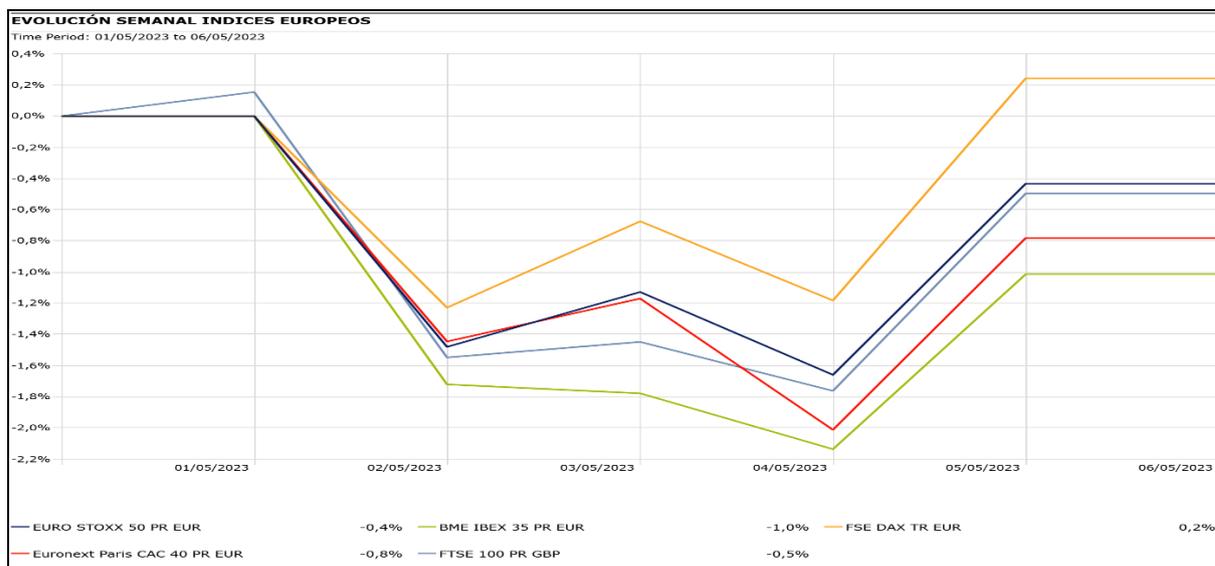
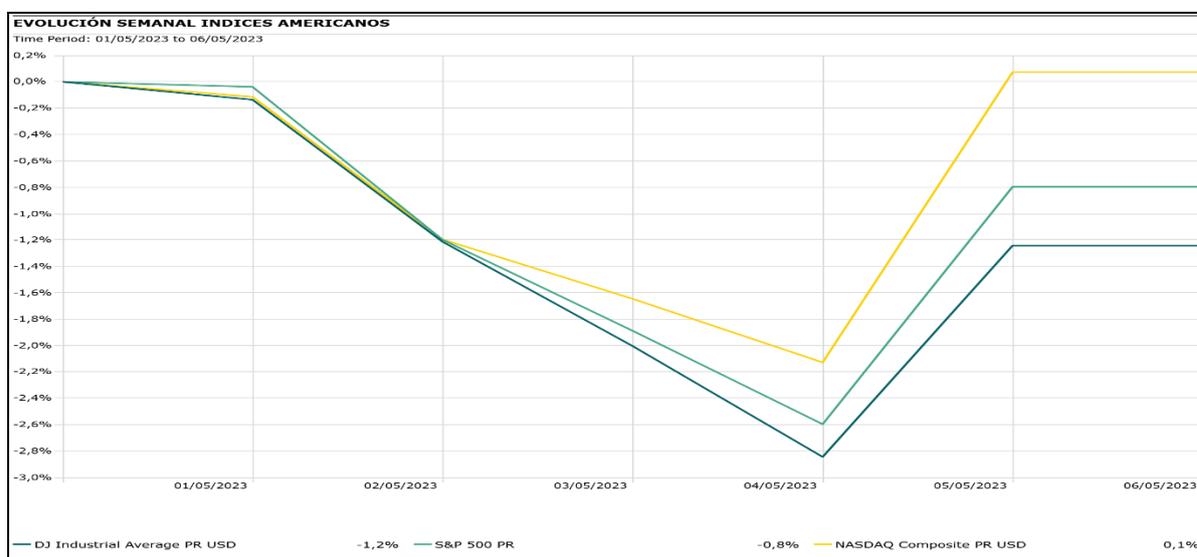


