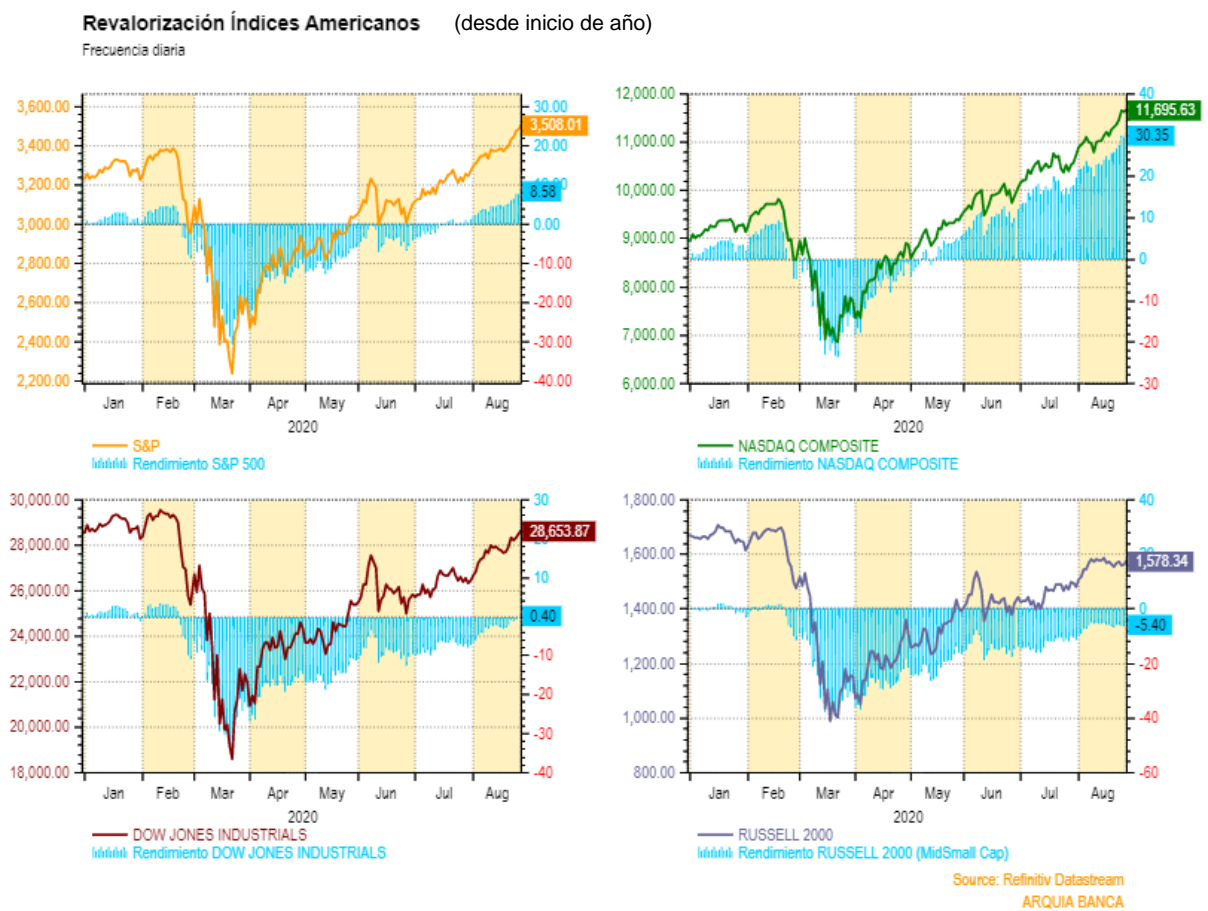


31 AGOSTO 2020 – NOTA SEMANAL

LOS MERCADOS DE RENTA VARIABLE SE ABONAN AL VERDE

Balance semanal positivo en los principales mercados bursátiles tanto de Estados Unidos como de la zona euro. En la bolsa americana, el S&P ha firmado uno de los mejores agostos de los últimos 34 años tras marcar seis máximos históricos desde el pasado día 18 y situarse actualmente por encima de 3.508 puntos. El Nasdaq mantiene su imparable escalada y cierra su quinta semana de subidas continuadas con un nuevo máximo al alcanzar los 11.695 puntos y el Dow Jones, con un alza del +2,5%, alcanza los 28.653,8 puntos.



