

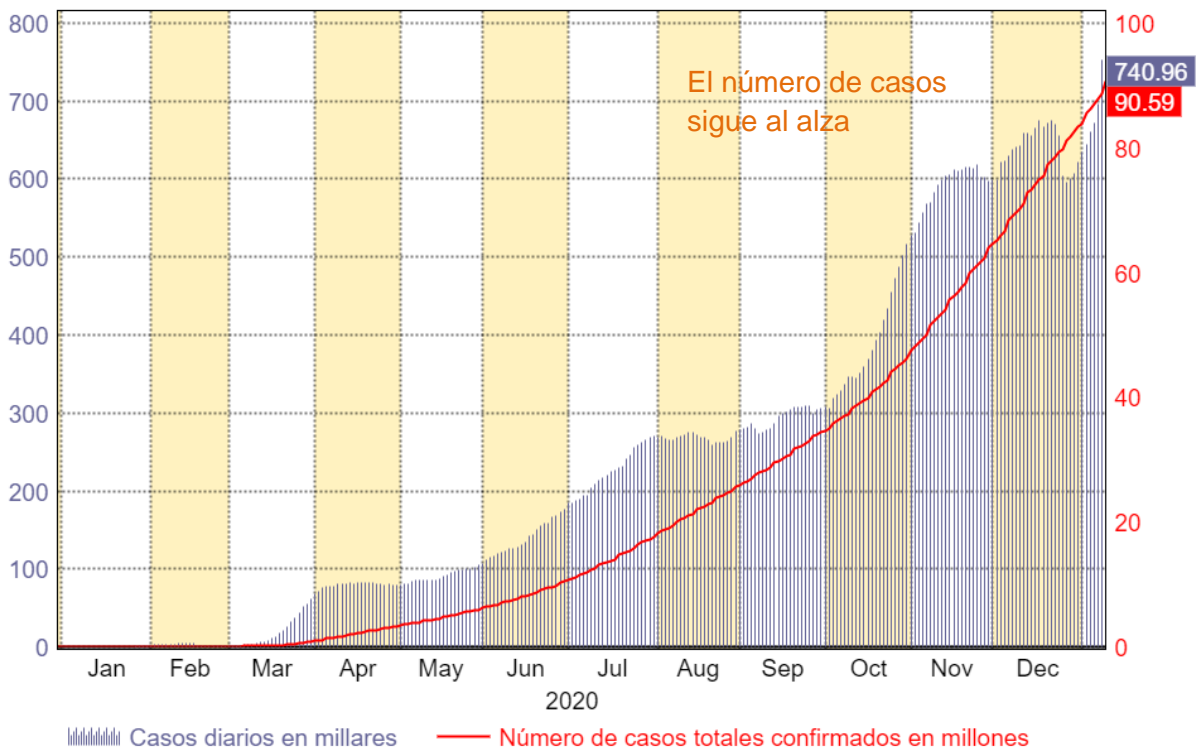
12 ENERO DE 2021 – BOLETÍN MENSUAL

Las últimas sesiones del ejercicio ratifican la divergencia entre mercados y economía en 2020

Una de las principales características de 2020 ha sido la gran divergencia que ha existido entre la realidad social y económica y los resultados de los principales mercados financieros y, dentro de estos, entre lo acontecido en los mercados bursátiles europeos y el americano y los asiáticos.

En lo social, cerramos el ejercicio con un nuevo incremento de los contagios (más de 90 millones en todo el mundo) y, lo que es peor, un incremento de los fallecidos (cerca de 2 millones de personas han muerto a causa de la Covid-19 en el mundo). En lo económico, los datos apuntan a una caída del PIB mundial en 2020 entre el -3%, según las últimas previsiones publicadas por el FMI, y el -4,2%, según previsiones de la OCDE (aunque los datos del último trimestre han sido más positivos de lo que cabría esperar) y con una tasa de desempleo del 8,4% en la zona euro (del 16,3% en España) y del 6,7% en Estados Unidos.

