

## 11 de octubre de 2021 – NOTA SEMANAL

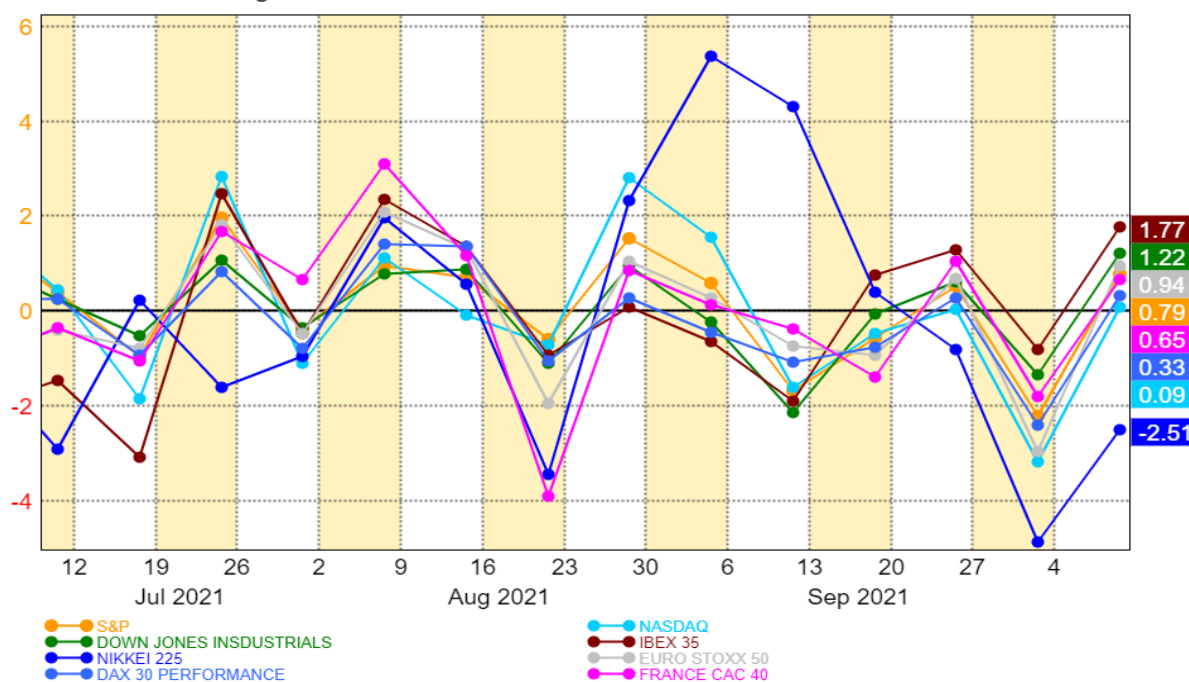
### Saldo semanal positivo tras un comienzo poco prometedor

Los principales indicadores bursátiles de Estados Unidos y de Europa han logrado revertir la tendencia negativa con la que comenzaron la semana y recuperar parte del terreno perdido desde mediados de septiembre. En el acumulado semanal, el Dow Jones se anotó una subida del 1,2 %; el S&P 500 del 0,8 % y el Nasdaq del 0,09 %. En Europa, el Ibex35 fue el que presentó un mejor dato, con un alza semanal del +1,77%, seguido por el FTSE 100 (+0,97%) y el Cac40 (+0,65%).

En el resto de mercados, si bien las ganancias también se impusieron a las pérdidas, resaltar la fuerte corrección sufrida por la bolsa japonesa. El Nikkei se ha dejado más de un 2% ante los rumores de un posible aumento de los impuestos que gravan las ganancias de capital.

### Revalorización Semanal

Selección índices globales - 08/07/2021 - 08/10/2021



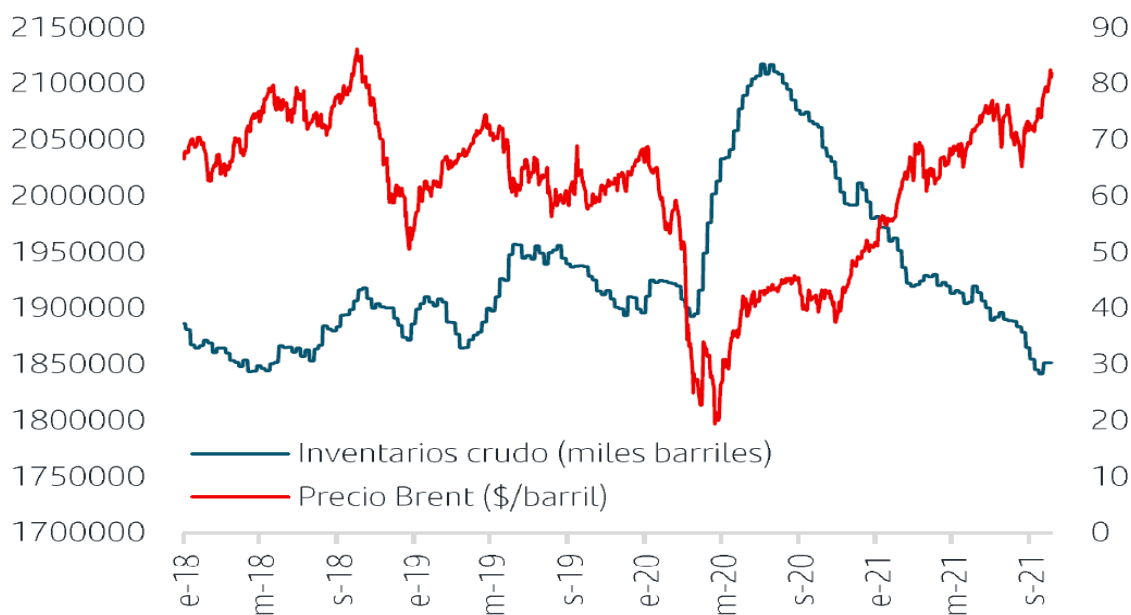
Source: Refinitiv Datastream  
ARQUIA BANCA

