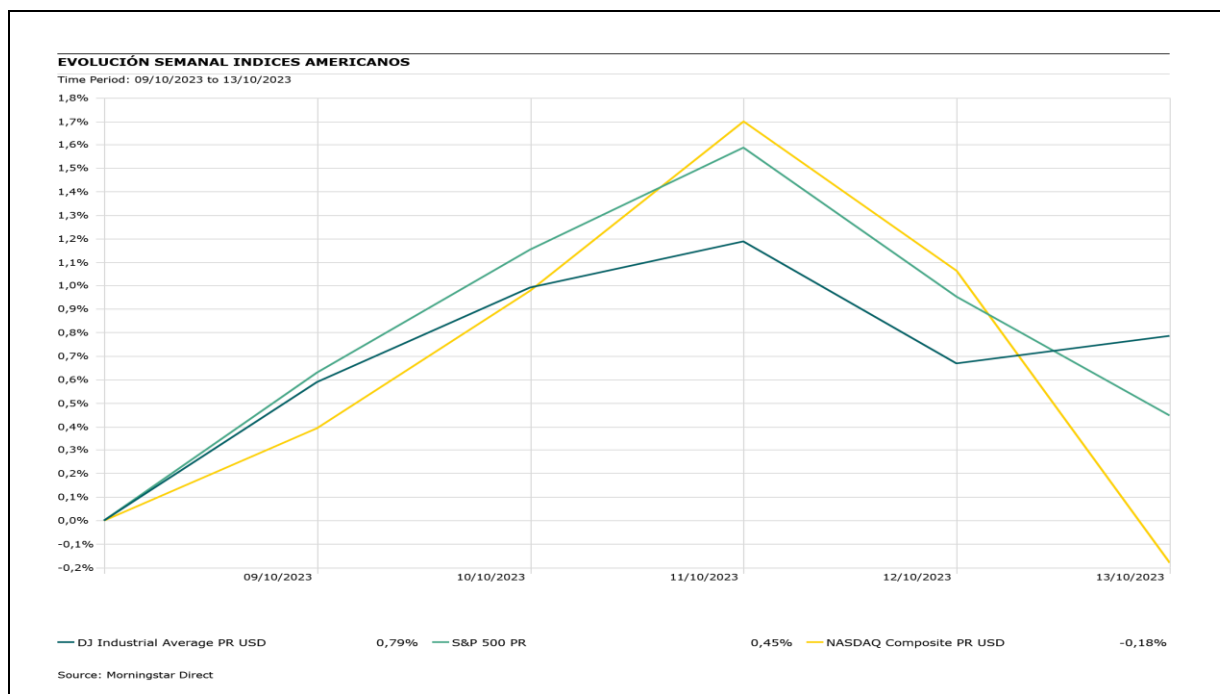


## 16 de octubre de 2023 – NOTA SEMANAL

### Calma tensa en los mercados ante la escalada del conflicto armado en Oriente Próximo

Los mercados de renta variable han cerrado la segunda semana de octubre entre altibajos y un incremento de la volatilidad ante la escalada de la violencia en Oriente Próximo, el nuevo incremento sufrido por los precios del petróleo y una inflación que se resiste a bajar.

A pesar de ello, en Estados Unidos, los índices Dow Jones y S&P500 registraron avances semanales del +0,79% y el +0,45%, respectivamente. Los buenos datos financieros de la banca, que dieron el pistoletazo de salida para los resultados empresariales del tercer trimestre, con unos beneficios que superaron las expectativas de los inversores, ayudaron a limitar las pérdidas en ambos indicadores.



