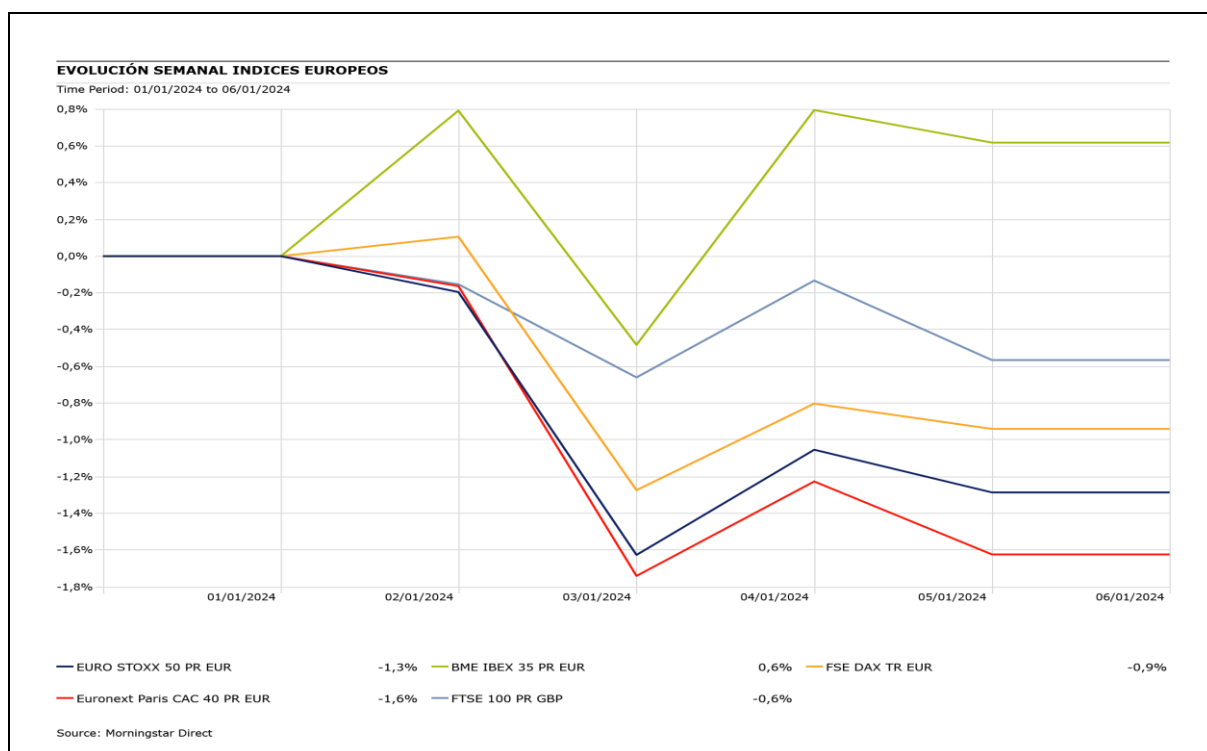


08 de enero de 2024 – NOTA SEMANAL

Resaca en los mercados en el comienzo de año

Los mercados de renta variable y renta fija han empezado 2024 resintiéndose de los excesos acumulados en las últimas semanas del pasado ejercicio. Tras superar, en algunos casos, sus máximos históricos, los principales índices bursátiles de Estados Unidos y Europa han cerrado la primera semana del año acusando un leve retroceso. En los mercados de deuda, los rendimientos de los bonos, tanto de corto como de largo plazos, volvían a subir provocando la caída de precios de las emisiones de renta fija.

