

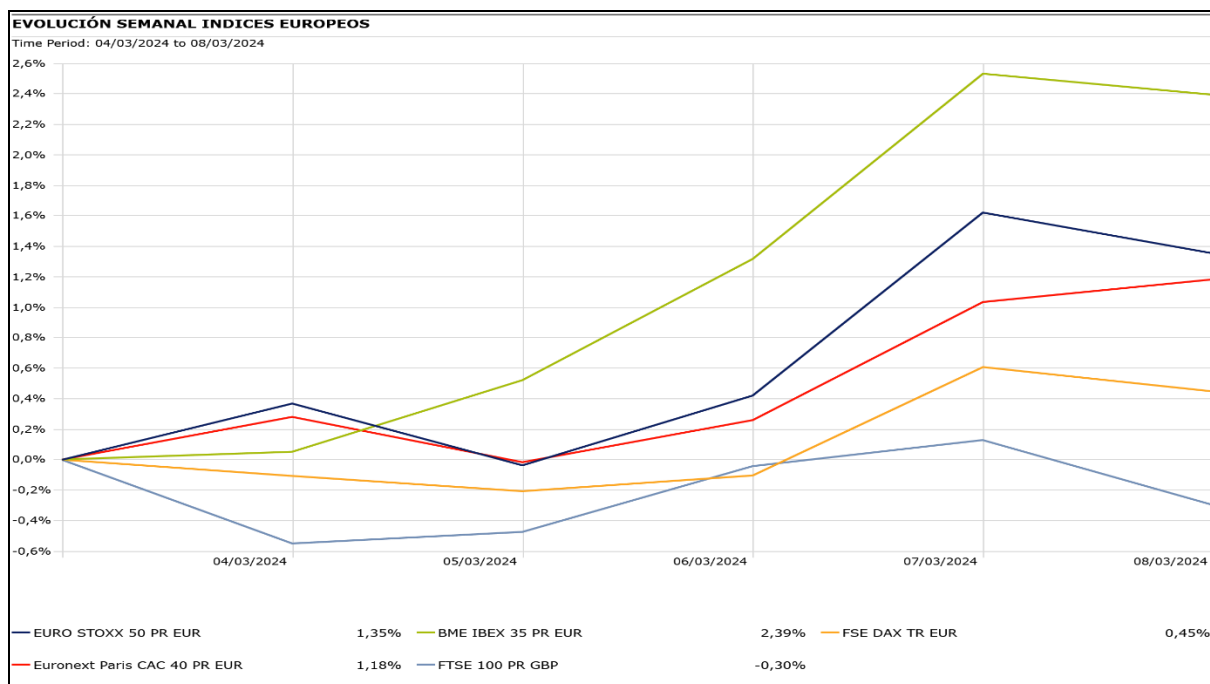
11 de marzo de 2024 – NOTA SEMANAL

Los mercados de renta variable de la eurozona aplauden el mensaje del BCE

Los principales índices bursátiles europeos cerraron planos el viernes 8, pero con fuertes ganancias durante una semana en la que las acciones alemanas y francesas marcaron nuevos máximos históricos. El índice de referencia francés CAC 40 alcanzó un máximo histórico el viernes, mientras que el DAX alemán, había tocado un máximo histórico en la sesión anterior. En la semana, el CAC 40 acumuló un alza del +1,18% y el Dax, del +0,45%.

El Ibex 35, por su parte, registró el mejor resultado semanal en cuatro meses con una subida del 2,39%. Con ese avance, el principal indicador del parqué nacional, superó los 10.300 puntos y se situó en niveles que no conocía desde febrero de 2018.

El avance cosechado por las bolsas de la eurozona se vio favorecido por el mensaje de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, tras su reunión de política monetaria en el que abrió la puerta a un posible recorte de tipos a partir de junio. Christine Lagarde reconoció que se había logrado un “buen progreso” hacia el objetivo de inflación del 2,0%, pero también indicó que el Consejo de Gobierno aún necesitaba tener más confianza en que la inflación estaba cayendo de manera sostenible y señaló que “sabremos mucho más en junio”.

