

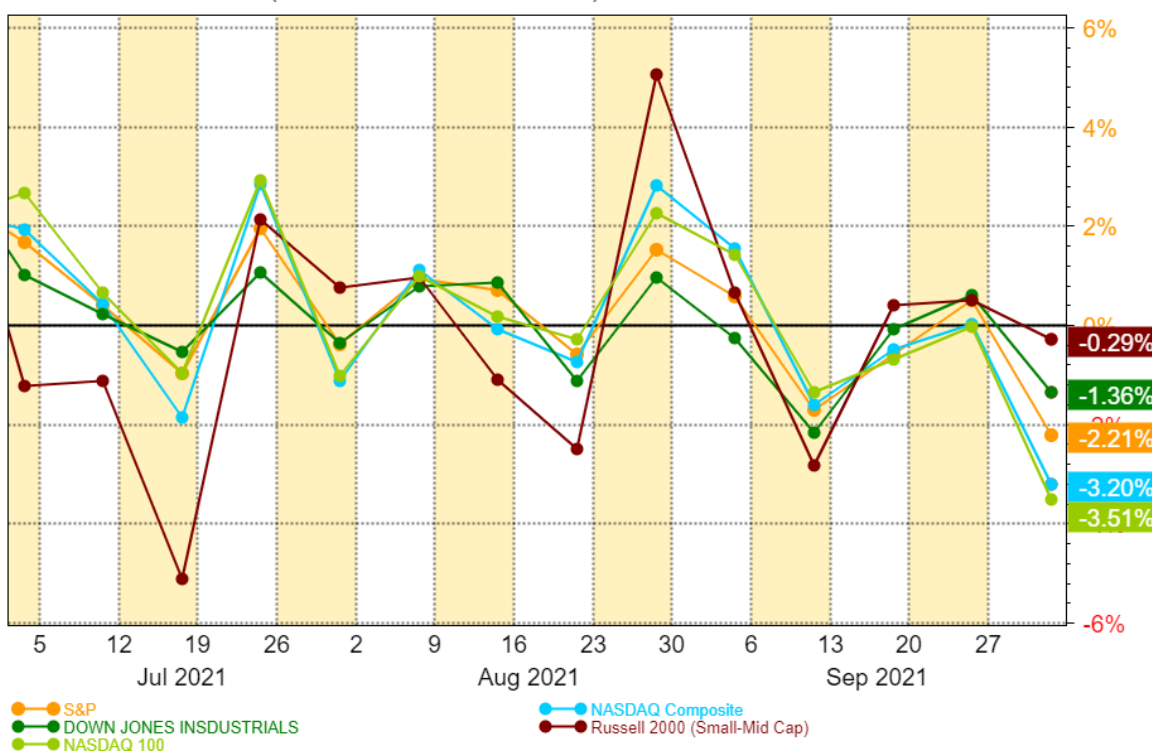
04 de octubre de 2021 – NOTA SEMANAL

Septiembre rompe la racha alcista de los mercados

Durante la última semana, las ventas han vuelto a ser la tónica dominante en los mercados de renta variable a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos, si bien el repunte registrado el viernes ayudó a moderar las pérdidas, no ha impedido que tanto el S&P500 como el Dow Jones y el Nasdaq registraran las mayores caídas semanales desde el pasado febrero y completaron las peores caídas mensuales desde el inicio de la pandemia. En el acumulado semanal, el S&P se ha dejado un -2,2% (-4,8% en septiembre) y el Nasdaq, un -3,2% (en el mes ha caído más de un 5%).

