



13 de junio de 2022 – NOTA SEMANAL

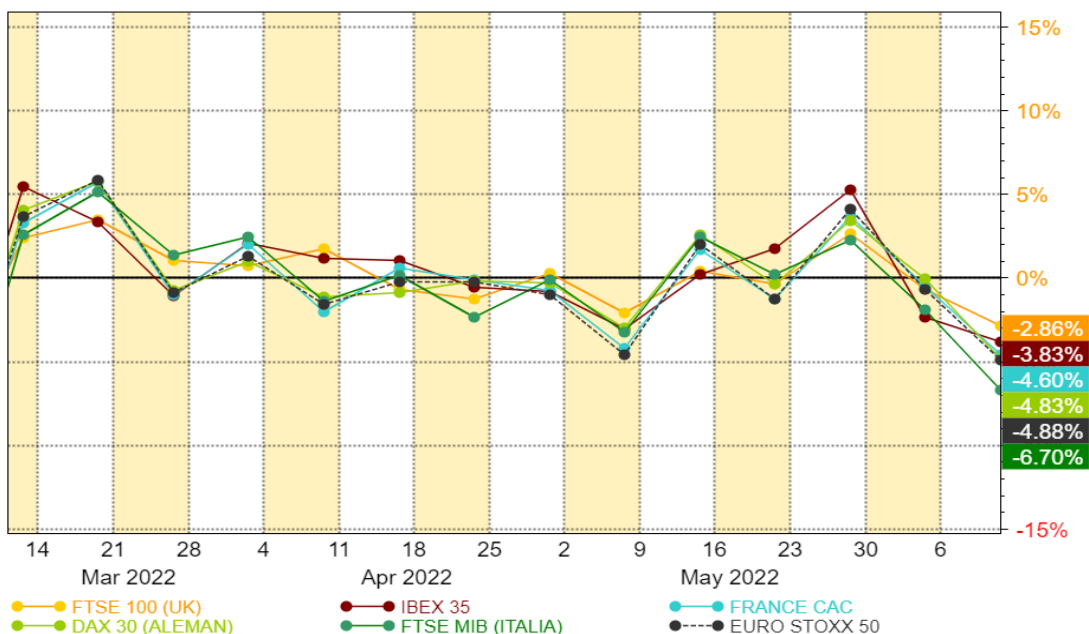
**Los inversores desconfían de la eficacia de las nuevas políticas monetarias**

En la zona euro, el evento más destacado de la semana ha sido la reunión del BCE, especialmente tras los elevados datos de inflación publicados la semana anterior (+8,1%). El BCE remarcó que el control de la inflación es el principal reto al que debe hacer frente. Adicionalmente, afirmó que las presiones inflacionistas se han ampliado e intensificado en las últimas semanas, con un fuerte aumento de los precios de muchos bienes y servicios, estando la energía y los alimentos a la cabeza de los incrementos.

Con respecto a los tipos de interés, el BCE anunció que se dan las condiciones para empezar con el proceso de normalización de los mismos. Así, el Consejo dijo tener la intención de realizar una subida de 25 puntos básicos en su reunión de julio y otra adicional en el mes de septiembre, aunque sin especificar cuantía, ya que la misma dependerá de las perspectivas de inflación a medio plazo actualizadas en ese momento. Dadas las elevadas lecturas de inflación el mercado otorga una elevada probabilidad a una subida de tipos de 50 puntos básicos en septiembre. Además, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, ha señalado que después de septiembre serían apropiadas subidas “graduales, pero sostenidas”, lo que implica que este año los tipos de interés en la zona euro no sólo van a dejar de estar en tasas negativas. De hecho, el mercado ahora descuenta que los tipos cerrarán el año cerca del 0,9%, frente al 0,6% de hace solo unos días.