8 de mayo de 2023 – NOTA SEMANAL

Pérdidas semanales en renta variable a pesar del fuerte avance registrado el viernes

El fuerte repunte registrado en los mercados de renta variable en la jornada del viernes no fue suficiente para que algunos de los principales indicadores bursátiles evitaran las pérdidas en el cómputo semanal. En Estados Unidos, el S&P 500 se dejó un -0,8% y el Dow Jones Industrial un -1,17% mientras que el Nasdaq consiguió terminar en tablas (+0,07%) tras anotarse una subida del +2,25% en la última sesión de la semana. En Europa, con la excepción de la bolsa alemana que acumuló una revalorización del +0,24%, las pérdidas también fueron la tónica dominante. El Ibex35 se dejó un -1,01%, el Cac40, un -0,78% y el FTSE británico, un -1,17%.





En una semana marcada por las reuniones de política monetaria de la Reserva Federal norteamericana (FED) y del Banco Central Europeo (BCE) sólo los buenos datos empresariales presentados por Apple así como la publicación de un sólido informe laboral en Estados Unidos, que muestra la persistente fortaleza en la generación de empleo en este país (la tasa de desempleo ha vuelto a descender al +3,4%), consiguieron apaciguar los ánimos de los inversores.

En cuanto a las reuniones de los Bancos Centrales, éstas se desarrollaron según lo previsto por el mercado:

- La Fed de Estados Unidos subió +25 puntos básicos para dejarlos en el rango de 5%/5,25% y su presidente, Jerome Powell anticipó que si no hay cambios imprevistos en el escenario que maneja la Fed, esta será la última subida, pero también dejó claro que no ve una bajada de tipos este año si se cristalizan las previsiones de inflación de la Fed para finales de 2023 que son actualmente del 3.6% (PCE core, que es la medida de inflación preferida del banco central americano). Este aspecto, sin duda, va a ser uno de los catalizadores de los mercados en la segunda mitad del año, tanto si la Fed mantiene su posición como si acaba dando la razón al mercado y empieza a bajar tipos antes de que finalice el ejercicio.
- En la Eurozona, el BCE también optó por subir el tipo de referencia un +0,25% hasta el +3,25%, el alza más pequeña de su ciclo de subidas de tasas iniciado el verano pasado. La presidenta del BCE, Christine Lagarde dejó claro, sin embargo, que aún quedan más subidas hasta alcanzar un nivel de tipos lo suficientemente restrictivo para conseguir la vuelta de la inflación al 2%. La cuantía final dependerá de cómo evolucione una inflación que, tal y como recogía el BCE en su comunicado, se mantendrá demasiado alta por mucho tiempo. El dato preliminar del IPC del mes de abril sitúa la inflación general en el +7% y la subyacente en el +5,6%. Lagarde subrayó que mientras que ve menos presión de precios en todo lo relacionado con el sector manufacturero, sigue viendo presiones en el sector servicios, soportados por una fuerte demanda, el aumento de los salarios y los efectos retardados de los shocks de la energía y de los cuellos de botella de la oferta.

Por lo que respecta a los mercados de renta variable emergente, el índice MSCI Emerging Markets cerró con un alza del +0,5 % la semana pasada, con una contribución positiva al rendimiento de los mercados bursátiles de Taiwán y Brasil.

Las acciones chinas terminaron mixtas después de una semana acortada por vacaciones, ya que los datos manufactureros sorprendentemente débiles moderaron el sentimiento. El Índice de la Bolsa de Valores de Shanghái agregó un +0,3%, pero el índice CSI 300 perdió un -0,3%.

En los mercados de renta fija, los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años cayeron a principios de semana debido a las preocupaciones sobre los bancos regionales y el techo de la deuda, pero se moderaron durante la sesión de negociación del viernes. Durante la semana, el rendimiento a 10 años aumentó un punto básico, pasando del

+3,43% al +3,44%. El rendimiento del Tesoro a 2 años disminuyó nueve puntos básicos, del +4,01% al +3,92%.

Los rendimientos de los bonos del gobierno europeo también disminuyeron después de que el BCE aumentara las tasas de interés. El rendimiento del bono alemán de referencia a 10 años cayó al +2,29%, cerca de mínimos de un mes.



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 (2023).