Índices americanos

Revalorización semanal (Del 01/07/2021 al 01/10/2021)

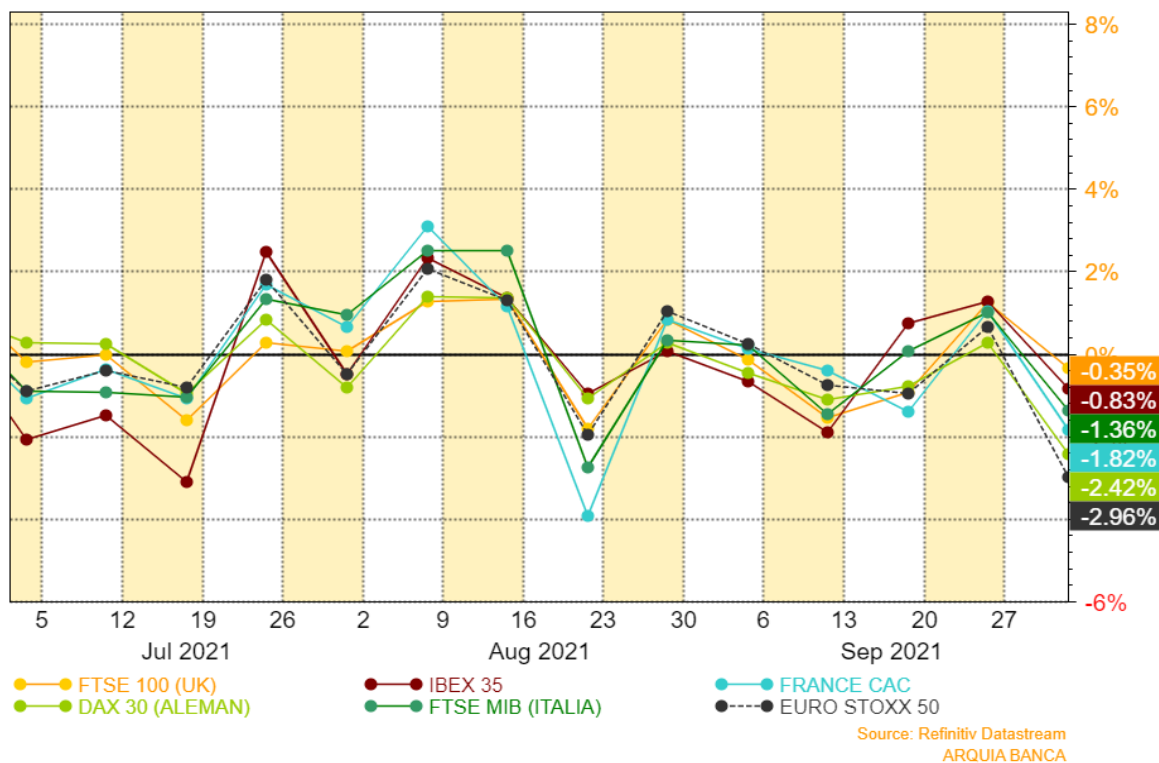


En Europa, el Euro Stoxx50 descendió un -2,9% (-3,4% en septiembre), el Dax alemán, un -2,4% (-3,63% en el mes); el Cac40, un -1,7% (-2,4% en septiembre) y el Ibex 35, un -0,83% (-0,57% en el mes).

En el Reino Unido, el FTSE 100 cedió un -0,3% (-0,2% en septiembre) y en Japón, el Nikkei 225 perdió un -4,4%. Aun así, la bolsa japonesa es de las pocas que han cerrado el mes de septiembre con ganancias (+5,4%).

Índices europeos

Revalorización semanal (Del 01/07/2021 al 01/10/2021)



