



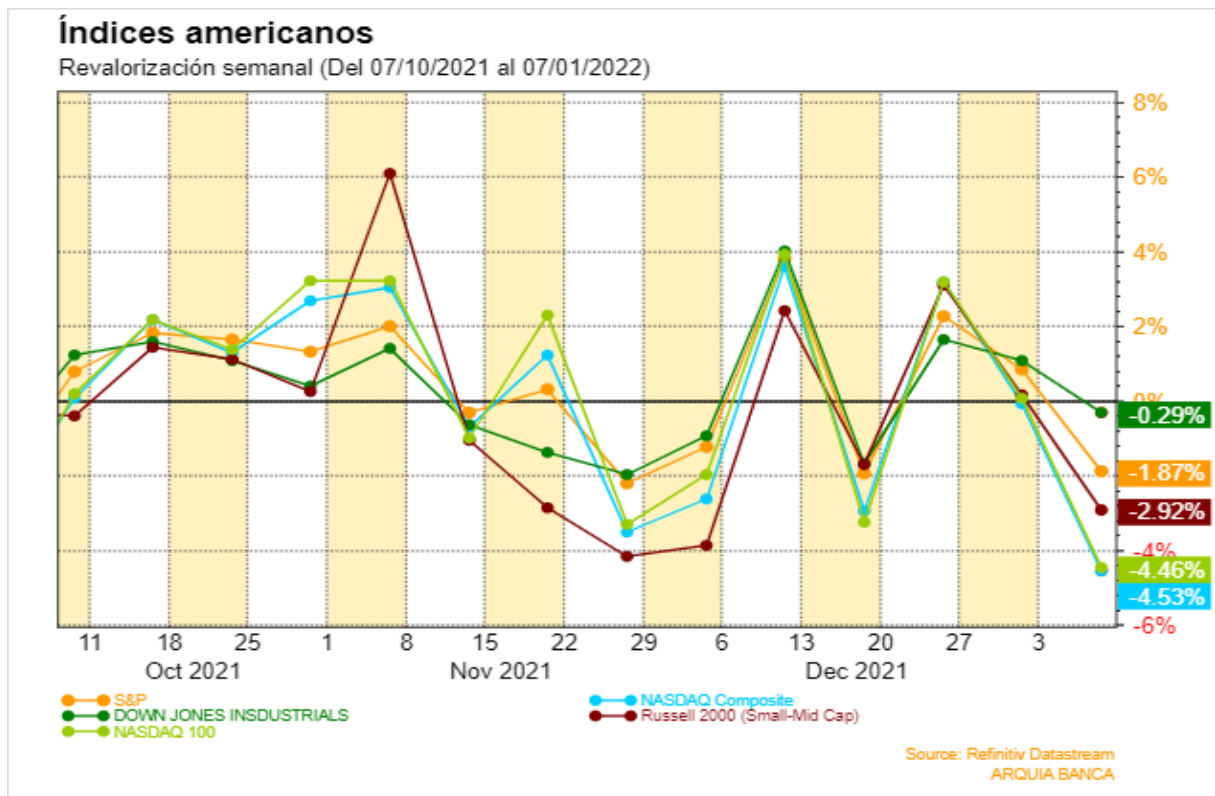
10 de enero de 2022 – NOTA SEMANAL

Los mercados se agitan ante el endurecimiento de las políticas monetarias

Los buenos augurios con los que terminaba el año y comenzaba el nuevo ejercicio la renta variable norteamericana no han durado mucho. Si bien Wall Street empezó 2022 en territorio record ha terminado la semana en rojo después de que los ánimos de los inversores se desinflaran por la posibilidad de que la Reserva Federal (Fed) suba los tipos de interés antes de lo previsto para frenar la inflación y vaya hacia una política monetaria aún más restrictiva de lo anunciado por su presidente en diciembre.

El miércoles, la publicación de las actas de la última reunión del Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC, en inglés) de la Fed, además de constatar la retirada de estímulos desplegados por la pandemia, incluía sorpresas. La primera, que sus gobernadores veían "justificado" adelantar la subida de los tipos de interés –algunos miembros de la Fed apuntan al mes de marzo– debido a una inflación que está en su mayor nivel de las últimas cuatro décadas, cuando se esperaba esa medida una vez finalizado el programa de compra de bonos (en torno al mes de junio).

La segunda sorpresa, era la posibilidad de que tras esa subida de los tipos se proceda inmediatamente a reducir la cuantía de obligaciones del Tesoro en propiedad de la Fed, es decir, el tamaño de su balance de cuentas, que ronda los 8,75 billones de dólares. Algo que, en principio, no estaba dentro de la agenda de la FED para este inicio de 2022.



