

14 de noviembre de 2022 – NOTA SEMANAL

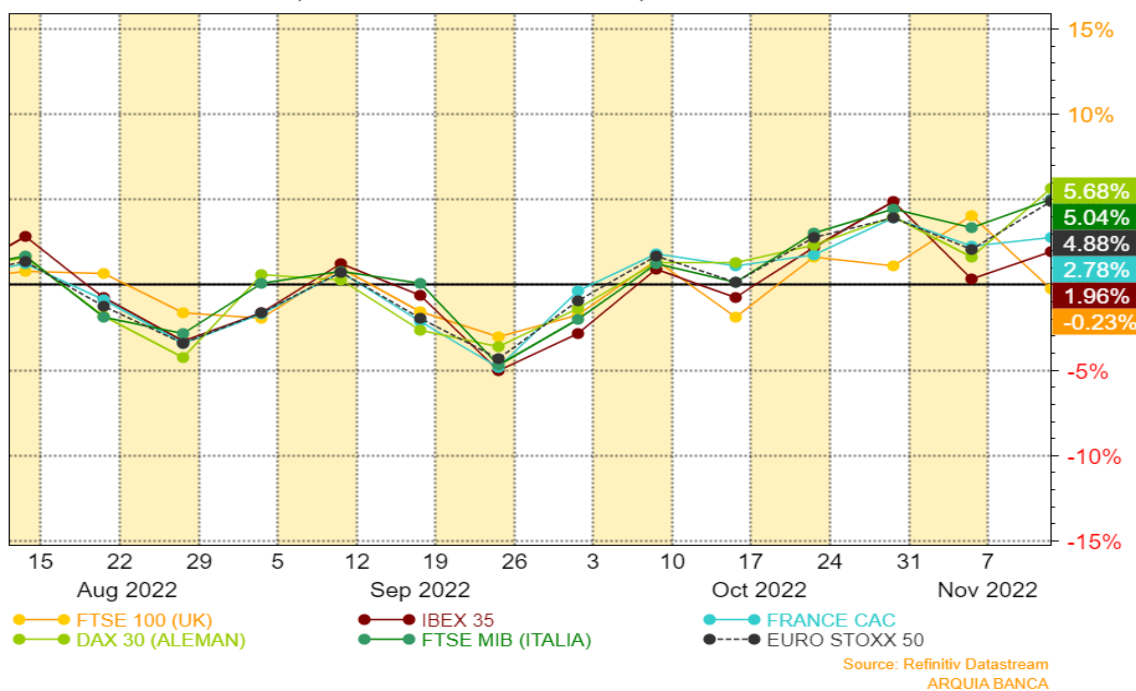
Los mercados celebran un dato de inflación en Estados Unidos menor de lo previsto

Durante la última semana, las ganancias se han impuesto en los principales mercados bursátiles del mundo. Los inversores volvieron a apostar por los activos de renta variable, animados por un dato de inflación en Estados Unidos por debajo de las previsiones. El Dow Jones Industrial acumuló una revalorización del +4,15%, mientras que el S&P500 sumó un +5,9% -su mejor semana desde junio- y el Nasdaq se disparó un +8,1%.

En Europa, el índice Euro STOXX 50 subió un +4,9%; el DAX alemán aumentó un +5,7; el CAC 40 de Francia avanzó un +2,8% y el Ibex35, un +1,96%.

Índices europeos

Revalorización semanal (Del 11/08/2022 al 11/11/2022)



El principal evento de la semana pasada fue, sin duda, la publicación del dato de inflación en Estados Unidos. El índice general de precios al consumidor (IPC) subió un +0,4% en octubre, frente +0,6% que esperaba el mercado, situando el aumento interanual en el +7,7%, todavía muy por encima del objetivo de la Reserva Federal del 2%, pero convirtiéndose, hasta este momento, en el incremento más lento desde enero.

La inflación subyacente (excluye los precios de los alimentos y de la energía) también sorprendió positivamente al retroceder hasta el +6,3% desde el máximo de 40 años del +6,6% marcado en septiembre.



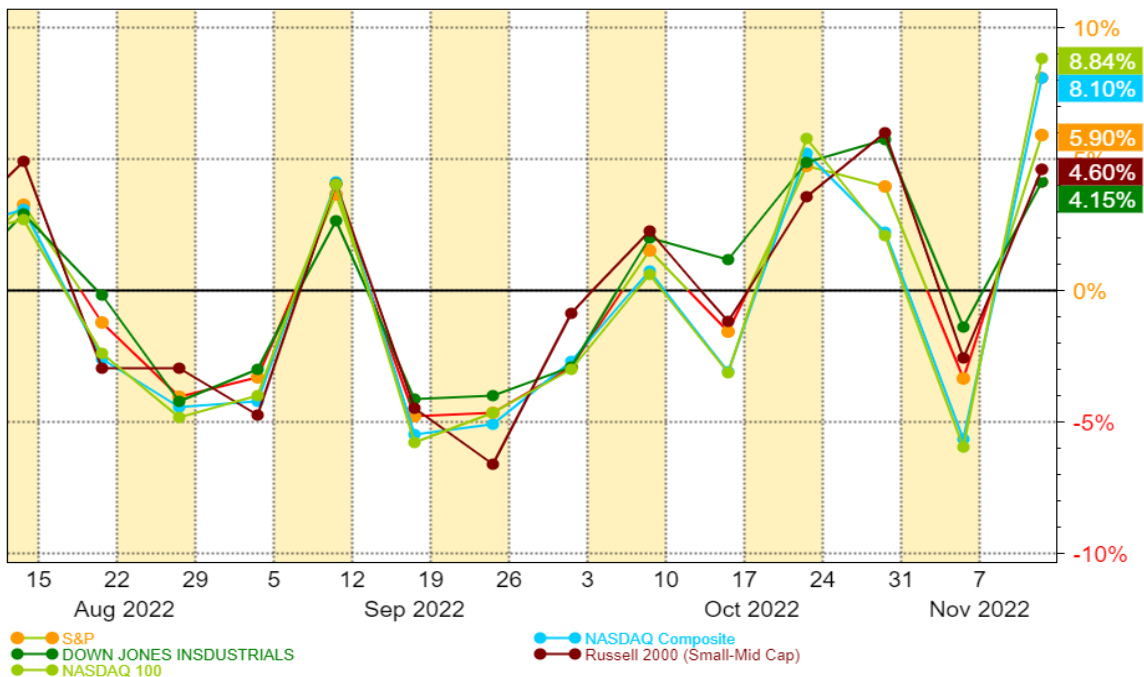
El retroceso observado en la evolución de la inflación durante octubre, aunque sólo es un dato y, por tanto, no significa que estemos ya ante una desaceleración continuada de los precios, sí ha reabierto las esperanzas entre los inversores de ver un cambio en la política monetaria restrictiva de la Fed a partir de su reunión de diciembre.

