

21 de octubre de 2024 – NOTA SEMANAL

Macro y resultados empresariales apoyan los nuevos máximos de la bolsa americana

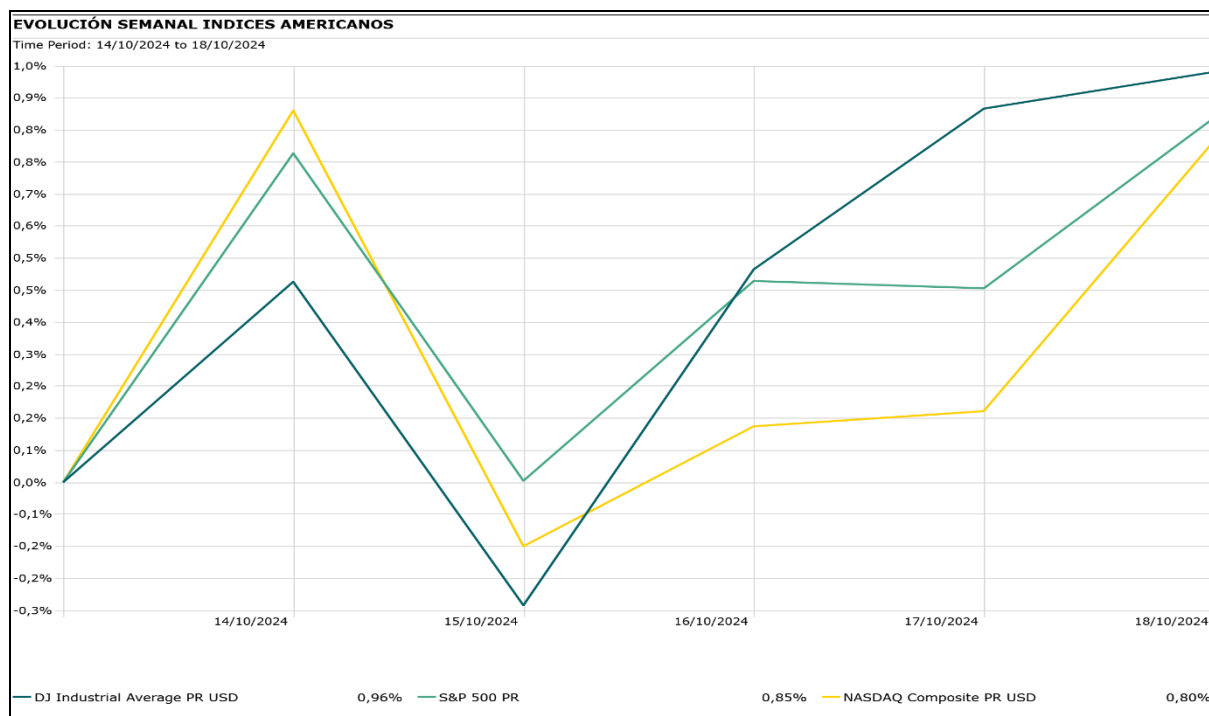
Wall Street consiguió cerrar con nuevos récords en el Dow Jones y el S&P500 su sexta semana consecutiva de ganancias, la mejor racha desde que comenzó el año. El mercado se ha vuelto a animar ante los buenos resultados de las grandes empresas y unos datos macro que siguen mostrando la fuerte consistencia de la economía americana.

Durante la semana presentaron sus resultados del tercer trimestre los principales bancos americanos y, en general, fueron mejor de lo previsto, en especial en el área de banca de inversión. También publicaron resultados muy positivos empresas del sector salud, como Johnson & Johnson y compañías del sector de Telecomunicaciones como Netflix o de Tecnología como TMSC (tras batir en un 9% en beneficios con un crecimiento del +54% año sobre año y subiendo las guías para el cuarto trimestre) que impulsaba el sector de semiconductores en Estados Unidos

Hasta ahora, más de 70 empresas que cotizan en el S&P 500 han publicado sus resultados, y un 75 % de ellas ha superado las expectativas de los analistas, de acuerdo con FacSet.

Respecto a los datos económicos en EE.UU., se publicaron datos de ventas minoristas de septiembre mejor de lo esperado (+3,7% a/a) así como menores solicitudes de subsidios de desempleo.

Con todo ello, en el conjunto de la semana, el Dow se ha anotado un alza del 0,96%, el S&P 500, del 0,85% y el Nasdaq, del 0,80%.



