siendo igual por sectores. Todavía nos mantenemos alejados de energía y aerolíneas en el mercado de valores, ya que ambos han sumado deuda y quemado efectivo durante la pandemia. Además, la recuperación de los viajes de negocios y el objetivo de reducir la demanda de combustibles fósiles nos hacen ser mas cautos en estas áreas.

## La pandemia muestra signos de estarse tornando endémica

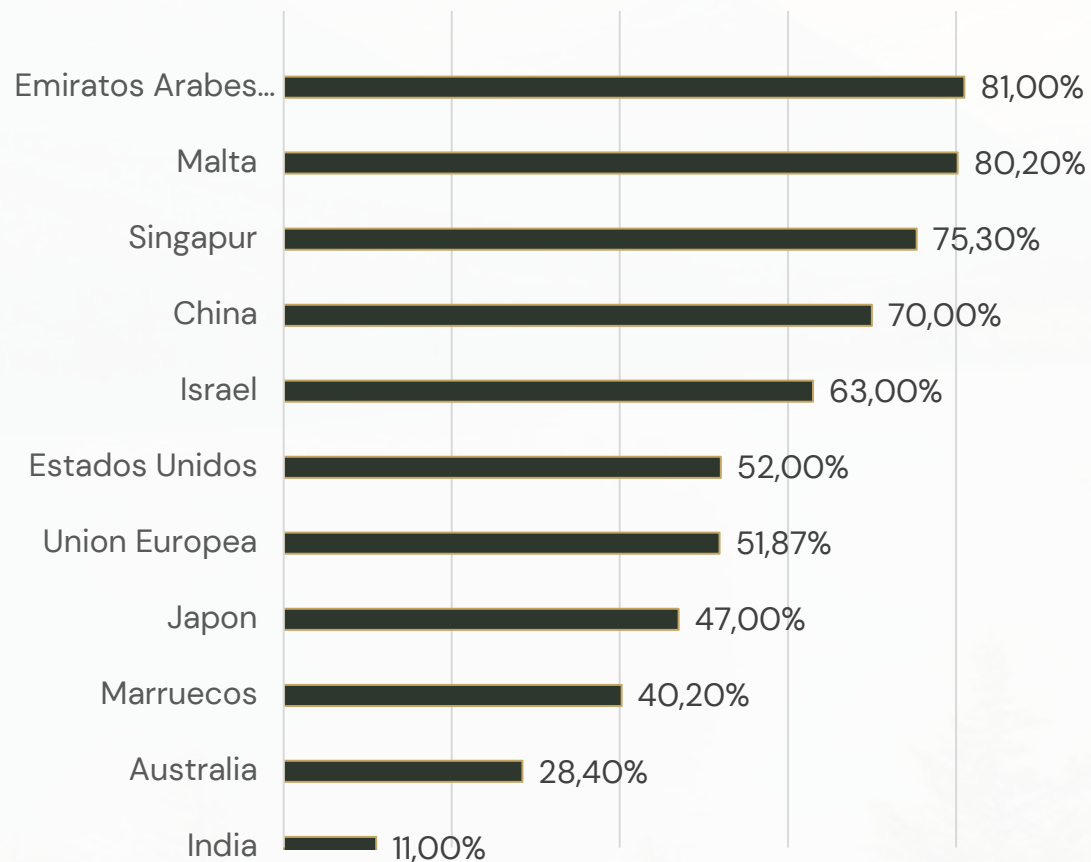
Movilidad en Estados Unidos, % de cambio respecto a valor inicial, promedio móvil de 7 días



Fuente: Tendencias de movilidad local sobre COVID19 de Google. Información 11 Septiembre 2021

# Covid19 - Ritmo Vacunación Mundial

Porcentaje de población con al menos una dosis

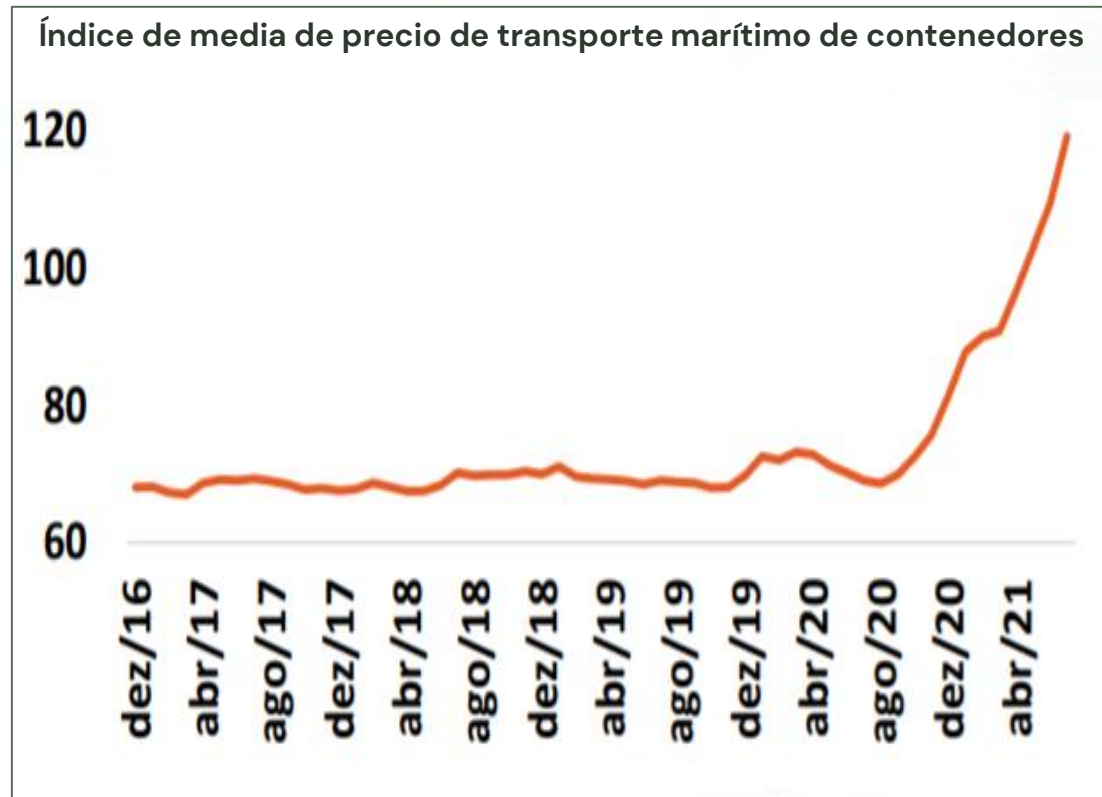


Fuente: Statista, OMS

- I. A finales de agosto, **un tercio** de la población mundial ya contaba con al menos una dosis, pero existe una gran diferencia entre continentes.
- II. En **Europa**, más de dos tercios de la población ya cuentan con al menos una dosis. En lo que se refiere a la población adulta, la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, anticipó a finales de julio que este indicador ya había llegado al 70%.
- III. En **España**, la campaña de vacunación avanza a buen ritmo tras los retrasos y conflictos con las empresas farmacéuticas en la compra anticipada del mes de marzo. Hasta la fecha, la Comisión Europea ha dado luz verde únicamente a cuatro vacunas: la de Pfizer/BioNTech; la de Moderna; la bautizada como Janssen, de Johnson&Johnson; y la de AstraZeneca.
- IV. Respecto a la **efectividad**, los primeros análisis disponibles apuntan a una efectividad de las vacunas contra la infección causada por la variante Delta, predominante ahora mismo en España y mayoría de países, que varía entre un 50 y un 80%. Mientras, las inyecciones evitan entre ocho y nueve enfermedades graves o ingresos hospitalarios de cada diez.
- V. Diferentes países están discutiendo la necesidad de una tercera dosis



**La interrupción de la cadena de suministro tiene consecuencias inflacionistas**  
Los precios del transporte de mercancías por mar están en máximos



Se espera que estas limitaciones logísticas continúen hasta 2022.