Después de la publicación de los datos de inflación al consumidor, el SP500 registró su mayor ganancia diaria desde abril de 2020 y permitió al mercado recuperarse de las pérdidas registradas un día antes. En la jornada del miércoles, los principales indicadores norteamericanos habían sufrido un fuerte retroceso ante un resultado en las elecciones de mitad de mandato celebradas el día 8 no tan rotundo ni tan favorable para el partido republicano.

Si bien es muy probable que en la Cámara de Representantes la mayoría la detente el partido Republicano, serán con un margen más estrecho de lo que se preveía antes de las elecciones, en el Senado continuarán mandando los Demócratas. El resultado será, por tanto, el de un gobierno dividido (gridlock, en terminología anglosajona), que históricamente ha sido bueno para los intereses de los bolsistas. El reparto de poderes en las cámaras implica, a priori, menos cambios legislativos, gasto más equilibrado y menor riesgo para industrias como la de energía, tecnología (servicios de comunicación, redes sociales), crypto, o la de salud (Biden solo podrá ampliar la dotación a sanidad pública si llega a un acuerdo presupuestario con los republicanos). Asimismo, recorta las probabilidades de un incremento excesivo en la tasa impositiva.

Índices americanos

Revalorización semanal (Del 11/08/2022 al 11/11/2022)

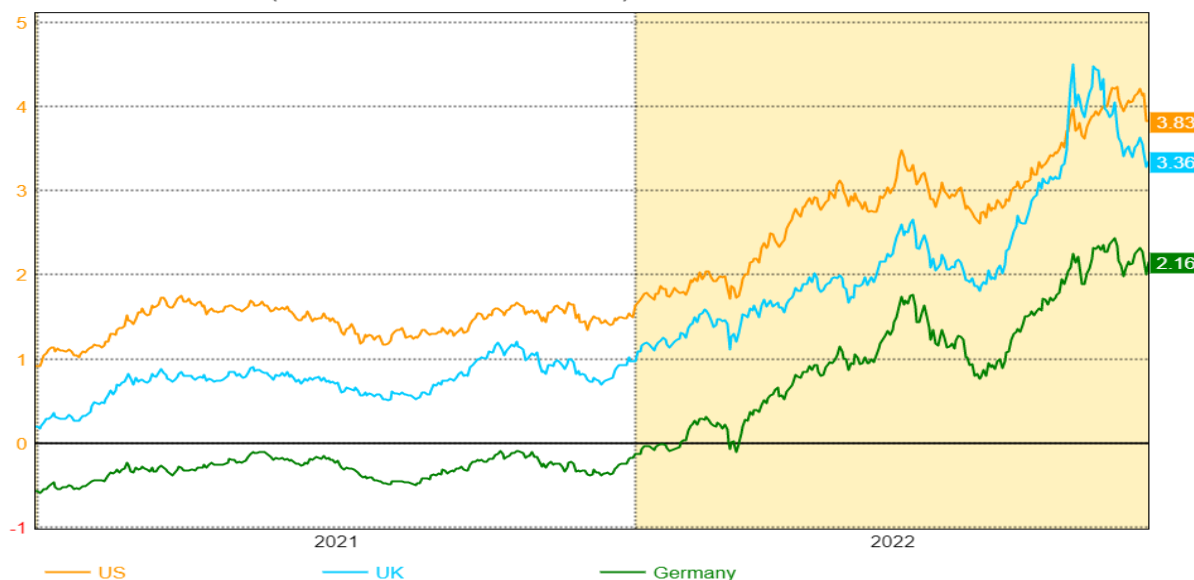


Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

En cuanto a los mercados de deuda, su evolución durante la semana también se ha visto favorecida por el dato de inflación. La TIR del bono a 10 años del Tesoro norteamericano disminuyó 35 puntos básicos (pb) desde +4,16% a +3,81% y en la zona euro, el rendimiento de los bonos a 10 años de Alemania descendió a un mínimo de dos semanas hasta el +2,16% desde el +2,29%.

Bonos gubernamentales a 10 años

Rendimiento actual (Del 31/12/2020 al 11/11/2022)



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.

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.

Agenda

Los mercados volverán a estar esta semana pendientes de la inflación y en este caso será del dato del IPC de octubre de la eurozona, además de la publicación por Eurostat de la segunda lectura de la evolución del PIB y del resultado del indicador de confianza inversora ZEW en la zona euro y Alemania.



En Estados Unidos, se publicarán datos de la evolución de las ventas minoristas en octubre y la producción industrial.

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 (2022).