



El petróleo sigue subiendo

MARKET CLIP

Ignacio Dolz de Espejo. 07 de septiembre de 2021

Resumen de la semana

La semana pasada comenzó con el resultado de las elecciones alemanas, que fue algo más apretado de lo que se esperaba en un principio y en las que quedaron fuera de la ecuación los partidos más extremistas. La coalición SPD + Verdes + Liberales es la que más probabilidades tiene de formar Gobierno.

El martes el BCE fue comedido en su discurso, asegurando que la retirada de los estímulos será cuidadosa, mientras que el Banco de Inglaterra llegó a hablar de posibles subidas de tipos en el corto plazo.

La FED, con un lenguaje cada vez más *hawkish*, se apoyó en la evolución del mercado laboral para justificar la retirada de compra de activos durante los próximos meses.

En China, la subida de los precios del carbón ya ha provocado que muchas fabricas estén reduciendo su producción, lo que podría agravar el problema de la falta de suministros.

Todo lo anterior provocó en la semana caídas generalizadas en las bolsas (con rotación hacia los sectores más cíclicos) destacando el -2,9% en el Eurostoxx 50, un -4,9% en el Nikkei 225, -2,2% en el S&P y el -0,8% en el IBEX 35. También vimos una ligera ampliación en los diferenciales de crédito de 243 a 255 puntos básicos.

La corrección del lunes

Tuvo como catalizador el petróleo. Los precios del crudo Brent subieron un 2,5% y cerraron por encima de los 81 dólares por barril por primera vez en casi 3 años, y esta mañana se han elevado otro 0,42%; el West Texas (+ 2,3%) alcanzó un máximo en 6 años en 77,6 dólares por barril (+ 60% en 2021).



El precio del petróleo está tocando máximos de los últimos años



Están subiendo gran parte de las materias primas. Los índices combinados rozan ya el punto más alto de 2011

2. La subida de los precios de las materias primas puede presionar a los bancos centrales a endurecer su política monetaria

Fuente: Truthout



El principal motivo es que, en contra de lo que se esperaba, la OPEP se resistió en una reunión a incrementar rápidamente su producción, y mantendrá un aumento paulatino de 400 mil barriles por día en noviembre.

Pero no fue sólo el petróleo el que subió. Los precios europeos del gas natural ascendieron un 2,1% y los del cobre un 1,2%. El precio spot de materias primas de Bloomberg superó ayer su máximo de 2011 y ya se ha revalorizado un 95% desde marzo de 2020.

Tras un septiembre marcado por los miedos a China y a los bancos centrales, son las materias primas y su potencial efecto en la inflación y la política monetaria lo que está haciendo corregir a los mercados. Si continúan subiendo los precios, chocarán con las expectativas de moderación que, sobre ellos, tienen los bancos centrales y se podrían ver obligados a aplicar una política monetaria más restrictiva.

Como consecuencia, el S&P 500 cayó un 1,3% y la tecnología, más afectada por el temor a la inflación, corrigió un 2,1% mientras que los sectores más cíclicos resistieron algo mejor.

Mientras, en EE.UU. siguen discutiendo el techo de la deuda y el prometido paquete fiscal.

La fecha en la que la Secretaria del Tesoro Janet Yellen estima que el Gobierno Federal se quedará sin fondos está a sólo dos semanas. El líder del Senado, Schumer, planea celebrar una votación esta semana para levantarlo, aunque los republicanos están listos para bloquear la votación e impedir lo que consideran un exceso de gasto.

Biden también se reunió ayer con los demócratas progresistas de la Cámara de Representantes para discutir el paquete de inyección fiscal. Su gabinete de prensa ya reconoce que va a ser más pequeño de lo propuesto originalmente, se habla de 2 billones en 10 años en comparación con los planes anteriores de 3,5 billones.

