

15 DE OCTUBRE 2020 – NOTA SEMANAL

OCTUBRE, VALIENTE ANTE LAS INCERTIDUMBRES

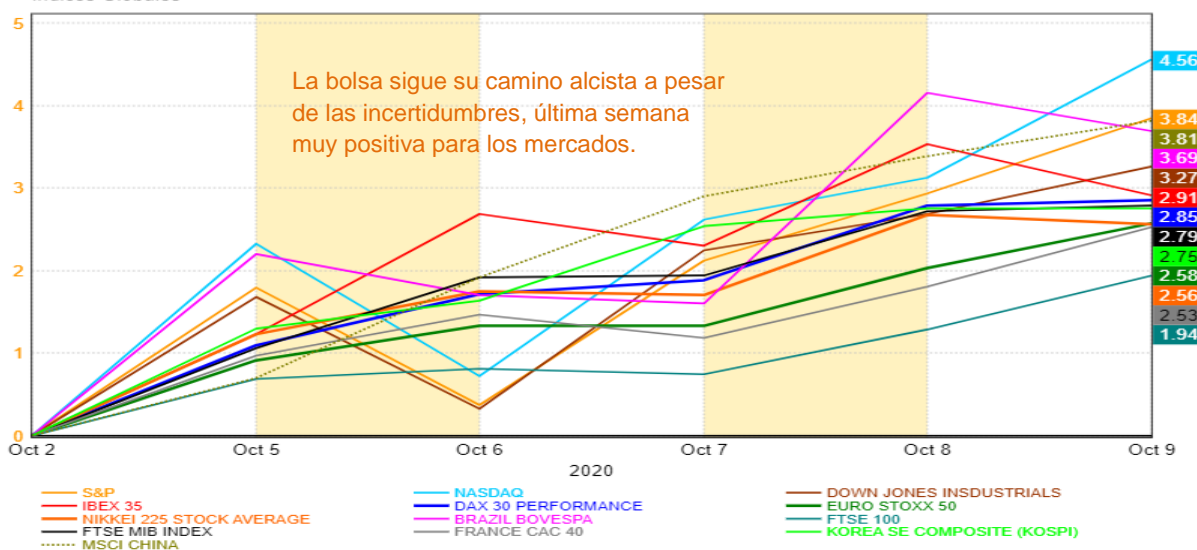
Pese al avance de la pandemia del Covid-19 en todo el mundo, especialmente en Europa (con restricciones a la movilidad y a la actividad hostelera en grandes ciudades como Madrid, París o Bruselas) y las noticias poco claras respecto al acuerdo sobre nuevos estímulos fiscales en Estados Unidos, el último trimestre del año se ha iniciado con cierto sentimiento positivo; con las bolsas europeas subiendo un 2,5% en la primera semana de octubre y las americanas, de nuevo tomando la delantera, con revalorizaciones superiores al 3%. Regresa el dinero a la bolsa y lo hace valiente, manteniendo el pulso a las diversas incertidumbres que aún persisten y que amenazan con dejarnos un otoño no exento de volatilidad.

Tres citas ineludibles de cara a los próximos días/semanas: el Brexit – el 15 de octubre es la fecha marcada por Boris Johnson para llegar a un acuerdo comercial con la Unión Europea, fecha en la que hay Consejo Europeo –; las elecciones americanas – con un Donald Trump sorpresivamente recuperado del virus e ¡inmunizado!, listo para regresar al ring y “golpear” a un Joe Biden cuya ventaja sigue creciendo en intención de voto –; y la presentación de los resultados empresariales del último trimestre, que comienza la semana que viene, con previsiones mixtas, mejores para Estados Unidos que para Europa.

Aun con toda esa carga a las espaldas y una pandemia tremendamente resistente, los mercados comenzaron octubre en verde. En Europa, el Euro Stoxx 50 se revalorizó un 2,58%, el índice alemán, el Dax, lo hizo un 2,85%, mientras el Ibex 35 subió, durante la última semana, un 2,91%. Aunque con altibajos, el selectivo español ha conseguido cerrar su mejor semana en el último mes, impulsado por los grandes valores y los rumores de operaciones financieras. No ha logrado, sin embargo, recuperar el nivel de los 7.000 puntos, perdidos a mediados de septiembre, debido, fundamentalmente, a la evolución del sector bancario.