Pese al avance semanal, el mercado sigue sin marcar un rumbo claro ante la cantidad de eventos que se van acumulando y que en función de su resolución o no mueven el ánimo de los inversores del optimismo al pesimismo en cuestión de horas. Durante la última semana, tres fueron los grandes temas que tuvieron en vilo a los mercados. Por un lado, las negociaciones sobre el techo de endeudamiento en Estados Unidos y la posibilidad de que el

próximo 18 de octubre Estados Unidos se viera obligada a realizar un impago de su deuda. Este hecho motivó un incremento de las ventas en el mercado bursátil el lunes y el martes y, todo lo contrario, a partir del miércoles tras el acuerdo entre demócratas y republicanos para ampliar el límite de endeudamiento hasta diciembre.

El otro gran tema que captó la atención de los inversores, fue el incremento de los precios del petróleo y el gas y su repercusión en la evolución de la inflación. La reunión de la OPEP+ celebrada el lunes fue un jarro de agua fría para el mercado. Los países que la forman este grupo se negaron a incrementar la oferta más allá de las cifras acordadas en julio (400.000 bidones al mes), en un entorno de menor actividad. Esa decisión provocó un nuevo incremento de los precios (el Brent se ha encarecido cerca de un 10% desde finales de septiembre) y también repercutió en las caídas cosechadas el lunes y el martes en las principales plazas bursátiles. En el caso del gas natural, tras marcar máximos el 5 de octubre, los precios han retrocedido hasta los niveles fijados a finales de septiembre tras las declaraciones del presidente ruso, Vladimir Putin, señalando su disposición a negociar el incremento de la oferta de gas destinada al mercado europeo.

