



26 de septiembre de 2022 – NOTA SEMANAL

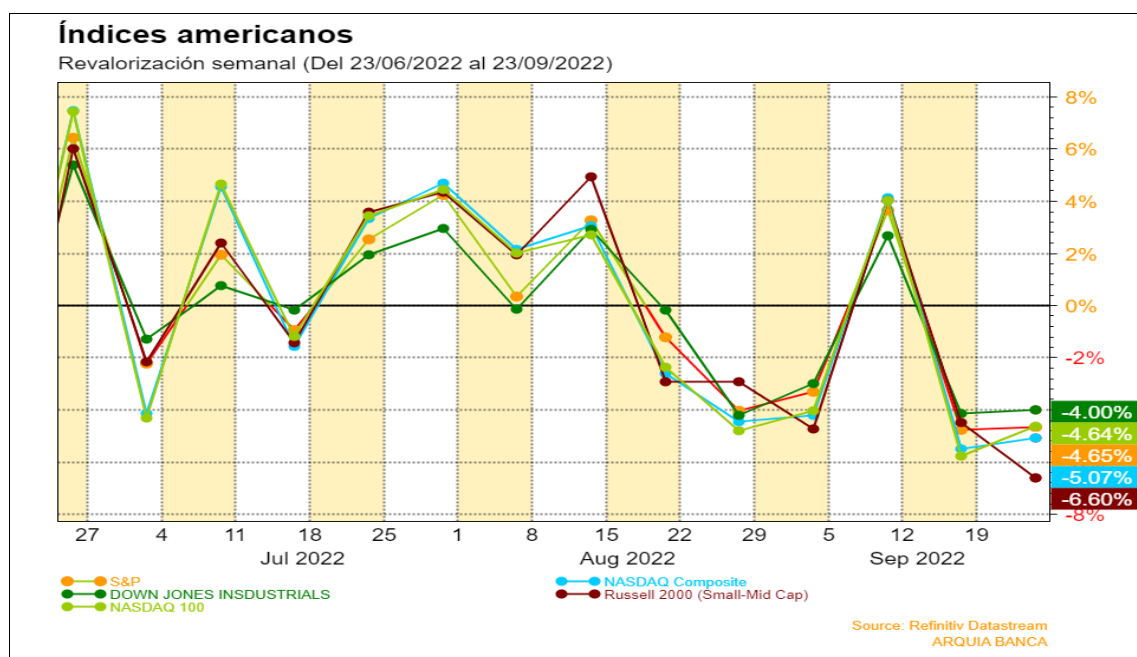
El discurso agresivo de los bancos centrales, arrastra a los mercados hasta mínimos de junio

Los mercados financieros de renta fija y renta variable volvieron a acusar la semana pasada fuertes retrocesos motivados, de nuevo, por el incremento de las tensiones en el conflicto entre Ucrania y Rusia y el endurecimiento de las políticas monetarias por parte de los bancos centrales tanto de Europa como de Estados Unidos más allá de este 2022 y con independencia de que las subidas de tipos continuadas en las próximas reuniones provoquen un menor crecimiento económico que incluya destrucción de empleo.

