



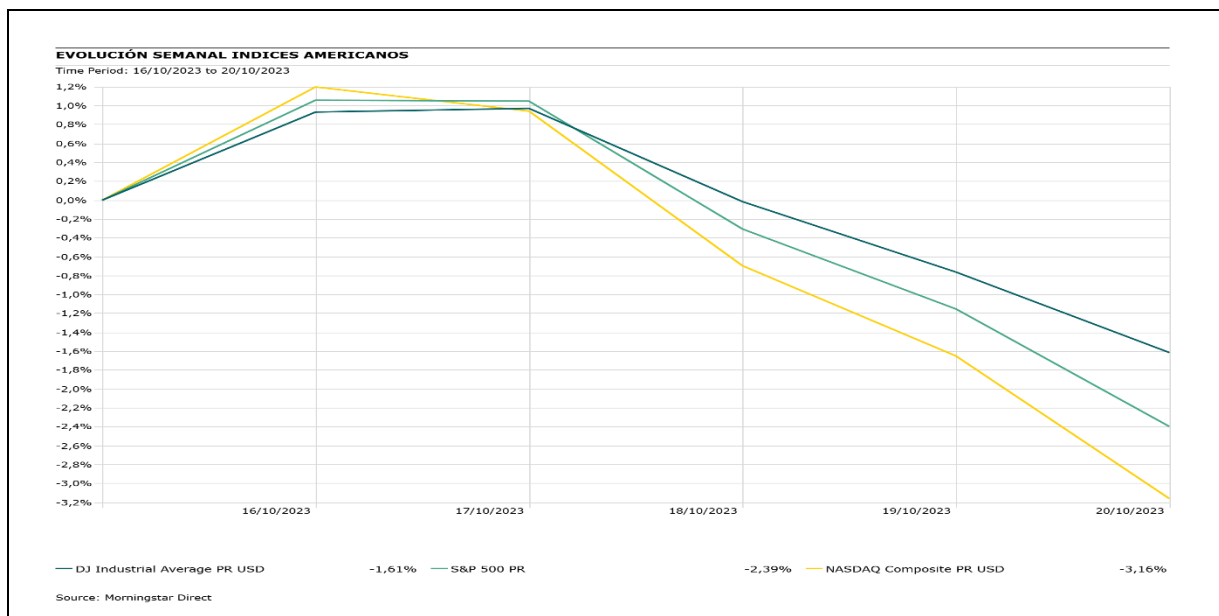
23 de octubre de 2023 – NOTA SEMANAL

**Los mercados se tiñen de rojo**

El recrudecimiento del conflicto en Oriente Próximo, la inquietud por posibles disrupciones en el suministro de crudo y la preocupación de los inversores ante las próximas citas de los bancos centrales (el BCE se reúne el próximo jueves 26 y la Fed el 2 de noviembre) han teñido de rojo a los principales mercados bursátiles a ambos lados del Atlántico.

En Estados Unidos, la preocupación por un nuevo aumento de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal (FED) en su lucha contra la inflación ha pesado sobre los tres indicadores de Wall Street, especialmente tras el discurso de su presidente, Jerome Powell, en la jornada del jueves. Powell reiteró que la inflación sigue siendo alta y, en consecuencia, aún queda camino para llevarla al 2% por lo que será necesario alcanzar una posición lo suficientemente restrictiva y mantenerla hasta que dé señales de acercarse a ese objetivo.

