

27 de abril de 2021 – NOTA SEMANAL

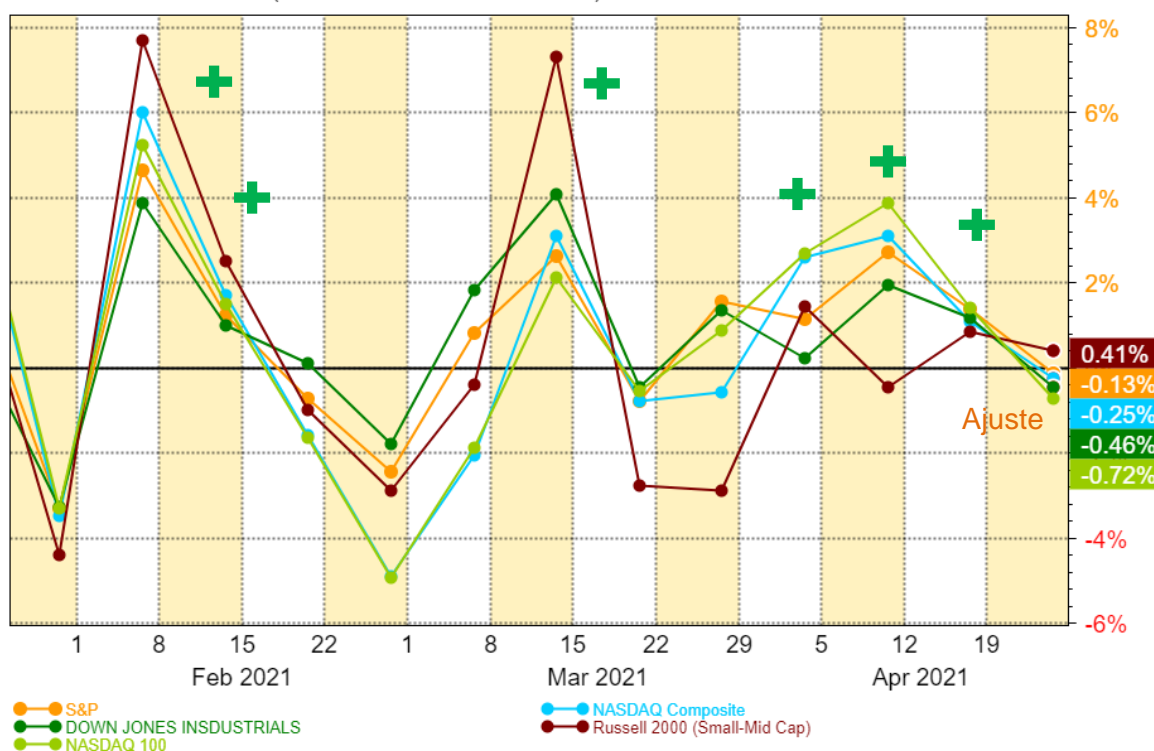
Cierre semanal en rojo en las principales plazas bursátiles.

Durante la última semana, los mercados de renta variable han evolucionado sin un rumbo claro tanto en Estados Unidos como en Europa y si bien se han alternado sesiones de fuertes correcciones con sesiones en donde los principales indicadores se anotaban subidas superiores al 1%, el cómputo semanal ha sido negativo y ponen fin a varias semanas consecutivas de ganancias.

Si bien, los tres principales indicadores de la bolsa estadounidense recuperaron terreno el viernes y se acercan a sus niveles máximos, en el conjunto de la semana se anotaron retrocesos del -0,46% en el Dow Jones; del -0,13% en el S&P 500 y del -0,25% en el Nasdaq.

