

4 de marzo de 2024 – NOTA SEMANAL

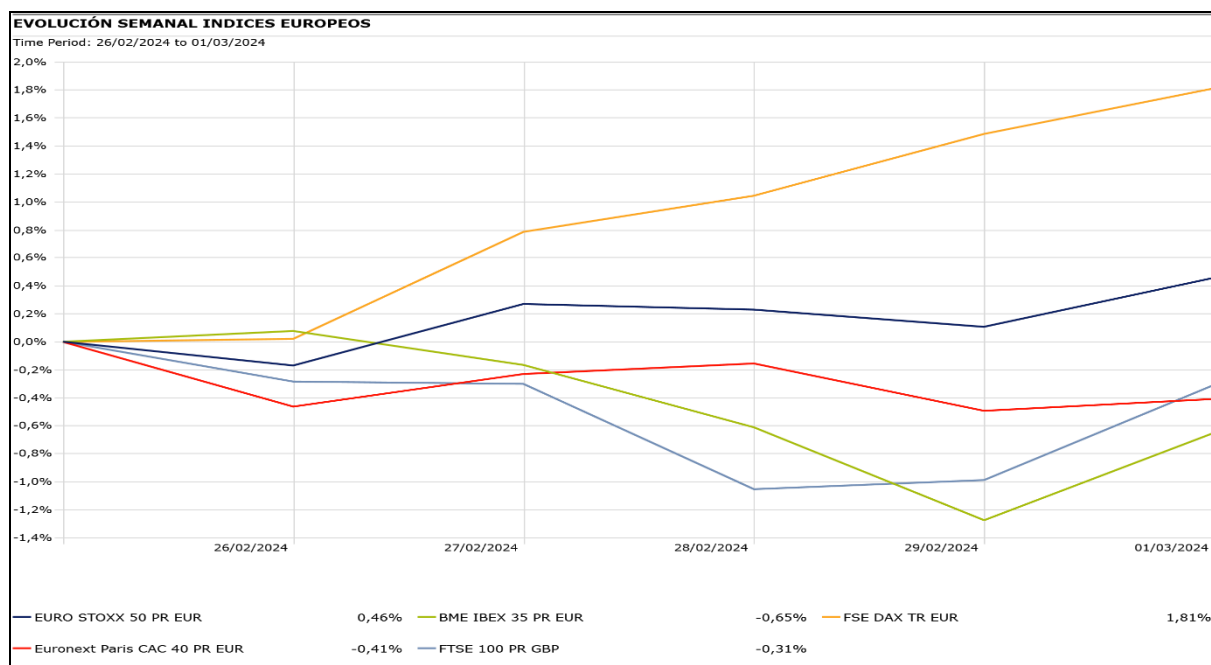
Semana de vaivenes en los mercados de renta variable y renta fija

Los principales mercados financieros mostraron un tono mixto a lo largo de la última semana marcados por los datos de inflación publicados y a la espera de las próximas reuniones de política monetaria.

El dato preliminar de la inflación en la Eurozona correspondiente al mes de febrero se saldó con una desaceleración de la esperada tanto en el índice general (del +2,8% al +2,6% frente al +2,5% estimado), como en el subyacente (del +3,3% al +3,1% frente al 2,9% previsto). En términos mensuales se observó una subida del +0,6% y del +0,7% respectivamente. Todos ellos registros poco compatibles con una pronta normalización de los precios.

En Estados Unidos, el índice de gastos del consumidor (PCE), referencia seguida muy de cerca por la FED, se situó en febrero en el +2,4% frente al +2,6% del mes anterior y en línea con lo esperado por el mercado. En términos mensuales, la referencia se aceleró en una décima hasta el +0,3%. En cuanto a la referencia subyacente, la variación interanual descendió una décima hasta el +2,8% mientras que en términos mensual se observó una aceleración de tres décimas hasta el +0,4%.

