

11 de julio de 2022 – NOTA SEMANAL

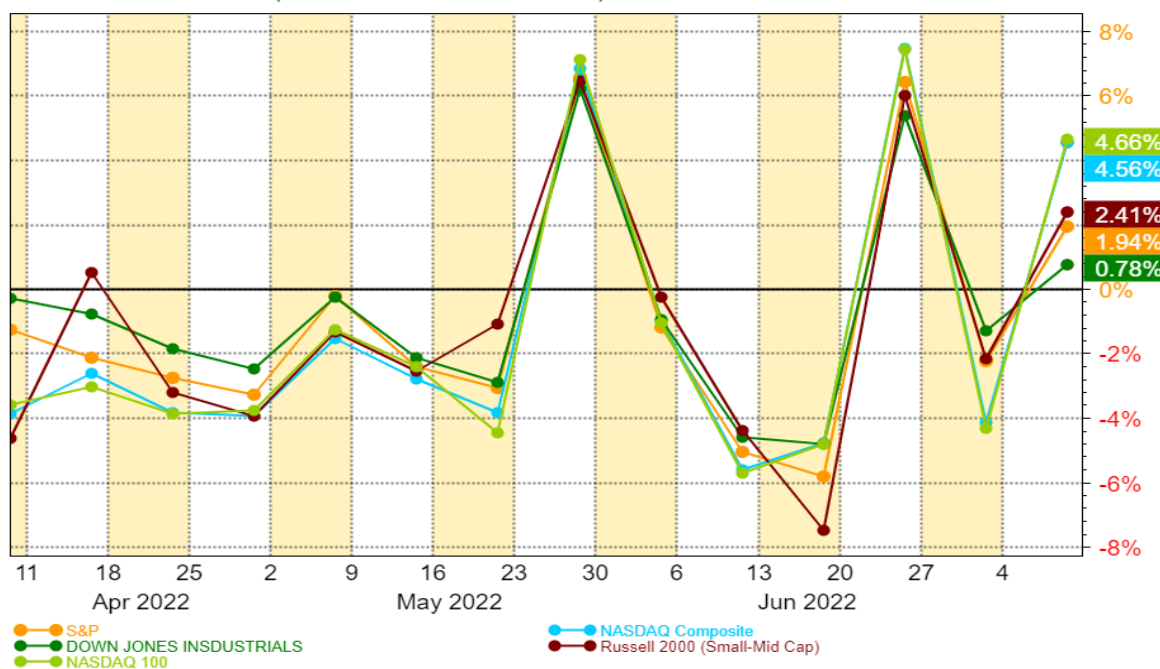
Semana de subidas en renta variable y renta fija

Los principales indicadores bursátiles tanto de Estados Unidos como de Europa (con la excepción del Ibex35) terminaron la última semana con ganancias dando así un pequeño respiro a los inversores tras las fuertes ventas registradas en junio.

En Estados Unidos, el Down Jones Industrial ganó un +0,8%, el selectivo S&P500 +1,9% y el índice Nasdaq un +4,6%. En Europa, el mercado bursátil más destacado de la semana fue el francés con una subida del +1,72% seguido por el alemán (+1,58%). El FTSE100 subió un +0,38 mientras que el Ibex35 se convirtió en el farolillo rojo de la semana con un retroceso del -0,93%.

Índices americanos

Revalorización semanal (Del 08/04/2022 al 08/07/2022)

