



20 de junio de 2022 – NOTA SEMANAL

El miedo a la recesión se instala en los mercados financieros

Los principales indicadores bursátiles del mundo han cerrado una de sus peores semanas desde marzo de 2020. El miedo a que el endurecimiento de las políticas monetarias que la gran mayoría de los principales bancos centrales están llevando a cabo con el fin de atajar la inflación derive en una recesión o, lo que es peor, en una estanflación (elevada inflación sin crecimiento económico), ha impulsado la corriente vendedora tanto en los mercados de renta variable como en los de renta fija a lo largo de la última semana.

Aunque los bancos centrales siguen confiando en que podrán atajar la inflación sin ocasionar un fuerte deterioro en las economías, la revisión a la baja de las previsiones de crecimiento económico que vienen realizando, nos acercan cada vez más a ese riesgo de recesión.

Así, si el pasado 9 de junio era el BCE quien modificaba sus previsiones de crecimiento para este año y lo situaba en el +2,8% frente al +3,7% previsto en la reunión de marzo al mismo tiempo que revisaba al alza las expectativas de inflación (+6,8% frente al +5,1% fijado en marzo), esta semana ha sido la Reserva Federal norteamericana quien ha pintado un panorama menos halagüeño para su economía. Según sus nuevas previsiones, el crecimiento económico se situará este año en el +1,7%, frente al +2,8% marcado en el mes de marzo y la inflación cerrará en el +5,2% frente al +4,3% que esperaba en marzo.

Los cambios en las previsiones macro así como los cambios de última hora en las decisiones de política monetaria están generando una fuerte incertidumbre entre la comunidad inversores que se traduce en un incremento de la volatilidad y de las fluctuaciones en los mercados financieros tal y como se ha podido comprobar en las últimas sesiones. La FED acabó subiendo los tipos de interés en un +0,75% (el mayor aumento en una reunión desde el año 1994) cuando en marzo había apostado por una subida del +0,5%. El BCE, por su parte, ha tenido que reunirse de urgencia para aclarar cómo van a evitar el deterioro económico en los países de la periferia cuando empiecen a subir los tipos de interés en el mes de julio tras registrarse un fuerte repunte de las primas de riesgo.

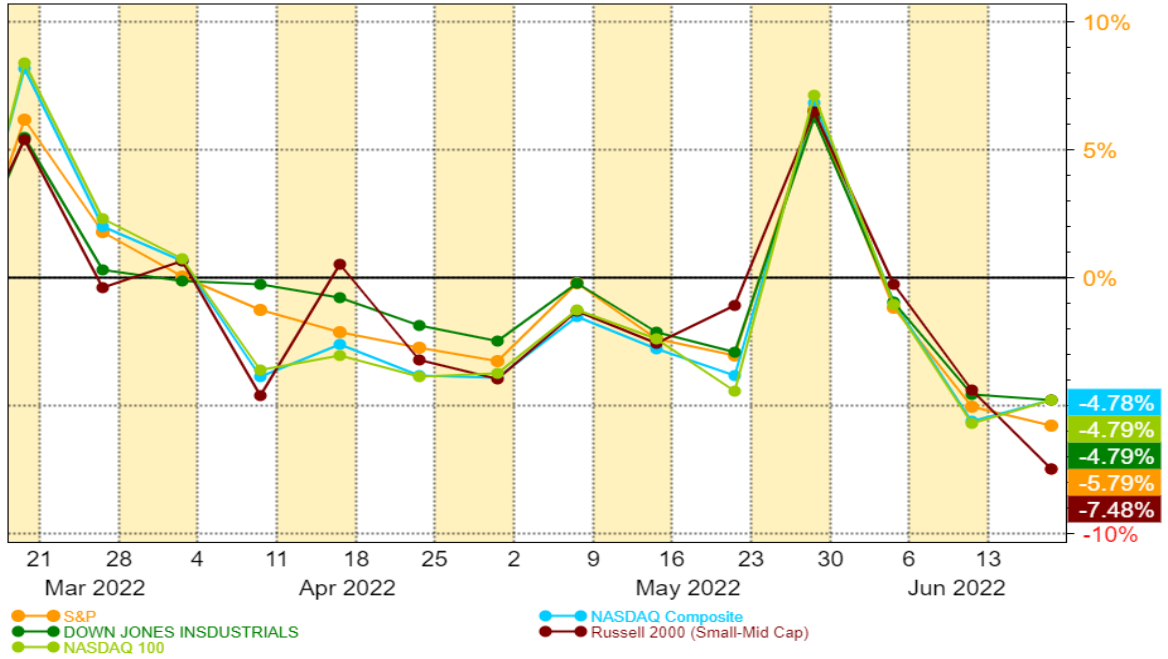
Con todo ello, en Estados Unidos, el S&P500 se ha dejado -5,8% en la semana, su mayor caída desde que la pandemia de la covid-19 sacudiera los mercados en marzo de 2020, y el Nasdaq, un -4,78%.

