



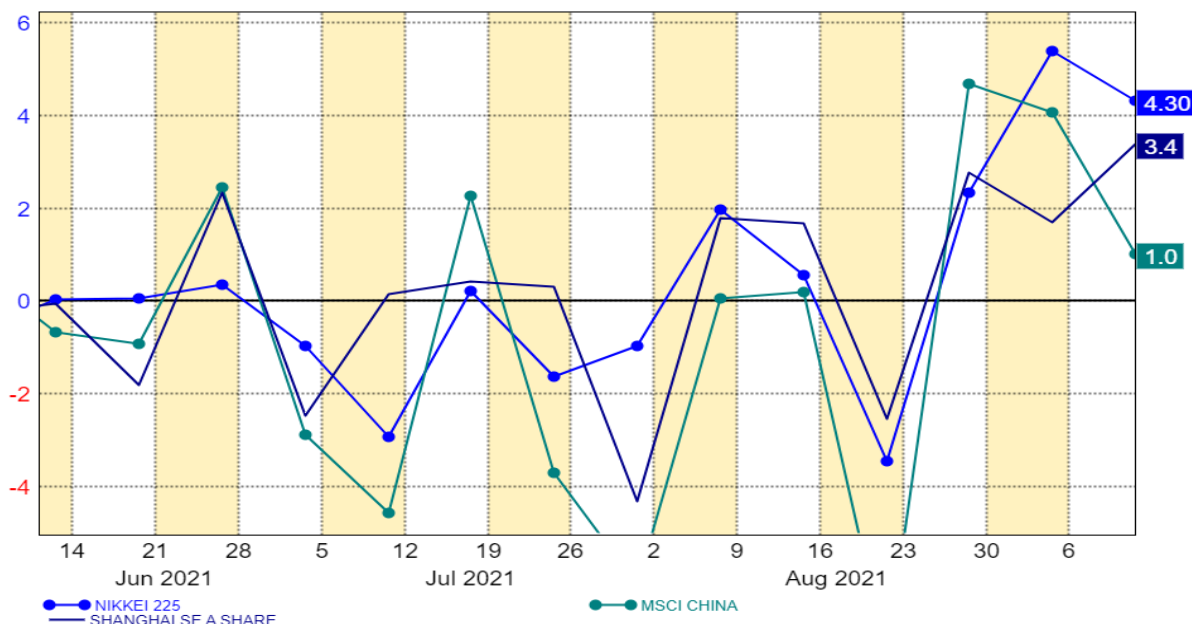
13 de septiembre de 2021 – NOTA SEMANAL

Los mercados asiáticos, los más destacados en una semana de correcciones en Europa y Estados Unidos

La política monetaria sigue siendo el factor dominante en la toma de decisiones de los inversores. La posibilidad de que se adopten nuevas medidas de estímulo monetario en Japón, tras la salida del actual primer ministro Suga, o en China, ha llevado a los índices bursátiles asiáticos a cerrar una de sus mejores semanas en lo que llevamos de ejercicio. El índice japonés Nikkei se ha anotado una subida del +4,3%, el Shanghai Composite, del +3,4%, y el MSCI China, del +1%.

