

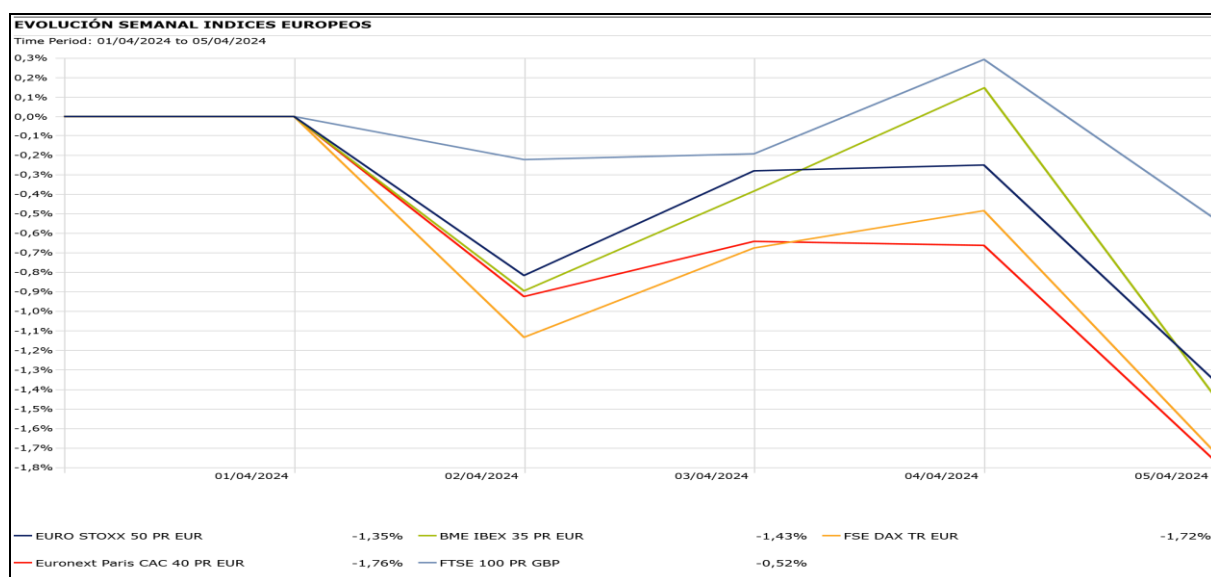
## 8 de abril de 2024 – NOTA SEMANAL

### La recogida de beneficios se impone en los mercados de renta variable

Semana de corrección en los mercados financieros, que se tomaban un respiro tras varias semanas de avances. Los inversores han optado por recoger beneficios tras las subidas registradas durante el primer trimestre del año que ha llevado a los principales indicadores bursátiles de Europa, Estados Unidos y Japón a marcar máximos históricos.

La bolsa española ha terminado la semana con una bajada del -1,43%, el peor resultado desde principios de febrero.

En el resto de plazas europeas, las caídas han sido generalizadas. Londres se ha dejado un -0,52%, París el -1,76 %, Francfort, después de ocho semanas al alza, ha bajado el -1,72% y Milán, tras seis semanas seguidas subiendo, ha perdido el -2,13%.



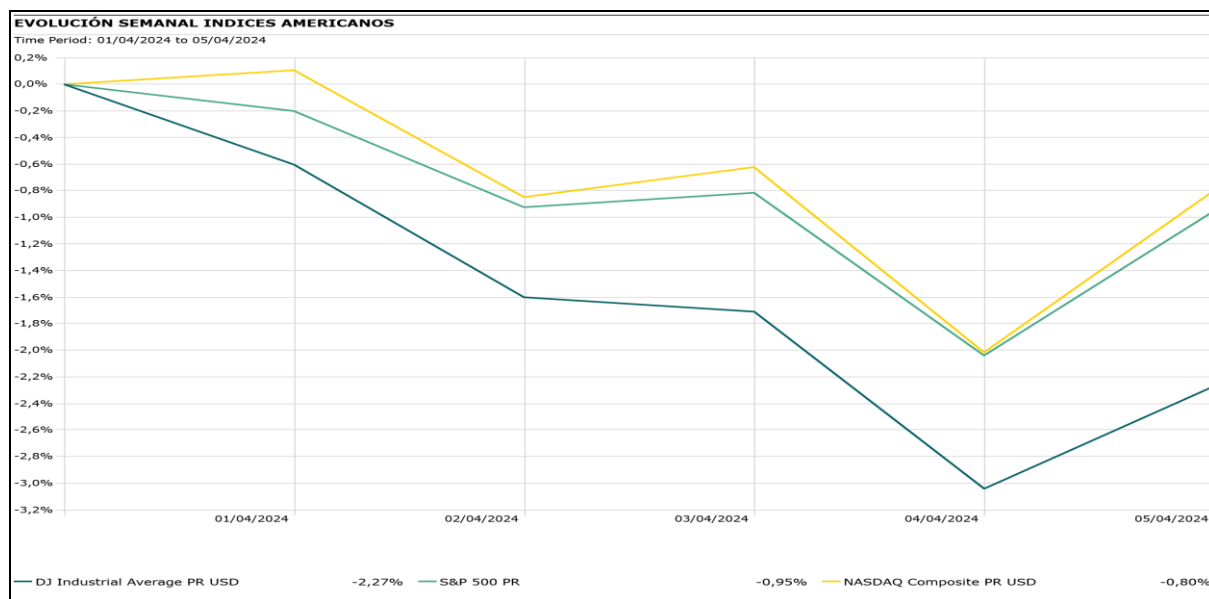
La semana bursátil europea ha estado marcada por la publicación de los datos de inflación correspondientes al mes de marzo. Si bien, las referencias anuales han retrocedido más de lo estimado por los analistas (el IPC general ha pasado del +2,66% al +2,4% y la subyacente del +3,1% al +2,9%), las variaciones mensuales muestran crecimientos elevados (+0,8% de la inflación general y del +1,1% de la subyacente) y muy alejados de lo que sería una inflación normalizada y cercana al objetivo del 2% del BCE.