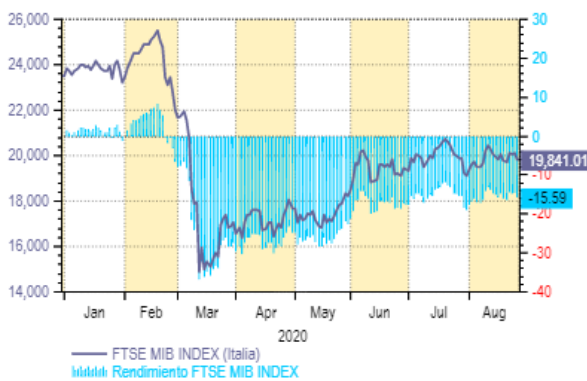
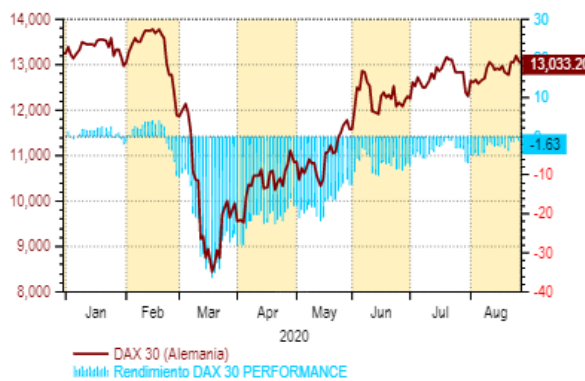
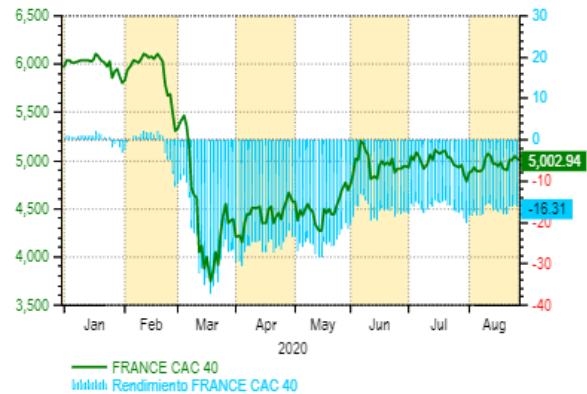
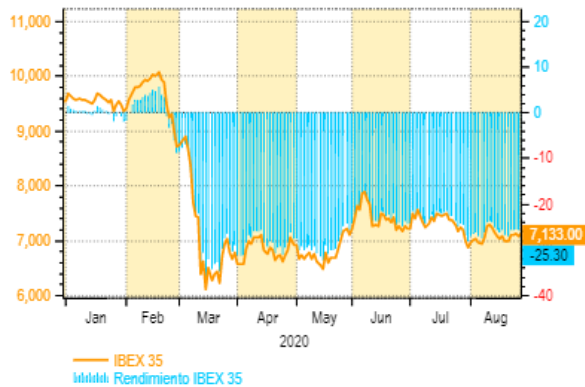
En la zona euro, pese a la leve corrección cosechada en la sesión del viernes 28 por algunos de los principales indicadores como el Dax30 alemán o el Cac 40 francés, las compras han primado sobre las ventas y el saldo semanal ha sido positivo con avances generalizados en el entorno del +2%. En esta ocasión, la bolsa española sí se ha comportado en línea con el resto de plazas bursátiles y el Ibex35 cierra en 7.133 puntos tras subir un +2,16% en el acumulado semanal. El mercado español sigue, sin embargo, siendo uno de los que peor registro presenta en el acumulado del año con una pérdida cercana aún al -25%.

La nota negativa entre los mercados de países desarrollados la han puesto la bolsa de Londres, que se ha dejado cerca de medio punto en la semana, y la de Japón, con una caída -0,12%.