Casos globales de COVID-19 confirmados



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

En cuanto a los mercados financieros, la gran divergencia la encontramos entre el buen comportamiento de la renta variable norteamericana frente a la de la zona euro y dentro de esta, entre lo acontecido en el mercado bursátil alemán frente al resto. Los principales índices bursátiles norteamericanos cierran la última semana del año marcando nuevos máximos

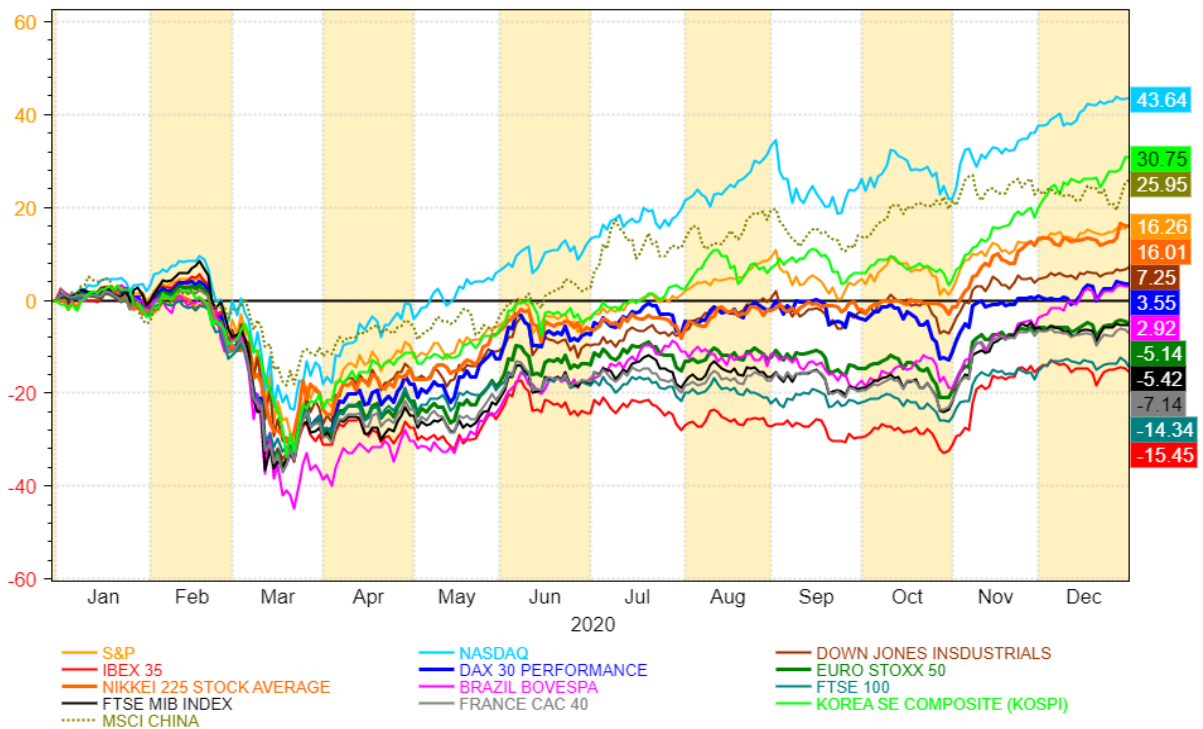
históricos. El S&P500 alcanza los 3.756,07 puntos tras anotarse una subida en la semana del 1,43%. En el año su revalorización en dólares ha sido del 16,26%. El Nasdaq alcanza los 12.888,28 puntos, con un avance en la semana del 0,65% y de más del 43% en el año. El DJ Industrial, cierra el año en 30.606,5 puntos, tras anotarse una subida del 7,25% en el ejercicio.

