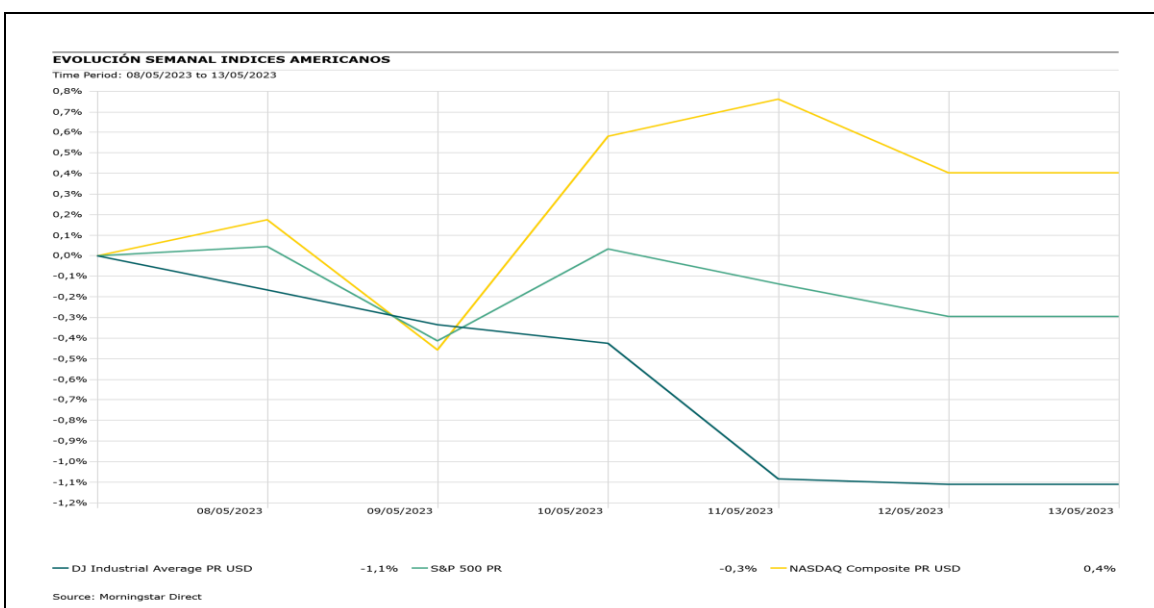
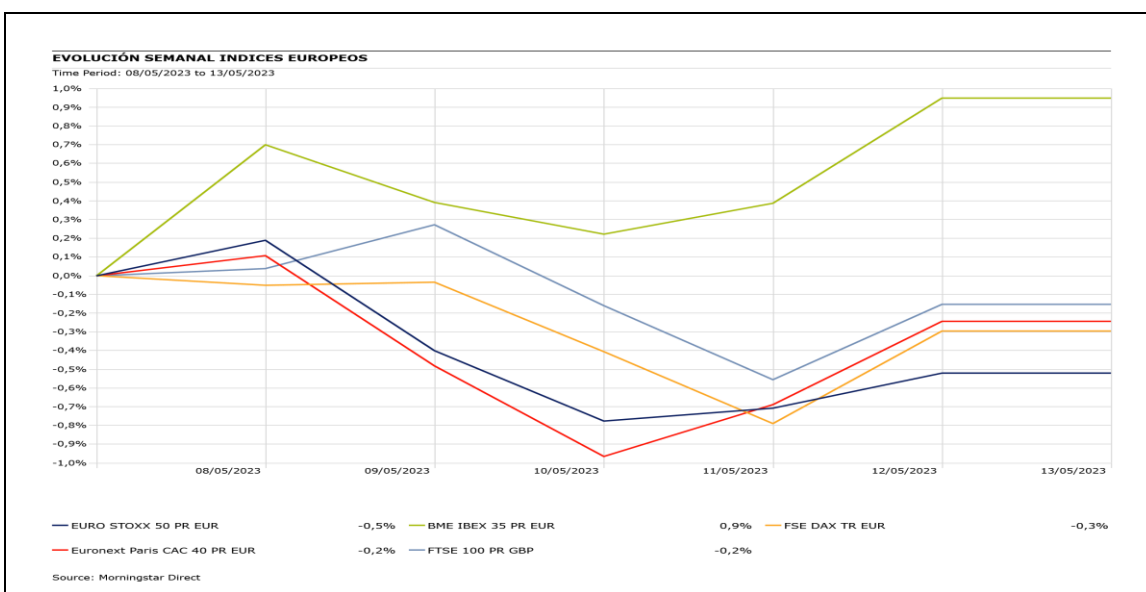


