

21 de noviembre de 2022 – NOTA SEMANAL

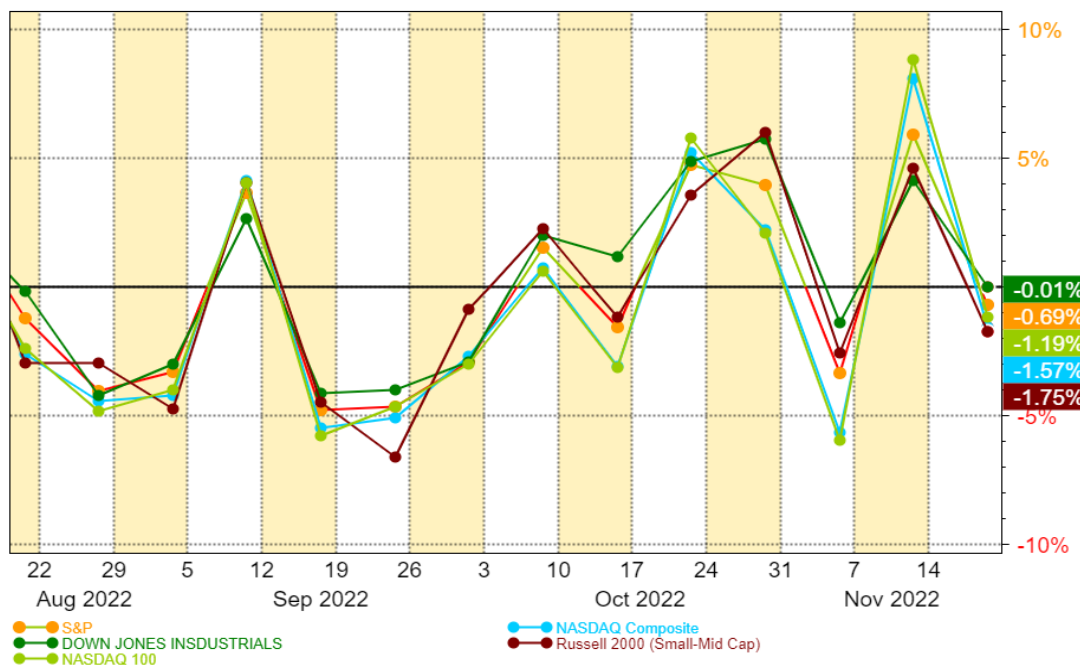
La bolsa americana se toma un descanso mientras las europeas cierran su quinta semana consecutiva de ganancias

Tras las fuertes subidas bursátiles registradas en semanas anteriores impulsadas por la buena acogida de los resultados empresariales y el menor incremento de la inflación observado en Estados Unidos en octubre, los inversores parece que se decantan por mantener la prudencia hasta las reuniones de la Fed y el BCE de diciembre. Los principales indicadores bursátiles norteamericanos retrocedieron entre el -0,1% del Dow Jones y el -1,57% del Nasdaq ante el tono agresivo, en cuanto a la política monetaria, mostrado por diversos miembros de la Reserva Federal.

El jueves, el presidente de la Fed de San Luis, James Bullard, dijo que las tasas de interés tienen que subir más para constreñir la economía hasta el punto de que la inflación regrese al objetivo de la Fed. Bullard defendió que será necesario subir los tipos hasta el 5% o 5,25% frente al 4,75% - 5% que venía defendiendo hasta ahora. Por su parte, Mary Daly, presidenta de la Fed de San Francisco, apunta a un 4,75% - 5,25% como nivel razonable.

Índices americanos

Revalorización semanal (Del 18/08/2022 al 18/11/2022)



Source: Refinitiv Datastream
ARQUIA BANCA

En Europa, el sentimiento de mercado se ha tornado algo más positivo ante la esperanza de una solución negociada entre Rusia y Ucrania tras la retirada del primero de la ciudad de

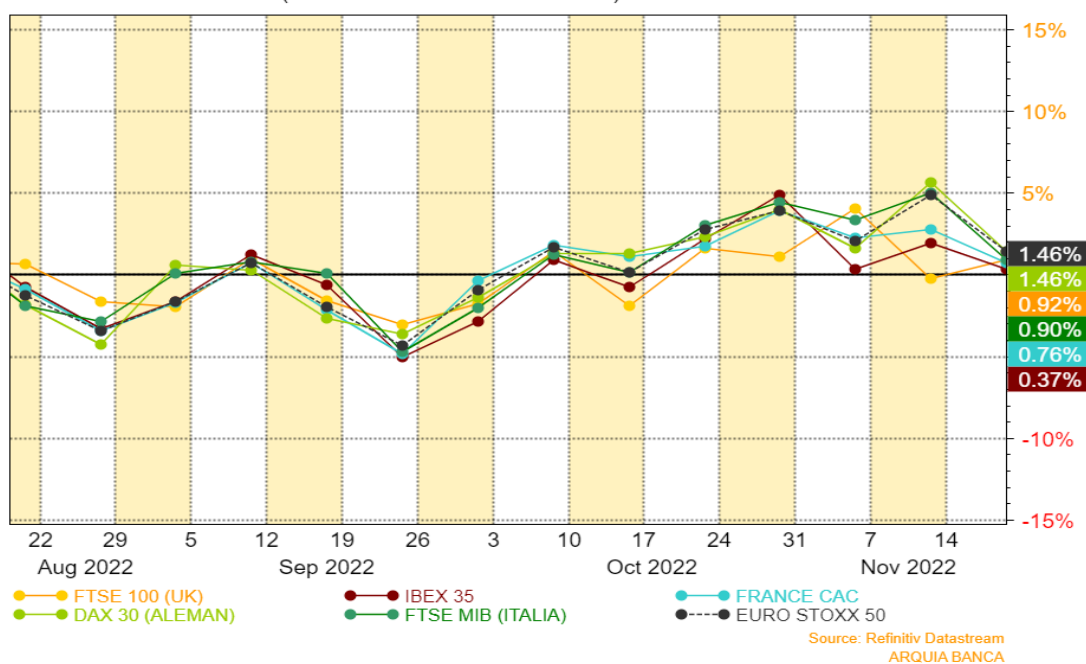
Jersón y descartarse un ataque intencionado a Polonia por parte de Rusia. Además, la cumbre del G20 celebrada en Bali a lo largo de la semana nos dejó la esperada foto del encuentro entre Biden y Xi Jinping.

