

## GUARDANDO FUERZAS

### MERCADOS

S&P 500	STOXX 600	Bono 10 EE.UU.	Bono 10 Alem.	EUR/USD	Brent (\$/b.)
5.202 ▼ 0,0%	509 ▲ 0,5%	4,42% ▲ 2	2,44% ▲ 4	1,086 ▲ 0,2%	90,4 ▼ -0,9%

**Lunes calmado en los mercados, que se preparan para la oleada de datos a partir de mañana –inflación EE.UU. y actas de la Fed–. Por su parte, los tipos soberanos siguen subiendo principalmente en los tramos más largos y la referencia 10 años – 3 meses se sitúa en el nivel más alto desde noviembre en el caso estadounidense (-96 p.b.) y desde diciembre en el caso alemán (-128 p.b.). Asimismo, las bolsas americanas se mantuvieron cautas, esperando el arranque de la temporada de beneficios.**

**Cierre mixto ayer en Wall Street** (S&P -0,04%; Nasdaq +0,03%), en una sesión con escasos movimientos y bajos volúmenes negociados. Sesión, pues, de transición a la espera del dato de precios de mañana y a la publicación de resultados de la banca estadounidense, el próximo viernes. Destacamos de ayer los avances del sector inmobiliario y consumo discrecional (ambos +0,8%), en contraste a la caída del sector energético (-0,6%), en paralelo a la corrección del petróleo. A título individual, asistimos a avances de compañías como Tesla (+5%) o Carnival (+4%) frente a los retrocesos de Intel o Caterpillar (ambas -2%). **Los futuros del S&P apuntan a una apertura con pequeños avances (+0,06%).**

**Regresan las compras a Europa** (EuroStoxx 50 +0,6%), animadas ayer tras conocer el dato de la producción industrial alemana, por un lado, y la mejora el índice de confianza inversora –Sentix– de la zona euro por el otro. También ayudó en la jornada la caída del precio del crudo, ante la expectativa de una eventual desescalada del conflicto en Oriente Medio. Hubo entradas en sectores cíclicos como recursos básicos (+2%), apoyado por los mejores precios del cobre, autos (+1,3%) y bienes y servicios industriales (+0,8%). En España, el Ibex se descolgó del rebote europeo y cerró prácticamente en tablas (-0,04%), lastrado por pesos pesados como Iberdrola (-0,5%) e Inditex (-0,4%) y pese a los nuevos máximos históricos alcanzados por Caixabank, Bankinter y Rovi.

**Sesgo mixto para la renta variable asiática, a la espera mañana del dato de inflación en Estados Unidos.** Encabeza la sesión la bolsa japonesa, con avances del +1% tanto para el Nikkei como el Topix, en una jornada favorecida por la debilidad del yen. Sesión positiva también para el Hang Seng de Hong Kong (+0,6%), por segundo día consecutivo y coincidiendo con la visita a China de la secretaria del Tesoro de EE.UU., Janet Yellen. Pequeños retrocesos para la China continental, con el CSI 300 que pierde ahora un -0,2%, y también para el Kospi coreano (-0,3%).

**En cuanto a los bonos soberanos, las curvas ganan pendiente ante la fortaleza de la economía.** Los tipos largos siguieron subiendo por la robustez en los datos de empleo en Estados Unidos y algunos atisbos de recuperación en el lado industrial alemán. Además, los diferenciales se mantienen contenidos, destacando la reducción del diferencial italiano, -5 p.b. en la sesión, aunque se mantienen en los niveles más altos desde marzo.

**En el mercado de divisas, el cruce euro-dólar se daba la vuelta en la sesión de ayer y finalizaba con un avance del +0,2%.** Mientras los inversores esperan el dato de inflación de mañana y la reunión del BCE el jueves, las monedas amanecen sin cambios en 1,086 EUR/USD. **Mientras tanto,**

el par euro-libra se toma un respiro y cede tímidamente hasta 0,858 EUR/GBP después de siete días en positivo.

**El petróleo cerraba ayer con una caída del -0,9% después de cuatro jornadas consecutivas al alza.** Impulsado por las tensiones geopolíticas que se viven en Oriente Medio y los recortes en la producción liderados por la OPEP+, el crudo acumula una espectacular subida del +17,5% en lo que va del año al posicionarse en 90,5 \$/barril, unos niveles que no se observaban desde finales de octubre de 2023. Ante este escenario, los inversores esperan los informes de la OPEP y la Agencia Internacional de Energía que conoceremos esta semana y que probablemente ayuden a esclarecer el sendero del barril para los próximos meses. **A su vez, el metal precioso se mantiene en máximos históricos mientras aguarda el dato de inflación en Estados Unidos de mañana.** En estos momentos, la cotización avanza un +0,6% en el cómputo semanal y se posiciona en 2.345 \$/onza.

