

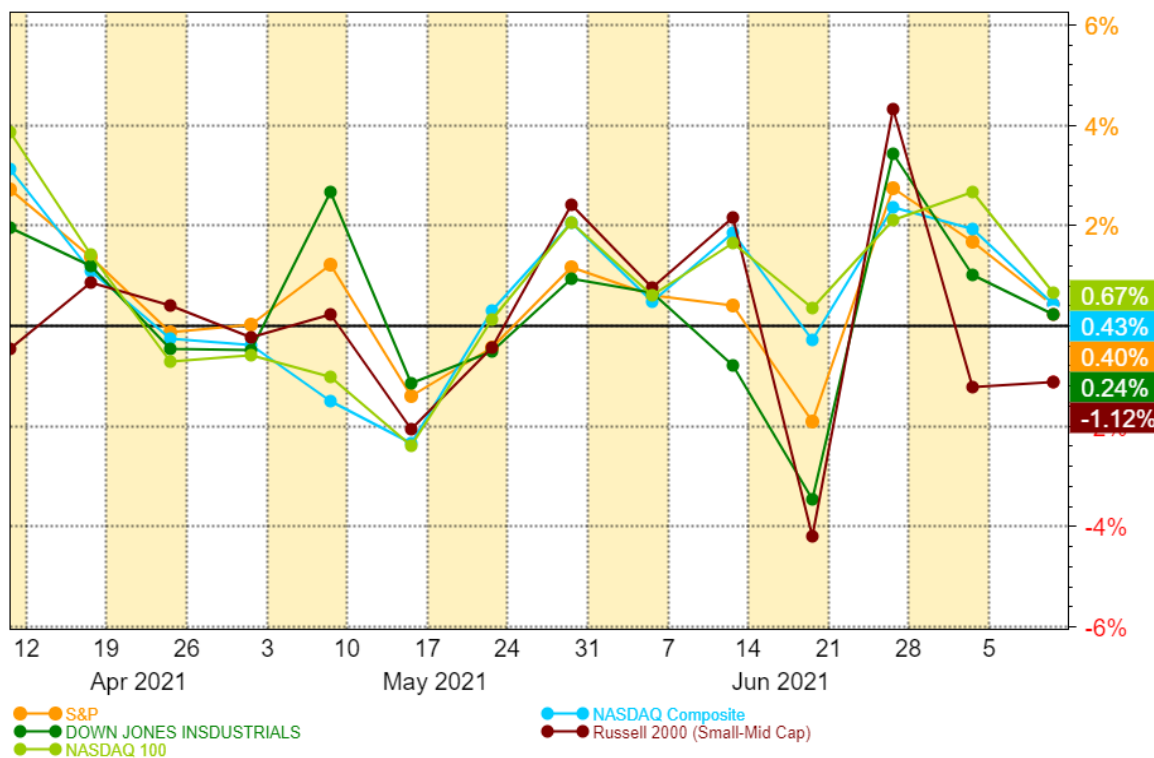
12 de julio de 2021 – NOTA SEMANAL

Mercados de ida y vuelta

Wall Street cerró de nuevo en máximos históricos esta semana pese a las oscilaciones y las dudas del mercado respecto al crecimiento económico en EE.UU. y el incremento de contagios por las nuevas variantes de la covid-19 a nivel mundial. El rebote del viernes permitió a los tres indicadores borrar sus pérdidas registradas especialmente en la víspera: el Dow Jones Industriales acumuló una subida semanal del +0,24%; el S&P500, del +0,40% y el Nasdaq, del +0,43%.

Índices americanos

Revalorización semanal (Del 09/04/2021 al 09/07/2021)