”

Son las materias primas y su potencial efecto en la inflación y la política monetaria lo que está haciendo corregir a los mercados

”

Si siguen subiendo los precios, chocarán con las expectativas de moderación que, sobre ellos, tienen los bancos centrales y se podrían ver obligados a aplicar una política monetaria más restrictiva

Ponderación de las carteras respecto a los índices



Rentabilidades de los índices

Nivel	Week	MTD	YTD	Week	MTD	YTD	
0,37 MSCI World Eur	-1,62%	-2,05%	18,56%	0,04 Large Cap 5-7 YR	-0,03%	-0,62%	-0,72%
0,40 MSCI World	-2,42%	-3,38%	14,08%	0,05 Crédito IG	-0,08%	-0,77%	-0,97%
0,19 Eurostoxx 50	-2,96%	-3,84%	13,59%	0,12 High Yield Europe	-0,38%	-0,18%	4,14%
0,23 MSCI Europe	-2,01%	-3,43%	15,70%	0,16 High Yield USA	-0,28%	-0,16%	3,73%
-0,06 IBEX 35	-0,83%	-0,53%	8,99%	0,12 Deuda Emergentes Hard	-0,71%	-1,80%	-1,73%
0,52 S&P 500	-2,21%	-3,66%	16,00%	0,06 Deuda Emergentes Local	-0,71%	-3,06%	-5,88%
0,60 MSCI North America	-2,35%	-3,70%	16,26%	0,24 Materias Primas	1,97%	5,15%	29,30%
0,34 Nikkei	-4,89%	2,43%	4,83%	0,06 Hedge Funds	-0,36%	-0,59%	3,99%
0,26 MSCI Japan	-4,98%	1,39%	10,13%	-0,03 USD/EUR	1,07%	1,84%	5,35%
0,24 MSCI Emerging Markets	-1,41%	-4,47%	-1,76%	-0,03 JPY/EUR	0,76%	0,88%	-2,03%
0,03 Renta fija Euro Gobierno 1-10	-0,04%	-0,46%	-0,96%	0,37 Oro	0,60%	-2,90%	-7,24%
0,09 Renta fija US Gobierno 1-10	0,11%	-0,44%	-0,98%	-0,01 Cash	-0,01%	-0,04%	-0,37%
0,15 Renta fija Euro Gobierno 10 +	-0,24%	-2,06%	-6,19%	MSCI Emerging Markets EURO	-0,42%	-2,76%	3,66%
0,22 Renta fija US Gobierno 10 +	-0,95%	-2,17%	-6,83%	MSCI North America Euro	-1,37%	-1,97%	22,67%
0,01 Large Cap 1-4 YR	0,00%	-0,12%	-0,25%	MSCI Japan Euro	-3,60%	2,87%	9,90%

Fuente: Alantra Wealth Management, Bloomberg (datos a 01/10/2021)
Índice Hedge Funds: HFRX Global Hedge
Índice de Cash: Eonia

Nota importante

Todas las opiniones y estimaciones facilitadas, están elaboradas en base a fuentes consideradas como fiables. No obstante lo anterior, Alantra Wealth Management no puede garantizar que sean exactas o completas y no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de las informaciones facilitadas en este documento.

Este documento comercial se suministra solo con fines informativos y no constituye ni puede interpretarse como una oferta o invitación para la adquisición o contratación de instrumentos o servicios de inversión, no pretendiendo reemplazar al asesoramiento necesario en esta materia y no constituyendo una oferta de compra o venta.

Este documento no sustituye la información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión; la información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia. En particular, antes de invertir en un fondo o sociedad de inversión debe consultar su documentación legal, incluyendo el último folleto informativo, Documento de Datos Fundamentales para el Inversor y los informes de contenido económico.

Sus datos profesionales se encuentran albergados en un fichero automatizado en nuestras oficinas de Madrid, en la calle Fortuny, 6, 1ª Planta - 28010 Madrid. A menos que se especifique lo contrario, pueden ser utilizados por el Grupo Alantra con el propósito de remitirle comunicaciones comerciales. En caso de querer ejercer sus derechos de acceso, rectificación, cancelación y oposición, por favor, póngase en contacto con nosotros a través de la dirección de email lopdwm@alantra.com.

En caso de que no desee recibir ninguna comunicación por parte de Alantra Wealth Management, por favor notifíquelo a través de la dirección del email lopdwm@alantra.com.

A Coruña

Barcelona

Bilbao

Madrid

San Sebastián

Sevilla

Zaragoza

Vitoria

www.alantrawealthmanagement.com