



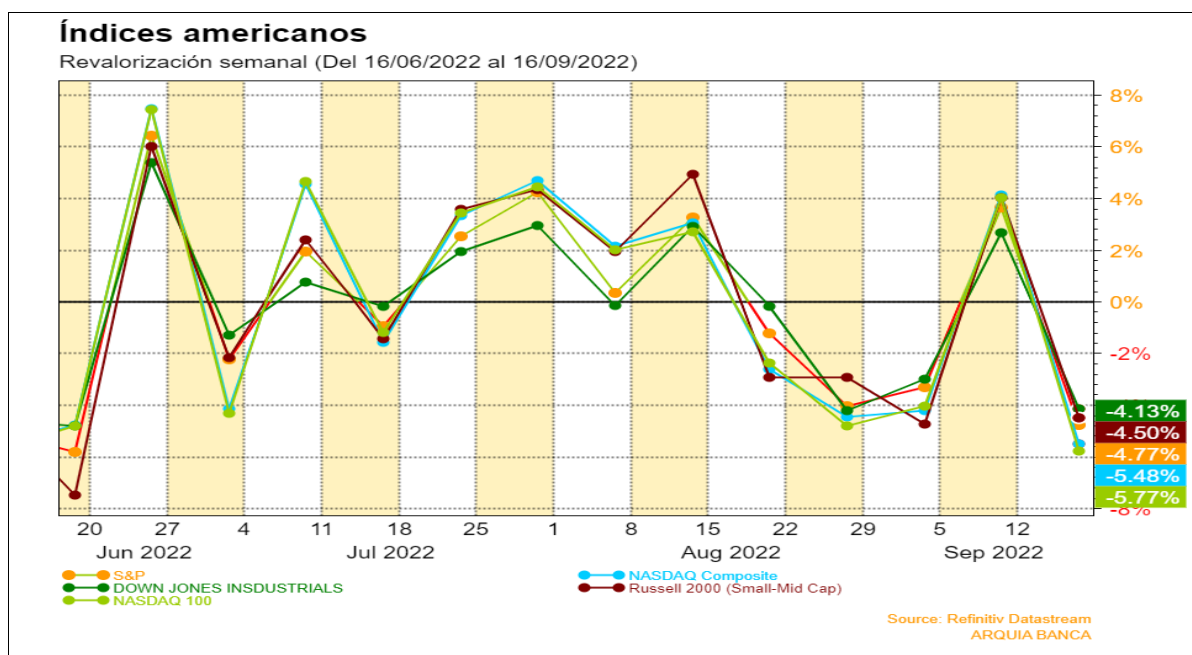
19 de septiembre de 2022 – NOTA SEMANAL

Los datos de inflación hacen temblar a los mercados

Durante la última semana, los mercados de renta variable y de renta fija volvieron a mostrar su cara más negativa. En tan sólo una sesión, martes 13, los indicadores perdieron todo lo ganado durante las cinco sesiones anteriores, retrocediendo a niveles de mediados de julio. El detonante de la fuerte corrección fue la publicación de un dato de inflación en Estados Unidos superior al anticipado por el consenso del mercado y, de nuevo, el miedo de los inversores a que ese dato lleve a la FED a ser más agresiva en sus próximas revisiones de los tipos de interés.

Los inversores esperaban que un rápido retroceso en los precios de la gasolina en los EE.UU. en agosto se tradujera en una mayor caída en el índice de precios al consumidor. Si bien los datos mostraron que los precios de la gasolina cayeron un 10,6% desde julio, también mostraron un gran aumento en los costos de la vivienda y la atención médica. En agosto, el IPC subió un 8,3% respecto al año anterior, cifra que se ubica por encima del pronóstico de consenso general del 8,1%, mientras que la tasa subyacente, que elimina las volatilidades de alimentos y energía, subieron un 6,3%, superando el pronóstico de 5,9%.