## PANORAMA POLÍTICO-ECONÓMICO

**Janet Yellen constata desde Pekín que las relaciones entre Estados Unidos y China se han “estabilizado”.** La secretaria del Tesoro de EE.UU. pondrá hoy fin a una visita de cinco días a China, en la que asegura que la tensa relación entre las dos potencias se ha estabilizado en el último año. Es una impresión que aseguraba el domingo, tras reunirse con el primer ministro chino Li Quiang, y que reiteraba ayer ante la prensa antes de regresar a Washington. En concreto, Yellen aseguraba que las relaciones entre ambos países estaban en una posición “más sólida”, y todo como resultado de una “diplomacia intensificada” y la creación de grupos de trabajo económicos que han arrojado, como resultado, “conversaciones sustanciales y en profundidad”.

## MACROECONOMÍA

**Mejora la confianza de los inversores en la zona euro a su mejor nivel en dos años.** El índice Sentix superó las expectativas al repuntar en abril hasta el -5,9 desde el -10,5 previo y por encima del -8,3 previsto. Un dato que apunta a una recuperación del sentimiento de los inversores en la zona euro que alcanza su mejor nivel desde la invasión de Rusia a Ucrania. Sin embargo, este indicador de confianza sigue en terreno negativo y por debajo de su promedio histórico (+1,2).

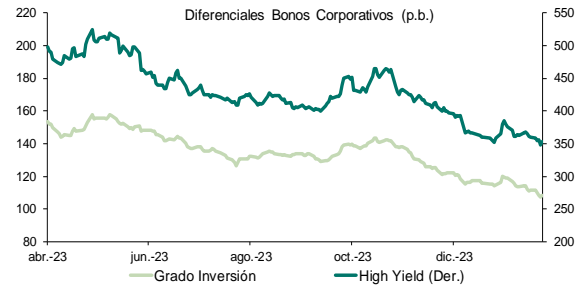
**Las expectativas de inflación de los consumidores estadounidenses se estabilizan por encima de los objetivos de la Fed.** La encuesta mensual de la Fed de Nueva York apunta a que en marzo las expectativas de inflación a 12 meses de los consumidores se sitúan en el +3%, un nivel muy similar al mes anterior y al cierre del año pasado. Por su parte, a más largo plazo (5 años), las expectativas de inflación de los consumidores se han moderado y bajaron en marzo hasta el +2,6% desde el +2,9% anterior, aunque también se sitúan nuevamente en niveles similares al +2,5% de cierre del año pasado.

## AGENDA DE LA JORNADA

Pais / Región	Publicación / Evento	Periodo	Relevancia económica	Relevancia mercados
Francia	Balanza comercial	Feb	Baja	Baja

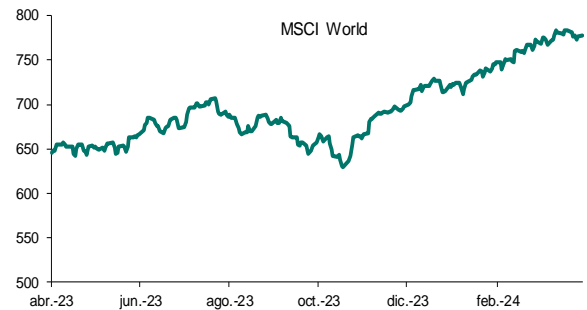
**Crédito Global**

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	0,0%	-0,6%	-0,7%	4,4%
	TIR	5,0%	4,8%	4,7%	4,9%
	Duración	6,0	6,1	6,1	6,3
	Diferencial (p.b.)	97	106	115	154
High Yield	Rentabilidad	0,0%	0,1%	1,6%	11,1%
	TIR	7,7%	7,6%	7,6%	8,6%
	Duración	3,1	3,1	3,7	3,5
	Diferencial (p.b.)	321	334	359	499

