

19 de julio de 2021 – NOTA SEMANAL

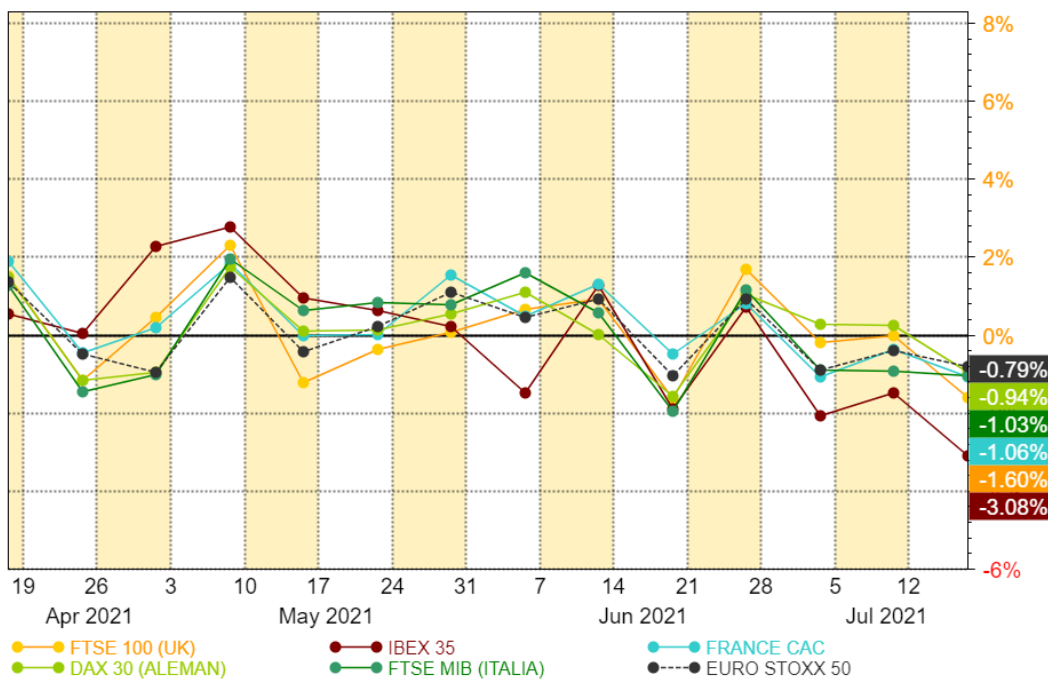
Tras los nuevos máximos, recogida de beneficios

Durante la última semana, los mercados de renta variable han ido claramente de más a menos. Tras un comienzo prometedor, con el S&P500, el Nasdaq, el Dax y el EuroStoxx600 marcando nuevos máximos históricos, el mercado fue perdiendo fuelle para terminar con fuertes caídas en las sesiones del jueves y el viernes y colocar el cierre semanal en rojo a ambos lados del Atlántico.

En Europa, todos los índices han cerrado en rojo, el Dax con un descenso del -0,94%; el Euro Stoxx 50, del -0,67% y el FTSE 100 cayó un -1,6%. El Ibx 35, de nuevo como farolillo rojo, se dejó un -3,08%.

Índices europeos

Revalorización semanal (Del 16/04/2021 al 16/07/2021)



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

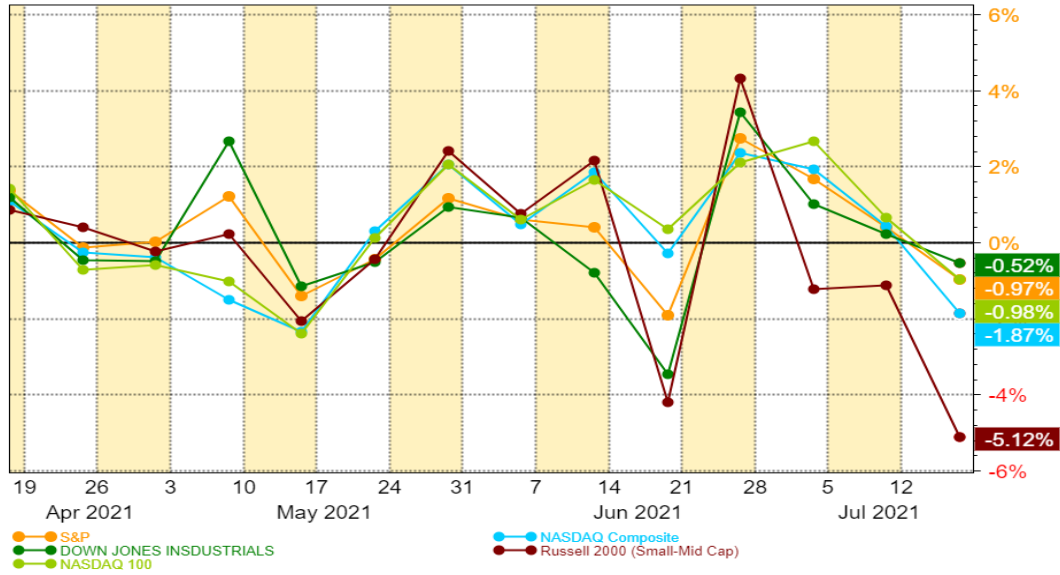
En EEUU, también ha sido una semana negativa para el mercado de renta variable con caídas del -0,97% en el S&P500; del -1,87%, en el Nasdaq Composite, y del -0,52%, en el Dow Jones Industriales.

