

08 SEPTIEMBRE 2020 – NOTA SEMANAL

UNA “RENTRÉE” MARCADA POR LA VOLATILIDAD

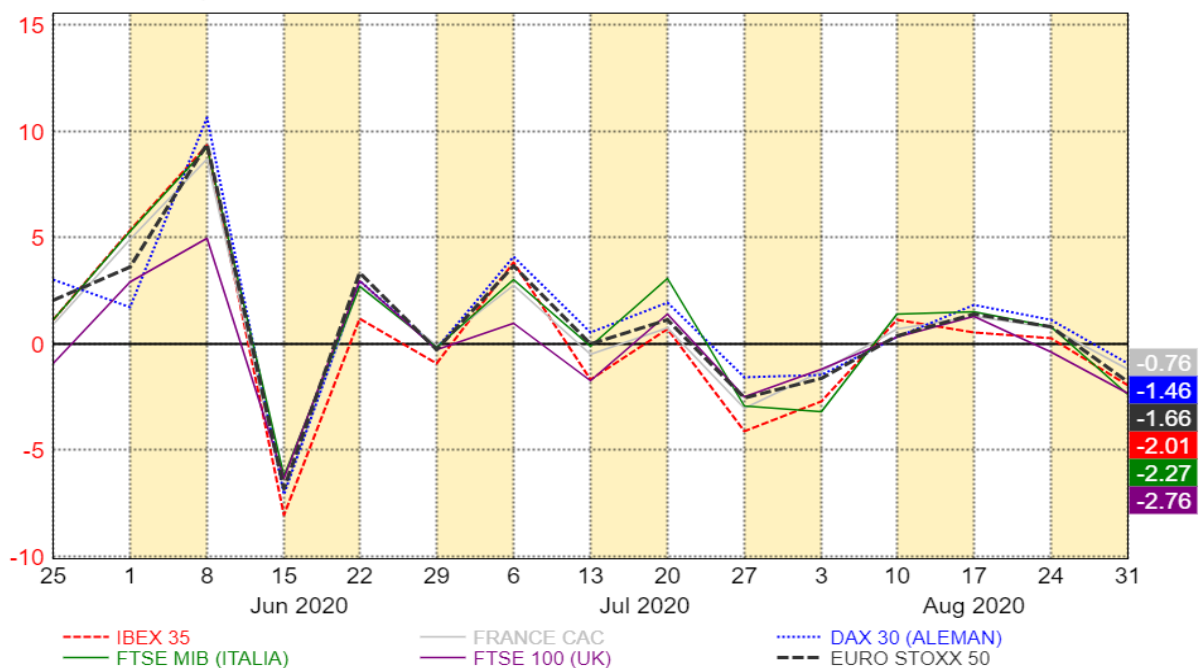
Tras un agosto más plácido de lo habitual – históricamente suele ser un mes volátil debido a la baja contratación en los mercados de valores, cuando no se suma algún evento relevante de índole económico o geopolítico –, los inversores han comenzado el mes de septiembre recogiendo parte de las ganancias acumuladas desde los mínimos de marzo. Esto, unido a unas condiciones macroeconómicas inestables – los datos más optimistas sobre actividad económica se mezclan con otros que nos devuelven a un panorama aún incierto –, y las previsiones de un otoño complejo debido a un virus que amenaza con hacerse fuerte, han hecho que los mercados de valores mundiales hayan comenzado “la rentrée” con pérdidas generalizadas. En este caso, mayores pérdidas para Estados Unidos que para Europa.

A este lado del Atlántico, los indicadores adelantados muestran una reactivación económica aún lenta y con muchas incógnitas. En países como España el control de la pandemia deja mucho que desear, mientras la vuelta al “cole” de pequeños y mayores (muchas empresas, tras las vacaciones, han comenzado a reincorporar de forma escalonada a sus trabajadores a la oficina física) siembra dudas sobre la evolución de la pandemia y la necesidad de adoptar medidas más restrictivas.

Con todo, Europa, que ha seguido todo este tiempo por detrás de Estados Unidos en cuanto a revalorización bursátil, ha iniciado un septiembre con pérdidas algo más sostenidas que los mercados americanos. El Eurostoxx 50 concluyó la primera semana de septiembre un -1,66% abajo. El DAX alemán cayó un -1,46% y el CAC francés un -0,76%.

