

## 6 de mayo de 2024 – NOTA SEMANAL

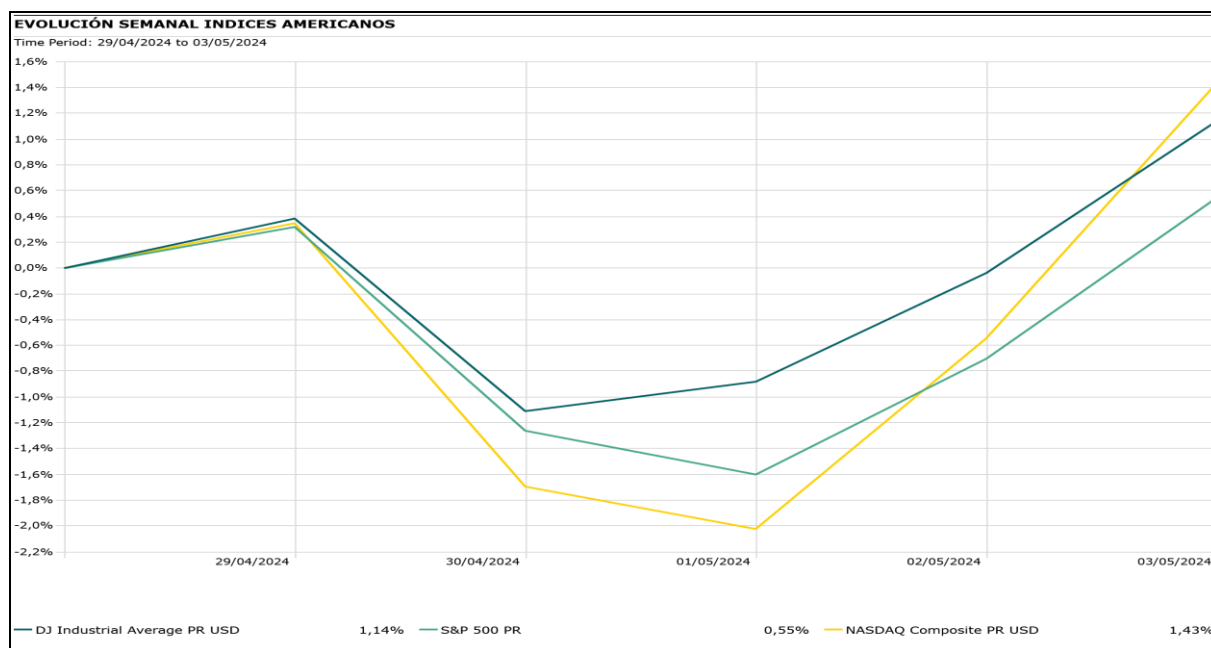
### La FED y la macro calman los ánimos de los inversores

Tras las turbulencias vividas durante buena parte del mes de abril, el mercado bursátil americano ha conseguido cerrar su segunda semana consecutiva al alza alentado por las declaraciones más moderadas de lo esperado por el presidente de la Fed, Jerome Powell, tras la reunión de política monetaria celebrada el miércoles 1 de mayo y unos datos de empleo peor de lo previsto, aunque en línea con las cifras que las autoridades consideran apropiadas para mantener tasas de crecimiento económico positivo.

El informe de empleo publicado el pasado viernes mostraron que la tasa de desempleo subió al 3,9%, una décima más que en marzo y que se crearon 175.000 nuevos puestos de trabajo, frente a los 243.000 previstos por el mercado.