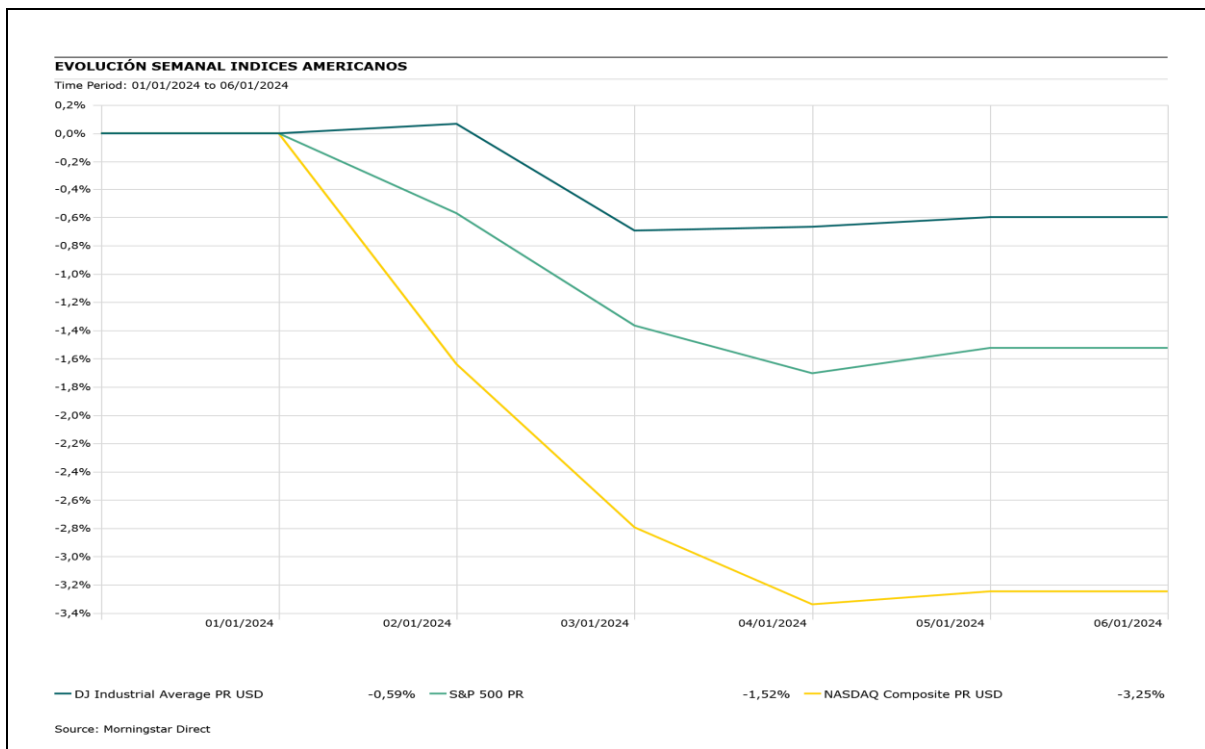
En el caso de las bolsas europeas, las pérdidas más significativas han sido las registradas por las bolsas de Francia (el CAC40 se ha dejado un -1,62% en la semana) y de Alemania (el Dax30 ha retrocedido un -1,29%). Por contra, el Ibex35 español ha sido uno de los pocos indicadores que han conseguido aguantar el tipo y ha cerrado con un avance del +0,62% gracias al buen comienzo de año del sector bancario, mientras que el FTSE100 británico cierra sin apenas variación respecto al último dato de 2023.



En Estados Unidos, los principales indicadores de Wall Street también han estrenado 2024 en rojo. El Nasdaq retrocedió un -3,25%, el S&P500, un -1,52% y el Dow Jones, un -0,59%. Para los tres indicadores se trata de la primera semana negativa tras una buena racha de diez semanas.

Las plazas bursátiles revierten así el excesivo optimismo mostrado en la recta final de 2023 ante la perspectiva de que la Fed fuese a bajar los tipos de interés pronto. Algo que, sin

embargo, parece descartado, tal y como se desprende de las actas de su última reunión publicadas esta semana. En ellas, se refleja que esta entidad estaría dispuesta a dejar las tasas altas durante más tiempo del esperado, o incluso a subirlas, si la situación lo requiere.



Los datos macro conocidos durante la semana tampoco ayudan a despejar las dudas sobre las próximas decisiones de los bancos centrales. Aunque la actividad económica, en especial en Europa, se ha ido enfriando a lo largo de 2023, los datos de empleo y de inflación siguen mostrando una gran resistencia.

En Estados Unidos, los datos sobre la evolución del empleo publicados la semana pasada muestran que el mercado laboral estadounidense se ha mantenido muy sólido en diciembre. En este mes se crearon 216.000 puestos de trabajo, y la tasa de desempleo se mantuvo en el 3,7% con respecto a noviembre.

En la Eurozona, los datos sobre evolución de la inflación en diciembre recogen un nuevo repunte de precios. En este mes, la inflación general experimentó un incremento del 0,20% frente al descenso del -0,6% registrado en noviembre. En el dato interanual, la inflación se situó en el 2,9%, frente al 2,4% de noviembre. Por lo que respecta al IPC subyacente (excluye energía y alimentación), el mes de diciembre se saldó con un alza del 0,4% y el dato interanual se situó en el 2,9%.

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

En cuanto a los mercados de renta fija, el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años aumentó 17 puntos básicos (pb) hasta el +4,05% desde el +3,88%, superando el

umbral del 4% por primera vez desde mediados de diciembre. El rendimiento del bono del Tesoro a 2 años aumentó 13 puntos básicos hasta el +4,38% desde el +4,25%.

En la zona euro, la TIR del bono alemán a 10 años aumentó 14 puntos básicos, finalizando la semana en el 2,16%.



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 períodos 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 (2024).