16 de mayo de 2023 – NOTA SEMANAL

Signo mixto en los mercados de renta variable y renta fija

Los mercados de renta variable y renta fija han mantenido durante la última semana su comportamiento errático sin mostrar una tendencia clara ni a la baja ni al alza. En Estados Unidos, Wall Street cerró la semana con pérdidas acumuladas en dos de sus principales indicadores, el Dow Jones Industrial (-1,1%) y el S&P500 (-0,3%), en medio de preocupación por la deuda y la economía de Estados Unidos, y con ganancias en el Nasdaq (+0,4%).

En Europa, el índice EuroStoxx50 se dejó un -0,5% en la semana; el DAX alemán, un -0,3%, y el FTSE 100 y el Cac40 perdieron un -0,2%. En el lado de las ganancias, el Ibex35 sumó un +0,95%, rompiendo una racha de dos semanas consecutivas de pérdidas.



La evolución de la inflación, la preocupación por la estabilidad financiera y las negociaciones, por ahora estancadas, entre republicanos y demócratas sobre el techo de deuda en Estados Unidos son algunos de los factores que han marcado las decisiones de inversión a lo largo de la semana a ambos lados del Atlántico.

En cuanto a la evolución de la inflación, los últimos datos publicados en Estados Unidos muestran que, si bien de forma muy leve, se sigue moderando su crecimiento. Con el dato del IPC americano del miércoles, la inflación americana se sitúa en el 4,9% anual (+0,4% mes sobre mes), por debajo del 5% por primera vez en dos años. La inflación subyacente (ex alimentación y energía) baja al 5,5% (+0,4% en el mes), alejándose ambos datos de los recientes picos de 9,1% y del 6,6% alcanzados respectivamente a mediados del año pasado. Algunos datos concretos como la inflación de alquileres se han moderado, mientras que la de servicios básicos ex-viviendas está disminuyendo y en alimentación se está desacelerando.

Aunque un aumento mensual del 0,4% en el IPC subyacente no es un buen número de inflación, sí hay razones para pensar que la inflación subyacente puede continuar descendiendo durante los próximos meses. La moderación de los precios de los alimentos fue generalizada, e incluso la inflación de los precios de los restaurantes se desaceleró hasta un 0,1% el mes pasado y los servicios ceden hasta el 6,8% interanual, el nivel más bajo desde julio 2022. No obstante, vivienda y alimentación siguen siendo el principal foco de atención de la Fed, y ambos presentan todavía niveles no vistos desde 1983. Sin estos dos componentes, el IPC de abril se situaría en el 2,3% interanual.

En la zona euro, también se observa cierta moderación en el incremento de los precios, aunque la inflación se mantiene en niveles elevados y por ello, las ganancias observadas en los mercados bursátiles a principios de semana se fueron disipando a medida que el mercado asimilaba la probabilidad de que el BCE tenga que subir tipos en sus dos próximas reuniones (durante la semana en curso se publicará el dato definitivo de IPC del mes de abril).

El otro gran factor "desestabilizador" está siendo la negociación del techo de deuda de Estados Unidos, todavía estancada y que podría llevar al impago (default) a partir del 1 de junio. No obstante, consideramos que ese escenario es muy poco probable y que, tarde o temprano, demócratas y republicanos llegarán a un acuerdo.





Por lo que respecta a los mercados de renta fija, la semana se cierre con el rendimiento del bono a 10 años norteamericano aumentando levemente desde el +3,44% al +3,47% y con el rendimiento del bono alemán de referencia descendiendo dos puntos básicos desde el +2,29% hasta el +2,27%.

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).