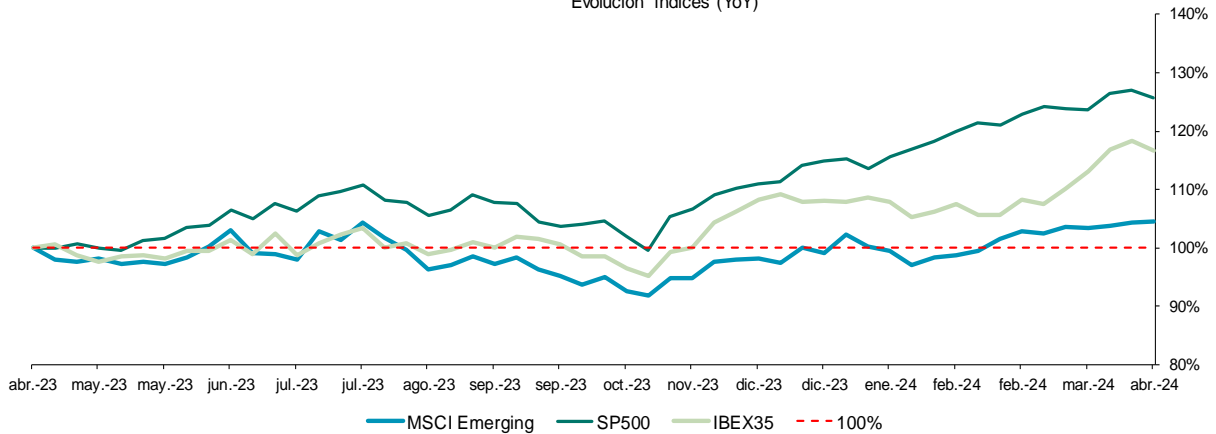


**Renta Variable**

	8-4-24	1 día	1 mes	YTD
MSCI World	778	0,20%	0,87%	7,02%
S&P500	5.202	-0,04%	1,54%	9,07%
Eurostoxx50	5.046	0,62%	1,71%	11,60%
Topix	2.755	0,97%	1,02%	16,41%
IBEX35	10.912	-0,04%	5,88%	8,02%
FTSE 100	7.943	0,41%	3,70%	2,72%
MSCI Brazil	1.646	1,74%	-0,38%	-8,89%
MSCI China	55	0,00%	2,93%	-1,38%
MSCI Emerging	1.049	0,33%	1,16%	2,48%



**Evolución índices (YoY)**



**Commodities**

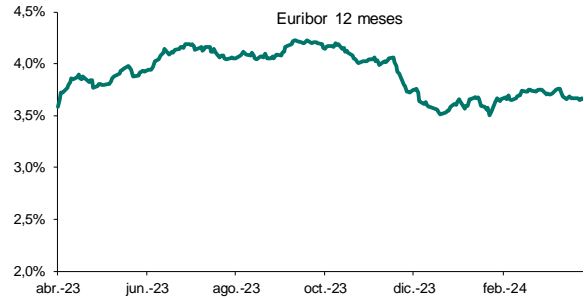
	8-4-24	1 día	1 mes	YTD
Brent	90,5	0,2%	10,3%	17,5%
Oro	2.345	0,2%	7,6%	13,7%

**IICs March A.M.**

	Mes	YTD	1 año
Fonmarch	0,0%	0,0%	2,9%
Torrenova	0,5%	0,8%	3,7%
Bellver	1,7%	2,2%	5,1%
March Vini Catena	0,3%	-0,3%	-9,5%
March Europa Bolsa	1,5%	7,0%	6,3%

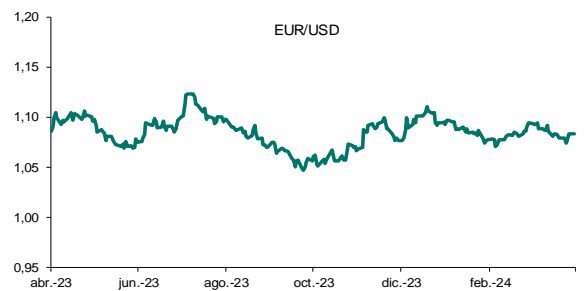
**Euribor**

	8-4-24	1 día	1 mes	YTD
1 mes	3,89%	3,88%	3,87%	3,85%
3 meses	3,89%	3,89%	3,93%	3,91%
6 meses	3,83%	3,84%	3,92%	3,86%
12 meses	3,66%	3,66%	3,75%	3,51%



**Divisa**

	8-4-24	1 día	1 mes	YTD
EUR/USD	1,09	1,09	1,09	1,10
EUR/GBP	0,86	0,86	0,85	0,87
EUR/CHF	0,98	0,98	0,96	0,93
EUR/JPY	165	165	161	156



**Deuda Pública**

		Último	1 día	1 mes	1 año
EE.UU.	2 años	4,78%	4,79%	4,47%	3,98%
	5 años	4,41%	4,43%	4,05%	3,50%
	10 años	4,40%	4,42%	4,07%	3,39%
	30 años	4,54%	4,55%	4,25%	3,61%
Alemania	2 años	2,93%	2,93%	2,76%	2,55%
	5 años	2,44%	2,44%	2,28%	2,18%
	10 años	2,43%	2,44%	2,27%	2,18%
España	2 años	3,10%	3,08%	2,93%	2,81%
	5 años	2,94%	2,93%	2,76%	2,84%
	10 años	3,24%	3,25%	3,08%	3,23%
Reino Unido	2 años	4,23%	4,22%	4,25%	3,37%
	5 años	3,95%	3,92%	3,91%	3,27%
	10 años	4,09%	4,07%	3,98%	3,43%
	30 años	4,59%	4,58%	4,41%	3,77%