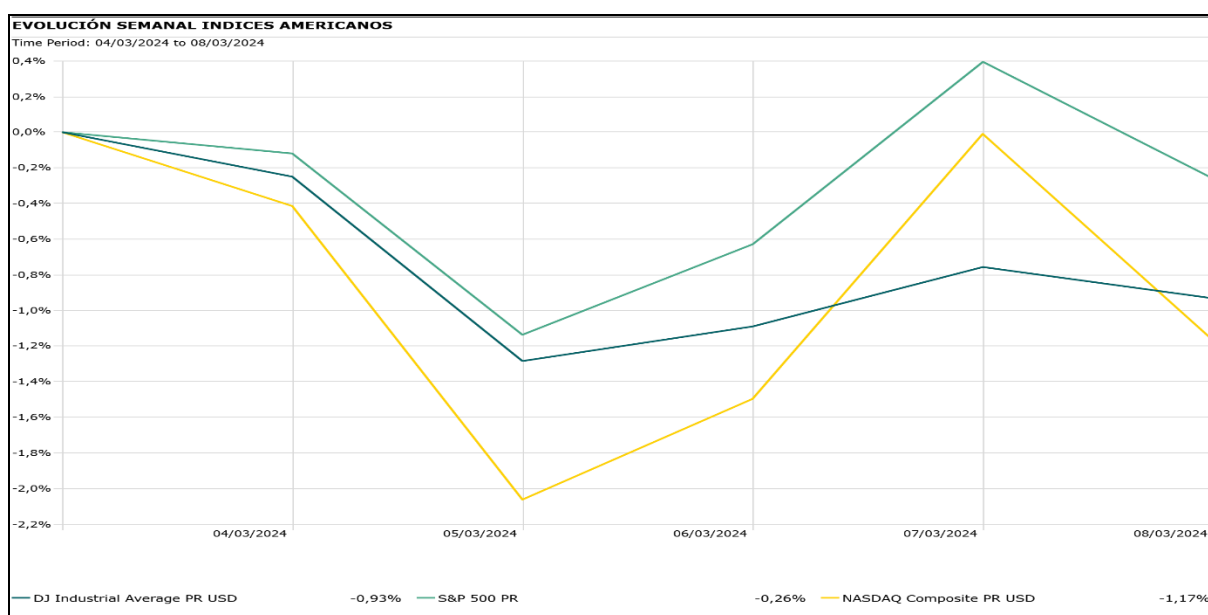


El Banco Central Europeo (BCE) dejó los tipos de referencia sin cambios (el tipo de interés de financiación en el +4,5%, el tipo de interés de la facilidad marginal de crédito en el +4,75% y el tipo de interés de la facilidad de depósitos, en el 4,0%), pero revisó a la baja sus previsiones de inflación. Esta entidad prevé que la inflación caerá al 2,0% en 2025, en lugar de producirse en 2026, como había fijado anteriormente. Las proyecciones para la inflación subyacente, que excluye los precios volátiles de los alimentos y la energía también se revisaron a la baja, y la última actualización sugiere que también alcanzaría el objetivo del 2,0% en 2026. El BCE recortó, además, sus previsiones de crecimiento

económico al +0,6% en 2024. Sin embargo, espera que el crecimiento se acelerará hasta el +1,5% en 2025.

A diferencia de lo ocurrido en las bolsas europeas, esta semana la bolsa de Nueva York cerró con todos indicadores a la baja con respecto a la anterior, pese al discurso, algo menos restrictivo que en ocasiones anteriores, del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, ante el Congreso. En concreto, Powell afirmó que los responsables de la formulación de políticas monetarias estaban más cerca de tener la confianza de que la tendencia a la baja de la inflación se mantendrá, lo que permitiría comenzar a reducir las tasas en la parte final del ejercicio.

El Dow Jones Industrial cerró su peor semana desde octubre con un retroceso del -0,93%. El S&P500 se dejó un -0,26% y el Nasdaq sufrió un retroceso del -1,17% como consecuencia de la fuerte corrección vivida en la jornada del viernes por alguno de sus mayores contribuidores (Nvidia cayó un -10%).



En cuanto a la renta fija, hemos asistido a una semana de resistencia en los precios de los bonos después de muchas jornadas cayendo. La revisión del empleo no agrícola en USA con datos algo peores (la tasa de desempleo se ha incrementado hasta el +3,9% desde el +3,7% fijado en enero) junto con un discurso algo más conciliador por parte de Lagarde tras la reunión del jueves 7 del BCE, han favorecido un leve descenso de los rendimientos y, en consecuencia, un alza de los precios de los bonos.

Durante la semana, el rendimiento del bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años disminuyó -10 puntos básicos hasta el +4,08% desde el 4,18%. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 2 años disminuyó -5 puntos básicos hasta el 4,48% desde el 4,53%.

El rendimiento del diez años alemán también disminuyeron después de que el BCE dejara sin cambios su política monetaria y señalara que las tasas de interés podrían recortarse en junio. En la semana, la Tir de estos bonos disminuyó -14 puntos básicos, finalizando en +2,27%.

El oro también ha vivido una de sus mejores semanas, batiendo un récord tras otro ante las perspectivas de una menor inflación y un previsible descenso de los tipos de referencia a partir del verano. A lo largo de la jornada del viernes alcanzó los 2.202 dólares (unos 2.011 euros) la onza, aunque al cierre perdió fuele para cerrar en los 2.186,20.



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).