Revalorización Semanal

Índices Globales



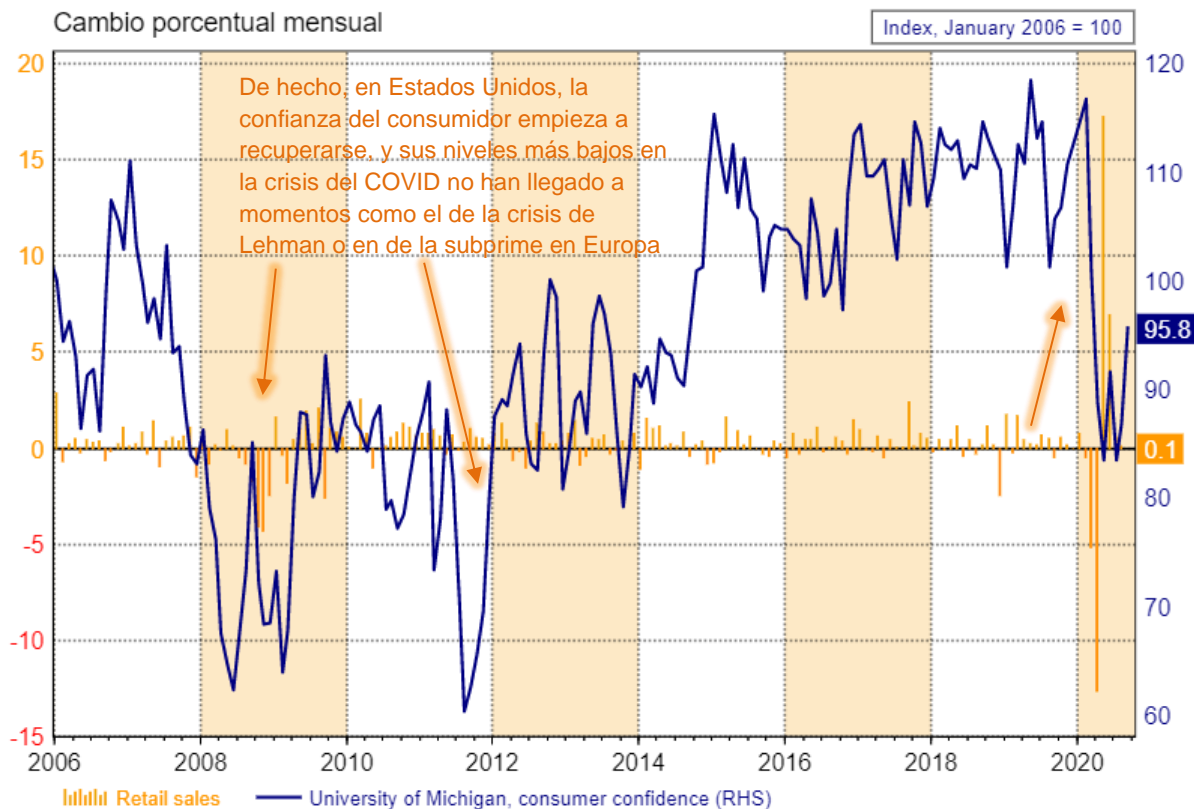
Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

El Nasdaq sigue liderando las ganancias

Mejor comportamiento, si cabe, tuvieron los mercados bursátiles de Estados Unidos. Los inversores se olvidaron de los datos de creación de empleo del mes de septiembre – 661.000 vs 857.000 previstos, eso sí, con la tasa de desempleo decreciendo – y de las dudas sobre el acuerdo fiscal – la cuestión es que haya acuerdo, antes o después – ... y las bolsas concluyeron una semana muy positiva. Como viene siendo habitual prácticamente desde que los mercados comenzaran a rebotar desde los mínimos de marzo, mayores ganancias a medida que el índice se vuelve más tecnológico. Así, el Dow Jones (cuyo sesgo es industrial) subió un 3,27%, el S&P 500 (con un perfil más mixto) lo hizo un 3,84%, y el Nasdaq (formado por las principales compañías tecnológicas cotizadas en Estados Unidos) se revalorizó, durante la semana pasada, nada menos que un 4,56%.

En general, los datos macroeconómicos que se están dando a conocer son positivos para Estados Unidos y muestran el camino, no sin curvas, hacia la recuperación, con un ISM del sector servicios que se situó en septiembre en 57,8 puntos (un punto por encima de las previsiones); el talón de Aquiles el Europa. Pero ahora llegan las elecciones presidenciales y ello, sin duda, generará volatilidad en los mercados. Sobre todo, porque Trump va a ser incapaz de aceptar una derrota o, al menos, dará mucha guerra antes de aceptarla, si llega el caso.

Ventas minoristas de EE. UU. Y confianza del consumidor



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

Buena semana para el resto de mercados bursátiles: para Japón y para los mercados emergentes, en especial China (el MSCI China se revalorizó un 3,8%), donde la recuperación sí que parece está siendo en forma de “V”. Y donde el mero brote de una docena de casos por Covid hace poner en marcha, en tiempo récord, toda la maquinaria de detección del virus; algo impensable en el mundo occidental.

Con todo, nuestra estrategia en renta variable sigue siendo la diversificación, centrándonos en fondos de inversión que, con una visión global, sean capaces de detectar oportunidades en los distintos mercados bursátiles. Más positivos aún con Estados Unidos y con sectores como el tecnológico, el de consumo o el de salud, pero con el ojo puesto también en compañías de sesgo más industrial y en áreas geográficas que, como Europa, presentan valoraciones más atractivas o que, como Asia, ofrecen un potencial de crecimiento muy relevante.