Con todo ello, las ganancias se han vuelto a imponer por quinta semana consecutiva, en el caso de España, y por séptima, en el caso de la bolsa francesa y la alemana. En la semana, el Ibex35 se ha anotado una revalorización del +0,37%; el Dax alemán, del +1,50% y el Cac 40 francés, del +0,76%.

En Reino Unido, el ministro de finanzas, Jeremy Hunt, dio a conocer aumentos de impuestos, recortes de gastos y nuevas reglas fiscales, con un ojo hacia la reparación de las finanzas públicas y la restauración de la credibilidad de Gran Bretaña en los mercados internacionales. En la semana, el FTSE 100 acumuló una revalorización del +1% y la libra se apreció hasta el 1,19 frente al dólar.

Índices europeos

Revalorización semanal (Del 18/08/2022 al 18/11/2022)



Por lo que respecta a los mercados emergentes, el índice MSCI Emerging Markets aumentó un +0,8% la semana pasada, con una contribución positiva al rendimiento de las bolsas de valores de China y Taiwán y una aportación negativa de las de Corea del Sur, India y Brasil.

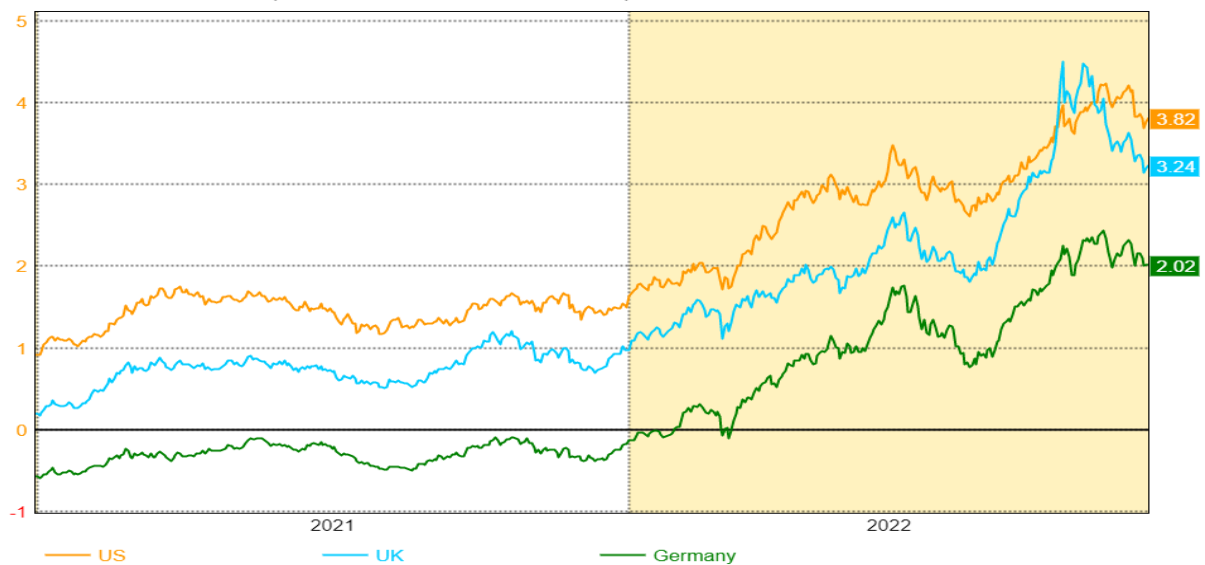
En los mercados de renta fija, la curva de rendimiento del Tesoro de EE. UU. se invirtió aún más durante la semana (los tipos de interés a corto están por encima de los tipos a largo plazo) en el tramo 2-10 años, llegando a niveles no vistos desde 1982. En Europa acaba de producirse una situación similar, con la curva alemana invirtiéndose en el tramo 2-10 por

primera vez desde 2008. Históricamente, la inversión de la curva se ha considerado como un indicador técnico, aunque no concluyente, de una recesión venidera.

El rendimiento del bono del Tesoro norteamericano a 10 años descendió el +3,81% hasta el +3,83% mientras que los rendimientos de los bonos del gobierno europeo se mantuvieron cerca de los máximos recientes, aunque, al igual que en el caso del 10 años de Estados Unidos, la entrada de dinero hizo descender levemente el rendimiento del bono a 10 años alemán desde el +2,16% hasta el 2,01%.

Bonos gubernamentales a 10 años

Rendimiento actual (Del 31/12/2020 al 18/11/2022)



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

Esta semana, los inversores permanecerán atentos a la publicación el miércoles de los datos de PMI tanto en Europa como en Estados Unidos. También el miércoles se publicarán datos



de ventas de viviendas en Estados Unidos y la publicación de la Actas de la última reunión de la Reserva Federal. En la zona euro, será el jueves cuando se publiquen las actas de la reunión del BCE y el Índice de Confianza empresarial alemán. El viernes se dará a conocer el dato del PIB del tercer trimestre de este país.

La bolsa norteamericana permanecerá cerrada el jueves y media sesión del viernes por las celebraciones del Día de Acción de Gracias.

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).