En una encuesta realizada en Estados Unidos, más del 40% de las empresas de los sectores de la fabricación, la construcción y del comercio minorista afirmaron haber experimentado retrasos en el suministro de mercancías.

Esta alteración de las cadenas de suministro tiene un efecto inflacionario de dos maneras:

- I. A través del aumento de los costes de transporte que pueden repercutir en el consumidor;
- II. Por las limitaciones en el suministro de productos que, dada la alta demanda y reducción de la oferta, pueden provocar alzas en los precios de los productos.

Las limitaciones del transporte marítimo son evidentes cuando vemos el precio del transporte por vía marítima, que en algunos casos se ha cuadruplicado desde principios de este año.

Los expertos del sector proponen que una solución posible es una desaceleración del consumo que alivie temporalmente la presión y permitir la reorganización de los principales puertos.

# Riesgos Inflacionistas

La inflación sigue estando muy por encima del objetivo de la Reserva Federal, en torno al 2%

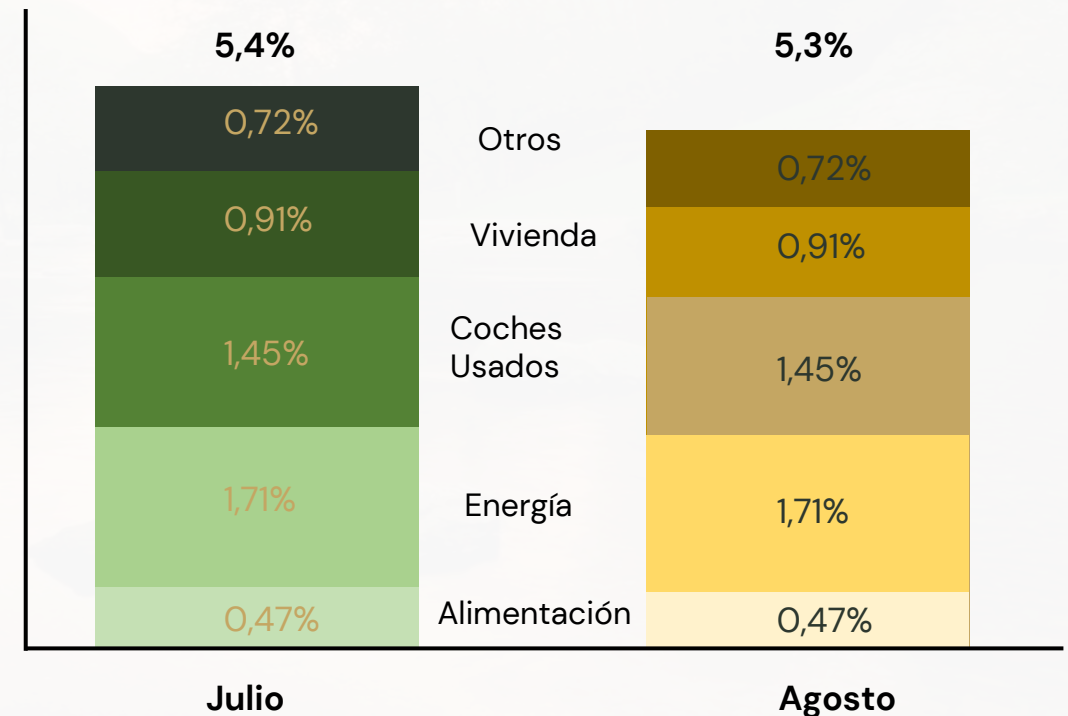
Los datos del tercer trimestre, que resultaron estar por debajo de las expectativas de los economistas, sugieren que la economía estadounidense puede haber alcanzado ya el pico de inflación, reforzando la tesis de que la actual presión inflacionista es transitoria. Sólo en agosto, los precios subieron un 0,3% ajustados a las variaciones estacionales.

Observando el gráfico se puede ver que los precios de la energía son los que más contribuyen a la subida de precios; los productos y servicios muy afectados por los efectos de la pandemia, como los billetes de avión y la venta de coches usados, que en los últimos meses han contribuido significativamente están empezando a enfriarse de una manera continuada debido a la recuperación económica.

Sin embargo, estos datos validan la percepción de los agentes del mercado, que siguen proyectando un nivel medio de inflación para el futuro en línea con los valores históricos de precios.

La inflación sigue estando muy por encima del objetivo de la Reserva Federal, en torno al 2%. La Reserva Federal ha señalado que tiene la intención de reducir parte de su estímulo económico de emergencia impuesto el año pasado cuando comenzó la pandemia. Esto podría mantener la inflación bajo control. Pero también corre el riesgo de ralentizar la economía cuando la variante Delta parece obstaculizar el crecimiento del empleo.

Contribuciones a la tasa de inflación de Estados Unidos



## Materias primas



Fuente: Bloomberg 30 Sept

El índice **S&P GSCI** registró un rendimiento **positivo** en el tercer trimestre, impulsado por la fuerte subida de los precios de la energía causada por el aumento de la demanda en el mercado mayorista de gas. **La energía** fue el componente que mejor se comportó en el trimestre, con todos los subsectores logrando un resultado positivo. El precio del **gas natural** subió considerablemente en el trimestre, seguido de cerca por las subidas de los precios de la gasolina y el gasóleo de calefacción. La gasolina sin plomo también subió con fuerza gracias a una mayor demanda, ya que los consumidores empezaron a volver a sus **patrones de consumo normales** tras la crisis de Covid-19.

El componente de los **metales industriales** subió ligeramente, con una fuerte subida del precio del aluminio que compensó la caída de los precios del plomo, el cobre y el níquel. El precio del zinc prácticamente no varió. El componente de los **metales preciosos** también bajó, con el precio de la plata en fuerte descenso. El precio del oro también ha bajado, pero el descenso ha sido más moderado.

El componente **ganadero** también bajó. El **agrícola** registró un pequeño descenso en el trimestre, con fuertes caídas de los precios del maíz y la soja que compensaron la subida de los precios del algodón, el cacao, el trigo de Kansas, el café y el azúcar.



## Renta Variable

En **América**, finalmente se ha registrado un rendimiento ligeramente positivo en el tercer trimestre. Los buenos resultados habían impulsado a las acciones en el período previo a agosto cuando la Reserva Federal pareció adoptar un tono moderado. Sin embargo, la preocupación por el crecimiento y la inflación a finales del trimestre hizo que la renta variable estadounidense retrocediera en septiembre. En el tercer trimestre del año, principalmente por motivos macroeconómicos los sectores industriales y logísticos tuvieron problemas. La energía fue una excepción, ya que subió debido a que las limitaciones de la oferta hicieron que los precios alcanzaran máximos, especialmente el crudo Brent.

