

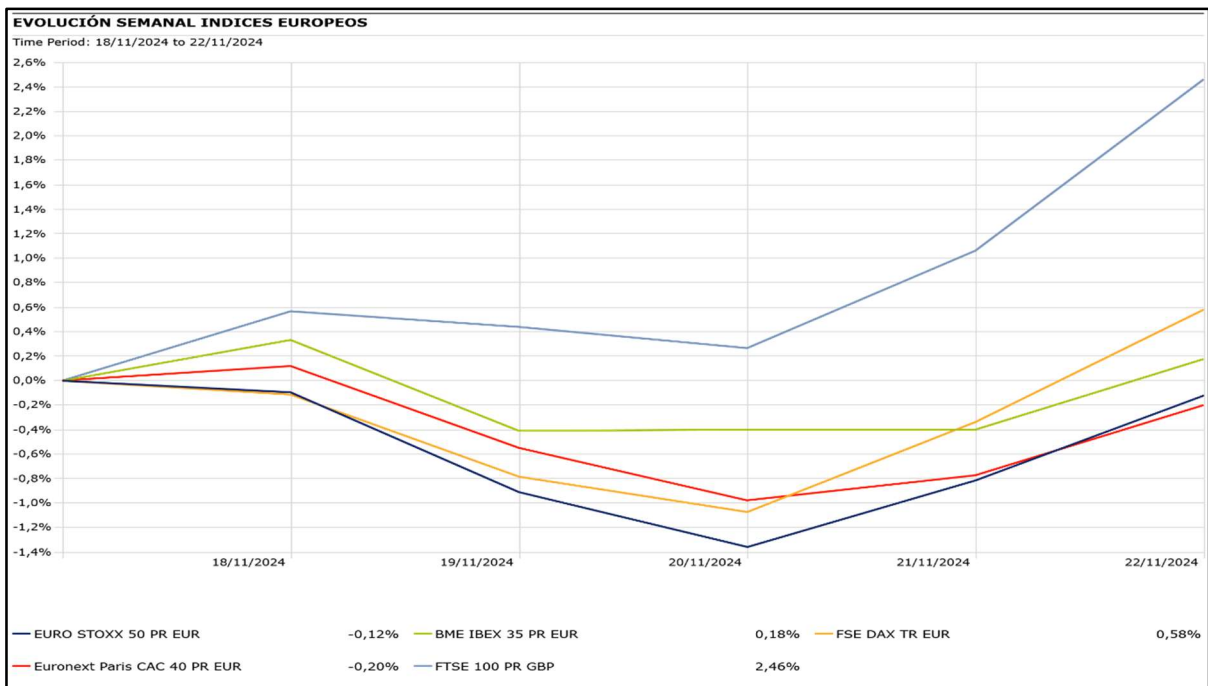
25 de noviembre de 2024 – NOTA SEMANAL

Europa cede ante las correcciones del sector bancario

Los malos datos económicos registrados en la zona euro (PMI's), que hacen pronosticar un Banco Central Europeo (BCE) posiblemente más agresivo en sus próximas reuniones – o, al menos, con más argumentos para seguir bajando los tipos de interés vs la Reserva Federal –, sentaron muy mal al sector bancario europeo. Con ello, tuvimos una semana marcada por unas rentabilidades muy discretas, e incluso, correcciones en algunos mercados bursátiles de la región.

El Euro Stoxx 50 cerró con una caída del -0,12%, mientras el CAC 40 (castigado además por la incertidumbre política en Francia) se dejó un -0,20%. La bolsa española fue algo más resistente, a pesar de la dependencia del Ibex 35 del sector bancario, y concluía la semana con una subida del 0,18%. En su caso, ayudó el comportamiento de valores como Merlin (descartado el cambio de fiscalidad para las socimis), Inditex, Acerinox o Logista. No obstante, destacar la fuerte caída experimentada por Solaria, un -12% abajo, tras la publicación de resultados empresariales: sus beneficios cayeron más de un 30% por la caída del precio de la energía.

La que sí subió y con fuerza fue la bolsa británica, un 2,46% en la semana, gracias sobre todo a la sesión del viernes 22, en la que el FTSE 100 se anotó un 1,38% por el tirón del sector farmacéutico. Eso, a pesar, del dato de inflación de octubre, que fue algo más alto del esperado: un 2,3% vs el 2,2% estimado y el 1,7% del mes anterior.



Desde el punto de vista macroeconómico, se esfumó el optimismo impregnado días atrás por los buenos datos de PIB en la zona euro; y la culpa la tuvo la publicación de los preliminares de PMI's, correspondientes al mes de noviembre, que muestran una economía con claros signos de debilidad. Preocupa sobre todo el sector servicios, que vuelve a territorio de contracción, por primera vez en 10 meses. Esta parte de la actividad, tan relevante en el caso de la zona euro, junto con la clara fragilidad que viene registrando el sector manufacturero (45,2 puntos en noviembre vs los 46 del mes anterior) provocó, además, que el índice Compuesto perdiese los 50 puntos (nivel de inflexión entre contracción y expansión económica). En concreto, el dato global preliminar de noviembre se situó en 48,1 puntos, vs los 50 del mes de octubre y los 50 esperados por el consenso de mercado.

