

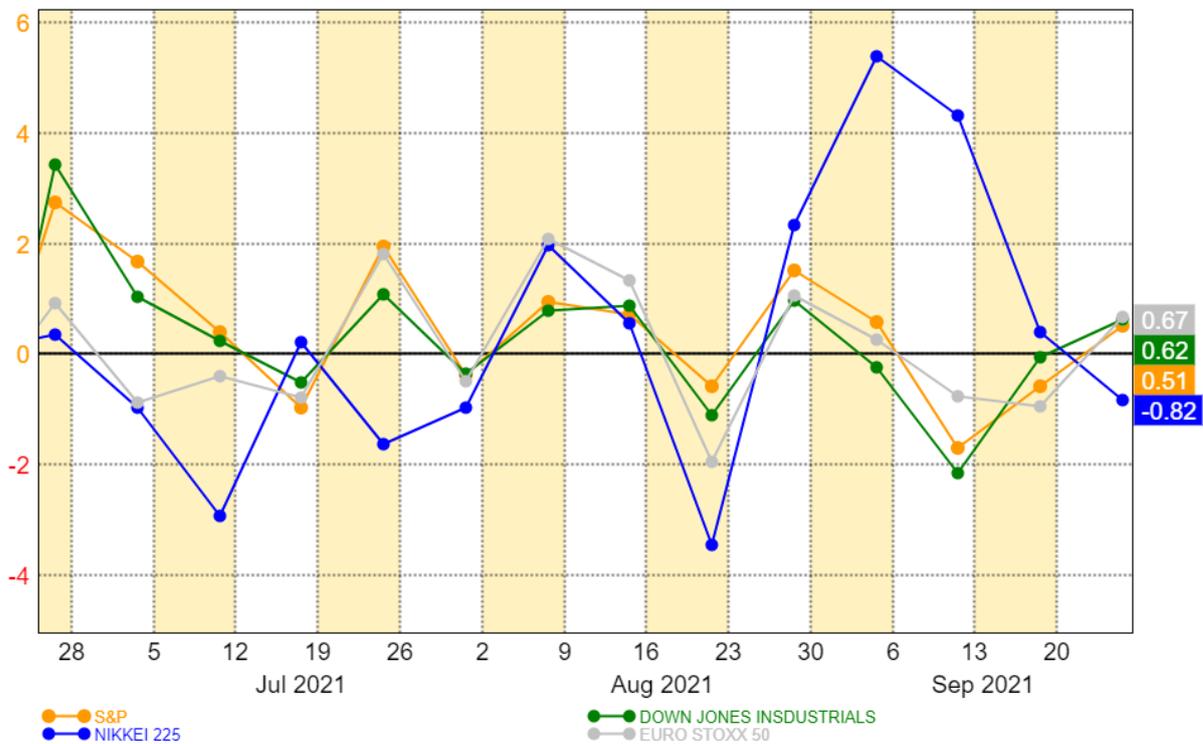
27 de septiembre de 2021 – NOTA SEMANAL

Las bolsas salvan con ganancias una semana agitada

El ánimo de los inversores se ha vuelto a poner a prueba durante la última semana. El temor a que un posible incumplimiento en el pago de la deuda por Evergrande -el segundo promotor inmobiliario más grande de China y el más endeudado del mundo (300.000 millones de dólares)- desencadenara un contagio financiero similar al que provocó la quiebra de Lehman Brother en septiembre de 2008, se tradujo en incremento de las ventas en bolsa y de las compras en renta fija o lo que es lo mismo: en caídas por encima del 1,5% de los principales indicadores bursátiles y en el descenso de las Tires de los bonos (subida de precios) durante las sesiones del lunes y el martes.

Revalorización Semanal

Selección índices globales - 24/06/2021 - 24/09/2021



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

Desde el miércoles, sin embargo, cambio de tendencia en la renta variable y en la renta fija. Las noticias que avanzaban un plan de reestructuración de la deuda de Evergrande junto con una inyección de capital en el sistema bancario chino devolvió la calma a los mercados bursátiles y a unos inversores que volvieron a poner sus ojos en la renta variable y centrar su atención en los cambios que se están produciendo en las políticas monetarias aplicadas por los bancos centrales.