Revalorización Semanal

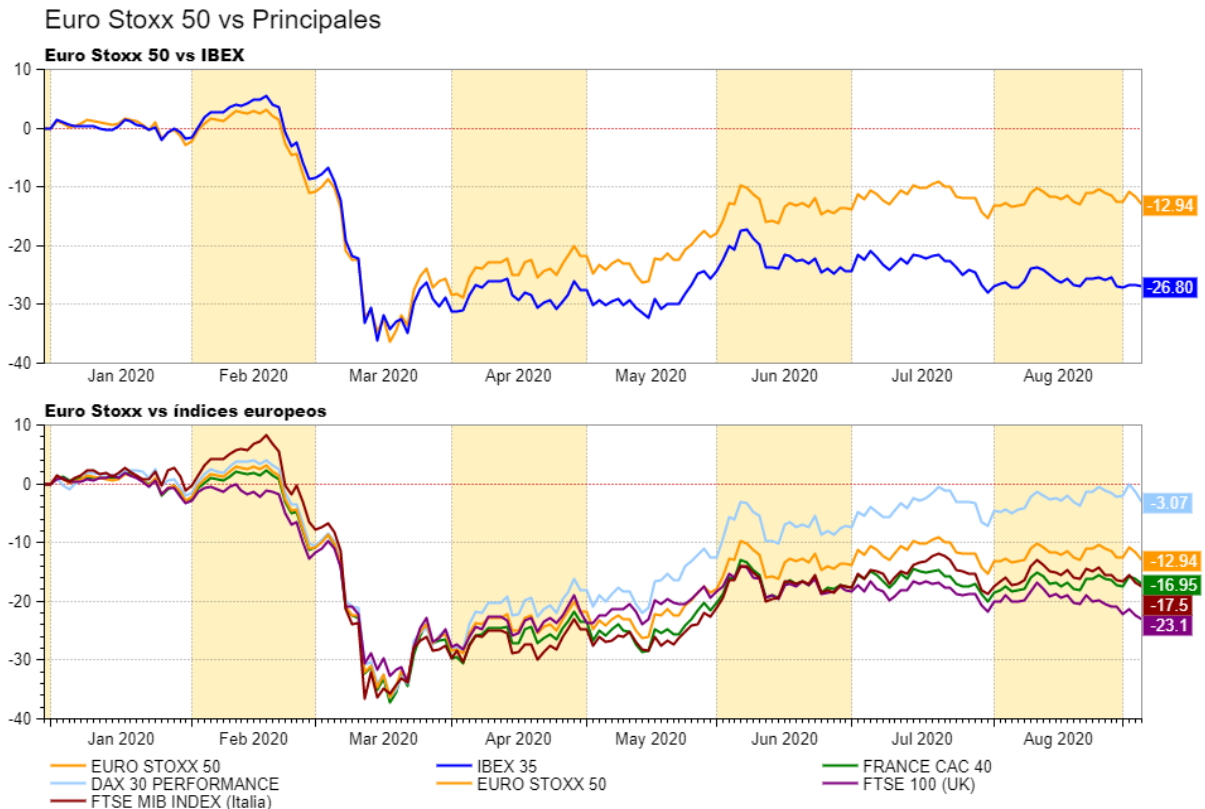
Indices Europeos



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

Como viene siendo habitual, el Ibex-35 sumó, en el cómputo semanal, algunos puntos más de caída con respecto al conjunto de la zona euro: bajó un -2%; eso a pesar del mejor comportamiento del mercado español en la sesión del viernes 4 debido al anuncio de fusión inminente entre Bankia y Caixabank para la creación del mayor banco nacional. Las acciones de ambas entidades se revalorizaron durante dicha sesión un 33% y un 12%, respectivamente, lo que animó también al resto del sector bancario, alimentado por los rumores de próximos movimientos. No obstante, el mercado bursátil español continúa siendo el más débil de la zona euro, acumulando en el cómputo general del año una caída del -26,8%, frente al -13% del Euro Stoxx 50.