El sector bancario, lastrado por la caída de los rendimientos de los bonos, y el sector energético, marcado por las negociaciones de la OPEP+ en cuanto a los nuevos límites de producción, fueron los más bajistas de la semana.



Índices americanos

Revalorización semanal (Del 16/04/2021 al 16/07/2021)

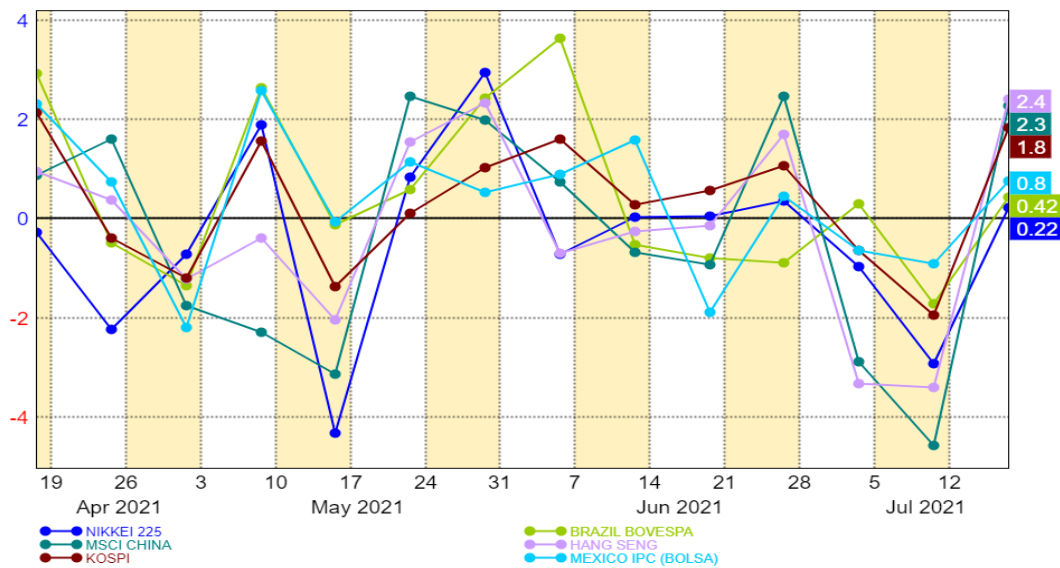


Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

Algo más positiva fue la semana para los mercados asiáticos y emergentes. El Nikkei 225 subió un +0,2% y el índice MSCI Emerging Markets registró un alza 1,7%, impulsado principalmente por las bolsas de valores de Hong Kong (+2,41%), China (+2,27) y Corea (+1,8%).