En la zona euro, es la bolsa alemana la que finaliza el ejercicio en máximos históricos al situarse en 13.718,78 puntos en su última sesión. En el año, el Dax alemán ha conseguido una revalorización del 3,55%. El resto de los principales indicadores de la zona euro presentan un resultado totalmente distinto en el acumulado anual. El CAC 40 se ha dejado un -7,14%, pese a cerrar con una subida semanal del 0,97% y de más del 3% en el mes de diciembre. El mercado bursátil español, por su parte, finaliza el año como farolillo rojo. El Ibex se ha dejado un 15% en 2020 y es uno de los pocos indicadores, junto con el FTSE100 británico (-14,34% de pérdida anual), que cierran la última semana de 2020 y el mes de diciembre con pérdidas.

Dentro de los mercados asiáticos, destacan la bolsa china y la japonesa. En la semana ambos mercados cierran con ganancias que se sitúan entre el 4%, en el caso chino, y del 3,5% en el japonés. En el año, el MSCI China presenta una revalorización del 26% y el Nikkei225, del 16%, en yenes.

En Latinoamérica, las bolsas mexicana y brasileña también han conseguido cerrar el ejercicio en positivo, aunque con unas revalorizaciones mucho más reducidas que las de los emergentes asiáticos. El Ibovespa brasileño cierra 2020 con una ganancia cercana al 3% (tras haber caído más de un 50% entre febrero y marzo) y el MSCI Mexico se ha anotado en 2020 una subida del 1,34%.

Revalorización Índices Globales Evolución 2020

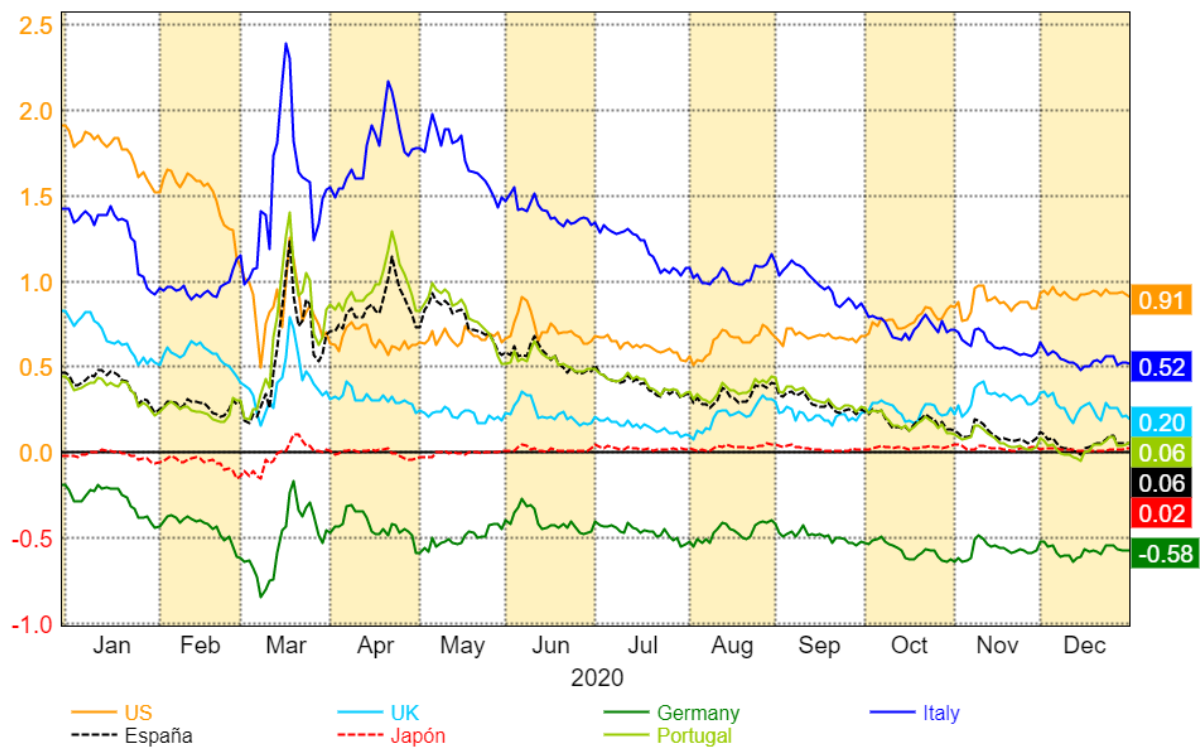


Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

En renta fija, el buen comportamiento de los activos de riesgo no ha impedido que continúe el apetito por los bonos de gobiernos de la zona euro, contribuyendo a un nuevo recorte de Tires. El bono a 10 años alemán cierra el año con una Tir en el entorno del -0,55% y el bono americano en el +0,95%. La Tir del bono español se mantiene por debajo del +0,10%.