Los inversores estarán, de nuevo, muy pendientes a las declaraciones de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, en la rueda de prensa posterior a la reunión del Comité de Política monetaria que se celebrará el próximo jueves 11 de abril.

Por lo que respecta a la bolsa norteamericana, Wall Street ha cerrado su peor semana desde que empezó el año. Pese al cierre positivo del viernes, en el acumulado semanal, el Dow Jones Industrial se dejó un -2,3%, el S&P500, un -0,95% y el índice Nasdaq, un -0,8%.

El ánimo de los inversores se ha visto afectado de nuevo por la posibilidad de que la Fed siga retrasando el tan deseado recorte de tipos de interés ante unos datos macro que siguen mostrando una economía

muy resistente (la tasa de desempleo ha vuelto a retroceder hasta el +3,8% tras generarse más de 300.000 nuevos empleos en marzo) y una inflación que se mantiene elevada.



Las expectativas de bajadas de tipos de interés en EE.UU. se ponían en duda, tras los comentarios de Kashkari, presidente de la Reserva Federal de Minneapolis, apuntando a que una inflación estancada en los niveles actuales podría implicar que no fuese necesario una flexibilización de los tipos de interés. En el último diagrama de puntos presentado por la Reserva Federal se proyectaban tres bajadas de tasas de 75 pb para el conjunto del año sin embargo el mercado comienza a ser más cauto.

La semana tampoco ha sido favorable para la bolsa japonesa. El índice Nikkei registró un retroceso del -3,4% motivado tanto por las dudas que invaden a los inversores respecto a cuando se producirá el primer recorte de tipos en Estados Unidos como por las especulaciones sobre una posible intervención de la autoridad monetaria de Japón para apuntalar el yen, que cotiza en su nivel más bajo frente al dólar en cerca de 34 años.

Por lo que respecta a los mercados emergentes, el índice MSCI Emerging Markets cerró con un alza del 0,3%, con una contribución positiva al rendimiento de los mercados bursátiles de China, Taiwán e India y una contribución negativa de los mercados de Corea del Sur y Brasil.

Las acciones chinas avanzaron ante unos datos macros más favorables de lo previsto. El índice de la bolsa de Shanghai subió un +0,9% y el índice de referencia de la bolsa de Hong Kong, el Hang Seng, un +1,2%

Destacar el incremento registrado durante la última semana por parte de los precios de las materias primas industriales, del oro -en máximos históricos tras anotarse una subida superior al 3% de la semana y alcanzar los 2.350 dólares la onza- y de los precios del petróleo. Estos alcanzaron su nivel más alto desde octubre pasado (el Brent, referencia en Europa, alcanzó durante la semana los 90 dólares por barril y el crudo de Texas, los 87,6 dólares por barril), ante las crecientes tensiones entre Israel e Irán y a la decisión de los principales exportadores de mantener los límites de producción.

En cuanto a los mercados de renta fija, la semana se ha caracterizado por un nuevo incremento de los rendimientos tanto de los cortos plazos como de los largos. Tanto la Tir del bono del Tesoro americano a 10 años como la Tir del 10 años alemán marcaron durante la semana su nivel intradiario más alto desde finales de noviembre de 2023.

En la semana, el rendimiento del bono a 10 años americano registró un alza de 20 puntos básicos hasta el +4,40% y el rendimiento de los bonos del Tesoro a 2 años aumentó 13 puntos básicos hasta el 4,75%

En Europa, el rendimiento del bono a 10 años alemán, referencia en la zona euro, acusó un alza de 10 puntos básicos, finalizando la semana 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).