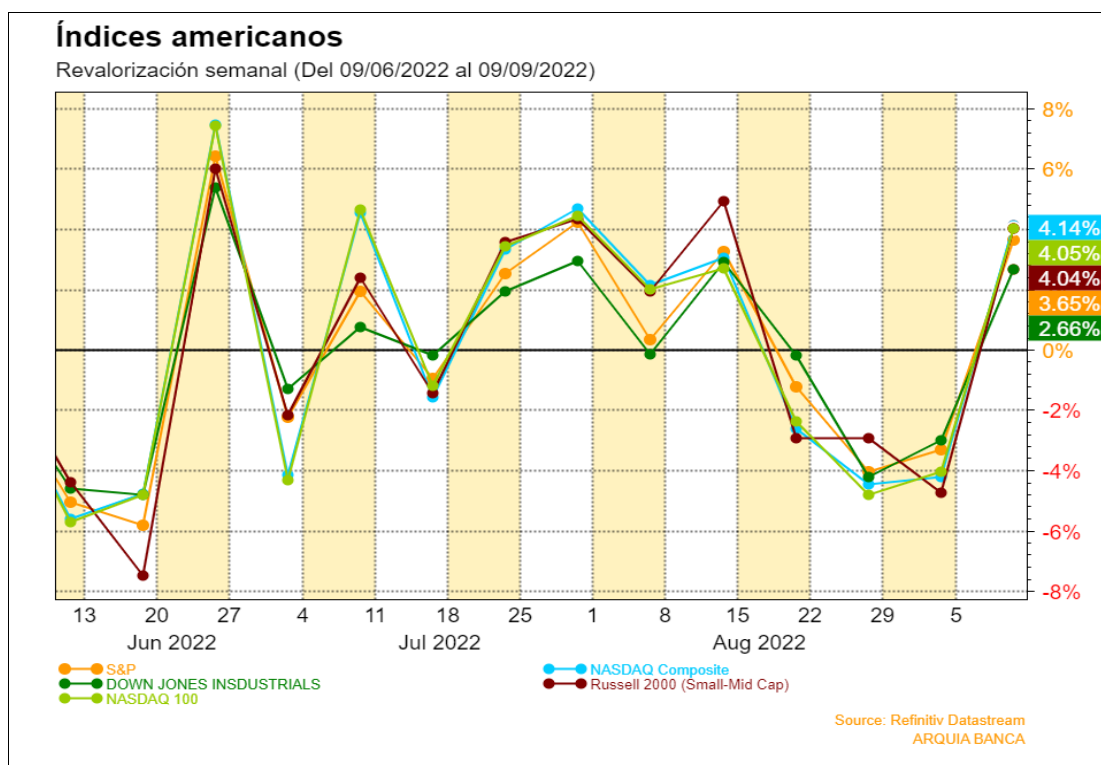


12 de septiembre de 2022 – NOTA SEMANAL

Cierre semanal positivo de los principales indicadores bursátiles

Tras un inicio de semana poco prometedor y sin la referencia de la bolsa de Estados Unidos en la jornada del lunes por festividad (Labor Day), los principales indicadores bursátiles consiguieron remontar con fuerza en las últimas jornadas y de ese modo poner fin a tres semanas de recortes en las que el mercado había perdido aproximadamente la mitad de lo ganado durante el rally del verano.

En el conjunto de la semana, en la bolsa norteamericana, el Dow acumuló una ganancia del +2,7%; el S&P 500, del +3,7% y el Nasdaq, del 4,1%.