Revalorización Semanal

Selección índices globales - 10/06/2021 - 10/09/2021

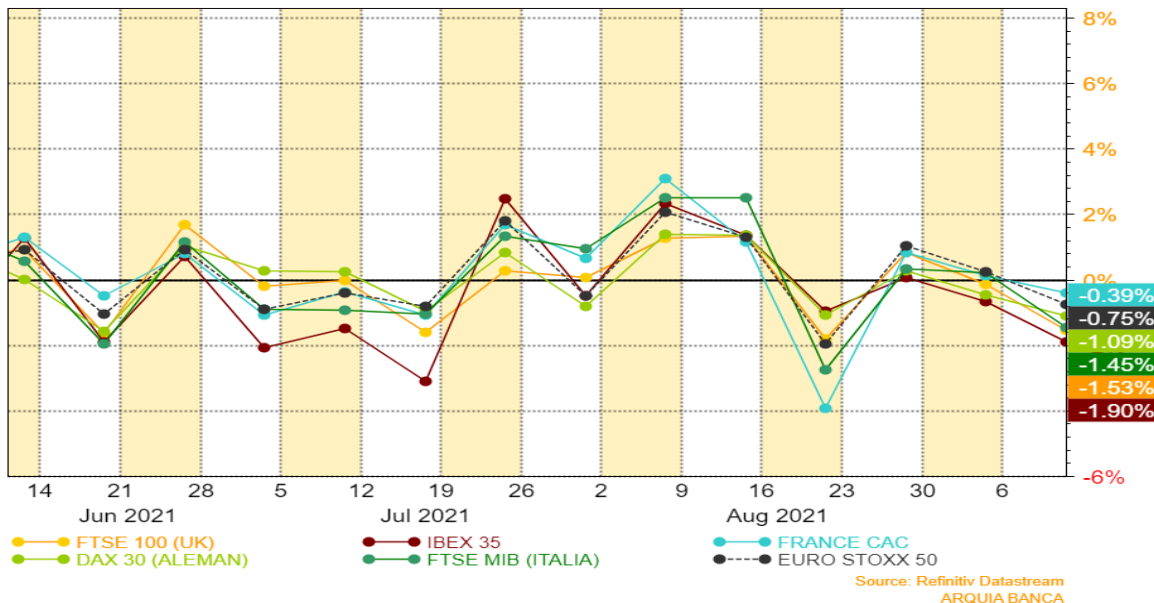


Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

Todo lo contrario ha sucedido en los mercados de renta variable europeos y americano. Con la reunión del Banco Central Europeo (BCE) del jueves 9 como telón de fondo, los números rojos se impusieron al verde y en el acumulado semanal el EuroStoxx50 se dejó un -0,7%; el Dax alemán, un -1,1%; el CAC 40 francés, un -0,4% y el Ibex35, el peor indicador de la semana, un -1,9%.

Índices europeos

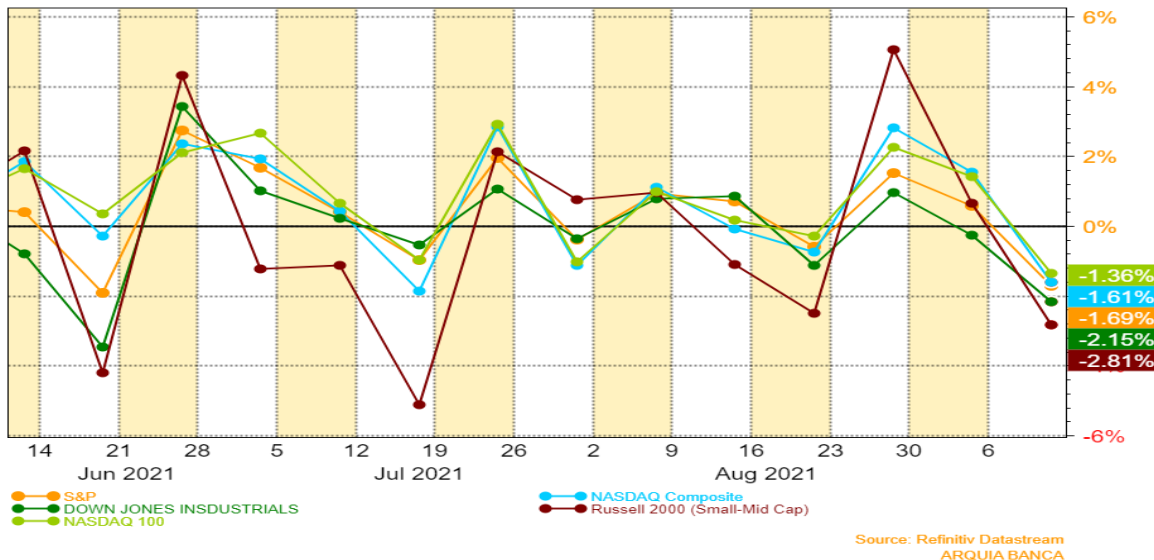
Revalorización semanal (Del 10/06/2021 al 10/09/2021)



En Estados Unidos, aunque la reunión de la Reserva Federal no es hasta el jueves 23, los inversores también han optado por las compras en una semana con tan solo 4 sesiones (los mercados cerraron el lunes por la festividad del Día del Trabajo). El índice S&P 500 retrocedió un -1,7%, el Dow Jones, un -2,15% y el Nasdaq Composite, un -1,6%.

Índices americanos

Revalorización semanal (Del 10/06/2021 al 10/09/2021)



Si bien, tanto el BCE y la FED siguen insistiendo en que mantendrán los estímulos hasta la total reactivación de la economía, el previsible inicio del tapering (reducción del ritmo de compras de activos) más pronto que tarde, mantiene en vilo a los inversores y hace que la volatilidad sea la tónica dominante en los mercados en especial durante los días previos a la celebración de las respectivas reuniones de política monetaria.

