

2 de mayo de 2022 – NOTA SEMANAL

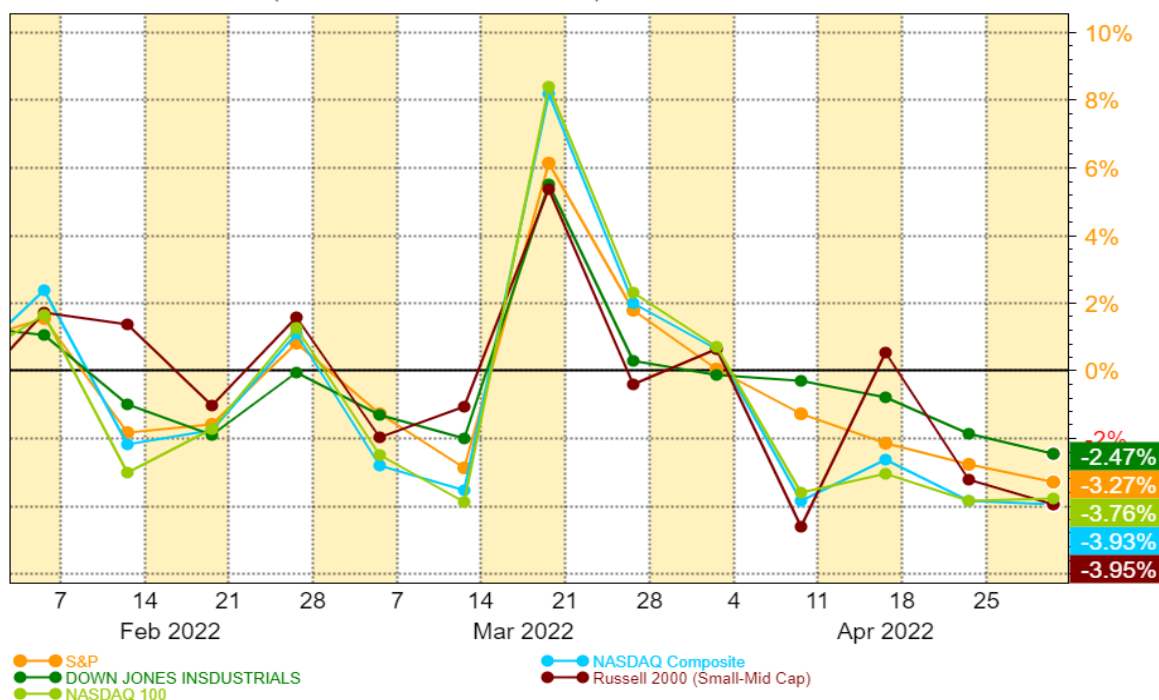
Abril se despide con importantes caídas

Una semana más, las pérdidas se han impuesto en la gran mayoría de los principales mercados de renta variable del mundo haciendo que este sea uno de los peores ‘abril’ de la historia bursátil. Las grandes oscilaciones de precios han sido la norma durante toda la semana y todo el mes, muestra de las incertidumbres (guerra en Ucrania, incremento contagios de Covid en China, incremento de la inflación a nivel mundial, menor crecimiento económico...) que imperan sobre el mercado y que tanto están dificultando la toma de decisiones de gestores e inversores.

En Estados Unidos, las empresas tecnológicas han vuelto a ser las más castigadas de la semana y del mes. El Nasdaq se ha dejado en abril un -13,3% (un -4%, en la última semana), el S&P500 ha descendido un -8,8% (-3,3% en la semana) y el Dow Jones, un -4,9% (-2,5%). En el caso del Nasdaq este sería el peor mes de abril desde 2008 y para los otros dos indicadores, desde 1970.

Índices americanos

Revalorización semanal (Del 02/02/2022 al 29/04/2022)



