



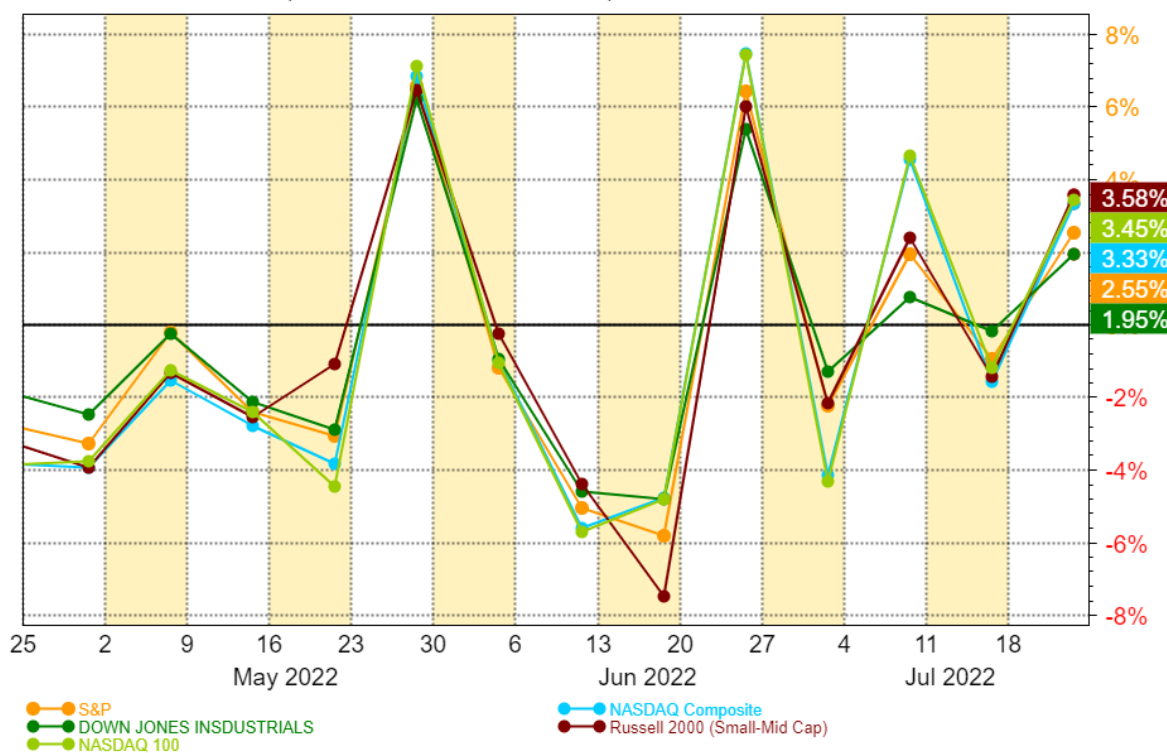
26 de julio de 2022 – NOTA SEMANAL

Cierre semanal positivo de los principales indicadores bursátiles

Semana de altibajos en los mercados financieros, pero con saldo final positivo para los principales indicadores bursátiles. En Estados Unidos, a pesar de la corrección registrada en la jornada del viernes, en el cómputo semanal, el Dow Jones subió un +1,9%, el S&P un +2,5% y el Nasdaq un +3,3%.

Índices americanos

Revalorización semanal (Del 25/04/2022 al 22/07/2022)