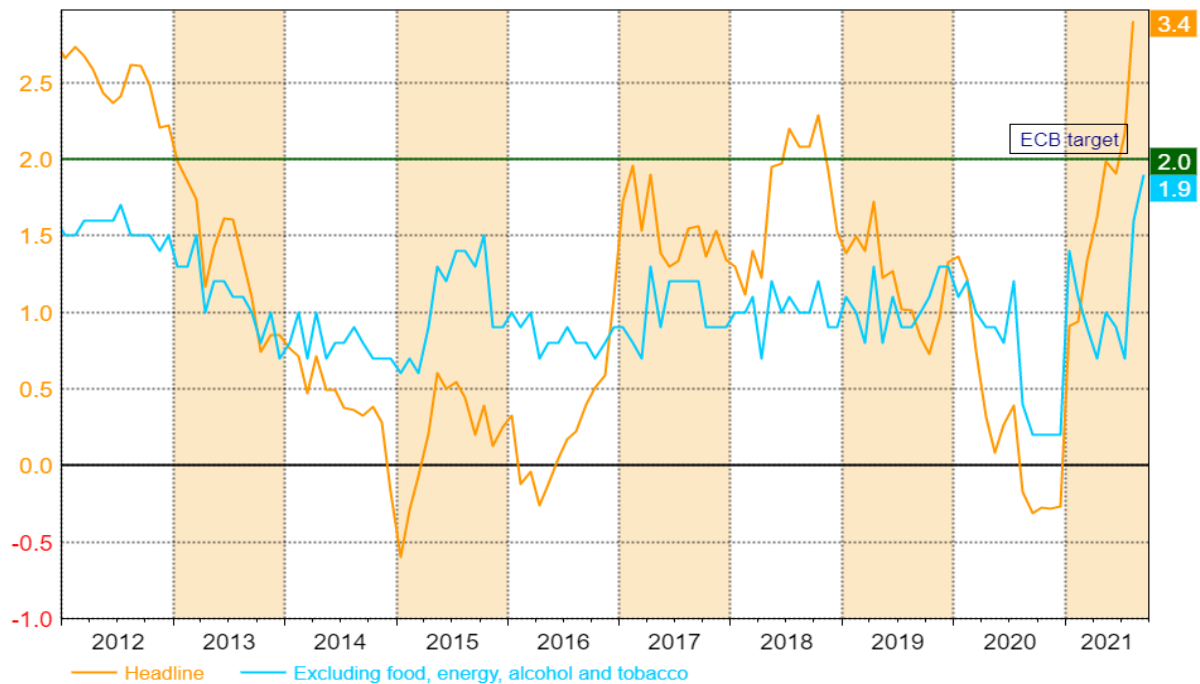
Las pérdidas también se extendieron a la mayor parte de los mercados emergentes. El MSCI Emerging Markets cierra la semana con un retroceso del -1,4% arrastrado principalmente por las bolsas de Shanghai, Taiwán, Corea del Sur, India y Brasil.

La inflación repunta y el crecimiento económico se modera

Varios son los factores que están afectando el ánimo de los inversores durante las últimas semanas y poniendo en peligro la tendencia alcista mantenida hasta ahora por los mercados de renta variable. Por un lado, el temor a que el incremento de la inflación se acelere (en septiembre en la zona euro se ha situado en el 3,4%, máximo de 13 años) por la subida de los precios de la energía, por la escasez de componentes industriales y de materias primas y los cuellos de botella que esto está generando en la actividad empresarial y comercial. Por otro, el temor a que esa alza no sea meramente puntual y, en consecuencia, obligue a los bancos centrales a implementar unas políticas monetarias mucho más restrictivas de los previsto hasta ahora.

Euro area inflation

Twelve-month percentage changes



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

También existe el temor a que la moderación del crecimiento que avanzan algunos indicadores adelantados tanto en Estados Unidos como en Europa y Asia pudiera llevarnos a una situación de estanflación (bajo crecimiento con fuerte inflación). Una situación mucho más difícil de corregir con medidas de política monetaria o fiscal.

