

17 DE NOVIEMBRE 2020 – NOTA SEMANAL

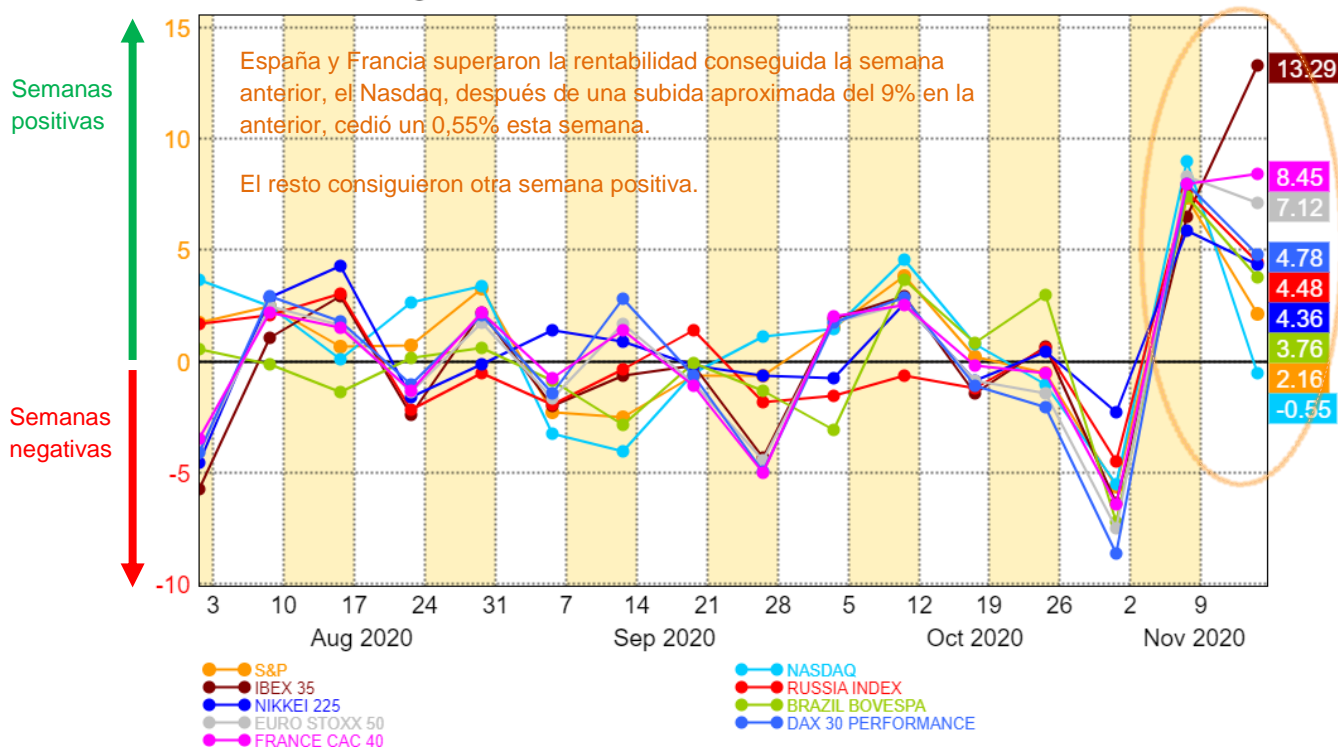
Los mercados europeos, inyectados de optimismo

Europa no decepcionó. Pfizer anunció la efectividad de su vacuna contra el Covid-19 (un 90%) y la perspectiva de que esta pueda comenzar a suministrarse entre la población más vulnerable antes incluso de que finalice el año, provocó a las bolsas del Viejo Continente continuaran sumando ganancias. Más de un 7% subió el Euro Stoxx 50 durante la semana, lo que unido al 8% de la semana anterior, hace que el índice selectivo europeo haya entrado en terreno positivo en términos inter-mensuales, aunque en el año aún presente números rojos (-8%).

El fin de la incertidumbre sobre la próxima presidencia de Estados Unidos también sirvió para tranquilizar los ánimos de los inversores, aunque es la óptica de una vacuna que nos permita dar ese salto hacia la “nueva normalidad” la que hace que los mercados se inyecten de optimismo. Sobre todo, los europeos, donde las restricciones a la movilidad establecidas por los distintos Gobiernos para detener la pandemia son más estrictas; y, especialmente, los de aquellos países donde sus modelos económicos están más ligados al ciclo, como es el caso de España.

