



30 de septiembre de 2024 – NOTA SEMANAL

Las medidas de estímulo económico adoptadas en China dan nuevos bríos a los mercados

Cuando todo parecía indicar que el impulso dado a los mercados por el recorte de tipos aprobado por el BCE y la Fed estaba a punto de agotarse ante unos datos macro poco alentadores (los PMIs publicados en la jornada del lunes colocaban a la economía global en zona de recesión), el anuncio de un fuerte paquete de medidas de estímulo por parte del banco central y el gobierno chino han insuflado nuevos bríos no sólo a los mercados asiáticos sino también a los de Estados Unidos y Europa.

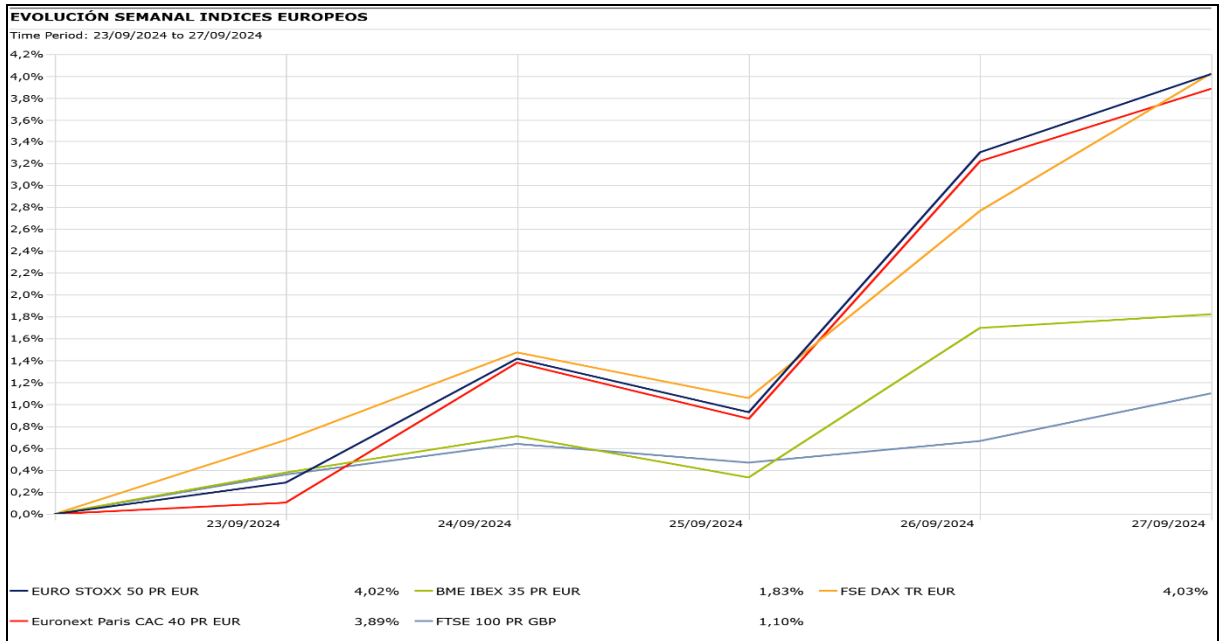
Con el objetivo de reanimar la economía y alcanzar un crecimiento del PIB del 5% este año, las autoridades públicas chinas pusieron encima de la mesa una serie de acciones, cuyos principales puntos serían los siguientes:

- 1) Mercado de capitales:
 - Se pone en marcha una línea de financiación de hasta 500.000 millones de yuanes destinada a que Sociedades de Valores, fondos y aseguradoras puedan captar liquidez que, posteriormente, sea destinada a la compra de renta variable.
 - Al mismo tiempo, también se establecerá un servicio de préstamos por un total de 300.000 millones para empresas que cotizan en bolsas o sus principales accionistas puedan incrementar sus participaciones con recompra de acciones.
- 2) Mercado inmobiliario:
 - Recortes en los tipos hipotecarios en 50 puntos básicos en media, además de la relajación en las restricciones en la compra de segundas viviendas. En este último punto, lo más llamativo fue la decisión de reducir el pago anticipado mínimo del 25% al 15% del valor de la vivienda sobre este tipo de transacciones.
 - Mejora en las condiciones del programa destinado a la adquisición de casas por parte de compañías estatales.
- 3) Política monetaria:
 - Ha reducido el coeficiente de reservas, haciendo una bajada equivalente a inyectar un billón de RMB, guiando además a una bajada adicional y reduciendo los tipos de interés del repo inverso.