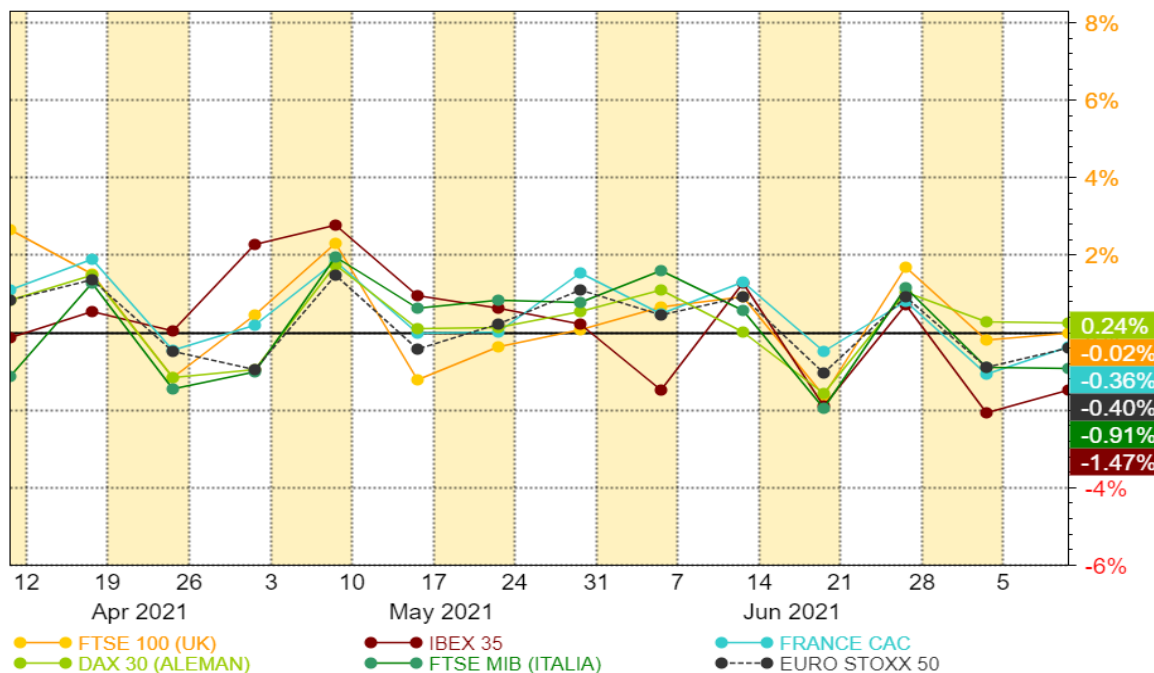


Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

Por contra, en las plazas europeas, pese al rebote registrado el viernes, predominaron las pérdidas en el acumulado semanal: Madrid cedió el -1,47 %; Milán, el -0,91 %; el índice Euro Stoxx 50, el -0,41 %; París, el -0,36% y Londres, el -0,02 %. Solo la bolsa alemana cerró en positivo, con un leve avance del +0,24%.

Índices europeos

Revalorización semanal (Del 09/04/2021 al 09/07/2021)



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

El parqué neoyorquino vivió una semana corta -el lunes fue el festivo por el Día de la Independencia-, pero bastante intensa. Tras la calma vivida en las sesiones del martes y miércoles, el jueves se registraron fuertes caídas (el S&P se dejó un -0,86%) tras conocerse los datos de la última encuesta de ISM sobre el sector servicios, que reflejó dificultades en la contratación de trabajadores y la provisión de suministros, y el aumento semanal, por encima de los esperado, del número de solicitudes por desempleo que se situaron en 373.000.

A esos datos se sumó la preocupación por el aumento de los contagios de covid-19 en otras partes del mundo debido a la propagación de la variante delta y lo que ello puede suponer para la campaña estival de turismo, en especial en Europa (el EuroStoxx cedió un -2,13% en la sesión del jueves y el Ibex35, de nuevo el más penalizado, un -2,31%).

La corrección del jueves se revirtió en la sesión del viernes durante la que las compras volvieron a ser la tónica dominante entre los inversores. El DJ se anotó una subida del +1,30%, para alcanzar un nuevo máximo histórico, mientras que el S&P repuntaba un +1,13%, y el Nasdaq Composite, un 0,98%. En Europa, el Ibex cerraba el viernes con un alza del +1,46%; el Dax alemán, del +1,73%, el Cac40, del +2,07 y el EuroStoxx 50 subió un +1,91%.

Los inversores parecieron olvidar las preocupaciones y aprovechar para comprar acciones a precio barato el viernes, con la vista ya puesta en la temporada de resultados trimestrales que comienza el martes de la semana en curso. Tampoco parecieron desanimarse con el decreto presentado por el presidente Joe Biden para limitar el poder de oligopolios de diferentes sectores, como las farmacéuticas o las tecnológicas.



