

25 de octubre de 2021 – NOTA SEMANAL

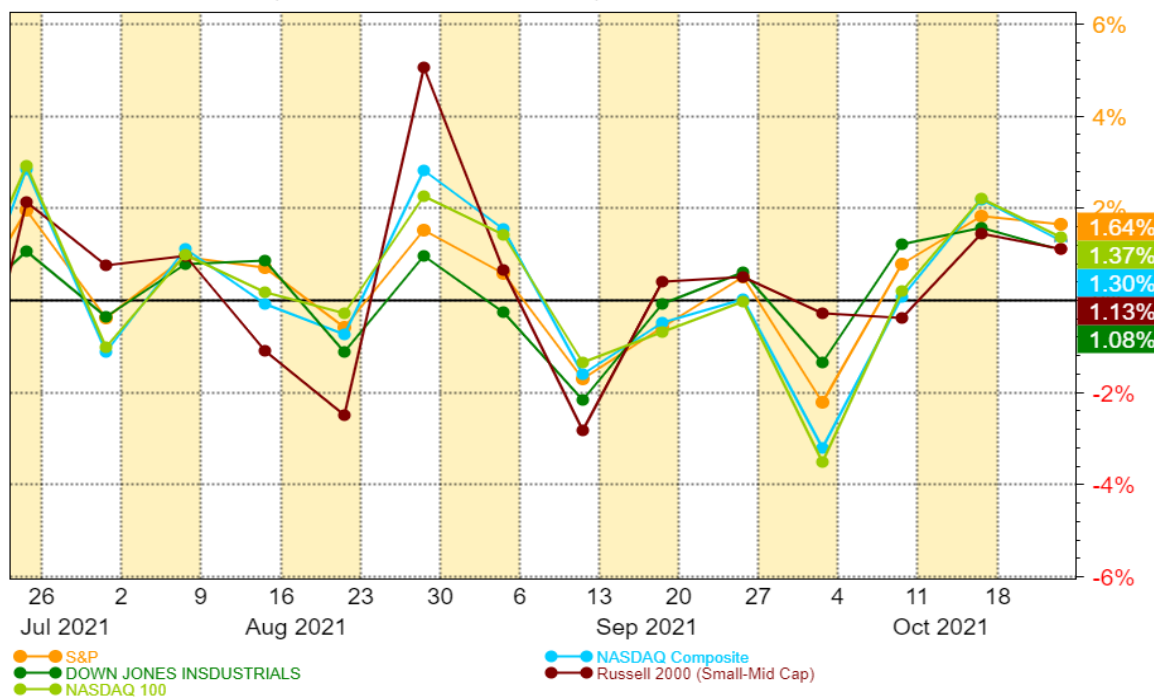
La cautela se impone al optimismo tras un nuevo máximo del S&P500

Los mercados de renta variable norteamericanos han encadenado su tercera semana de ganancias, pese al cierre en rojo del viernes provocado tanto por las dudas sobre la continuidad de la recuperación económica como por la revisión a la baja de los ingresos de cara al último trimestre del año realizado por algunas compañías tecnológicas.

En el conjunto de la semana, los principales indicadores de Walt Street se anotaron un avance superior al +1%. El Dow Jones Industrials, subió un +1,08%, el S&P500, que en la sesión del jueves marcaba un nuevo máximo histórico en 4.559,70 puntos, se anotó un alza del +1,64% y el Nasdaq Composite, del +1,29%.

Índices americanos

Revalorización semanal (Del 22/07/2021 al 22/10/2021)



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

El avance de Wall Street se ha producido en un entorno marcado por la cautela. Los mercados arrancaban el lunes con una jornada irregular tras registrar su mejor semana en meses, impulsado por los buenos resultados trimestrales de los principales bancos estadounidenses y su confianza en la recuperación económica.

El resto de la semana, sin embargo, se vio marcada por una de cal y otra de arena. Si bien la Fed indicó en su informe que el crecimiento económico de EE.UU. se ha ralentizado durante los últimos meses, ciertos comentarios del director del banco central, Jerome Powell,