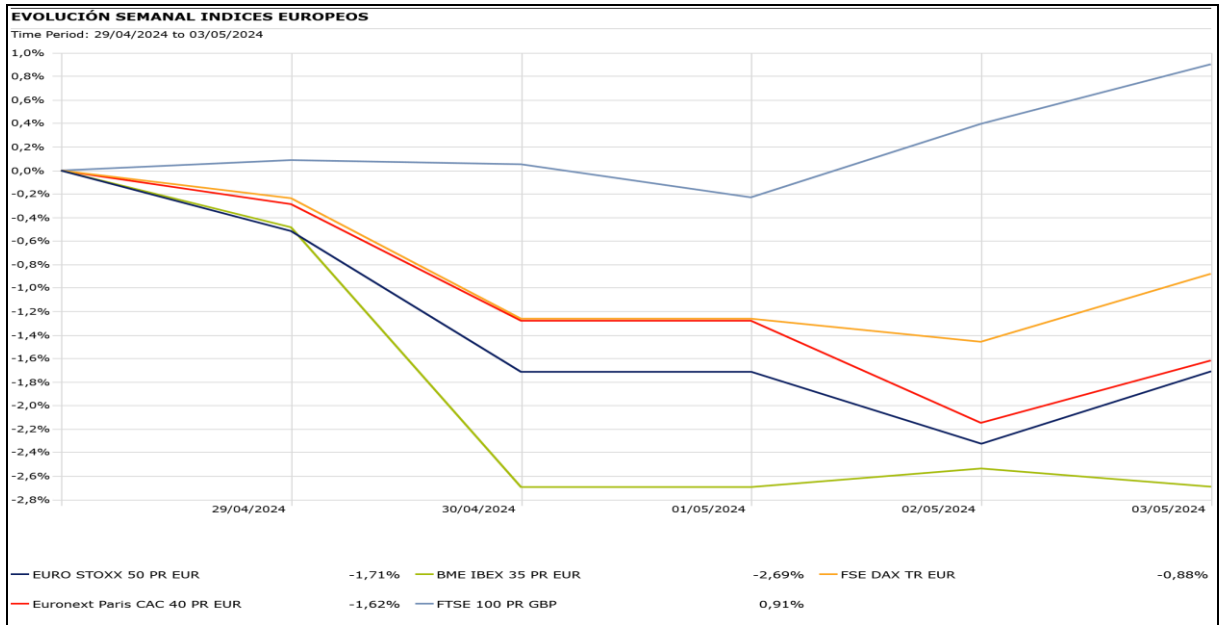
Paradójicamente, estos datos más flojos de lo esperado tuvieron una buena acogida en el mercado al reforzar los argumentos a favor de un recorte de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. Algo que, por ahora, parece seguir estando en la agenda de este organismo. Si bien la Fed reconoce un aumento de las incertidumbres sobre la evolución futura de la inflación, considera poco probable un escenario de subida de tipos, algo que había empezado a temer el mercado tras los últimos datos de inflación, mientras que sí considera previsible una primera bajada antes de fin de año.

La disponibilidad de la FED a relajar su política monetaria unida a unos datos macro que alejan, por ahora, el riesgo de calentamiento de la economía y a unos resultados empresariales positivos han motivado la vuelta de los inversores al mercado. En la semana, el S&P500 se ha anotado una subida del +0,55%. El Nasdaq, del +1,43%, y el Dow Jones, del +1,14%.



En Europa, si bien la jornada del viernes también fue favorable para la gran mayoría de las plazas bursátiles, en el acumulado semanal, sin embargo, las pérdidas, salvo en el mercado londinense (el FTSE cierra la semana con un alza del +0,91%), han sido la tónica general: París se dejó un -1,62%,

Fráncfort, un -0,88%, Milán, un -1,81% mientras que la bolsa española ha caído un -2,69%, en el que es el peor resultado semanal en nueve meses.



En cuanto a los mercados emergentes, el índice MSCI Emerging Markets cerró la semana con una ganancia del +2,0% gracias a la contribución positiva de los mercados bursátiles de China, India, Taiwán, Corea del Sur y Brasil.

Por lo que respecta a los mercados de renta fija, la evidencia de un enfriamiento del mercado laboral americano ayudó a llevar al rendimiento del bono de referencia del Tesoro estadounidense a 10 años a un mínimo intradiario del 4,45%, su nivel más bajo en casi un mes. A lo largo de la semana, el rendimiento del Tesoro a 10 años ha disminuido -16 puntos básicos hasta el +4,51%.

Similar comportamiento, tuvieron los rendimientos de los bonos de referencia en el mercado de renta fija de la eurozona. A lo largo de la semana, el rendimiento del bono alemán a 10 años disminuyó -8 puntos básicos, finalizando la semana en +2,49%.



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).



En el mercado de materias primas, la semana se ha saldado con un retroceso cercano al 7% de los precios del petróleo (el crudo WTI, referencia en Estados Unidos ha descendido desde los 83 dólares el barril hasta los 78 dólares y el Brent, referencia en Europa, desde los 89 dólares por barril hasta los 83 dólares).

El oro, por su parte, ha retrocedido en torno a un 1% hasta los 2.316 dólares por onza.

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).