



9 de mayo de 2022 – NOTA SEMANAL

Mercados en tendencia bajista

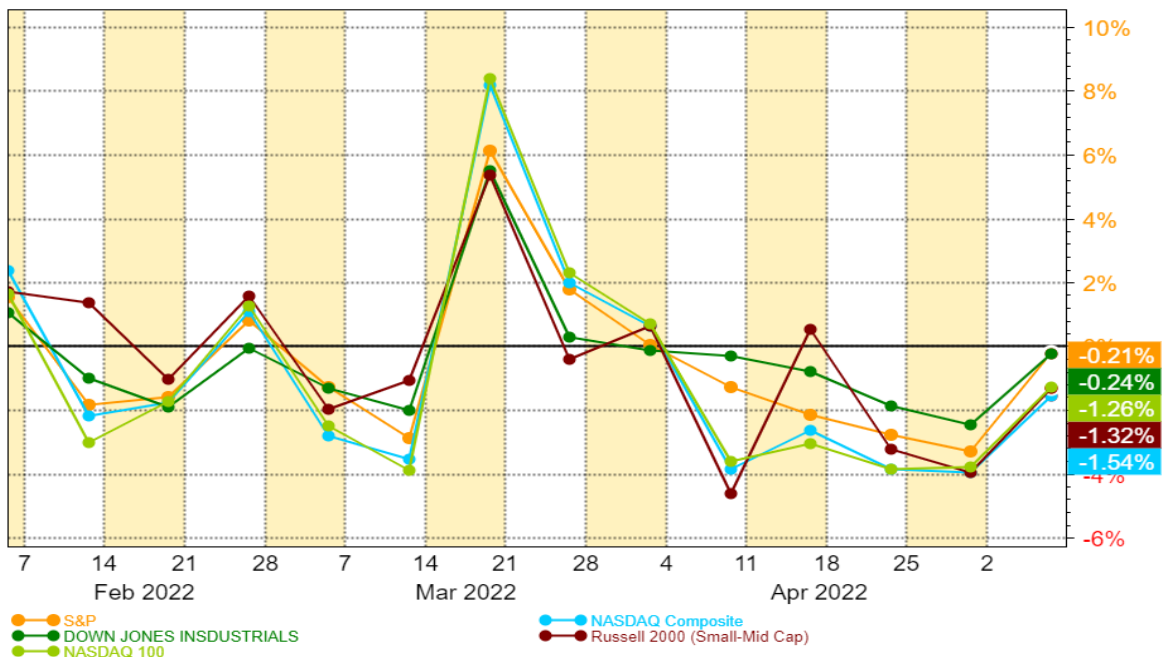
El color rojo se ha vuelto a imponer en los principales mercados financieros durante la primera semana del mes de mayo. El incremento de los tipos de interés de referencia por parte de la Reserva Federal en un 0,50% -y no en un 0,75% como preveía el mercado-, así como el mensaje del presidente de este organismo, Jerome Powell, anticipando que en las próximas reuniones (mes de junio y de julio) también serían de medio punto porcentual, no consiguió convencer a los inversores y las importantes ganancias que se registraron en la sesión del miércoles tras la reunión de la Fed se convirtieron en fuertes pérdidas en las sesiones posteriores arrastrando de paso a las bolsas europeas. El mercado sigue convencido de que la FED se verá obligada a subir un 0,75% los tipos en alguna de sus próximos encuentros ante la alta y persistente inflación.

Además de la subida de tipos, la Fed anunció de manera oficial el programa de reducción de balance a partir del 1 de junio. El proceso será relativamente gradual realizando una disminución de las reinversiones de 47.500 millones de dólares al mes (30.000 en Treasuries y 17.500 en MBS's) durante el tercer trimestre de este año para, posteriormente, incrementar los mismos hasta los 95.000 millones (60.000 y 35.000 respectivamente).

Con todo ello, en el computo semanal, el S&P 500 acumuló un retroceso del -0,2%, el Dow Jones cedió un -0,23% y el Nasdaq retrocedió un -1,54%, tras acusar pérdidas superiores al 3% en la sesión del jueves.

Índices americanos

Revalorización semanal (Del 04/02/2022 al 06/05/2022)



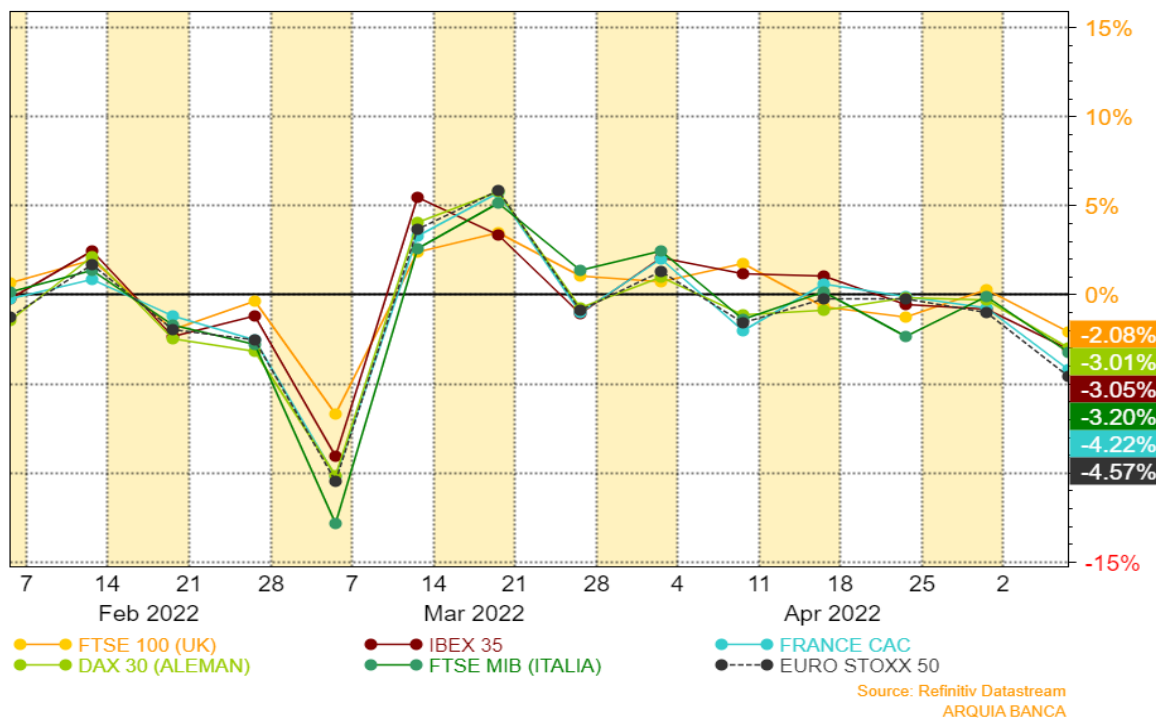
Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA



