

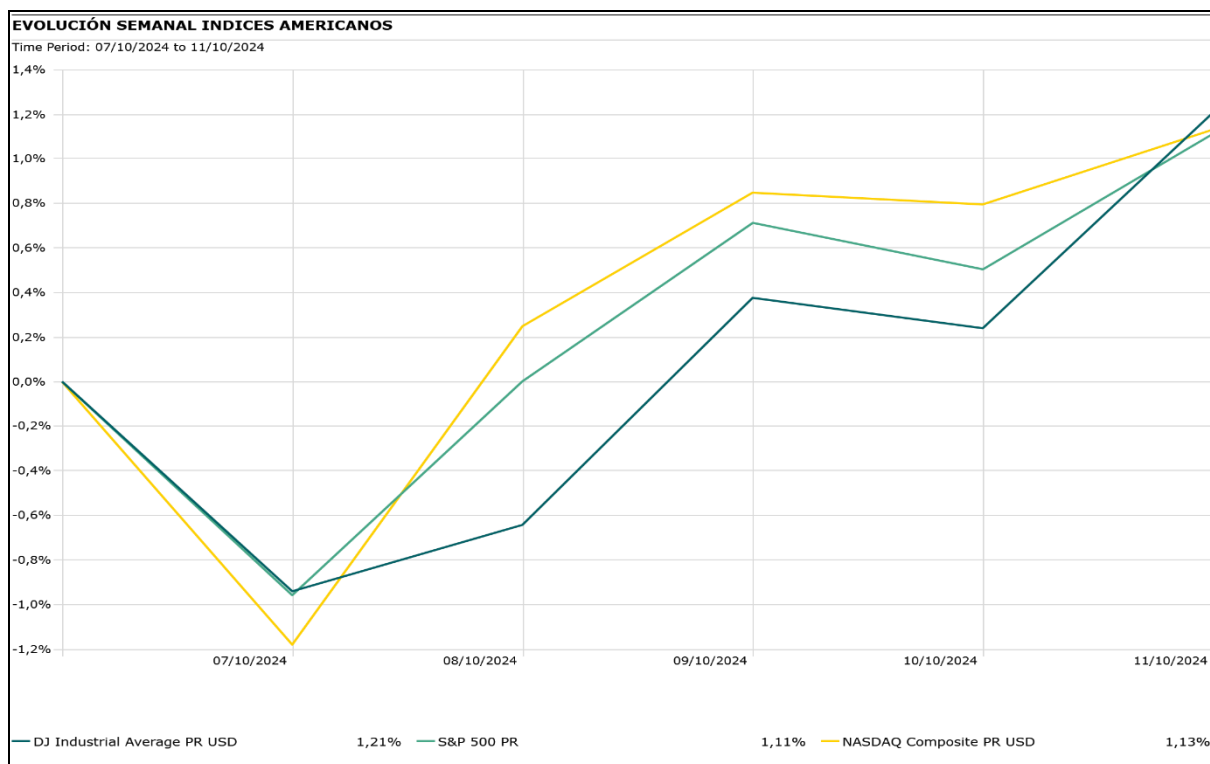
## 14 de octubre de 2024 – NOTA SEMANAL

### Las ganancias se imponen en bolsa mientras vuelve la volatilidad a los mercados de deuda

En una nueva semana de fuertes fluctuaciones, las ganancias se han vuelto a imponer en los mercados de renta variable a ambos lados del Atlántico. La publicación de los datos de inflación en Estados Unidos (algo más elevados de lo previsto) y el inicio de la temporada de presentación de resultados del tercer trimestre en Estados Unidos han marcado la toma de decisiones de los inversores.

En Estados Unidos, Wall Street cerró la semana en verde apoyada por los resultados de la banca estadounidense, que han impulsado a los índices Dow Jones y S&P500 hasta nuevos máximos históricos. En el cómputo semanal, S&P500 y el Nasdaq crecieron un 1,1% cada uno y el Dow un 1,2%, culminando la quinta semana consecutiva de ganancias para los tres índices.