Revalorización Semanal

Selección índices globales



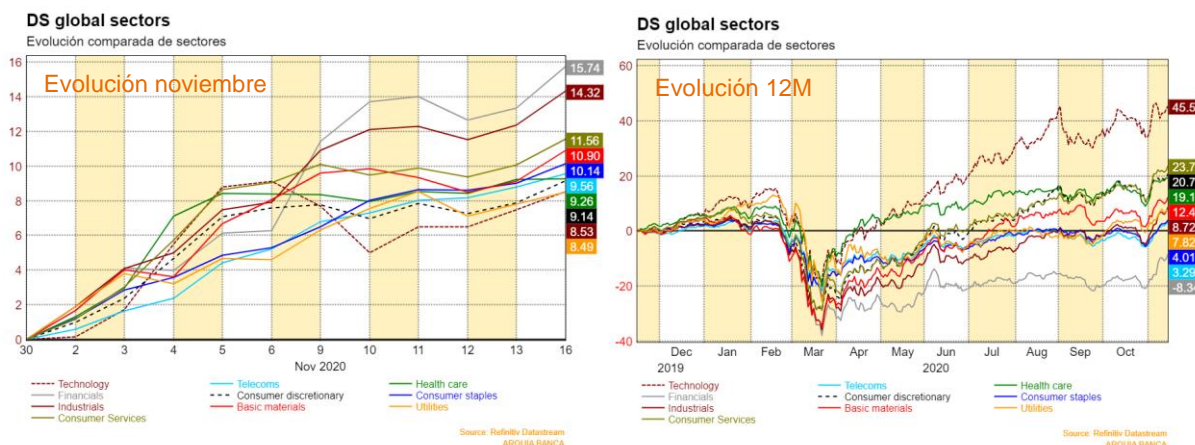
Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

El mercado español, claramente caracterizado por ese sesgo cíclico, se ha hecho con el oro en este rally, con una revalorización semanal del Ibex 35 del 13,29% – al cerrar el viernes 13

en los 7.783,70 puntos –. Es su mejor semana en más de dos décadas. Aun así, el “gap” en el año con respecto a otras bolsas europeas sigue siendo importante.

Buenos resultados también para el CAC (Francia), que subía un 8,5% y para el FTSE 100 (Reino Unido), que lo hacía un 6,88%. Muy bien también, aunque más modesto, el comportamiento del DAX (Alemania tiene un perfil más industrial), con un 4,78% de rentabilidad semanal. Los inversores avalan la posibilidad de que un avance tan importante en la vacuna contra el Covid-19 pueda reactivar la recuperación económica; cuando hasta ahora la perspectiva era la de un cuarto trimestre deprimido por la baja actividad, especialmente en sectores como la hostelería o el turismo.

Si bien la situación es todavía muy delicada, y el anuncio de Pfizer tiene que convivir con el incesante aumento, día tras día, en el número de contagios y fallecidos (no sólo en Europa, sino también en Estados Unidos, Latinoamérica y otras partes del mundo), el mero hecho de tener a la vista una solución a la pandemia, genera esperanza; una luz al final del túnel que los mercados bursátiles ya están cotizando – señalar que al cierre de este informe, la farmacéutica Moderna también anunciaba la elevada eficacia de su vacuna, en este caso, del 94,5%, y con menos problemas de logística, al no requerir de una refrigeración tan baja como la vacuna de Pfizer –.



Revalorización importante de sectores perjudicados por la crisis COVID, sectores más cíclicos, sin olvidar al resto que has seguido perfectamente la ruta trazada desde mínimos de marzo.