Aunque queda por ver si estas medidas conseguirán relanzar la economía china y, por tanto, es importante mantener la prudencia, el mercado ha optado por anticiparse y darles su beneplácito con importantes subidas. Así, el índice MSCI China se ha anotado en la semana una revalorización del 16,79% y la bolsa de Hong Kong, del 13%.

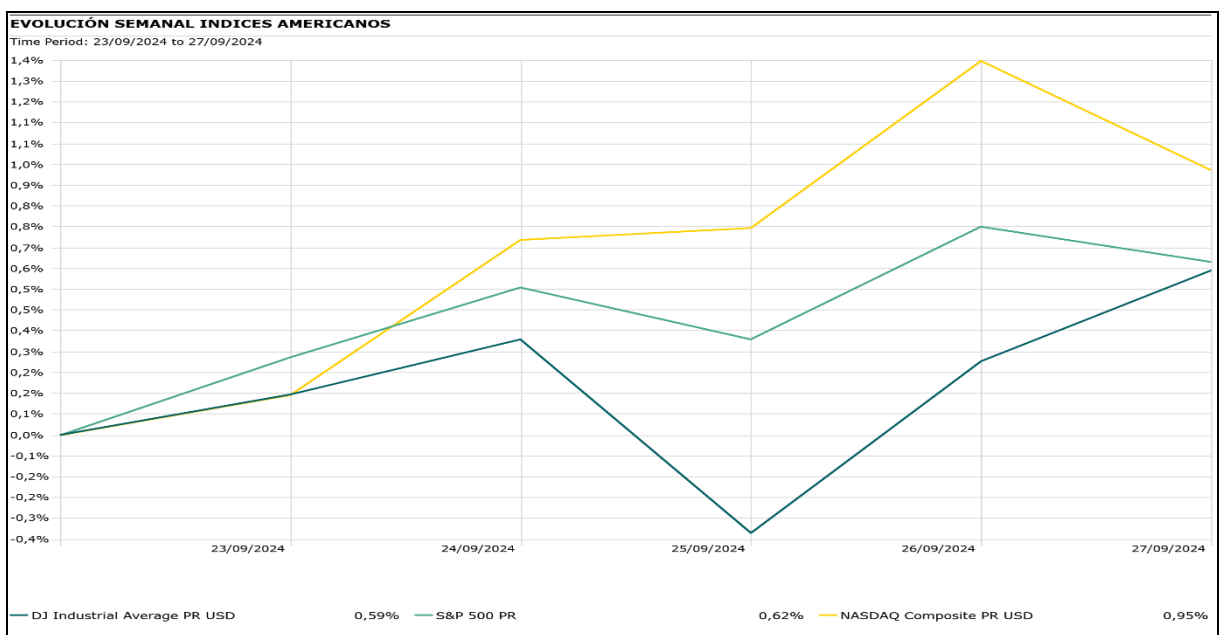
En Europa, aunque de manera más contenida, los mercados que han reaccionado de forma más positiva han sido el francés y el alemán. La reactivación económica de China, de producirse, significaría un revulsivo para el sector del lujo, muy presente en la bolsa francesa, y del sector industrial alemán. Ante esa posibilidad, los inversores han empezado a tomar posiciones en esos sectores propiciando una subida del 3,89% del CAC 40 francés y del 4,03% del Dax30, que sitúa a ambos indicadores en máximos históricos.

La bolsa española, en esta ocasión, se ha quedado más rezaga al registrar un alza en la semana del Ibex35 del 1,83%. El selectivo español finalizó el viernes en los 11.967 puntos tras superar en varias ocasiones a lo largo de la jornada los 12.000 puntos, nivel no visto desde enero de 2010.