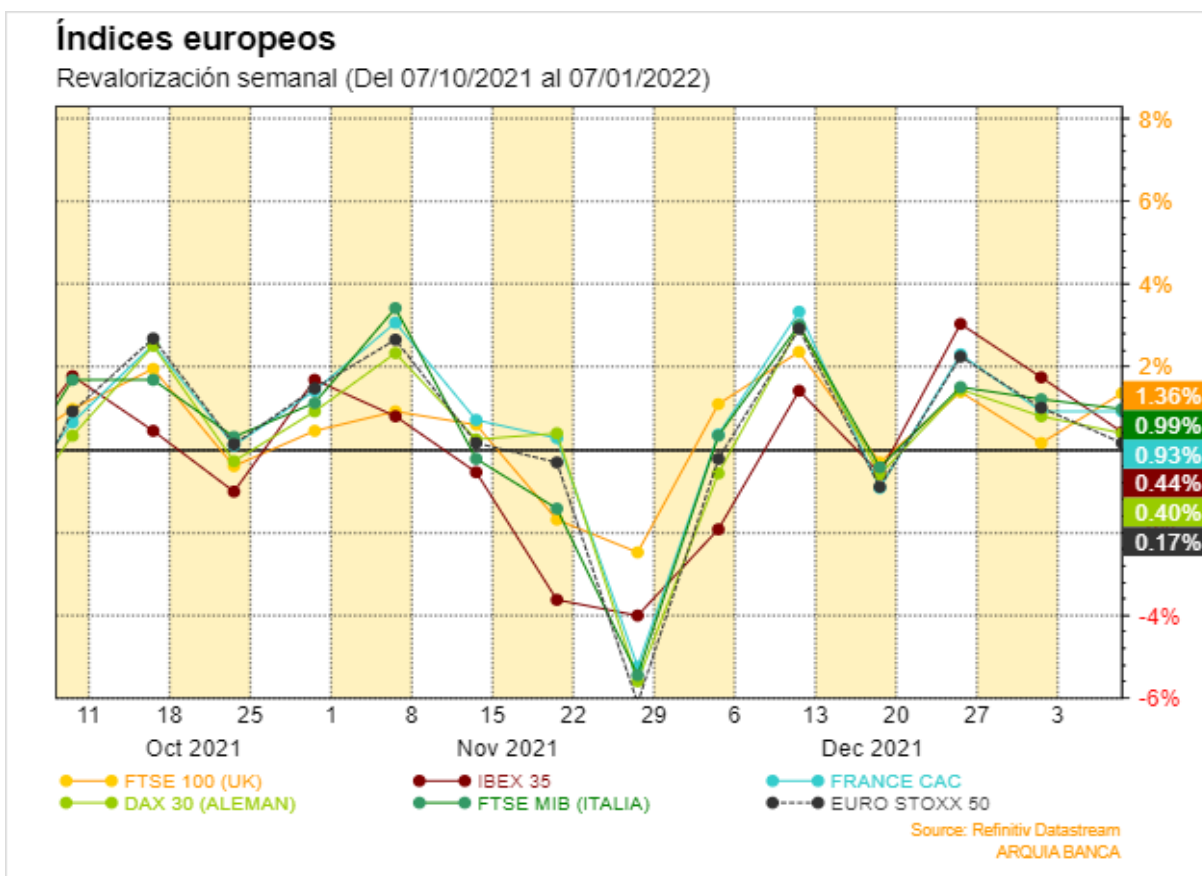


El informe de empleo de diciembre publicado el viernes, que situó la tasa de paro estadounidense en el 3,9% no ayudó a calmar los nervios de los inversores sino todo lo contrario. El que la economía norteamericana se acerque de nuevo a niveles de pleno empleo sustenta el cambio hacia una política monetaria más restrictiva por parte de la Fed y por ello no sólo la bolsa americana cerró la semana con pérdidas sino también se registró un importante repunte de las Tires de los bonos. El 10 años del Tesoro americano escaló hasta +1,7% frente al +1,5% fijado una semana antes.

Las empresas de crecimiento –necesitadas de mayor financiación– son las más perjudicadas por el incremento de los tipos de interés, de ahí que los inversores concentraran sus ventas sobre ese tipo de compañías durante la primera semana de 2022.

