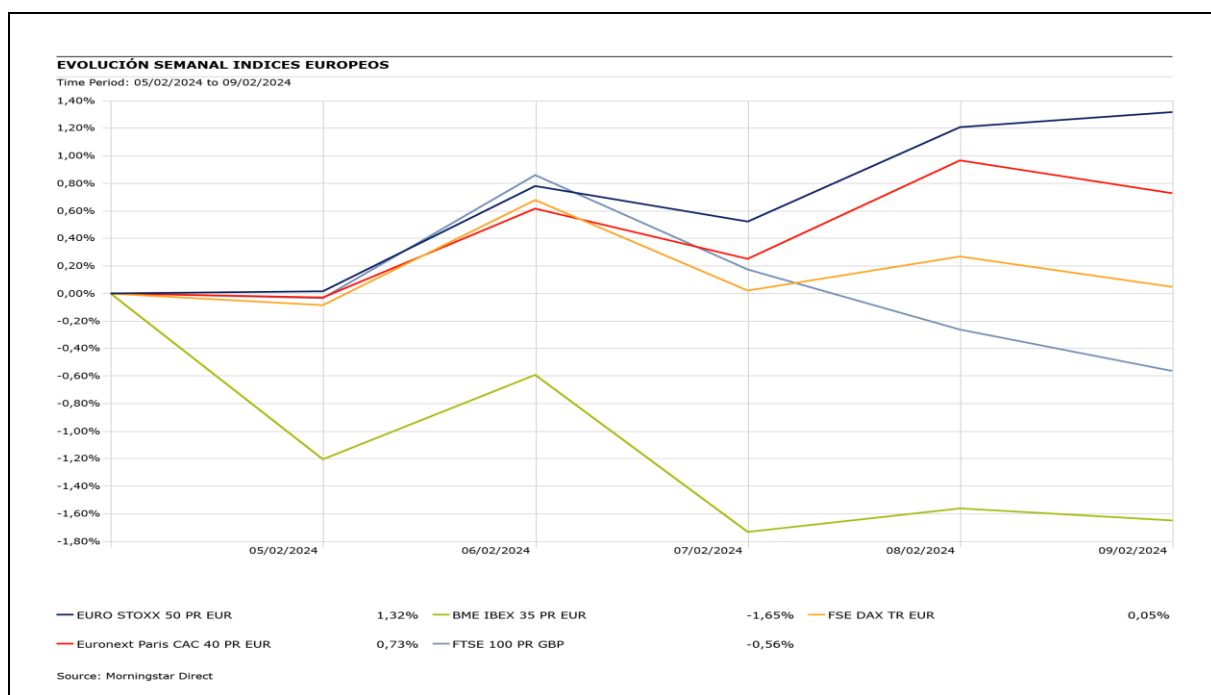


## 12 de febrero de 2024 – NOTA SEMANAL

### La bolsa española se desmarca de las subidas y pierde un 1,65% en la semana

El mercado bursátil español ha vuelto a situarse entre los perdedores de la semana. En las últimas cinco jornadas, el Ibex35 ha sumado un -1,65% de caída, con lo que rompe la tendencia alcista reciente y vuelve a niveles de hace tres semanas al colocarse por debajo de los 9.900 puntos. La evolución del selectivo español ha estado marcada por las fuertes caídas registradas por algunos de sus pesos pesados como son Banco Santander (se ha dejado un -5,25%), Acciona (-6,47%), Telefónica (-3,95%), Iberdrola (-3,26%) o Inditex (-1,44%). En el acumulado del año, el Ibex35 pierde un -2,03%.

En el resto de plazas bursátiles europeas, sólo la británica registra pérdidas semanales (el FTSE100 ha bajado un-0,69%) y anuales (-2,08%) de similar calado a las de la bolsa española. El CAC40 francés ha sumado un +0,73% en la semana (en el año sube un +1,38%) mientras que el Dax alemán ha cerrado en tablas (+0,05%) y el EuroStoxx50 se ha anotado un alza del +1,32%.