La renta variable de los **mercados emergentes** ha bajado en el tercer trimestre. Brasil fue el mercado más débil del índice MSCI EM, ya que la inflación por encima del objetivo siguió aumentando y el banco central respondió con nuevas subidas de los tipos de interés. Corea del Sur también registró una caída de dos dígitos mientras que el debilitamiento de los precios de los metales industriales también lastró los resultados de los mercados exportadores netos de Perú y Chile. Por el contrario, los exportadores netos de energía en general obtuvieron mejores resultados, sobre todo Colombia, Rusia, Kuwait, Arabia Saudí, Qatar y los EAU.

En **Asia**, durante el tercer trimestre de año se han registrado unos rendimientos muy negativos que ha venido motivados en gran parte por la preocupación que hay entorno al grupo inmobiliario Evergrande para pagar sus deudas. La preocupación del mercado por la inflación y las perspectivas de los tipos de interés también mermaron la confianza de los inversores durante el trimestre. China ha sido el mercado con peor comportamiento en la región, ya que el sentimiento hacia el país también se ha visto debilitado por las medidas reguladoras del gobierno que afectan a los sectores de la educación y la tecnología.

La renta variable de la **Eurozona** se ha mantenido plana en el tercer trimestre. El mes de julio comenzó con ganancias hasta que surgió la preocupación por la inflación debido a los cuellos de botella en la cadena de suministro y al aumento de los precios de la energía. Finalmente, se produjo un aumento de los precios de la electricidad como consecuencia del escaso suministro de gas. En lo que va de año el rendimiento de la renta variable es positiva, dejando índices de referencia como el Eurostoxx en un 14,95% En España respecto al IBEX 35, llevamos un YTD de un 11,57, mientras que Índices europeos como el CAC 40 francés o el DAX 30 alemán registran revalorizaciones en lo que llevamos de año de un 17,80% y un 10,29%, respectivamente

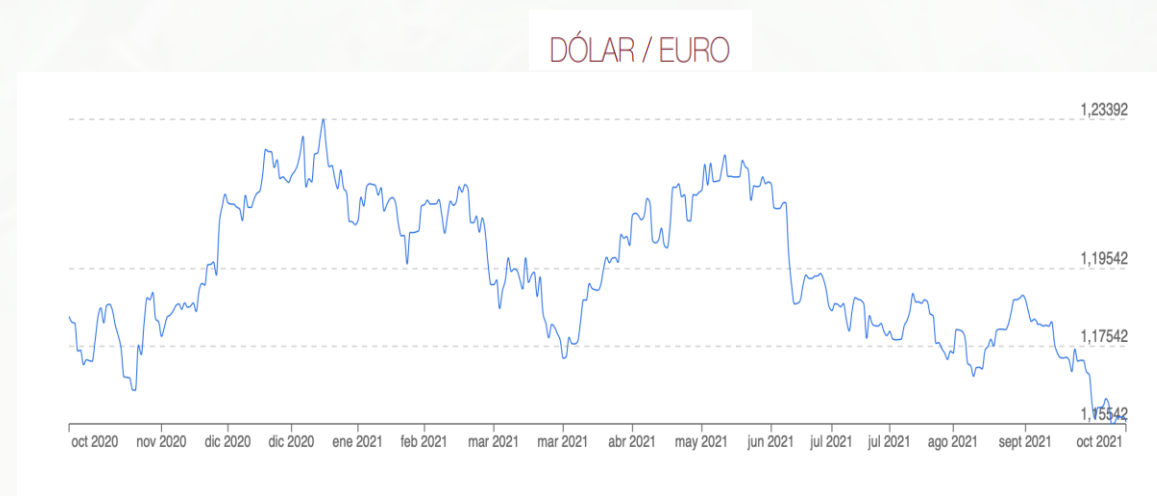
## Renta Fija y Divisas

El rendimiento de los **bonos americanos** a 10 años terminó en el **1,49%**, dos puntos básicos (pb) más que en anterior trimestre. Los rendimientos cayeron inicialmente, ya que la velocidad recuperación económica parecía moderarse. Sin embargo, cuando la atención del mercado se centró en el aumento de la inflación y en la perspectiva de la retirada del apoyo a la política monetaria, los rendimientos volvieron a subir a niveles similares a los del principio del trimestre. **La Reserva Federal** (Fed) se mostró cada vez más agresiva, sugiriendo que la reducción de las compras de activos podría comenzar ya en noviembre y que podría terminar a mediados de 2022, antes de lo previsto.

En **Europa**, la rentabilidad alemana a 10 años bajó un punto básico (pb), hasta el **-0,19%**. El rendimiento de Italia a 10 años terminó 4 puntos básicos más alto, en el **0,86%**. La actividad económica continuó a un ritmo robusto. La inflación de la eurozona alcanzó el máximo de la década, el **3,4%** interanual, en agosto.

Los rendimientos de la deuda pública de **los mercados emergentes** subieron, sobre todo en septiembre, aunque los bonos corporativos de los mercados emergentes obtuvieron un pequeño rendimiento positivo. Las monedas de los mercados emergentes cayeron en general frente al dólar americano durante este tercer trimestre.

Divisas y Renta Fija				
	01/01/21	31/03/21	30/06/21	30/09/21
\$/€	1,20	1,17	1,18	1,15
\$/Yen	103,24	110,75	110,54	111,47
US Bond 10 Y	0,92%	1,74%	1,47%	1,49%
Ger Bond 10 Y	-0,57%	-0,29%	-0,2%	-0,19%



## Renta Fija

	3 Meses			12 Meses		
<b>Bonos de Gobierno</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>
JPM GBI US All Mats	0,0	2,3	2,4	-3,7	-2,6	-7,7
JPM GBI US All Mats	-4,2	-2,0	-1,9	-3,0	-1,9	-7,0
JPM GBI Japan All Mats	-0,4	1,9	2,0	-5,6	-4,5	-9,5
JPM GBI Germany All Traded	-2,3	-0,1	0,1	-3,7	-2,6	-7,7
<b>Bonos corporativos</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>
BofA ML Global Broad Market Corpor	-0,8	1,5	1,6	1,6	2,8	-2,6
BoafA ML US Corporate Master	-0,1	2,3	2,4	1,8	3,0	-2,4
BoafA ML EMU Corporate ex (5 - 10Y)	-2,2	0,1	0,2	0,9	2,1	-3,3
BoafA ML Non - Gilts	-3,3	-1,1	-1,0	4,0	5,2	0,3
<b>Bonos Non Investment Grade</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>
BoafA ML Global High Yield	-0,3	2,0	2,1	9,8	11,1	5,3
BoafA ML Euro High Yield	-2,3	0,0	0,1	6,4	7,6	2,0

Fuente: Thomson Reuters Datastream



## Renta Fija

El rendimiento de la **renta fija** en el tercer trimestre viene marcada principalmente por la desaceleración del crecimiento económico mundial y las elevadas presiones inflacionistas

En **Estados Unidos** se viene observando una clara tendencia en la cual los inversores están optando por moverse hacia activos de más riesgo buscando mayores rentabilidades. Esto se debe a que los bonos más seguros han ido reduciendo sus yield a vencimiento debido a los bajos tipos y a las compras de deuda de los bancos centrales. Un claro ejemplo son los **bonos corporativos high yield estadounidenses**, conocida como la deuda basura, que suben ya por precio un **4,95%** en el año situándose en este último trimestre en máximos históricos.

