

## 29 de julio de 2024 – NOTA SEMANAL

### Las subidas registradas en la sesión del viernes ayudan a maquillar una mala semana para los mercados bursátiles

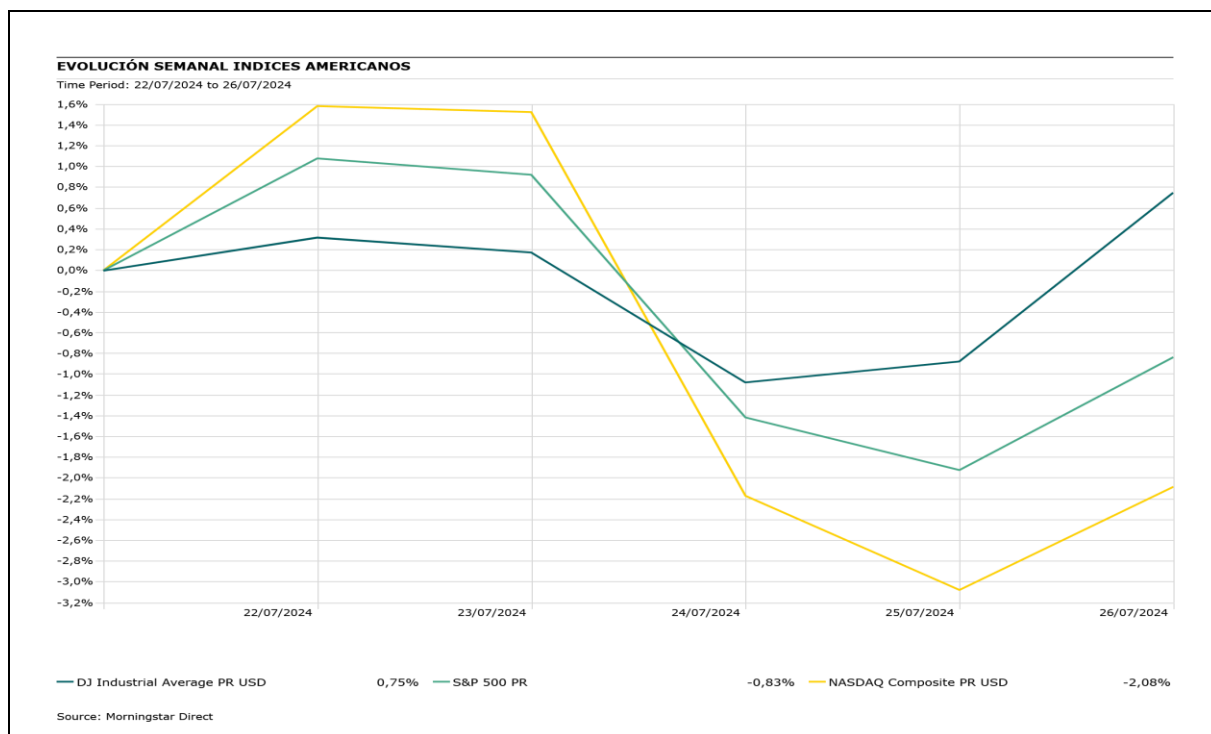
Durante la última semana, los mercados de renta variable, en especial los americanos, estuvieron sometidos a una fuerte volatilidad. La bolsa de Wall Street sufrió un retroceso significativo hasta el viernes, jornada en la que los índices registraron un importante rebote que ayudó a matizar las pérdidas acumuladas.

El viernes el Dow Jones subió un 1,6% impulsado por los datos del PCE y PIB, mientras que el Nasdaq y el S&P 500 también subieron más del 1%.

El Dow Jones cerró en 40.589 puntos, el S&P 500 subió un 1,1%, hasta 5.459 puntos y el Nasdaq sumó un 1,03%, hasta 17.357 puntos.

El Nasdaq había perdido más de un 3% hasta la sesión del jueves, pero moderó su caída y terminó con una bajada semanal del 2%. Por su parte el S&P 500 cayó un 0,8% en la semana, y el Dow tuvo un mejor desempeño sumando un 0,8%, logrando su cuarta semana positiva consecutiva por primera vez desde mayo.

Esta semana fue especialmente volátil para el S&P 500 y el Nasdaq, tras la publicación de los resultados empresariales de Tesla y Alphabet. Ambos índices registraron el miércoles su peor bajada desde el 2022.



