

## 21 DICIEMBRE DE 2020 – NOTA SEMANAL

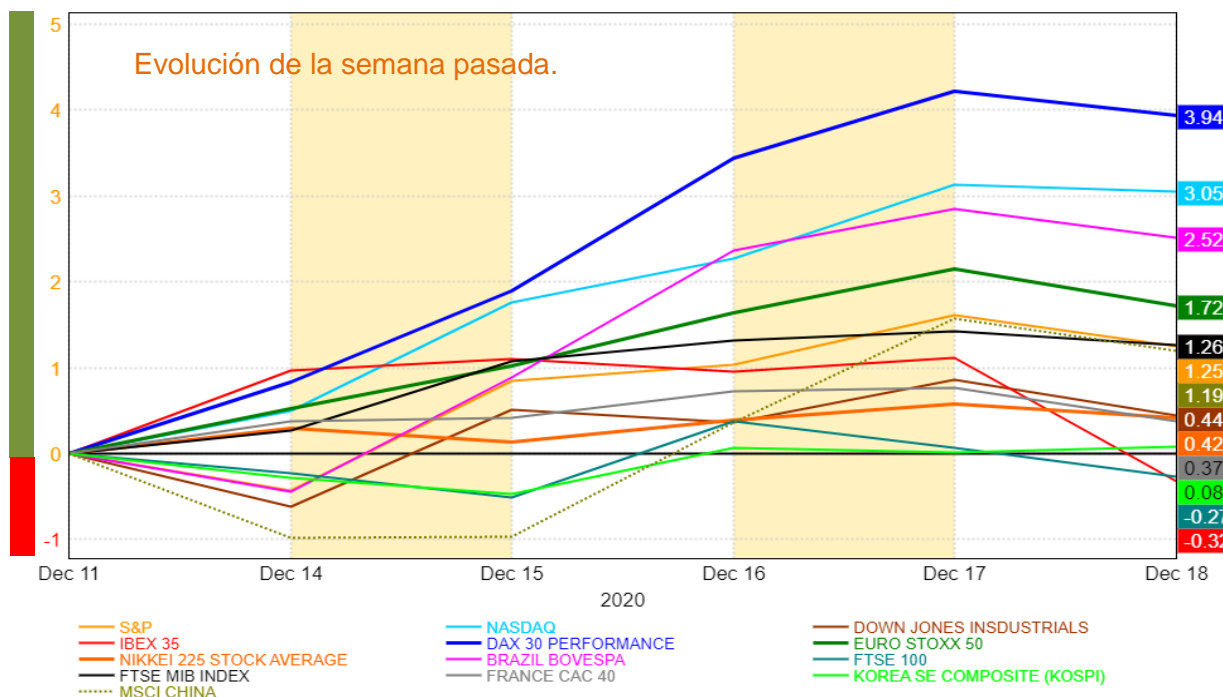
### Semana positiva, a pesar de los riesgos al alza

No está siendo un final de año fácil de digerir: la pandemia descontrolada – con la aparición de la nueva cepa del virus detectada en el Reino Unido –, la incertidumbre sobre qué pasará con el Brexit – ahora, sí que sí, se acaba el plazo para evitar una salida “a las bravas” y no está claro que pueda ser sellado un acuerdo antes debido, entre otras discrepancias, a las cuotas pesqueras –, la necesidad de que se pongan en marcha de manera inminente los paquetes de estímulo fiscal para evitar que los países descarrilen, etc.

A pesar de ello, los mercados bursátiles han continuado anotándose ganancias.

En Europa, los dos únicos mercados que acabaron la semana en rojo fueron el Ibex 35, que se dejó un -0,32% por el importante peso de la banca, y el inglés, con el FTSE 100 cediendo un -0,27% ante la proximidad de la fecha límite para sellar un acuerdo entre el Reino Unido y la UE. Por el contrario, el DAX se revalorizó un 3,94%, mientras el Euro Stoxx 50 sumó un 1,72%. La semana, en general, fue positiva, con algunos altibajos, especialmente durante la sesión del viernes 11, con el sentimiento inversor reaccionando a los problemas económicos, geopolíticos y sanitarios.