**Índices europeos**

Revalorización semanal (Del 10/03/2022 al 10/06/2022)



Source: Refinitiv Datastream  
ARQUIA BANCA



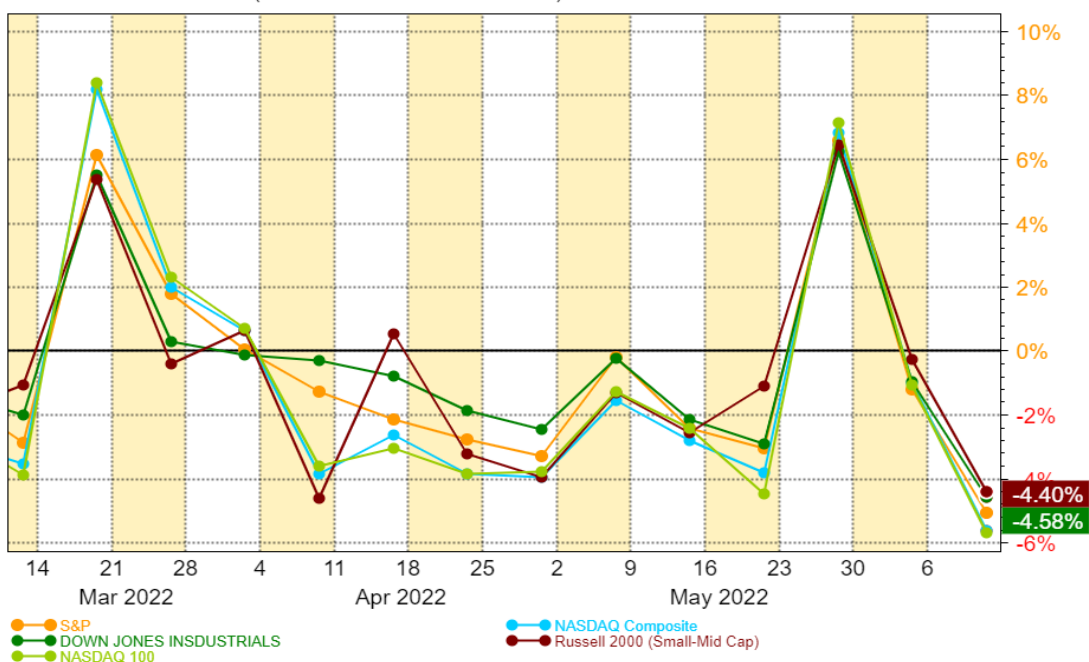
En cuanto a la finalización del programa de compras (el APP) confirmó que se acabará el 1 de julio, aunque continuará reinvertiendo los vencimientos hasta donde el BCE lo crea necesario. En el caso del PEPP (el programa de compras de emergencia motivado por la pandemia ya finalizado el pasado marzo), las reinversiones se harán como poco hasta finales de 2024.

El tono más agresivo del BCE y la posibilidad de que las medidas necesarias para controlar la inflación lleven a las economías europeas a una recesión ha sido demoledor para los mercados de renta variable de la zona euro que han cerrado una de sus peores semanas de los últimos meses. El EuroStoxx50, retrocedió un -4,88%, el Dax alemán, un -4,83%, el Cac40 francés, un -4,6% y el Ibex35, un -3,83%.

En EEUU, ante el alza de la inflación en mayo por encima de las previsiones y anticipando una actuación mucho más agresiva por parte de la Reserva Federal en el futuro, los principales indicadores bursátiles, al igual que en Europa, reaccionaron con fuertes retrocesos en la sesión del viernes provocando el mayor descenso semanal desde enero. Los valores tecnológicos y de crecimiento, cuyas valoraciones dependen en mayor medida de los flujos de caja futuros, y, en consecuencia, sufren más en entornos de alza de tipos, lideraron las caídas. El Nasdaq se ha dejado esta semana un -5,6% mientras que el S&P, cedía un -5,05% y el Dow Jones, un -4,58%.