Por otro lado, en **Europa**, los vencimientos a 10 años de los principales bonos soberanos han registrado caídas de rentabilidad entre 0,5 y 4pb. El mayor descenso se ha observado en el **Bund alemán**, que ha retrocedido un 0,322%, seguido del **bono francés** que ha visto como decrecía un 2,6 pb. En los mercados secundarios de los países del sur de Europa se han observado descensos de TIRes más moderados, cayendo la del **bono español** 2,1 pb a un 0,332% y la del italiano 0,9 pb a un 0,713%.

El índice **Refinitiv Global Focus**, que mide los bonos convertibles equilibrados, perdió un -2,1% en el trimestre. La valoración de los convertibles se abarató ligeramente como resultado de la fuerte actividad del mercado primario. En el trimestre se lanzaron más de 25.000 millones de dólares en nuevos bonos convertibles.

### El inversor mira hacia el 'high yield'



Evolución del precio de una cesta de bonos basura de EEUU (puntos)



Fuente: Bloomberg Barclays

### Cómo ha evolucionado el bono español a 10 años en los últimos 12 meses



## ¿Qué es un BTC?

Bitcoin es una moneda digital que realiza operaciones descentralizadas eliminando intermediarios financieros. De esta manera, se aceleran los procesos y se evitan grandes tarifas.

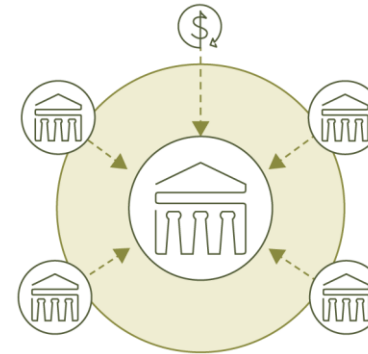
## ¿Qué es el Blockchain?

Bitcoin funciona con un sistema conocido como Blockchain. Blockchain significa “cadena de bloques” se trata de la tecnología o el sistema de codificación de la información que está por detrás de la moneda virtual y que sustenta toda su estructura. Se utiliza para almacenar datos de una manera que es casi imposible de falsificar.

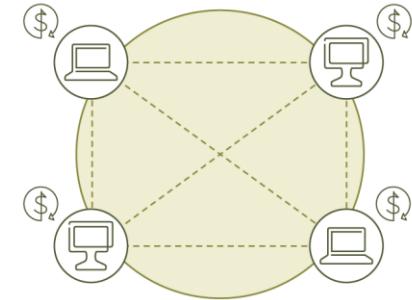
## Características del Bitcoin

- I. Es finito. Nunca habrá más de 21 millones de bitcoin.
- II. A largo plazo es un competidor del oro.
- III. Está descentralizado. No es controlado por ninguna entidad o institución.
- IV. Utiliza la tecnología del Blockchain.

### Sistema financiero tradicional



### Sistema financiero descentralizado



“Estos costos e incertidumbres relacionadas con los pagos se pueden evitar en persona mediante el uso de moneda física, pero no existe ningún mecanismo para realizarlos a través de canales de comunicación sin un tercero de confianza.”  
—Satoshi Nakamoto, *Informe blanco sobre Bitcoin* (2008)

## Riesgos del Bitcoin

- I. Falta de regulación de mercado. En China el gobierno ha prohibido su uso.
- II. Dudas en torno a su huella medioambiental. Bitcoin consume mucha energía y es poco probable que varíe.
- III. Alta volatilidad de mercado.
- IV. Riesgo de liquidez a largo plazo.



## JULIO

JULIO

21

### UE propone prohibir las transacciones anónimas en criptomonedas

“No deberíamos tener diferentes reglas para el sistema financiero. Estas también deberían aplicarse a todas las monedas digitales”, dijo el martes...

Internacional

2021-7-21



La comisión de Estabilidad Financiera, Servicios Financieros y Unión de los Mercados de capitales de la UE, Mairead McGuinness sostuvo implícitamente que no se debería tener diferentes reglas para el sistema financiero y que estas también deberían aplicarse a todas las monedas digitales.

JULIO

15

### Volumen de transacciones de criptomonedas pierden dinamismo en el país

Eventos internacionales y coyuntura política impactaron en transacciones con esta criptomoneda. Los usuarios con menos expertise optaron por vend...

Empresas

2021-8-6



El proceso de minar Bitcoin es conocido por ser un proceso caro y que consume mucha energía. Por ello, la startup de energía Oklo Inc. se ha asociado con una empresa de minería y hosting de Bitcoin conocida como Compass Mining, cuyo objetivo es introducir la fisión avanzada en el proceso de acuñación de nuevas monedas.

JULIO

9

### Steve Wozniak dice que el bitcoin es “mejor que el oro”

Así lo aseguró el cofundador de Apple en una reunión con jóvenes mexicanos que acuden al festival de innovación Talent Land.

Tecnología

2021-7-9



El cofundador de la empresa Apple, se mostró con esta afirmación a favor de la moneda virtual bitcoin a la que calificó como “el más sorprendente milagro matemático” y de la que dijo es “mejor que el oro” pues este metal precioso “hay que buscarlo y es limitado”.



## AGOSTO

AGOST

2

### Miami tendrá su propia criptomoneda: MiamiCoin

La compra de esta moneda virtual es una “forma de apoyar a su ciudad y hacer crecer su tesorería criptográfica mientras obtienen rendimiento de B...

Tecnología

2021-8-2



La compra de esta moneda virtual es una “forma de apoyar a su ciudad y hacer crecer su tesorería criptográfica mientras obtienen rendimiento de Bitcoin BTC y Stacks STX”, explica CityCoins en su sitio de internet. Por ahora es la primera ciudad que tiene su propia criptomoneda.

AGOST

6

### Volumen de transacciones de criptomonedas pierden dinamismo en el país

Eventos internacionales y coyuntura política impactaron en transacciones con esta criptomoneda. Los usuarios con menos expertise optaron por vend...

Empresas

2021-8-6



Eventos internacionales y coyuntura política impactaron en transacciones con esta criptomoneda. Por ello, los usuarios con menos experiencia optaron por tomar una posición corta con sus criptomonedas. El volumen de operaciones es de suma importancia en un mercado no regulado por la posible falta de liquidez del mismo.

AGOST

31

### Fiebre del bitc6in llega a Honduras: inauguran primer cajero autom6tico de criptomonedas

En una exclusiva torre de negocios de la capital Tegucigalpa se ubica “la bitcoinera”, un cajero autom6tico que desde el martes permite adquirir ...

Mundo

2021-8-31



En una exclusiva torre de negocios de la capital Tegucigalpa se ubica “la bitcoinera”, un cajero autom6tico que desde el martes permite adquirir las criptomonedas m6s usadas, bitcoin y ethereum junto con la moneda local.