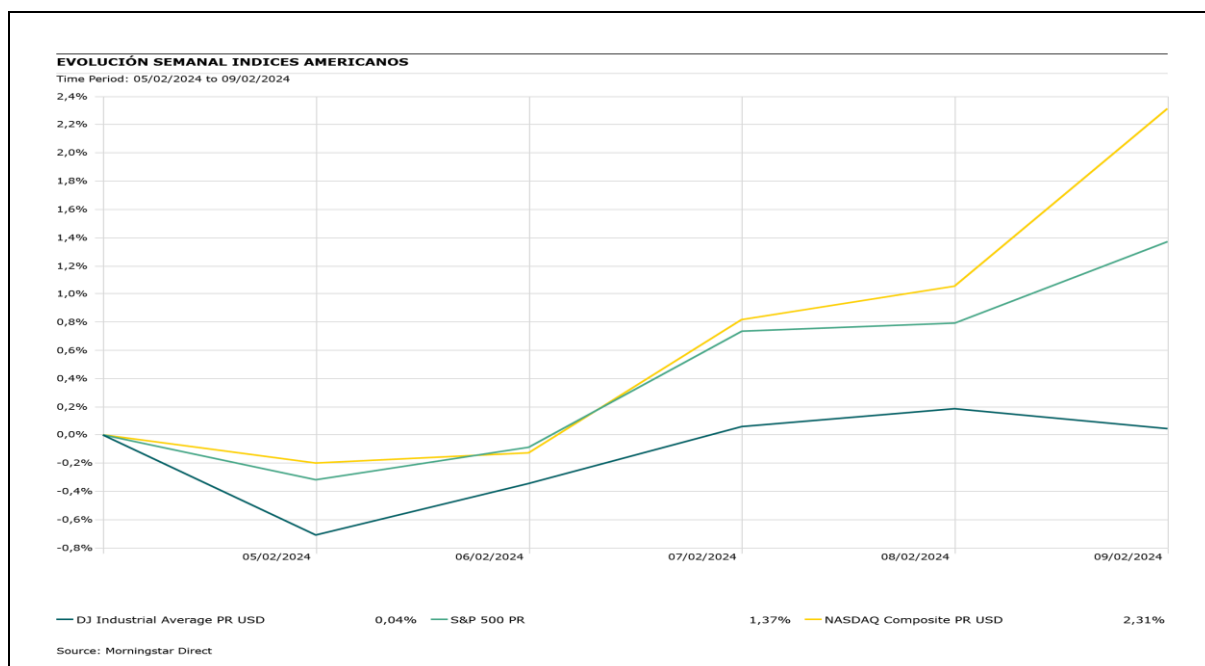


Al otro lado del Atlántico, la semana se ha cerrado con el S&P500 en máximos históricos tras rebasar los 5.000 puntos impulsado, de nuevo, por las acciones de mega capitalización y las compañías de chips. En el cómputo semanal, el S&P ha ganado un +1,37%, el Nasdaq Composite, un +2,31%. En el año, ambos indicadores sobrepasan ya el +5% de revalorización.

El alza continuada de la bolsa americana tiene un apoyo importante en la positiva evolución de los resultados empresariales publicados hasta ahora. Las compañías americanas están batiendo las previsiones en mayor medida que las europeas en cuanto a crecimiento en beneficios (+5% año contra año del S&P 500 frente a -11% año contra año del Stoxx Europe 600). En cuanto a expectativas del consenso, también lo están haciendo mejor las empresas americanas, ya que en esta región solo han publicado peor de lo esperado el 15% de las compañías, mientras que en Europa han defraudado casi la mitad, concretamente el 48%.

En Estados Unidos ya han publicado el 60% de las compañías, siendo los sectores con mayor crecimiento en beneficios Comunicaciones y Consumo Discrecional. Los que más caen en beneficios son: Energía, Healthcare y Materiales. En cuanto a las compañías del Stoxx Europe 600, solamente han publicado el 29%, siendo los sectores de mayor crecimiento en beneficios: Consumo Discrecional, Real Estate y Healthcare, y los de mayores caídas Energía, Materiales y Utilities

En cuanto a expectativas del crecimiento de beneficios para el 2024, estas se han rebajado en ambas zonas geográficas, pasando de un +12% a un +10% en el caso americano y de un +6% a un +1% en Europa.



Por lo que respecta al resto de mercados de renta variable, destacar el buen comportamiento de la bolsa japonesa (el Nikkei225 ha sumado otro +2%) y las ganancias registradas esta semana por el mercado bursátil chino. En una semana acortada por las festividades de año nuevo, el MSCI China se ha anotado una subida del +2,9% y el Hang Seng, índice de la bolsa de Hong Kong, un +1,37%. La última serie de medidas de estímulo del gobierno chino consiguieron contrarrestar las preocupaciones sobre una deflación cada vez más profunda de su economía.

En los mercados de renta fija, las declaraciones de los miembros del BCE y la FED descartando un pronto recorte de tipos han vuelto a propiciar un importante incremento de los rendimientos (descenso de los precios) de los bonos gubernamentales. Los banqueros centrales mantienen el discurso de que no esperan tantas bajadas como descuenta el mercado, e incluso, tal y como señaló Holzmann (banquero austriaco), de no ver bajadas este año. En Estados Unidos, Jerome Powell, presidente de la FED, también reiteró ante los medios de comunicación que no veía la necesidad de recortar los tipos inmediatamente.

En la semana, el bono alemán a 10 años ha subido desde el +2,05% hasta el +2,38 y el bono a 10 años del Tesoro americano, del +3,85% al +4,18%.



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).