La tecnología echa el freno

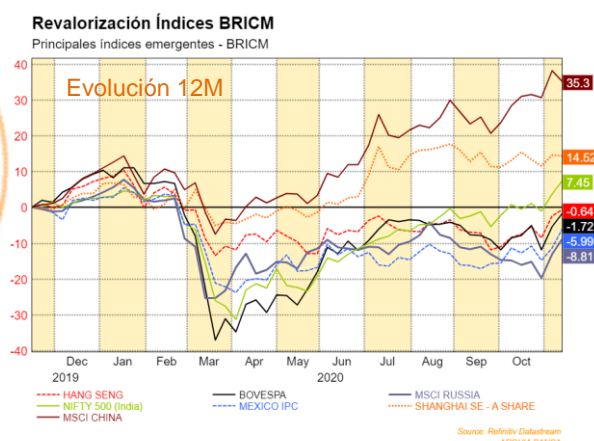
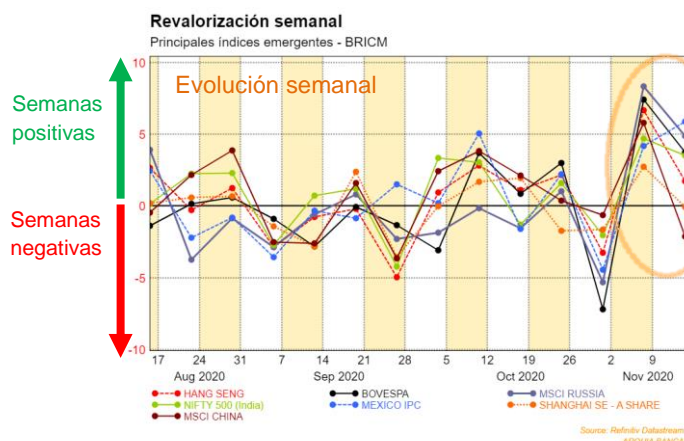
En Estados Unidos la semana tuvo una trayectoria más irregular, con correcciones y toma de beneficios sobre todo en el sector tecnológico, que es por otro lado el que más ha subido desde los mínimos de marzo.

Los inversores están aún digiriendo los resultados de las elecciones del pasado 3 de noviembre, con un Joe Biden, ganador, pero aún precavido en sus manifestaciones y un Donald Trump que apenas amaga con aceptar su derrota. Y, por otro lado, a la espera de que se confirme, en segunda vuelta (eso será a principios de enero), la composición del Senado – a falta de un senador para lograr la mayoría, lo más probable es que vuelva a caer del lado republicano –. Y esto tiene sus implicaciones, no sólo políticas, sino también económicas.

Si los republicanos mantienen la mayoría en el Senado, como parece que así será, estaríamos de nuevo ante un Gobierno mixto. Eso conllevaría una mayor presión sobre Biden a la hora de aprobar determinadas leyes, por ejemplo, las impositivas, lo cual, a priori, sería positivo para la tecnología, que es uno de los sectores sobre los que se dibuja la subida de impuestos. Pero también tendría su repercusión en el montante del paquete de estímulo fiscal que demócratas (más laxos) y republicanos (más restrictivos) llevan tiempo negociando.

En consecuencia, los índices menos pro tecnológicos fueron los que mejor lo hicieron durante la semana pasada. Así, mientras el Dow Jones Industrial se revalorizó un 4,08% y el S&P 500 un 2,16%, el Nasdaq se dejó un -0,55%.

Correcciones también hubo en el mercado chino – el MSCI China cedió un -2% durante la semana –, después de que hubiese sido abortada la salida a bolsa de Ant Group, la fintech del fundador de Alibaba (parece ser que el presidente chino, Xi Jinping, fue, personalmente, quien dio la orden de paralizar la que pretendía ser la mayor salida a bolsa de la historia, debido a las críticas realizadas por Jack Ma sobre los reguladores financieros de su país) y las nuevas regulaciones antimonopolio establecidas por Pekín, que afectan entre otros a los gigantes tecnológicos. Ni los buenos datos macroeconómicos ni las cifras record del “Single Day” pudieron con la presión vendedora, en un mercado, por otro lado, que acumula subidas anuales cercanas al 25%.



Dos semanas positivas en noviembre también para los mercados emergentes, excepto para el índice MSCI China, que corrige un poco esta semana

Buena semana, en cambio, para Japón, que sumaba un 4,36% en la semana a la espera de los datos de PIB, que finalmente confirman un crecimiento trimestral del 5%.