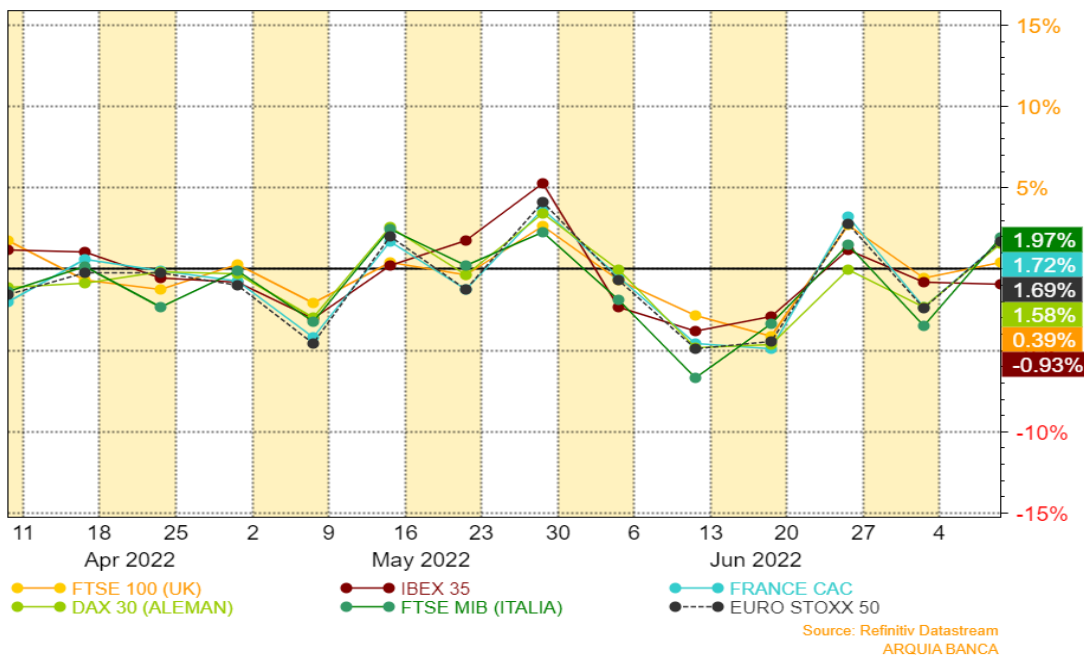


Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

Durante estos días, los inversores han mirado con lupa todos los datos económicos que se han publicado esta semana a medida que aumentan las preocupaciones sobre una posible recesión. Los datos que se van conociendo siguen teniendo un signo mixto y si bien algunos indicadores adelantados como son los PMI del sector manufacturero y del sector servicios muestran una desaceleración del crecimiento otros indicadores siguen mostrando una gran fortaleza.

Índices europeos

Revalorización semanal (Del 08/04/2022 al 08/07/2022)

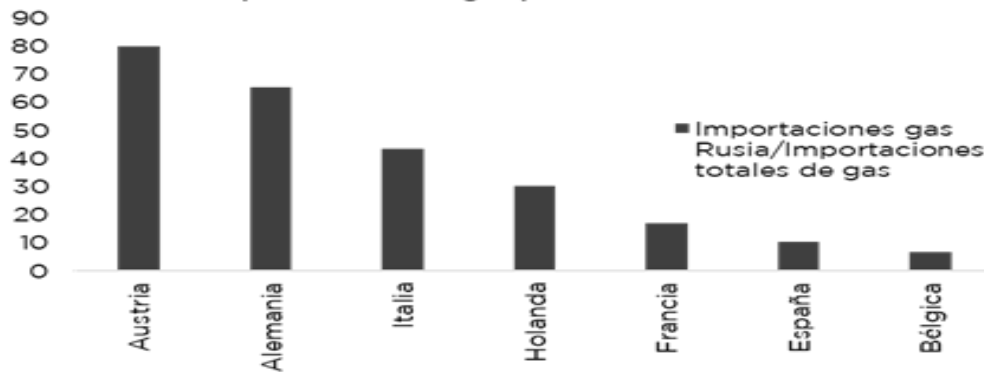


Entre las principales referencias macro conocidas durante la última semana se encontraba la generación de empleo en Estados Unidos que, de nuevo, sorprendió al alza. La creación neta de puestos de trabajo fue muy sólida y claramente por encima de la esperada por el consenso (372.000 vs 265.000 estimado). Con este resultado, sin duda positivo, la tasa de paro se mantuvo sin cambios en el 3,6%, lo que indica que el mercado se mantiene en niveles de pleno empleo. La continuada fortaleza del mercado laboral puede dar algo de respiro a los reguladores en un momento en que cada vez más economistas temen una recesión de la mayor economía del mundo, algo que la propia Fed ha advertido que podría ocurrir a medida que sube los tipos.

En Europa, una de las mayores preocupaciones sigue siendo la posibilidad de un corte del suministro de gas por parte de Rusia a la UE y las implicaciones que una medida de estas características tendría sobre el contexto macro europeo. A mediados de junio, la empresa rusa Gazprom ya anunció que reduciría un 40% el suministro de gas del gaseoducto Nord Stream, que conecta Rusia con Alemania, como consecuencia de retrasos en los arreglos de varios equipos. Posteriormente, la compañía anunció un parón de 11 días (desde el 11 al 21 de julio) en dicho gaseoducto por labores de mantenimiento.

Un corte definitivo del suministro de gas por parte de Rusia tendría consecuencias muy negativas para la UE, donde Austria y Alemania serían las economías más afectadas, no sólo por su fuerte dependencia al gas ruso (80% y 65% de sus importaciones de gas proceden de Rusia) sino también por la importancia de la industria manufacturera, especialmente intensiva en gas, en sus respectivas economías.