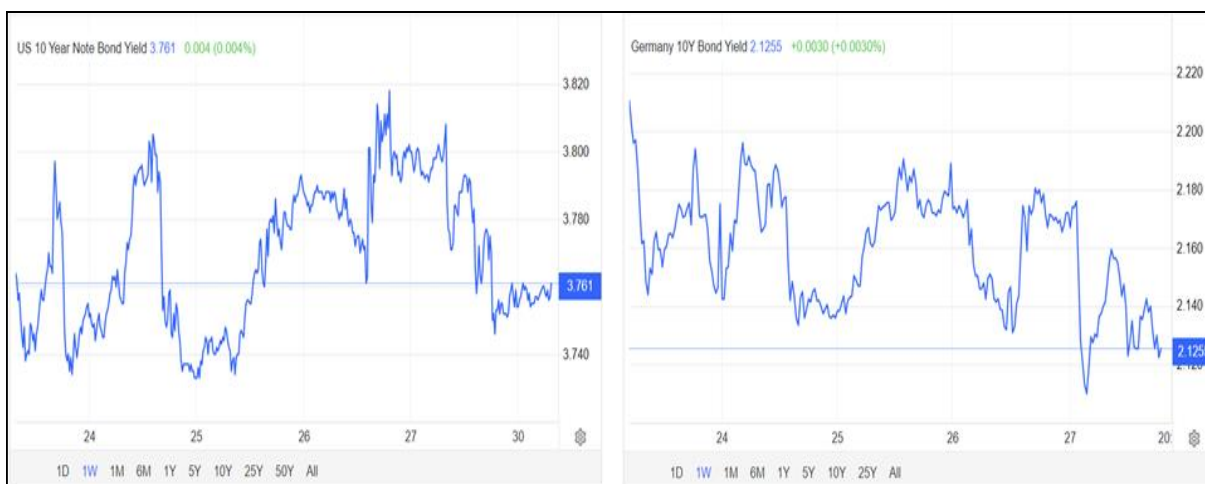
En Estados Unidos, la semana bursátil no sólo estuvo marcada por las noticias llegadas desde china sino también por la publicación del dato de PCE (índice de precios de gastos de consumo personal) correspondiente a agosto. El indicador de inflación preferido de la Reserva Federal confirmó la normalización en el crecimiento de los precios. El PCE general se situó en el 2,2% frente al 2,5% fijado en julio y el subyacente en el 2,7%, sólo una décima por encima del nivel registrado un mes antes. Unos datos positivos que abalarían nuevos recortes por parte de la Fed en la próxima reunión a principios de noviembre.

Pese a todo, el mercado bursátil americano ha reaccionado de forma más comedida que el resto de plazas. En el acumulado semanal, el S&P500 avanzó un 0,62% y el Nasdaq, un 0,95%.



En los mercados de renta fija, semana de nuevo rally de TIRÉS, con el mercado previendo nuevas bajadas de tipos de interés en las próximas reuniones de los Bancos Centrales. Se descuentan ahora 75 puntos de bajada en Estados Unidos y 50 puntos de bajada en Europa antes de final de año. Con ello, el mercado sigue rebajando las exigencias de rentabilidad a los bonos a medida que se rebajan los tipos libres de riesgo.

Fuerte caída en los tipos a corto plazo, con el Euribor 12 meses pasando del 2,90% al 2,75%. En los plazos largos de 10 años, el bund alemán pasa del 2,20% a 2,13% mientras que el bono del tesoro americano se mantiene en la zona del 3,75%.



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, destacar el nuevo máximo alcanzado por el oro en la jornada del jueves al superar los 2.680 dólares la onza (finalmente el viernes cerró en 2.668 dólares) y el descenso de los precios del petróleo (el precio del Brent, referencia en Europa, se sitúa en torno a los 72 dólares barril frente a los 74,8 de hace una semana) ante la posibilidad de que Arabia Saudí anuncie un aumento de la producción en la reunión de la OPEP que se celebra el próximo miércoles 2 de octubre.

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).