

## 26 de julio de 2021 – NOTA SEMANAL

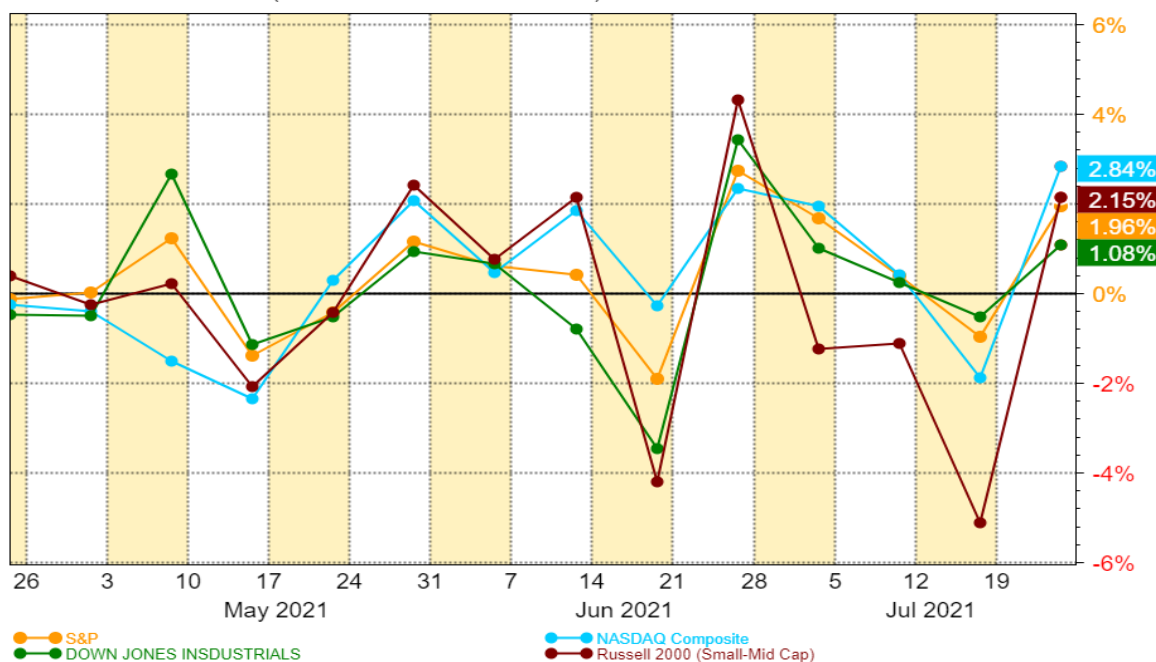
### Los inversores aparcan los miedos y los índices vuelven a máximos históricos

Los mercados de renta variable de Estados Unidos y Europa han vuelto a zona de máximos en una semana que, sin embargo, comenzaba con correcciones superiores al 2% a ambos lados del Atlántico. Tras la tormenta, vino la calma y los miedos a que el avance de la covid y a que el repunte de la inflación sea motivo para un endurecimiento de la política monetaria prematuro quedaron en segundo plano y los indicadores recuperaron la tendencia alcista.

Wall Street cerró la semana con importantes avances y los tres principales indicadores alcanzaron nuevas cifras récord. El Dow Jones Industrial consiguió superar los 35.000 puntos tras anotarse una subida del +1,08% en la semana; el S&P 500 se revalorizó un 1,96% y el Nasdaq Composite, un +2,84%.

### Índices americanos

Revalorización semanal (Del 23/04/2021 al 23/07/2021)



Source: Refinitiv Datastream  
ARQUIA BANCA

Por quinta semana consecutiva, las acciones de crecimiento superaron cómodamente a las acciones de valor dejándolas por delante en lo que va de año. El Russell 1000 Growth rindió un +3,3% y el Russell 1000 Value +1,0%.

El parqué neoyorquino se vio impulsado por los buenos resultados empresariales. Un cuarto de las compañías que cotizan en el S&P 500 ya ha presentado sus cifras, y un 88% de ellas