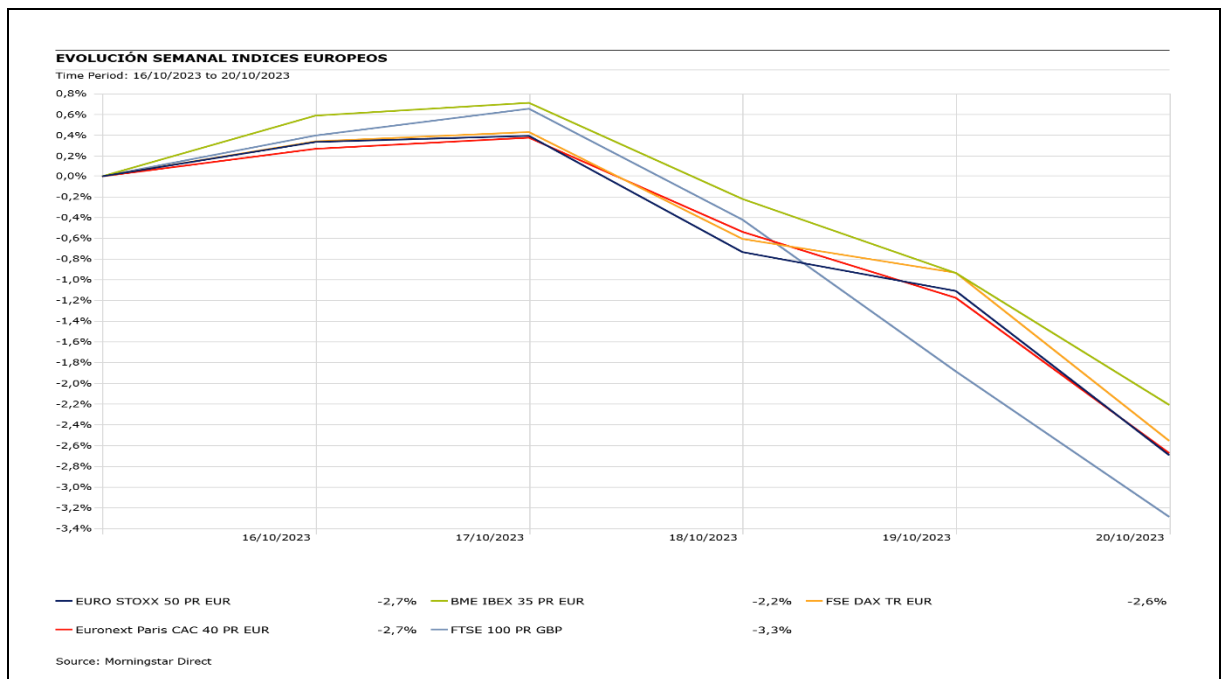
Algunas sorpresas económicas pueden reforzar las preocupaciones de que las tasas se mantendrían “más alto por más tiempo”. El martes, el Departamento de Comercio americano informó que las ventas minoristas aumentaron un +0,7% en octubre, aproximadamente el doble de las expectativas del consenso. El aumento fue particularmente fuerte entre los comercios minoristas y en restaurantes y bares, lo que indica una fortaleza continua en gastos discrecionales. Mientras tanto, las solicitudes semanales de desempleo sorprendieron a la baja, cayendo por debajo de 200.000 por primera vez desde enero.



Pese a todo, el fuerte tensionamiento que se ha producido durante las últimas semanas en el tramo largo de la curva de tipos de interés, abre la puerta, tal y como han remarcado algunos miembros de la FED y el propio Jerome Powell, a que la Reserva Federal opte por mantener tipos en las próximas reuniones, pese a la efervescencia que están planteando algunas referencias macroeconómicas

Con todo ello, el indicador bursátil más afectado por las palabras de Powell y también por las restricciones que sigue imponiendo el gobierno americano al comercio de semiconductores entre empresas americanas y chinas, así como por las noticias llegadas de Israel (un destructor de la Armada de Estados Unidos comunicó que había derribado un misil de crucero que aparentemente se dirigía hacia Israel) fue el tecnológico Nasdaq con un retroceso del -3,2%. El S&P500 perdió un -2,4% y el Dow Jones, un -1,6%.

En Europa, entre las mayores caídas semanales se encuentran las registradas por la bolsa francesa y en la británica. El CAC40 francés se anotó una pérdida del -2,67%, el FTSE británico, del -2,60%. Cerca de esos porcentajes se situó la caída sufrida por el Dax alemán (-2,56%) mientras que el Ibex35 acumuló un retroceso del -2,21%.



Las pérdidas también se extendieron por la mayoría de los mercados emergentes. El índice MSCI Emerging Markets cerró la semana con una caída del -2,7%, con una contribución negativa al rendimiento de los mercados bursátiles de China, Taiwán, India, Corea del Sur y Brasil.

Las acciones en China cayeron bruscamente a medida que los crecientes problemas del sector inmobiliario contrarrestaron el optimismo sobre un informe del PIB mejor de lo esperado. El índice Hang Seng de Hong Kong cayó un -3,6%.

Por lo que respecta a los mercados de renta fija, las palabras de Powell también provocaron un nuevo repunte en los rendimientos (descenso precios) de la deuda pública. El bono a 10 años del Tesoro americano llegó a situarse brevemente por encima del +5%, un nivel no visto desde 2007.

En la semana, la TIR del bono del Tesoro a 10 años aumentó 31 puntos básicos hasta el +4,92% desde el +4,61%. En Europa, el rendimiento del bono alemán a 10 años aumentó 15 puntos básicos, finalizando en +2,89%.



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).