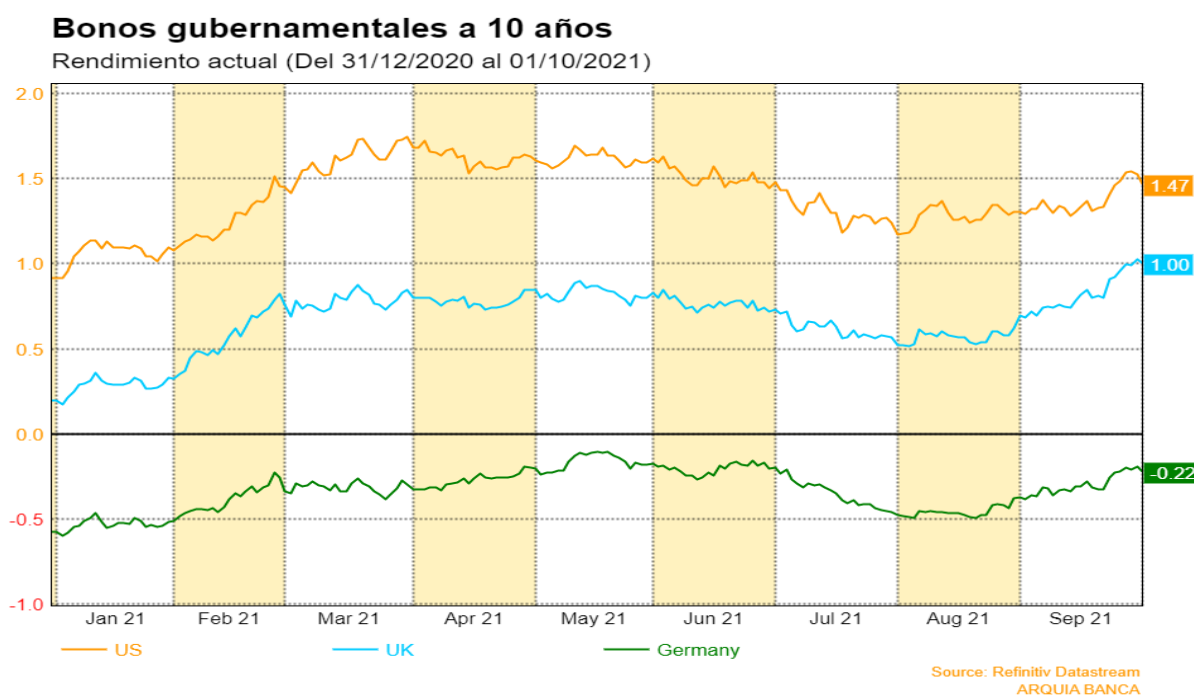
A ello, hay que unir los problemas que está teniendo Biden para sacar adelante sus planes de inversión ante las discrepancias existentes dentro de su partido en cuanto a la cuantía total del plan, al mismo tiempo que mantiene su enfrentamiento con el partido republicano respecto a la ampliación del límite del techo de endeudamiento con el que evitar un impago de la deuda y el cierre de la administración.

Por último, el mercado también sigue muy pendiente del caso Evergrande. La restructuración de la promotora inmobiliaria china mediante ventas parciales de sus distintas unidades a empresas con capital social mayoritariamente público parece ser la vía inicialmente adoptada para dar liquidez a la compañía, aunque a fecha de hoy se desconoce si realmente hay o no un plan de rescate. Por lo pronto, en la sesión del lunes 4, la compañía decidió suspender su cotización en bolsa, provocando nuevos recortes en el mercado de renta variable de Hong Kong.

Los mercados emergentes se enfrentan además al problema que puede suponer un menor crecimiento económico mundial con un dólar apreciándose.

Volatilidad en renta fija

En cuanto a los mercados de renta fija, indicar que esta semana tampoco han podido escapar a la volatilidad. Hemos visto como las tires del 10 años americano y del 10 años de la zona euro marcaban máximos del mes en las sesiones del martes y el miércoles (+1,55% y -0,18%, respectivamente) ante la perspectiva de un cambio hacia una política monetaria de los bancos centrales más restrictiva, para posteriormente retroceder de forma significativa el jueves y el viernes y finalizar la semana en el +1,46%, en el caso del bono americano, y en el -0,22%, en el del Bund. Las dudas sobre el crecimiento económico unido a los ajustes de cartera de fin de mes y de trimestre se encuentran entre los factores que explican este movimiento.



En este entorno, en el que a las dudas sobre la evolución de la inflación se une la incertidumbre sobre la fortaleza del crecimiento económico, es previsible que la volatilidad siga siendo la tónica dominante en los mercados de renta variable, aunque, por ahora, dentro de una tendencia alcista apoyada por la abundante liquidez existente en busca de rentabilidad.

Las valoraciones han aumentado en todas las clases de activos, no sólo en los de renta variable. Con los tipos de interés bajos o negativos, los mercados de bonos no se pueden considerar baratos (aproximadamente el 30% del mercado mundial de bonos rinde por debajo del 0% y otro 40% se encuentra entre el 0% y el 1%), por ello, no sorprenden que el flujo de entradas en los fondos de renta variable siga creciendo y actúe de respaldo para los mercados bursátiles.



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, advirtiéndose 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).