

3 de octubre de 2022 – NOTA SEMANAL

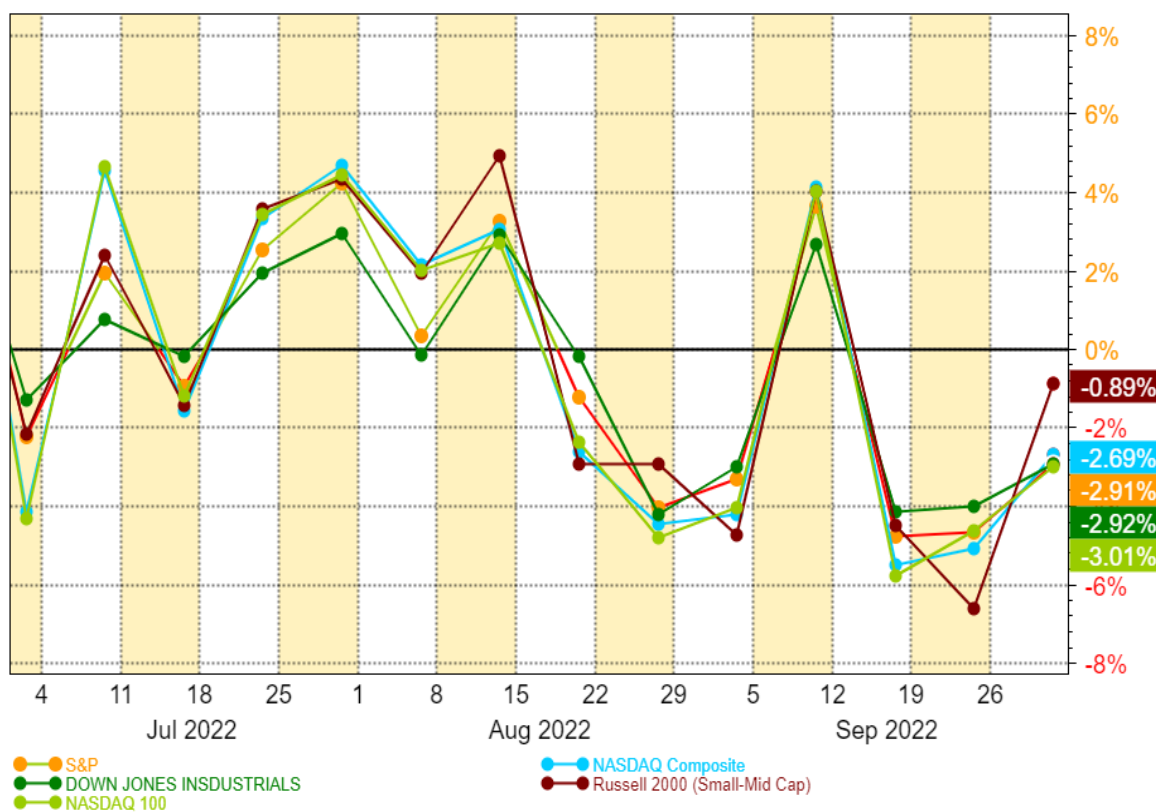
Un mal mes de septiembre pone fin a un trimestre para olvidar

Una semana más, la tónica dominante en los mercados de renta variable y renta fija han sido los números rojos. En esta ocasión, el ánimo inversor se ha visto afectado negativamente por el agravamiento del conflicto en Ucrania tras la anexión formal de Rusia de cuatro regiones ocupadas por sus tropas, así como por la confirmación de que, por ahora, las políticas monetarias de los bancos centrales no están siendo tan efectivas como cabría esperar para poner freno al incremento de la inflación. En Estados Unidos, el índice de precios de gastos de consumo personal (PCE) -el favorito de la Fed- reflejó una subida de +0,3% en agosto, tras haber descendido levemente en julio), que coloca en el 6,2% el incremento anual. En la Eurozona, la inflación de septiembre ha subido al 10% interanual desde el 9,1% registrado en agosto y superando el 9,7% previsto.

La caída registrada en la sesión del viernes ha provocado que, finalmente, Wall Street haya cerrado una semana, un mes y un trimestre para olvidar. En el acumulado semanal, el Dow Jones y el S&P 500 se han dejado un -2,9%, mientras que el Nasdaq ha descendido un -2,7%.

