

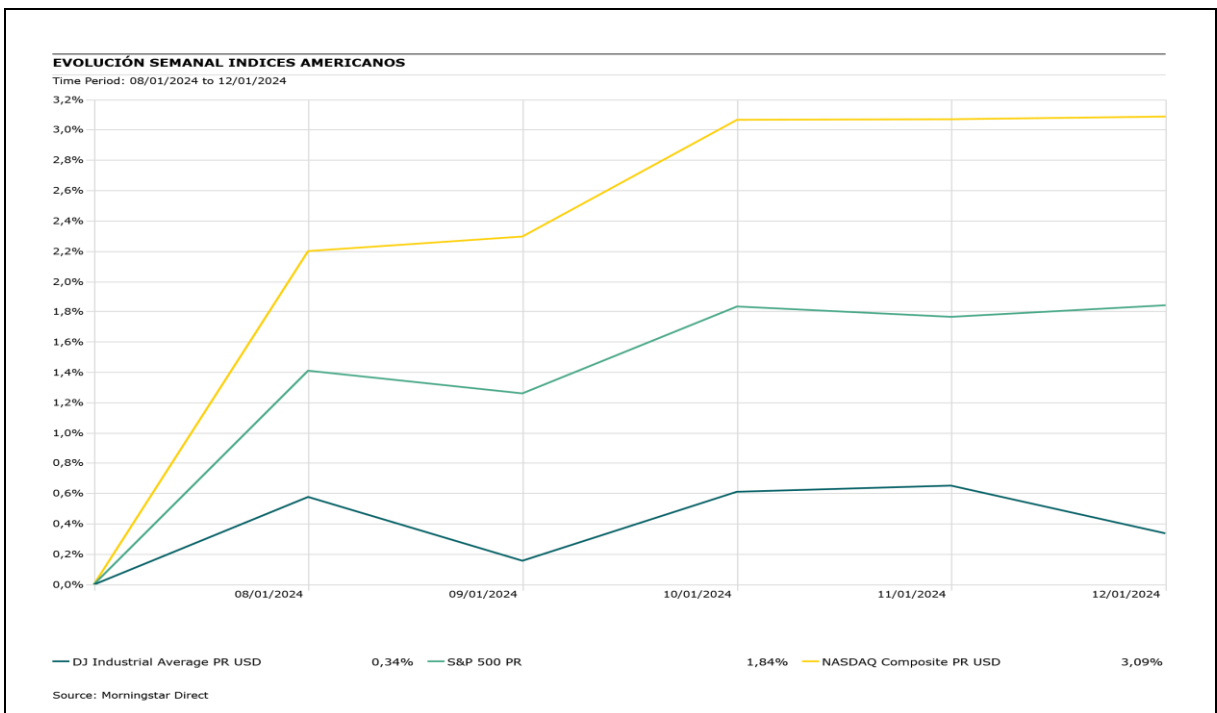
## 15 de enero de 2024 – NOTA SEMANAL

### La bolsa americana vuelve a liderar las subidas

Tras la toma de beneficios y ajustes de cartera realizados en las primeras jornadas del nuevo año, los inversores han vuelto a tomar posiciones en los mercados de renta variable propiciando el primer cierre semanal positivo en este 2024 en las principales plazas bursátiles de Europa y Estados Unidos. En Wall Street, el S&P500 americano se ha anotado una subida del 1,37%, el Dow Jones, del +0,34% y el Nasdaq, del +3,09%.

Ese avance se ha producido, además, en un entorno de máxima tensión geopolítica en el Mar Rojo (el jueves Estados Unidos y Reino Unido lanzaron ataques contra varias ciudades de Yemen controladas por los huties en respuesta a los ataques de este grupo a barcos mercantes que se dirigían a Israel) y a pesar de que la inflación norteamericana sigue sin dar señales consistentes de ralentización.

Según los últimos registros publicados durante la semana, los precios habrían subido en Estados Unidos un +3,4% en el conjunto de 2023 frente al +3,2% previsto y el +3,1% de noviembre. La inflación subyacente, que excluye energía y alimentos frescos, cierra el ejercicio en el +3,9% -levemente por encima de lo esperado, +3,8%, pero por debajo del +4% de noviembre-.

