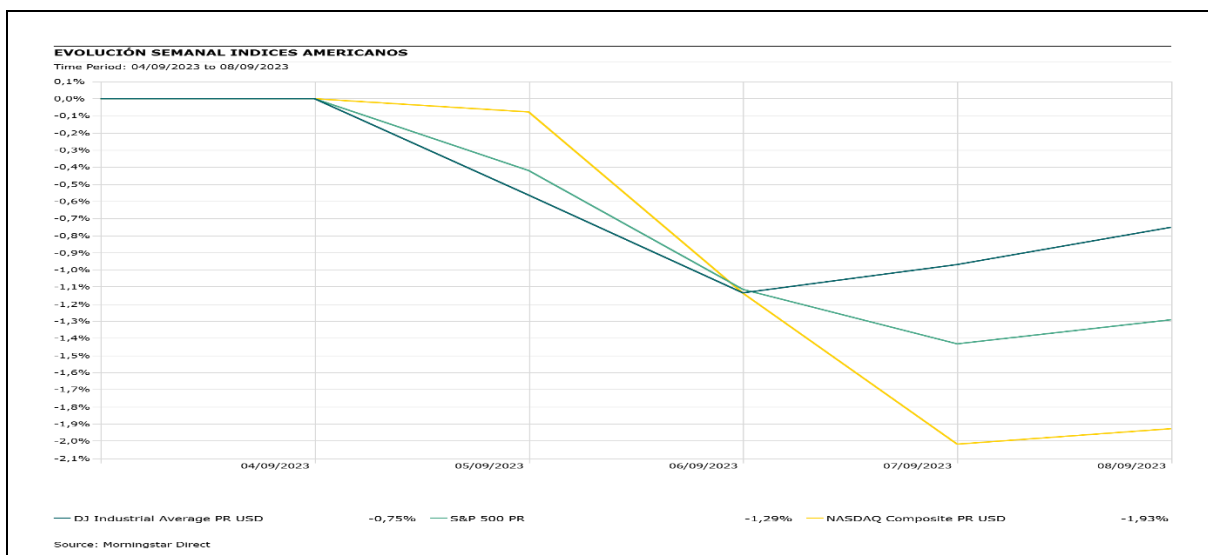


11 de septiembre de 2023 – NOTA SEMANAL

Corrección en los mercados de renta fija y renta variable a la espera de los bancos centrales

Una semana más, las bolsas se han mantenido volátiles y nerviosas. Tanto el mercado de renta variable europeo como el americano han cerrado estos primeros días de septiembre con caídas, mientras los bonos continúan cediendo terreno al calor de las declaraciones de miembros de la Fed sobre la persistencia de la inflación y la necesidad de mantener los tipos elevados durante un periodo de tiempo prolongado.

En Estados Unidos, el índice S&P 500 cerró con una pérdida acumulada del -1,3% y el Nasdaq, del -1,9%, motivada, principalmente, por la corrección sufrida por Apple, la compañía con mayor ponderación en el S&P, tras publicarse la noticia de que los empleados del gobierno chino ya no podrían usar iPhones. Las caídas de NVIDIA y otros fabricantes de chips también pesaron sobre estos índices.