Índices americanos

Revalorización semanal (Del 30/06/2022 al 30/09/2022)



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

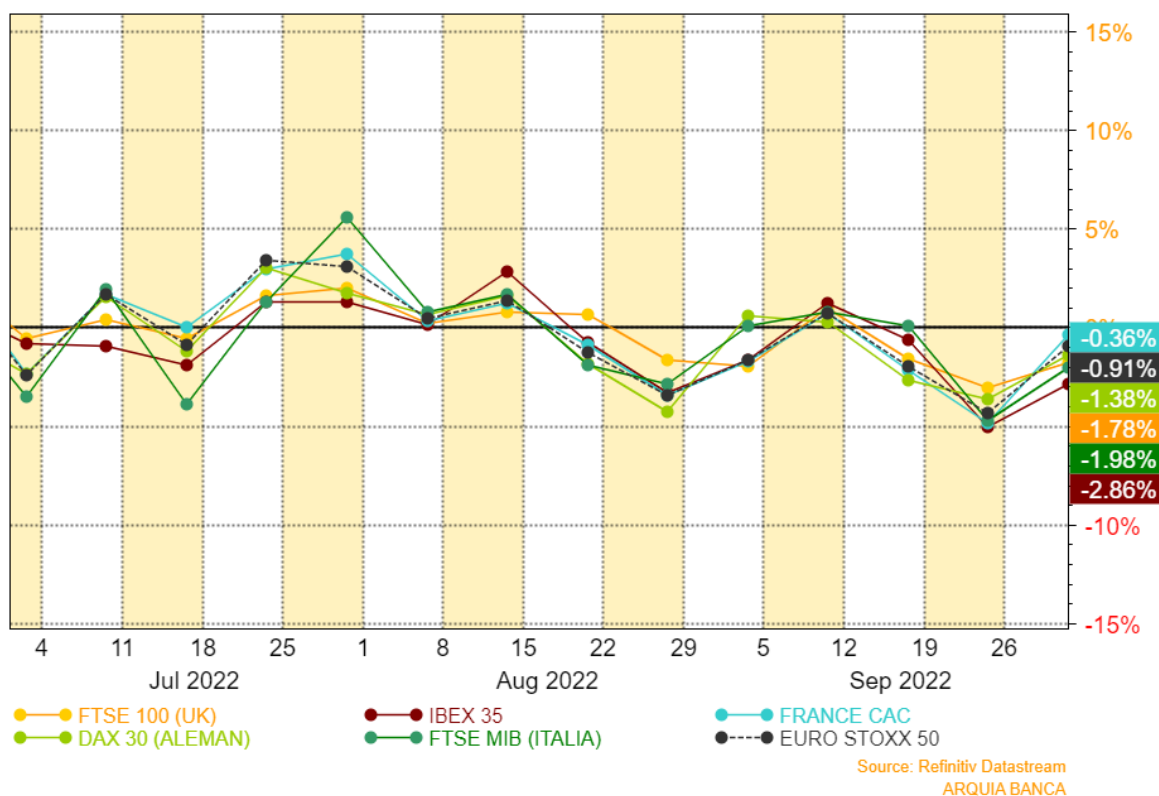


Las correcciones sufridas durante el mes de septiembre han borrado las ganancias obtenidas durante el mes de julio y han llevado a la bolsa americana a fijar nuevos mínimos anuales. En el caso del S&P500, además, éste sería el tercer trimestre consecutivo de pérdidas, algo que no ocurría desde 2009. En este trimestre, el S&P 500 ha perdido un -5,3%, el Dow se ha dejado un -6,7% y el Nasdaq un -4,1%.

En la Zona Euro, el cierre en verde del viernes no ha evitado que el acumulado semanal, mensual y trimestral también hayan sido negativos. En la semana, el índice Euro STOXX 50 perdió un -0,9% (-3,6% en el trimestre). Las pérdidas también estuvieron presentes en el resto de los indicadores europeos. El índice DAX de Alemania cayó -1,4% (-5,24% en el trimestre), el CAC 40 de Francia retrocedió -0,4% (-2,71% de julio a septiembre) y el Ibex35, un -2,86% (-9% en el trimestre).

Índices europeos

Revalorización semanal (Del 30/06/2022 al 30/09/2022)



