

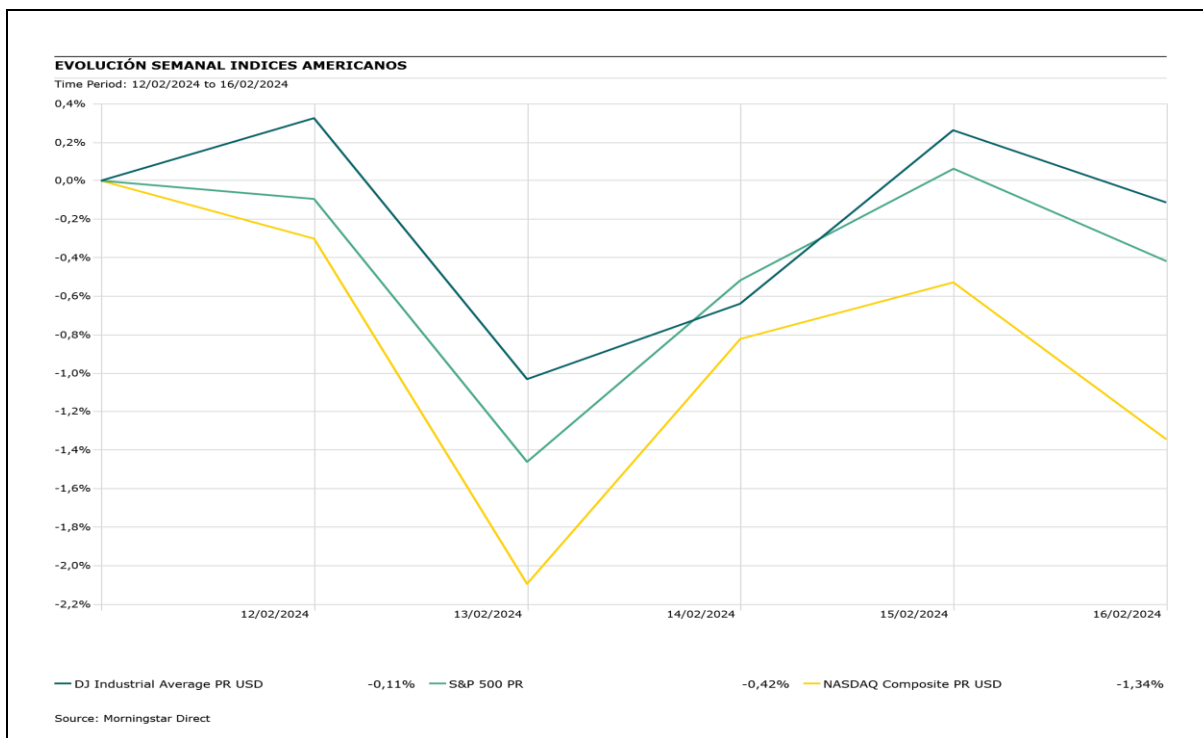
19 de febrero de 2024 – NOTA SEMANAL

La bolsa americana le cede el testigo de las subidas a las bolsas europeas

Los tres principales indicadores de Wall Street, Dow Jones Industrial, S&P500 y Nasdaq, acabaron el pasado viernes 16 con su racha de cinco semanas en verde. El mercado se ha visto lastrado por el miedo de los inversores a que la Reserva Federal (Fed) no recorte los tipos de interés tan pronto como esperaban ante una inflación que se resiste a bajar tal y como reflejan el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y el Índice de Precios al Productor (IPP) correspondientes al mes de enero. En el caso del IPC, las lecturas correspondientes al primer mes del año muestran un leve incremento en términos mensuales (+0,3% frente al +0,2% en diciembre) y, si bien, en términos interanuales, el dato acumulado ha sido más bajo en enero (+3,1% frente a un +3,4 en diciembre) la lectura se ha situado por encima del +2,9% esperado por el mercado. El IPC subyacente se mantuvo en el +3,9% (el mercado esperaba un +3,7%) con un leve aumento en término mensual del +0,3% al +0,4%.

En cuanto al IPP (que mide la tasa con la que varían los precios de la producción de bienes y servicios), en el cómputo mensual, la tasa creció un +0,3%, dos décimas por encima de las expectativas, mientras que el IPP subyacente, subió un +0,5%, cuatro décimas más de lo esperado.

