



22 de noviembre de 2021 – NOTA SEMANAL

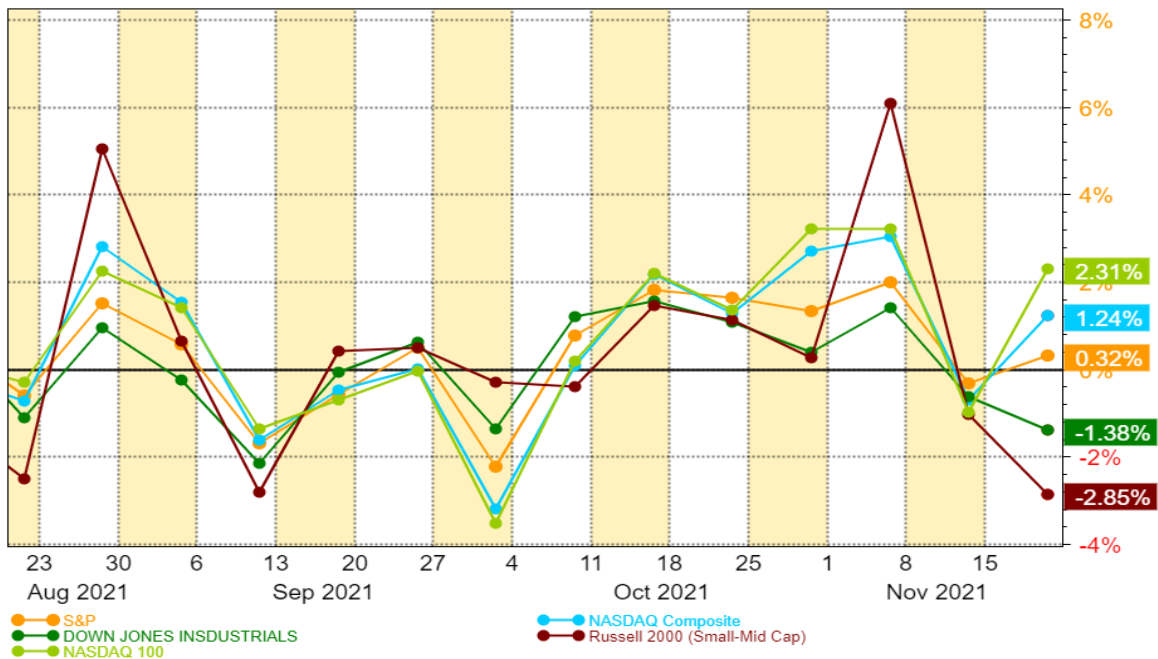
La nueva ola de Covid-19 frena el avance de las bolsas

Las noticias de la pandemia vuelven a centrar la atención del mercado. Los datos de contagios por Covid siguen subiendo a ritmos preocupantes en países como Holanda, Austria y Alemania (Angela Merkel ha dicho que están en situación de emergencia en su ya cuarta ola) con un movimiento en las curvas al alza en el resto de países. El incremento de los contagios está provocando nuevas restricciones en el caso de Alemania y confinamiento desde el lunes 22 en el caso de Austria. Esta situación ha propiciado, a lo largo de la última semana, ligeras tomas de beneficios en las bolsas europeas y en los sectores más cíclicos de la bolsa americana, así como nuevos flujos compradores en los bonos de gobiernos de la Zona Euro.

En Estados Unidos, los principales indicadores terminaron la semana de manera mixta, ya que los inversores sopesaron los sólidos datos económicos y de ganancias empresariales frente a los temores de inflación, las tensiones en las cadenas de suministros y el aumento de las infecciones por coronavirus. Los sectores más cíclicos fueron los más castigados provocando un descenso del Dow Jones Industrial del -1,38% en el acumulado semanal al mismo tiempo que los sectores defensivos tiraban del S&P500 (+0,4% de revalorización semanal) y muy especialmente del Nasdaq Composite, que por primera vez en su historia alcanzaba los 16.000 puntos tras subir un +1,24% en la semana.

