

6 de septiembre de 2021 – NOTA SEMANAL

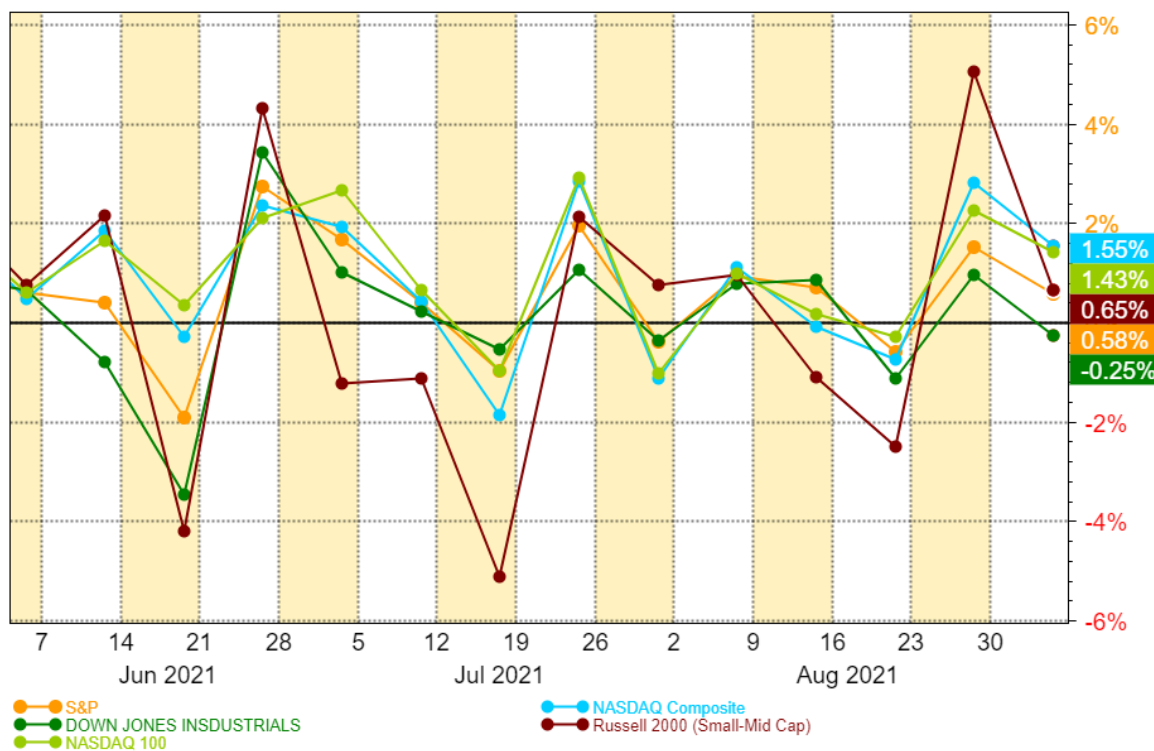
Mercados sin rumbo claro en el inicio de septiembre

Signo mixto en los mercados de renta variable durante las primeras sesiones de septiembre tras un mes de agosto en el que los principales indicadores bursátiles se sobrepusieron a la incertidumbre generada por el incremento de los contagios por Covid-19, el miedo a un cambio en la política monetaria de la Fed y el conflicto desatado en Afganistán.

En Estados Unidos, los sectores de crecimiento volvieron a hacerlo mejor que los de estilo valor con el Nasdaq anotándose una subida en la semana del +1,55% (+19% en el año; +4% en agosto) y el S&P 500, del +0,6% (+21% hasta la fecha; +2,9% en agosto) y con el Dow Jones Industrial retrocediendo un -0,24%

Índices americanos

Revalorización semanal (Del 03/06/2021 al 03/09/2021)



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

La publicación el viernes de unos datos de generación de empleo en Estados Unidos peores de lo previsto por el consenso del mercado (en agosto se crearon 235.000 nuevos puestos de trabajo frente a los 750.000 esperados) fue, como ya viene siendo habitual, valorado de forma favorable por los inversores al alejar, por lo menos en el muy corto plazo, el fantasma del

