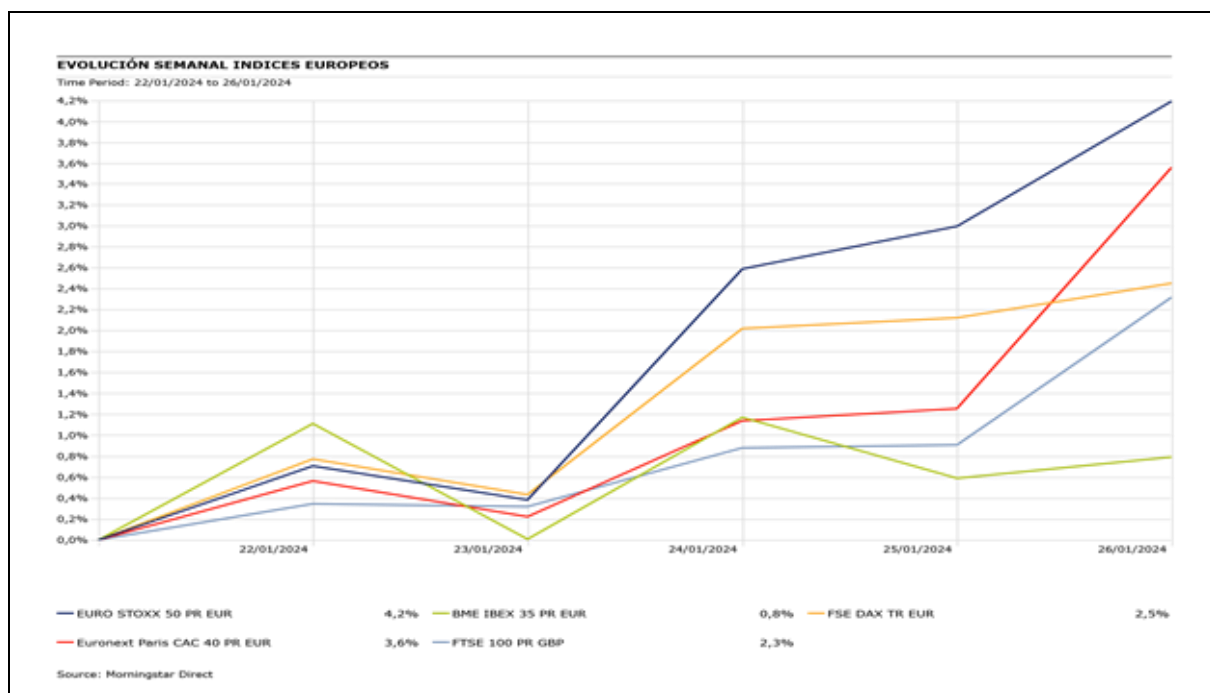


29 de enero de 2024 – NOTA SEMANAL

Las bolsas europeas se animan

Los mercados de renta variable europeos han vivido una de sus mejores semanas en lo que va de ejercicio. El índice EuroStoxx 50 se ha revalorizado un +4,2%: el Cac 40 francés, un +3,56% y el Dax alemán, un +2,45%. La bolsa española, por su parte, vuelve a quedarse por detrás (+0,79%) del resto de plazas europeas debido al mal desempeño del sector bancario, aunque esta subida sirve para poner fin a una racha de dos semanas consecutivas a la baja.

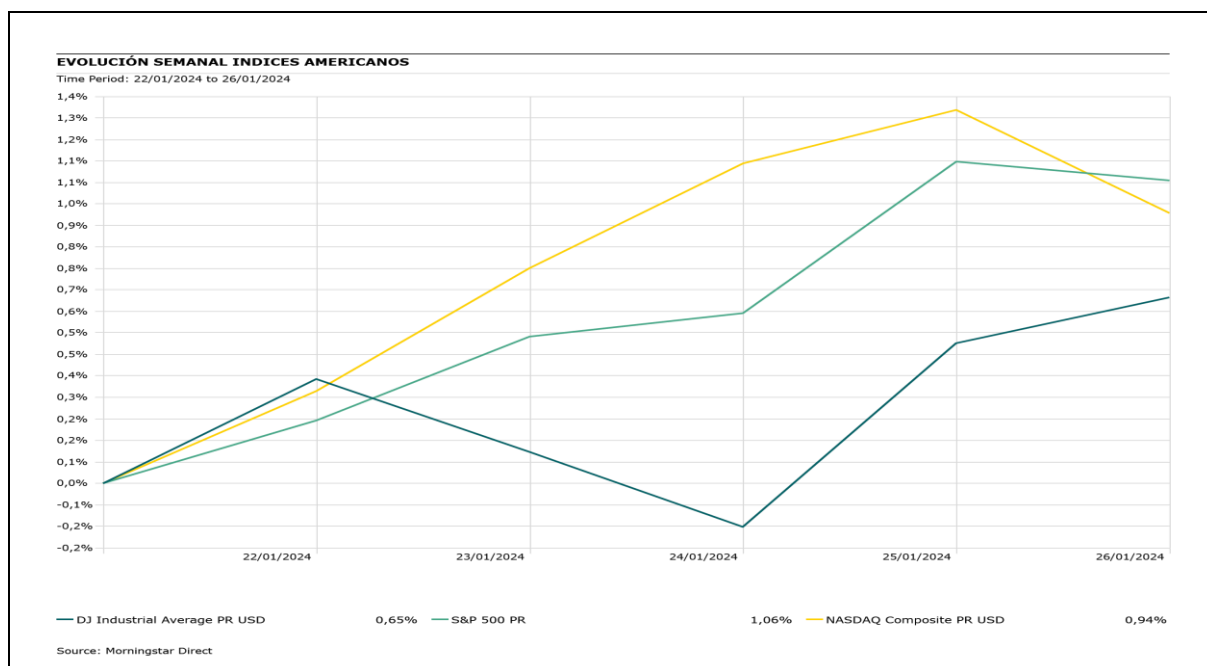
El buen comportamiento de las bolsas europeas ha estado alentado por los resultados empresariales y, muy especialmente, por un mensaje desde el BCE menos restrictivo de lo previsto -máxime si tenemos en cuenta las declaraciones de algunos de sus miembros en el comienzo de año-, que ha llevado a los inversores a apostar, de nuevo, por una pronta rebaja de los tipos de interés.