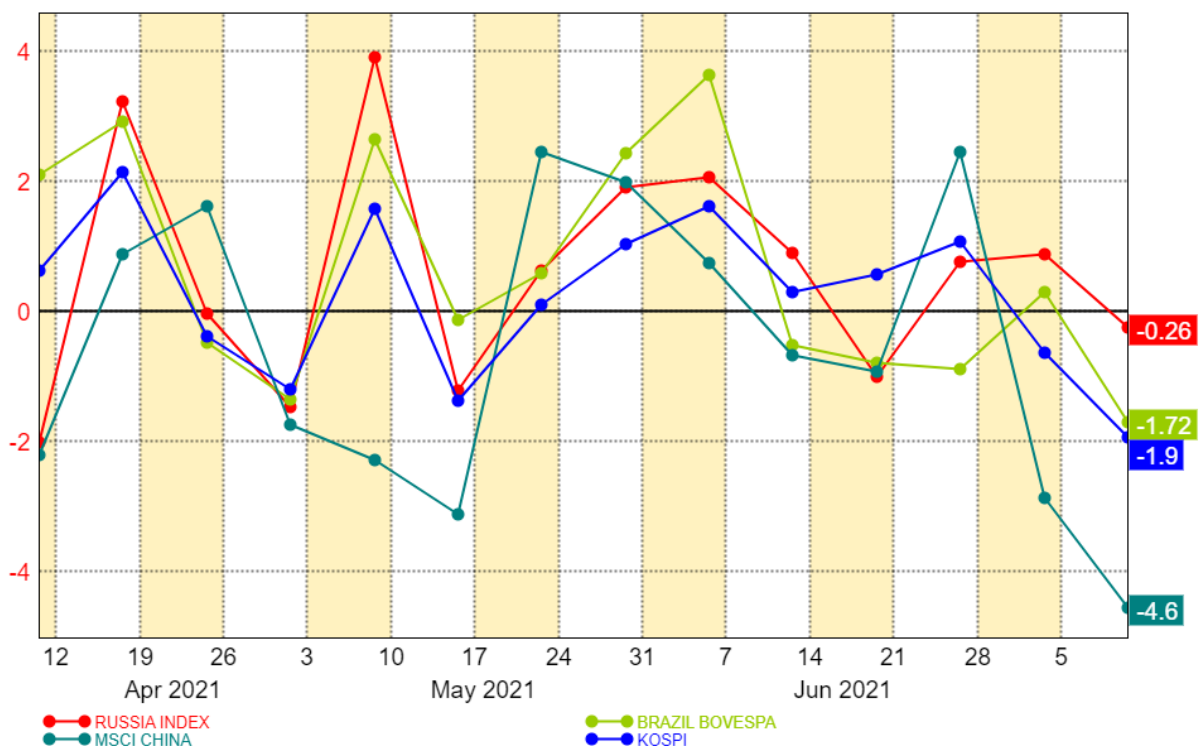
Por lo que respecta al resto de plazas bursátiles, la semana cierra con fuertes pérdidas en la bolsa de valores de Japón (el Nikkei 225 cayó un -2,9%) así como en los principales mercados emergentes.

El índice MSCI Emerging Markets registró una rentabilidad del -2,6%, arrastrado principalmente por las bolsas de valores de China (el MSCI China se dejó más de un -4% en la semana), Corea del Sur (-2,31%), Brasil (-1,72%) y Rusia (-1,65%). En México, el indicador bursátil IPC Index descendió un -0.9%.

En China, las ventas de acciones tecnológicas aumentaron con fuerza en medio de un mayor riesgo regulatorio por los informes de que Beijing reforzará la supervisión de las empresas chinas que cotizan en los EEUU, así como la continua represión del gobierno contra las empresas tecnológicas nacionales.

Revalorización Semanal

Selección índices globales - 09/04/2021 - 09/07/2021



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

Las Tires de los bonos también sufren la volatilidad

En el mercado de deuda también hemos vivido una semana de fuertes subidas y bajadas. La aversión al riesgo mostrada el jueves llevó a la rentabilidad del bono del Tesoro norteamericano a 10 años al +1,255%, un mínimo no visto desde febrero, pero el viernes terminó repuntando hasta el +1,36%, algo que, sobre todo, fue bien recibido por el sector

financiero, el más penalizado en las caídas cosechadas por los mercados bursátiles el pasado jueves.