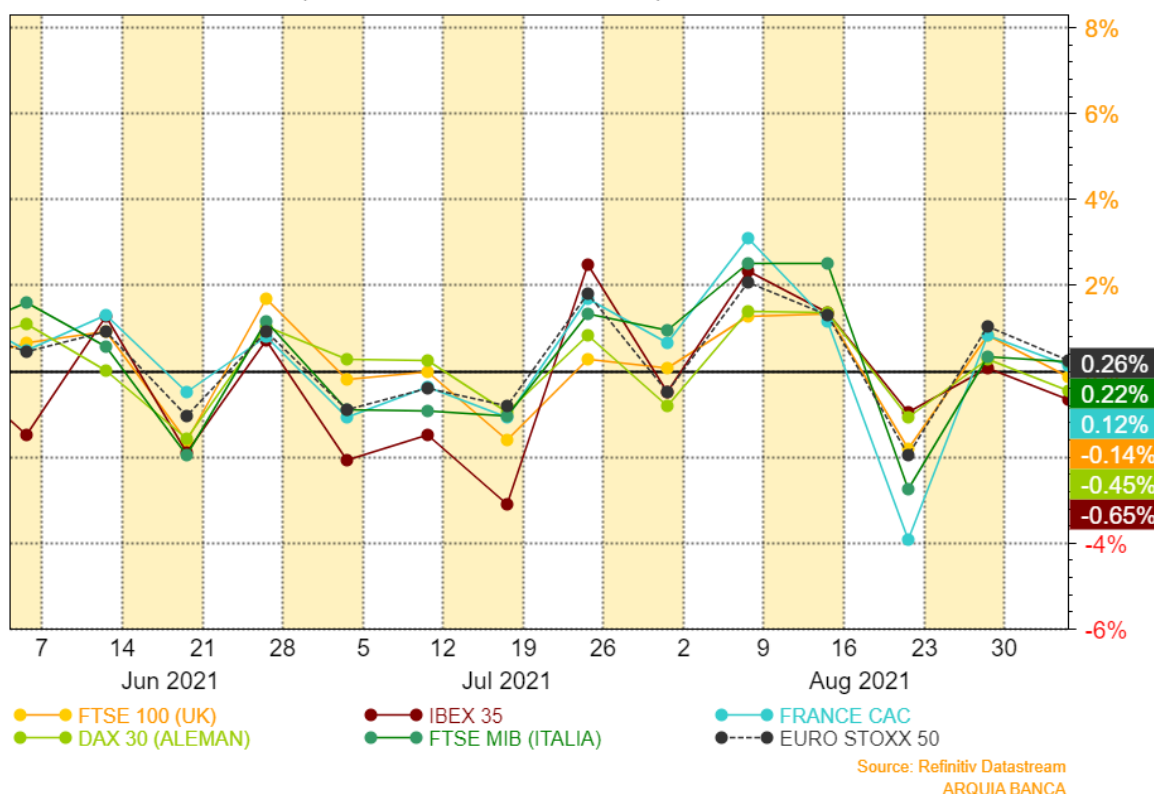


tapering (fin de las compras de activos por parte del banco central). El presidente de la Fed, Jerome Powell, ya ha indicado en repetidas ocasiones que alcanzar el pleno empleo es un requisito para que el banco central comience a reducir sus compras de activos (actualmente la tasa de desempleo se sitúa en el 5,2%, frente al 3,5% registrado en febrero de 2020).

En Europa, el Euro Stoxx 50 sufrió pocos cambios, con un rendimiento del +0,3% (+20,7% en el año; +2,6% en agosto). El DAX alemán descendió un -0,4% (+15% en lo que va de ejercicio; +1,9% en agosto), mientras que el CAC 40 francés se mantuvo casi plano, con un rendimiento de +0,1% (+22,9% hasta la fecha; +1,0% en agosto) y el Ibex 35 retrocedió un -0,65% (+9,79% en el año; +1,97% en agosto).

Índices europeos

Revalorización semanal (Del 03/06/2021 al 03/09/2021)



La evolución de los mercados europeos estuvo marcada por la publicación de unos datos macro que muestran cierta moderación en el crecimiento (el PMI del sector manufacturero retrocedió ligeramente en agosto ya que los cuellos de botella en los suministros de algunos componentes se han acrecentado, en especial en el sector de autos) al mismo tiempo que los precios siguen subiendo con fuerza. En el último mes, el IPC subió un +3% en la zona euro. Es el dato de inflación más alto desde octubre de 2011 y, aunque el precio de la energía, que escaló un +15,4%, ha sido el principal responsable el resto de componentes también registra incremento de precios (la inflación subyacente –sin energía y sin precios de alimentos no elaborados– se sitúa en el +1,6%, la mayor subida desde julio de 2012).