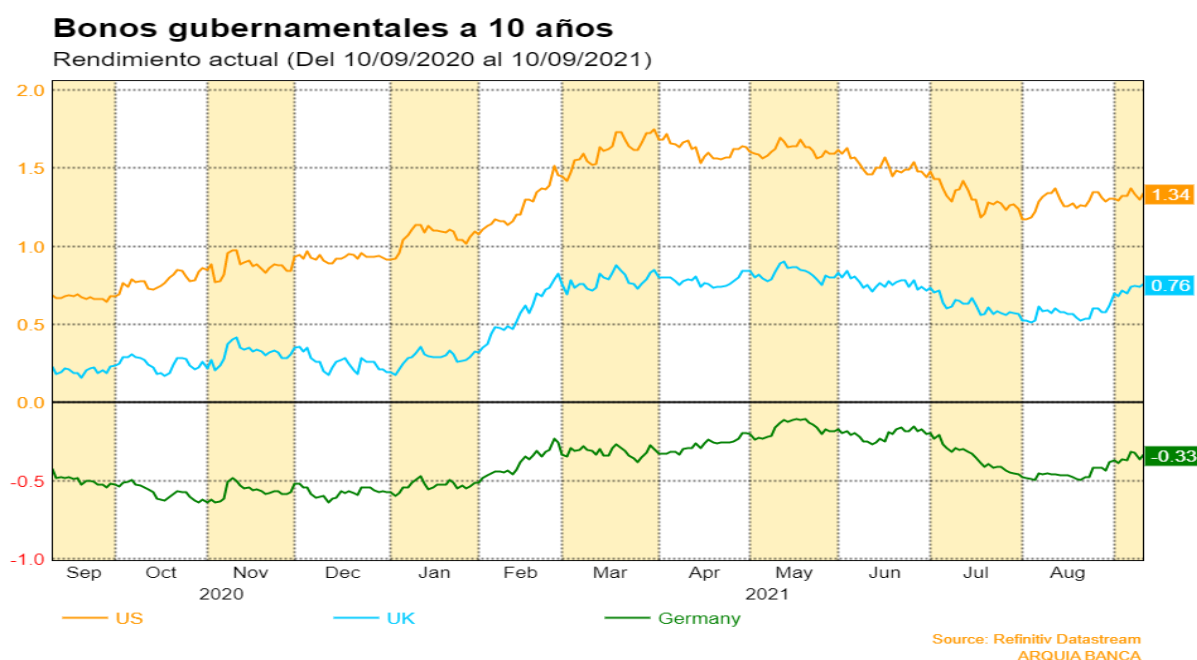
Por lo pronto, el BCE ya ha anunciado que va a pasar a un ritmo moderadamente más bajo de compras de bonos bajo su Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP) para el resto del año ante la mejora de las condiciones económicas. Eso sí, su presidenta, Christine Lagarde, recalcó que el banco central no estaba reduciendo sus estímulos sino 'recalibrando' el ritmo de las compras en un entorno económico algo más favorable, pero que no está fuera de peligro (el BCE elevó su pronóstico para el crecimiento económico de 2021 al 5,0% desde el 4,6% y su proyección de inflación al 2,2% desde el 1,9%).

En USA, los últimos datos publicados sobre la inflación de los productores, los precios registraron una subida interanual del +8,3%, la mayor en casi 11 años, son un elemento más de presión para la política monetaria de la FED, que también se pondrá a prueba con los datos de IPC que se publicaran la semana en curso (en julio, la subida de los precios se ralentizó, pero se mantuvo en máximos de 13 años en términos anuales).

El buen comportamiento de la bolsa china no ha estado secundado por el resto de emergentes. El índice MSCI Emerging Market registró un descenso del -0,5%.

Leve repunte de las Tires en los mercados de deuda

Por lo que respecta a los mercados de renta fija, el rendimiento de los bonos del Tesoro americano a 10 años terminó dos puntos básicos por encima del nivel marcado al cierre de la semana anterior, pasando del +1,32% al +1,34%.





En la zona euro, también se observó un leve repunte de las Tires tras la reunión del BCE. El rendimiento del bono alemán a 10 años finalizó la semana en el -0,33%, frente al -0,36% fijado el viernes 3 de septiembre.

Los rendimientos de la deuda pública británica aumentaron en medio de las crecientes expectativas de que el Banco de Inglaterra podría comenzar a subir las tasas de interés a corto plazo. Durante la semana, el rendimiento de la deuda pública a 10 años aumentó cuatro puntos básicos, del 0,72% al 0,76%.

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. Pese a que las métricas tradicionales de valoración están algo por encima de las medias históricas, el entorno de bajos tipos de interés sigue arrojando una prima de riesgo atractiva para la renta variable. 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).