

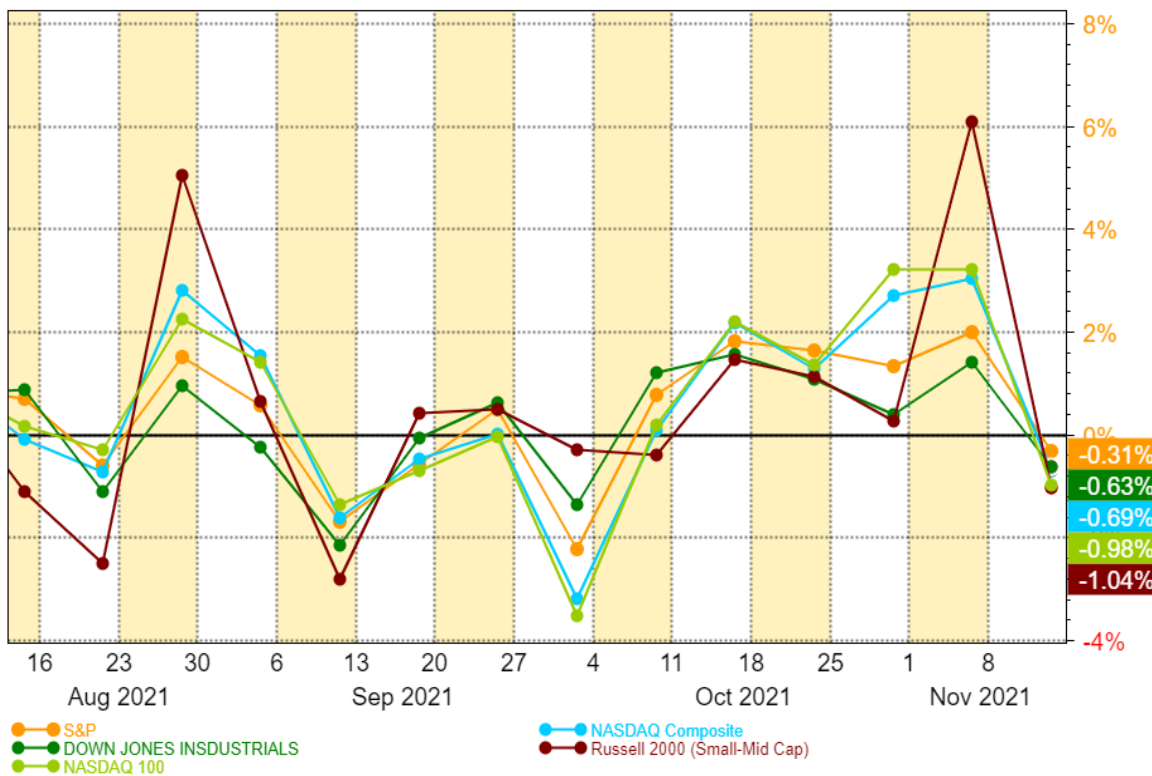
15 de noviembre de 2021 – NOTA SEMANAL

La inflación marca el rumbo bursátil

En Estados Unidos, los principales indicadores han realizado un viaje de ida y vuelta marcados por la publicación de un dato de inflación muy por encima de las previsiones de los analistas. Tras los máximos alcanzados en la sesión del lunes y a pesar del fuerte avance cosechado en la sesión del viernes, en el acumulado semanal el S&P500 se ha dejado un -0,31%, el Nasdaq Composite, un -0,69%, y el Dow Jones, un -0,63% como consecuencia de la fuerte corrección registrada en la sesión del martes tras conocerse el dato de inflación.

