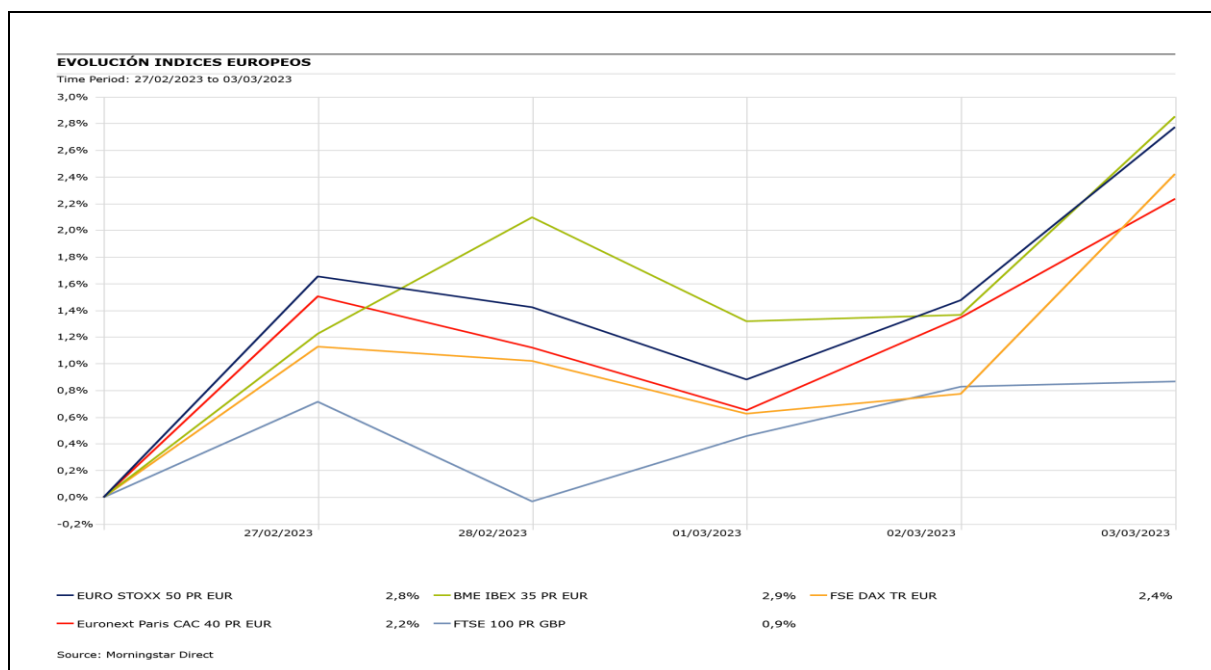


6 de marzo de 2023 – NOTA SEMANAL

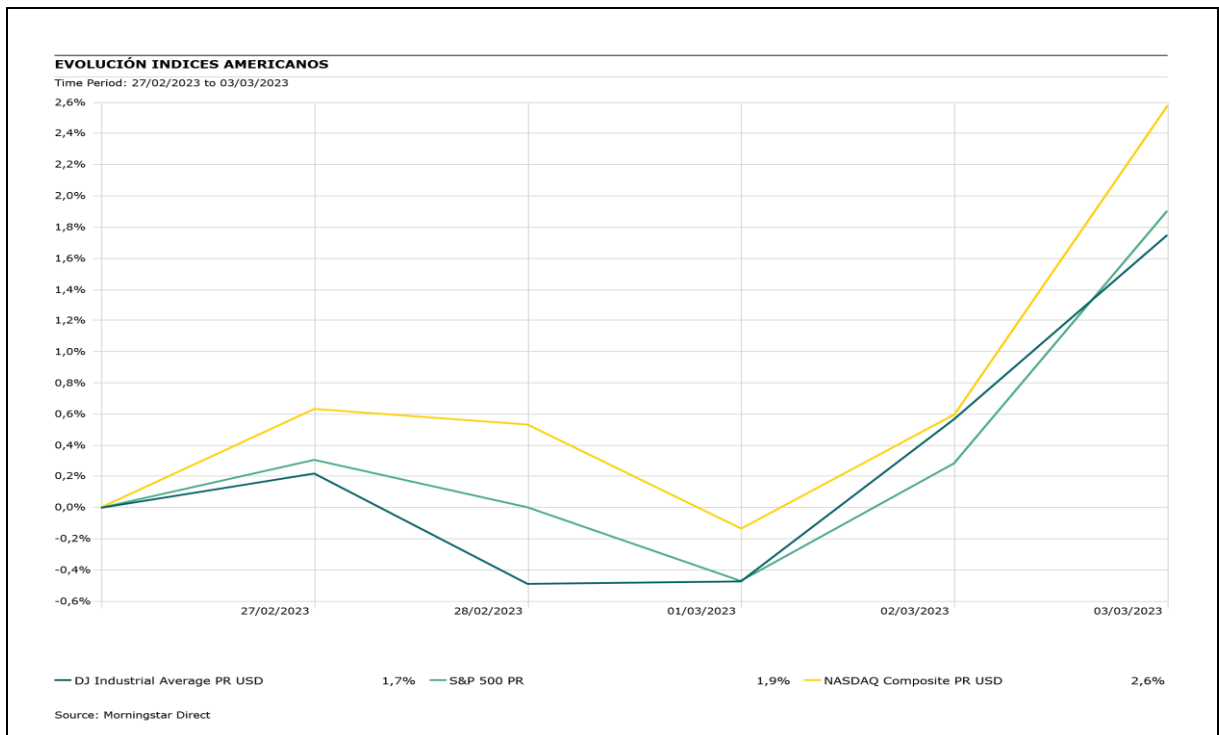
Marzo comienza con subidas en los mercados de renta variable

Las primeras sesiones del mes de marzo han devuelto el verde a las principales plazas bursátiles a ambos lados del Atlántico tras las fuertes correcciones registradas por los mercados de renta variable durante febrero. Pese a la premisa de los analistas en el contexto actual de que "los buenos datos para la economía son malos para el mercado", los índices estadounidenses han avanzado en torno al +1,5% esta semana y los parqués europeos han cerrado con importantes avances: Milán del +3,11%, Fráncfort del +2,42%; París del +2,24%; Londres del +0,87% y el Índice Euro Stoxx 50 el +2,78%.

La Bolsa española con una revalorización semanal del +2,85% ha cerrado por encima de la cota de los 9.400 puntos por primera vez desde el 24 de febrero de 2020, cuando los mercados empezaron a caer por el impacto del inicio de la pandemia de la covid-19.



Esta semana, los inversores han preferido valorar como positivo los mensajes de algunos miembros de la FED y BCE descartando un incremento más acusado de los tipos de interés en sus próximas reuniones y no cotizar de forma negativa que la posibilidad de ver un cambio en la política restrictiva monetaria de los bancos centrales se aleja cada vez más ante la fortaleza económica que se desprende de los indicadores macro publicados (-la actividad en el sector servicios sigue incrementándose tanto en Estados Unidos como en Europa-, la tasa de desempleo de la eurozona en enero se mantuvo estable en 6,7%, cerca de mínimos históricos y la venta de viviendas en USA aumentó un 8,1% en enero) y ante el alza de la inflación por encima de las previsiones (la inflación subyacente de la eurozona se sitúa en el 5,6% en febrero frente al 5,3% de enero).



De hecho, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, confirmó el jueves en una entrevista con Antena 3 que en la próxima reunión del organismo (el 16 de marzo) se elevarán los tipos 50 puntos básicos, hasta el 3,5%, y que éstos no volverán a niveles de los últimos años hasta devolver la inflación al 2%, algo que prevén para 2025.