Índices americanos

Revalorización semanal (Del 19/08/2021 al 19/11/2021)



Source: Refinitiv Datastream  
ARQUIA BANCA



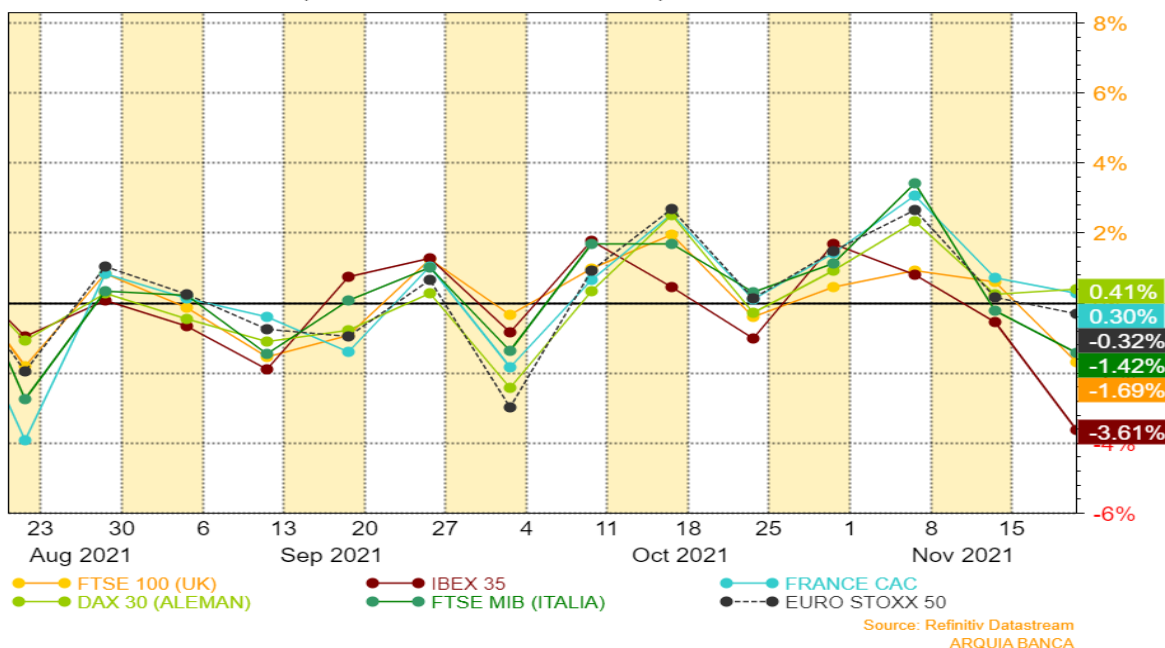
En el plano macroeconómico, las ventas minoristas sorprendieron al alza con un dato de subida del +1,7% en octubre, y acelerando respecto a los datos del tercer trimestre. Esto ha llevado a algunas revisiones al alza del PIB de Estados Unidos del cuarto trimestre, que se puede acercar al 5%.

En Europa, el aumento en el número de infecciones empañó las perspectivas económicas. Los principales índices terminaron mixtos. Las bolsas más castigadas fueron la española (el Ibex35 se dejó un -3,61%) y la italiana (el FTSE MIB descendió un -1,4%) mientras la bolsa alemana y la francesa consiguieron salvar la semana con leves ganancias (el DAX ganó un +0,4% y el CAC 40, un +0,3%). El EuroStoxx50 cerró la semana con una pérdida acumulada del -0,3%.

Si bien parece que ciertas restricciones a corto plazo son inevitables, la esperanza se centra en la llegada de los anti-virales orales de Merck y Pfizer entre finales de año y principios de 2022.