Índices americanos

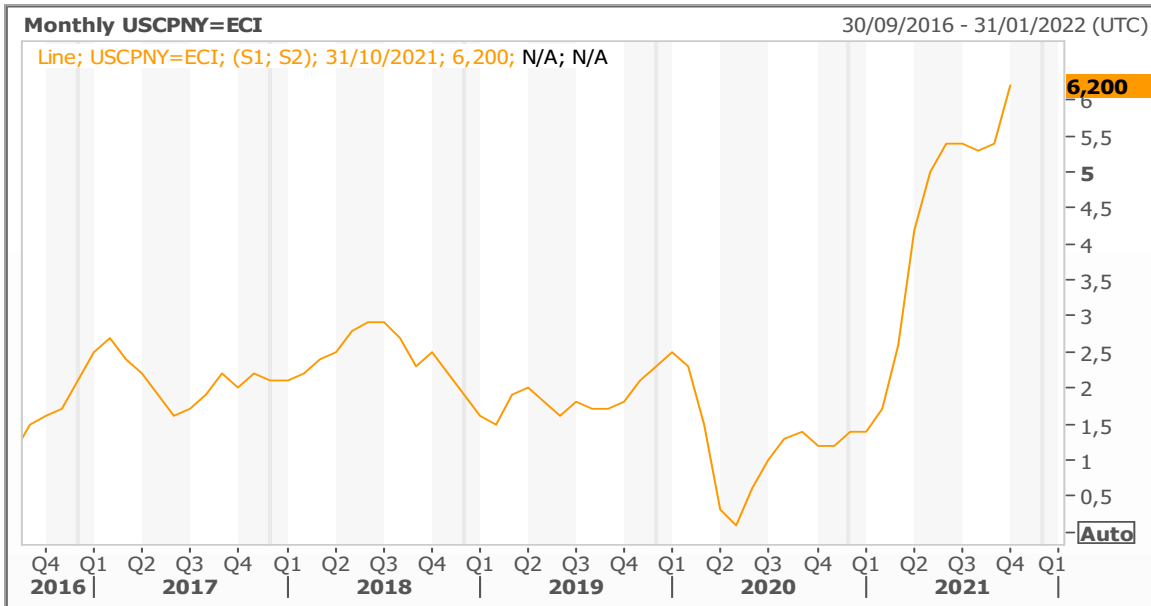
Revalorización semanal (Del 12/08/2021 al 12/11/2021)



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

La inflación estadounidense se situó en el 6,2% interanual, nivel no visto desde 1990, después de crecer el +0,9% respecto al mes anterior (en España se situó en el 5,4%, la tasa más elevada desde 1992).

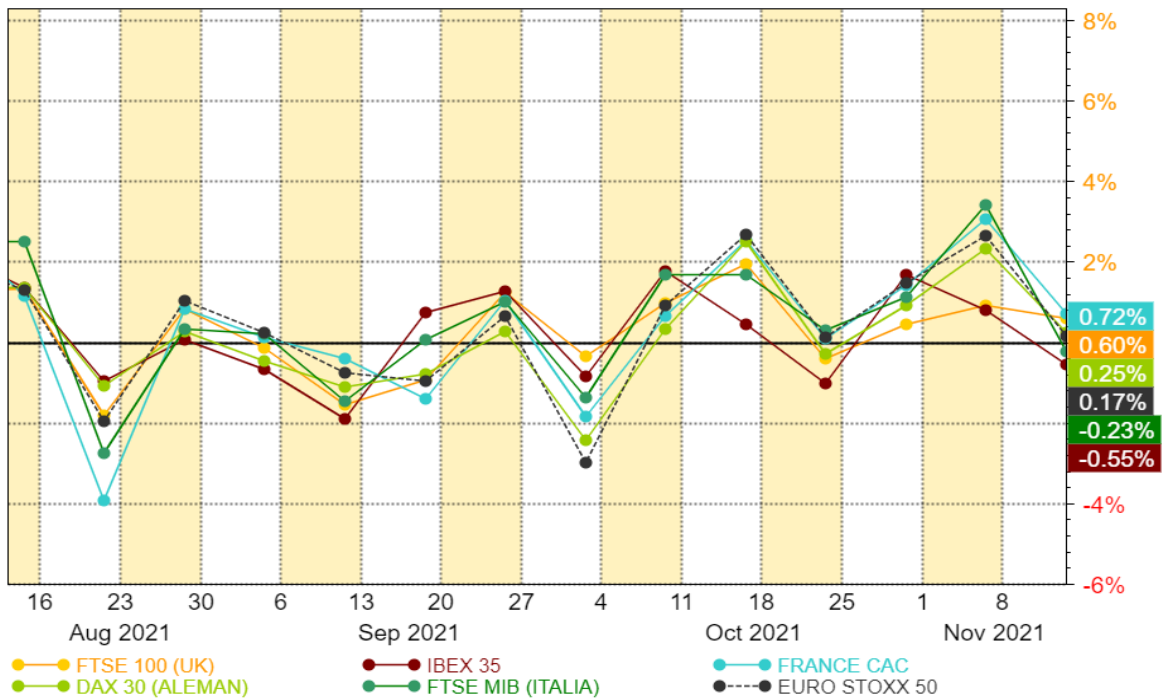
Evolución interanual de la inflación en Estados Unidos:



En Europa, mientras la bolsa de París y la de Fráncfort registraban nuevos máximos tras anotarse una subida del +0,72% y del +0,25%, respectivamente, y la bolsa de Londres se revalorizaba un +0,7%, los mercados de España y de Milán retrocedían un -0,55% y un -0,23% respectivamente.