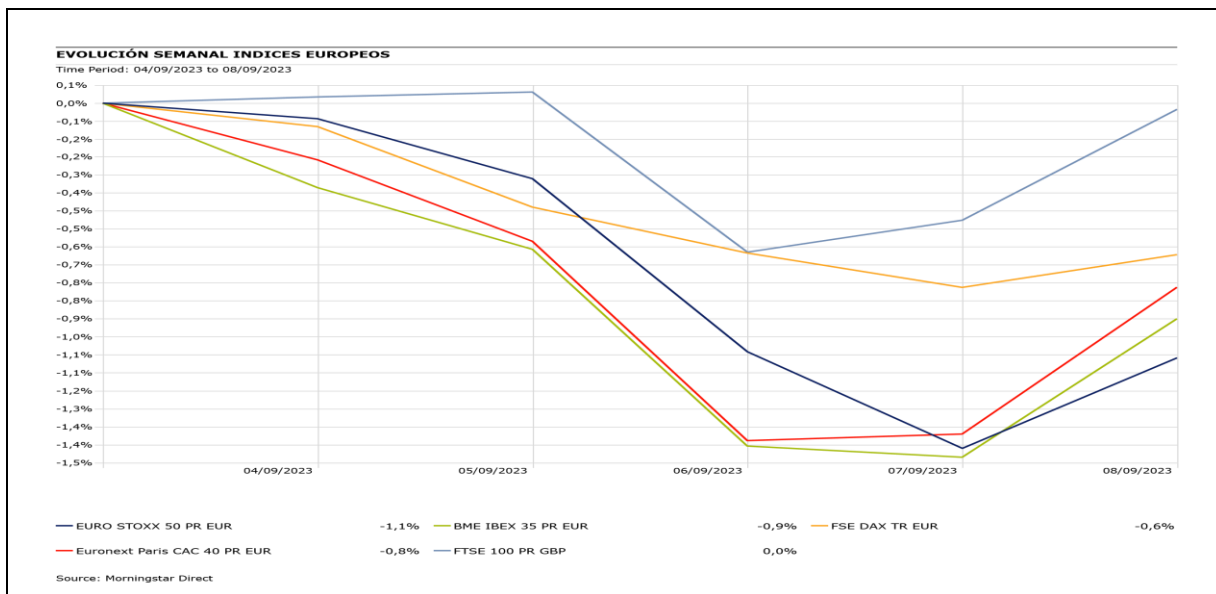


En Europa, con la excepción de la bolsa londinense que ha cerrado la semana con un pequeño avance del +0,18%, el signo dominante en las principales plazas bursátiles también ha sido el negativo. Las mayores pérdidas se han observado en el mercado bursátil español con un descenso del Ibex35 del -0,90%, seguido por el CAC 40 francés (-0,77%) y por el alemán Dax30 (-0,63%). El EuroStoxx50 ha cerrado la semana con un retroceso del -1,06%.

Por lo que respecta a los mercados emergentes, el MSCI Emerging Markets cerró la semana con una caída del -1,2%, con una contribución positiva al rendimiento del mercado de valores de la India y una contribución negativa de los de China, Taiwán, Corea del Sur y Brasil.

Las acciones chinas han vuelto a retroceder ante unos datos macro que refuerzan las preocupaciones sobre el debilitamiento de las perspectivas del país.

Por el lado macro, durante la semana también hemos tenido el dato de PMI de servicios americano que elabora el Institute for Supply Management (ISM) que ha subido hasta los 54,5 puntos desde los 52,7 registrado el mes anterior, lo que supone un octavo mes de crecimiento consecutivo. El índice de actividad empresarial creció ligeramente en el mes, y se mantiene en terreno expansivo con 57,3 puntos, mientras que el indicador de nuevos pedidos también mejoró su situación, y tras un nuevo aumento llegó a los 57,5 puntos. La economía norteamericana sigue dando muestras de una gran resistencia y aleja, por ahora, el riesgo de recesión.



En el caso europeo, sin embargo, algunos datos macro siguen mostrando la cierta debilidad en la economía. La publicación del dato de PMI de servicios se situó en niveles de 47,9 frente al 48,3 del mes anterior, dejando así el PMI compuesto en el nivel del 46,7 desde el nivel de 47 del mes anterior. Unos PMIs compuestos en 46,7 (mínimo de 33 meses) abren la puerta a un comportamiento muy flojo de la economía de eurozona en el segundo semestre de este 2023.

La semana también estuvo marcada por el anuncio de Arabia Saudí respecto a su intención de ampliar hasta tres meses más sus recortes voluntarios de suministro de crudo (1 millón de barriles diarios) y la decisión de los rusos de reducir también la oferta de petróleo. El precio del barril se ha apreciado en casi un 25% los últimos tres meses, colocándose en cotas que no veíamos desde noviembre del año pasado (en torno a 90 dólares). Además, el hecho de que las restricciones en la producción se prolonguen hasta diciembre (temporada "alta" de consumo de energía), incrementa los riesgos de un mercado más tensionado durante más tiempo.

No son buenas noticias para la inflación y la tensión de precios, situación que están intentando controlar los bancos centrales desde hace ya meses. Dese este punto de vista, tendrán que seguir manteniendo una política lo suficientemente restrictivas para evitar un repunte de la inflación en los meses venideros.

La primera pista sobre la política monetaria que aplicarán los bancos centrales durante los próximos meses la tendremos esta misma semana. El próximo jueves 14 conoceremos la decisión de tipos de interés del Banco Central Europeo. El mercado se debate entre 2 opciones: una, que el organismo opte por una pausa y mantenga los tipos sin cambios. Y la otra, que los suba en 25 puntos básicos hasta el 4,50% debido a que los últimos datos macro conocidos con respecto a la inflación no son del todo buenos.

La semana que viene conoceremos las decisiones de la Reserva Federal de Estados Unidos y del Banco de Inglaterra.

A la espera de esas reuniones de los bancos centrales, los mercados de renta fija han seguido marcados por el repunte de las tires (descenso de los precios) en todos los tramos tanto en Estados Unidos como en Europa. El rendimiento del bono a 10 años del Tesoro norteamericano aumentó 9 puntos básicos durante la semana, hasta el +4,27% desde el +4,18%. Por su parte, el rendimiento del bono gubernamental alemán a 10 años aumentó 6 puntos básicos, finalizando en +2,61%.



Evolución TIR bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años (gráfico de la izquierda) y TIR bono alemán a 10 años (gráfico de la derecha).

En cuanto a la estrategia a seguir de cara a las próximas semanas, consideramos que, si bien el entorno económico sigue siendo complejo (aún no está claro si tendremos una leve o fuerte desaceleración económica), la posibilidad de que los bancos centrales estén ya muy cerca del fin del endurecimiento de su política monetaria es un elemento muy favorable tanto para la renta variable como para la renta fija.

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 (2023).