

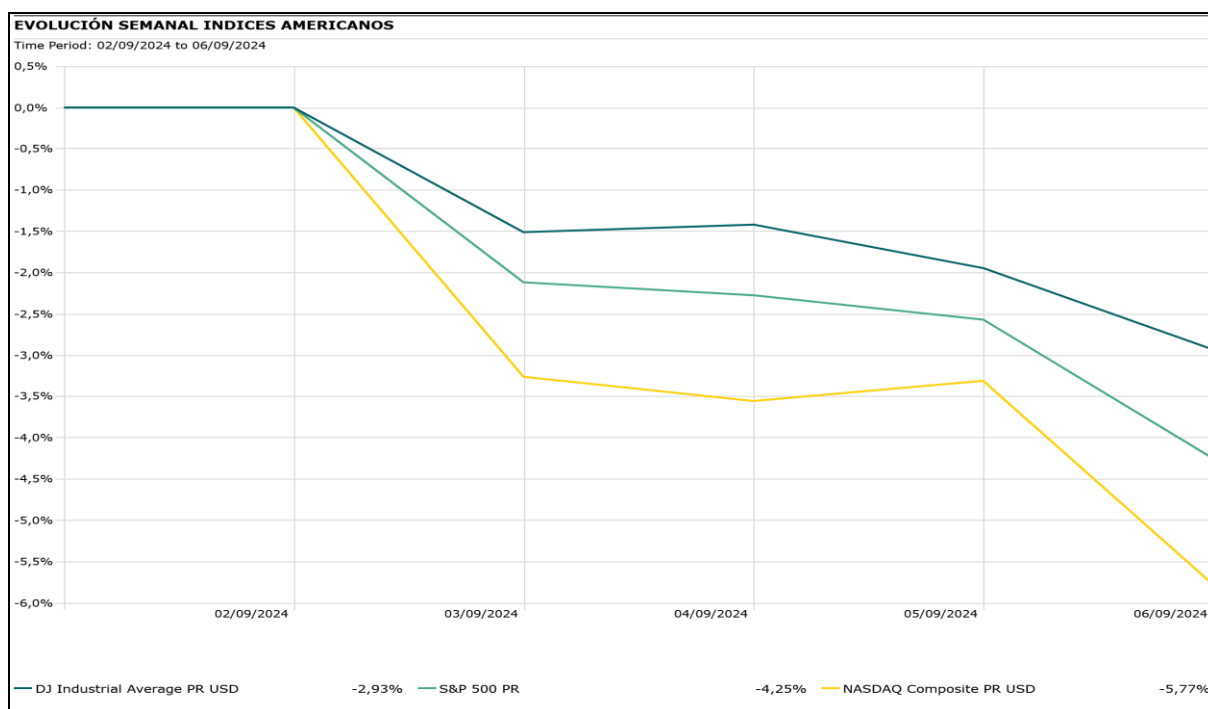
9 de septiembre de 2024 – NOTA SEMANAL

Los inversores optan por recoger beneficios tras la vuelta de las vacaciones

La inestabilidad ha regresado a los mercados de renta variable durante las primeras jornadas de septiembre con caídas en los principales índices cercanas al 3% en los primeros días del mes.

Los mayores retrocesos se han vuelto a dar en el sector tecnológico. El índice americano Nasdaq 100 se ha dejado un -5,77% en la semana ante la preocupación de los inversores por la salud de la economía estadounidense y el temor a que la euforia por la inteligencia artificial esté llegando a su fin (Nvidia ha retrocedido otro -14% en la semana). El S&P 500 cedió un -4,25% y el Dow Jones Industrial, un -2,93%.

En Europa, la semana también ha cerrado con todos los indicadores en rojo. Después de tres semanas de recuperación y de volver a rozar los niveles más altos del ejercicio, los inversores han optado por recoger beneficios ante las incertidumbres existentes sobre el vigor de las grandes economías mundiales y la cuantía de los próximos recortes de los tipos de interés por parte de los bancos centrales (el BCE se reúne el próximo jueves 12 y la Fed el miércoles 18).



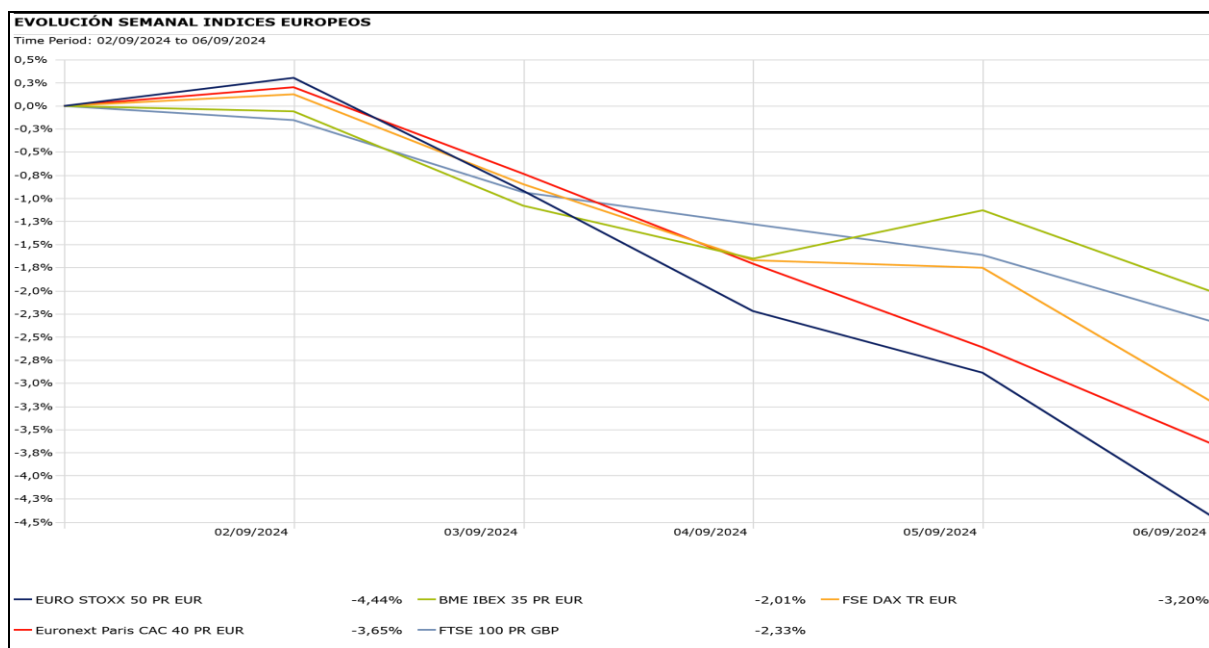
Tal y como mostraron los PMI publicados a lo largo de la semana, la actividad manufacturera se mantiene en zona de contracción tanto en Europa (45,8 puntos) como en Estados Unidos (47,2). Además, se conoció que el PIB de la zona euro registró un incremento del 0,2% durante el segundo trimestre, una décima menos que en el periodo anterior. Por último, el dato de evolución del empleo en Estados Unidos publicado el viernes también muestra cierta desaceleración en la generación de empleo al contabilizarse en agosto 142.000 empleos nuevos frente a los 160.000 previstos por el mercado.