### Índices americanos

Revalorización semanal (Del 10/03/2022 al 10/06/2022)



Source: Refinitiv Datastream  
ARQUIA BANCA

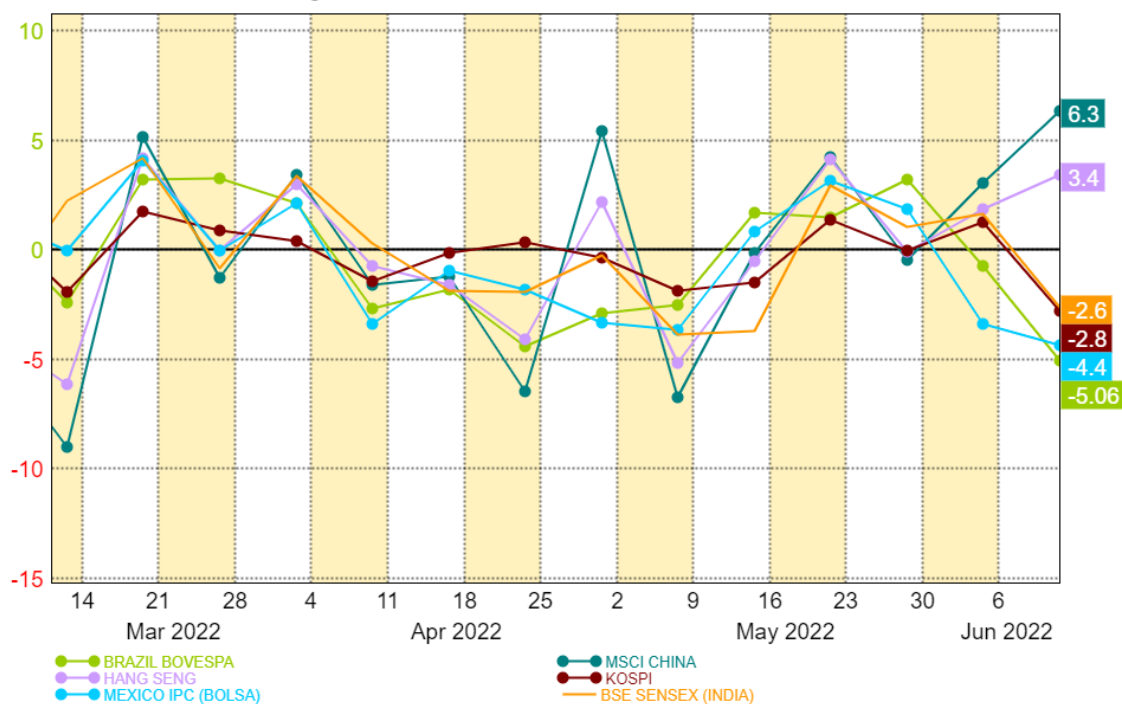


Por lo que respecta a los mercados emergentes, el índice MSCI Emerging Markets obtuvo una rentabilidad del -0,5 % con una contribución positiva al rendimiento de la bolsa de valores de China y una contribución negativa de las de Taiwán, Corea del Sur, India y Brasil.

Las acciones chinas subieron en medio de las esperanzas de una política monetaria más flexible y las señales de que Beijing estaba aliviando su represión de años sobre el sector tecnológico. El Índice MSCI China se ha revalorizado un +6,3% en la semana y el Hang Seng de Hong Kong, un +3,4%. El optimismo visto en las bolsa china a lo largo de la semana se vio frenado, sin embargo, en la sesión del viernes al conocerse un nuevo repunte de casos de Covid en las principales ciudades del país que ha obligado al gobierno a adoptar nuevos confinamientos sólo una semana después de que empezaran a levantarse.