Bonos gubernamentales a 10 años Evolución 2020

Rendimiento actual en porcentaje



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

En cuanto al euro, a lo largo de las últimas sesiones de 2020 ha llegado a superar el 1,23 USD/EUR, lo que supone situarse en máximos de abril de 2018.

A los avances cosechados en esta recta final del ejercicio, ha contribuido la favorable resolución de algunos de los temas que más incertidumbre venían generando en los últimos años y meses. Por un lado, la Unión Europea y el Reino Unido aprobaron el día 30 el Acuerdo comercial y de cooperación que permite una salida ordenada (evita aranceles duros y se establecen periodos transitorios para algunas actividades como la pesca a la vez que establece mecanismos para resolver futuras controversias). Por otro, el Gobierno americano, aprobó un nuevo plan fiscal, que si bien se queda por debajo de las previsiones que barajaban hace unos meses, alcanza los 900.000 millones de dólares. El inicio de las vacunaciones en Europa también ha generado cierto optimismo en el ánimo inversor.

Todo ello, permite a los inversores iniciar el nuevo año con un tono algo más positivo, aunque, como ya es habitual, no exento de riesgos e incertidumbres: la expansión de la pandemia sigue descontrolada (Japón acaba de anunciar la puesta en marcha de nuevas restricciones a partir del próximo 8 de enero ante un repunte de casos); Trump sigue negándose a aceptar su derrota en las elecciones presidenciales del pasado noviembre y el Senado americano no

sabr  hasta el próximo 5 de enero, tras la repetición de las elecciones en Georgia, si estará en manos republicanas o demócratas; el Brexit, aunque haya finalizado con acuerdo, tendrá una importante incidencia en la evolución de las economías europeas, bastante maltrechas, durante los próximos meses.