Revalorización Índices Europeos (desde inicio de año)

Frecuencia diaria

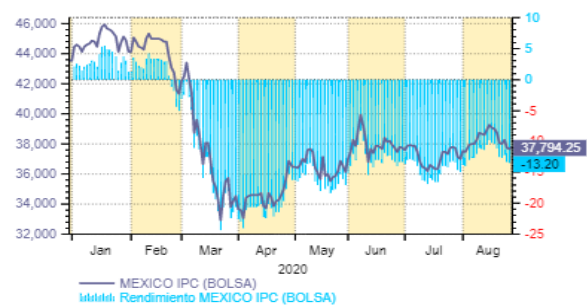
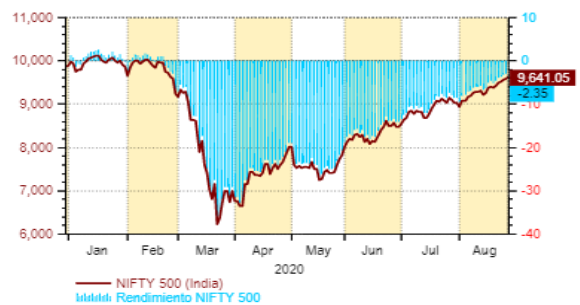
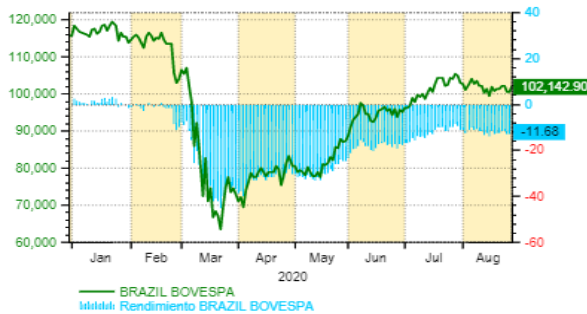
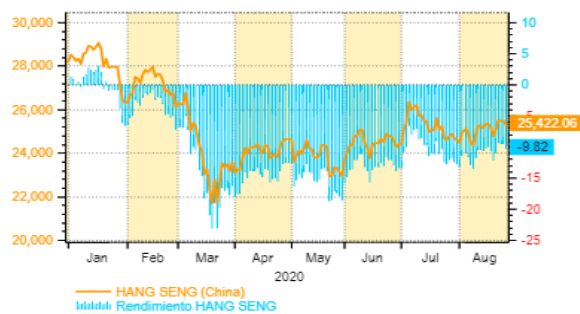


Source: Refinitiv Datastream
 ARQUIA BANCA

En los mercados emergentes, continúan los avances en las bolsas del sudeste asiático (el MSCI China subió un +3,89% en la semana) y en la bolsa brasileña (+0,61%) mientras que las caídas siguen siendo la tónica dominante en la bolsa de México (-0,9% de caída semanal) y en las de Rusia (-0,20%) y Turquía (-1,12).