Revalorización Índices desde fecha inicio gráfico



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANK

La corrección sufrida durante la primera semana de septiembre, como hemos apuntado anteriormente, se produjo con mayor intensidad en Estados Unidos que en Europa. Allí, aun con la expansión del virus – ya hay contabilizados más de 6 millones de casos –, las bolsas americanas han ido encadenando máximos históricos a lo largo de los últimos meses, especialmente los valores relacionados con la tecnología (el Nasdaq acumula en el año una revalorización del 26% en divisa base).

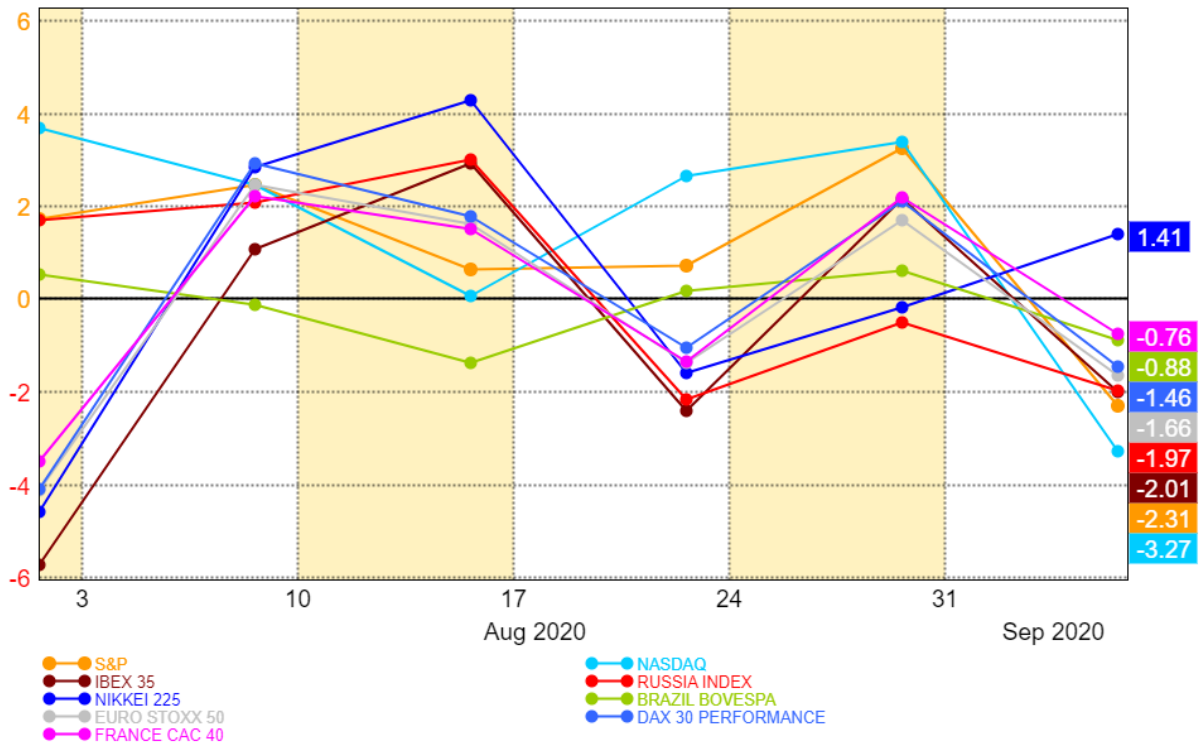
Los buenos datos de ISM (el indicador adelantado del sector manufacturero de agosto se situó en 56 puntos) y de desempleo (la tasa bajó hasta el 8,4% el mes pasado) han chocado con la falta de confianza del consumidor estadounidense, lo que pesa en los mercados, además de los niveles alcanzados por los mercados y la proximidad de las elecciones presidenciales de noviembre. El Dow Jones Industrial se dejó en la primera semana de septiembre un -1,82%, el S&P 500 un -2,31% y el Nasdaq un -3,27%.

Pérdidas también para los mercados emergentes, rondando el -3%/-4%. El peor esta semana, el de Rusia, cuya economía se encuentra presionada por la caída del precio del petróleo.

El único mercado bursátil que salvó los muebles esta la primera semana de septiembre fue Japón: el Nikkei 225 se revalorizó un 1,41%; eso a pesar de la dimisión, por motivos de salud, del primer ministro Shinzo Abe, padre del famoso programa económico “Abeconomía” (expansión monetaria, estímulos fiscales y reformas estructurales), que deja inacabado.