En Europa, la semana estuvo marcada por la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo. El BCE acordó reducir de nuevo los tipos de referencia en 25 punto básicos hasta el 3,25%. En la rueda de prensa posterior a la reunión del Consejo, si bien su presidenta, Christine Lagarde, volvió a reiterar

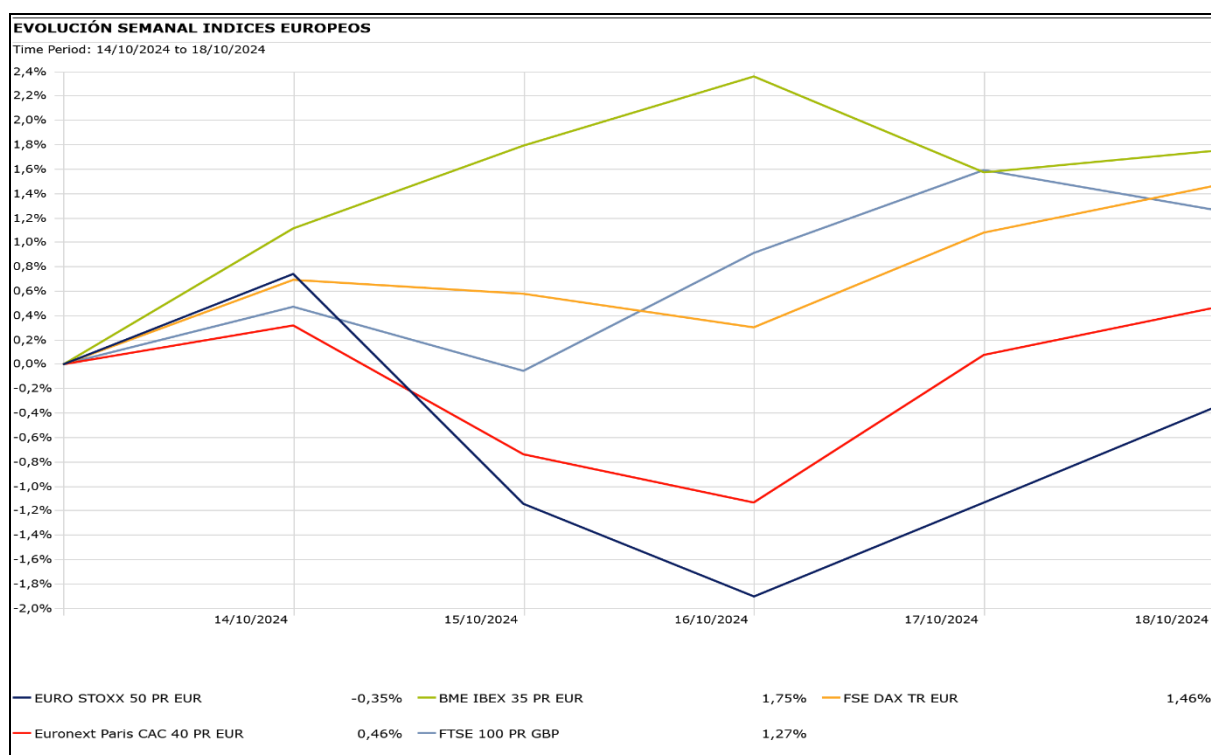
que las futuras decisiones del BCE dependerían de los datos macro que se fueran conociendo, el sesgo general del mensaje fue menos restrictivo que en ocasiones anteriores.

Por un lado, resaltó que la dinámica desinflacionista está bien encaminada, planteando la posibilidad de alcanzar el objetivo antes de lo esperado (el dato IPC de septiembre conocido durante la semana apoyaría esa idea al situarse en el 1,7% frente al 2,2% de agosto).

Por otro lado, aunque la presidenta del BCE descartó cualquier riesgo de recesión en el conjunto de la zona euro, buena parte de su intervención se centró en la debilidad de la actividad.

La semana bursátil europea también ha estado muy marcada por el inicio de la campaña de presentación de resultados empresariales. A diferencia de lo visto en Estados Unidos, en Europa la temporada se ha iniciado con más sombras que luces. Durante la semana se dieron a conocer los profit warnings (revisión de beneficios a la baja) por parte de ASML y LVMH, dos de las compañías de mayor peso en el Eurostoxx 50, provocando fuertes fluctuaciones tanto en el sector tecnológico europeo como en el sector de lujo.

A pesar de ello, las bolsas europeas también han cerrado la semana con ganancias: Milán ha subido un 2,61%; Madrid se ha anotado un alza del 1,7%; Fráncfort, en máximos históricos, sube 1,46%, Londres un 1,27%, y París el 0,46%.



En los mercados de deuda, durante la semana, el rendimiento del Tesoro a 10 años disminuyó -2 puntos básicos hasta el 4,08% desde el 4,10%. El rendimiento del bono alemán a 10 años disminuyó -9 puntos básicos, finalizando en 2,18% desde 2,27%.

En el resto de activos, destacar el nuevo máximo histórico marcado por el oro al superar los 2.700 dólares la onza ante el incremento de la demanda como cobertura por parte de los bancos centrales y los gestores ante un previsible aumento de la volatilidad en los mercados como consecuencia de las elecciones americanas, y el importante descenso registrado por los precios del petróleo. Tanto el precio

del crudo como del Brent han retrocedido en torno a un 7% durante la semana tras descartarse, por ahora, un ataque de Israel a los pozos petrolíferos de Irán.



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).