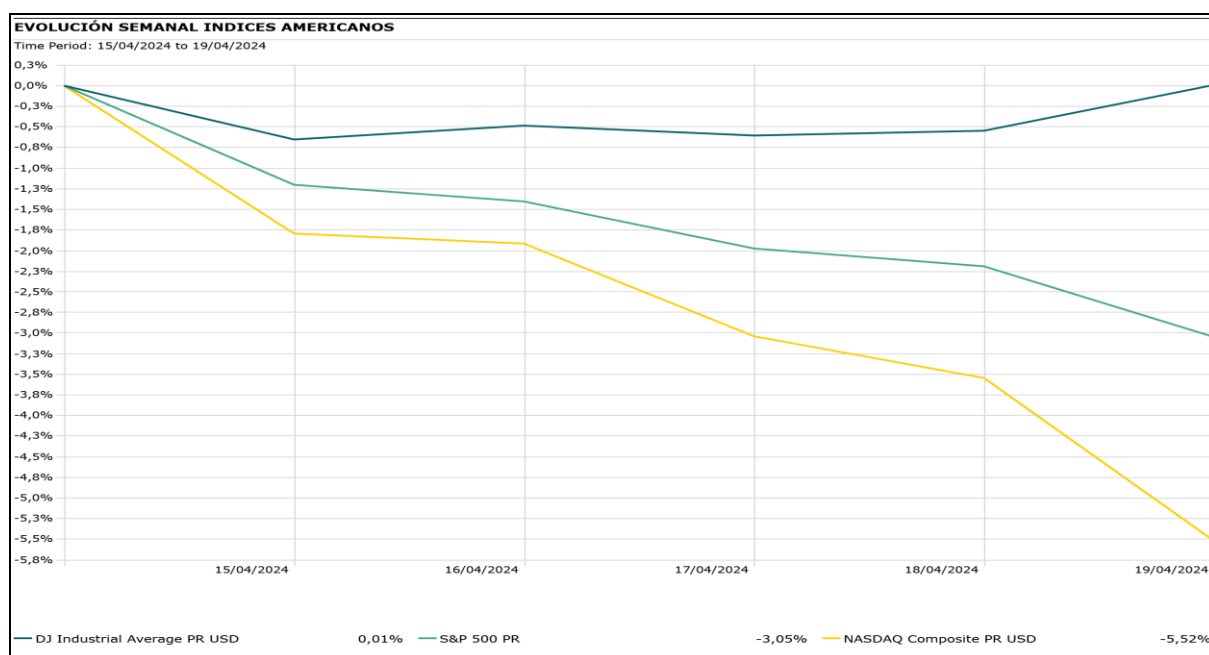


22 de abril de 2024 – NOTA SEMANAL

Las pérdidas vuelven a imponerse en los mercados de renta variable y renta fija

Las tensiones geopolíticas entre Israel e Irán unido a una revisión a la baja de los resultados previstos por parte de algunas de las principales empresas del sector tecnológico de cara a próximos trimestres han vuelto a teñir de rojo las principales plazas bursátiles.

En Estados Unidos, en la que es la tercera semana consecutiva de pérdidas, el índice S&P 500 se dejó un -3%, su mayor caída semanal desde marzo de 2023, y el Nasdaq, un -5,52%, el mayor retroceso acumulado en una semana desde octubre de 2022. Entre los principales lastres del mercado se ha situado Netflix tras reportar unas mediocres previsiones para el segundo trimestre.



