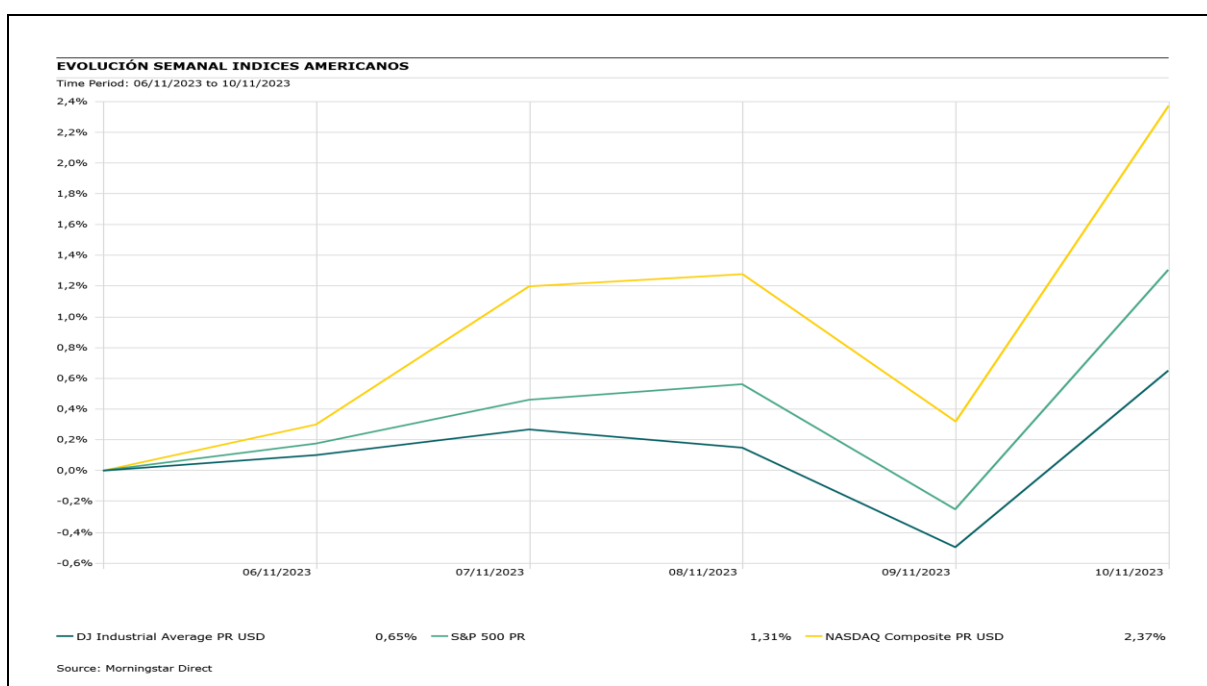


13 de noviembre de 2023 – NOTA SEMANAL

La bolsa norteamericana cierra su segunda semana consecutiva de ganancias

A lo largo de la última semana los mercados de renta variable y renta fija tanto europeos como norteamericanos han vuelto a estar marcados por las declaraciones de los distintos miembros de la FED y el BCE así como por la publicación de los resultados empresariales.

En Estados Unidos, Wall Street consiguió cerrar su segunda semana consecutiva de ganancias, destacando la subida del +2,4% registrada por el índice tecnológico Nasdaq. Por su parte, el S&P500 avanzó un +1,3% y el Dow Jones Industrial, un +0,7%.