Inmediatamente después de la publicación de los datos, los mercados presumieron que la Reserva Federal tomaría medidas más agresivas. Ahora anticipan un aumento de al menos 0,75% en los tipos de referencia en la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto del próximo miércoles 21 de octubre. Además, se esperaba que los responsables de las políticas ralentizaran el ritmo de los aumentos de la tasa de interés en las próximas reuniones, pero ahora ven una probabilidad superior al 50% de un aumento de la tasa de interés del 0,75% también en su reunión del 2 de noviembre.

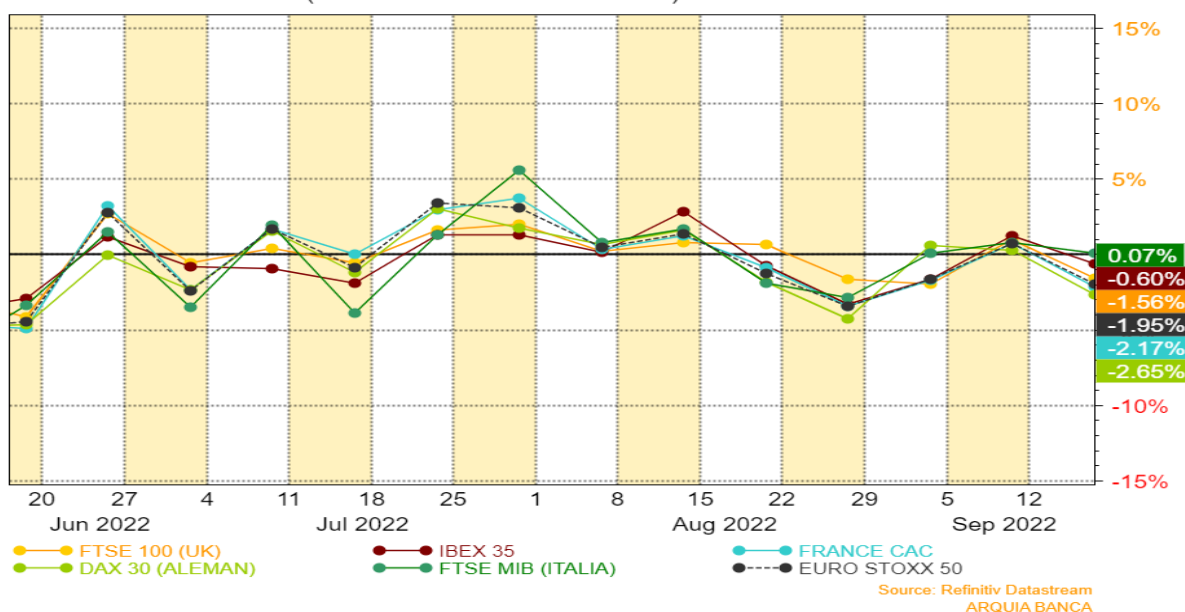


Con todo ello, el S&P 500 registró su mayor caída semanal desde mediados de junio (-4,77%) y alcanzó su punto más bajo sobre una base intradiaria desde mediados de julio. A las acciones de crecimiento les fue peor, con el Nasdaq Composite de tecnología cayendo -5,5%.

En Europa, las caídas también fueron generalizadas, aunque menos acusadas, en medio de señales de una desaceleración económica cada vez más profunda. El índice Euro STOXX 50 retrocedió un -2,0%, el DAX de Alemania bajó un -2,7%, el CAC 40 de Francia retrocedió un -2,2% y el Ibex 35, un -0,6%. En el Reino Unido, el FTSE 100 disminuyó un -1,5%.

