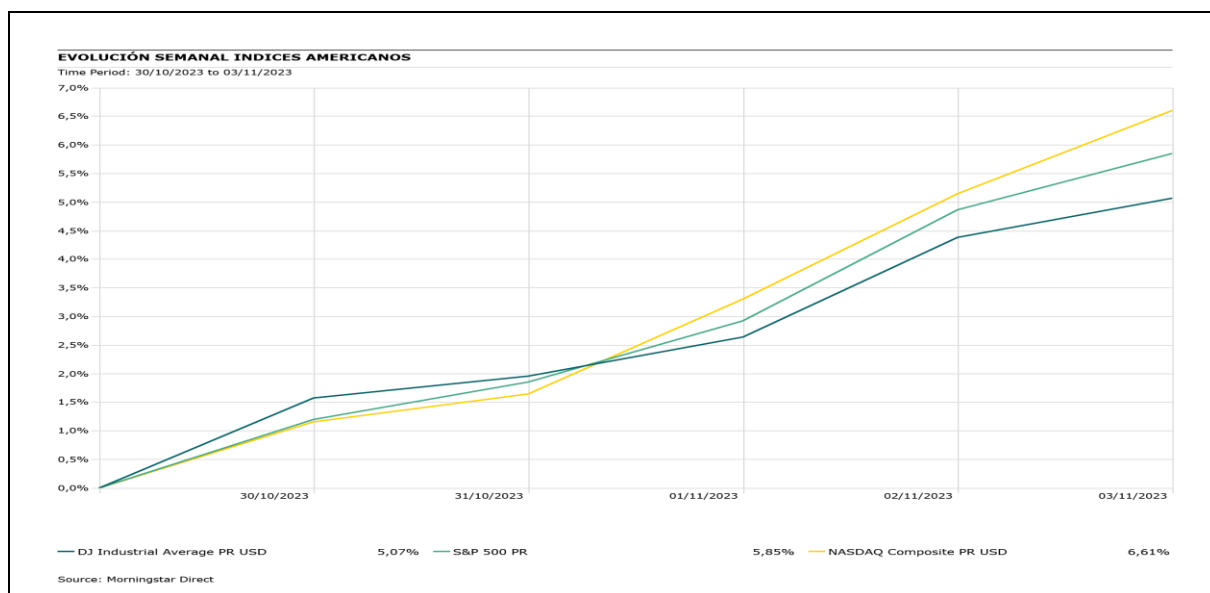


6 de noviembre de 2023 – NOTA SEMANAL

Los mercados de renta variable y renta fija cogen aire en las primeras jornadas de noviembre

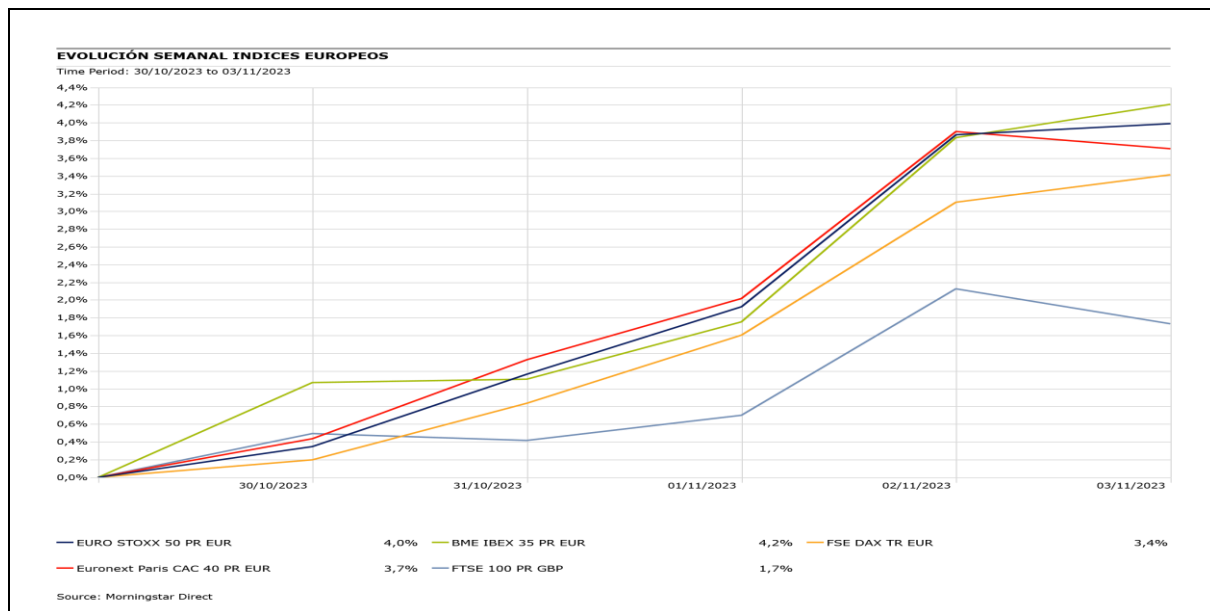
Tras un mes de octubre para el olvido tanto en los mercados de renta variable como de renta fija, las primeras jornadas del mes de noviembre han supuesto un cierto alivio para los inversores. La decisión de la Reserva Federal de mantener los tipos de interés de referencia sin cambios unido a las declaraciones de su presidente, Jerome Powell, señalando que el reciente aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro a largo plazo había contribuido al endurecimiento de las condiciones financieras buscado por las autoridades han dado alas a los inversores que apuestan por el fin de las políticas monetarias restrictivas.