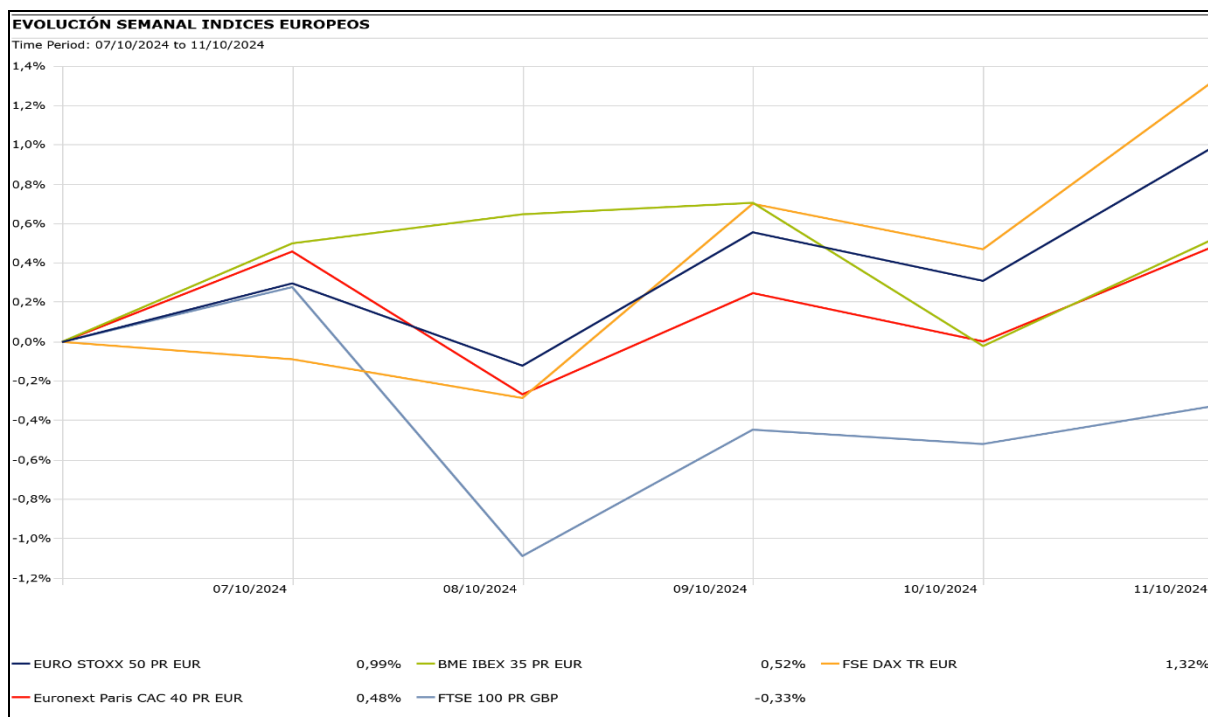
En la jornada del viernes, los bancos americanos Wells Fargo y JPMorgan Chase dieron el pistoletazo de salida a la temporada de resultados trimestrales y acumulados de la banca estadounidense. Aunque las ganancias registradas por ambas entidades están por debajo de las informadas hace un año, el mercado valoró de forma positiva los resultados al situarse por encima de las previsiones.



Destacar, que la subida cosechada por la bolsa americana durante la última semana se ha producido a pesar de la publicación de unos datos de inflación más elevados de lo previsto (la inflación general se sitúa en el 2,4% versus al 2,3% estimado por el mercado y la subyacente en el 3,3% frente al 3,2% anticipado), y, que unidos a los buenos datos de empleo publicados en semanas anteriores, han rebajado las expectativas sobre la cuantía de los futuros recortes de tipos por parte de la FED.

En Europa, salvo la bolsa británica que ha cerrado con una leve pérdida del -0,33% en el acumulado semanal, los mercados han conseguido poner freno a las pérdidas que se venían cosechando desde

principios de octubre ante el incremento de las tensiones en Oriente Próximo. La bolsa alemana con un alza del 1,32% fue la más destacada, seguida por la bolsa española (el Ibex 35 acumuló una subida del 0,52%) y la francesa (el Cac40 se anotó un alza del +0,48%).



Los mercados europeos no sólo han valorado de forma positiva los primeros resultados empresariales del tercer trimestre de la banca americana sino también la posibilidad de ver un nuevo recorte de tipos en la reunión del BCE del próximo 17 de octubre ante el deterioro que se viene observando en la evolución de las economías de la zona euro, en especial de la alemana.

El signo positivo también se impuso en la bolsa japonesa con el Nikkei225 anotándose un avance del 2,5% gracias al nuevo repunte registrado por las empresas exportadoras ante la debilidad mostrada por el yen en las últimas jornadas.

Por lo que respecta a los mercados emergentes, el MSCI Emerging Markets bajó un -1,7% en la semana con una contribución positiva al rendimiento de los mercados bursátiles de Taiwán y Corea del Sur y una contribución negativa de los de China, India y Brasil.

Los mercados chinos vivieron una semana de consolidación de niveles tras los fuertes avances cosechados desde el anuncio a finales de septiembre del paquete de medidas de reactivación económica. Las dudas sobre su eficacia también supusieron un freno del optimismo inicial. El índice compuesto de Shanghai perdió en la semana un -3,5%, el índice MSCI China, un -6,98%, y el de la bolsa de Hong Kong, el índice Hang Seng, cayó un -6,5%.

En los mercados de renta fija, los rendimientos de los bonos a largo plazo aumentaron tras los datos de inflación. La Tir del bono del Tesoro estadounidense de referencia a 10 años alcanzó su nivel intradiario más alto (4,12%) desde el 31 de julio.

En la zona euro, el rendimiento del bono alemán a 10 años se incrementó en 6 pb hasta el 2,27%.



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).