Índices americanos

Revalorización semanal (Del 26/01/2021 al 23/04/2021)



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

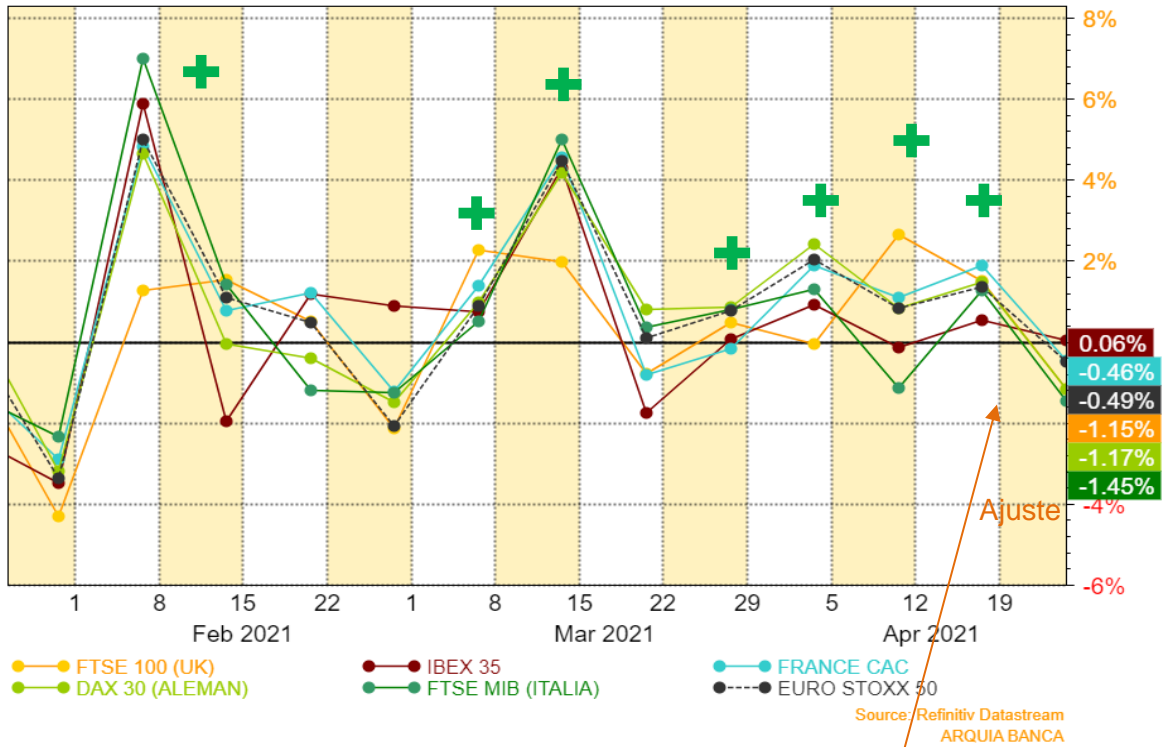
En algunas grandes plazas europeas también se rompió una buena racha que se alargaba ya tres semanas, con descensos acumulados en Francfort (-1,2 %) y París (-0,46%), pero sin apenas cambio en Madrid (+0,06%) mientras que el EuroStoxx50 cedía un -0,49%.

El incremento de la volatilidad en los mercados bursátiles ha estado propiciado por la conjunción de noticias muy positivas con otras que no lo son tanto para el ánimo de los inversores.

Por el lado positivo, los resultados trimestrales y los datos macroeconómicos que siguen apuntando a la recuperación de las distintas economías.