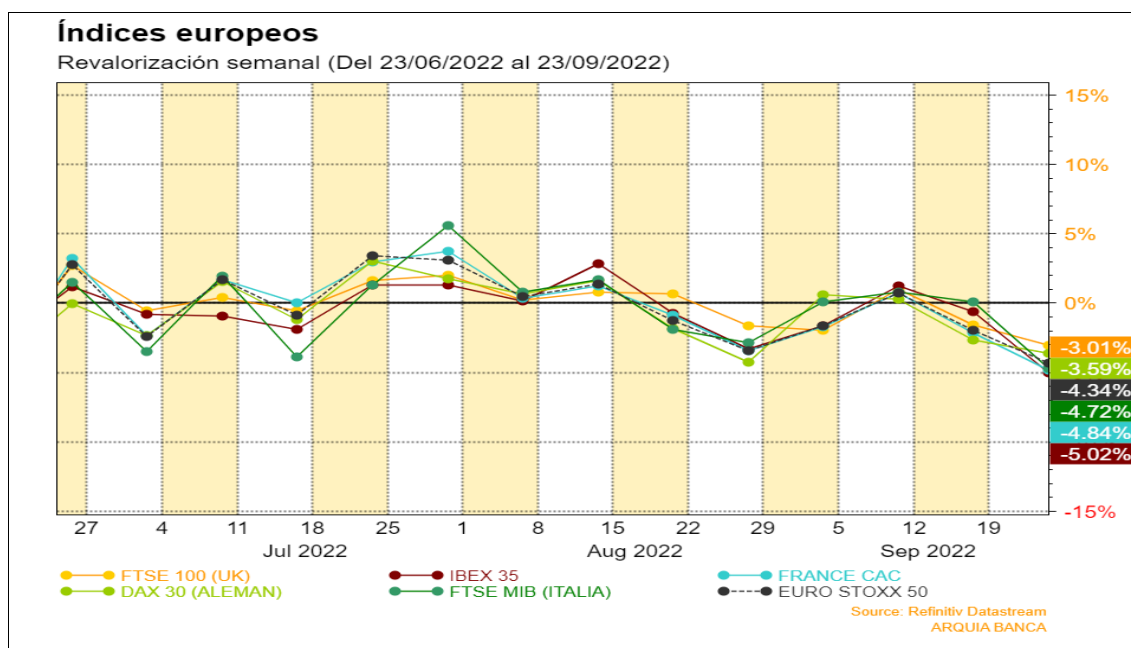
El mensaje es claro: menor crecimiento no reducirá la inflación, y los bancos centrales mantendrán el rumbo hasta que esta se sitúe cerca del nivel objetivo del 2%. Cabe señalar que las previsiones que realiza la Reserva Federal norteamericana indica que los tipos tocarán techo en el 4,6% y se mantendrán altos en 2023, pese a una revisión del crecimiento sustancialmente a la baja.

El tono más agresivo de los bancos centrales ha supuesto un jarro de agua fría para los inversores que esperaban que a partir de la segunda mitad de 2023 las políticas monetarias se volvieran más laxas ante un deterioro económico.

En Estados Unidos, El Dow Jones Industrial cayó a un nuevo mínimo intradiario desde fines de 2020 tras dejarse un -4% en la semana, mientras que el índice S&P 500, descendió un -4,65%, registrando una segunda semana de pérdidas pronunciadas, y el Nasdaq, un -5,07%, logrando ambos indicadores mantenerse ligeramente por encima de sus mínimos de mediados de junio.



En Europa, el índice Euro STOXX 50 descendió un -4,3% reflejo de las pérdidas acumuladas en los principales mercados de la Eurozona. El Dax de Alemania bajó un -3,6%, el CAC 40 de Francia un -4,7 % el FTSE MIB de Italia cayó un -4,6 % y el Ibex35, el peor de la semana, un -5,02%.



En el Reino Unido, el FTSE 100 disminuyó un -3,0 % mientras que en Japón el Nikkei cerró en su nivel más bajos en más de dos meses tras dejarse un -1,5% en la semana.

Por lo que respecta a los mercados emergentes, el índice MSCI Emerging Markets retrocedió un -4,0% la semana pasada, con una contribución negativa al rendimiento de los mercados bursátiles de China, Taiwán, Corea del Sur e India y una contribución positiva de Brasil.