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

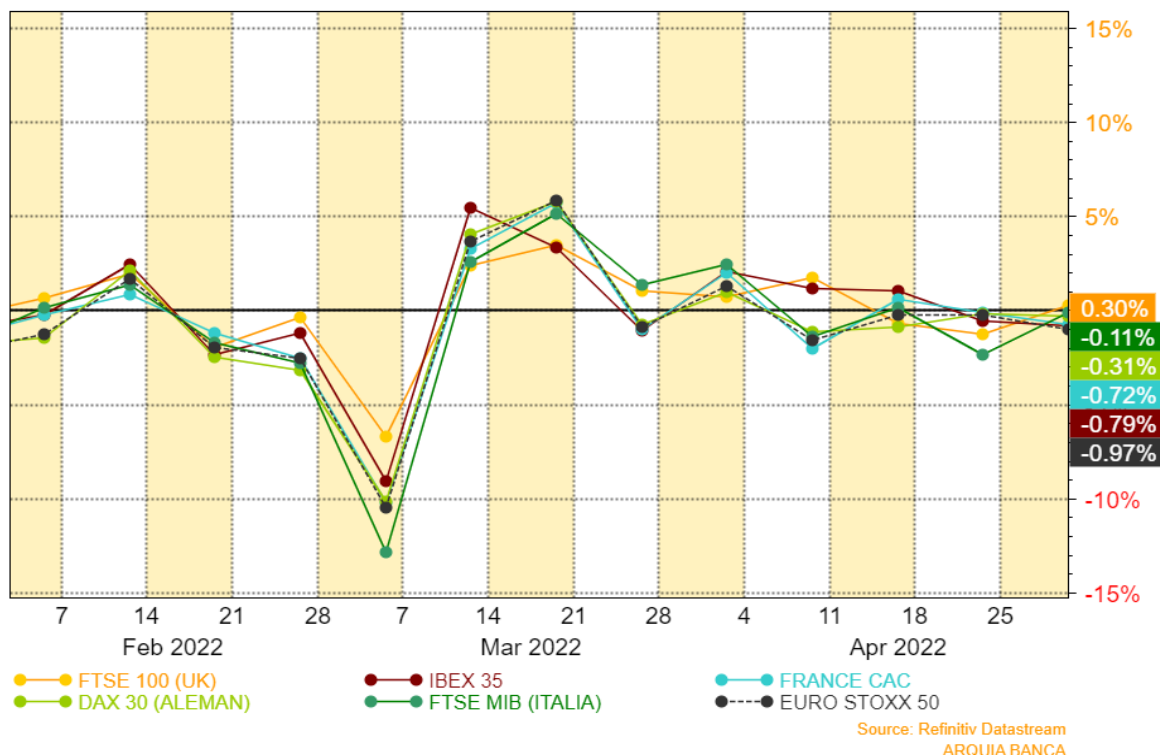
En Europa, el cierre positivo del viernes no ha impedido que el dato acumulado de la semana y del mes sea negativo en las principales plazas bursátiles, con la excepción de la bolsa española y la londinense. En España, el Ibex35 se ha dejado un -0,79% en la semana, pero



finaliza el mes con una subida del +1,65%. Por lo que respecta a la bolsa de Alemania, el Dax30 acumula una pérdida en el mes del -2,2% mientras que el Cac40 francés se ha dejado un -1,89% y el EuroStox, un -3,5%.

Índices europeos

Revalorización semanal (Del 02/02/2022 al 29/04/2022)

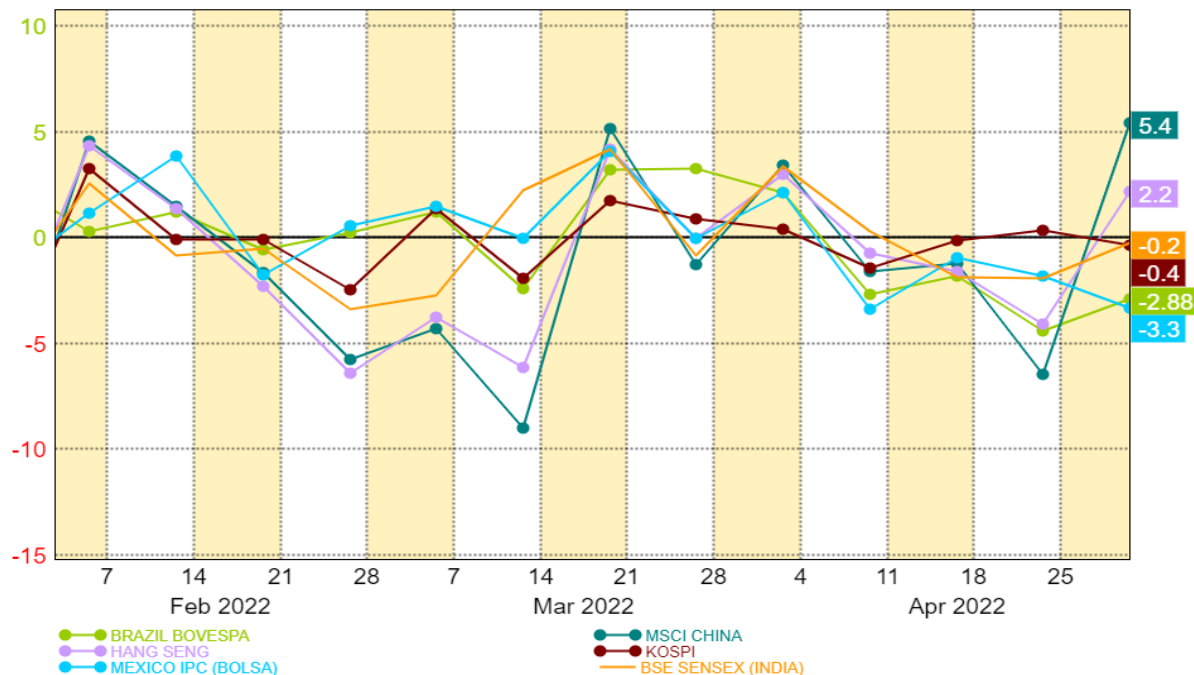


En cuanto a la bolsa de Londres, ha cerrado la semana con una leve subida del +0,3% que lleva al acumulado del mes hasta el +0,7%.