En Europa, el Euro Stoxx 50 cayó un -4,5%; el C40 francés descendió un -4,92%; el Dax alemán, un -4,62%; el FTSE de Londres, un -4,12% y el Ibex35, un -2,92%.



Índices americanos

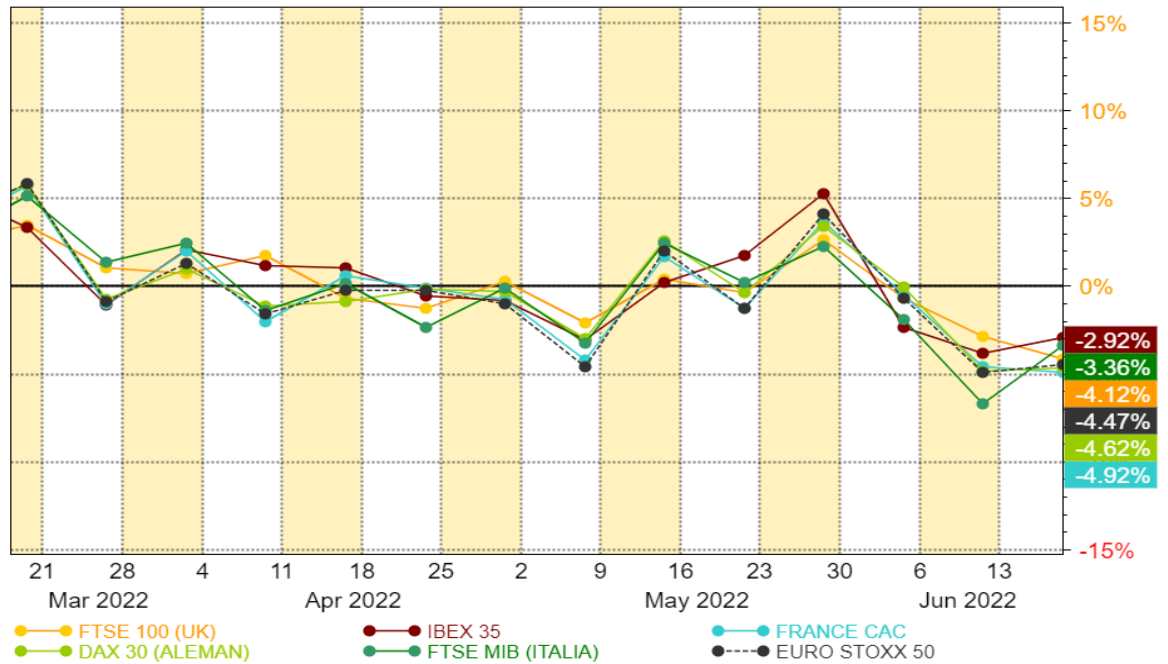
Revalorización semanal (Del 17/03/2022 al 17/06/2022)



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

Índices europeos

Revalorización semanal (Del 17/03/2022 al 17/06/2022)



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

Fuera de Europa, Tokio cedió el -6,69% (a pesar de que el banco central japonés sigue siendo uno de los pocos que mantiene una política monetaria acomodaticia) y Hong Kong, el -3,35%. Por lo que respecta a los mercados emergentes, el índice MSCI Emerging Markets obtuvo un rendimiento del -4,7 % la semana pasada, con una contribución negativa de las bolsas de Taiwán, Corea del Sur, India y Brasil.