### Revalorización Semanal

Selección índices emergentes - 10/03/2022 - 10/06/2022



Source: Refinitiv Datastream  
ARQUIA BANCA

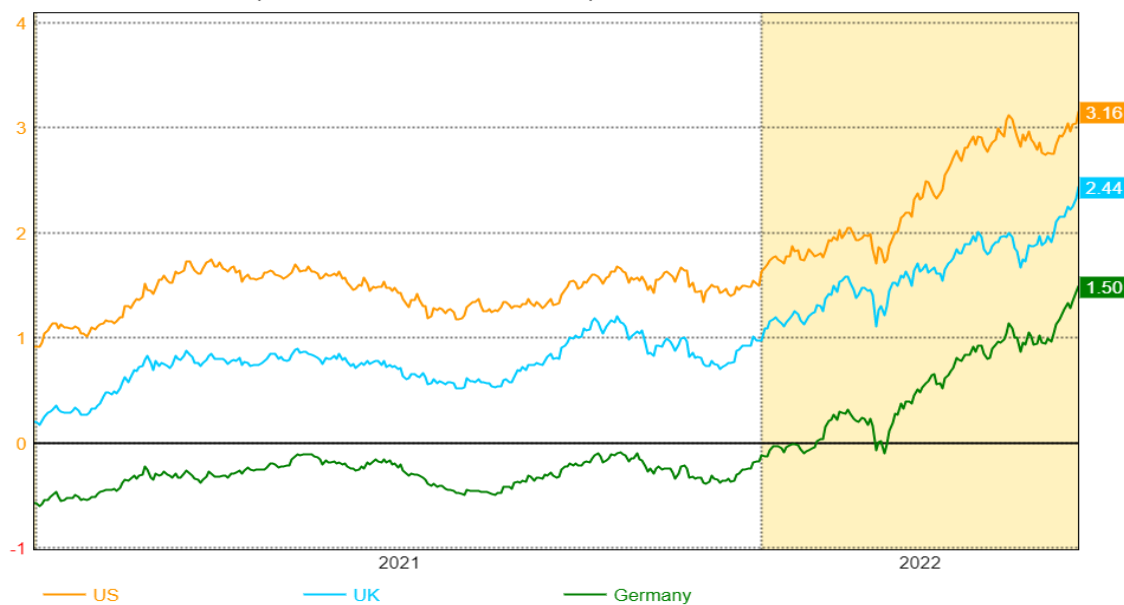
En el mercado de renta fija hemos observado un fuerte repunte de los tipos a ambos lados del Atlántico como consecuencia de las elevadas lecturas de inflación y los comentarios más agresivos de lo esperado de los bancos centrales. El rendimiento del Tesoro a 10 años subió 22 puntos básicos hasta el +3,16% desde +2,94%, de una semana antes.

En la zona euro, el rendimiento del bono alemán a 10 años subió 24 puntos básicos hasta el +1,51% desde el +1,27%. El discurso más agresivo del BCE también provocó un significativo incremento de las primas de riesgo exigida a países como España e Italia. El bono español a diez años ha alcanzado el +2,768 %, nivel no visto desde julio de 2014, con la prima de

riesgo en 125,9 puntos básicos. La TIR de los títulos italianos se sitúa en +3,752% (cota de inicio de febrero de 2014), en tanto que el rendimiento de los bonos portugueses se elevaba al +2,776% (nivel de mediados de septiembre de 2017).

### Bonos gubernamentales a 10 años

Rendimiento actual (Del 31/12/2020 al 10/06/2022)



Source: Refinitiv Datastream  
ARQUIA BANCA

### Estrategia

*El sentimiento del mercado durante las últimas sesiones se ha vuelto muy negativo provocando un nuevo incremento de la volatilidad y un fuerte retroceso de los indicadores bursátiles. La necesidad de aplicar unas medidas más restrictivas por parte de los bancos centrales con el fin de contener la inflación junto a unos datos macro mixtos se traduce en movimientos repentinos en los diferenciales de crédito y en los activos de riesgo en general.*

*En este escenario, en el que persisten factores de riesgo macroeconómicos y políticos, la mejor estrategia sigue siendo contar con una buena diversificación, así como el mantenimiento del horizonte temporal de inversión recomendado.*

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 períodos 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).