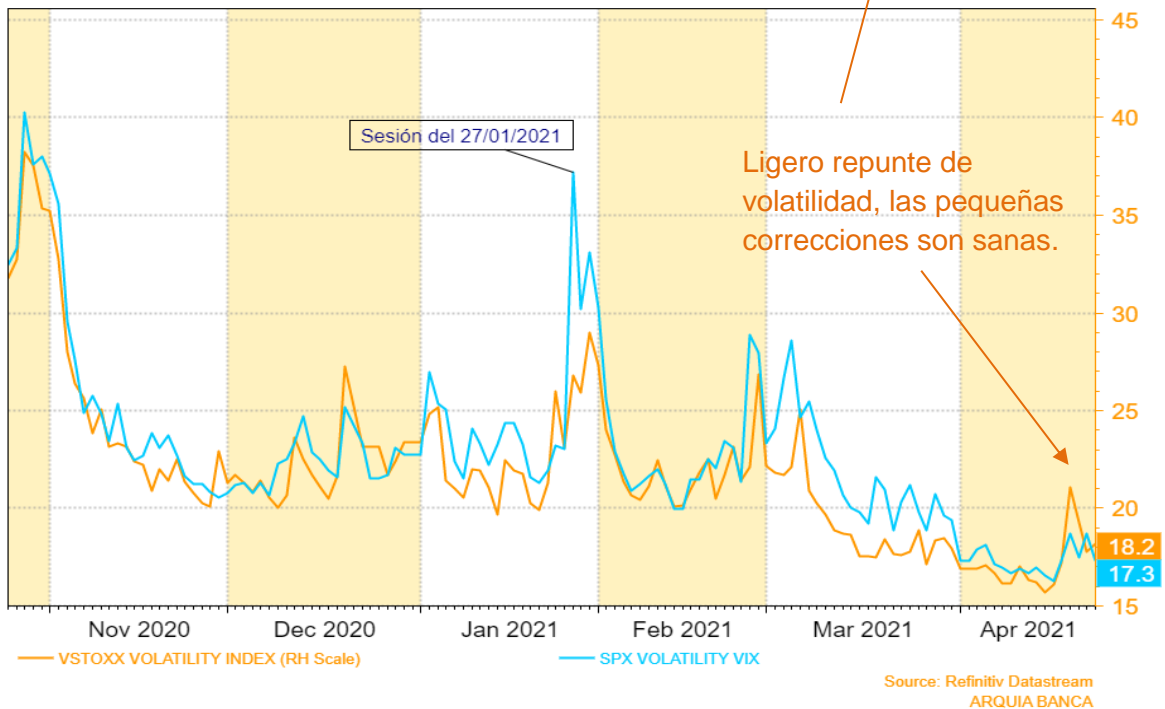
Índices europeos

Revalorización semanal (Del 26/01/2021 al 23/04/2021)



Índices de volatilidad

Del 26/10/2020 al 23/04/2021



En Estados Unidos, las solicitudes de prestación por desempleo descendieron a 547.000, su nivel más bajo desde que comenzó la pandemia hace más de un año. Además, la firma IHS Markit ofreció unos índices de gestores de compras (PMI) que reflejan un fuerte inicio del segundo trimestre. La actividad en el sector servicios creció en abril a su mayor ritmo de los últimos 12 años (PMI se situó en 63,1 puntos) y el sector manufacturero alcanzó el nivel de 60,6 puntos, el mejor de los últimos 7 años.

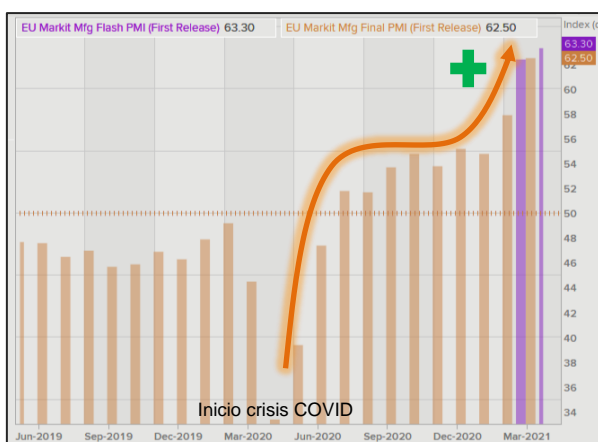
En Europa, todos los ojos estaban puestos en la reunión del Consejo de Gobierno del BCE. El Organismo que preside Christine Lagarde no se salió del guion previsto y mantuvo sin cambios su política monetaria (los tipos de interés de referencia en el 0,00%; el tipo de la facilidad de depósito se mantiene igualmente en el -0,50% y el tipo de facilidad marginal del crédito sigue en el 0,25%).

