

23 de septiembre de 2024 – NOTA SEMANAL

Los mercados aplauden el primer recorte de tipos realizado por la Reserva Federal desde 2020

Durante la última semana, las ganancias se han vuelto a imponer en la gran mayoría de los mercados bursátiles del mundo en un entorno marcado por el recorte de medio punto de los tipos de interés aplicado por parte de la Reserva Federal, en el que es su primera bajada desde 2020.

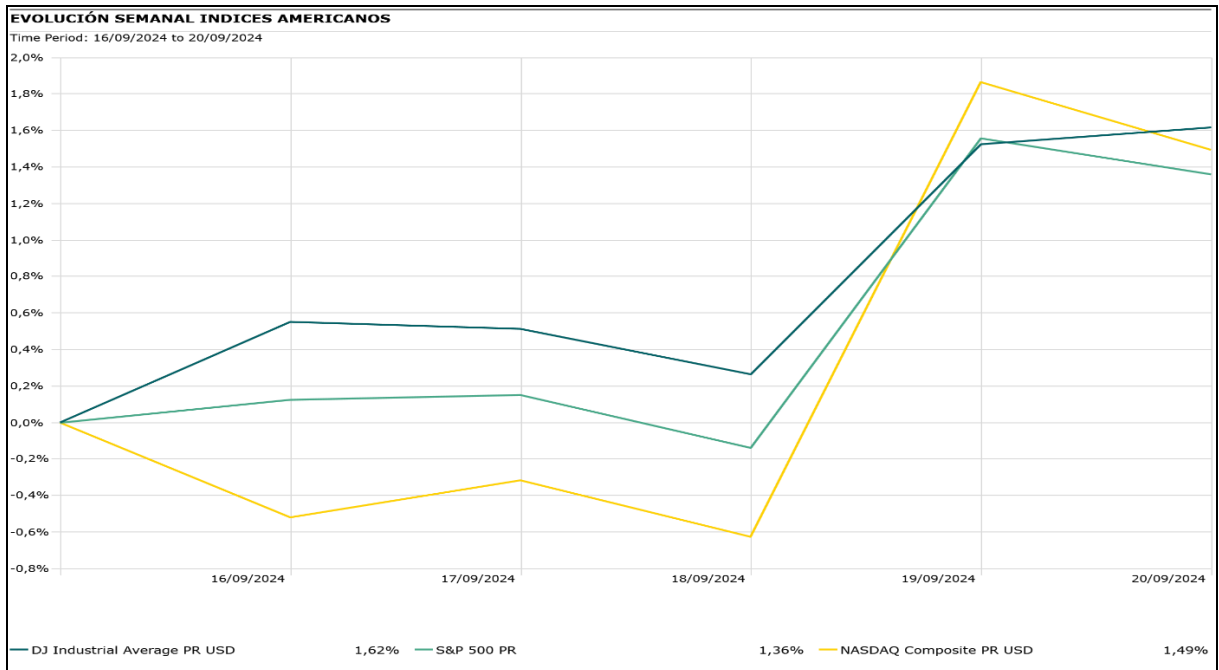
En un principio, los inversores vieron en este importante recorte una señal de que la economía americana podría estar desacelerándose a un ritmo superior al previsto. Junto a la decisión de bajar los tipos, la FED revisó a la baja las previsiones de crecimiento económico para 2024. También rebajó las previsiones de inflación, tanto en tasa general como Subyacente para 2024 y 2025, y apuntó un peor comportamiento del empleo al revisar al alza la tasa de paro, tanto para este como para el próximo año.

Proyecciones macro de la Fed (septiembre 2024)					
	Mediana				
	2024	2025	2026	2027	Largo plazo
PB Real	2,0	2,0	2,0	2,0	1,8
Proyección Junio	2,1	2,0	2,0		1,8
Tasa de paro	4,4	4,4	4,3	4,2	4,2
Proyección Junio	4,0	4,2	4,1		4,2
PCE general	2,3	2,1	2,0	2,0	2,0
Proyección Junio	2,6	2,3	2,0		2,0
PCE subyacente	2,6	2,2	2,0	2,0	
Proyección Junio	2,8	2,3	2,0		
Fed Fund	4,4	3,4	2,9	2,9	2,9
Proyección Junio	5,1	4,1	3,1		2,8

Pese a ello, las posteriores declaraciones del presidente de la FED, Jerome Powell, lograron calmar los miedos y convencer a los inversores de que el recorte es una medida proactiva para mantener el impulso económico, más que un movimiento reactivo. Powell reiteró en varias ocasiones que la economía crece a un sólido ritmo. No piensa que una desaceleración brusca sea inminente y no ve una recesión en el horizonte. Insisten en la necesidad de actuar antes de que se produzcan señales de un deterioro mayor en la actividad económica o en el empleo.

