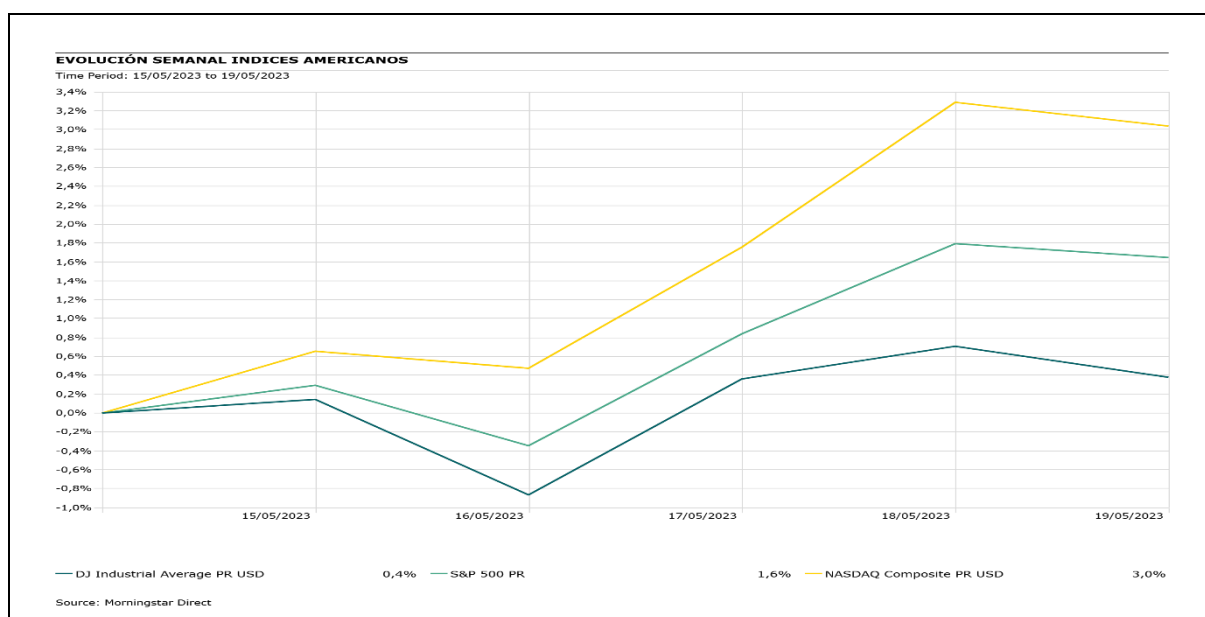


22 de mayo de 2023 – NOTA SEMANAL

Las ganancias se imponen a la incertidumbre en las principales plazas bursátiles

Semana de subidas en las principales plazas bursátiles de Estados Unidos y Europa en un entorno macro en el que va afianzándose la narrativa de una economía fuerte que sólo sufrirá un aterrizaje suave. En este sentido, la Comisión Europea elevó sus pronósticos para el crecimiento económico de la eurozona este año y el próximo y pronosticó que la inflación se mantendría obstinadamente alta. La última proyección prevé que el PIB se expanda un 1,1% este año y un 1,6% en 2024, frente al pronóstico anterior de crecimiento del 0,9% y el 1,5%, respectivamente. Se espera, sin embargo, que los aumentos salariales impulsen la inflación al 5,8% en 2023 y al 2,8% en 2024, frente a las estimaciones anteriores del 5,6% y el 2,5%, respectivamente.

