



25 de marzo de 2024 – NOTA SEMANAL

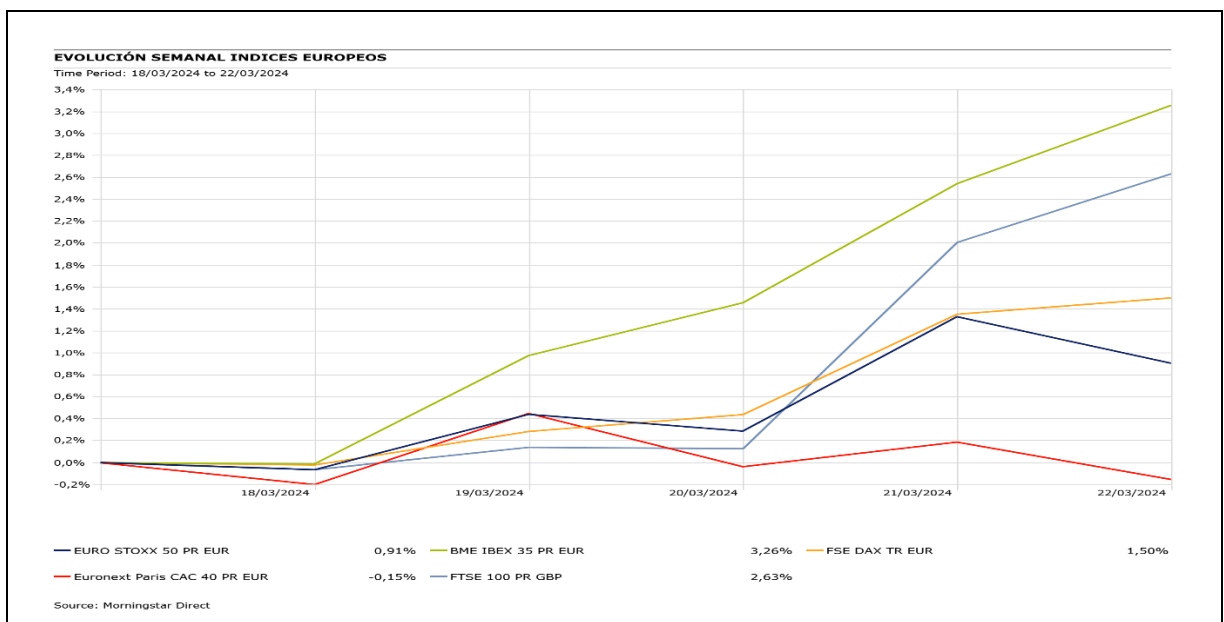
Los mercados satisfechos con el mensaje de los bancos centrales

Durante la última semana, las ganancias se han impuesto en los principales mercados de renta variable y renta fija a ambos lados del Atlántico motivadas por unos bancos centrales más expansivos en sus mensajes de lo previsto.

La última semana ha estado dominada por las reuniones de bancos centrales en muchas partes del mundo. La semana empezó con la reunión del Banco de Japón (BoJ), que subía tipos por primera vez desde 2007, dejando atrás 8 años de tipos de interés negativos. En un primer paso hacia la normalización monetaria el BoJ fijaba el tipo de interés de referencia en el 0,0-0,1% y abandonaba la política de control de la curva de tipos (YCC). A pesar de acabar con la era de tipos de interés negativos y la política de control de curva, el BoJ reflejó un tono “dovish” (moderado) en el comunicado, al afirmar su intención de mantener unas condiciones financieras laxas “por el momento”.

El plato fuerte de la semana llegó el miércoles, con la reunión de la Reserva Federal americana. Al final no hubo sorpresas y no se cumplieron los peores augurios del mercado. Su Comité decidió mantener los tipos de referencia en el rango del 5,25%-5,50%, nivel en el que están desde la última subida de julio del año pasado, y lo que es más importante, mantuvo las expectativas de 3 bajadas de tipos en 2024. Aunque el ritmo de bajadas en 2025 y 2026 se ralentiza respecto a la última actualización de previsiones de diciembre (ahora se esperan 3 bajadas en 2025, en vez de 4), el mensaje de Jerome Powell tuvo un tono ligeramente “suave”. Reconoció un progreso considerable en el camino hacia el objetivo de inflación del 2%, aunque dicho camino es todavía incierto.

La única sorpresa de la semana en cuanto a bancos centrales se refiere, la proporcionó el Banco Nacional Suizo (SNB), bajando los tipos un 0,25% hasta el 1,5%. El mercado sólo descontaba una probabilidad del 30% de que se produjera una bajada en esta reunión, estando las miradas puestas en la siguiente reunión de junio. Sin embargo, la fuerte ralentización de la inflación, que caía al 1,2% en febrero, desde el 1,5% de enero (con la subyacente bajando al 1,1%), propiciaba este movimiento adelantado por parte del SNB.



