

EN BUSCA DE CONFIRMACIÓN

MERCADOS

S&P 500	STOXX 600	Bono 10 EE.UU.	Bono 10 Alem.	EUR/USD	Brent (\$/b.)
5.210 ▲ 0,1%	506 ▼ -0,6%	4,36% ▼ -6	2,37% ▼ -6	1,086 ▼ 0,0%	89,4 ▼ -1,1%

Hoy se publicarán los datos de inflación del mes de marzo, que permitirán dilucidar si las sorpresas al alza en los meses de enero y febrero se consolidan o simplemente se trata de anomalías en la actual tendencia de moderación en los precios. El consenso espera una inflación general en el +3,4% –dos décimas más que en febrero– y que la subyacente se sitúe en el +3,7% –una décima por debajo que en el mes anterior–.

A nivel de componentes, la energía posiblemente volverá a aportar positivamente este mes ante las recientes subidas en los precios del petróleo, algo que se prolongará hasta junio en caso de que los precios se mantengan en los niveles actuales. Por otra parte, los bienes seguirán siendo el principal componente deflacionista y los coches de segunda mano uno de los principales culpables –el índice Manheim de vehículos usados cae un -15% en marzo–, mientras que en los servicios, las cifras estarán más abiertas –proseguirá el suave declive de los alquileres atribuidos, disminuirán los efectos estacionales en los precios de los seguros y veremos cómo reaccionan los precios de la restauración a la subida del +20% en el salario mínimo del sector en California–

Las bolsas estadounidenses cerraron ayer martes con pequeños avances (S&P +0,1%; Nasdaq +0,3%), en una sesión de menos a más y en la que llegaron a recuperar cerca del +1%. Se repetía en todo caso la sesión de transición vista en la jornada previa, a la espera del IPC –hoy– y también a la publicación de resultados de la banca estadounidense, pasado mañana. De ayer destacamos los avances, un día más, del sector inmobiliario (+1,3%), frente a las caídas moderadas de los sectores financiero (-0,5%) e industrial (-0,2%), los dos únicos en cerrar con números rojos. A título individual, buena evolución para compañías como Moderna (+6%), Palo Alto (+4%) o Cisco (+4%), frente a los retrocesos de American Express (-2%) o Boeing (-2%). **Mínimos cambios, ahora, para los futuros del S&P.**

En Europa, lo inversores optaron ayer por la toma de beneficios (EuroStoxx 50 -1,0%; Ibex -0,8%), esperando con impaciencia al dato de inflación estadounidense. Nos juntamos así con varios días de indefinición, tras haber cerrado un magnífico primer trimestre de año y en pleno reajuste de las expectativas sobre futuros recortes de tipos de interés. En este sentido, los inversores esperan poder confirmar la hoja de ruta del BCE mañana jueves, con una previsión de inicio de recorte de tipos en junio. Ayer, el sector de recursos básicos sobresalió frente al resto en Europa (+1,4%), mientras que en España destacamos la corrección de Indra (-3%), tras anunciar la puesta en venta de su filial de pagos de Minsait. **Europa arranca la sesión de hoy miércoles con avances moderados.**

En Asia, las bolsas cierran con predominio de las ventas. Los números rojos están encabezados por el CSI 300 (-1%), tras rebajar Fitch la calificación de la deuda externa a largo plazo de China a negativa, desde estable. Entre otros aspectos, Fitch citó preocupaciones sobre el aumento de los déficits y la economía en general. En el extremo contrario se sitúa el Hang Seng de Hong Kong (+1,5%), índice que cotiza al margen de la noticia y sube por tercera sesión consecutiva. Sesión sin

grandes cambios en Japón, con pequeños retrocesos al cierre (Nikkei -0,4%) mientras que no hay referencias del Kospi coreano por ser festivo.

La renta fija impulsada por el pesimismo en la confianza empresarial de las pequeñas empresas americanas. El movimiento defensivo del mercado favoreció a la renta fija de mayor duración y trajo la mayor reducción en los tipos largos desde finales de marzo, deteniendo el proceso de desinversión de la curva, que arrancó a finales de diciembre del año pasado. Actualmente, la referencia 10 años – 3 meses ha vuelto a caer por debajo de los -100 p.b. en Estados Unidos.

Las divisas aguardan el dato de inflación de hoy. En medio de una semana que, hasta el momento, no presenta mayores novedades para las monedas, el dato de inflación en Estados Unidos junto con las actas de la Fed que conoceremos hoy, y la reunión del BCE de mañana, acaparan todas las miradas. Ante este escenario, el cruce euro-dólar amanece con una ligera pérdida que lo posiciona en 1,085 EUR/USD. Algo similar se observa en el par euro-libra donde la divisa común cede territorio, haciendo que las negociaciones se lleven a cabo en 0,856 EUR/GBP.