Revalorización Semanal

Selección índices globales - 16/04/2021 - 16/07/2021



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

Inflación y bonos

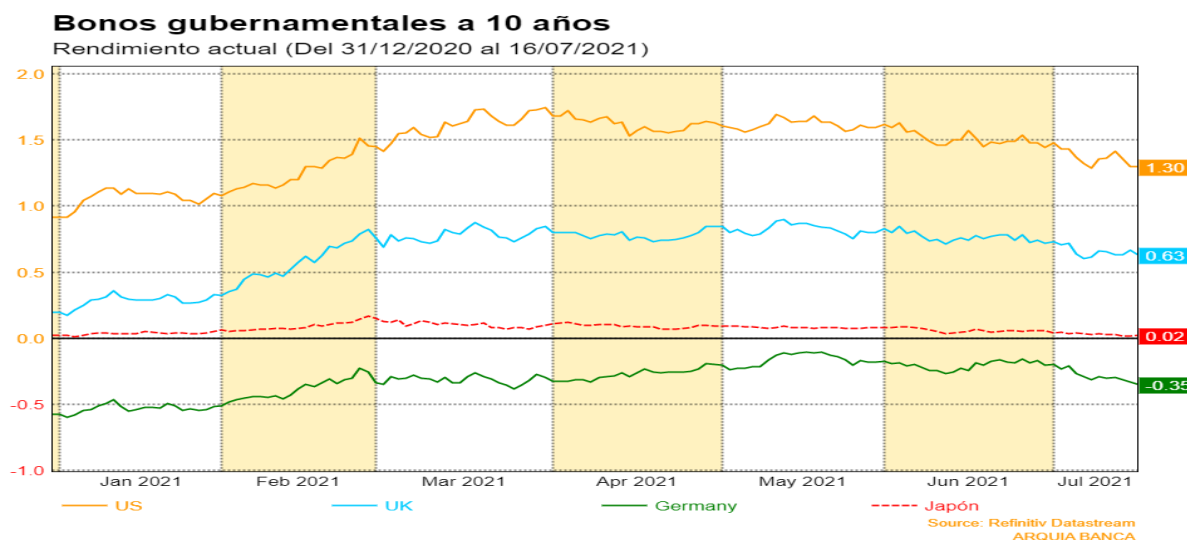
El ánimo de los inversores se ha visto afectado de forma negativa por el avance de la inflación, pese a que los responsables de los bancos centrales siguen insistiendo en la temporalidad del repunte inflacionario, así como por el nuevo incremento de los contagios a nivel mundial, pero muy especialmente en Asia y Europa, y los efectos que esto podría tener en la reactivación de las economías.

El IPC de junio en EE.UU. sorprendió a los economistas por su fortaleza, con un 5,4% interanual, superando al registro del mes anterior (5%) y sembrando dudas respecto a lo transitorio del fuerte repunte en la inflación.

Los principales causantes del incremento en el índice de precios han sido las tarifas aéreas, hoteles, entradas a eventos, vehículos nuevos y usados, y alquiler de vehículos. El IPC subyacente (no tiene en cuenta ni los precios de la energía ni de los alimentos sin procesar) se apuntó un 4,5%, también por encima del 4% estimado por el consenso.

Pese a ello, Jerome Powell (Presidente de la FED) sigue defendiendo que la inflación será transitoria. En sus declaraciones ante el Congreso, Powell, aunque reconoció que el reciente aumento de la inflación fue mayor de lo que esperaba, repitió su opinión de que las presiones inflacionarias eran temporales y que "aún falta mucho para lograr avances sustanciales" en términos de las metas de inflación y empleo de la Fed. De hecho, los indicadores de inflación que tratan de capturar la tendencia de fondo aislándola de efectos pasajeros oscilan entre el 2,2% y el 2,9%.

El descenso de las expectativas de inflación, unido al miedo a que la reactivación de las economías se frene ante el repunte de casos de Covid-19 ha hecho que en esta ocasión las tirs de los bonos a largo plazo en lugar de subir, como venía siendo habitual tras la publicación de los datos de IPC por encima de las previsiones, se han mantenido a la baja. La TIR del bono del Tesoro americano a 10 años cerró la semana en +1,30% y el rendimiento del bono a 10 años de la zona euro en el -0,35%.





Reunión de BCE y resultados empresariales

Entre las citas importantes de la semana en curso, se encuentra la reunión del BCE del próximo jueves 22. Si bien no se espera que adopte nuevas decisiones sobre política monetaria hasta que no se tenga una idea más clara sobre la evolución de la economía, sí es previsible que el BCE adapte su lenguaje sobre los tipos de interés, las compras de activos y otras herramientas a la nueva estrategia de inflación aprobada hace un par de semanas y que tiene como objetivo permitir que los precios crezcan moderadamente por encima del 2 durante algún tiempo.

El foco de los inversores continuará, además, sobre la publicación de resultados empresariales y especialmente en las previsiones que para próximos meses ofrezcan las compañías. Por ahora, todo apunta a una mejora sustancial de los ingresos y los beneficios obtenidos durante el primer trimestre del año por el conjunto de las empresas tanto en Estados Unidos como en Europa.

En este entorno, en el que persisten las incertidumbres, sigue siendo muy importante mantener la calma a la hora de invertir y contar con una diversificación equilibrada entre activos de bajo riesgo (fondos de renta fija de corto plazo) que ayuden a dar consistencia a la cartera y activos de riesgo (fondos de renta variable) que permitan obtener un rendimiento positivo sin que ello suponga asumir una alta volatilidad.

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).