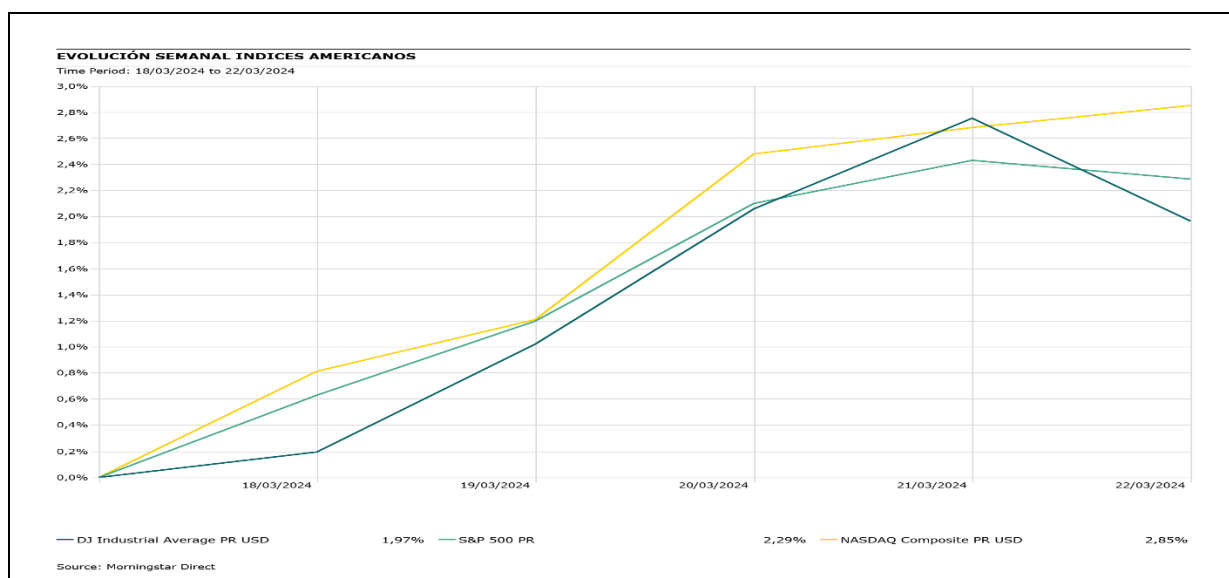
Finalmente, el Banco de Inglaterra, en su reunión del jueves, decidió también mantener los tipos en el 5,25%. A pesar de que era lo esperado, el trasfondo también tiene un sesgo “dovish”, ya que la decisión fue tomada casi por unanimidad.

Aunque en general, las decisiones adoptadas entraban dentro de lo previsto, el mensaje algo más expansivo de lo que los mercados esperaban tras los últimos datos de inflación ha propiciado una reacción positiva, con subidas en las bolsas, recuperación en los mercados de bonos y estrechamiento de diferenciales de crédito.

Las ganancias en las bolsas europeas estuvieron encabezadas por el mercado bursátil español, con un alza del Ibex35 del +3,26%, seguido por el británico (+2,6%) y el alemán (+1,5%).

En Estados Unidos, la bolsa de Nueva York vivió de nuevo una semana de optimismo, espoleada en esta ocasión por la previsible bajada de tipos de interés para el segundo semestre, que según la Reserva Federal pueden producirse hasta tres veces en lo que queda de año.

El Dow Jones Industrial subió un +2%, en la que ha sido su mejor semana desde que comenzó 2024. El S&P 500 ganó un +2,3% en la semana, y el Nasdaq, que batió en la jornada del viernes un nuevo récord (16.428,82 puntos), se anotó una revalorización semanal del +2,9%.



La bolsa de japón, a pesar del cambio de política monetaria del BoJ, cerró la semana con el Nknei225 acumulando un alza del +5% y recuperando de nuevo los 40.000 puntos que había perdido a principios de mes.

Por lo que respecta a los mercados emergentes, el índice MSCI Emerging Markets cerró con un avance del +0,5% con una contribución positiva al rendimiento de los mercados bursátiles de Taiwán, India, Corea del Sur y Brasil y una contribución negativa de los de China. Las acciones chinas retrocedieron debido a que las preocupaciones sobre la caída del sector inmobiliario contrarrestaron el optimismo sobre unos datos económicos mejores de lo esperado

En cuanto a los mercados de bonos, los mensajes lanzados por los responsables de política monetaria contribuyeron a su relajación, después del repunte registrado la semana anterior, y así el Bono del Tesoro americano a 10 años vuelve a situarse por debajo del 4,30% (4,20% al cierre del viernes) y el Bund alemán baja del 2,45% marcado a principios de semana al 2,32%.



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, advirtiéndose 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).