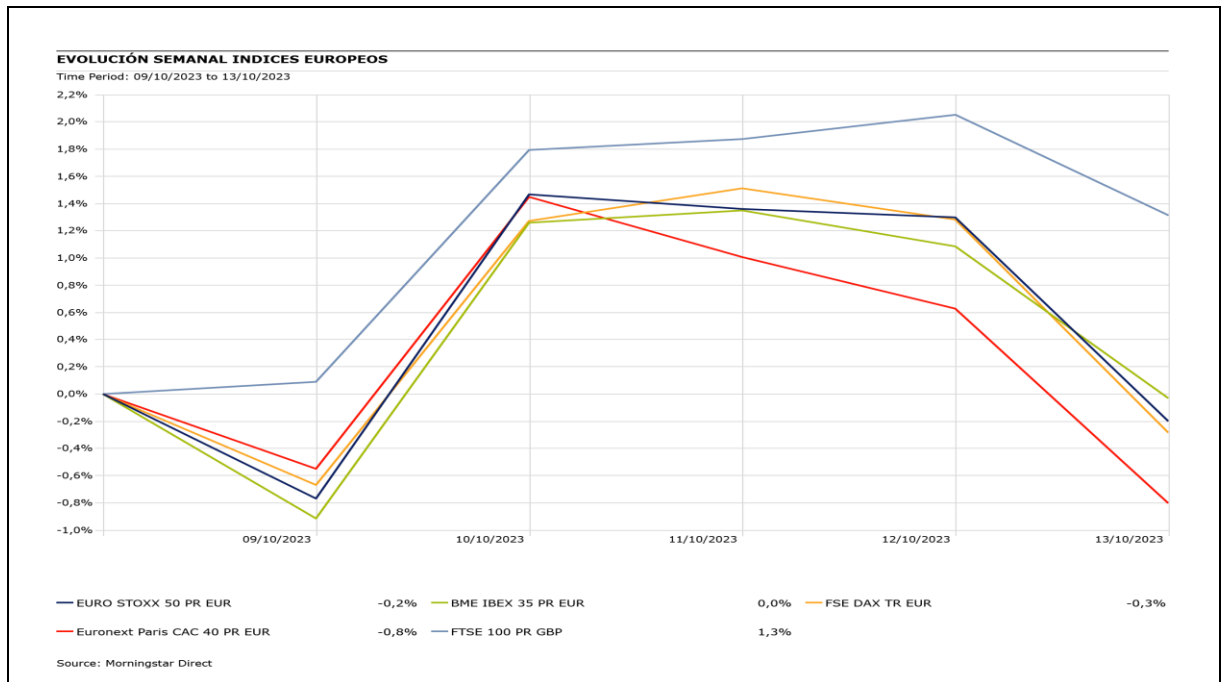
El Nasdaq, sin embargo, descendió un -0,18% tras caer más de un -1,2% en la jornada del viernes ante la posibilidad de que la FED se vea obligada a seguir subiendo los tipos de interés si se mantiene el repunte del precio del petróleo originado por el conflicto entre Israel y Gaza. Las tensiones en Oriente Próximo contribuyeron a un impuso de los precios del crudo del +5% la semana pasada.

Además, los datos de inflación para el mes de septiembre publicados el jueves 12 por la Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos mostraron que la tasa interanual se mantiene en el +3,7%, ligeramente por encima de las expectativas de los inversores.

En Europa, la semana bursátil también terminó con signo mixto. En el lado de las pérdidas se situaron el índice Dax30 alemán con un retroceso en la semana del -0,28%, el Cac40 francés,

con un descenso del -0,80% y el Ibex35, con una caída del -0,03%. El EuroStoxx50 cerró la semana con una pérdida acumulada del -0,20%.

En el lado de las ganancias, la bolsa de Londres, con mayor exposición a empresas mineras y petroleras, se anotó un avance semanal de +1,40% y la de Italia, un +1,5%.



La incertidumbre generada por este nuevo conflicto militar también ha servido de impulso de algunos de los activos considerados refugio como es el oro. En la jornada del viernes, el precio de este metal precioso registro un incremento del +3% hasta los 1.946 dólares por onza.

Por lo que respecta a los mercados emergentes, el índice MSCI Emerging Markets cerró la semana con un alza del +1,5%, con una contribución positiva al rendimiento de los mercados bursátiles de Taiwán, India, Corea del Sur, Brasil y Hong Kong.

En cuanto a los mercados de renta fija, los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos disminuyeron drásticamente durante gran parte de la semana, atenuados tanto por los comentarios de miembros de la Reserva Federal a favor de no subir más los tipos como por una huida hacia la calidad tras el estallido de la guerra en Oriente Medio. El repunte de los precios del petróleo y los datos de inflación publicados el jueves pusieron fin a ese retroceso. Finalmente, en el conjunto de la semana, el rendimiento del bono del Tesoro americano a 10 años disminuyó -19 puntos básicos, hasta el +4,61% desde el +4,80%.

En Europa el comportamiento de los precios de los bonos también registro un movimiento de ida y vuelta. Los rendimientos de los bonos gubernamentales europeos disminuyeron en general debido a la demanda de activos de refugio seguro durante las primeras jornadas de la semana. Sin embargo, los sólidos datos de inflación de Estados Unidos amortiguaron la caída de los rendimientos. La TIR del bono alemán a 10 años disminuyó -14 puntos, finalizando en +2,74% desde +2,88%.



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 el corto plazo persiste la incertidumbre sobre el desarrollo del conflicto y no pueden descartarse episodios de volatilidad. En este contexto, si bien recomendamos mantener la cautela y no asumir riesgos innecesarios, consideramos que, por ahora, no es necesario hacer grandes cambios en la estrategia. Una buena diversificación adaptada adecuadamente al perfil de riesgo que se desea asumir sigue siendo la herramienta clave para minimizar las pérdidas en caso de caídas en los mercados y/o aprovechar las oportunidades que puedan surgir en este entorno.*

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).