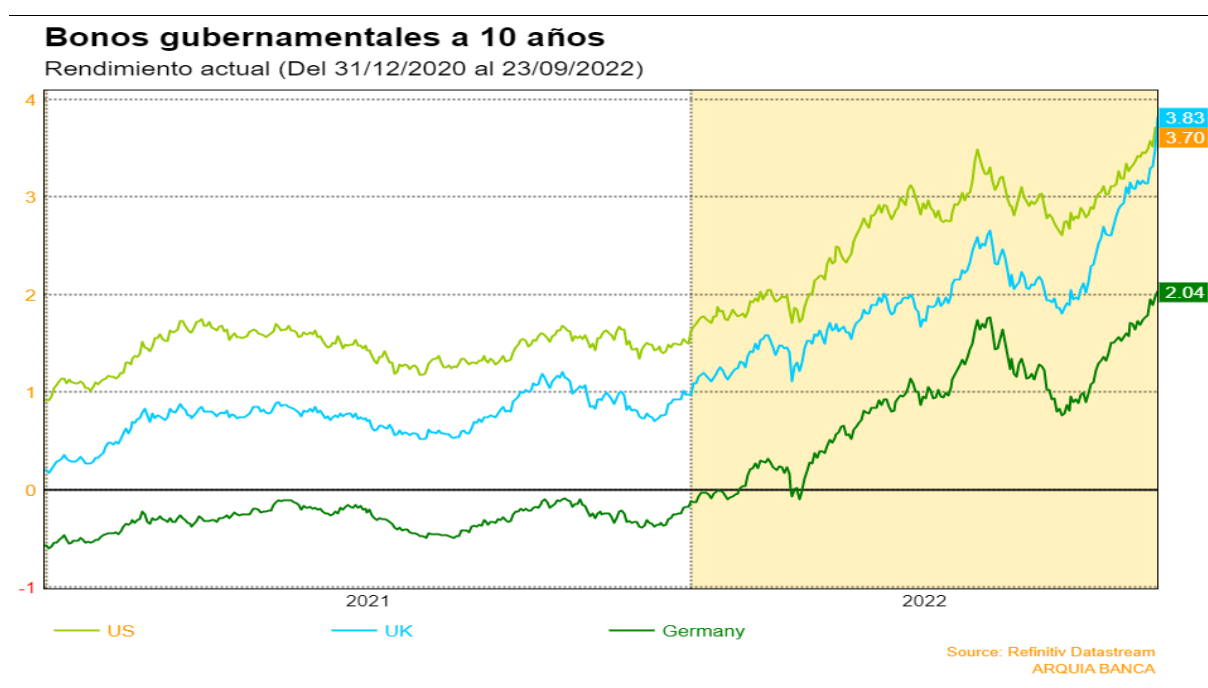
Como ya viene siendo habitual, las correcciones no sólo han afectado a los mercados de acciones sino también al de bonos. La perspectiva de unos tipos más altos y durante más tiempo de lo descontado por el mercado hace unos meses ha provocado un importante repunte del rendimiento (caída de precios) exigido a los bonos tanto de corto plazo como de largo y tanto en Estados Unidos como en el resto del mundo. El índice agregado global de Bloomberg descendió un -1,2 % (en el año cae un -11,4 %), el índice de High Yield Global de Bloomberg retrocedió un -1,8 % (-14,6% de pérdida acumulada en el ejercicio) y el índice de mercados emergentes de Bloomberg se dejó un -1,8% (-18,5% en el año).

Los retornos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a dos años saltaron el viernes a máximos de 15 años. El rendimiento a dos años alcanzó un 4,270%, su nivel más alto desde octubre de 2007. El rendimiento a cinco años marcó un 4,084%, el más alto desde noviembre

de 2007, y el rendimiento de referencia a 10 años saltó al 3,829%, el más alto desde abril de 2010.

En la zona euro, el rendimiento del bono a 10 años alemán subió hasta el 2,02 % desde el 1,75% marcando máximos de una década y lo mismo sucedió en los mercados de deuda de Italia, España y Francia.

El rendimiento del gilt británico a 10 años aumentó 69 pb, del 3,13 % al 3,82 % ante la perspectiva de una escalada de la deuda pública y un fuerte aumento en las tasas de interés después de que el gobierno recortó los impuestos al máximo desde 1972 para respaldar la economía.



Estrategia

La volatilidad sigue siendo la tónica dominante en unos mercados marcados tanto por los riesgos económicos como políticos, 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

En la zona euro, esta semana conoceremos el dato a septiembre de la inflación mensual y anual (actualmente en el +9,1%) así como la tasa de desempleo al cierre de agosto (en estos momentos en el 6,6%). Ambos datos se publicarán el viernes 30.

En Estados Unidos, también el viernes 30, se publicará el PCE (índice de precios de gasto del consumo) a cierre de agosto (actualmente en 6,3%). Este indicador es el que sirve de referencia a la Fed para la medición de la evolución de la inflación. Esta semana se publicarán, además, datos sobre la evolución de las ventas y los precios del mercado inmobiliario norteamericano así con el dato del PIB del segundo trimestre.

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).