## SEPTIEMBRE

SEPT

8

### Standard Chartered cree que bitcoin llegará a US\$ 100,000 a principios del año próximo

El banco dijo también que valoró “estructuralmente” al Ethereum, el segundo activo criptográfico más negociado, en 26,000-35,000 dólares, aunque ...

Mercados

2021-9-8



El banco dijo también que valoró “estructuralmente” al Ethereum, el segundo activo criptográfico más negociado, en 26,000-35,000 dólares, aunque para alcanzar ese nivel, el bitcoin tendría que operar cerca de los 175,000 dólares.

SEPT

11

### El Salvador exonerará de impuestos a las ganancias obtenidas por el alza del Bitcoin

El país buscará atraer inversiones extranjeras en esta criptomoneda que ya es de curso legal en la nación centroamericana.

Internacional

2021-9-11



El Salvador aprobó una ley en Junio que convierte al bitcoin en una criptomoneda de curso legal. Ahora, exonerará de impuestos a las ganancias por alzas en el precio del Bitcoin para atraer inversiones extranjeras en esta criptomoneda de curso legal en el país.

SEPT

23

### Twitter permitirá propinas en bitcoin y lanza funciones de seguridad

Los usuarios de Twitter de todo el mundo en dispositivos iOS ahora pueden enviar y recibir pagos digitales, lo que anteriormente estaba limitado ...

Empresas

2021-9-23



Los usuarios de Twitter de todo el mundo en dispositivos iOS ahora pueden enviar y recibir pagos digitales, lo que anteriormente estaba limitado a un pequeño grupo de evaluadores.



## Nueva Regulación Criptomonedas en España

El pasado mes de julio fue publicada en el BOE la nueva “**Ley contra el Fraude**” para quienes posean criptomonedas, y tal y como describió el gobierno español, esta nueva ley impondrá la **obligación de informar sobre saldos** y titulares de las monedas en custodia.

El objetivo de esta nueva regulación es reforzar **la transparencia** en las operaciones con criptomonedas y con ello reforzar el **control tributario** sobre los hechos imponible relativos a monedas virtuales.

*La nueva regulación de las criptomonedas tiene como objetivo reforzar la transparencia y esto suponen consecuencias fiscales para todos los españoles que posean criptomonedas al tener que presentar el modelo informativo 720 todos los años*

### Nuevas obligaciones empresas:

- I. La primera obligación viene a determinar que aquellas empresas que gestionen criptoactivos, deberán de informar de los distintos saldos, así como la identidad de los titulares de cada uno de ellos.
- II. La segunda está muy relacionada con la primera, en ella se establece que los exchanges que cumplan con esta descripción deberán informar de los domicilios, identificación fiscal, así como del precio y la fecha de la operación.

### Nuevas obligaciones particulares:

- I. La nueva normativa recoge que las personas que dispongan de criptomonedas fuera del ámbito nacional, deberán incluirlas en la **Declaración Informativa sobre Bienes y Derechos en el extranjero** (modelo 720). De no cumplirse esta obligación se establece el mismo régimen de sanciones existente, con hasta 5.000 euros por cada moneda virtual considerada según su clase que hubiera debido incluirse en la declaración.



## Empleo

El próximo reto para el mercado laboral americano será poner fin al **Plan de Retención de Empleo** dentro de menos de cuatro semanas. Este, ha sido un éxito político clave de esta crisis, al proteger más de 11 millones de puestos de trabajo desde marzo de 2020. Ha mantenido el desempleo, que llegó a un **máximo del 5,2%** el pasado otoño.

En el esperado evento de **Jackson Hole**, el gobernador del Fed, Jerome Powell, reforzó la actual postura acomodaticia del banco central, diciendo que era necesario garantizar la plena recuperación del mercado laboral. La retórica de la Fed se relaciona con el hecho de que la alta inflación que estamos viendo en los Estados Unidos, es el resultado de varios factores temporales que deberían remitir a lo largo de 2022. Además, la fuerte presencia de la variante Delta sitúa al crecimiento económico en riesgo, por lo que es necesario mantener apoyo hasta que quede claro el impacto real en la economía.

La tasa de paro de la eurozona se situó el pasado mes de julio en el **7,6%**, dos décimas menos que el mes anterior, mientras que en el conjunto de la Unión Europea (EU) disminuyó hasta el **6,9%**, también dos décimas menos, según ha informado Eurostat, la oficina comunitaria de estadística.

Comparativa desempleo entre segundo y tercer trimestre 2021 EEUU			
	Tasa de Desempleo	Desempleo Hombres	Desempleo Mujeres
ago-21	5,2%	5,4%	5,0%
jul-21	5,4%	5,6%	5,2%
jun-21	5,9%	6,0%	5,7%
may-21	5,8%	6,0%	5,5%
abr-21	6,1%	6,3%	5,8%

Fuente: Elaboración propia

La presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagard, subrayó en su comparecencia tras la reunión de política monetaria del organismo que la reducción en el ritmo de compras de activos anunciada no es ‘tapering’, sino que únicamente es un “recalibrado” de los instrumentos.

Entre abril y agosto, las compras netas mensuales de activos bajo el programa de compras de emergencia contra la pandemia (PEPP) fueron de 80.000 millones de euros mensuales. El BCE no ha cuantificado el volumen de la próxima reducción, aunque se puede esperar que se sitúe entorno a los 63.000 millones de euros mensuales, lo que supondría una reducción del 21% aproximadamente.

La exministra francesa también ha venido puntualizando que los riesgos para los pronósticos económicos están balanceados y que por ello la actividad económica podría sorprender tanto al alza como a la baja y que; “La velocidad de la recuperación depende del curso de la pandemia y del ritmo de vacunaciones”

## RALENTIZACIÓN EN LAS COMPRAS



Fuente: Bloomberg 30 Sept

*Los economistas pronostican la eliminación de manera gradual de las ayudas por la pandemia*

**“La elección de palabras es importante. La compra de activos será moderadamente menor que lo que realizamos en el segundo y tercer trimestre”**

Christine Lagarde – Sept 2021

Los mercados emergentes suelen ser el eslabón más débil en la cadena de contagio del riesgo financiero.

La crisis de Evergrande ha hecho recordar a los inversores su fuerte vínculo con la economía china, dado su rol de exportadores de materias primas. Ante estos nuevos focos de tensión, las divisas emergentes registran en los últimos días depreciaciones frente al dólar bastante significativas como muestra el gráfico.

Sin embargo, expertos e inversores coinciden en que ni el tapering de EEUU, ni la crisis de Evergrande provocarán una gran sacudida financiera. Pese a los riesgos, estos países están en una posición más sólida que en crisis anteriores debido a que sus reservas están más saneadas y su posicionamiento exterior es más favorable que en años pasados.