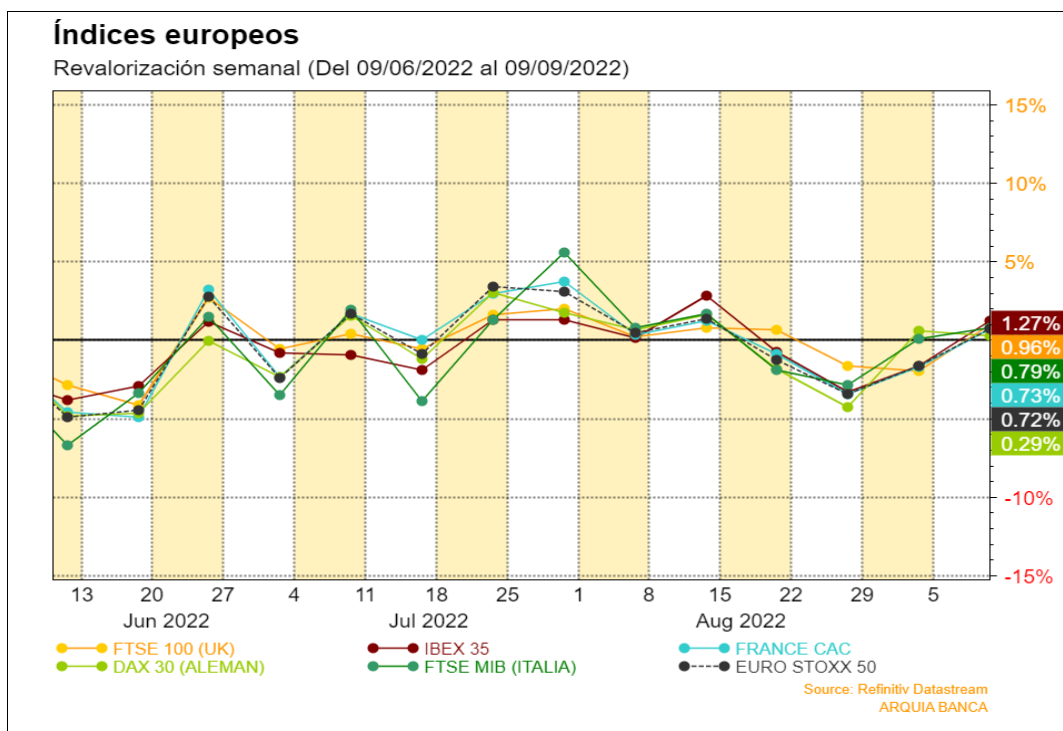


En Europa, el índice Euro STOXX 50 subió un +0,7%, después de que algunos países anunciaran planes para hacer frente a la crisis energética e impulsar sus economías. En las principales plazas europeas, las ganancias fueron desde el +0,3% del DAX de Alemania hasta el +1,27% del Ibex35, pasando por el +0,73% del CAC 40 de Francia o el +0,96%, del FTSE 100 británico.

Las bolsas siguen moviéndose en un entorno de volatilidad alternando jornadas de fuertes tomas de beneficios con subidas también significativas en función de la lectura que los inversores hagan de los datos macro que se van publicando y su posible repercusión en las



decisiones de política monetaria de los bancos centrales. En ocasiones, un dato macro fuerte, que aleja en cierto modo el riesgo a la recesión, es valorado de forma positiva por el mercado mientras que, en otros momentos, esa fortaleza macro, es valorada de forma negativa por la posibilidad de que los bancos centrales tengan que ser aún más agresivos en las subidas de tipos.



La semana pasada, le tocó mover ficha al Banco Central Europeo y aunque cumplió con lo esperado por el consenso subiendo 75 puntos básicos los tipos de interés (el tipo de referencia se sitúa ya en el 1,25%) su presidenta sorprendió con un discurso más duro. Christine Lagarde anticipó que, durante las próximas reuniones, el Consejo de Gobierno espera aumentar aún más las tasas de interés para frenar la demanda y protegerse contra el riesgo de un aumento persistente de la inflación.

En la revisión trimestral del cuadro macro, el BCE ha elevado la previsión de inflación de 2022 del 6,8% al 8,1%; la de 2023, del 3,5% al 5,5% y la de 2024, del 2,1% al 2,3%. Respecto al crecimiento, esperan una desaceleración sustancial con estancamiento de la economía durante los últimos meses de 2022 y en el primer trimestre de 2023, pero sin escenario de recesión ya que esperan un crecimiento del PIB del +3,1% en 2022 (+2,8% previsión anterior); del +0,9%, en 2023, y del +1,9%, en 2024.