Austria y Alemania dependen en gran medida de las importaciones de gas procedentes de Rusia



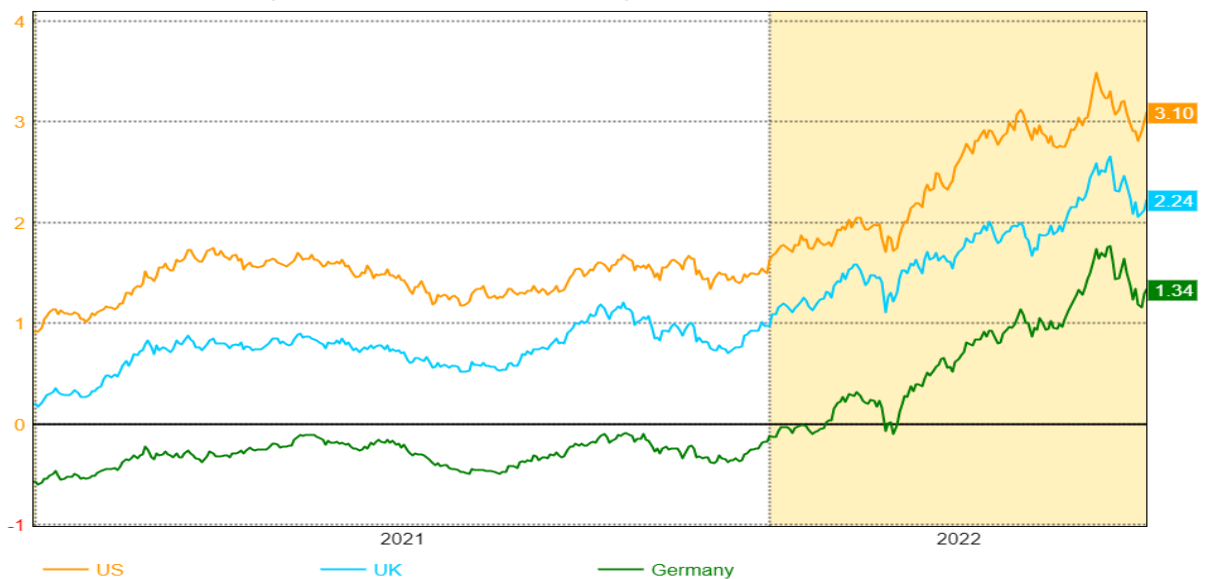
Fuente: Dunas Capital

Ahora bien, el corte en el suministro de gas por parte de Rusia, no sólo afectaría negativamente a Europa, sino que también generaría importantes pérdidas a este país. Hay que tener en cuenta que, si bien, Rusia representa alrededor de un 45% de las importaciones totales de gas que realizó la UE a lo largo del año pasado, Europa representa un 60% de las ventas totales de esta commodity por parte de Rusia, lo que supone un peso sustancialmente mayor. Por ello, aunque un cierre total del suministro de gas no puede ser totalmente descartado, consideramos que lo más factible es que el suministro continúe, aunque en volúmenes reducidos como ha venido haciendo en el último mes.

Por lo que respecta a los **mercados de Renta Fija**, semana marcada por una cierta tranquilidad tanto en los bonos del gobierno como en los tipos de interés, tras varias semanas de muchos vaivenes en las curvas. El bono alemán a 10 años ha cerrado la semana en el 1,34% y el bono a 10 años del Tesoro americano, en el +3,1%.

Bonos gubernamentales a 10 años

Rendimiento actual (Del 31/12/2020 al 08/07/2022)



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA



Durante la semana en curso, los inversores estarán muy pendientes a la publicación de los datos de inflación el miércoles 13 tanto en varios países de la zona euro como en Estados Unidos. En este país, los analistas esperan una mayor aceleración de la inflación general (incluye precios de la energía y alimentos) hasta el 8,8%, pero una ligera desaceleración de subyacente hasta el 5,8%.

En cuanto al mercado de divisas, la postura agresiva de la FED, la gran mayoría de sus miembros defiende un incremento del +0,75% en su próxima reunión del 27 de julio, junto con el temor a una recesión, en especial en Europa, ha mantenido al dólar norteamericano en máximos de 20 años y al euro acercándose a la paridad (1,012 USD/EUR).

Estrategia

A lo largo de la semana en curso se inicia la campaña de publicación de resultados del segundo trimestre y veremos si podremos tener un soporte de beneficios que pare las caídas de renta variable o si, por el contrario, empezaremos a ver números algo más débiles con previsiones empresariales más negativas para los próximos meses.

La revisión de estimaciones agregadas ha sido al alza hasta ahora, tanto en USA como Europa. Sin embargo, el riesgo de desaceleración económica, la reciente bajada de los precios de las materias primas, y la acumulación de inventarios en muchos sectores, pueden estar reflejando una caída de la demanda que impacte en los márgenes de las compañías en mayor medida de lo previsto.

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, aunque con un mayor sesgo a la bolsa norteamericana, y que invierten en empresas de alta calidad, con buenos fundamentales y que cuentan con capacidad para repercutir el aumento de costes.

Si miramos lo que ha sucedido en periodos de desaceleración económica anteriores, los sectores de farma, consumo estable y utilities son los que mejor han aguantado los beneficios, y también el sector de tecnología. Especialmente las compañías de software, que presentan ventas más recurrentes y mantienen precios de los servicios/productos.

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 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).