Revalorización Semanal

Selección índices globales

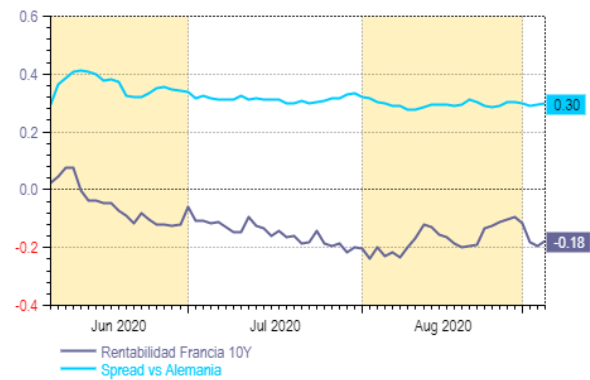
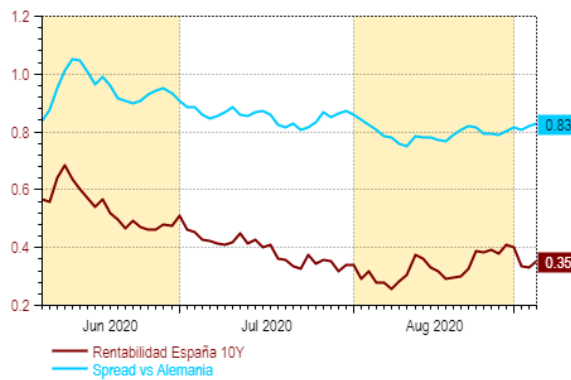
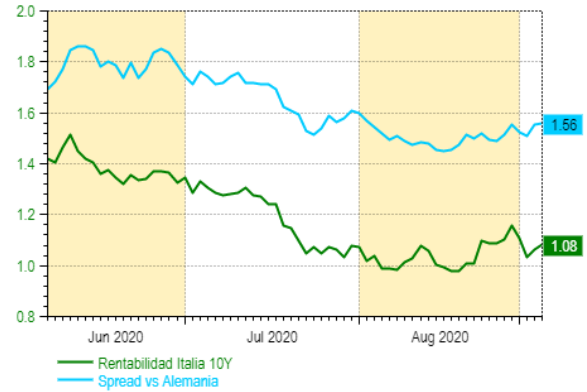
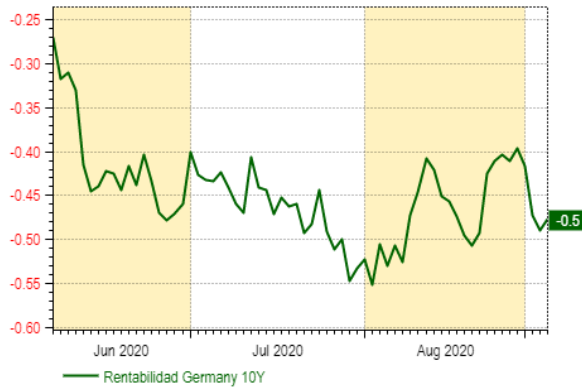


Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

En cuanto a la renta fija, podemos hablar de buen comportamiento para la deuda de Gobiernos de países periféricos (las primas de riesgo de España e Italia se han mantenido más o menos estables, en el entorno de los 80 y 150 puntos básicos, respectivamente) y en general para el crédito, con el apoyo incondicional de los bancos centrales y un entorno de tipos de interés bajos que se mantendrá en un horizonte de medio y largo plazo.

Bonos gubernamentales a 10 años y Spread vs BUND

Rendimiento actual en porcentaje



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

Recientemente, la Reserva Federal sorprende al mercado al anunciar la modificación de sus objetivos de política monetaria, que estarán basados en una “inflación media” y no en una inflación fija del 2%, como hasta ahora. Este jueves habrá reunión del Banco Central Europeo, donde se prevé que Christine Lagarde actúe con cautela, pendientes también de la revisión estratégica en la que anda inmersa la institución.

En este entorno, el euro ha seguido fuerte frente al dólar, en niveles del 1,18-1,19.

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).