### Revalorización Índices Globales



Source: Refinitiv Datastream  
ARQUIA BANCA

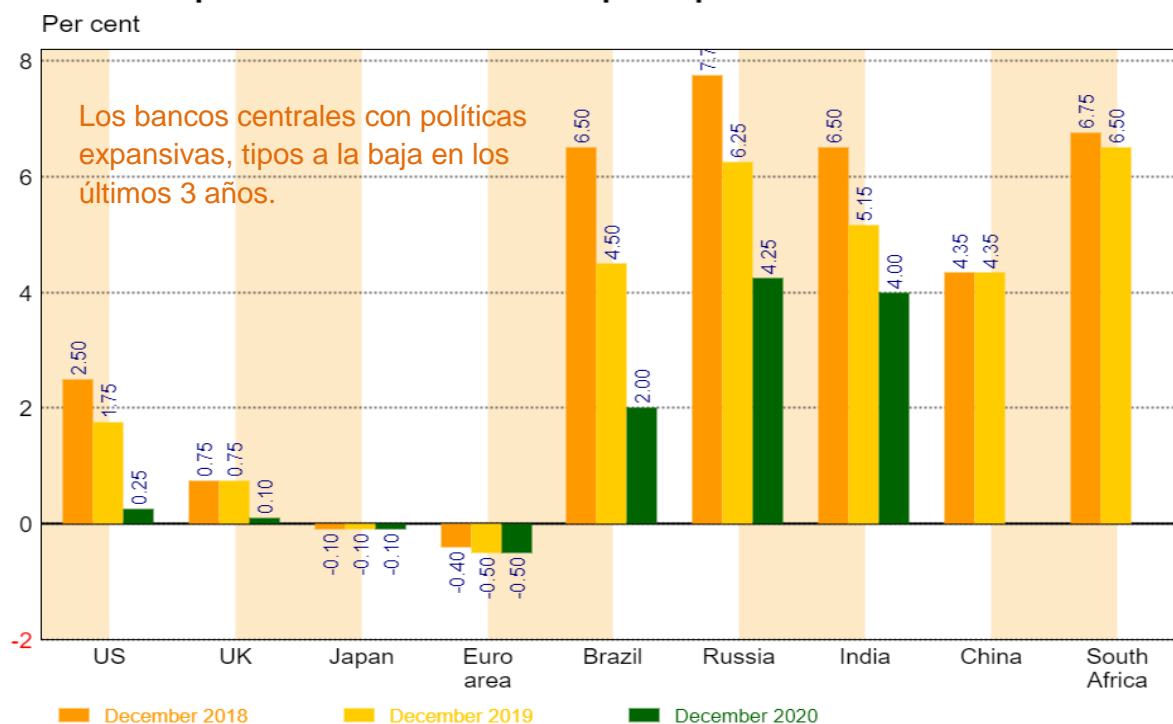
En Estados Unidos, pese a la sesión del viernes (también teñida de rojo), el cómputo semanal resultó positivo. No en vano, el mercado norteamericano volvió a marcar nuevos máximos históricos. Especialmente alcista fue la semana para el Nasdaq, que se revalorizó un 3%, una muestra más de que, a pesar de los niveles alcanzados (el índice tecnológico sube en el año más de un 40% en divisa base), la tecnología sigue ofreciendo valor. Algo más modesto fue el comportamiento del S&P 500, que se revalorizó en la semana un 1,25% y del Dow Jones Industrial, que lo hizo un 0,44%.

### La FED mantiene tipos

Hubo reunión de la Reserva Federal y, como se esperaba la institución no movió tipos de interés, que actualmente se encuentran entre 0% y 0,25%. A diferencia de lo que hizo el BCE la semana anterior, al FED no adoptó nuevas medidas de estímulo, ya de por sí muy ambiciosas, y que mantendrá el tiempo que sea necesario. Lo que sí hizo fue revisar al alza las previsiones de crecimiento económico, tanto para este ejercicio – ahora espera una caída del -2,4% versus una contracción del -3,7% que estimaba en el mes de septiembre – como para 2021 y 2022 (ahora prevé un crecimiento del 4,2% y del 3,2%, respectivamente).

Esto, unido al comienzo de la vacunación contra el Covid-19 en el país (allí ya están aprobadas las vacunas de Pfizer y Moderna y se ha puesto en marcha una auténtica maquinaria logística) y la inminente aprobación el paquete de estímulo fiscal (republicanos y demócratas llegaron el domingo a un acuerdo para poner en marcha un paquete por valor de 900.000 millones de dólares) hacen que el sentimiento inversor sea mucho más favorable en estos momentos hacia Estados Unidos.

### Tasas de política monetaria de las principales economías



Source: Refinitiv Datastream  
ARQUIA BANCA

Allí se ha dado más prioridad a la economía, por lo que las medidas anti-covid (pese a ser el país con más casos detectados en el mundo) han sido mucho menos restrictivas que en Europa. Y a pesar de que los últimos datos preliminares de PMI han mostrado una cierta pérdida de impulso económico, todos los marcadores se encuentran por encima de los 55 puntos (50 es el punto de inflexión entre expansión y contracción). El dato agregado se sitúa en 55,7. El de servicios, en 55,3 y el manufacturero en 56,5.

### Prudencia ante la mejora de los datos

En la zona euro, por su parte, los últimos datos Flash del índice PMI muestran que la economía se está acercando al nivel de estabilización, aunque todavía por debajo de esa barrera de los 50: el dato agregado se sitúa en 49,8 puntos vs los 45,3 de noviembre, su máximo en los últimos 12 meses. La producción manufacturera (cuyo nivel se sitúa ahora, según los datos preliminares, en los 56,6 puntos) ha contribuido a contrarrestar una nueva caída de la actividad del sector servicios, cuyo nivel está en estos momentos en 47,3, y que se contrae por cuarto mes consecutivo.