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

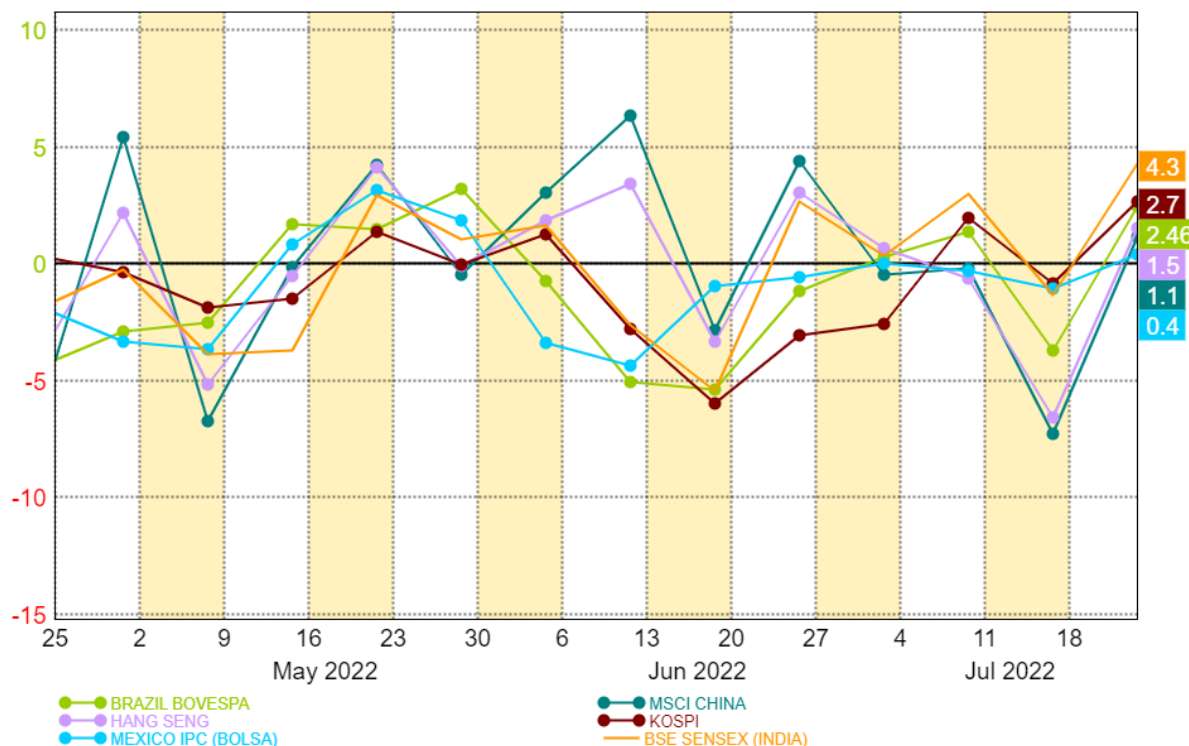
En Europa, el índice Euro STOXX 50 registró una revalorización semanal del +3,5% y los índices DAX de Alemania y CAC 40 de Francia aumentaron un +3,0%. El Ibex35, por su parte, rompió una racha de tres semanas consecutivas de pérdidas al anotarse una subida del +1,3%. El índice FTSE 100 del Reino Unido también cerró la semana sumando al registrar un avance del +1,6%.

Por lo que respecta a los mercados de renta variable emergente, el índice MSCI Emerging Markets aumentó un +3,0% la semana pasada, con una contribución positiva de los principales mercados como Brasil, China, India, Corea del Sur y Taiwán.



Revalorización Semanal

Selección índices emergentes - 25/04/2022 - 25/07/2022



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

Resaltar que las acciones europeas subieron a pesar de la confluencia de una serie de elementos de gran relevancia para el escenario macro de la región. Por un lado, el potencial corte del suministro de gas ruso a la Unión Europea y sus efectos inflacionistas y recesivos, por otro, la crisis política en Italia y, finalmente, la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo.

En cuanto al suministro de gas ruso, si bien se reanudó el pasado día 21, una vez finalizadas las labores periódicas de mantenimiento del gaseoducto de Nord Stream1, lo ha hecho con una merma importante de su capacidad. En estos momentos, el gaseoducto estaría trabajando a un 30% de su capacidad total, existiendo incluso la posibilidad de que el mismo se vea reducido al 20% durante la semana en curso. De igual manera, se ha anunciado que a finales de este mes empezarían unas nuevas labores de mantenimiento que podrían ocasionar nuevas rebajas.

El segundo elemento relevante de la semana fue la crisis política en Italia, la cual desembocó en la dimisión efectiva de Mario Draghi como primer ministro del país y en un adelanto electoral para el 25 de septiembre.

Pero sin quitar importancia a esos dos hechos (suministro de gas y elecciones anticipadas en Italia), el que más expectación levantó entre los inversores ha sido, sin duda, la reunión del Banco Central Europeo y que finalmente se saldó con la primera subida de tipos de interés