Aunque en su primera reunión del año, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo optó por mantener los tipos sin cambios (el tipo principal se queda en el 4,5% y la tasa de depósito en el 4%) y en la rueda de prensa posterior su presidenta, Christine Lagarde, reiteró que la política monetaria se mantendría en “niveles suficientemente restrictivos mientras fuera necesario” para reducir la inflación al objetivo del 2%, también pareció adoptar un tono más moderado al reconocer que el proceso de desinflación estaba funcionando. A pesar de que Lagarde insistió en que las decisiones seguirían guiándose por los datos económicos y financieros entrantes y que todavía era “prematureo discutir recortes de tipos”, el mercado ha vuelto a ilusionarse y a barajar la posibilidad de ver un descenso en abril o junio.

En el plano macro, la semana estuvo marcada por la publicación de los PMI preliminares del mes de enero. Según este indicador adelantado, la actividad empresarial de la eurozona se habría contraído por octavo mes consecutivo en enero, aunque a un ritmo más lento que en periodos anteriores. Una señal de que la situación actual de recesión económica podría estar estabilizándose. El PMI compuesto de la eurozona, que combina la actividad en el sector manufacturero y de servicios, aumentó a 47,9 puntos frente a los 47,6 fijados en diciembre

Por lo que respecta a la bolsa americana, esta ha seguido con la racha ganadora de semanas anteriores que ha permitido al Dow Jones y al S&P500 mantenerse en zona de máximos históricos tras superar los 38.000 y 4.900 puntos, respectivamente. En la semana, el S&P500 se ha revalorizado un +1,06%, el Dow Jones, un +0,65%, y el Nasdaq Composite, un 0,94%.



El avance de los indicadores americanos ha estado apoyado por la presentación de resultados empresariales positivos por parte de algunas de las grandes tecnológicas y del sector consumo (Netflix subió un 10% en la sesión del miércoles tras revelar en sus cuentas trimestrales un récord de 260,8 millones de suscriptores) y por unos datos macro que alejan, por ahora, los temores a una recesión (el PIB estimado del cuarto trimestre sitúa el crecimiento de la economía en 2023 en el entorno del 3,1%, y el PCE, la medida de inflación más seguida por la FED, se mantuvo en diciembre sin cambios en el 2,6%).

Ante estos datos, la reunión de política monetaria que mantendrá la Reserva Federal el martes y el miércoles de la semana en curso (30 y 31 de enero) cobra aún más relevancia para los inversores. Si bien, el mercado prevé que la FED mantenga los tipos sin cambios en esta primera reunión del año, también espera que dé más pistas sobre cuándo llevará a cabo el primer recorte.

En los mercados asiáticos, el Nikkei japonés registró una pérdida del -0,59%, retrocediendo desde el máximo de 34 años alcanzado a principios de semana, en parte debido a las

crecientes expectativas de que el banco central de Japón (BOJ) podría abandonar pronto sus estímulos.

Por lo que respecta a los mercados emergentes, el índice MSCI Emerging Markets cerró con un alza del +1,5% con una contribución positiva al rendimiento de los mercados bursátiles de China, Taiwán, Corea del Sur y Brasil y una contribución negativa del mercado indio.

En la semana, el índice MSCI China se ha anotado una subida del +3,3% y el índice Hang Seng, de Hong Kong, un +4,2% motivada por el anuncio por parte del banco central de la puesta en marcha de un paquete de medidas de apoyo a la economía que ayuden a restablecer la confianza de los inversores.

En los mercados de renta fija, la semana termina con un leve retroceso de los rendimientos del bono a 10 años alemán del +2,34% al +2,30% y con el bono a 10 años del Tesoro de Estados Unidos repuntando mínimamente del 4,12% al 4,14%.



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).

Por último, destacar el alza registrado en los precios del petróleo ante el incremento de las tensiones en Oriente Próximo y el Mar Rojo. El crudo WTI, referencia en Estados Unidos, ha subido un +4%, alcanzando los 78,4 dólares el barril, mientras que el precio del Brent, referencia en Europa, se ha incrementado un 3,8% y supera los 83 dólares el barril.

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).