### Índices europeos

Revalorización semanal (Del 19/08/2021 al 19/11/2021)



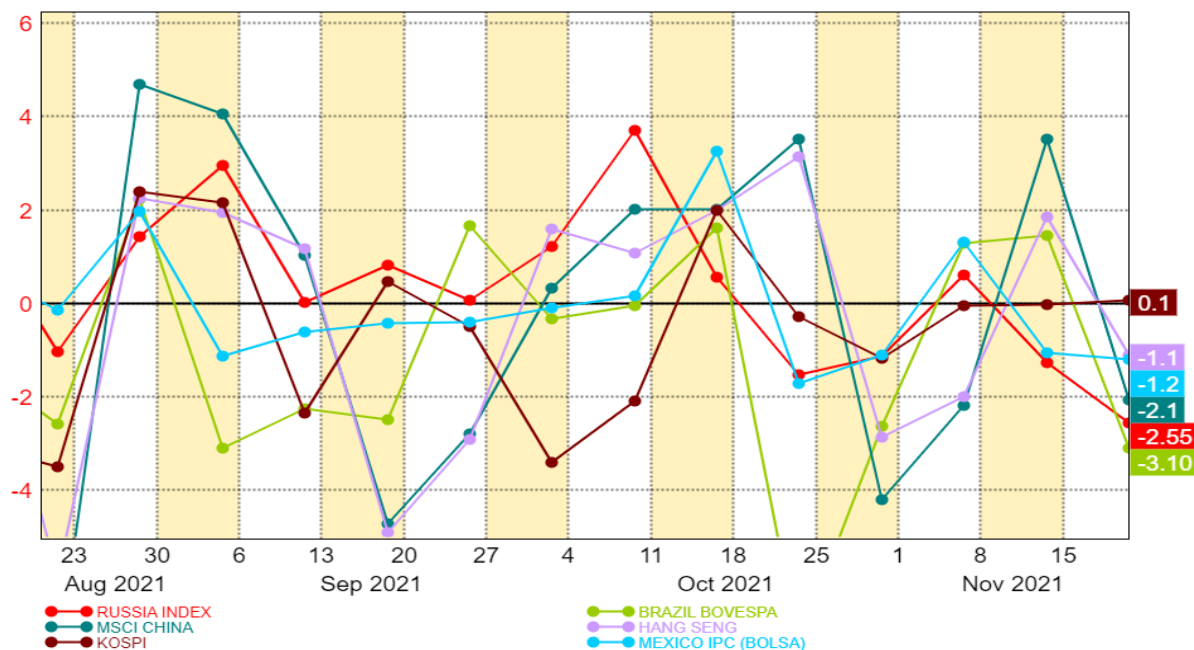
Las pérdidas también hicieron acto de presencia en la bolsa del Reino Unido (el índice FTSE100 descendió un -1,6% en la semana) mientras que la bolsa japonesa se anotó una leve subida (+0,5%) tras el anuncio por parte del nuevo ejecutivo de un paquete de estímulo mayor de lo esperado.

Por lo que respecta a los mercados emergentes, el índice MSCI Emerging Markets registró un descenso del -1,3% la semana pasada con los mercados de Brasil (-3,10%), China (el MSCI China descendió un -2,06%) y Rusia (-3,68%) como principales lastres.