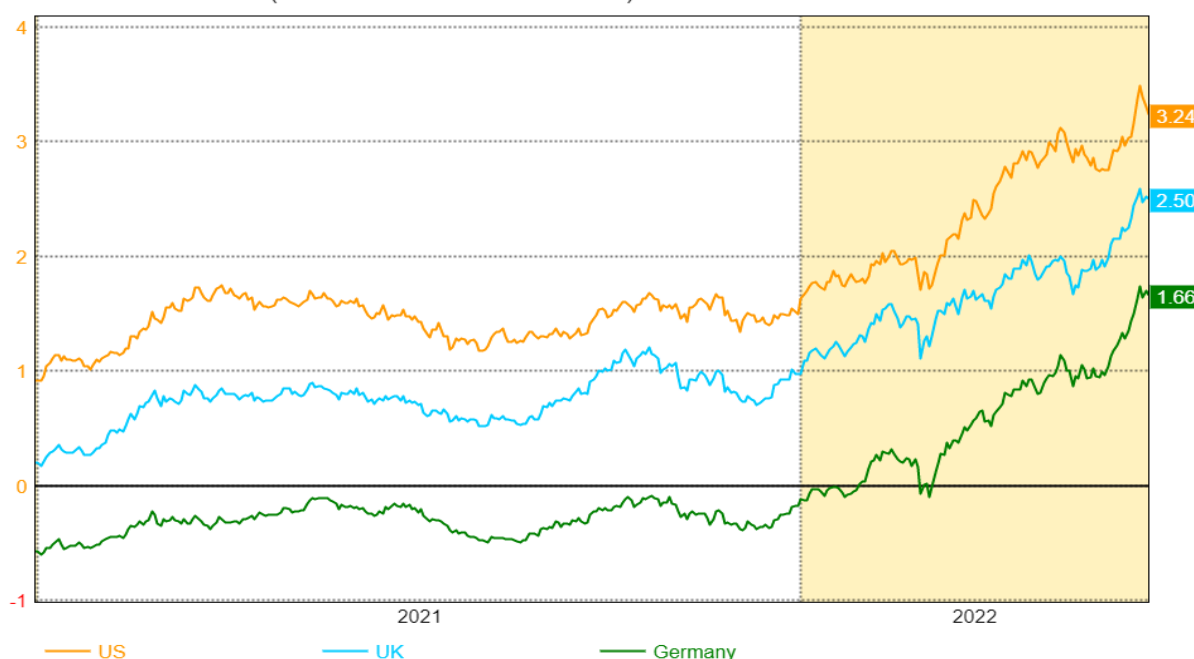
En las próximas semanas, va a ser clave seguir vigilando el tono de los bancos centrales, y también los datos macroeconómicos, para poder vislumbrar el impacto de las subidas de tipos de interés en la economía y en los resultados empresariales.

La volatilidad persiste en los mercados de deuda

En renta fija, también hemos asistido a una semana complicadísima para los mercados confirmándose que asistimos al peor mercado bajista de la historia. La perspectiva de subidas de tipos agresivas en el corto plazo por parte de los Bancos Centrales ha provocado una sangría en las principales clases de activos (tanto en bonos de gobiernos, como en bonos corporativos). La intervención del BCE a mediados de semana, en una reunión extraordinaria, solo ha servido para relajar un poco las primas de riesgo de los países periféricos. Así, el bono italiano a 10 años retrocede hasta el 3,59% desde sus máximos en el +4,16% y el español al +2,76%. El bono alemán cierra la semana en el +1,66% y el americano en el +3,25%.

Bonos gubernamentales a 10 años

Rendimiento actual (Del 31/12/2020 al 17/06/2022)



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

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 ni por el pánico ni por la euforia.

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, señalar que seguiremos apostando por fondos de bolsa que invierten tanto en Estados Unidos como en Europa y que invierten en empresas de alta calidad, con buenos fundamentales y que cuentan con capacidad para repercutir el aumento de costes.

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.

Insistir en que, si bien el mercado no nos lo está poniendo nada fácil este ejercicio, estos episodios de volatilidad no son algo excepcional sino algo normal si analizamos la historia. Además, los momentos de volatilidad e inestabilidad siempre -sin excepción- se han transformado en oportunidades para ganar dinero de verdad.

Las correcciones del mercado pueden crear oportunidades atractivas

Las pérdidas bursátiles suelen dar paso a rebotes hasta nuevos máximos



Fuente: Fidelity International

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).