La economía de la zona euro está arrojando, este diciembre, mejores resultados de lo esperado. No obstante, continúa presionada por las medidas restrictivas impuestas por los diferentes Gobiernos (con cierres drásticos en muchos países de cara a las Navidades: vemos el caso del Reino Unido, de Alemania, de Italia, entre otros...), más ahora si cabe tras la aparición de la nueva cepa del virus que tiene en vilo a los expertos y crea una mayor confusión entre la población; todo ello a la espera de la puesta en marcha del Fondo de Reconstrucción, que aún tardará un tiempo para que sea efectivo a pesar de estar ya aprobado.

### Índices de volatilidad

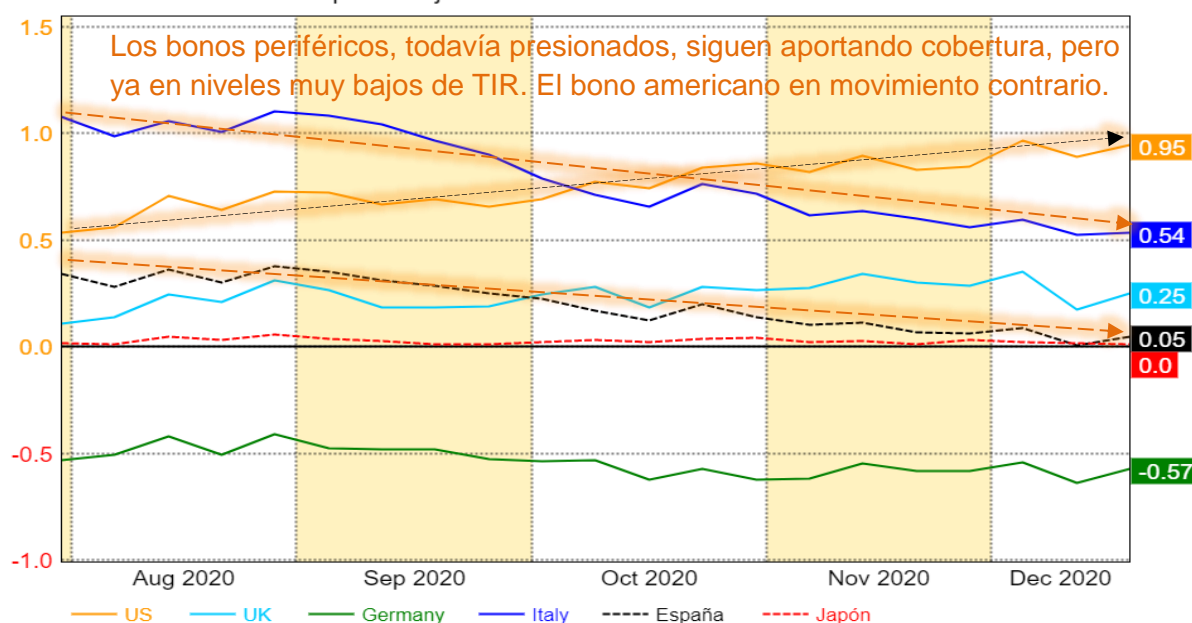


Con todo, de aquí a finales de año vamos a seguir asistiendo a episodios de volatilidad en los mercados de valores. Algo que no nos debería distraer de nuestra estrategia, que, como hemos visto a lo largo de los últimos meses, nos ha permitido recoger los frutos de las subidas bursátiles sin necesidad de asumir riesgos excesivos.

La renta fija sigue sometida a la presión que genera este entorno de tipos cero, incluso negativos – el bono alemán a 10 años cerró la semana en el -0,57%, mientras el bono español al mismo plazo, cerró por debajo del 0% durante la sesión del día 15 –, lo que nos hace ser mucho más exigentes con la inversión en deuda. Como llevamos insistiendo durante un largo periodo de tiempo, preferimos que esa inversión se realice a través de fondos globales y de gestión flexible, que nos permitan aprovechar las oportunidades que genera el mercado gracias al apoyo de los bancos centrales, sobre todo en crédito, pero sin incurrir en riesgos excesivos.

### Bonos gubernamentales a 10 años

Rendimiento actual en porcentaje



Source: Refinitiv Datastream  
ARQUIA BANCA

Y lo mismo en el caso de la renta variable. La gestión activa, no ligada a los índices bursátiles, nos aporta agilidad y la oportunidad de invertir en aquellas empresas ganadoras, en buenos negocios con capacidad de adaptación al entorno.

A escasos días para que concluya este año tan dramático en el terreno humano, social y económico, darles las gracias por la confianza que han depositado en nosotros a la hora de gestionar su patrimonio. No ha sido un camino fácil, pero creemos que las bases de nuestra estrategia – diversificación, prudencia y gestión activa – son las adecuadas para seguir ofreciendo valor a sus carteras. Estaremos muy pendientes de los riesgos que imperan en el mercado y que continuarán provocando periodos de incremento de la volatilidad. Y esperamos que 2021, gracias a las vacunas, sea el año de la recuperación.

Y sin más, desearles unas Felices Fiestas y sobre todo mucha salud.



#### 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).