Si bien, el BCE, al igual que la Fed, sigue defendiendo que el incremento de la inflación será puntual, y no es probable que realice ningún cambio en la reunión que celebrará el jueves 9, sí que habrá que estar muy atentos al discurso de su presidenta, Christine Lagarde, por si los últimos datos de inflación conocidos llevan a la Entidad a modificar el ritmo de las compras de activos.

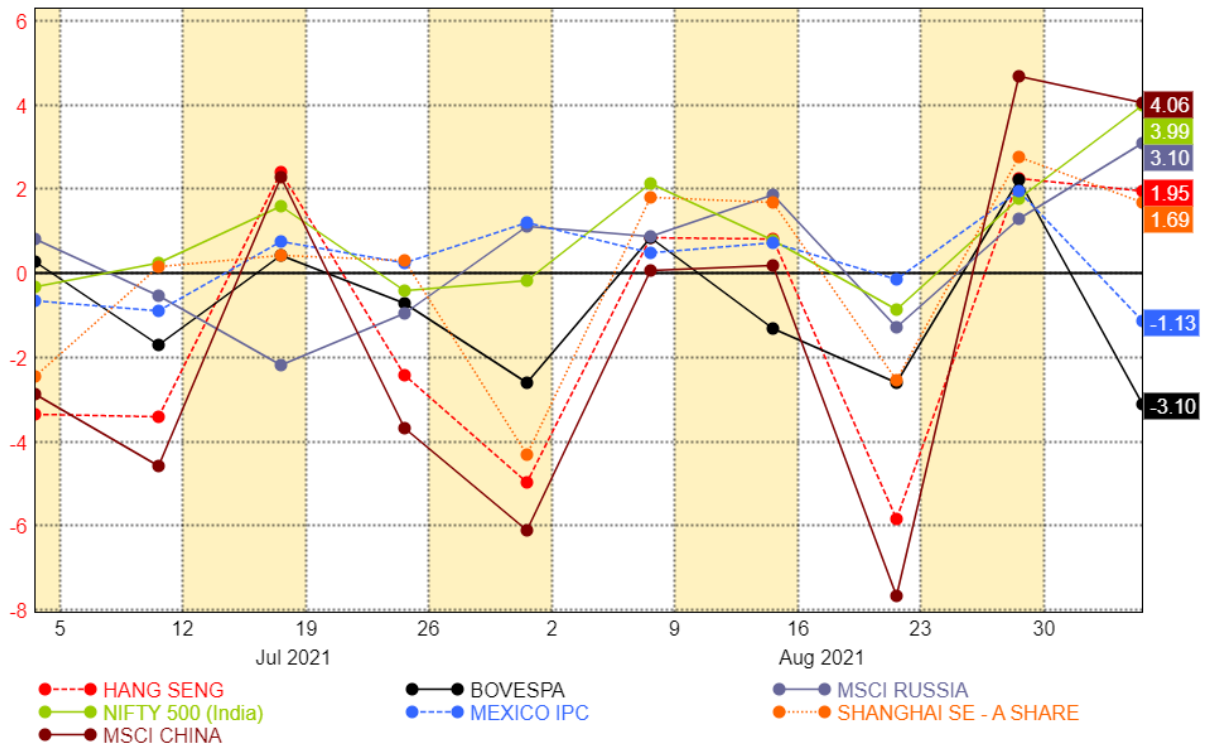
En el Reino Unido, el FTSE 100 se mantuvo prácticamente sin cambios con un alza en la semana del +0,6%.

En Japón, la noticia de la dimisión del primer ministro Yoshihide Suga contribuyó a un fuerte repunte de las acciones, eliminando cierta incertidumbre política y aumentando las expectativas de un mayor estímulo económico. Los avances fueron respaldados por la campaña de vacunación contra COVID-19 cada vez más acelerada. El Nikkei 225 se disparó un +5,4%.

Las divergencias observadas esta semana entre los distintos mercados desarrollados también se han dado en los emergentes mercados emergentes. El índice MSCI Emerging Markets registró un alza del +3,4% la semana pasada, apoyado principalmente por los mercados de valores de China (+4%), Taiwán, Corea del Sur e India, mientras que el mercado de valores de Brasil fue un lastre para el rendimiento con un descenso del -3%.