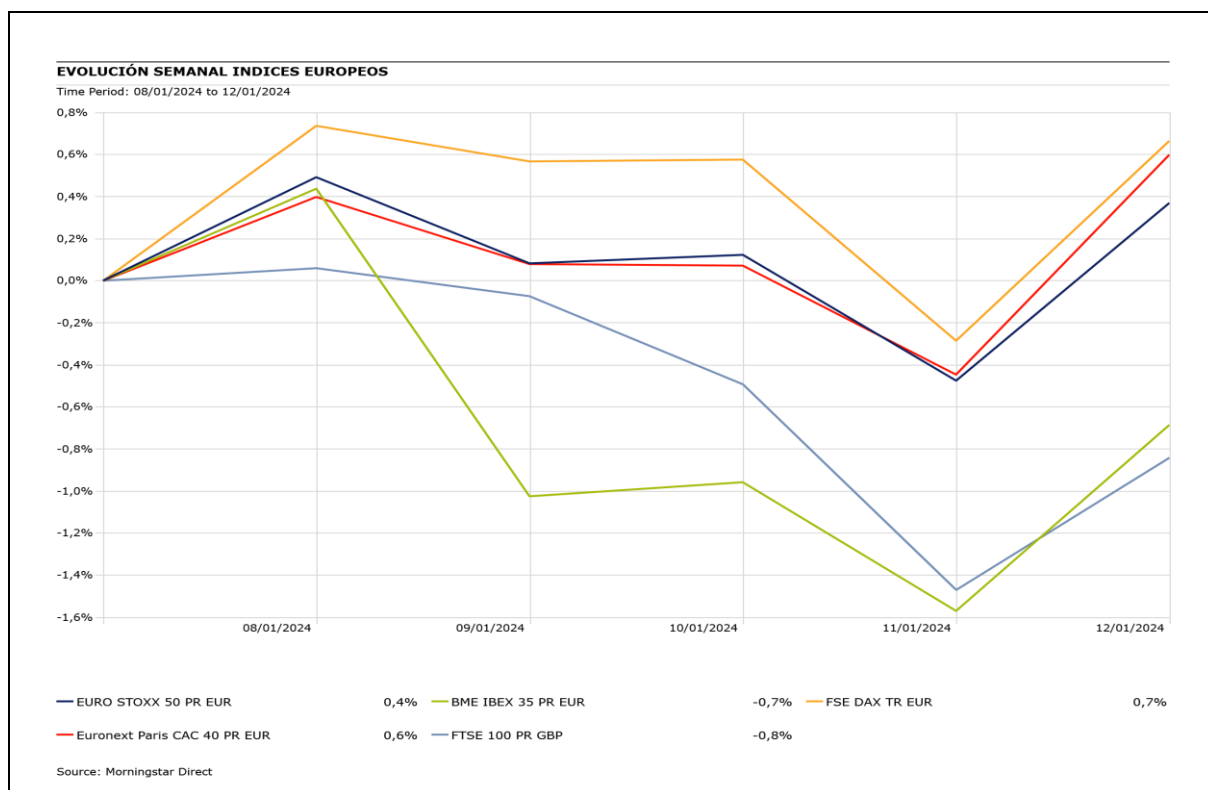


A pesar de que los datos siguen estancados en niveles muy superiores al objetivo del 2% de la Reserva Federal, los inversores, en esta ocasión, optaron por centrarse en el descenso registrado en la inflación subyacente y en los precios al productor (el IPP descendió un -0,1%

en diciembre) como base para un próximo recorte de los tipos de interés y dejar de lado el incremento de las tensiones en el Mar Rojo.

En Europa, los avances han sido más contenidos por la influencia negativa de los sectores de sesgo cíclico ante unos datos de actividad económica, que situarían a la zona euro en recesión en el tercer trimestre de 2023 (la producción industrial alemana descendió un -0,7% en noviembre) aunque con un mercado laboral que se mantiene fuerte (la tasa de desempleo se situó en el 6,4% en noviembre, frente al 6,5% de octubre).

El EuroStoxx50 cerró la semana con un leve avance del +0,37%, el Dax alemán ha subido un +0,66% y el Cac francés, un +0,6%.



En cuanto al mercado bursátil español, señalar que éste no sólo se ha visto afectado por el enfriamiento económico de la eurozona sino también por las turbulencias provocadas por el informe publicado por Gotham Research sobre Grifols. En ese informe se ponían en duda aspectos contables de la compañía que harían que su endeudamiento fuese superior al reportado hasta la fecha. En la semana Grifols se ha anotado una pérdida cercana al -40% mientras que el Ibex35 se ha dejado un -0,69%, el mayor descenso semanal en un mes.

En el resto de plazas bursátiles, destacar el buen comportamiento de Japón y de la India. El Nikkei se ha revalorizado un +6,88% en la semana por la depreciación del yen y se ha situado en máximos de hace casi treinta y cuatro años mientras que el índice Sensex de la bolsa india se ha apreciado un +1,7%. Las ganancias cosechadas por ambos mercados, contrastan con las pérdidas acumuladas en la bolsa de Hong Kong (-1,76%), Seúl, (-2,06%) y China continental (-1,6%).

Por lo que respecta a los mercados de renta fija, la semana se cierre con el retroceso de los rendimientos de los bonos (aumento de los precios) en Estados Unidos y un leve avance en Europa.

La TIR del bono a 10 años del Tesoro americano descendió 11 puntos básicos hasta situarse en el +3,94% y el rendimiento de los bonos a 2 años disminuyó en -23 puntos básicos hasta el +4,15%.

En la eurozona, las declaraciones de la presidente del BCE Christine Lagarde en la televisión francesa ratificando el fin de las subidas contribuyeron a poner calma en el mercado de deuda y frenar la escalada del rendimiento de los bonos. La Tir del 10 años alemán cierra la semana en el +2,18%, sólo 2 puntos básicos por encima del nivel fijado el viernes 5 de enero. En la entrevista concedida a la televisión francesa, Christine Lagarde comentó que pensaba que la peor parte en la batalla para reducir la inflación ya había quedado atrás y afirmó que probablemente los tipos de interés ya habían alcanzado su punto máximo y no continuarían subiendo salvo que se produjesen más shocks o datos inesperados.



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 (2024).