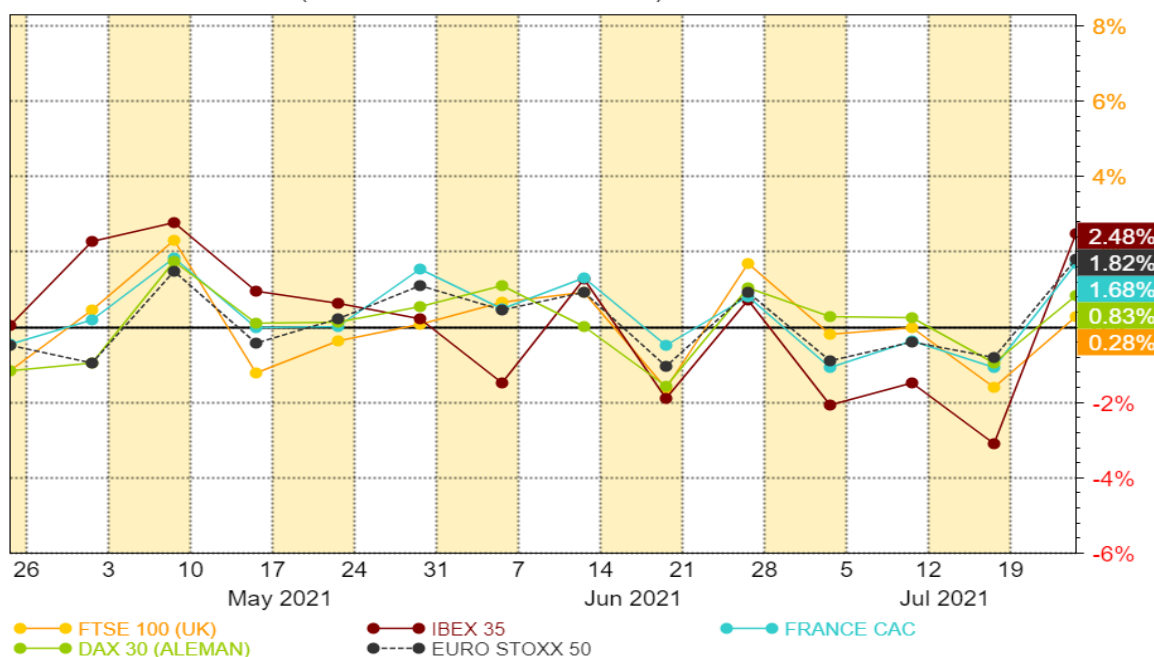
ha superado las expectativas. De mantenerse ese porcentaje de sorpresas positivas, sería el mayor que se registra en el S&P 500 desde 2008.

En Europa, el Euro Stoxx 50 subió un 1,9% debido al optimismo sobre la próxima temporada de ganancias corporativas y la reafirmación del BCE de sus políticas monetarias moderadas. Estos vientos de cola ayudaron a revertir la debilidad inicial derivada de los temores de que la propagación de la variante delta del coronavirus podría retrasar la recuperación económica mundial.

El IBEX35 fue en esta ocasión uno de los indicadores más destacado con un alza del 2,48%. Por detrás, el CAC40 con una revalorización del +1,7% y el DAX, con un 0,8%. Entre los mercados más rezagados, se situó la bolsa de Londres con una revalorización de apenas un +0,28%.

### Índices europeos

Revalorización semanal (Del 23/04/2021 al 23/07/2021)

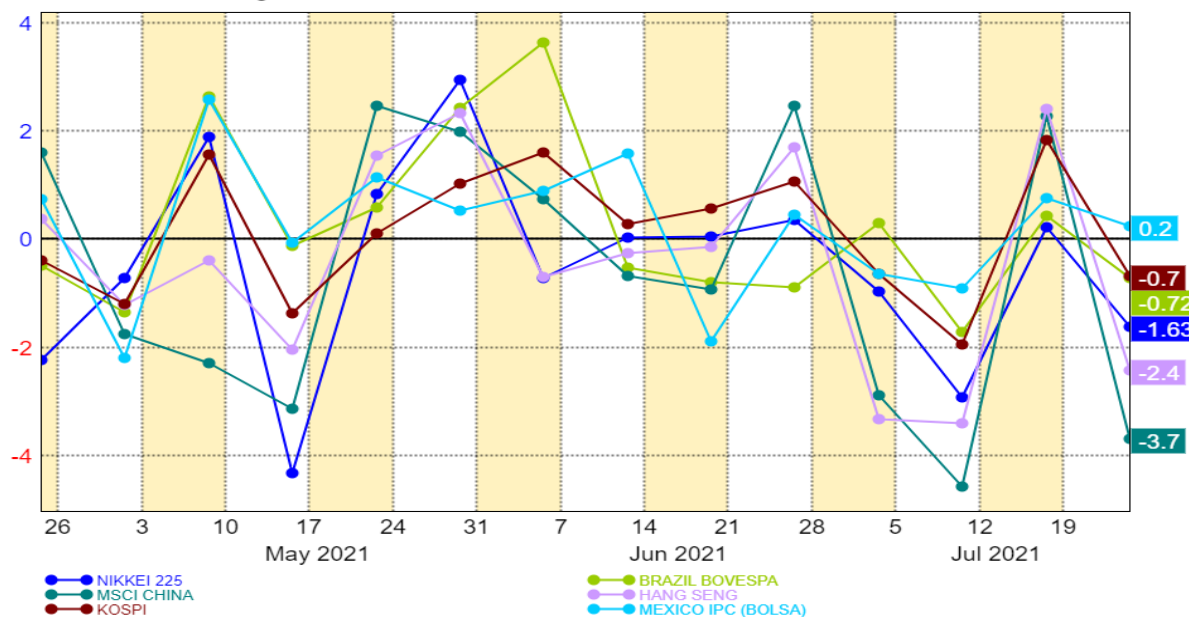


Source: Refinitiv Datastream  
ARQUIA BANCA

Menos favorable fue la semana para los mercados emergentes. El índice MSCI Emerging Markets registró una rentabilidad de -2,1%, arrastrado principalmente por las bolsas de valores de China (el índice MSCI China se dejó un -3,7%), Corea del Sur, India y Brasil.