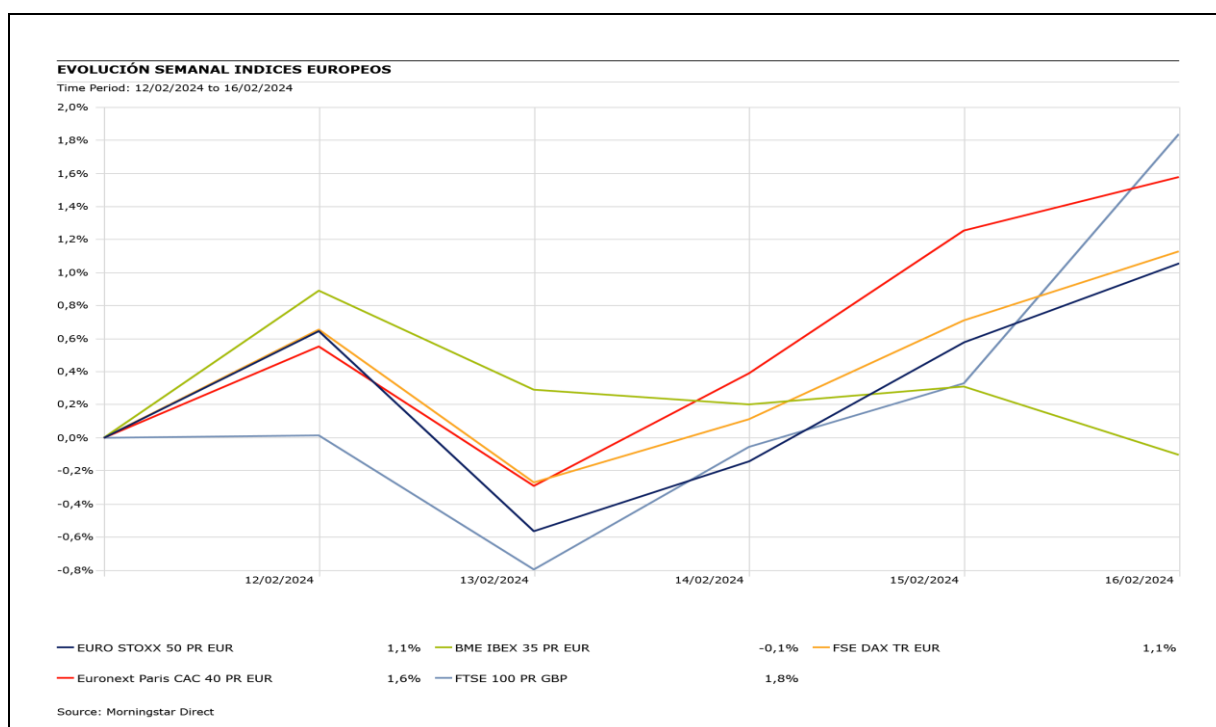
Estos datos, algo peores de lo que esperaban los inversores, han hecho que se retrase hasta junio la fecha estimada para que el banco central estadounidense comience a bajar los tipos y han provocado un incremento de la volatilidad tanto en los mercados de renta variable como de renta fija. En el acumulado semanal, el Dow Jones se dejó un -0,11%, el S&P bajó un -0,42% y el Nasdaq, donde cotizan las principales empresas tecnológicas, fue el más perjudicado, al caer un -1,34%.



Por lo que respecta a los mercados de renta variable europea, si bien los datos publicados en Estados Unidos también generaron inquietud entre los inversores, el resultado ha sido, en general, positivo, y,

salvo para la bolsa española que se ha dejado un -0,10%, ésta ha sido una de las mejores semanas bursátiles en lo que va de ejercicio, en especial en la jornada del viernes. El avance cosechado por las bolsas europeas ha estado favorecido por las declaraciones de algunos miembros del BCE señalando que existen varias razones de peso por las que no se debería retrasar demasiado una primera rebaja de los tipos de interés (economistas de Deutsche Bank apuntan al mes de abril y no a junio para el primer recorte de tasas).

En la semana, el EuroStoxx50 se anotó un alza del +1,06% y rozó su nivel más alto en 23 años. La bolsa alemana con una subida del +1,13% y la francesa con una revalorización del +1,58% también alcanzaron máximos históricos al término de la semana. El FTSE 100 británico, por su parte, acumuló una subida del 1,8%, alcanzando máximos de más de cinco semanas, gracias a datos de inflación algo más alentadores (en enero el IPC general habría descendido un -0,6% y el subyacente un -0,9%).



El índice MSCI Emerging Markets cerró con un alza del 2,1%, con una contribución positiva al rendimiento de los mercados bursátiles de Taiwán, Corea del Sur, India y Brasil. Aunque los mercados chinos estuvieron cerrados por las vacaciones del Año Nuevo, la bolsa de Hong Kong sí operó y su índice de referencia, Hang Seng, subió un 3,8% en la semana.

En los mercados de renta fija, el previsible retraso en el inicio de los recortes de tipos de interés por parte de los bancos centrales hasta el mes de junio tras los datos de inflación publicados, motivó un nuevo repunte de las Tires en los mercados de deuda pública de Estados Unidos y Europa. El rendimiento del bono de referencia del Tesoro estadounidense a 10 años alcanzó un máximo intradiario del +4,33% el viernes, su nivel más alto desde el 1 de diciembre. Durante la semana, el rendimiento del Tesoro a 10 años aumentó 10 puntos básicos hasta el +4,28% desde el +4,18%.

En la eurozona también se registró un repunte de las tires, aunque de menor calado, como consecuencia de los datos de inflación estadounidense y tras las declaraciones de la presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, mostrando su preocupación por los efectos que tendría "tomar una decisión apresurada" para flexibilizar la política en caso de que la inflación repunte. A lo

largo de la semana, el rendimiento del bono alemán a 10 años aumentó 2 puntos básicos, finalizando en +2,40%.



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).