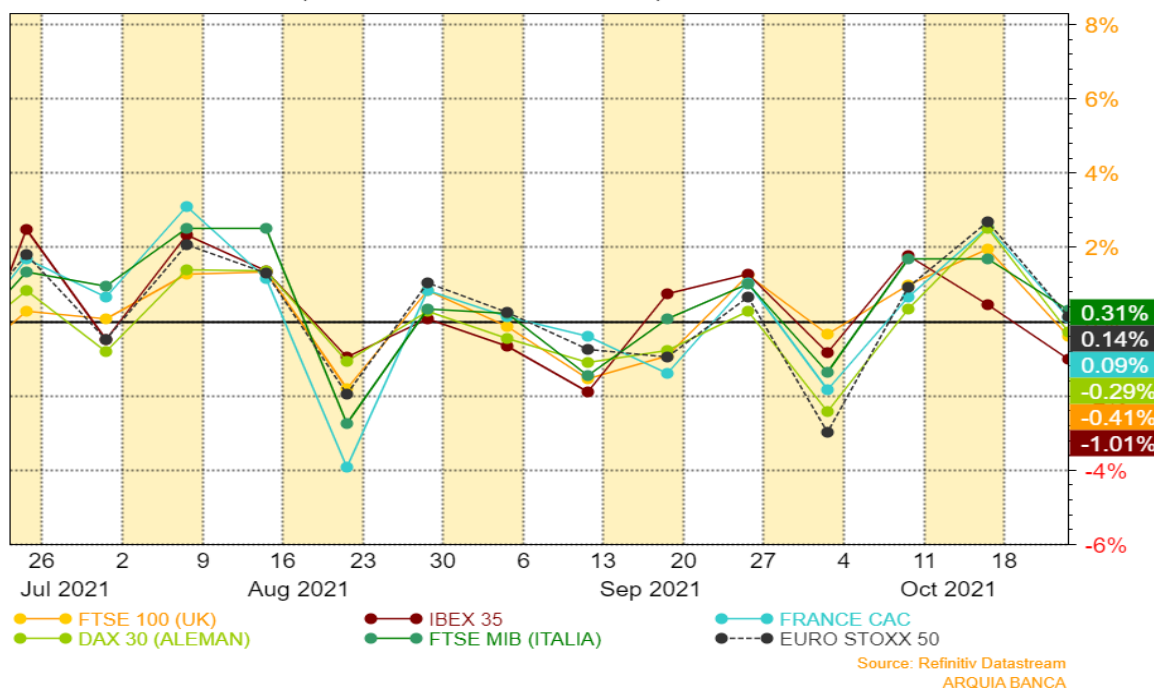
apuntaban la posibilidad de un próximo incremento de los tipos de interés con el objetivo de frenar el alza de la inflación. El revuelo que esa posibilidad generó en el mercado llevó al presidente de la Fed a aclarar su posición y en sus nuevas declaraciones señaló que “es el momento de reducir, no de subir las tasas” y mantuvo su discurso sobre que el ritmo de la inflación sigue siendo transitorio, aunque insistió en que el banco central utilizaría sus herramientas para “guiar la inflación de vuelta al 2% con el tiempo”.

A las dudas generadas por Jerome Powell sobre el alza o no de los tipos de interés en sus reuniones más inmediatas (la próxima es el 3 de noviembre) se unieron las generadas por los malos resultados presentados por algunas empresas del sector tecnológico como Intel y la red social Snap. El desplome en bolsa de estas compañías arrastró a otras empresas representativas de este sector como Facebook o Twitter y motivó una caída cercana al 1% del Nasdaq en la sesión del viernes.

En los mercados europeos, signo mixto. Madrid perdió un -1,01%, Londres, un -0,41%, Fráncfort, un -0,28%, mientras que Milán y París registraron discretos avances de un +0,31% y un +0,09% respectivamente.

Índices europeos

Revalorización semanal (Del 22/07/2021 al 22/10/2021)



En el ánimo de los inversores pesaba la ralentización del crecimiento económico de China en el tercer trimestre, con un aumento del PIB del +4,9% anualizado frente al +7,9% del segundo trimestre, y las lecturas de producción industrial en EE.UU. y en la zona euro, por debajo de las expectativas de los analistas.

La actividad comercial de la eurozona se desaceleró por tercer mes consecutivo en octubre, en medio de crecientes cuellos de botella en la cadena de suministro y continuas