En el mercado de materias primas, el crudo repunta hasta los 89,7 \$/barril después de caer un -1,9% durante los primeros dos días de la semana. En el día de ayer, conocíamos el reporte mensual elaborado por la Administración de Información Energética (EIA por sus siglas en inglés), donde se señala un ligero incremento del consumo de petróleo esperado para este año, un hecho que permite a la cotización escalar un +0,3% en la mañana de hoy. **Por otro lado, el metal amarillo avanza por cuarta jornada consecutiva mientras espera el dato de inflación en Estados Unidos.** Con una ganancia del +1,1% en el cómputo semanal, el oro alcanza los 2.355 \$/onza, marcando así nuevos máximos históricos.

PANORAMA POLÍTICO-ECONÓMICO

Italia reduce las previsiones de crecimiento económico y se aferra a unos recortes exigentes en el déficit fiscal. El gobierno italiano revisó a la baja sus estimaciones de crecimiento económico para este año, del +1,2% previsto en septiembre al +1%. Aun así, estas perspectivas se mantienen más optimistas que otros organismos como el Banco de Italia (+0,6%) o el FMI (+0,7%). En lo que respecta a la política fiscal, el país sostiene unos objetivos de déficit para 2024 del 4,3% sobre el PIB, lo que implicaría una reducción de hasta 2,9 p.p. con respecto al año fiscal anterior. Todo ello, tras haber registrado un diferencial entre las previsiones y el dato real de 2023 (7,2% vs. 5,3%). Según estas proyecciones, en 2025 el déficit presupuestario sería de +3,7% y, en 2026, se alcanzaría el objetivo del 3% establecido por la eurozona. En el lado de la deuda, el órgano de gobierno espera unos datos elevados que, además, crecerán paulatinamente en 2024 (137.8% sobre el PIB) 2025 (138.9%) y 2026 (139.8%).

MACROECONOMÍA

Decepciona la confianza de las pymes en Estados Unidos. El indicador realizado por el NFIB cayó inesperadamente en marzo al retroceder nueve décimas hasta niveles de 88,5 frente al 89,9 esperado. Con esta nueva caída, la séptima en los últimos ocho meses, la confianza de las pymes se sitúa en mínimos desde 2012, afectado por menores expectativas de ventas y las presiones inflacionistas que siguen pesando en la confianza de los empresarios, siendo que solamente un 11% neto de ellos señala que espera aumentar la contratación en los próximos tres meses.

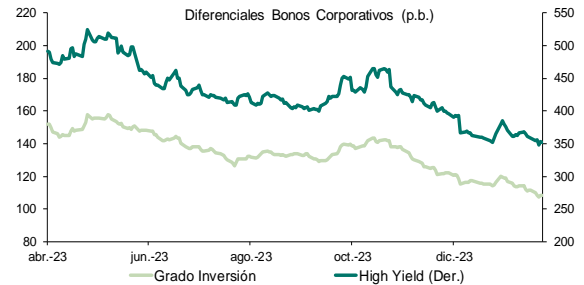
En Japón, los datos de inflación confirman el repunte. En concreto, esta mañana conocimos que los precios de producción industriales aumentaron un +0,2% mensual en marzo, repitiendo el incremento del mes anterior, lo que aceleró el ritmo de crecimiento interanual hasta el +0,8%, una décima por encima del mes anterior que, además, se revisó al alza.

AGENDA DE LA JORNADA

País / Región	Publicación / Evento	Periodo	Relevancia económica	Relevancia mercados
Estados Unidos	Actas de la Fed	Mar	Alta	Alta
Estados Unidos	Inflación	Mar	Alta	Alta
Estados Unidos	Inventarios mayoristas	Feb	Alta	Media
Estados Unidos	Presupuesto mensual	Mar	Alta	Media
Estados Unidos	Solicitudes hipotecarias semanales	Abr	Baja	Baja
Italia	Ventas minoristas	Feb	Media	Baja
Japón	Precios de producción	Mar	Alta	Media

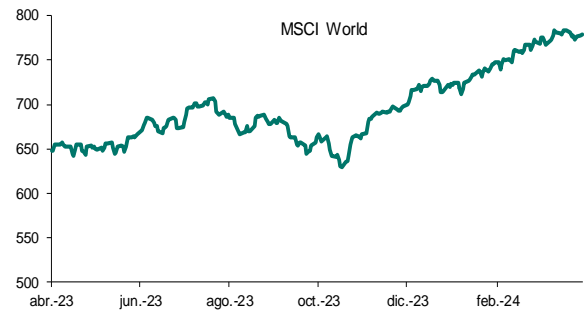
Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	0,3%	-0,3%	-0,4%	4,8%
	TIR	5,0%	4,8%	4,7%	4,9%
	Duración	6,1	6,1	6,1	6,3
	Diferencial (p.b.)	98	106	115	154
High Yield	Rentabilidad	0,1%	0,2%	1,8%	11,2%
	TIR	7,6%	7,6%	7,6%	8,6%
	Duración	3,1	3,1	3,7	3,5
	Diferencial (p.b.)	322	334	359	499