### Revalorización Semanal

Selección índices globales - 23/04/2021 - 21/07/2021



Source: Refinitiv Datastream  
ARQUIA BANCA

### Tires en descenso

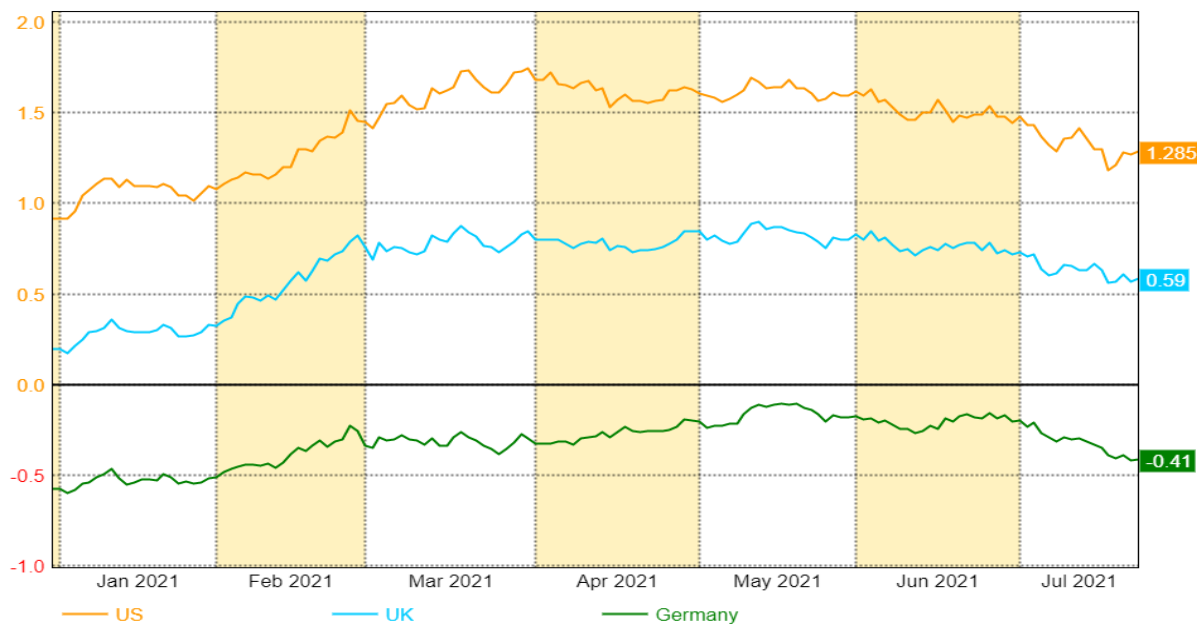
Por lo que respecta al mercado de renta fija, los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. Siguieron un patrón similar al de las referencias de renta variable. Los crecientes temores en torno a la variante delta provocaron una fuerte caída en el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años al comienzo de la semana. La caída se vio agravada por factores técnicos de negociación que llevaron los rendimientos a largo plazo el martes por la mañana a sus niveles más bajos desde principios de febrero. Sin embargo, los rendimientos retrocedieron rápidamente en movimientos anteriores a medida que disminuyeron las preocupaciones sobre posibles bloqueos en EE. UU. Y la demanda de nuevas emisiones de bonos corporativos de grado de inversión y valores respaldados por hipotecas pareció alejar a algunos inversores de los bonos del Tesoro. En general, durante la semana, el rendimiento de los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años se redujo un punto básico, pasando del 1,29% al 1,28%.

El miércoles de la semana en curso, habrá reunión de la FED y aunque, al igual que con el BCE la pasada semana, no se espera realice cambio alguno en su política monetaria, su comunicado será analizado en busca de pistas sobre el calendario de endurecimiento de sus políticas expansivas.

En la zona euro, los rendimientos de la deuda pública también descendieron durante la última semana. Las preocupaciones sobre la propagación del coronavirus y el BCE reiterando su opinión de que las presiones inflacionarias deberían resultar transitorias contribuyeron a la demanda de bonos gubernamentales de alta calidad. El rendimiento bono a 10 años terminó la semana en -0,4%.

### Bonos gubernamentales a 10 años

Rendimiento actual (Del 31/12/2020 al 23/07/2021)



Source: Refinitiv Datastream  
ARQUIA BANCA

Por lo que respecta a las divisas, el euro apenas modificó su cambio frente al dólar estadounidense, cerrando la semana en 1,18 USD por EUR.

### Euro - Dólar

Del 23/07/2020 al 23/07/2021



Source: Refinitiv Datastream  
ARQUIA BANCA



*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).