Índices europeos

Revalorización semanal (Del 16/06/2022 al 16/09/2022)

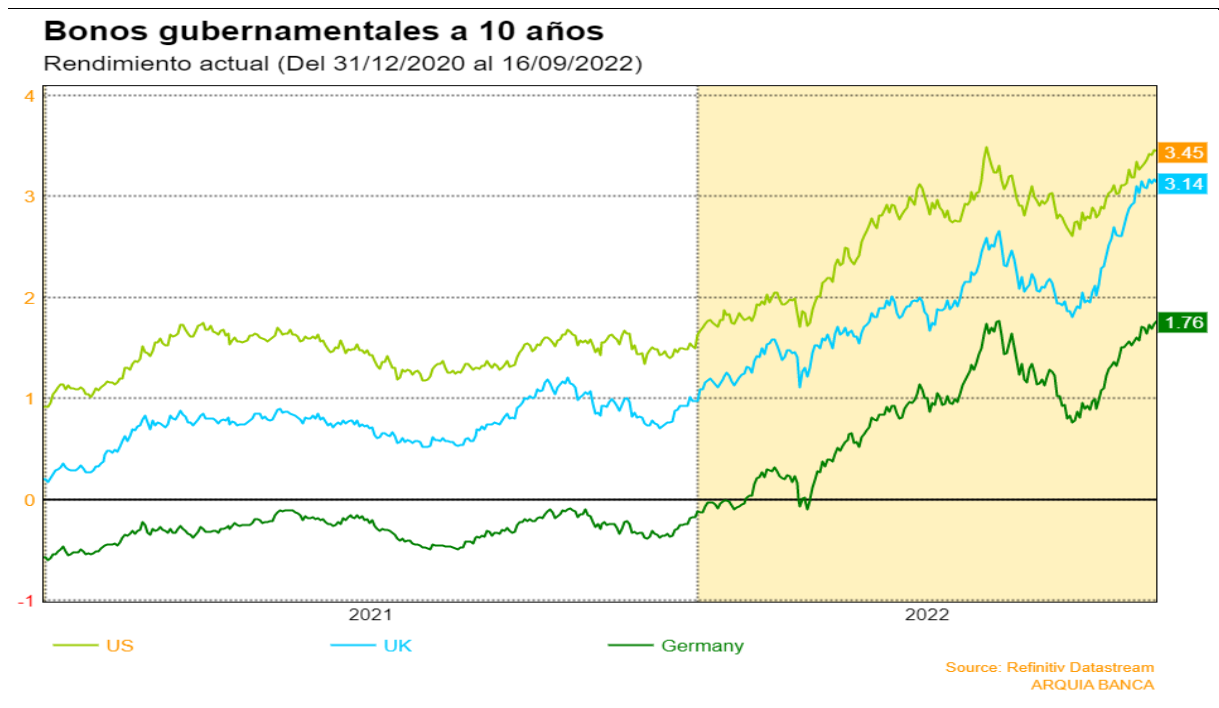


Por lo que respecta a los mercados emergentes, el índice MSCI Emerging Markets retrocedió un -2,6% la semana pasada, con una contribución negativa al rendimiento de los mercados bursátiles de China, India y Brasil y una contribución plana de los de Taiwán y Corea del Sur.

Correcciones en renta fija

En renta fija, la perspectiva de que los bancos centrales se vean obligados a seguir subiendo de forma agresiva los tipos de interés de aquí a final del ejercicio, provocó un nuevo repunte de las Tires (descenso de los precios de los bonos) tanto en los plazos cortos como en los largos. En Estados Unidos, los rendimientos de los bonos a 10 años del Tesoro se dispararon del 3,26% de hace una semana al +3,45%, igualando los niveles más altos en aproximadamente una década, mientras que el rendimiento de la nota del Tesoro a 2 años se negoció alrededor del +3,90% el viernes a primera hora, su nivel más alto en casi 15 años.

En la zona euro, la TIR del 10 años alemán subió seis puntos básicos hasta el +1,75% desde 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 la reunión de política monetaria de la Reserva Federal el miércoles 21.

Esta semana también se publicarán datos preliminares de la evolución de los PMI compuestos (incluyen evolución y perspectivas del sector servicios y del sector industrial) en la zona euro, en Estados Unidos y Reino Unido. Los últimos PMI publicados correspondientes al mes de agosto situaban ya, a estas tres regiones, en zona de contracción económica al colocarse en niveles inferiores a 50 puntos.

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, 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).