## Países emergentes – Acusan los riesgos con caídas del 2% en sus divisas



Fuente: Bloomberg 25 Sept



"Si la economía evoluciona como se anticipa, podría ser apropiado iniciar la reducción de las compras de deuda este mismo año"

Jerome Powell – Agosto 2021

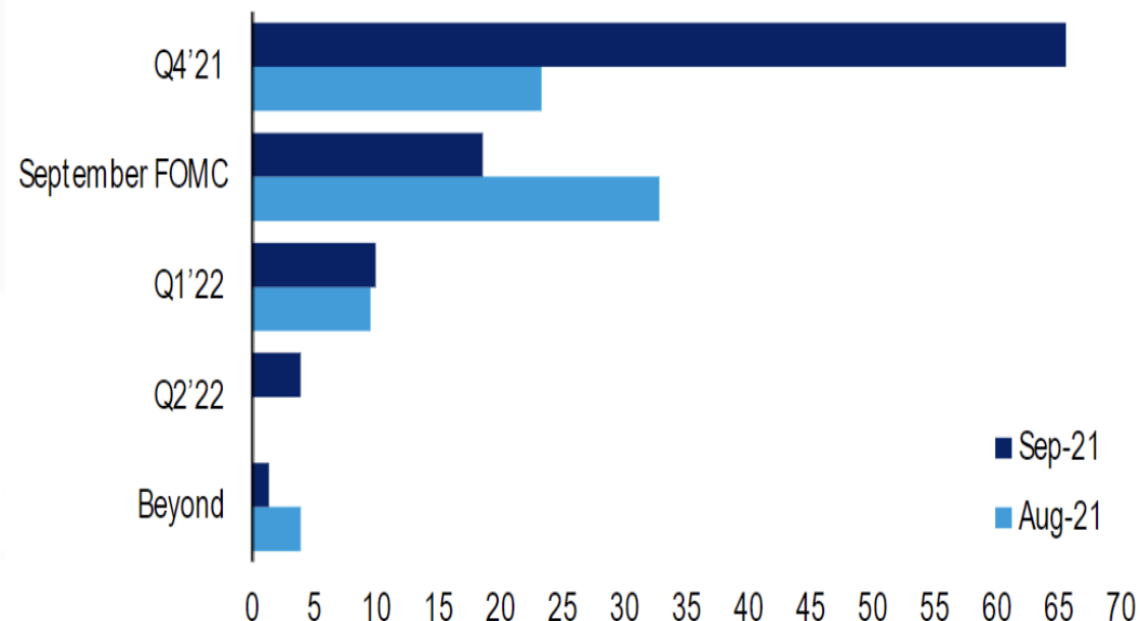
En Estados Unidos el consenso de mercado da por seguro que la Reserva Federal (FED) iniciará el **"tapering"** en su próxima reunión de principios de **noviembre**. Todo apunta a que la clave de su implementación depende en gran parte de que los datos de empleo del mes de septiembre sean "decentes".

"Para mí no haría falta un informe de empleo extraordinario y superfuerte, se necesitaría un informe de empleo razonablemente bueno para sentir que se cumple ese progreso hacia el pleno empleo". Jerome Powell.

Miembros del **FOMC** creen que si la recuperación sigue su curso, se producirá un "tapering" gradual que concluirá en torno a la mitad del próximo año. Tras las palabras de **Powell**, los analistas de **Danske Bank** nos explican que esperan que la reducción de las compras de activos sea de unos 20.000 millones de dólares mensuales.

En cuanto a la subida de los **tipos** hay una gran división dentro de la FED ya que hay quienes apuestan que subirán en algún momento del año que viene mientras que otros apuntan que este incremento no se hará efectivo hasta el año 2023.

Expectativas sobre el posible inicio del 'tapering' EEUU



Fuente: BofA Global Fund Management Survey

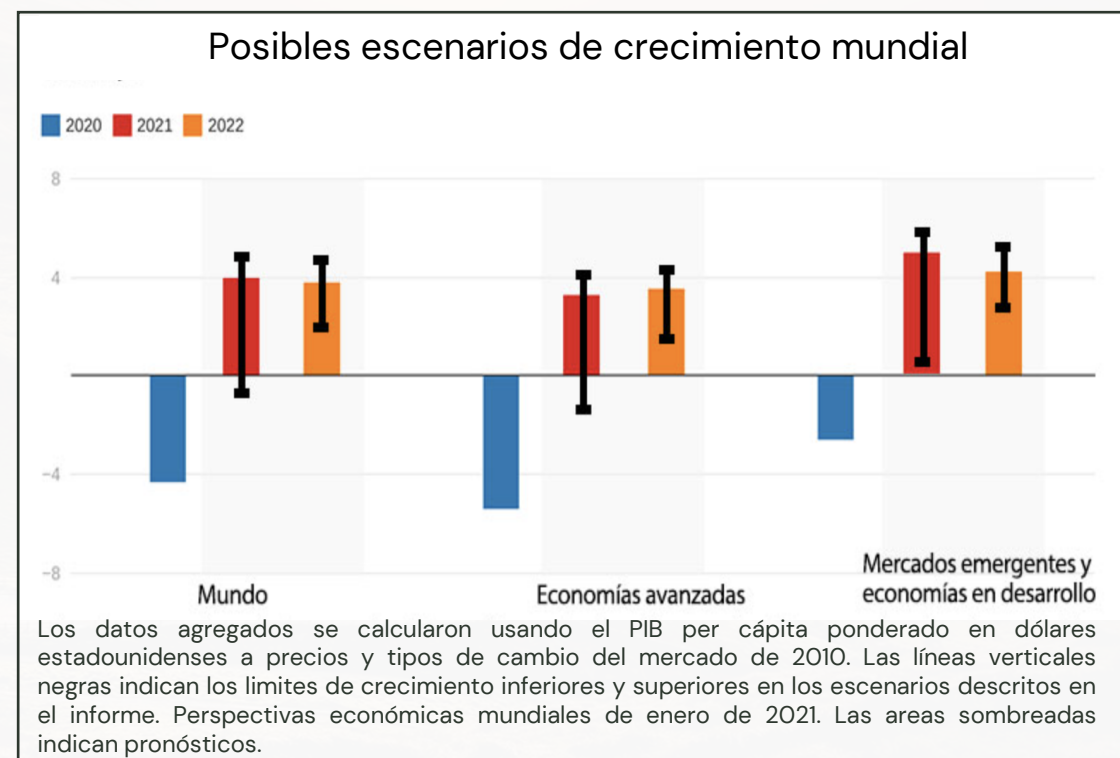
La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (**OCDE**) ha revisado el **crecimiento** económico mundial ligeramente a la baja para este año, ahora al **5,7%** y mejorando el pronóstico para 2022, a una estimación del **4,5%**

La **OCDE** justifica estas cifras de crecimiento con una fuerte recuperación en **Europa**, la alta probabilidad de apoyo presupuestario en **Estados Unidos** el próximo año y un menor ahorro para los hogares que mejora las perspectivas de crecimiento en las economías avanzadas.

Las previsiones apuntan que los mercados emergentes y las economías en desarrollo se expandirán hasta un **6%** en lo que queda de año impulsadas por una mayor demanda y precios de los productos básicos.

En cuanto a la **inflación**, la **OCDE** ha informado de aumentos en EEUU, Canadá, Reino Unido y otros mercados mientras en otros lugares con economías avanzadas como **Europa** y **Asia** sigue siendo relativamente baja.

Según la organización, el aumento de los precios de las **materias primas** y los costes generales de envío son los principales factores responsables del aumento de la **inflación** durante el pasado año.