A esta batería de datos, habría que añadir unos informes de medidas más estrictas y controles de Estados Unidos sobre las exportaciones americanas de equipos de fabricación de chips e inteligencia artificial a China. A su vez, se está incrementando el riesgo de represalias por parte de China con

advertencias a los holandeses de que la compañía ASML podría perder “permanentemente” acceso al mercado en chino.

Con todo ello, entre las bolsas europeas, la española fue una de las que menos descendió en la semana (-2%) seguida por la británica (-2,33%). El Dax alemán, por su parte, retrocedió un -3,2% y el Cac francés, un 3,65%.

En el conjunto de la semana, sólo algunos sectores lograron cerrar en positivo: las inmobiliarias (+2.9%), utilities (+2.2%) y telecomunicaciones (+1.7%). Por otro lado, las caídas más pronunciadas las sufrieron los sectores de tecnología (-6.5%), con ASML destacando entre las peores con un -12.5%), productos de consumo (-6%, con HERMES cayendo un -10.5%), materias primas (-5.6%), energía (-4.5%) y automóviles (-4%).



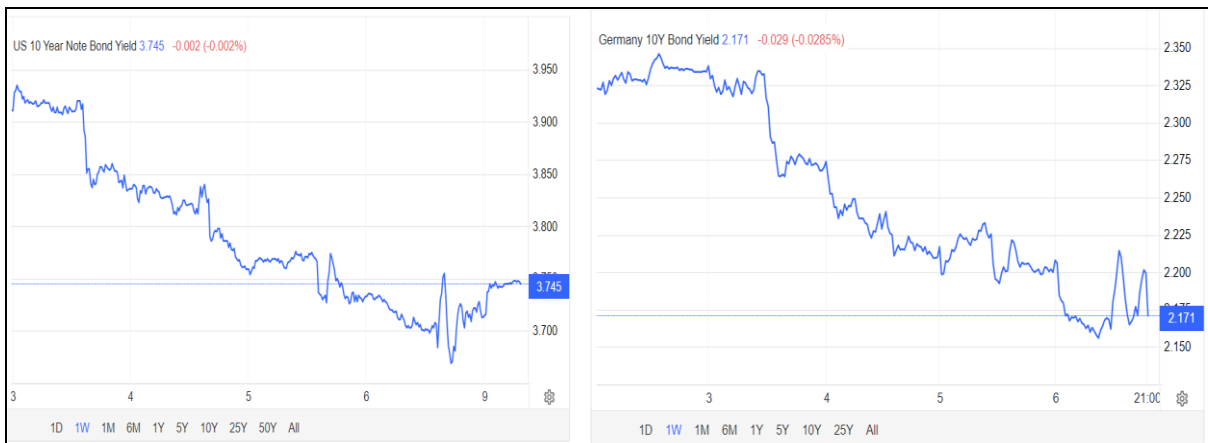
En España, destacar las caídas de Puig (-16,4 %) después de presentar sus cuentas, Grifols (-7,13%), por la intención del fondo canadiense Brookfield de pagar menos por las acciones "B" de la compañía en la opa que prepara, y las de BBVA (-7,07%) y Banco Sabadell (-7%), después de que el Banco Central Europeo (BCE) autorizara la opa que la primera entidad presentó por la segunda.

En Asia, Tokio cayó el 5,84%, por la apreciación del yen y la situación del sector de semiconductores. Esto último afectó a Seúl, que cayó el 4,8%, en tanto que Shanghai cedió el 2,69% y Hong Kong el 1,92%.

En el resto de activos, resaltar el descenso registrado por los precios del petróleo. El Brent, referencia en Europa, ha caído un 10% hasta los 71 dólares, nivel que no se veía desde junio de 2023, anticipando una menor demanda como consecuencia del enfriamiento económico previsto.

Por lo que respecta a los mercados de renta fija, durante la semana, el rendimiento del bono del Tesoro americano a 10 años disminuyó -19 puntos básicos hasta el 3,71% desde el 3,90%. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 2 años disminuyó -27 puntos básicos, finalizando la semana en 3,65% desde 3,92%.

En la zona euro, el rendimiento del bono alemán a 10 años disminuyó -13 puntos básicos, finalizando en 2,17% desde 2,30%.



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 nº3183 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).