En palabras de Lagarde, “el Consejo de Gobierno continuará realizando compras de activos netos en el marco del programa de compras de emergencia pandémica (PEPP) con una dotación total de 1.850 millones de euros hasta que se considere por superada la crisis del coronavirus”.

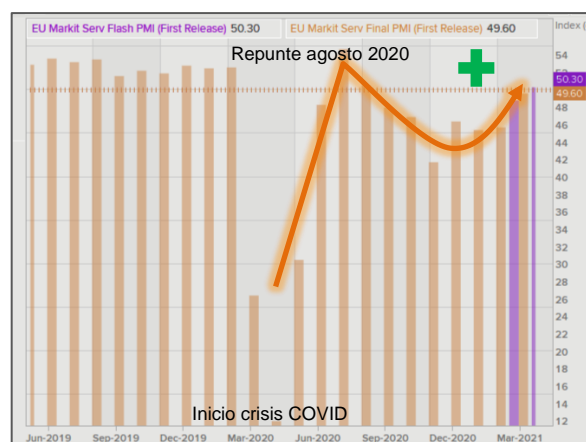
El Consejo de Gobierno continuará reinvertiendo los pagos de principal de los títulos con vencimiento adquiridos en el marco del PEPP hasta al menos finales de 2023 y las compras netas en el marco del programa de compra de activos (APP) continuarán a un ritmo mensual de 20.000 millones de euros.

Los indicadores macro de la zona euro publicados durante la semana también muestran que el crecimiento económico está cobrando ímpetu a medida que el sector manufacturero disfruta de una expansión récord. El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro se situó en 53,7 (53,2 en marzo), registrando su máxima de los nueve últimos meses. El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro se situó en 50,3 puntos (49,6 en marzo), alcanzando su máxima de los nueve últimos meses y el Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro alcanzó los 63,3 (62,5 en marzo), señalando su máxima récord desde junio de 1997.

PMI Manufacturero



PMI Servicios



Evolución positiva de los PMI

La subida de impuestos cotiza en rojo

En el lado negativo, el temor a una importante subida de impuestos sobre las ganancias patrimoniales en Estados Unidos y al aumento global de casos de covid-19, en especial en algunos países asiáticos como Japón o India.

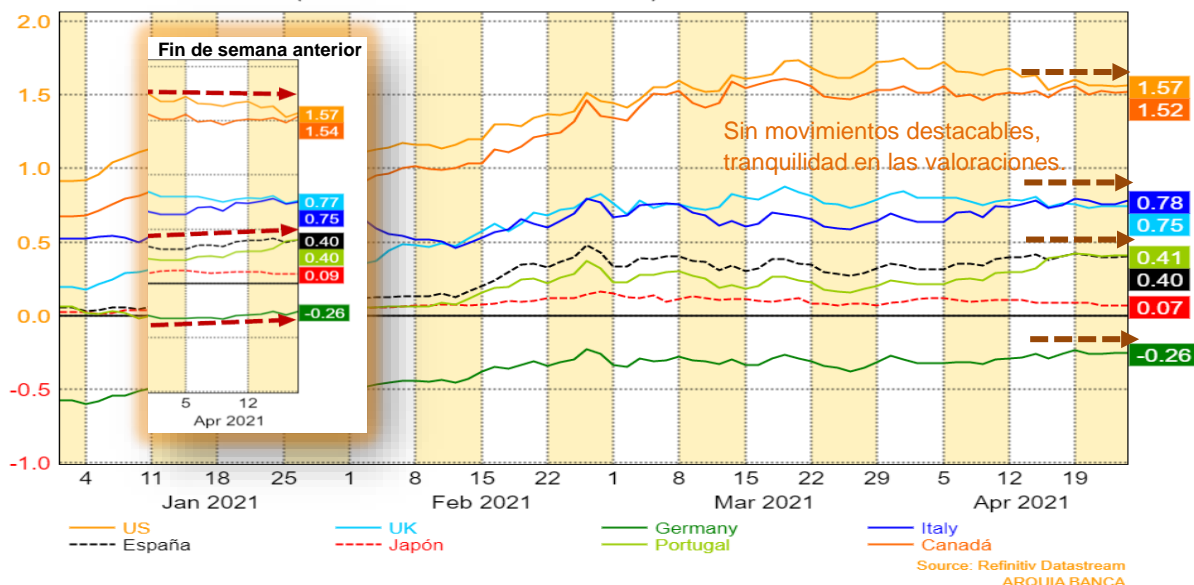
El anuncio, por parte de la Casa Blanca, de su intención de casi duplicar los impuestos sobre las ganancias del capital para quienes tengan ingresos superiores al millón de dólares generó una importante corriente vendedora en el mercado bursátil americano durante gran parte de la sesión del jueves. Las dificultades con las que se va a encontrar Biden a la hora de sacar adelante esa medida aplacó los nervios iniciales generados por el anuncio, pero está claro que este puede ser un factor generador de volatilidad durante los próximos meses. En el momento que se conozca cuál será la subida real y antes de que entre vigor la norma, muchos de las plusvalías latentes podrían materializarse con objeto de pagar menos impuestos y podría llegar a suponer un freno incluso caídas en los mercados.