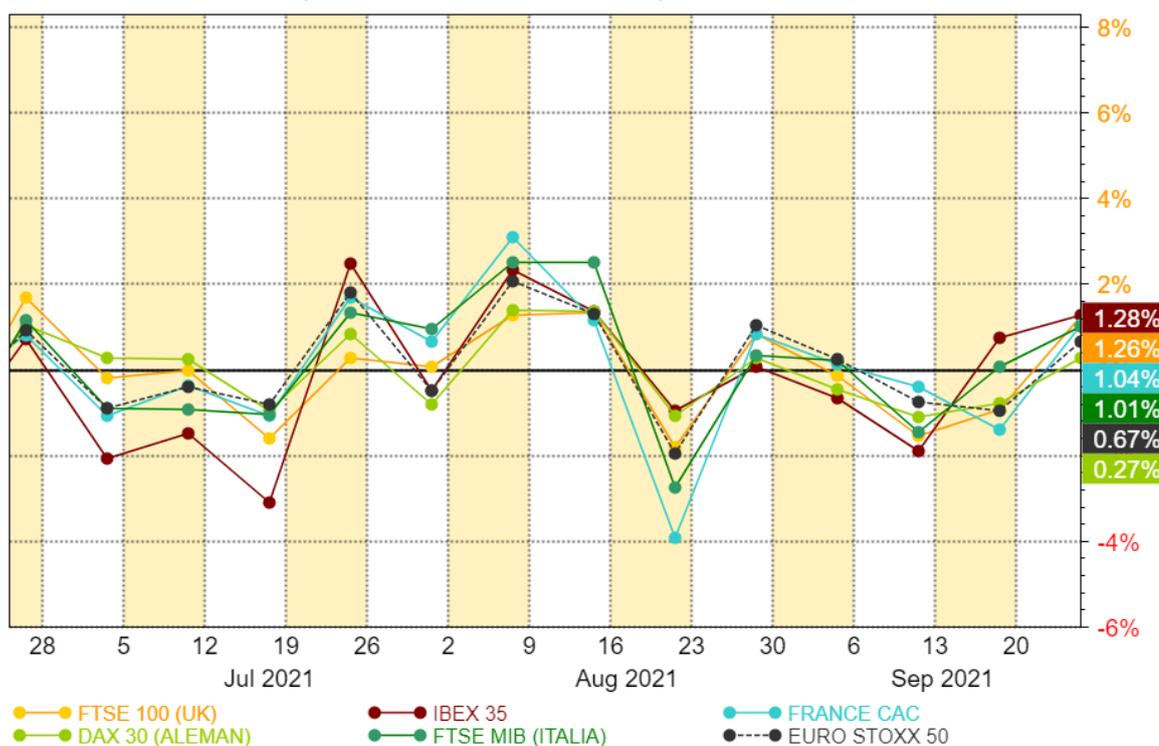


Tras la reunión mantenida por el Comité de la Reserva Federal norteamericana (FED), su presidente, Jerome Powell, anunció que, si la situación macroeconómica seguía mejorando, en breve empezarían a reducir gradualmente las compras de bonos del Tesoro y valores respaldados por hipotecas. La noticia, aunque esperada por los inversores (en un principio no pareció afectar a los mercados de deuda), se tradujo en un incremento de las Tires de los bonos (caídas de sus precios) tanto de corto como de largo plazo y tanto en Estados Unidos como en Europa, en donde el banco central noruego se ha convertido en el primero en marcar el cambio hacia unas políticas monetarias más restrictivas tras incrementar su tipo de referencia desde el 0% al 0,25%.

Con todo ello y a pesar de que los inversores siguen debatiéndose entre asumir más riesgo o plegar velas ante un otoño que se presenta muy incierto, el saldo de la semana tanto para la bolsa de Estados Unidos como para la gran mayoría de las plazas bursátiles europeas, ha sido favorable.

Índices europeos

Revalorización semanal (Del 24/06/2021 al 24/09/2021)



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

En la zona euro, entre los índices más destacados encontramos al Ibex35, con una revalorización acumulada del +1,28%, y al Cac40 francés, +1,1%. El EuroStoxx se ha anotado una subida del +0,8% y el Dax, un +0,3%. En Estados Unidos, el S&P 500 subió un +0,5% y el Dow Jones, un +0,62% mientras que el Nasdaq Composite repetía el cierre de una semana antes (15.047 puntos).

