

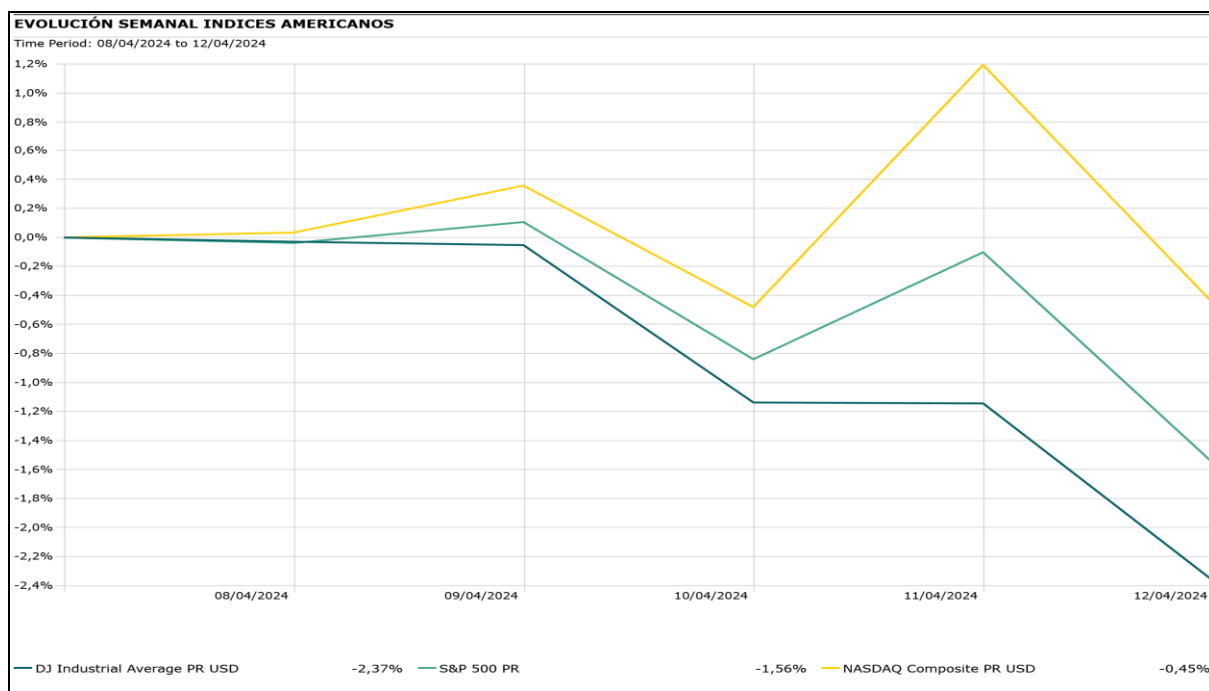
## 15 de abril de 2024 – NOTA SEMANAL

### Los inversores optan por los activos refugios ante el incremento de las tensiones en Oriente Próximo y una inflación al alza

Las pérdidas han vuelto a ser la tónica dominante (con algunas excepciones) en los mercados de renta variable y renta fija a ambos lados del Atlántico durante la última semana.

Wall Street cerró otra mala semana, la segunda consecutiva, arrastrado por los últimos datos de la inflación en Estados Unidos, que reflejan su persistencia y alejan los esperados recortes de los tipos de interés hasta fechas más cercanas a finales de año.

El Dow Jones Industrial ha sido el índice más perjudicado, registrando su peor semana del año, con una pérdida del -2,37%, seguido por el S&P500, que ha bajado un -1,56%, y por el Nasdaq que sólo ha cedido un 0,45% tras recibir un nuevo impulso del sector tecnológico en las últimas sesiones.