Evolución principales índices emergentes

Frecuencia diaria



Source: Refinitiv Datastream
 ARQUIA BANCA

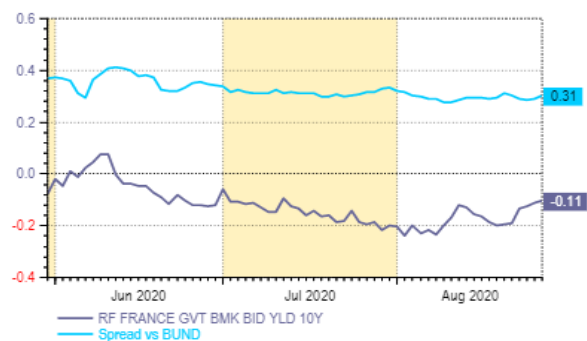
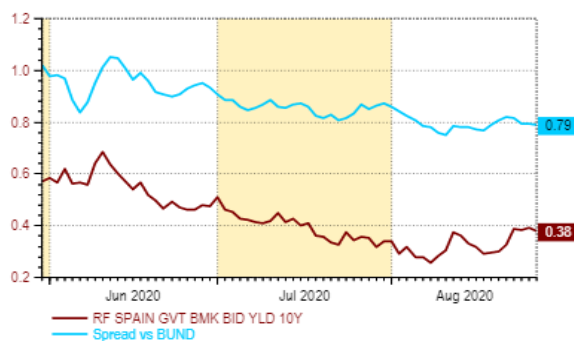
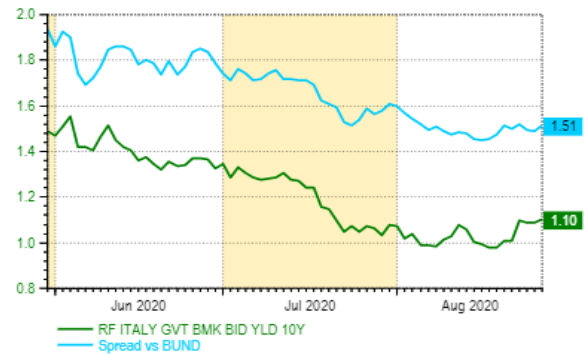
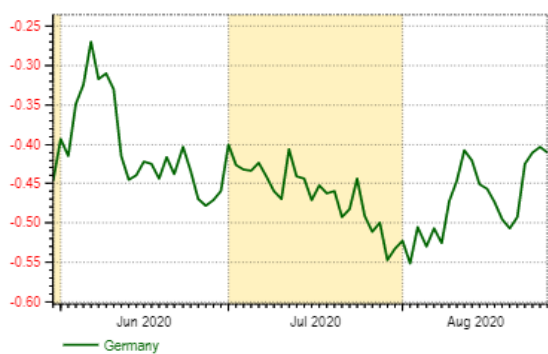
En un entorno macroeconómica poco favorable (la mejoría detectada en la actividad industrial y comercial en junio y julio se ha frenado en agosto) y con una crisis sanitaria que lejos de mejorar sigue empeorando (el número de contagios supera ya los 25 millones en el mundo y hay más de 846.000 fallecidos por la Covid19), los bancos centrales con su apuesta por políticas monetarias cada día más acomodaticias, siguen siendo los grandes precursores de los avances cosechados en los mercados de renta variable a lo largo de los últimos siete días.

En esta ocasión, las buenas noticias para los inversores que apuestan por la renta variable han llegado desde la Reserva Federal. Esta entidad, tal y como anunció su presidente Jerome Powell en el marco de la reunión de banqueros que se celebra anualmente en Jackson Hole, tiene previsto cambiar sus métricas a la hora de modificar su política de tipos de interés. Su intención es poner más énfasis en la vigilancia de la evolución del desempleo en todas las capas de la sociedad y fijar como base para la modificación de los tipos de interés de referencia el registro de una inflación superior al 2% de media en lugar de tener como base la simple superación del 2% de inflación (*Average Inflation Targeting*). La idea es compensar períodos de baja inflación con otros de inflación más elevada. Es decir, tras periodos prolongados en los que la inflación haya estado por debajo del +2%, la Reserva Federal buscará que la inflación se sitúe moderadamente por encima de dicho porcentaje por un tiempo antes de adoptar un cambio en los tipos de interés. No actuará, por tanto, de forma inmediata en cuanto se supere el límite máximo del 2%, como venía siendo habitual hasta ahora. En la situación actual, la puesta en práctica de esta medida se traduce en el mantenimiento de los tipos de interés en niveles cercanos al 0% durante un periodo más prolongado. Algo que, sin duda, sería una muy buena noticia para la renta variable y, en especial, para los segmentos de crecimiento (*growth*), tradicionalmente formado por empresas más endeudadas.

En cuanto a la renta fija, la semana se cierra con leve repunte de las Tires de los bonos tanto en Estados Unidos (la TIR del bono a 10 años llegó al 0,75%) como en la zona euro (la TIR del bund alemán se situó en el -0,41%). El bono a 10 años español, por su parte, se situó en niveles de 0,38%, con la prima de riesgo contenida en niveles inferiores a los 80 puntos básicos.