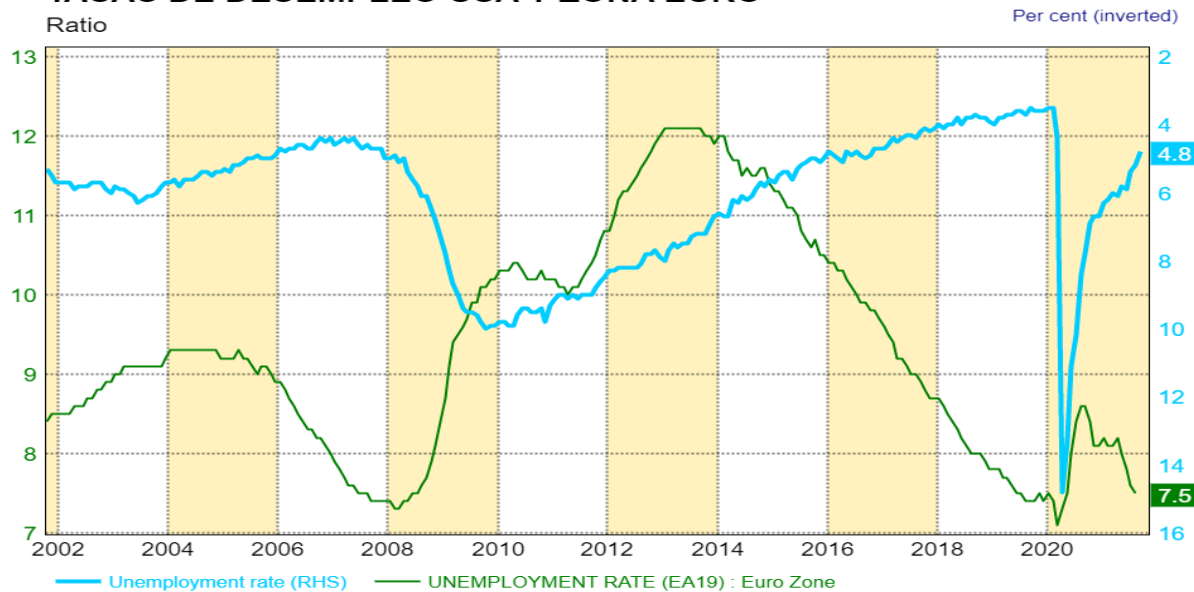
### Crudo: inventarios y precio Brent



Fuente: Bloomberg 07/10/2021

El tercer gran tema con repercusión en los mercados en la recta final de la semana fue la publicación de los datos de empleo en Estados Unidos. Las cifras publicadas confirman una mejoría en la tasa de desempleo (se situó en el 4,8% frente al 5,1% previsto), pero, al mismo tiempo, muestran cierta desaceleración al crearse 194.000 nuevos empleos no agrícolas frente a los 500.000 que preveían los analistas y los 392.000 creados el mes anterior. La divergencia entre unos y otros datos llevó a los mercados de nuevo al rojo en la sesión del viernes.

### TASAS DE DESEMPLEO USA Y ZONA EURO

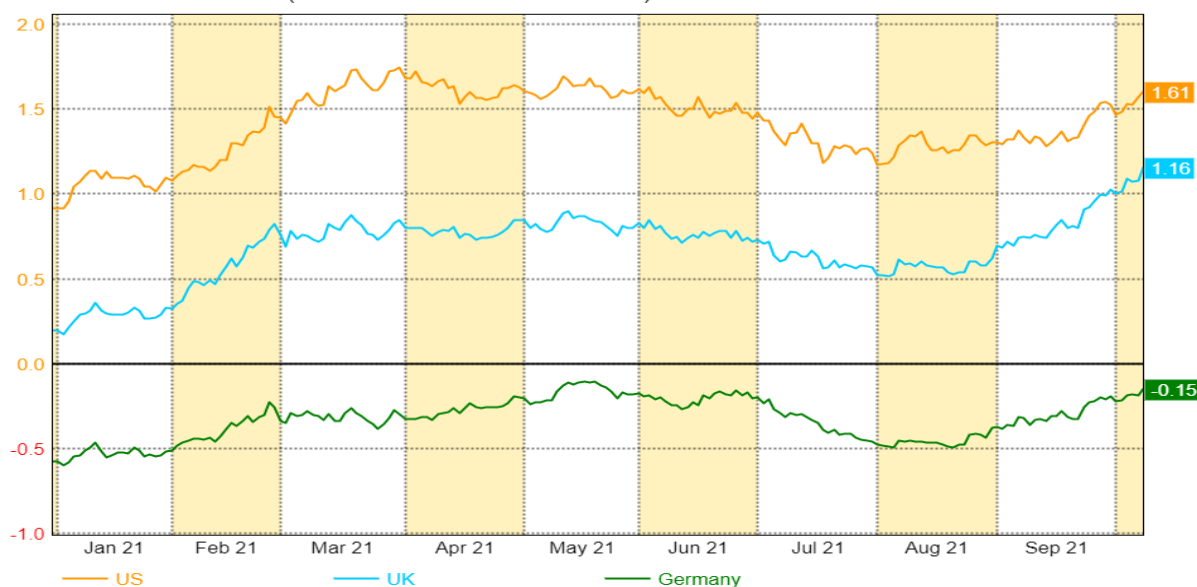


Source: Refinitiv Datastream  
ARQUIA BANCA

En los mercados de renta fija continuó el repunte de las tirs. La evolución de los precios energéticos unido al descenso de la tasa de desempleo americano no sólo afectó a la evolución de la bolsa, sino que también tuvieron su repercusión en los mercados de deuda. La TIR del 10 años americano se ha situado esta semana por encima del +1,61% y la del bund alemán ha subido hasta el -0,15%.

### Bonos gubernamentales a 10 años

Rendimiento actual (Del 31/12/2020 al 08/10/2021)



Source: Refinitiv Datastream  
ARQUIA BANCA



## **Invertir en un entorno de volatilidad**

Todo lo acontecido durante la última semana, da muestras de la alta sensibilidad que impera actualmente en los mercados ante cualquier acontecimiento o noticia que genere incertidumbre sobre el devenir de la economía, pero también la alta sensibilidad ante noticias de signo positivo. Por ello, es previsible que, en el corto plazo, y mientras las economías sigan ajustándose hasta su total normalización sigamos viendo fuertes fluctuaciones al alza y a la baja, aunque, por ahora, dentro de una tendencia que considero sigue siendo alcista. Es un escenario complejo, en el que es importante contar con una estrategia bien diversificada y adecuado tanto al perfil de riesgo como al horizonte temporal que se desea mantener la inversión. Mantener la calma y no dejarse llevar por los movimientos bruscos del mercado tiene su recompensa, como ya hemos visto en episodios anteriores de extrema volatilidad.

La semana en curso comienza la publicación de resultados del tercer trimestre. Las previsiones son favorables, aunque habrá que estar muy atentos al impacto que los cuellos de botella en suministros y el incremento de los precios energéticos pueden haber tenido en las cifras empresariales. Las previsiones que anuncien las empresas de cara al cierre del año serán también claves para definir el sentimiento inversor en el corto y medio plazo.

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).