El buen comportamiento bursátil registrado en Estados Unidos y en la mayoría de las plazas europeas se ha extendido a los mercados asiáticos y a los emergentes. El índice Nikkei225 de Japón ha sumado un +1,7%, el mismo porcentaje que ha subido el índice MSCI Emerging Markets gracias a la contribución positiva de los mercados de China, Corea del Sur e India. Sólo Brasil, entre los grandes, ha cerrado con una corrección semanal del -1,83%.

La renta fija sufre por el repunte de los tipos

A diferencia de la renta variable, los bonos sí que se han visto afectados con incrementos en sus rentabilidades (descensos de los precios) por la perspectiva de tipos de interés más altos y por más tiempo. La rentabilidad del bono alemán ha cerrado en el +2,711%, máximos desde 2011, tras apreciarse casi dieciocho puntos básicos en la semana.

En Estados Unidos, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años y a 30 años subieron por encima del 4% por primera vez desde noviembre, mientras que los rendimientos de las notas a dos años alcanzaron niveles (+4,94%) no vistos desde 2007.



Resumen de rentabilidad sobre el bono alemán a 10 años



Resumen de rentabilidad sobre el bono Estados Unidos 10 años



Bancos centrales del mundo »

Banco Central :	Tipo actual :	Próx. reunión :	Último cambio
Banco Central Europeo (ECB)	3,00%	16.03.2023	02.02.2023 (50bp)
Reserva Federal (FED)	4,75%	22.03.2023	01.02.2023 (25bp)
Banco de Inglaterra (BOE)	4,00%	23.03.2023	02.02.2023 (50bp)
Banco Nacional de Suiza (SNB)	1,00%	23.03.2023	15.12.2022 (50bp)
Banco de la Reserva de Australia (RBA)	3,35%	07.03.2023	07.02.2023 (25bp)
Banco de Canadá (BOC)	4,50%	08.03.2023	25.01.2023 (25bp)
Banco de la Reserva de Nueva Zelanda (RBNZ)	4,75%	24.05.2023	22.02.2023 (50bp)
Banco de Japón (BOJ)	-0,10%	10.03.2023	29.01.2016 (-20bp)
Banco Central de la Federación de Rusia (CBR)	7,50%	17.03.2023	16.09.2022 (-50bp)
Banco de la Reserva de la India (RBI)	6,50%	03.04.2023	08.02.2023 (25bp)
Banco Popular de China (PBOC)	3,65%		22.08.2022 (-5bp)
Banco Central de Brasil (BCB)	13,75%	22.03.2023	03.08.2022 (50bp)

Agenda semanal

Si bien a lo largo de esta semana, entre otros indicadores macro, se publicará el dato definitivo de PIB del cuarto trimestre de la Zona euro y del mes de enero del Reino Unido así como el dato definitivo de inflación en Alemania del mes de febrero, es previsible que la atención de los inversores se centre, sin duda, en las declaraciones de Jerome Powell, presidente de la FED, en el Congreso.

Sus declaraciones se seguirán muy de cerca en busca de pistas sobre si se está considerando una mayor subida de tipos este mes tras los recientes datos que apuntan a una inflación aún persistente.

Esta semana también se dará a conocer el informe de generación de empleo en Estados Unidos durante el mes de enero. Este informe que se publicará el viernes será el último antes de la próxima reunión de la Reserva Federal, que se celebrará los días 21 y 22 de marzo, y adquiere una importancia especial después de que el extraordinario informe de enero (la tasa de desempleo se mantiene en el 3,4%) llevara a los inversores a replantearse las expectativas en torno a la futura trayectoria de los tipos de interés.



Los bancos centrales de Japón, Australia y Canadá celebrarán sus reuniones de política monetaria esta semana. El gobernador del Banco de Japón, Haruhiko Kuroda, presidirá el viernes su última reunión tras una década al frente de la supervisión de una ultrarrelajada política monetaria. No se esperan cambios antes de que su sucesor, Kazuo Ueda, tome el relevo el 8 de abril.

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).