Bonos gubernamentales a 10 años y Spread vs BUND

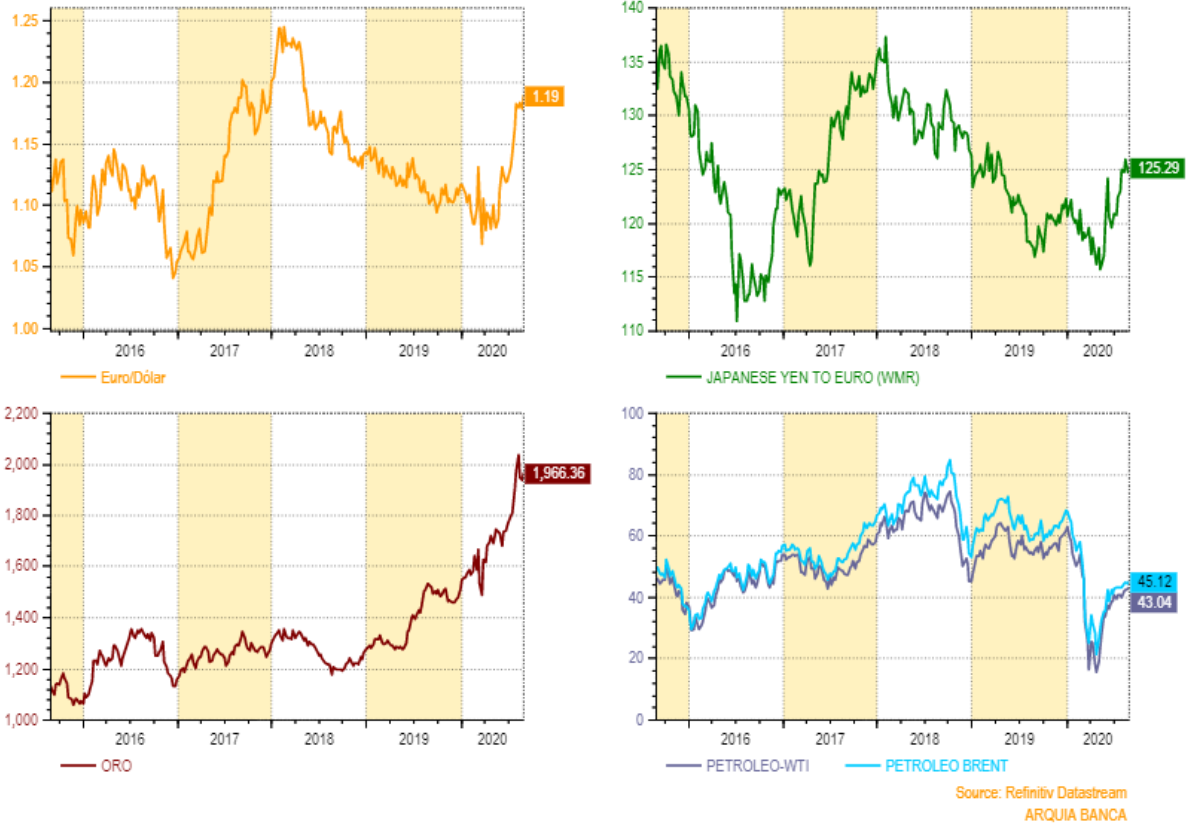
Rendimiento actual en porcentaje



Por lo que respecta al mercado de divisas y materias primas, el euro vuelve a coger impulso y cierra la semana en niveles superiores a los 1,19 dólares por euro, mientras que el oro, si bien también se anota una subida en la semana cercana al 2%, se mantiene por debajo de los 2.000 dólares la onza (1.974 dólares/onza).

Divisas y materias primas

Valor actual



Tras un mes de agosto mucho más positivo para los mercados de renta variable de lo que cabría esperar en la situación macroeconómica y social en la que nos encontramos, consideramos que, si bien, sigue siendo el activo con mayor potencial de revalorización a medio y largo plazo, el riesgo de que a lo largo del mes de septiembre se produzca una cierta corrección en los mercados bursátiles de Estados Unidos y de la zona euro, se han incrementado. Es necesario que los datos macro y los resultados empresariales muestren una recuperación real y consistente para dar solidez a los niveles alcanzados por los principales índices de renta variable. De no producirse esa mejoría, serían pocos – por no decir, ninguno– los alicientes con los que contarían los mercados para sostener las cotizaciones actuales.