Fuente: Banco Mundial

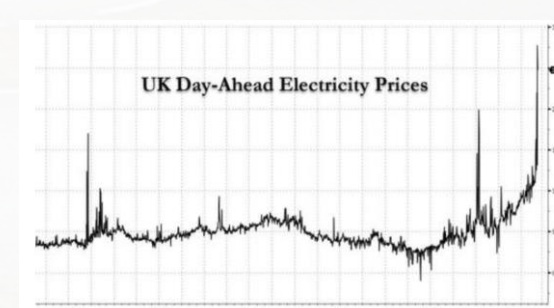
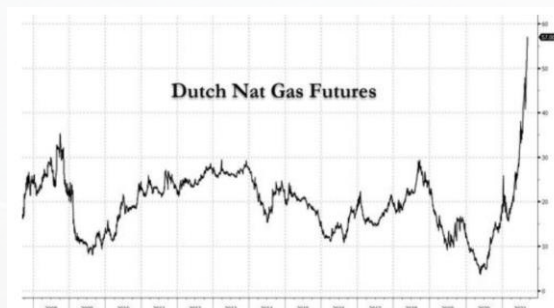
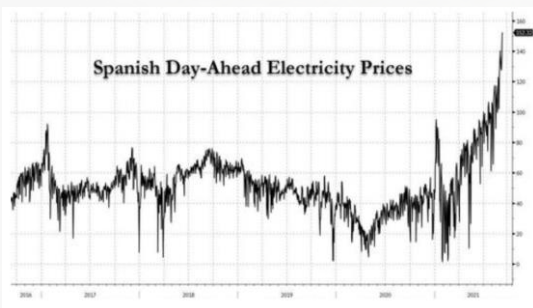
Pequeñas empresas energéticas corren el **riesgo de quebrar** como consecuencia del aumento de los precios del gas al por mayor.

La demanda de gas aumenta al mismo tiempo en el que crecen las dificultades de abastecimiento a nivel mundial. El suministro de gas de **Rusia**, entre muchos otros, se ha agotado recientemente ejerciendo así una enorme presión sobre los mercados internacionales.

Si miramos a **China**, los continuos cortes de energía son a día de hoy la principal amenaza a la que se enfrenta el país asiático. Estos cortes se deben a los controles ambientales que deben llevar a cabo las administraciones locales para cumplir con los objetivos de descarbonización que fijó el gobierno central.

Un **44%** de la actividad industrial nacional se ha visto perjudicada, hasta tal punto que bancos como **Goldman Sachs** han reducido su pronóstico de crecimiento del **PIB** de un **8,2%** a un **7,8%**.

Por otro lado, Reino Unido se está viendo lastrado por una crisis de abastecimiento cuyo máximo exponente es la escasez de combustible, y es que el miedo al desabastecimiento está provocando que los ciudadanos británicos acaparen cantidades enormes de carburante.





---

## Continua la recuperación económica...

---

Hemos pasado de la recuperación a la expansión con datos muy positivos de PIB. En lo que nos acercamos a la recta final de 2021, a pesar de las noticias macroeconómicas como la crisis inmobiliaria en China o el inicio del *Tapering*, seguimos en una situación de expansión económica y de una fase de recuperación postcovid.

En lo que queda de año seguimos apostando por una continuidad en el crecimiento de las bolsas internacionales. Las medidas de recuperación nos dejan un mercado suficientemente fuerte para seguir confiando en una etapa de crecimiento, como así lo vienen demostrando los resultados empresariales

La renta fija viene marcada principalmente por las decisiones de los bancos centrales y las presiones inflacionistas. Los "money markets" sigue siendo nuestra clase de activos menos favorecida.

---

## ...aunque la evolución de la pandemia sigue presente

---

No debemos de olvidar como estaba la economía mundial hace un año.

Durante los meses de julio y agosto las bolsas internacionales han dado rendimientos muy positivos, llegando a alcanzar, no solo niveles prepandemia sino máximos históricos en varios sectores.

El mes de Septiembre, fue un mes mas complicado en las bolsas internacionales, arrastradas por la falta de confianza, la crisis de Evergrande, el precio de la energía y el inminente comienzo del descenso progresivo de las ayudas por parte de los Bancos Centrales.

Hay que estar atentos a los inminentes efectos de la inflación, que en Septiembre generó incertidumbre en los mercados junto con en posible inicio del *Tapering*.

# Destacados Tercer Trimestre

## El Virus y las vacunas.



A finales de agosto, un tercio de la población mundial ya contaba con al menos una dosis, pero existe una gran diferencia entre continentes. Los mercados continuarán expectantes de la evolución y control de la pandemia.

## Políticas de apoyo.



Los Bancos Centrales empiezan a incorporar en sus mensajes señales de un cambio en sus políticas monetarias, pero se espera que la recuperación y la expansión previas tengan suficiente impulso para continuar cuando esto ocurra.

## Inflación.



"Las previsiones de base sugieren que, para las economías avanzadas, la inflación alcanzará un pico en los últimos meses de 2021 y bajará a alrededor de 2% para mediados de 2022", según indicó el FMI, precisando que en 2021 la inflación mundial marcará 3,6%. El discurso oficial es que sigue siendo un fenómeno transitorio

## Mercados de RV.



Hay que mantenerse pendientes a posibles cambios de los Bancos Centrales. En lo que va de año, las bolsas internacionales siguen dando rendimiento positivos, pero las grandes caídas del último mes de septiembre, provocado por diversos factores, está haciendo temblar a los principales índices bursátiles.

## US Dollar.



El dólar estadounidense se ha visto apoyado este año por los estímulos de Estados Unidos y las expectativas de un pronto endurecimiento de la Fed. El dólar debería debilitarse más adelante en el año a medida que los inversores reduzcan las expectativas de endurecimiento de la Fed.

## China - Evergrande

A mediados de septiembre la segunda promotora inmobiliaria más grande de China, "Evergrande", se declaró al borde de la quiebra con una deuda de más de **300.000 millones de dólares**.

Esto se debe en gran parte a las duras medidas adoptadas por el **gobierno chino** para evitar una **burbuja inmobiliaria** que a su vez, afectan gravemente a la gestión de la **deuda**, a su posible refinanciación y a la misma supervivencia de la compañía.

Esta complicada situación no tardó en verse reflejada en los mercados financieros y las acciones de **Evergrande** en la bolsa de **Hong Kong** llegaron a desplomarse hasta un **90%**, mientras que la cotización de sus bonos tuvo que verse intervenida por las fuertes caídas que estaban sufriendo.

Un empeoramiento de la situación podría tener un grave impacto en la **economía china y mundial**, ya que la caída del gigante inmobiliario arrastraría miles de empresas y empleos, a la vez que podría contagiar a un mercado inmobiliario que ya se ha desplomado más de un **19%** desde principios de año, aunque varios analistas descartan un posible efecto contagio

En su intento desesperado por hacerse con efectivo, la empresa ha tratado de liquidar parte de sus acciones llegando a vender casi un **20%** de las mismas por valor de **1550 millones de dólares**.

### Las acciones de Evergrande se hunden

Los títulos caen un 80% en el último año, cotización en dólares hongkoneses.