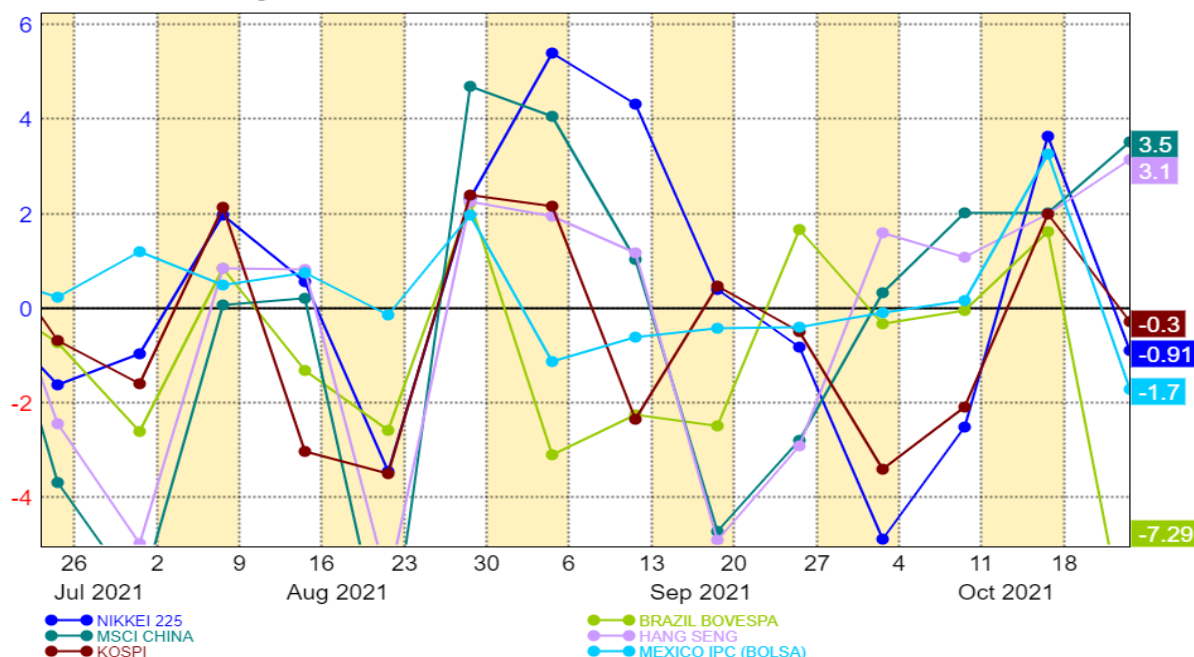
interrupciones relacionadas con el coronavirus, según los primeros datos del índice de gerentes de compras (PMI) de IHS Markit. El índice de producción compuesto PMI de la zona euro cayó a 54,3 desde 56,2 en septiembre. La actividad en los sectores manufacturero y de servicios se mantuvo por encima de 50, nivel que denota expansión, pero los precios de venta promedio aumentaron al nivel más alto desde que comenzó la encuesta en 1998.

En el resto de mercados bursátiles, el cómputo semanal se cierra con pérdidas en la bolsa de Japón (-0,9%) –los inversores siguen pendientes de la aprobación de nuevas medidas de estímulos por parte del nuevo gobierno de Fumio Kishida–, y subidas en la mayor parte de las plazas bursátiles emergentes.

El índice MSCI Emerging Markets registró un alza del +0,8% la semana pasada, apoyado principalmente por el mercado de valores de China (+3,5%) –el promotor inmobiliario Evergrande hizo frente al pago retrasado del cupón de una de sus emisiones, lo que provocó un repunte de sus bonos y acciones– y Taiwán y Turquía, mientras que los mercados de valores de Corea del Sur, India y Brasil contribuyeron negativamente al rendimiento del índice de mercados emergentes.

Revalorización Semanal

Selección índices globales - 22/07/2021 - 22/10/2021



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

Entre los mercados emergentes con peor resultado en la semana, se ha situado la bolsa brasileña con un descenso del índice Bovespa del -7,3%. Los activos brasileños han estado bajo presión por varias razones. El banco central ha estado interviniendo en el mercado de divisas en un intento por estabilizar el real, que se ha estado debilitando y contribuyendo a una inflación ya elevada a través de precios de importación más altos. Además, los renovados esfuerzos de la administración de Bolsonaro para brindar más asistencia financiera de



emergencia a las familias brasileñas, así como el creciente interés en el Congreso para hacerlo, han generado preocupaciones sobre una pérdida de disciplina fiscal.

Pendientes del BCE y de los resultados empresariales

Durante la semana en curso, continuará la temporada de presentación de resultados. Los inversores deberán estar atentos a los informes de resultados de varios gigantes tecnológicos, como Amazon y Apple, o, ya en España, de algunas de las grandes del Ibex35 como Banco Santander, Iberdrola o Repsol.

Esta semana también se publicarán algunos informes económicos clave, incluyendo un primer vistazo al PIB del tercer trimestre, así como a datos sobre la evolución de la inflación tanto en Estados Unidos como en la zona euro.