Por ello, insistimos en la importancia de mantener la prudencia, respetar el perfil de riesgo y contar con una buena diversificación por mercados y por activos a la hora de estructurar las carteras. Por ahora, en renta variable mantenemos nuestra apuesta por fondos globales de gestión activa. En renta fija, también mantenemos la apuesta por fondos que inviertan en emisores públicos y privados de países desarrollados que cuenten con una alta calificación crediticia, pero que puedan destinar una pequeña parte de su patrimonio a emisores de países emergentes o con calificación de High Yield.

Aviso Legal:

El presente informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de Arquia Bank, S.A. (ARQUIA BANCA), inscrita en el Registro del Banco de España con el nº 3183 y autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a prestar servicios de inversión y auxiliares a éstos. Este documento no tiene valor contractual, y la información que contiene podría modificarse sin previo aviso. Este informe tiene naturaleza meramente informativa, y en modo alguno, constituye asesoramiento financiero explícito o implícito, y tampoco recomendación personalizada sobre la compra o venta de instrumentos financieros. Recuerde que para recibir asesoramiento financiero de ARQUIA BANCA, antes debe suscribir un test de idoneidad y el contrato que la entidad le presente, previa la información precontractual que ARQUIA BANCA le suministre. Este informe, no supone solicitud, invitación u oferta de compra, venta, suscripción o negociación de fondos de inversión específicos, y tampoco de otros instrumentos financieros o valores mobiliarios. Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este documento sobre fondos de inversión, y en su caso instrumentos financieros o valores mobiliarios de cualquier clase, es personal de cada inversor, y debería siempre adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre tales fondos de inversión, instrumentos financieros o valores y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto correspondiente a dichos instrumentos financieros que debe estar registrado y disponible en la CNMV. La información que contiene este documento se refiere al periodo de tiempo que figura reflejado en el propio documento, y ha sido obtenida de fuentes consideradas como fiables y, aunque se han realizado los mejores esfuerzos y tareas adecuadas por ARQUIA BANCA para garantizar que la información que incluye, y en la que se basa dicho informe, no sea incorrecta, inexacta, incierta e inequívoca en el momento de su emisión, ARQUIA BANCA no garantiza que sea exacta y completa, razón por la cual, no debe confiarse en ella como si lo fuera, de tal forma, que ARQUIA BANCA declina cualquier responsabilidad por los errores que pudiera contener dicha información, y en particular, no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida patrimonial o perjuicio (directo o indirecto) del destinatario o receptor de este documento, que haya hecho un uso indebido de la información ofrecida en este informe. Cualquier información relativa a rentabilidades o resultados, simplemente son un dato a tener en cuenta pero nunca el más importante, y en cualquier caso, se refieren a los periodos comprendidos entre los doce meses anteriores y cinco años, según los casos, advirtiendo expresamente que cualquier cifra relativa a resultados o rentabilidades pasadas o rendimientos históricos no son un indicador fidedigno de rentabilidades o resultados futuros. La información actual podría no ser adecuada en el futuro, razón por la cual, debe tomar en consideración este informe en el momento y fecha actual de su emisión, a no ser, que explícitamente se indique lo contrario. En caso de figurar información relativa a divisas, se advierte expresamente al inversor que deberá considerar los posibles incrementos o disminuciones del rendimiento en función de las fluctuaciones monetarias. Cualquier previsión que se realizara, bajo ningún concepto, será un indicador fidedigno de obtención de resultados o rentabilidades futuras. Las perspectivas de futuro que pudiera contener este informe, son opiniones y como tales, susceptibles de cambio. Cualquier cita a una autoridad competente en este informe y aviso legal no debe inducir a pensar que la misma aprueba o respalda los servicios y productos a los que se refiere.

Este documento es privado y confidencial. Queda prohibida su reproducción, copia, distribución y difusión, parcial o total por cualquier medio, salvo autorización escrita de ARQUIA BANCA. Todos los derechos reservados (2020).