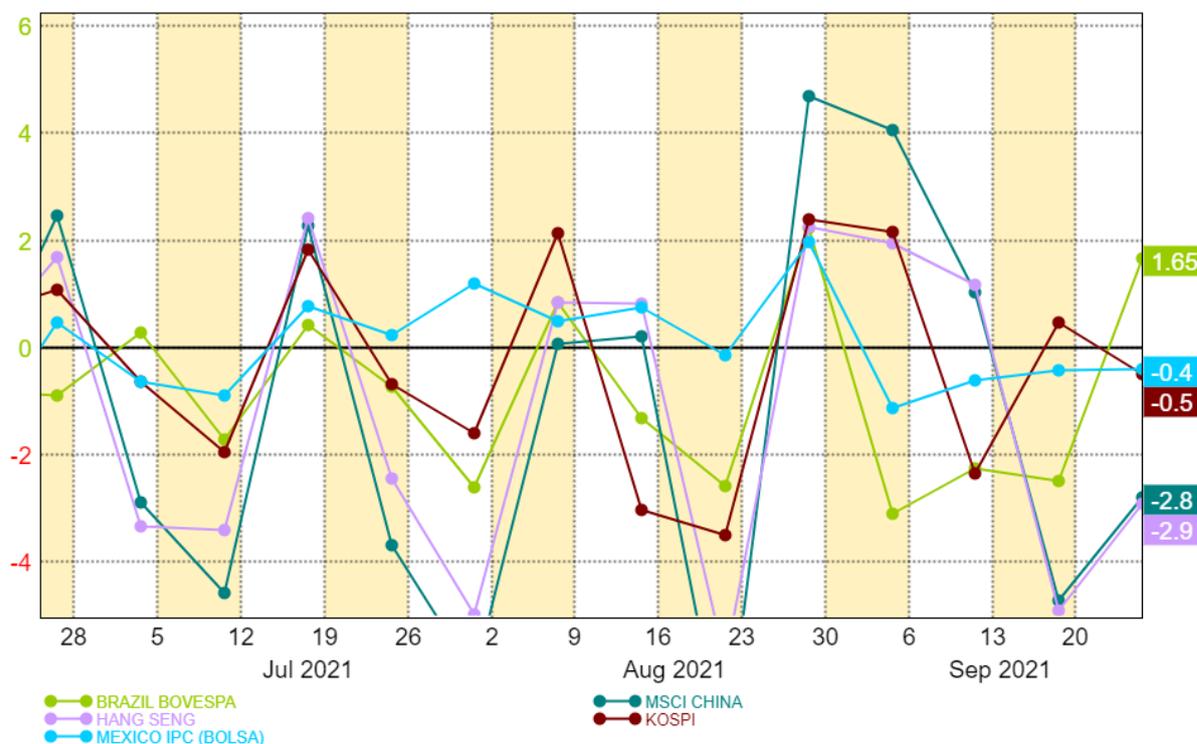
La bolsa japonesa, marcada por la volatilidad imperante en los mercados asiáticos y a falta de que se decida quien sustituirá al actual primer ministro, ha roto esta semana la racha de

ganancias mantenida desde principios de septiembre. El Nikkei se ha dejado un -0,8% y el Topix, un -0,4%.

En cuanto a la renta variable emergente, el índice MSCI Emerging Markets ha retrocedido un -1%, arrastrado, principalmente, por la bolsa china (el MSCI China ha caído un -2,8%) y los mercados de valores de Taiwán y Corea del Sur. Por el contrario, la bolsa india (+1,3%) y la bolsa brasileña (+1,65%) han sido esta semana los que mejor se han comportado.