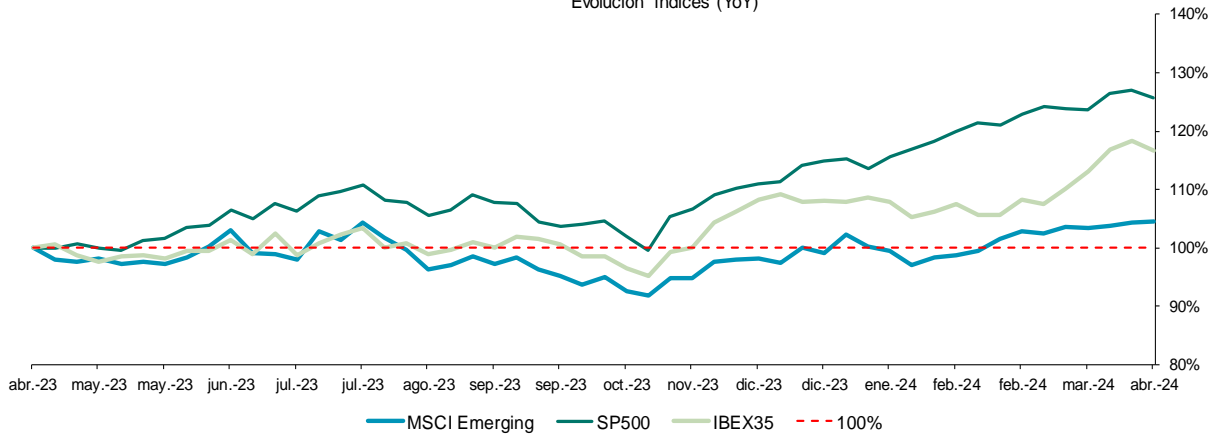


Renta Variable

	9-4-24	1 día	1 mes	YTD
MSCI World	779	0,15%	1,03%	7,18%
S&P500	5.210	0,14%	1,68%	9,23%
Eurostoxx50	4.991	-1,09%	0,60%	10,38%
Topix	2.743	-0,43%	0,59%	15,91%
IBEX35	10.816	-0,88%	4,95%	7,07%
FTSE 100	7.935	-0,11%	3,59%	2,61%
MSCI Brazil	1.670	1,47%	1,09%	-7,55%
MSCI China	56	0,60%	3,54%	-0,79%
MSCI Emerging	1.055	0,59%	1,76%	3,09%



Evolución índices (YoY)



Commodities

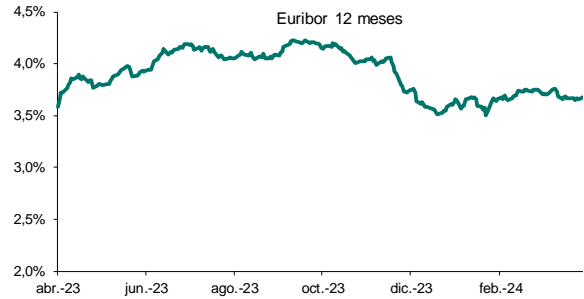
	9-4-24	1 día	1 mes	YTD
Brent	89,7	0,3%	9,3%	16,4%
Oro	2.355	0,1%	8,1%	14,2%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
Fonmarch	-0,1%	-0,1%	2,8%
Torrenova	0,4%	0,6%	3,6%
Bellver	1,5%	2,0%	5,0%
March Vini Catena	0,2%	-0,4%	-9,6%
March Europa Bolsa	2,3%	7,8%	7,1%

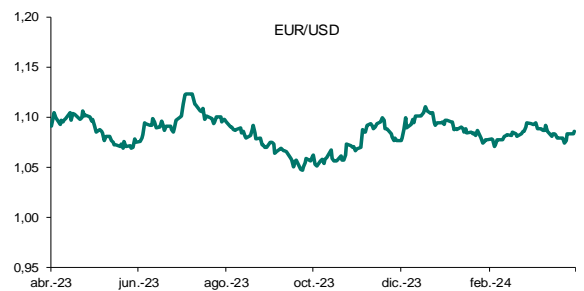
Euribor

	9-4-24	1 día	1 mes	YTD
1 mes	3,88%	3,89%	3,88%	3,85%
3 meses	3,90%	3,89%	3,94%	3,91%
6 meses	3,85%	3,83%	3,90%	3,86%
12 meses	3,67%	3,66%	3,75%	3,51%



Divisa

	9-4-24	1 día	1 mes	YTD
EUR/USD	1,08	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	4,74%	4,74%	4,47%	4,01%
	5 años	4,37%	4,37%	4,05%	3,52%
	10 años	4,36%	4,36%	4,07%	3,42%
	30 años	4,50%	4,50%	4,25%	3,63%
Alemania	2 años	2,89%	2,89%	2,76%	2,55%
	5 años	2,39%	2,39%	2,28%	2,18%
	10 años	2,37%	2,37%	2,27%	2,18%
España	2 años	3,05%	3,05%	2,93%	2,81%
	5 años	2,87%	2,87%	2,76%	2,84%
	10 años	3,18%	3,18%	3,08%	3,23%
Reino Unido	2 años	4,21%	4,23%	4,25%	3,37%
	5 años	3,91%	3,95%	3,91%	3,27%
	10 años	4,03%	4,09%	3,98%	3,43%
	30 años	4,53%	4,59%	4,41%	3,77%