Fuente: Bloomberg

Las últimas noticias de Septiembre nos apuntan a que la negociación de los activos del grupo chino ha sido **suspendida** de manera temporal debido a la posible venta del 51% de la compañía a la promotora asiática "**Hopson Development Holding**". De esta manera podrían adquirir el control de la empresa e inyectar liquidez suficiente como para afrontar los vencimientos de la deuda.



## Caídas de servidores Facebook, WhatsApp e Instagram

El pasado lunes 5 de octubre las cuatro aplicaciones del gigante californiano (**Instagram, Facebook, WhatsApp y Messenger**) sufrieron un apagón sin precedentes que hundió al grupo tanto en términos reputacionales como económicos.

Facebook, un peso pesado del Nasdaq, cayó en bolsa un **4,89%** hasta los 326 dólares, consolidándose como uno de los mayores perdedores de la sesión diaria. Según la revista **Fortune** el golpe financiero produjo pérdidas por valor de 6000 millones de dólares frente al día anterior. Sin embargo en los días posteriores se esta produciendo una **recuperación** continuada y sostenida. El día siguiente a la caída, se recupero un 2,06%.

Desde sus máximos en septiembre la firma ha llegado a perder entorno a un **15%**, con lo cual, este suceso no llega en el mejor momento posible ya que las grandes tecnológicas se están viendo en problemas ante el aumento e incertidumbre de la **inflación**.

Para los rivales de **Facebook**, en cambio, fue un buen día. El servicio de mensajería **Telegram** pasó de ser la quincuagésimo sexta aplicación gratuita más descargada en **Estados Unidos**, a ser la quinta. La caída de WhatsApp generó 70 millones de nuevos usuarios en Telegram. Además de que muchas otras llegaron a ganar miles de nuevos usuarios en cuestión de horas.



## Crisis de los Semiconductores

Para entender esta crisis, es necesario valorar la enorme importancia que tienen estos materiales para la fabricación de chips electrónicos. Estos chips son un bien básico ya que se utilizan para la fabricación de todos los aparatos electrónicos que utilizamos en el día a día (smartphones, tablets, ordenadores, coches...) y está provocando escasez y retrasos en la disponibilidad de estos productos electrónicos.

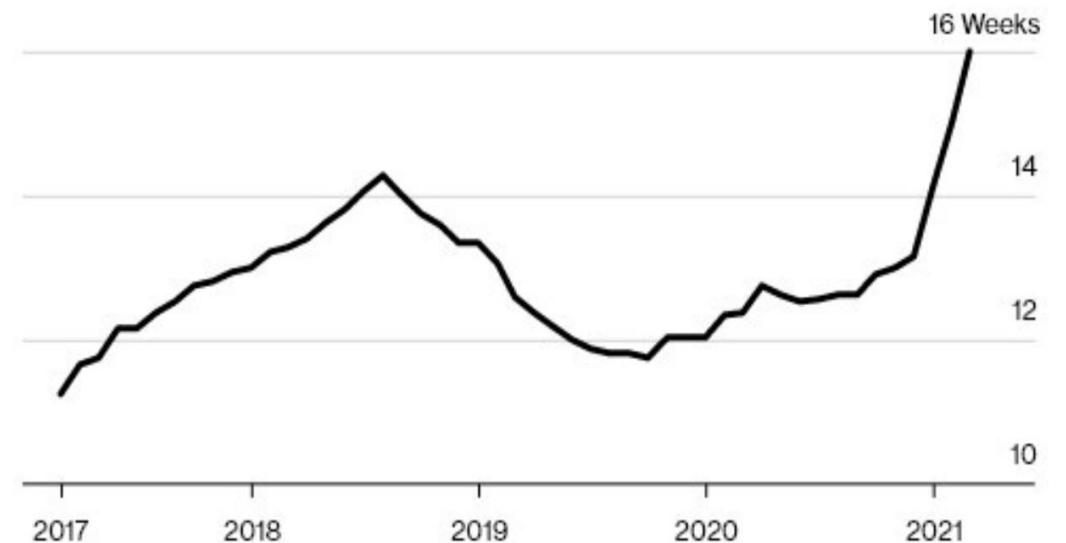
La principal causa de esta crisis está en la propia la pandemia del **Covid 19** que ha obligado a paralizar fábricas por falta de personal en países fabricantes de chips como **Taiwán o Corea del Sur**, además de otros elementos como épocas de poca lluvia cuando en el proceso de producción de los semiconductores se requieren elevadas cantidades de agua. Ante tal situación, los fabricantes han priorizado la fabricación de aquellos chips que tienen una comercialización más alta y más rentable.

Esta política ha tenido un **desmedido impacto negativo** en la producción de circuitos integrados para industrias tan demandantes como la automoción o los electrodomésticos.

Se cifran en 8,21 millones los vehículos que se han dejado de producir este 2021. Por este motivo; **EEUU, Alemania y Japón**, que son tres de los mayores fabricantes del mundo, han estado presionando a los fabricantes de semiconductores asiáticos para que den prioridad a la producción de los chips que requiere la industria del automóvil.

### Still Waiting

The gap between ordering a chip and getting it is growing



Fuente: Susquehanna Financial Group

# Disclaimer

---



*Este documento no pretende ser una oferta o solicitud de adquisición o venta de instrumento financiero ninguno. Se estima que la información contenida en el documento es fiable, pero no garantizamos que sea exacta o completa. Las opiniones, estimaciones, estrategias y puntos de vista de inversión expresados en este documento constituyen nuestro juicio en base a las actuales condiciones del mercado y pueden cambiar sin previo aviso. Las rentabilidades pasadas no son garantía de resultados comparables en el futuro. Las inversiones expuestas pueden sufrir fluctuaciones en el precio o valor.*

*Los inversores pueden recuperar cantidades inferiores a las invertidas. Las variaciones en los tipos de cambio pueden tener efecto adverso en el valor de las inversiones. Las opiniones y estrategias aquí descritas pueden no ser adecuadas para todos los inversores. Este documento se distribuye bajo la premisa de que no se está prestando asesoramiento en materia contable, legal o fiscal. Todos los derechos reservados. Queda prohibida cualquier forma de reproducción, copia, divulgación o uso del presente documento, de la información, formato y diseño del mismo, sin la autorización expresa de Augusta Capital.*

*Toda la información suministrada en este documento está basada en criterios objetivos e información fiable, pero no constituye oferta, ni solicitud para comprar o vender el producto financiero analizado, quedando la opinión expresada en la fecha de emisión del análisis, sujeta a cambios experimentados por los mercados. La compañía no se responsabiliza de la toma de decisiones que se fundamenten en esta información.*



# AUGUSTA CAPITAL

---



## **Pablo Ferreira**

Managing Partner

Tel: +971 (0) 438 355 75

Mob: + 971 (0) 503 092 399

[pablo.ferreira@augustacapitalxxi.com](mailto:pablo.ferreira@augustacapitalxxi.com)

[www.augustacapitalxxi.com](http://www.augustacapitalxxi.com)

## **Luis Acín Coello de Portugal**

Wealth Advisor

Tel: +971 (0) 438 355 75

Mob: + 971 (0) 585 106 651

[luis.acin@augustacapitalxxi.com](mailto:luis.acin@augustacapitalxxi.com)

[www.augustacapitalxxi.com](http://www.augustacapitalxxi.com)