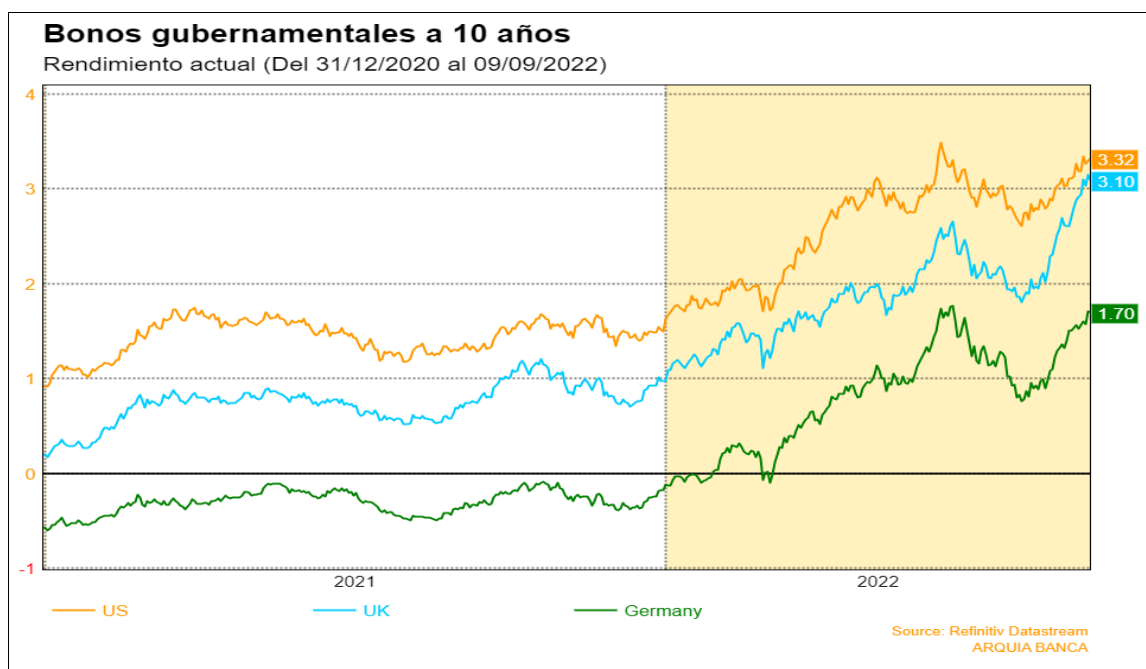
En Estados Unidos, también el jueves 8, Jerome Powell, en un encuentro de economistas, volvió a reiterar el firme compromiso de este Organismo para combatir la inflación aunque intentaría que los costes para la sociedad no fueran los mismos que provocó la política monetaria de Volcker en la década de los 80 (refiriéndose a la batalla contra la inflación del

expresidente de la Fed Paul Volcker a inicios de la década de 1980, cuando la política monetaria aplicada desencadenó una recesión y la tasa de desempleo superó el 10% -la Fed considera que su actual política monetaria podría llevar a la tasa de desempleo al 4,5%-).

El compromiso de los bancos centrales de mantener bajo vigilancia la evolución de la macro antes de adoptar sus decisiones y la perspectiva de que, pese a las políticas monetarias más restrictivas, las economías consigan evitar la recesión o, en caso de haberla, ésta no sea muy profunda, ha actuado, por ahora, como un bálsamo para los inversores de renta variable a tenor del comportamiento de los mercados de acciones en las últimas jornadas.

Muy distinto ha sido el comportamiento del mercado de renta fija, las palabras de los representantes de los bancos centrales se han traducido en alzas de las Tires en todos los tramos de la curva y, en consecuencia, nuevas caídas de los precios de los bonos.

En Estados Unidos, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años aumentó en la semana 12 puntos básicos del +3,19% a +3.31% y en la zona euro, el bono alemán a 10 años subió 17 puntos básicos hasta el +1,69%.



Estrategia

El entorno económico sigue siendo muy delicado, pero no exento de oportunidades para aquellos inversores que apuestan por la renta variable y plantean sus inversiones con una visión de largo plazo.



A corto plazo, la volatilidad continuará hasta que se aclare la profundidad de la desaceleración económica, las perspectivas de inflación, el ciclo de endurecimiento de las políticas monetarias y se observe una mayor estabilidad en los mercados de renta fija.

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.

Calendario económico

El calendario económico de esta semana está dominado por unas cuantas publicaciones de datos fundamentales. En primer lugar, está la cifra del IPC de EE. UU de agosto, que se conocerá el martes. Otras publicaciones de datos importantes de EE. UU son los precios del productor (miércoles), ventas minoristas (jueves) y las expectativas de inflación de los precios de consumo de la Universidad de Michigan (viernes).

Desde una perspectiva europea, el acontecimiento macro más importante de la semana es la decisión monetaria del Banco de Inglaterra del jueves. En la zona euro, también conoceremos la evolución de la inflación en agosto (el viernes) así como el sentimiento económico alemán del ZEW (martes), la producción industrial de la zona euro (miércoles) y la balanza comercial de la zona euro (jueves).

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).