Índices europeos

Revalorización semanal (Del 12/08/2021 al 12/11/2021)



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA



El miedo a que los bancos centrales se vean obligados a subir los tipos de interés de referencia más pronto que tarde, volvió a planear sobre el mercado y a la recogida de beneficios vista en la bolsa, le siguió un incremento de los activos considerados refugio contra la inflación como es el oro y el dólar. En la semana el oro se ha anotado un avance del +3,26% hasta los 1.860 dólares la onza y del dólar, que terminaba la semana rozando el nivel del 1,14.

Por ahora, sin embargo, los bancos centrales y los distintos organismos económicos internacionales siguen hablando de repunte de la inflación transitorio. Según la Comisión Europea, tampoco hay presiones inflacionistas a largo plazo. Anticipa que la inflación subyacente se moderará del 2,4% de 2021 hasta el 2,2% en 2022 y que se desplomará hasta el 1,4% en 2023.

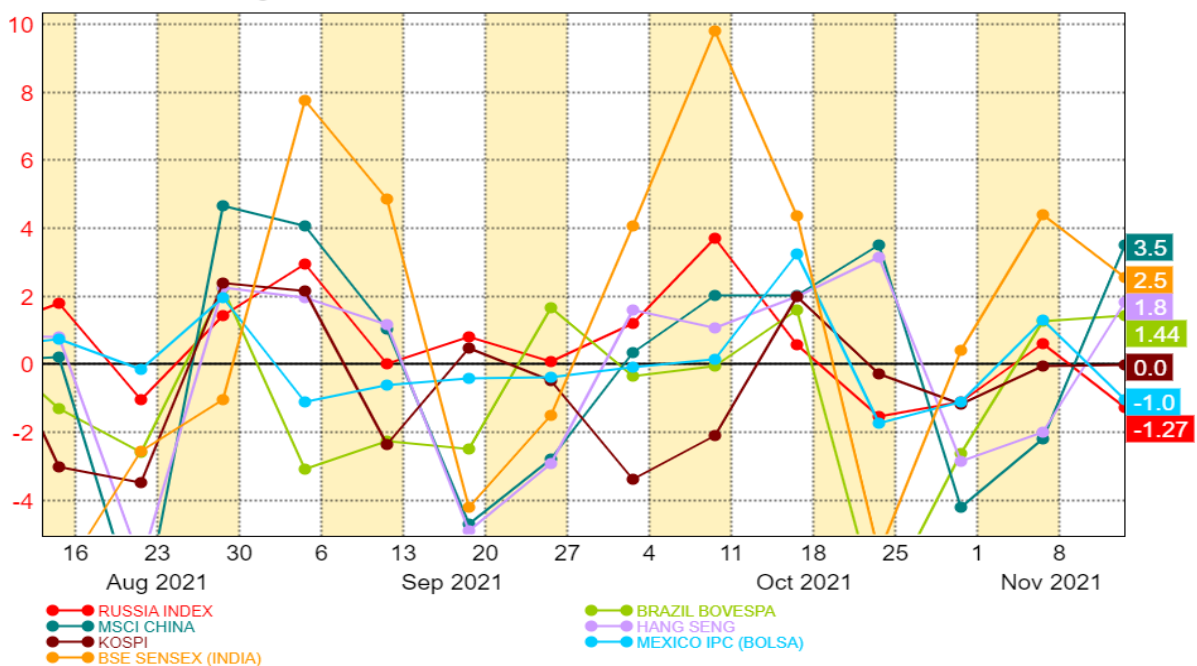
En cuanto a la actualidad relativa a la pandemia, las noticias son mixtas. En positivo, Estados Unidos anunció la reapertura de sus fronteras para visitantes que estén vacunados con pauta completa y presenten una PCR o prueba de antígenos negativa. En el lado negativo, figura Europa, con un incremento, en especial en Alemania, de casos asociados a la variante Delta.