En la zona euro, además, habrá que estar atento a la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo que se celebra el jueves 28 en un contexto de persistentes presiones inflacionarias.

En su última reunión, celebrada en septiembre, los responsables de la política monetaria aplazaron la decisión sobre la compra de bonos hasta diciembre, pero desde entonces la inflación de la zona euro se ha disparado hasta máximos de 13 años ante los problemas de suministro y la subida de los precios de la energía.

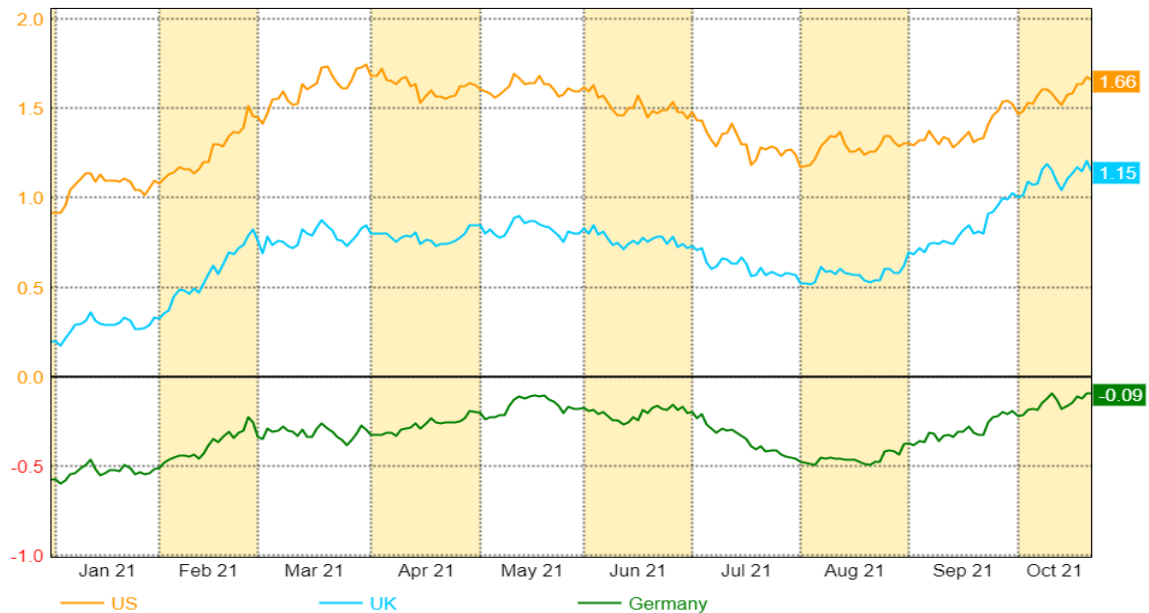
Es probable que la Reserva Federal empiece a reducir sus compras en noviembre y el Banco de Inglaterra ha indicado que pronto habrá subidas de los tipos de interés, así que la pregunta es si el BCE seguirá su ejemplo. La rueda de prensa posterior a la reunión de política monetaria del jueves con la directora del BCE, Christine Lagarde, probablemente dará a los inversores una pista sobre la decisión de diciembre.

Por lo pronto, durante la última semana, los mercados de renta fija han vuelto a estar sometidos a una alta tensión con repunte de las Tires tanto en los plazos cortos como en los largos.

La Tir del 10 años norteamericano llegó a rozar el +1,7% el jueves para finalmente cerrar la semana en el +1,655%. El bund alemán, por su parte, cierra la semana en el -0,09% tras volver a acercarse a los máximos del año situados en el -0,07%.

Bonos gubernamentales a 10 años

Rendimiento actual (Del 31/12/2020 al 22/10/2021)



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

Estrategia:

Con todo ello, y de cara al corto plazo, mantenemos nuestra visión favorable para la renta variable. Salvo algunos tropiezos, la campaña de presentación de resultados del tercer trimestre continúa con más sorpresas positivas que negativas. Según la encuesta realizada por la firma FactSet entre analistas norteamericanos, se espera que las ganancias de las empresas que forman el S&P500 aumenten un 33% en comparación con el año anterior. Aunque es un ritmo inferior al registrado en el segundo trimestre, sigue siendo la tercera tasa de crecimiento más rápida desde 2010 y sirve para dar continuidad al avance cosechado por el mercado bursátil durante este ejercicio.

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, 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 las últimas semanas.

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).