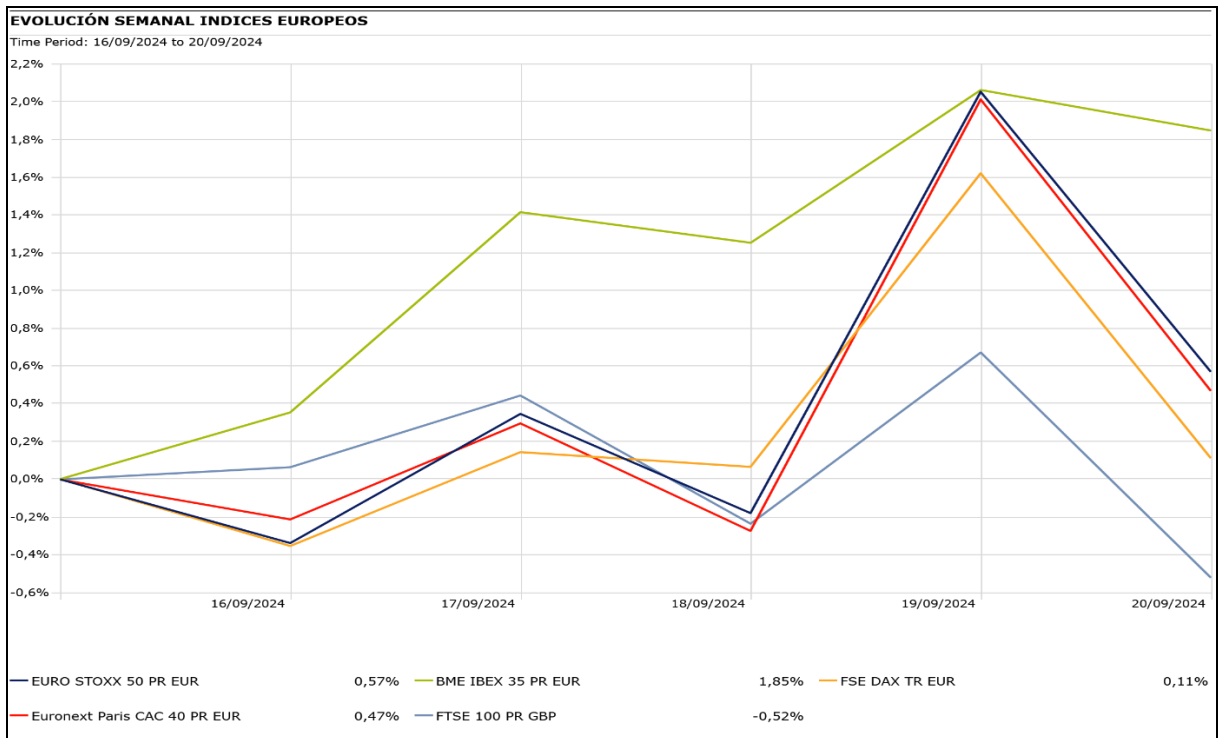
Como respuesta, los mercados de Europa y Estados Unidos vivieron en la jornada del jueves uno de los mayores avances de este año (en los mercados asiáticos la subida se produjo en la jornada del viernes) y les permite cerrar la semana en verde y, en el caso del índice americano Dow Jones, marcar un nuevo máximo histórico al superar los 42.063 puntos.

En el computo semanal, las mayores ganancias se registraron en las bolsas asiáticas aupadas no sólo por la decisión de la FED sino también por el recorte de tipos llevado a cabo por el banco central de Hong Kong. El índice Hang Seng se anotó una subida del 5,12% y el MSCI China, un 4,36%.



En Estados Unidos, las ganancias se situaron entre el 1,36% del S&P500 y el 1,62% del DJ Industrial pasando por el 1,49% acumulado por el Nasdaq.

En Europa, tras las subidas registrados en la jornada del jueves, los inversores optaron por recoger beneficios el viernes, frenando el avance cosechado por los mercados en el conjunto de la semana. El Dax alemán, en máximos históricos, se anotó un alza del 0,11% y el Cac 40 francés, del 0,4%. La bolsa española, con un avance en la semana del 1,85%, fue la plaza más destacada.



El FTSE británico, por su parte, fue de los pocos indicadores que cerró la semana registrando un retroceso del -0,52%, decepcionado por la decisión del banco central británico de mantener los tipos sin cambios en el 5%.

En el resto de activos, resaltar la revalorización que sigue presentando el precio del oro. En la semana, este metal precioso se ha encarecido en torno a un 1,5% y ha vuelto a marcar un nuevo máximo histórico al rebasar los 2.640 dólares la onza.

En los mercados de renta fija, las tises han evolucionado al alza ante el mensaje, algo más restrictivo de lo previsto, lanzado por los responsables de los bancos centrales. Tanto Lagarde como Powell han descartado que se haya abierto un periodo continuado de bajadas de tipos, al mismo tiempo que han insistido en que los siguientes recortes se realizarán o no en función de la evolución de los datos macro y no sólo de la inflación.

Durante la semana, el rendimiento del bono del Tesoro americano a 10 años aumentó 9 puntos básicos hasta el 3,74% desde el 3,65% (-14 puntos básicos hasta la fecha). El rendimiento de los bonos del Tesoro a 2 años aumentó 1 punto básico, terminando la semana en 3,59% desde 3,58% (-66 pb menos hasta la fecha).

Por su parte, el rendimiento del bono alemán a 10 años aumentó 6 puntos básicos, finalizando en el 2,21% desde el 2,15%.



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).