La financiación de los importantes paquetes de ayudas previstos por los distintos gobiernos con el fin de paliar los efectos de la crisis social y económica provocada por la Covid-19 vía impuestos a las empresas y a los altos patrimonios es un hecho que no sólo veremos en Estados Unidos, sino que muy probablemente se hará extensible durante los próximos años al resto de economías.

En cuanto al mercado de deuda, en Estados Unidos parece haberse revertido la tendencia alcista de las últimas semanas en los rendimientos y los del título del Tesoro a 10 años han finalizado en torno al 1,56% tras comenzar en el 1,60%. Desde el máximo del 30 de marzo en 1,776 al mínimo de la sesión del viernes, el rendimiento del bono a 10 años del Tesoro americano ha descendido un 13,8%. En la zona euro, la TIR del bono a 10 años cierra la semana en -0,257%, levemente por debajo de los niveles con los que habría el lunes (-0,23%), si bien la tendencia observada en las últimas sesiones sigue siendo alcista y se aproxima, de nuevo, a los máximos de este año fijados en -0,227%.

Bonos gubernamentales a 10 años

Rendimiento actual (Del 31/12/2020 al 23/04/2021)



Las tecnológicas y la FED protagonistas

Esta semana, la última del mes de abril, seguiremos pendientes de la gran cantidad de resultados empresariales que se publicarán, principalmente en Europa, pero también en Estados Unidos en donde se conocerán las cuentas de Tesla y de las grandes del sector tecnológico (Facebook, Amazon, Apple, Microsoft y Alphabet-Google).

También estaremos atentos a la reunión de la Reserva Federal de EE. UU. Aunque no se espera que el banco central estadounidense haga ningún movimiento de política monetaria sí se prevé que su presidente, Jerome Powell, insista una vez más en la decisión de permitir que la inflación suba por encima de su objetivo del 2% durante un cierto tiempo para que la economía tenga más tiempo para recuperarse, antes de subir los tipos.

A lo largo de los próximos días se publicarán, además, datos preliminares sobre la evolución del PIB durante el primer trimestre.

En EEUU se espera que la sorpresa sea al alza desde el +6,5% que baraja el consenso mientras que en la Zona Euro se esperan cifras negativas, pero con la vista puesta en la lectura de reactivación económica que vienen mostrando los PMIs.

Baltic Exchange Dry Index

USD per point



En medio de este escenario en el que persisten las incertidumbres que pueden provocar nuevos episodios de volatilidad, es importante mantener la calma; una buena diversificación dentro de las carteras y no dejarse llevar por el ruido de mercado.

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).