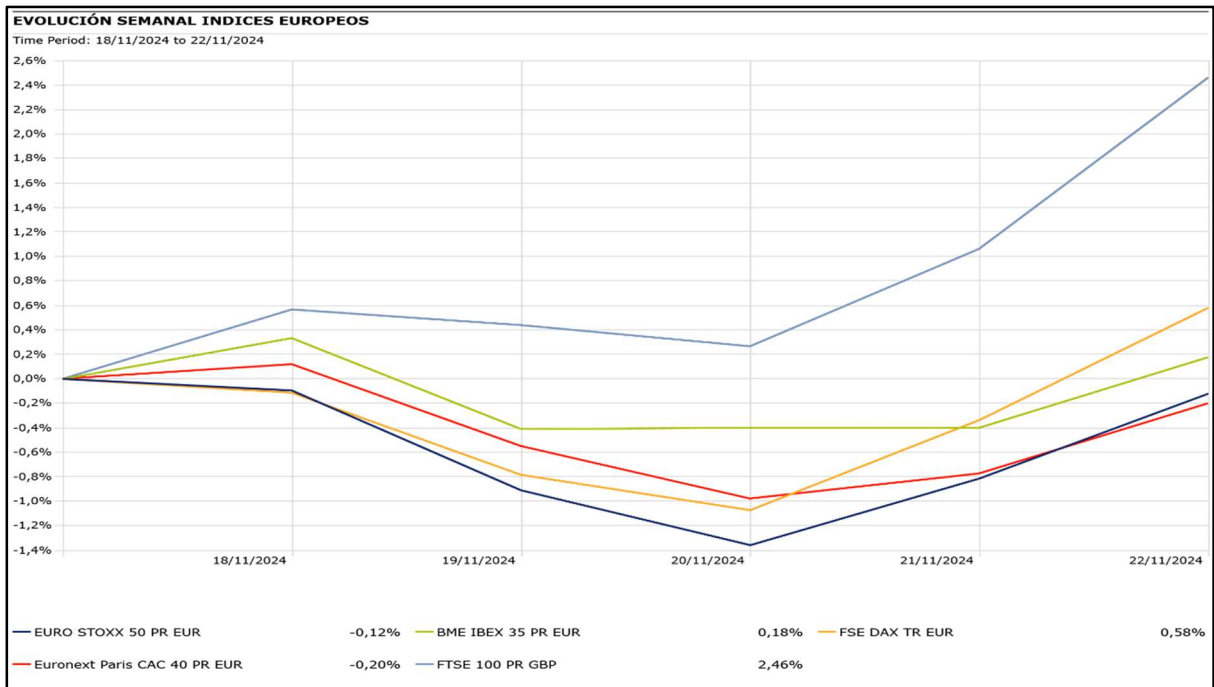


De nuevo hay que reseñar las marcadas diferencias existentes entre países, siendo Alemania y Francia las economías donde la actividad total ha caído de manera más abrupta. Todo ello, además, acompañado de una decreciente confianza empresarial con respecto a la actividad en los próximos doce meses, incluyendo el sector servicios. Al desempeño de las bolsas europeas tampoco ayudó el incremento de las tensiones geopolíticas respecto a la guerra en Ucrania, que ha provocado un incremento del precio del petróleo. El barril de Brent superó durante la semana pasada los 75 dólares.

Las bolsas americanas siguen sumando, gracias (o no) a Nvidia

Y mientras en Europa la atención estuvo centrada en la actividad económica y en la evolución de las tensiones geopolíticas, dada su dependencia energética, en Estados Unidos los inversores estuvieron sobre todo pendientes de Nvidia, que publicaba sus resultados empresariales correspondientes al último trimestre. Los números del líder mundial de semiconductores fueron muy buenos: duplicó beneficios, al superar los 19.000 millones de dólares, y presentó unos ingresos superiores a los 35.000 millones de dólares, un 94% más que el año anterior. No obstante, no logró convencer al mercado, que cada vez necesita más gasolina para justificar su elevada valoración bursátil.

En el año, las acciones de Nvidia suben un 187%, siendo la compañía de mayor capitalización bursátil en el mundo, prácticamente empatada con Apple. La semana concluyó con una revalorización del 1,28%, pese a la caída experimentada el viernes como reacción a los resultados (-3,22%).



En cualquier caso, y en conjunto, los mercados bursátiles americanos cerraron la semana con importantes subidas, también el Nasdaq, que se anotó un 1,73%. El Russell 2000, que representa a las pequeñas y medianas compañías, fue el más alcista, más de un 4%. El Dow Jones Industrial, por su parte, se revalorizó un 1,96%, y el S&P 500, un 1,68%.

Entre otros datos macro en Estados Unidos, destacar el número de peticiones de subsidio por desempleo, que caía la semana pasada a su mínimo de siete semanas, lo que sugiere un próximo buen dato de creación de empleo tras los huracanes y las huelgas. Por su parte, los datos de PMI pronostican una economía americana aún muy resistente. El PMI de noviembre (provisional) se situaría en zona de expansión, en 55,3 puntos, algo superior al dato de octubre, de 54,1. El sector manufacturero continúa

en contracción, pero suficientemente compensado por el sector servicios, que sorprendía con una cifra de 57 puntos, vs los 55 anteriores.

Búsqueda de activos refugio

Por otro lado, el miedo a una escalada de las tensiones geopolíticas y el mix de datos económicos – amén de las valoraciones alcanzadas este año por algunos mercados – llevaron a algunos inversores a buscar apoyo entre aquellos activos considerados refugio; a saber, la renta fija, el dólar y el oro.

En cuanto a la renta fija, destacar que la presión compradora se tradujo en una fuerte caída de las tires de los bonos, especialmente en la zona euro, donde vimos el bono alemán a 10 años ceder hasta niveles del 2,25%; esto supone una caída del 4% en la semana. Algo más estable estuvo el mercado americano, con el bono a 10 años cerrando el viernes en el 4,41%. El oro, por su parte volvía a rozar los 2.700 dólares, mientras el dólar se revalorizaba frente al euro, llegando a las 1,04 unidades.



Evolución TIR bono alemán a 10 años (gráfico de arriba) y TIR bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años (gráfico de abajo).



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).