Respecto a los mercados emergentes, el índice MSCI Emerging Markets se mantuvo prácticamente plano, con una rentabilidad del +0,1% la semana pasada. En esta ocasión, el mayor contribuidor ha sido la bolsa china (el MSCI China se anotó subida del +5% en la semana) y los mayores detractores han sido el mercado bursátil brasileño y el mexicano ambos con caídas en el entorno del 3%.

Revalorización Semanal

Selección índices emergentes - 02/02/2022 - 02/05/2022



En los mercados de renta fija, la semana concluye con un leve repunte de las tises en Estados Unidos y un leve descenso en la Tir del bono alemán a 10 años.

Después de disminuir a principios de la semana, el rendimiento del Tesoro de EE. UU. a 10 años finalizó en el +2,94. Los rendimientos de los bonos de la eurozona cayeron tres puntos básicos hasta el +0,94%.

Destacar, además el importante el fortalecimiento del dólar en la semana y en el mes de abril frente a otras divisas como el euro, contra el que se ha situado en un máximo no visto en dos años, y el yen, en un máximo de las últimas dos décadas. El euro ha pasado este mes de 1,11 dólares a 1,05 unidades, un descenso ligeramente superior al -5%.

La guerra y la inflación marcan el paso

El mes de abril ha estado influido por los mensajes de una política monetaria más restrictiva en Europa y los Estados Unidos por la elevada inflación (en España se situaba este mes en el 8,4% y en el 7,5% en la zona euro, mientras que quedaba en el 8,5% en Estados Unidos en marzo).

Así, la Reserva Federal anticipaba una subida de los tipos de interés en la reunión que va a mantener esta primera semana de mayo de medio punto, con lo que se situarían entre el 0,75% y el 1%, y una reducción de su balance mediante la venta de deuda. El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, ya ha empezado a anticipar un posible incremento del precio del dinero en julio.



Además, la invasión rusa de Ucrania y el rigor que se espera en la política monetaria ya han empezado a impactar en la economía (el Fondo Monetario Internacional (FMI) rebajaba sus previsiones de crecimiento y el PIB global crecerá este año el 3,6%, ocho décimas menos que lo calculado anteriormente). En España, el gobierno recortaba del 7 al 4,3 % su estimación de crecimiento del PIB para este año.

Por lo que respecta a la semana en curso, la atención de los inversores estará principalmente puesta esta semana en la reunión del Comité de Operaciones de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed), que se celebra el miércoles y en la que se definirá el nivel de tipos de interés oficiales. La Fed podría subir los tipos en 50 puntos básicos para dejar la tasa de interés oficial en el intervalo de entre 0,75% y el 1%. En EE.UU. además de la reunión de los miembros del FOMC, se publicará el informe de empleo de abril y continuará la campaña de presentación de resultados.

Estrategia

En este escenario, en el que persisten factores que provocan episodios de volatilidad, sigue siendo muy importante mantener la calma y no dejarse llevar por el pánico.

Seguimos pensando que la diversificación ajustada al perfil de riesgo, así como el mantenimiento del horizonte temporal de inversión recomendado, son la forma más adecuada de encarar la volatilidad que impera en los mercados.

En cuanto a la estrategia en fondos de cara a este segundo trimestre, señalar que seguiremos apostando por fondos de bolsa que apuesten tanto por Estados Unidos como por Europa y que inviertan en empresas de alta calidad, con buenos fundamentales y que cuenten con capacidad para repercutir el aumento de costes. Sectorialmente, y a pesar de los niveles alcanzados, mantenemos la recomendación de contar con fondos que inviertan en materias primas y energía, así como con fondos que apuesten por sector de infraestructuras, por industria y empresas tecnológicas de calidad. En renta fija, recomendamos centrarse, por ahora, en fondos de deuda pública y corporativa con duraciones muy reducidas, es decir fondos monetarios o de renta fija ultracortos.

Somos plenamente conscientes de que el comportamiento de los mercados no está siendo el que nos hubiera gustado, pero también sabemos que todos los productos seleccionados están gestionados por equipos altamente cualificados que están adoptando todas las medidas pertinentes para proteger, en la medida que la estrategia y política de inversiones les permita, el patrimonio de todos sus partícipes.

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 período 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, advirtiéndose 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).