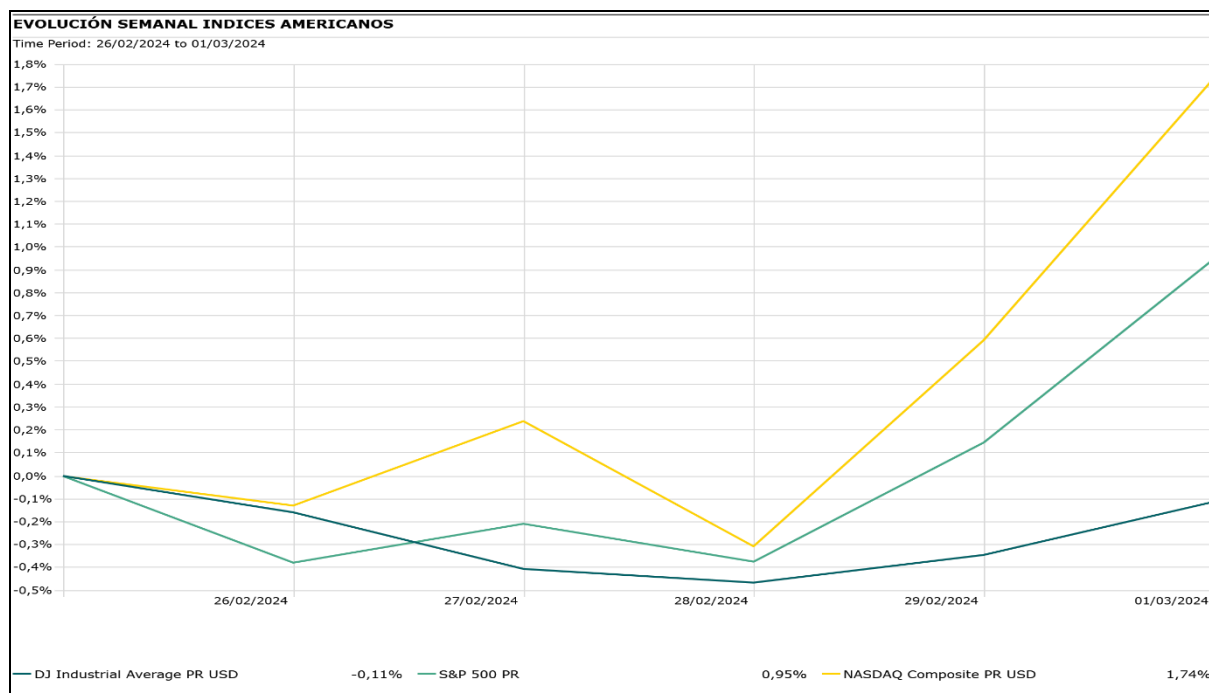
Aunque se han retrasado los primeros recortes de tipos, los inversores siguen confiando en que la inflación se va a estabilizar y los bancos centrales empiecen a recortar tipos a mediados de año (según la herramienta FedWatch del Grupo CME, el mercado espera que los bancos centrales comiencen a bajar tipos en junio, tres meses más tarde de lo que estimaban a comienzos de año). Hasta entonces, el mercado seguirá muy de cerca los mensajes que los responsables del BCE y la Fed den al término de sus próximas reuniones de política monetaria, fijadas para el 7 y 20 de marzo, respectivamente.



Por ello, a pesar de que los datos de inflación conocidos durante la semana muestran un nuevo repunte en términos mensuales a ambos lados del Atlántico, el sentimiento del mercado continúa siendo positivo y las principales bolsas se mantienen cerca de sus máximos históricos impulsadas por los resultados empresariales y la resiliencia económica.

En Europa, el Ibex35 ha retrocedido un -0,65% en la semana, después del repunte del +2,47% de la semana previa, aunque consigue mantener los 10.000 puntos al cerrar en 10.064,7 enteros. En el resto de plazas, París con un retroceso del -0,41% y Londres, del -0,31%, también se han situado en el lado de las pérdidas, mientras que la bolsa alemana y la italiana se han desmarcado al anotarse un alza del +1,81% y del +0,71%, respectivamente.

En Estados Unidos, tanto el S&P como el Nasdaq se mantienen en zona de máximos históricos gracias al continuado tirón de las empresas ligadas a la Inteligencia Artificial y la mejora registrada en los resultados empresariales en el último trimestre de 2023. En el cómputo semanal, el S&P se ha anotado un avance del +0,95%, y el Nasdaq, del +1,74%.



En el resto de mercados de renta variable, sigue destacando el buen desempeño de la bolsa japonesa (en la semana ha subido un +2,08%), cuyo indicador Nikkei225 ha marcado un nuevo récord al superar los 40.000 puntos, y el pobre desempeño, con la excepción de la bolsa india, de los mercados emergentes. En la semana el índice MSCI Emerging Markets ha registrado un descenso del -0,3% y desde principios de año, suma una revalorización del +0,3%.

En el mercado de materias primas, el precio del barril de Brent, referencia en Europa, subió en la jornada del viernes 1 de marzo hasta los 83,98 dólares y el barril de crudo WTexas, hasta los 80 dólares tras el anuncio por parte de los miembros de la OPEP+ de la prórroga en el recorte voluntario de la producción.

Por su parte, la onza de oro troy ha terminado la semana en los 2.075,04 dólares frente los 2.034,95 dólares fijados el viernes 23 de febrero.

Por lo que respecta a los mercados de renta fija, la semana se ha saldado con un leve retroceso de los rendimientos de los bonos americanos y el repunte de las tires de la deuda de la zona euro. El rendimiento del bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años disminuyó -7 puntos básicos hasta el 4,18% desde el 4,25% y el de los bonos del Tesoro a 2 años disminuyó -16 puntos básicos hasta el 4,53%. En el caso del 10 años del Tesoro alemán, el rendimiento aumentó 5 puntos básicos, finalizando la semana en el 2,41%.



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).