Junto a esas declaraciones, la publicación de unos datos sobre la evolución del empleo norteamericano peores de lo previsto también ha servido para ahondar en la idea de que ya se ha alcanzado el tope de subidas de tipos. Un mercado laboral menos estresado que el mantenido hasta este momento aliviaría las actuales presiones salariales y, en consecuencia, contribuiría a contener la inflación. Según el informe de nóminas no agrícolas publicado el viernes, en octubre se crearon 150.000 puestos de trabajo en Estados Unidos, por debajo de los 180.000 previstos por los analistas y muy lejos de los 297.000 creados un mes antes. La tasa de desempleo se incrementó hasta el +3,9%, el nivel más alto registrado desde enero de 2022.



Con todo ello, la bolsa norteamericana vivió una de sus mejores semanas en lo que va de 2023. El índice S&P acumuló un alza del +5,9%, su mayor ganancia semanal en casi un año. El Nasdaq repuntó un +6,6% y el Dow Jones Industrial, un +5,07%.

En Europa, las ganancias también fueron generalizadas. Entre los mercados que mejor lo hicieron se situó el Ibex35, con una subida del +4,21% - la mayor desde finales de marzo -, seguido del Cac40 francés, con un repunte del 3,71%, y el Dax30, con una revalorización semanal del 3,42%.



Además de por las noticias llegadas desde Estados Unidos, las bolsas de la eurozona estuvieron apoyadas por unos datos de inflación algo más positivos. En octubre, el IPC de la eurozona se desaceleró más de lo esperado hasta una tasa anual del 2,9%, su nivel más bajo desde julio de 2021. La agencia de estadísticas de la Unión Europea señaló que una disminución en los precios de la energía y los alimentos fueron las principales razones de esa disminución. La desaceleración probablemente también reflejó un crecimiento económico más débil en el bloque. El PIB se contrajo un -0,1% en el tercer trimestre.

En cuanto a los mercados emergentes, el índice MSCI Emerging Markets cerró la semana con un alza del +3,1%, con una contribución positiva al rendimiento de los mercados bursátiles de China, Taiwán, Corea del Sur y Brasil.

Las bolsas de Londres y Japón también se sumaron a la fiesta. El FTSE británico cerró la semana anotándose un avance del +1,73% y el Nikkei 225 japonés, del 4,41%.

En los mercados de renta fija, tras varias semanas de caídas, las ganancias cosechadas por los mercados de renta variable también tuvieron su reflejo en los mercados de deuda. El rendimiento del bono a 10 del Tesoro americano disminuyó 27 puntos básicos (subida de precios), hasta el +4,57%, marcando en la jornada del viernes un mínimo intradiario del +4,48%, su nivel más bajo desde finales de septiembre.

Los rendimientos de los bonos europeos también disminuyeron a medida que aumentaban las expectativas de que los principales bancos centrales hayan completado sus ciclos de

ajuste de la política monetaria. El bono a 10 años alemán disminuyó 19 puntos básicos, hasta el +2,64%.



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 armado entre Israel y Gaza 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).