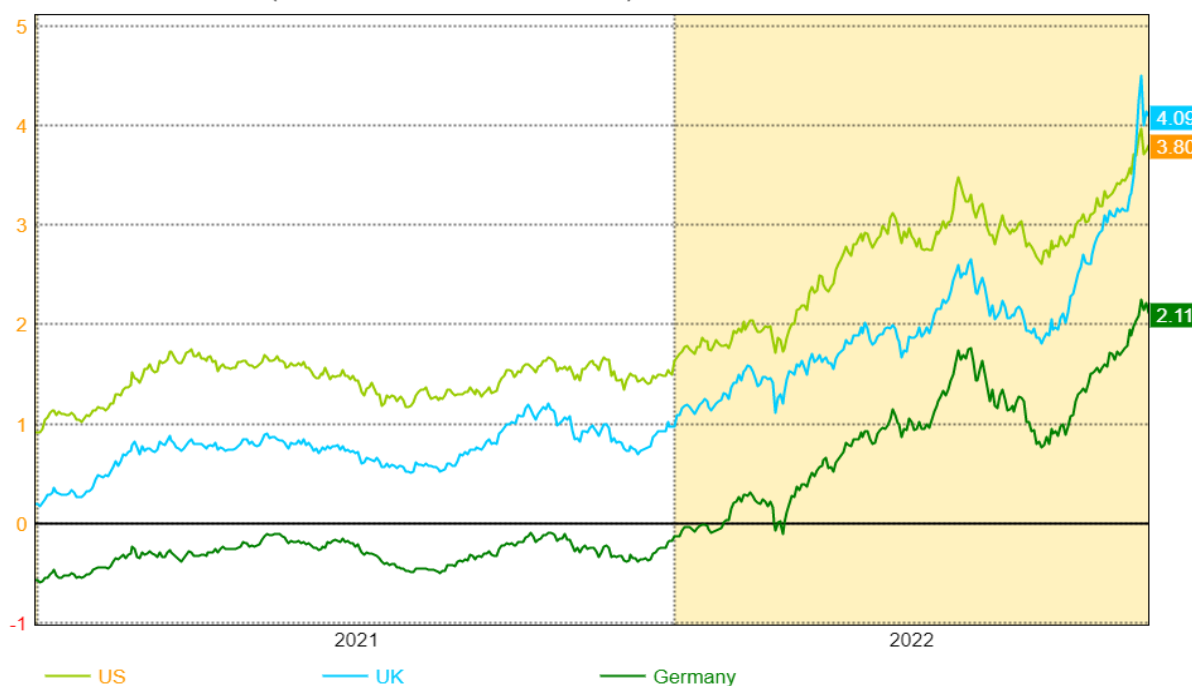
En el Reino Unido, el FTSE 100 cayó un -1,7% (-3,84% en el trimestre) en una semana de alta volatilidad para su mercado de renta fija y de divisas a raíz del anuncio por parte del gobierno de un nuevo plan fiscal (que proponía grandes recortes de impuestos, subsidios a la energía y préstamos considerables) encaminado a reactivar la economía, pero que, a juicio de los analistas, podría generar un gran deterioro de las finanzas públicas por su alto coste.

Ante esa posibilidad, los inversores se decantaron por las ventas de bonos británicos provocando un incremento del rendimiento del gilt británico a 10 años del +3,82% al +4,08% (en la sesión del martes alcanzó el +4,5%) y una depreciación de libra frente al resto de divisas (en la jornada del lunes, la libra marcó un mínimo histórico frente al dólar al situarse por debajo del 1,04).

El deterioro del mercado de renta fija británico, el banco central de Reino Unido tuvo que intervenir comprando bonos para frenar la caída, tuvo su reflejo en el resto de los mercados de renta fija. El rendimiento del bono a 10 años del Tesoro americano aumentó 14 puntos básicos desde 3,69% a +3,83% y el rendimiento del bono alemán a 10 años subió nueve puntos básicos hasta el +2,11% desde el +2,02%. Ese incremento del rendimiento de la deuda pública se ha traducido en nuevos descensos de los precios de los bonos (y, en consecuencia, de los valores liquidativos de los fondos de renta fija) tanto de corto como de largo plazo.

Bonos gubernamentales a 10 años

Rendimiento actual (Del 31/12/2020 al 30/09/2022)



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

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, 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

A lo largo de la semana se darán a conocer los datos de actividad en el sector manufacturero y del sector servicios, así como el PMI compuesto (aglutina ambos segmentos de la economía) tanto de la Eurozona como de Estados Unidos.

El miércoles, se reunirán en Viena, la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+). Está previsto que acuerden una reducción de la producción en 1 millón de barriles al día para frenar el descenso de los precios del crudo. El bloque se ha visto desconcertado por la fuerte caída de los precios del último trimestre, que ha hecho bajar los futuros del crudo estadounidense un 23% y los del Brent un 25% con respecto a sus niveles de finales de junio.

El viernes 7 se publicará la tasa de desempleo en Estados Unidos. El mercado espera que se mantenga estable en el 3,7% fijado en el mes de agosto.

Equipo de análisis de Arquía Bank

Aviso Legal:

El presente informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de Arquía 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).