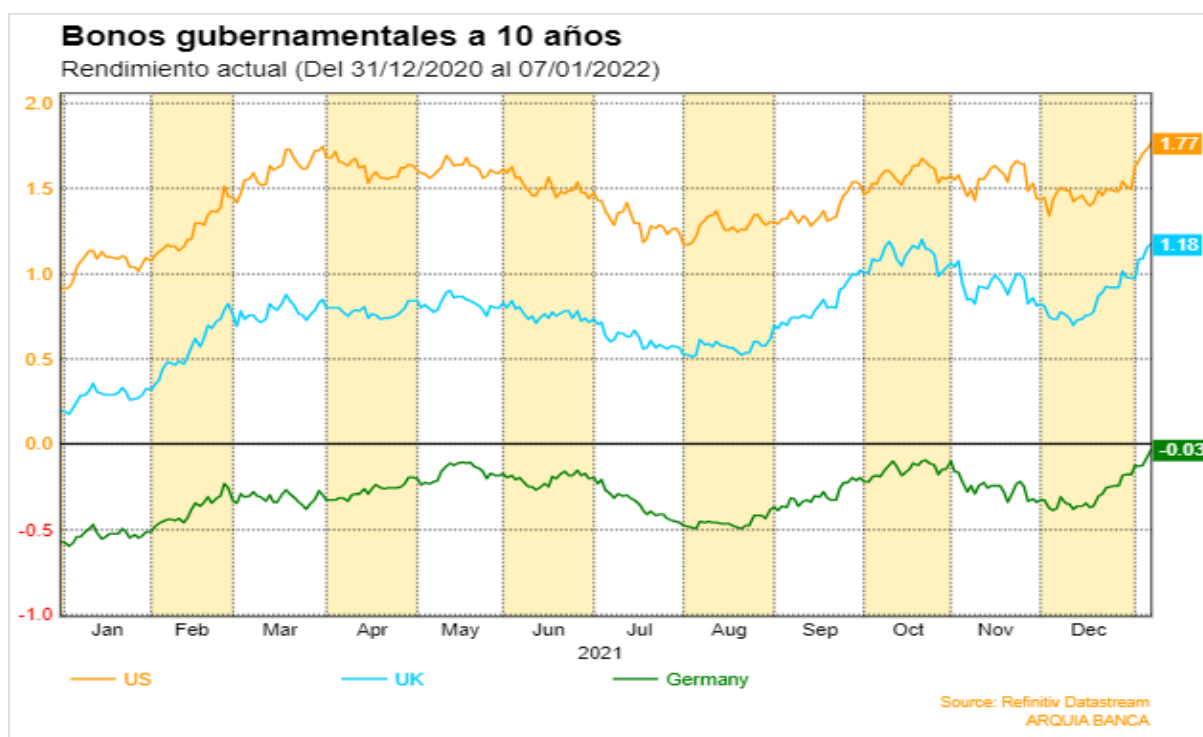
En el acumulado de los cinco primeros días del año, el índice Nasdaq se lleva el peor golpe, con una caída del -4,5%; el S&P 500 baja un -1,9% y el Dow Jones Industrial ha descendido un -0,3%.

La posibilidad de que los bancos centrales tengan que endurecer en mayor medida sus políticas monetarias ante el repunte continuado de la inflación también se ha dejado sentir, aunque en menor medida, en las principales plazas bursátiles europeas y en la evolución de la TIR del bono alemán.



Las correcciones vividas en las bolsas europeas en la sesión del jueves –ante el endurecimiento del mensaje de la Fed– y del viernes –tras conocerse que la inflación europea cerraba el año 2021 en el 5% frente al 4,7% esperado–, no han impedido, sin embargo, que el cierre semanal bursátil haya sido positivo. Milán se ha anotado una subida del +0,99%; París, del +0,93%; Fráncfort, del +0,66% y Madrid, del +0,44%.

Por lo que respecta al mercado de bonos, la rentabilidad del bono a 10 años alemán ha repuntado hasta el -0,03%, un nivel no visto desde marzo de 2019.



En el resto de plazas bursátiles, destacar el buen comportamiento de la bolsa de Londres con una subida del +1,36% en la semana y, en el lado negativo, el mal comienzo de la bolsa japonesa –se ha dejado un -1,09%– y de la gran mayoría de los mercados emergentes: el MSCI China ha acumulado un retroceso del -1,61%; el MSCI Rusia, del -2,14% y el iBovespa de Brasil, del -2,01%.

Estrategia

Pese a que mantenemos nuestra visión favorable para los mercados bursátiles en el acumulado de este año, consideramos apropiado mantener la prudencia ante la confluencia de dos eventos que podrían pesar sobre las cotizaciones en el corto plazo. Por un lado, aunque la variante ómicron esté demostrando ser notablemente menos letal que las anteriores, la elevada transmisibilidad ha llevado a los gobiernos a tomar medidas restrictivas que podrían pesar en el comportamiento de las economías. Por otro lado, esto sucede en un



momento en el que los bancos centrales se muestran decididos a retirar estímulos con el fin de frenar el avance de la inflación, algo positivo, pero que puede repercutir de manera negativa en el crecimiento económico.

Por ello, aunque la situación macroeconómica actual, en un principio, beneficia más a los sectores cíclicos (industria, energía, finanzas, etc.), presentes en mayor medida en los fondos que se gestionan bajo el estilo value, sigue siendo adecuado contar con empresas pertenecientes a sectores que evolucionen de forma favorable en cualquier entorno macroeconómico. Es decir, empresas que cuenten con balances saneados y bajo endeudamiento, presentes tanto en sectores cíclicos como en sectores más growth, como puede ser la tecnología o las energías renovables.

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).