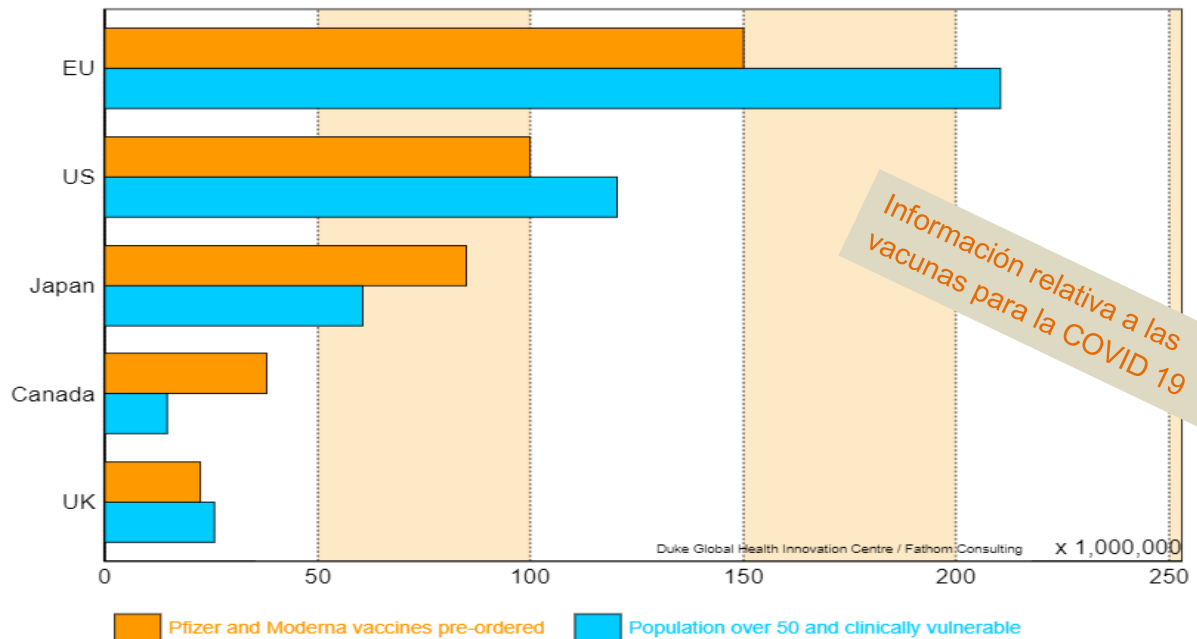
 ndices de volatilidad Evolución 2020



En medio de este entorno, en el que no descartamos repuntes de la volatilidad, seguimos apostando por una estrategia que combine tanto fondos de renta fija globales y flexibles como fondos de renta variable que mantengan cierto sesgo hacia las bolsas norteamericanas (pese a las altas valoraciones alcanzadas) y hacia sectores menos cíclicos. A medida que avance el ejercicio, y tengamos una visión más clara sobre la evolución de las distintas variables que afectan al crecimiento económico y empresarial, es previsible que nuestra estrategia se abogue por una rotación hacia mercados y sectores más cíclicos.

Coverage of high risk population with mRNA vaccines

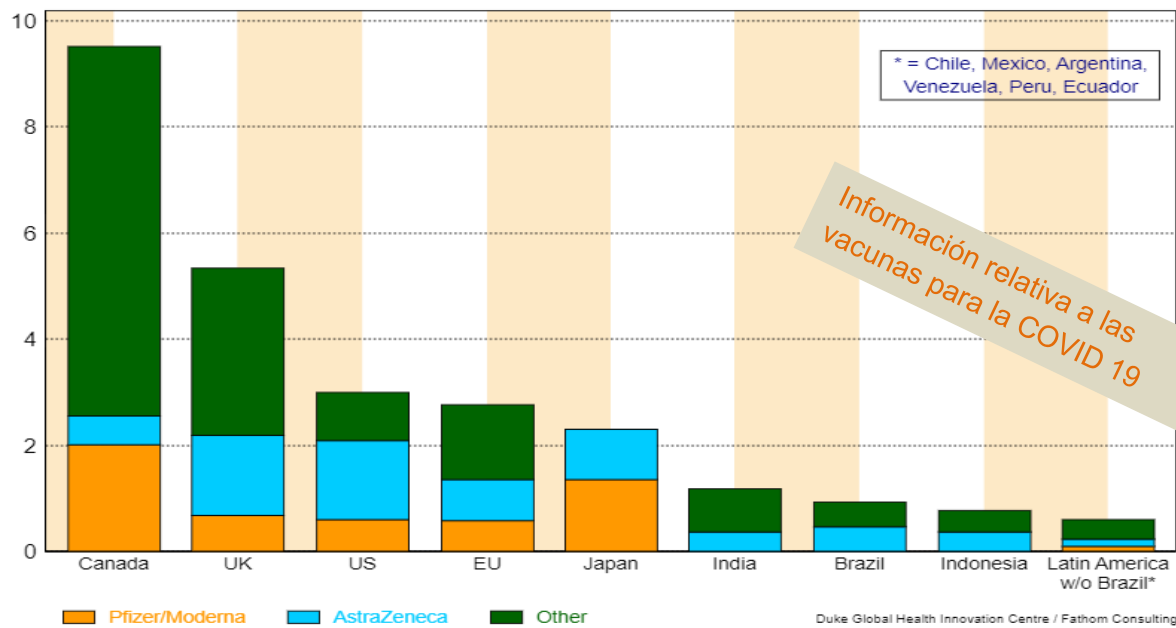
Number of people, millions, as of 30 November 2020



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

Confirmed vaccine doses pre-ordered

Per capita, as of November 2020



Duke Global Health Innovation Centre / Fathom Consulting
Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

Saludos a todos,

Equipo de análisis de Arquia Bank

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).