Principales índices emergentes - BRICM

Revalorización semanal (Del 02/07/2021 al 03/09/2021)



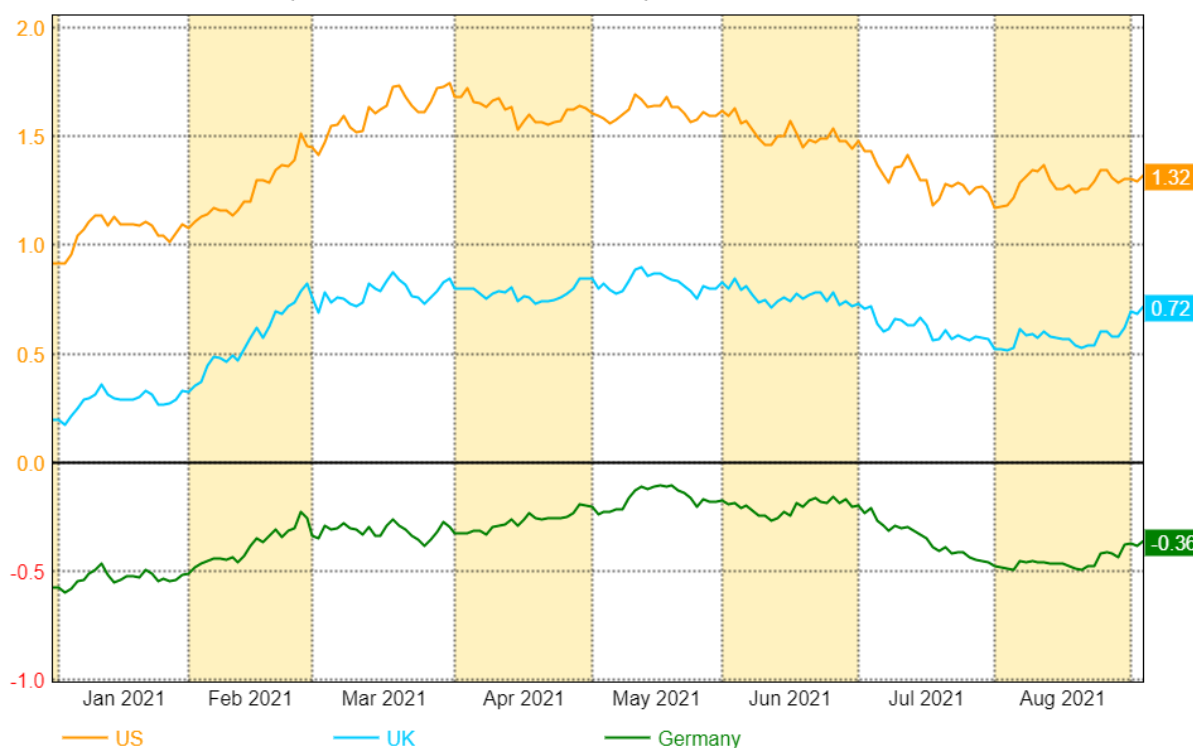
Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

Por lo que respecta a las divisas, el euro se apreció modestamente frente al dólar estadounidense, cerrando la semana en 1,19 dólares por EUR, frente al cierre en 1,18 de una semana antes.

En cuanto al mercado de deuda, en la zona euro, la TIR del bono alemán a 10 años se sitúa en torno al -0,36% tras marcar un mínimo anual en el -0,509% a principios del mes de agosto. La TIR del bono americano a 10 años también ha retornado a niveles de +1,32% tras descender hasta el +1,139 en agosto. Es previsible que la TIR de los bonos se mantenga al alza si continúa la reactivación de las economías, disminuye el ritmo de comparas por parte de los bancos centrales y, al mismo tiempo, se produce el esperado incremento del volumen de nuevas emisiones.

Bonos gubernamentales a 10 años

Rendimiento actual (Del 31/12/2020 al 03/09/2021)



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

Con todo ello, y de cara al corto plazo, mantenemos nuestra visión favorable para la renta variable. Los buenos resultados empresariales registrados en el segundo trimestre, así como la revisión al alza de las previsiones para próximos trimestres por buena parte de las compañías son un punto de apoyo para las valoraciones alcanzadas hasta el momento. Es previsible, sin embargo, que a medida que nos acercamos a la recta final del ejercicio y siempre que la reactivación económica siga su curso, que veamos un cambio en la política monetaria de los bancos centrales y esto genere un incremento de la volatilidad en los



mercados de renta variable a ambos lados del Atlántico. De ahí la importancia de mantener la cautela en nuestra estrategia y una buena diversificación.

En renta fija, la apuesta sigue centrada en fondos con carteras diversificadas, pero que inviertan en emisiones con baja duración. Aunque el rendimiento previsto para estos productos es muy reducido su evolución es mucho más estable si se produce un repunte de tipos de interés tal y como hemos podido comprobar durante los últimos meses.

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).