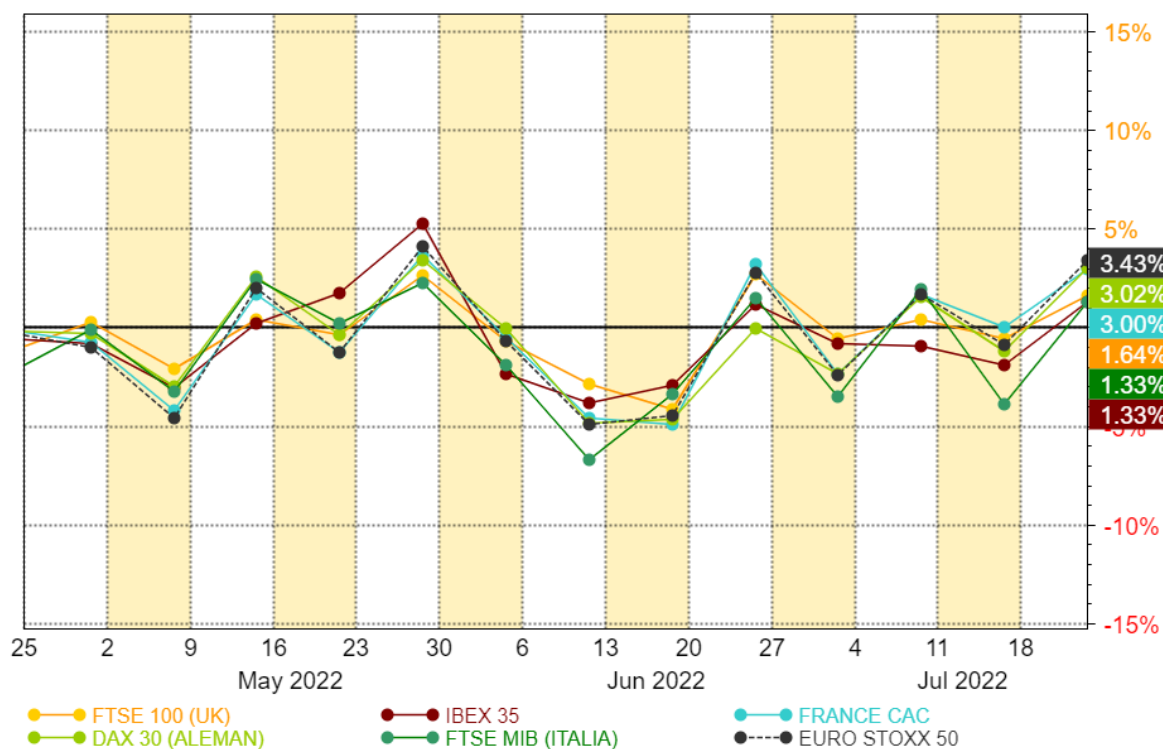


desde 2011. Además, contradiciendo la guía de subidas que se marcó en junio, el consejo de gobierno del BCE decidió elevar en 50 puntos básicos los tipos de interés oficiales. De esta forma, sitúa la facilidad marginal de depósito en el 0%, el tipo de las operaciones principales de financiación en el +0,50% y la facilidad marginal de crédito en el +0,75%. La presidenta del BCE, Christine Lagarde ha justificado esta aceleración en el ritmo de subidas ante las continuas presiones inflacionistas en la Eurozona.

Señalar, además, que el BCE ha anunciado que no va a dar indicaciones de próximos movimientos (eliminación del forward guidance) sino que las decisiones se tomarán reunión a reunión en función de las variables macro. Por el momento para finales de 2022, el mercado está poniendo en precio otras tres subidas adicionales de 50 pb cada una.

Índices europeos

Revalorización semanal (Del 25/04/2022 al 22/07/2022)



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

La autoridad monetaria también presentó un nuevo mecanismo de estabilidad financiera, TPI (Transmission Protection Instrument), que se añade al PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme, vigente actualmente) y al OMT (Outright Monetary Transactions, creado a raíz de la crisis soberana). Sin conocerse en profundidad los detalles del programa, se trata de una herramienta de compras esterilizadas (que no supongan aumentar el endeudamiento del BCE) centrada en deuda pública (pudiéndose considerar también deuda privada), sin restricciones ex ante, donde el volumen dependerá de la magnitud de los riesgos y que se pondrá en funcionamiento ante desórdenes en los mercados que pongan en peligro la estabilidad financiera y amenacen la transmisión de la política monetaria.



La semana en curso, los inversores centrarán su atención en la reunión de la Reserva Federal de EE. UU. (Fed), que podría subir los tipos de interés hasta 75 puntos básicos, mientras que en la eurozona los inversores estarán pendientes de la publicación del IPC y del PIB del segundo trimestre, además de los datos de la encuesta IFO alemana.

Asimismo, coincidiendo con el final de mes, numerosas empresas presentarán sus resultados empresariales del segundo trimestre. Destacar que, en estos momentos, las compañías de Europa, Asia y Australia están publicando un mayor crecimiento en ventas y en beneficios por acción que USA, aunque, por ahora, del total de empresas que ya han publicado resultados, un 70% han superado las expectativas.

Estrategia

En este escenario, en el que persisten factores que provocan episodios de correcciones, sigue siendo muy importante mantener la calma. 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.

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.

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).