En Europa, la bolsa española ha registrado su peor resultado semanal en dos meses al caer el -3,05%. En el resto de plazas europeas, las pérdidas han ido desde -2,08% registrado por la bolsa de Londres, hasta el -4,22% de París, pasando por el -3,01% del mercado bursátil alemán.

Índices europeos

Revalorización semanal (Del 04/02/2022 al 06/05/2022)



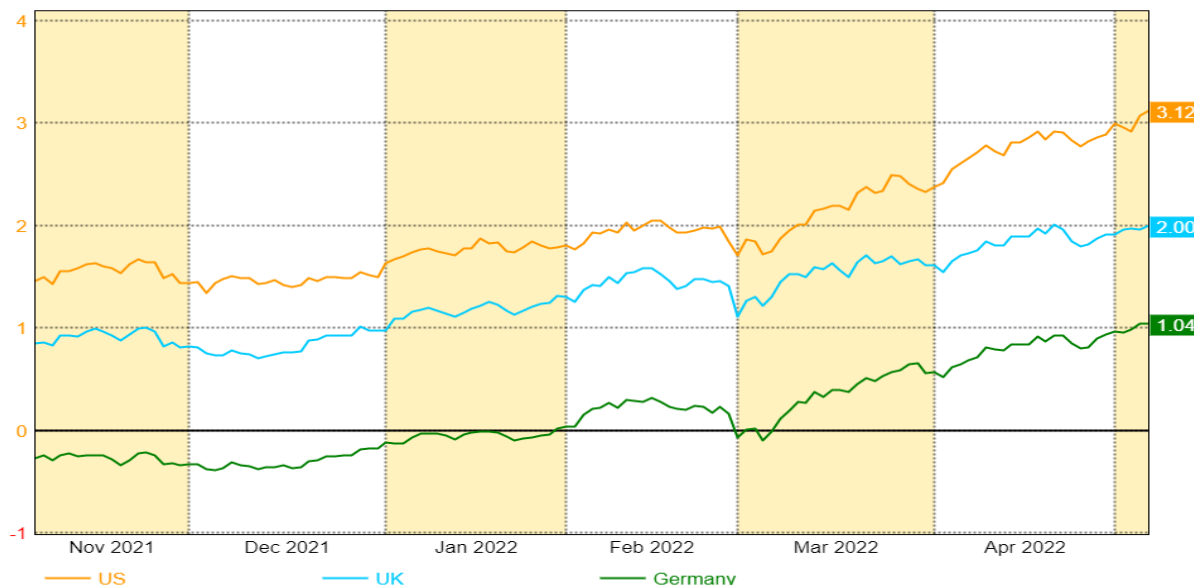
En el mismo período, los mercados asiáticos han mostrado distinta evolución, y así Hong Kong perdía el -5,16%, mientras que Tokio ganaba el -0,56%.

Por lo que respecta a los mercados emergentes, el índice MSCI Emerging Markets perdió -4,1% la semana pasada, con una contribución negativa al rendimiento de las bolsas de valores de China, Taiwán, Corea del Sur, India y Brasil.

Semana muy complicada también para los mercados de deuda. El rendimiento del Tesoro de EE.UU. a 10 años superó el +3,00% por primera vez desde finales de 2018 y terminó la semana en +3,13%, aumentando 19 puntos base desde +2,94% en el que cerró la semana anterior.

Bonos gubernamentales a 10 años

Rendimiento actual (Del 05/11/2021 al 06/05/2022)



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

Al igual que los mercados de renta variable, los rendimientos de los bonos gubernamentales de la eurozona experimentaron un fuerte repunte contagiados por la evolución de los rendimientos del Tesoro norteamericano. Durante la semana, el rendimiento del bono alemán a 10 años aumentó 19 puntos básicos hasta el +1,13%.

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.

Si bien los mercados de renta variable no lo están recogiendo por la incertidumbre que genera el conflicto en Ucrania y el aumento de la inflación, hay que resaltar que la temporada de presentación de resultados por parte las compañías está siendo muy favorable tanto en Estados Unidos como en Europa. El 80% de las empresas del S&P que han publicado resultados (ya lo han hecho alrededor de un 80%) han batido las estimaciones en beneficios por acción (BPA), por un 4% de media, y han reportado crecimientos de BPA del +7% interanual. En Europa, por su parte, han publicado el 59% de las empresas del Stoxx 600, con el 72% batiendo estimaciones de BPA, por un 13% sobre lo esperado, lo que supone un crecimiento interanual de BPA del 45% (ex energía y materiales +13%).



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 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).