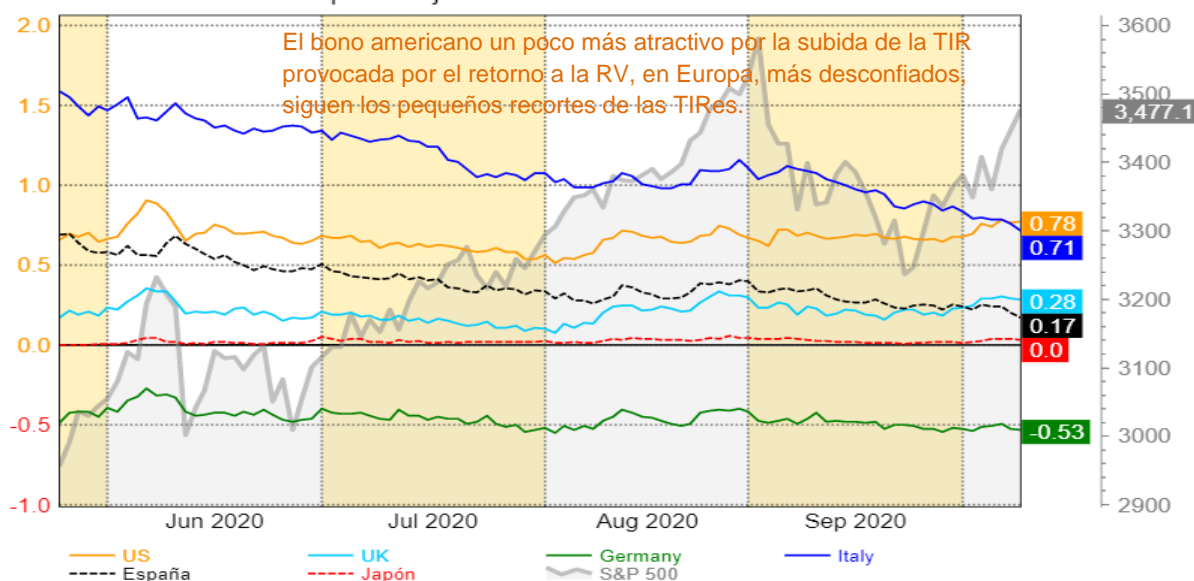
Renta fija, soportada por las políticas monetarias

De todos modos, aunque el dinero parece regresar a la renta variable, la renta fija continúa teniendo su sitio en la cartera de los inversores, con el bono alemán a 10 años cerrando la semana en el -0,53% y las primas de riesgo de España e Italia estrechándose (en 70 puntos básicos para España y en 125 para Italia).

Algo más de valor en Estados Unidos (con el bono americano a 10 años en torno al 0,77%) que en Europa (con tipos negativos), aunque hay que ir al crédito (renta fija de empresas) para encontrar las mejores oportunidades. Los bancos centrales de todo el mundo continúan con sus medidas de política monetaria expansiva, dando soporte a este mercado, donde nuestra recomendación es no arriesgar y apostar por la calidad crediticia. En cualquier caso, a través de productos de gestión flexible, como es el caso del fondo de inversión que Arquia ha lanzado recientemente, Arquia Banca RF Flexible Plus.

Bonos gubernamentales a 10 años

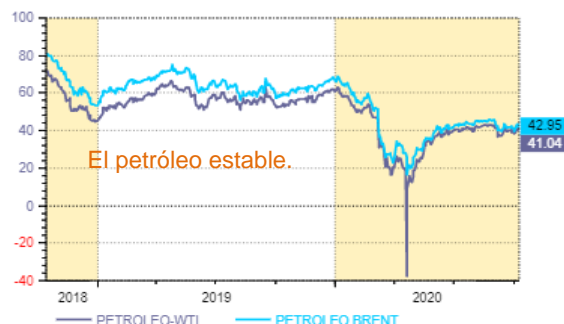
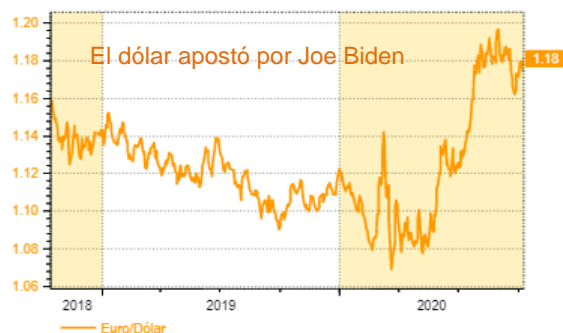
Rendimiento actual en porcentaje



Destacar también que el oro sigue manteniendo su carácter de valor refugio, cotizando ya por encima de los 1.900 puntos. Un aviso de que hay aún que mantener la cautela y ser muy selectivos.

Divisas y materias primas

Valor actual



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA



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).