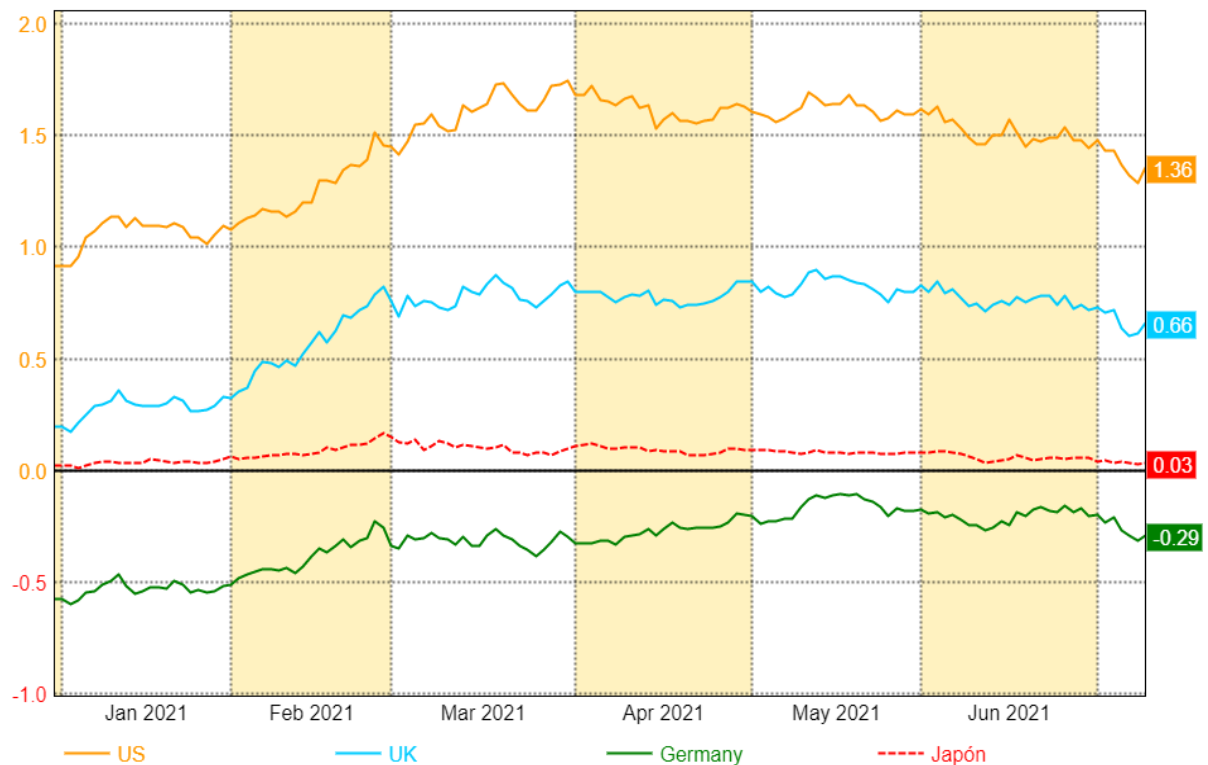
En la zona euro, menor volatilidad en los mercados de deuda, con la TIR del bono a 10 años moviéndose en torno al -0,29%.

Como noticia relevante de la semana, destacar el cambio en la estrategia de política monetaria llevado a cabo por el BCE. Este organismo establece un nuevo objetivo de inflación en el 2% y asume una posición mucho más flexible en cuanto a cómo debe reaccionar la institución ante el aumento de precios en la zona euro. Hasta el momento, el BCE ha intentado sin éxito que la inflación se aproxime al 2%, aunque por debajo, según el objetivo de estabilidad de precios de una estrategia que ha permanecido sin cambios desde 2003. Hasta hoy.

La nueva estrategia contempla un objetivo de inflación simétrico del 2% a medio plazo, según recoge el comunicado del BCE. Esto significa que la institución velará por que los precios no estén en un nivel inferior ni tampoco superior (lo que podría implicar un período transitorio en el que la inflación se sitúe ligeramente por encima del objetivo). Es decir, el BCE no endurecerá de forma automática su política monetaria si el IPC supera el 2%. Considera en todo caso igual de indeseable que la inflación esté ya sea por debajo o por encima de ese 2%. La presidenta de este organismo ha asegurado que El 2% no es un techo.

Bonos gubernamentales a 10 años

Rendimiento actual (Del 31/12/2020 al 09/07/2021)



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA



El miedo a que el incremento de los contagios de la Covid-19 frenen la recuperación económica vuelve a ser un tema de preocupación para los bancos centrales. El gobernador del Banco de Japón (BoJ), Haruhiko Kuroda, reiteró la semana pasada que la entidad que él dirige estaba vigilando de cerca el impacto económico de la pandemia de coronavirus y no dudaría en tomar medidas adicionales de flexibilización monetaria si fuera necesario. En China, el banco central del país, anunció inesperadamente que recortaría su coeficiente de reserva obligatoria (RRR), la cantidad de efectivo que la mayoría de los bancos deben mantener en reserva en el banco central. La medida desatará alrededor de 1 billón de RMB de liquidez a largo plazo en la economía, según Bloomberg, y permitirá efectivamente a los bancos aumentar los préstamos a empresas más pequeñas afectadas por el aumento de los costos.

En este entorno tan cambiante, seguimos pensando que tener una visión de nuestras inversiones a medio plazo es crucial para obtener retornos más consistentes. En cualquier situación de mercado, pero sobre todo en esta en la que nos encontramos, los inversores deben contar con una alta diversificación en distintas clases de activos. La diversificación, si está bien hecha, aunque no protege contra las pérdidas, sí contribuye a reducir la volatilidad de las carteras y, en consecuencia, a limitar sus caídas.

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).