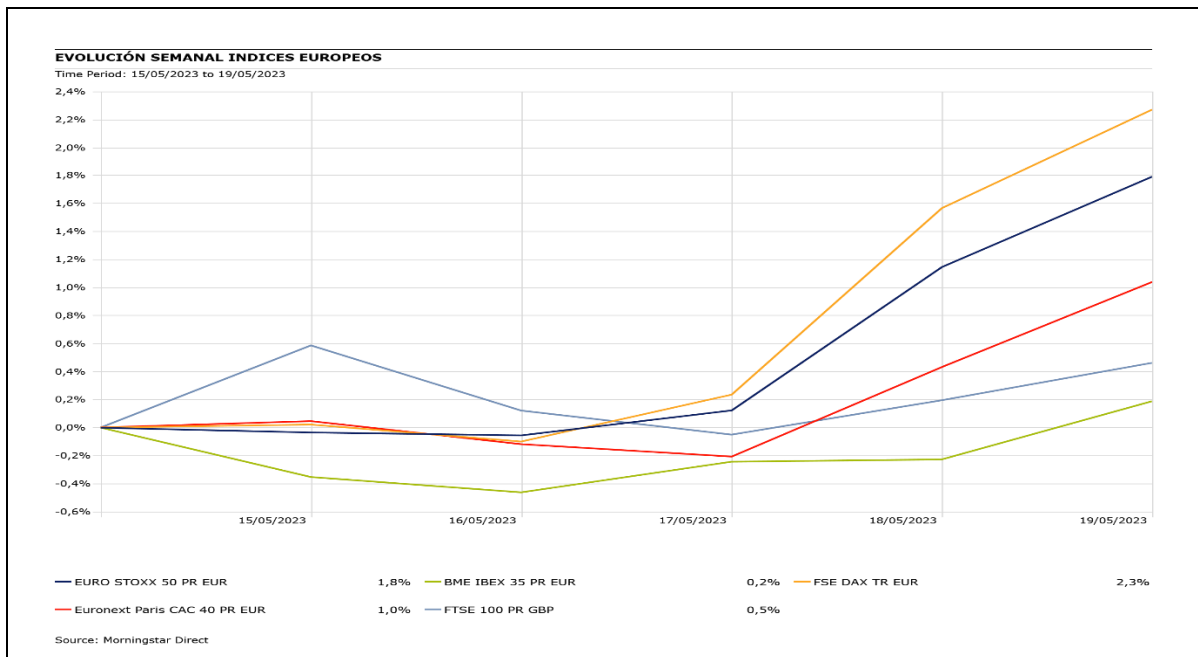
En Estados Unidos, Wall Street cerró la semana con ganancias en sus principales indicadores, en los que destacan las del S&P 500 y el tecnológico Nasdaq, que ven su mejor desempeño semanal desde marzo. El S&P 500 subió un +1,65% y el Nasdaq ganó un +3,04%, mientras que el Dow sumó un +0,38%.



Una parte de esas ganancias se produjo el jueves, cuando los inversores creían que se podría llegar pronto a un acuerdo entre demócratas y republicanos sobre el techo de la deuda de Estados Unidos, algo que, sin embargo, por ahora, no acaba de materializarse.

En Europa, el índice DAX de Alemania fue el más destacado anotándose una ganancia del +2,3%. Este indicador se acercó en la jornada del viernes a su máximo histórico registrado a principios de 2021.

Semana positiva también para el resto de plazas europeas con el CAC 40 de Francia sumando un +1,2%, el Ibex35 un +0,2% y el FTSE100 de Reino Unido, un +0,5%.



Resaltar que el crecimiento de BPA (Beneficio Por Acción) anual estimado por el consenso de analistas de la firma Factset para el Euro STOXX en 2023 ha pasado de ser negativo al +0,9%. Esta mejora de los beneficios ha supuesto el principal motor de la subida de la bolsa en Europa.

En Asia, el mercado bursátil de Japón registró su sexta ganancia semanal consecutiva. El índice Nikkei 225 se anotó una subida del +4,8%. Este indicador alcanzó máximos de casi 33 años durante la semana, impulsados por las sólidas ganancias internas, la debilidad del yen y las fuertes compras en el extranjero de acciones japonesas.

Por lo que respecta a los mercados emergentes, 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 China, Taiwán, Corea del Sur y Brasil y una contribución negativa de la de India.

En los mercados de renta fija, la falta de consenso entre republicanos y demócratas para levantar el límite al techo de deuda, así como las declaraciones de diversos miembros de la Fed y el BCE a favor de nuevos incrementos de los tipos de interés han provocado un nuevo incremento de las Tires exigidas tanto a la deuda de corto plazo como a la de largo.

El rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años aumentó 21 puntos básicos pasando de +3,47% a +3,68%. El rendimiento del bono a 2 años aumentó del +3,99% a +4,27%.

En la eurozona, el rendimiento del bono alemán de referencia a 10 años aumentó 16 puntos básicos, del +2,27% al +2,43%, su nivel más alto en más de tres semanas.



Evolución TIR bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años (gráfico a la izquierda) y TIR bono alemán a 10 años (gráfico a la derecha).

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).