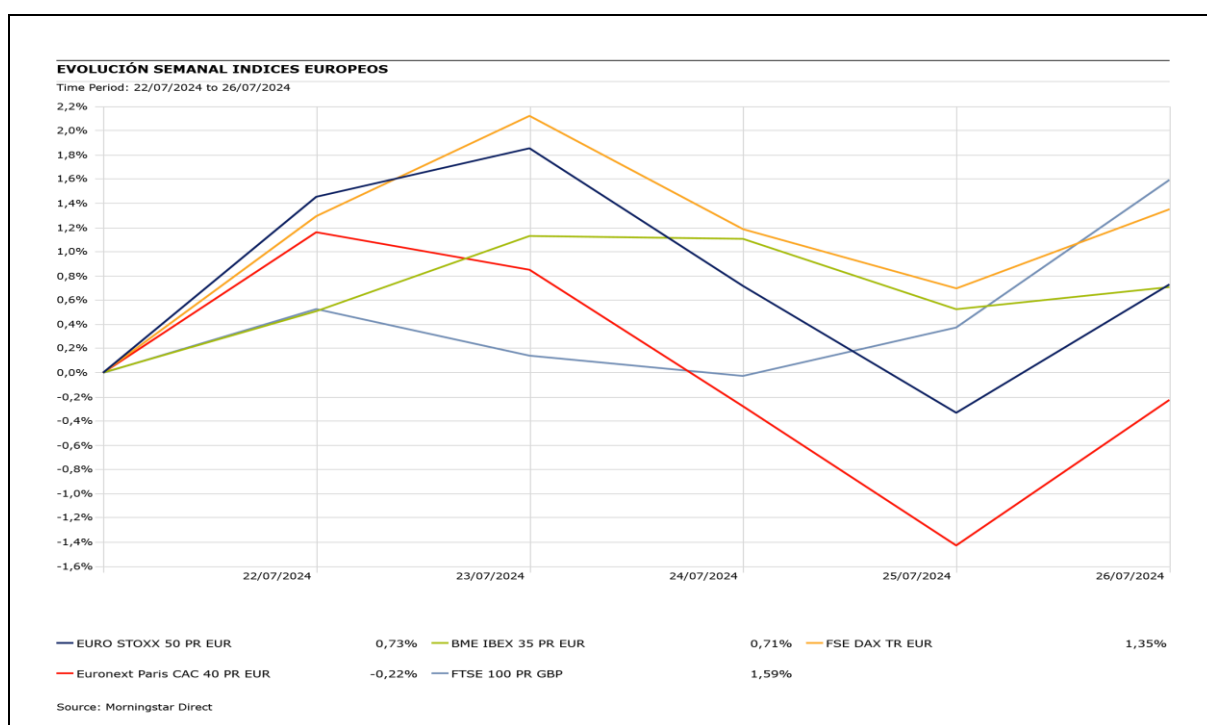
En la jornada del viernes, sin embargo, los inversores celebraron que el índice de precios de gastos de consumo personal (PCE, en inglés), un dato clave para la política monetaria de la Reserva Federal de EE.UU., subió en junio un 0,2% y se situó en el 2,5% interanual, una décima menos que en mayo.

Ese porcentaje está en línea con lo esperado por los analistas, pues sigue mostrando un camino descendente moderado y por debajo del objetivo del 2% marcado por la Fed.

Además, se conoció el dato preliminar del PIB americano del segundo trimestre. El resultado fue muy positivo al registrar un crecimiento del 2.8% trimestral anualizado, lo que supone un resultado por encima del anticipado por el consenso (2.0%) y también superior al crecimiento potencial a largo plazo estimado por la Fed (1.8%).

Los mercados bursátiles europeos también han vivido una semana de vaivenes motivados tanto por los decepcionantes resultados de Tesla o Alphabet como por los resultados, peor de lo previsto, presentados por la empresa del sector del lujo europeo LVMH y la automovilística Stellantis.

El Ibex35, tras dos sesiones consecutivas a la baja, cerró el viernes en positivo y logró anotarse un avance del +0,7% en el acumulado semanal. En el resto de plazas, destacar las ganancias acumuladas por la bolsa de Londres (+1,59%) y la de Fráncfort (+1,35%). Por el contrario, la bolsa de París se ha dejado un -0,22% y Milán, un -1,18%.



En Europa, a diferencia de lo visto en Estados Unidos, las referencias macro publicadas durante la semana muestran una economía que vuelve a enfrentarse al fantasma de la recesión. Los registros preliminares de PMIs de la Zona euro correspondientes al mes de julio volvieron a sorprender a la baja de manera notable no sólo en su referencia agregada sino también en las dos principales economías de la Zona euro, con lecturas por debajo de los 50 puntos tanto en Francia, que ya acumula tres meses consecutivos de contracción, como en Alemania, donde la actividad se redujo por primera vez en cuatro meses.

El PMI del sector manufacturero se mantiene en zona de recesión tras un nuevo recorte de la referencia desde los 46,1 puntos hasta los 45,3. El PMI del sector servicios aguanta por encima de los 50 puntos, aunque registra un retroceso hasta los 51,9 puntos desde los 52,8 fijados en junio. La resistencia mostrada por este sector, permite que el PMI compuesto (suma de servicios y manufacturas), cierre julio aún en zona de expansión, aunque en retroceso (50,1 frente a 50,9 en junio).

Por lo que respecta a los mercados emergentes, el índice MSCI Emerging Markets cayó un -1,6% (6,7% hasta la fecha), con una contribución positiva al rendimiento del mercado de valores de India y una contribución negativa de los de China, Taiwán, Corea del Sur y Brasil.

La economía y las bolsas chinas siguen sin recuperar la confianza inversora a pesar del inesperado recorte de tipos de interés aprobado por el banco central chino durante la pasada semana. Tanto el índice MSCI China como el índice de la bolsa de Hong Kong acumularon un retroceso del +2%.

En cuanto a los mercados de renta fija, destacar el retroceso de los rendimientos (subida de los precios) exigidos tanto a las emisiones de corto plazo como a las de largo plazo.

La entrada de dinero en busca de refugio en un entorno de mayor incertidumbre política, así como la perspectiva de que la primera bajada de tipos de interés por parte de la Reserva Federal americana se esté acercando, han favorecido un descenso de 4 puntos básicos, hasta el +4,20%, del rendimiento exigido al bono a 10 años y un retroceso de 13 puntos básicos del bono a 2 años (+4,38%).

En la zona euro, el rendimiento del bono alemán a 10 años disminuyó 6 puntos básicos y cerró la semana en +2,41%.



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).