Revalorización Semanal

Selección índices globales - 24/06/2021 - 24/09/2021



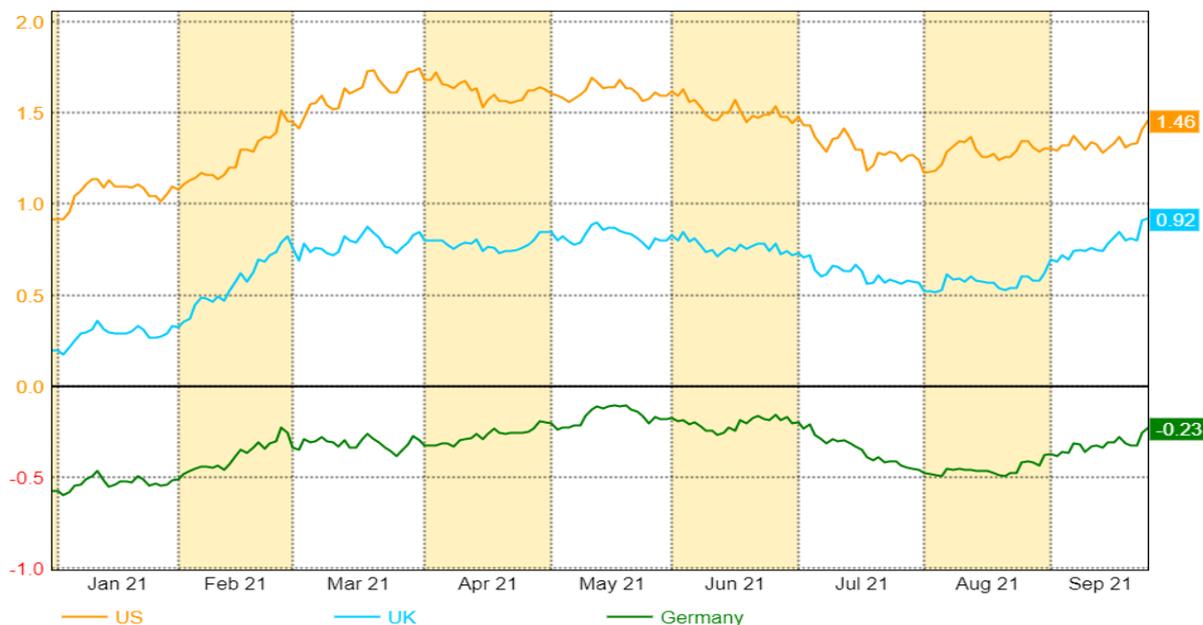
Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

Suben las Tires

En los mercados de renta fija, el movimiento ha sido totalmente el inverso al observado en renta variable. Mientras que en las jornadas del lunes y el martes, las dudas generadas por la crisis de la promotora inmobiliaria china provocaban un aumento de las compras de renta fija por parte de los inversores que buscaban un refugio propiciando una descenso de las Tires de los bonos, el posterior anuncio de un posible acuerdo de Evergrande con los tenedores de su deuda y la perspectiva de unas políticas monetarias más restrictivas, se traducían en un repunte de las tires en Estados Unidos y en la zona euro. La Tir del 10 años americano ha pasado del +1,33% con el que cerraba el miércoles, tras la reunión de la FED, al +1,46% al término de la semana. En el mismo periodo, el rendimiento del bund pasó del -0,32% al -0,23%.

Bonos gubernamentales a 10 años

Rendimiento actual (Del 31/12/2020 al 24/09/2021)



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

En cuanto a la estrategia a seguir, indicar que seguimos manteniendo nuestra visión positiva para los mercados de renta variable con una visión de medio y largo plazo. Las condiciones macroeconómicas, las políticas monetarias –aunque se vuelvan algo más restrictivas- y fiscales siguen siendo favorables para los activos de riesgo, aunque es previsible que el incremento de la volatilidad que se ha observado durante las últimas sesiones sea una constante de aquí a final de año.

En renta fija, el incremento de las Tires, y en consecuencia caída de los precios de los bonos, es algo que pensamos puede continuar a medida que los bancos centrales vayan retirando sus estímulos, de ahí que la recomendación sea centrarse en fondos que apuesten por emisiones de corto plazo o cuenten con cobertura frente al riesgo de la duración (a mayor duración de una cartera de renta fija mayor sensibilidad a los movimientos que registren los tipos de interés).

Es importante mantener las carteras bien diversificadas y ajustadas al riesgo que por perfil se está dispuesto a asumir. Es recomendable, además, contar con fondos que apliquen una gestión activa que permita a los gestores protegerse ante el previsible incremento de la 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).