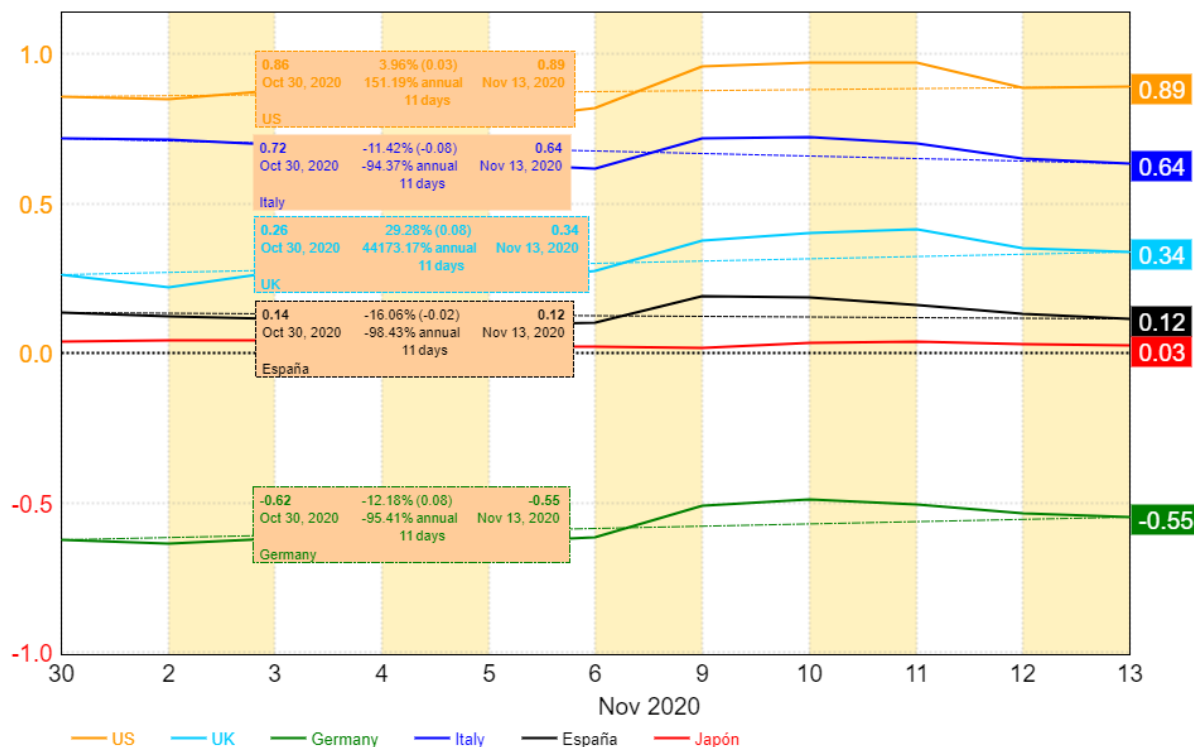
Sale el dinero de la renta fija

Respecto a la renta fija, la noticia de Pfizer provocó toma de beneficios. A menor incertidumbre o mayor visibilidad futura, menor es su papel de activo refugio. Hubo toma de beneficios en Europa, donde la TIR del bono alemán a 10 años llegó a situarse en el -0,48% el día 11, desde el -0,62% de cierre de la semana anterior. Y también en Estados Unidos, con fuertes movimientos en el bono americano a 10 años, cuya TIR pasó del 0,76% de cierre del día 5 al 0,97%.

Situación algo más estable en los países periféricos, pero igualmente con toma de beneficios. Los diferenciales de España e Italia, ligeramente a la baja.

Bonos gubernamentales a 10 años

Rendimiento actual en porcentaje



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

Mostramos la evolución de las tires a 10Y en noviembre de algunas referencias, cierto repunte de tires en el bono alemán, el americano, y el bono del reino unido, que han provocado cierta corrección en los precios, exceptuando al español y el italiano, presionados a la baja que hacen que su valor aumente en lo que va de mes.

Con todo, la semana fue positiva para los fondos de inversión seleccionados, tanto los de renta fija como los mixtos y los de renta variable. Todas las categorías con ganancias, excepto la renta variable tecnológica, con ligeras correcciones. Nosotros seguimos prefiriendo optar por productos globales, capaces de captar las distintas oportunidades que ofrece el mercado en cada momento. Con la suficiente diversificación y flexibilidad como para adaptarse a los distintos escenarios, manteniéndonos al margen tanto de las grandes apuestas como de los movimientos cortoplacistas. Si este año tan convulso nos ha dado alguna lección como inversores, esa es la importancia de respetar nuestro perfil inversor y nuestro horizonte temporal.



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).