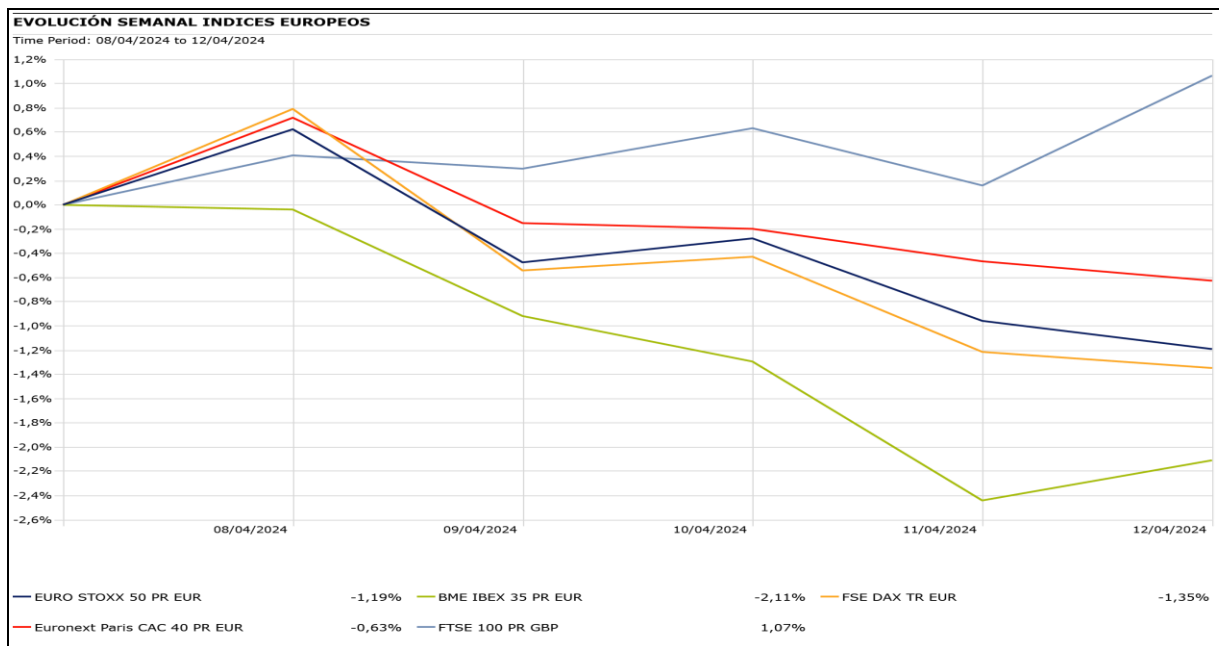
La evolución de la bolsa norteamericana ha estado muy marcada por la publicación de un dato de IPC superior al previsto. La inflación general subió +3,5% frente al +3,4% anticipado por el mercado y la inflación subyacente (no incluye precios energéticos y de alimentos y bebidas) se situó en el +3,8% frente al +3,7% previsto, propiciando más mensajes de prudencia de la Reserva Federal (Fed), que ha reiterado que no bajará los tipos hasta asegurar que la inflación se acerca a la meta del 2%.

En Europa, la cita más esperada de la semana era la reunión de política monetaria del BCE y si bien esta se cerró con el mantenimiento de los tipos de interés en el 4,5% y dejando abierta la posibilidad de un recorte en la reunión de junio, la gran mayoría de las plazas bursátiles de la región también cerraron la semana con fuertes pérdidas ante las dudas generadas por el incremento de la inflación americana y la certeza de que era inminente un ataque por parte de Irán a Israel.



La bolsa española cerró su segunda semana consecutiva de bajadas con un retroceso del +2,11%, el mayor desde hace casi tres meses. La bolsa alemana se dejó un -1,35% y París, el -0,63%,

Aunque el rojo fue el color dominante, señalar que también hubo mercados que consiguieron cerrar la semana en positivo. Fue el caso de la bolsa de Londres, el FTSE100 se anotó un alza del +1,07% gracias al repunte de las mineras; de la bolsa de Tokio, el Nikkei 225 subió un +1,36% motivado por la depreciación del yen y el tirón de las exportadoras, y la bolsa india que se anotó una revalorización del +1,82%.



Por otra parte, el conflicto en Oriente Medio ha generado presiones en el mercado de energía (los precios del crudo se aproximaron a lo largo de la jornada del viernes a los 90 dólares el barril) así como un aumento de los precios de los activos considerados refugio como el oro, que ha marcado un nuevo máximo al alcanzar los 2.440 dólares la onza, y el dólar (el cambio dólar/euro ha pasado de 1,08 a 1,06).

En cuanto a los mercados de renta fija, los rendimientos vivieron un viaje de ida y vuelta marcados tanto por los datos de inflación en Estados Unidos, que provocaron un repunte de Tires, como por el incremento de las tensiones geopolíticas, que provocaron una mayor demanda de bonos como activo refugio y, en consecuencia, un descenso de esas Tires.

Los datos de inflación al consumidor ayudaron a impulsar el rendimiento del bono de referencia del Tesoro estadounidense a 10 hasta el 5%, su nivel intradiario más alto desde noviembre, mientras que la búsqueda de activos refugio en la recta final de la semana provocó que los bonos del Tesoro retornarán hasta el +4,54%, sólo +12 puntos básicos por encima del nivel marcado una semana antes.

En la zona euro, después de una tendencia a la baja a principios de semana, el bono alemán también evolucionó al alza ante la noticia de que la inflación estadounidense se había acelerado más rápido de lo esperado en marzo. Posteriormente, los rendimientos retrocedieron ante la insinuación por parte del BCE de un pronto recorte de tipos. Finalmente, la semana se ha saldado con el rendimiento del bono alemán a 10 años disminuyendo -4 puntos básicos hasta +2,38%.



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 n<sup>o</sup> 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).