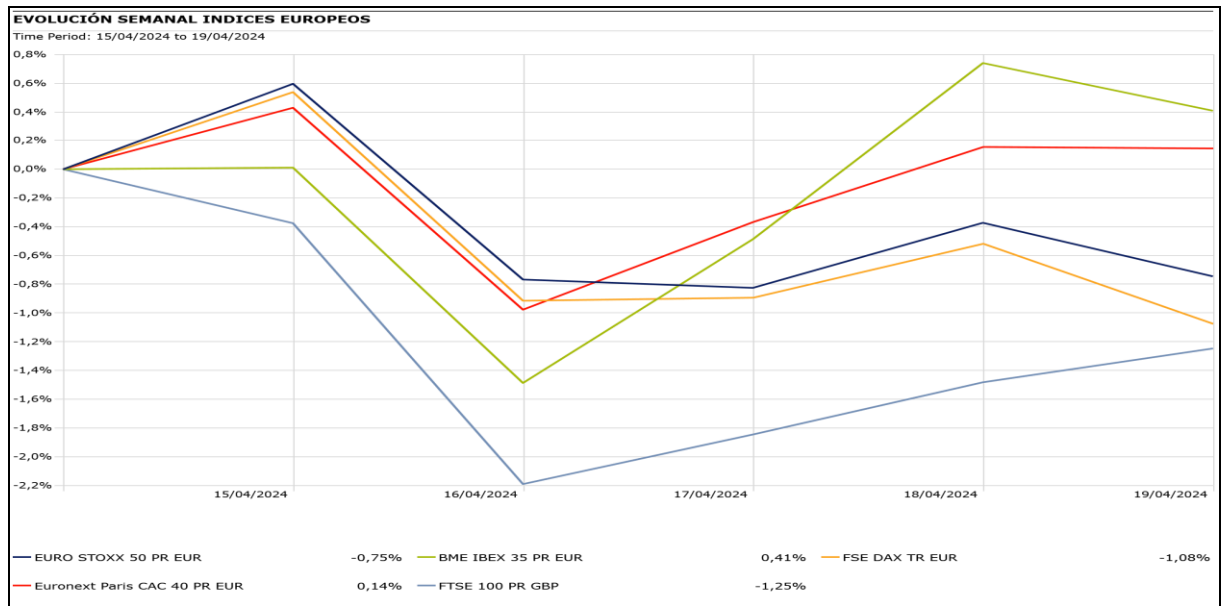
La caída de ingresos en el primer trimestre por parte del proveedor de chips avanzados ASML Holdings también pesó sobre el mercado y sobre el optimismo general hacia las empresas con ganancias relacionadas con la inteligencia artificial (IA), las que mejor venían haciéndolo desde el pasado año.

Tampoco ayudaron a mantener el ánimo inversor los mensajes de diferentes miembros de la Reserva Federal, incluido su presidente Jerome Powell, a favor de mantener los tipos elevados más allá de este verano.

El presidente de la Fed declaró que “probablemente lleve algo más de tiempo tener suficiente confianza” en que la inflación se mueve de manera consistente hacia el objetivo del 2%, lo que sugiere cautela a la hora de comenzar a bajar los tipos de interés. El mercado ha pasado de descontar más de siete bajadas de tipos a principios de este año a descontar, en estos momentos, menos de dos. El primer recorte, además, no se produciría hasta septiembre según indican los futuros de los Fed funds.

En Europa, aunque los mercados de renta variable también se han visto afectados por el incremento de las tensiones en Oriente Próximo, las pérdidas no han sido tan abultadas ni se han extendido a

todos las plazas. Así, mientras que la bolsa alemana se ha dejado un -1,1% en la semana y el FTSE 100 británico, un -1,2%, el índice CAC 40 de Francia ha sumado un +0,2% y el Ibex35, un +0,41%.



Por lo que respecta a los mercados de renta fija, si bien la creciente incertidumbre geopolítica atrajo dinero hacia estos activos permitiendo un leve descenso de los rendimientos exigidos, los buenos datos macro publicados en Estados Unidos volvieron a impulsar el rendimiento del bono de referencia del Tesoro estadounidense a 10 años a su nivel intradiario más alto desde principios de noviembre. Durante la semana, el rendimiento del Tesoro a 10 años aumentó 10 puntos básicos hasta el +4,62%.

En la eurozona, a pesar de que las declaraciones realizadas por distintos miembros del BCE siguen mostrando su disposición a realizar un primer recorte de tipos en el mes de junio, también se ha registrado un importante repunte de los rendimientos. En la semana, el bono alemán a 10 años registró un alza de 14 puntos básicos al pasar del +2.36 puntos básicos a +2,5%.



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).



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).