Por lo que respecta a los mercados emergentes, el índice MSCI Emerging Markets ha cerrado la semana con un avance del +1,7% apoyado principalmente por los mercados de valores de China, Taiwán, India y Brasil y con las bolsas de México (-1,19%) y Rusia (2,38%) como principales detractores

El índice MSCI China acumuló un alza del +3,5% motivado por los rumores de nuevas medidas de flexibilización por parte del gobierno para ayudar a las empresas inmobiliarias endeudadas. La bolsa de Hong Kong también ha repuntado esta semana (+1,84%) mientras que la bolsa japonesa cierra con una caída del -0,01%.

Revalorización Semanal

Selección índices globales - 12/08/2021 - 12/11/2021



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

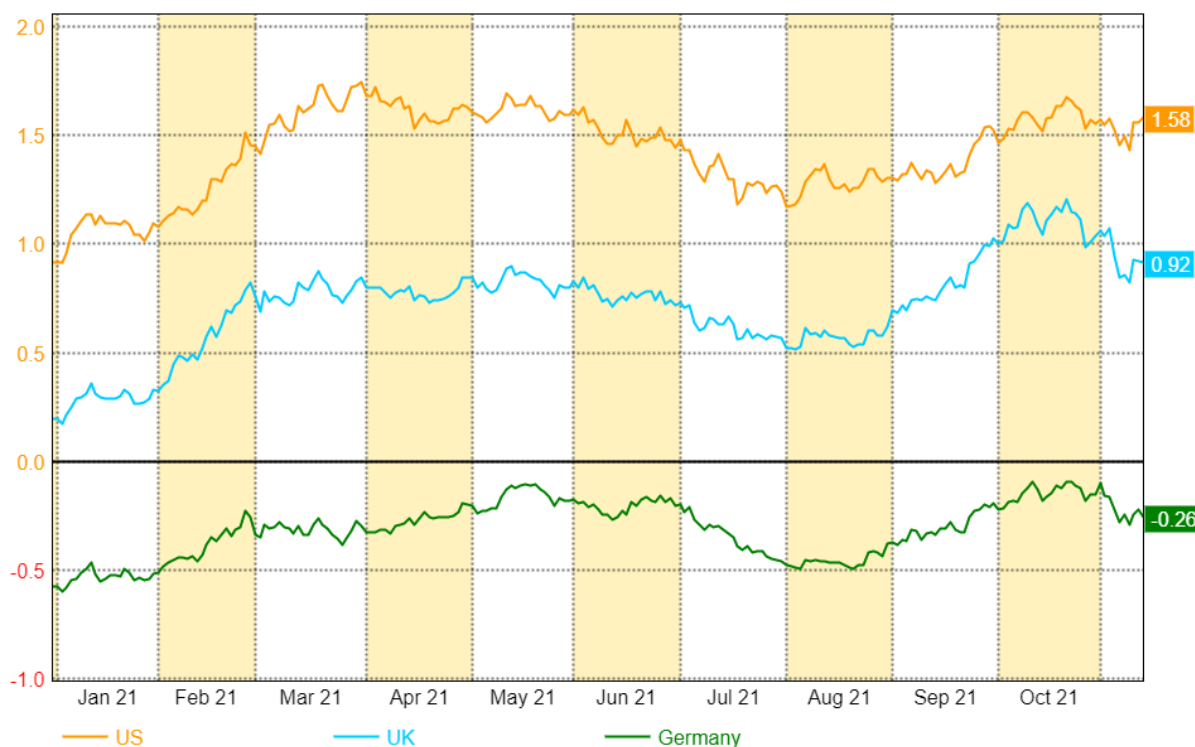
Repunte de las tires

En los mercados de renta fija, el dato de inflación provocó un incremento de 12 puntos básicos de los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos situándose al cierre del viernes en el +1,58% frente al +1,46% fijado una semana antes.

El dato de inflación norteamericana también afectó al mercado de renta fija de la eurozona. Durante la semana, el rendimiento de los bonos alemanes a 10 años aumentó dos puntos básicos, cerrando el viernes en el -0,26%.

Bonos gubernamentales a 10 años

Rendimiento actual (Del 31/12/2020 al 12/11/2021)



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. La temporada de resultados del tercer trimestre de 2021 está llegando a su fin, y hasta ahora, ha habido muy pocas sorpresas negativas mientras que en torno a un 65% de las compañías que han realizado previsiones de cara al cierre del próximo trimestre lo han hecho al alza.

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).