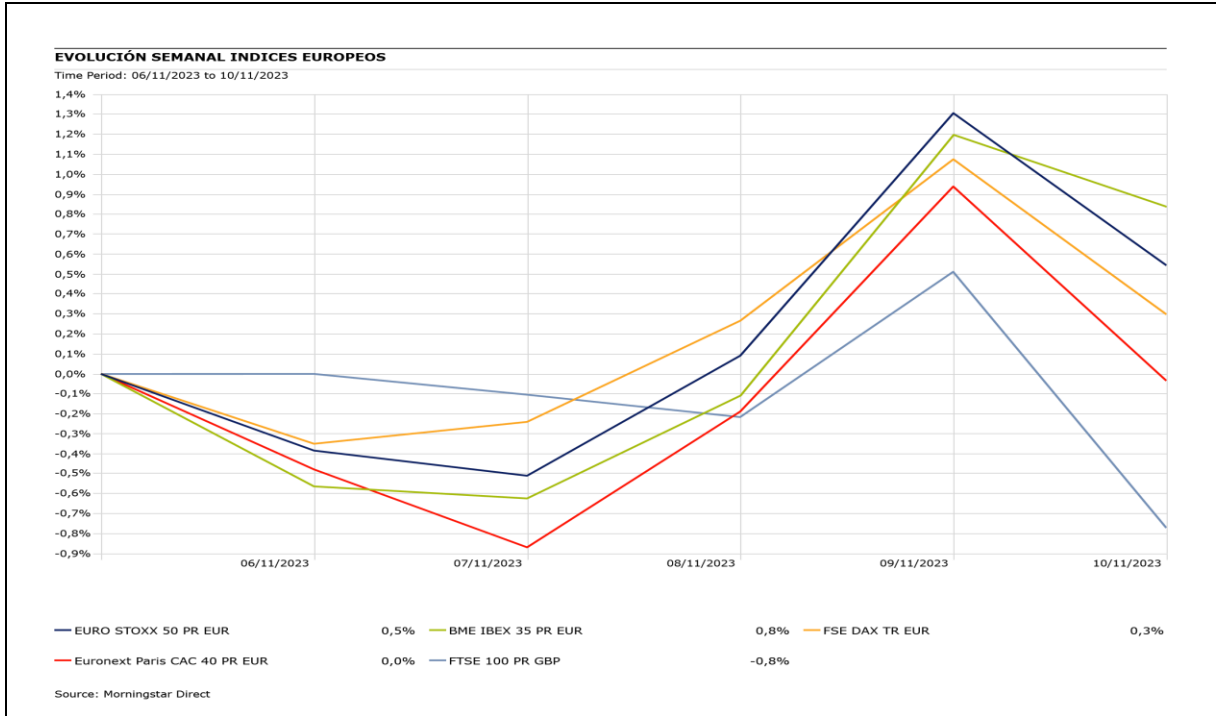


El alza registrada por la bolsa norteamericana se ha producido a pesar de que los miedos a una posible recesión volvieron a resurgir después de que el presidente de la Reserva Federal (FED), Jerome Powell, dijera que no descarta volver a subir los tipos de interés, aunque esto supusiera un mayor daño para la economía.

En Europa, las principales plazas bursátiles han mostrado un comportamiento más dispar. Así, mientras que las bolsas de Alemania y España cerraban con un alza en la semana del +0,30% y +0,84%, respectivamente, la bolsa de París se dejaba un leve -0,03% y la de Londres, un -0,77%, a causa de la caída de mineras y petroleras, muy presentes en el índice británico.

Las mayores pérdidas registradas en los mercados europeos se produjeron en la jornada del viernes tras las declaraciones realizadas el día antes por Powell y por la presidenta del Banco Central Europeo (BCE). Christine Lagarde señaló que el BCE no tiene previsto, por ahora, bajar los tipos en los próximos dos trimestres. En esa misma línea, otros miembros del BCE,

como De Guindos y Villeroy, coincidían en que es muy pronto para hablar de bajadas de tipos y Holzmann señalaba que “debemos ser muy cautos y estar preparados para nuevas subidas si es necesario”.



En cuanto a la presentación de resultados del tercer trimestre, si bien, como cabría esperar, los datos publicados, tanto en Estados Unidos como en Europa, son peores que en trimestres anteriores, esta debilidad, sin embargo, no se está traduciendo en una dramática reducción de las estimaciones de beneficios para 2024, lo cual está siendo valorado de forma positiva por el mercado. A día de hoy, y según recoge en su informe semanal el departamento de análisis de UBS/Credit Suisse, el mercado descuenta un crecimiento de beneficios para Estados Unidos del 12% y del 6,9% (sin contar energía) para Europa.

En renta fija, las curvas de tipos y en especial los tramos cortos, han reaccionado con repuntes generalizados ante los mensajes que han ido enviando los diferentes miembros de Fed y BCE, todo ello en un entorno de muy alta volatilidad. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años aumentó 8 puntos básicos hasta el +4,65%. El rendimiento a 2 años aumentó 22 puntos básicos, hasta +5,06%.

Los rendimientos de los bonos gubernamentales europeos también evolucionaron al alza (descenso de los precios) mientras los mercados luchaban con la perspectiva de que las tasas de interés se mantuvieran “más altas por más tiempo” después de los comentarios agresivos de los distintos miembros del BCE. El rendimiento del bono alemán a 10 años aumentó 8 puntos básicos, finalizando en + 2,72%.



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).

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).