### Revalorización Semanal

Selección índices globales - 19/08/2021 - 19/11/2021



Source: Refinitiv Datastream  
ARQUIA BANCA

### Los activos refugio en el punto de mira de los inversores

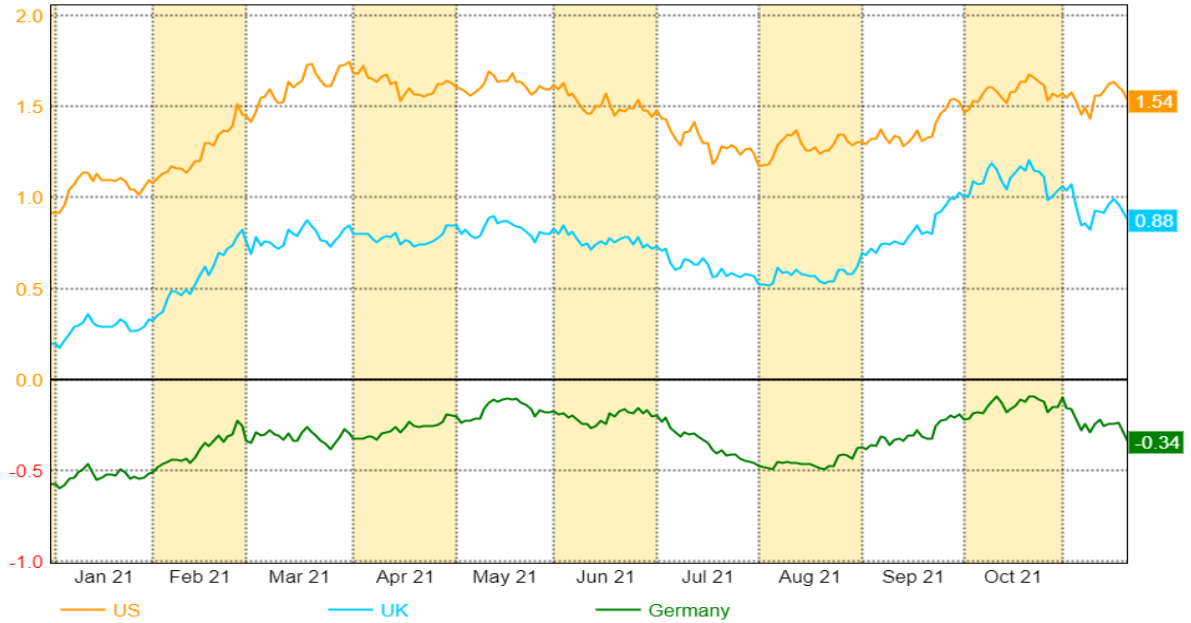
En cuanto a los mercados de renta fija, la estabilidad observada durante la gran parte de la última semana se rompió en la sesión del viernes debido a las preocupaciones por la expansión de la Covid-19 por Europa. El repunte en los bonos norteamericanos fue generalizado a lo largo de la curva de rendimiento, lo que sugiere que los inversores esperan que la Fed adopte un enfoque algo más paciente hacia las subidas de tipos en medio de un crecimiento económico potencialmente más lento. El rendimiento de referencia de los bonos del Tesoro a 10 años terminó la semana en el +1,55.

En la eurozona, los rendimientos de los bonos cayeron debido a los comentarios de la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, descartando un incremento de las tasas de interés en 2022 con el argumento de que la inflación se va a desvanecer.

Los temores de nuevas restricciones por coronavirus en Europa después del anuncio de Austria de un bloqueo a nivel nacional se sumaron a la presión a la baja sobre los rendimientos de los bonos. Durante la semana, el 10 años alemán disminuyó ocho puntos básicos, finalizando la semana con la TIR en el -0,34%.

### Bonos gubernamentales a 10 años

Rendimiento actual (Del 31/12/2020 al 19/11/2021)



Source: Refinitiv Datastream  
ARQUIA BANCA

Otros activos que cuentan con la consideración de activos refugio, como el dólar y el oro, también evolucionaron favorablemente durante la última semana. El dólar siguió apreciándose hasta el nivel de 1,13, marcando un punto máximo en el año, mientras que el oro se ha revalorizado alrededor de un 4% desde principios de noviembre, tras un año donde apenas había brillado.

Evolución Euro/USD



Evolución oro





## Estrategia

*En el corto plazo los mercados seguirán centrados en los datos sobre contagio, pero con un horizonte de medio plazo en el que sigue primando la progresiva reactivación económica internacional y las buenas previsiones de beneficios empresariales. El crecimiento del beneficio por acción ha sido de más del 42% en EE.UU. y del 44% en Europa, de media un 10% mejor de lo esperado. Gracias a la mejora de los ingresos y beneficios de las compañías, a pesar de que las bolsas han subido un 20%, el PER ha bajado, dando soporte a nuevos avances.*

*Ahora bien, aunque seguimos teniendo una visión positiva en cuanto a la evolución de la renta variable a medio plazo, en el corto plazo, esperamos un incremento de la volatilidad como consecuencia de la incertidumbre que genera el fuerte aumento de contagios por Covid observado en Europa sobre la continuidad de la reactivación económica actualmente en marcha.*

*Es un escenario complejo, en el que es importante contar con una estrategia bien diversificada y adecuada tanto al perfil de riesgo como al horizonte temporal que se desea mantener la inversión. Conservar 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.*

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).