

A large, red, stylized outline graphic that resembles a speech bubble or a bracket, framing the main title and date.

Resumen de mercados

08 de abril 2024

Departamento de Productos y Servicios de
Inversión.

01 RENTA VARIABLE

Semana negativa para la mayoría de los mercados de renta variable. La peor parte fue para el Nikkei 225 japonés que perdió en la semana un 3.41%. Le sigue la parte europea con el Ibex 35 cayendo un 1.43% y el Eurostoxx 50 que perdió un 1.35% en la semana.

Índices de Renta Variable	R Semanal	2024
IBEX 35	-1,43	8,06
EURO STOXX 50	-1,35	10,91
STOXX Europe 600	-1,19	5,75
NASDAQ 100	-0,80	7,62
S&P 500	-0,95	9,11
Nikkei 225	-3,41	16,52
MSCI World	-1,03	8,55
MSCI Emerging Markets	0,28	4,31
Morningstar Asia	-0,88	6,57

Respecto a los sectores, la mayor subida fue para el sector de la energía que se revalorizó un 3.85%. Le sigue Telecomunicaciones con una subida del 1.60% en la semana. Por la parte de las caídas, la mayor pérdida fue para el sector de la salud, el cual perdió un 2.86%. Consumo Básico perdió un 2.67% y Consumo Discrecional un 1.99%.

Índices Sectoriales Mundiales	R semanal	2024
MSCI World/Consumo Básico	-2,67	1,53
MSCI World/Consumo Discrecional	-1,99	5,77
MSCI World/Materiales	0,10	5,67
MSCI World/Energía	3,85	14,01
MSCI World/Financiero	-1,18	10,12
MSCI World/Salud	-2,86	5,10
MSCI World/Tecnología	-1,08	11,44
MSCI World/Telecomunicaciones	1,60	15,26
MSCI World/Servicios Públicos	-1,06	0,49
MSCI World/Industrial	-0,59	10,54

02 MATERIAS PRIMAS

Destaca la subida del 11.27% en la semana para la Plata, el 4.42% para el Cobre y un 4.34% para el Oro. Por su parte el Platino, subió un 3.57%. El barril de Brent se revalorizó un 2.83% y el West Texas un 2.41%. las pérdidas vinieron de la mano del Gas Natural con una caída del 3.59% y la Soja un 0.06%.

Materias Primas	R semanal	2024
Cobre	4,42	8,63
Plata	11,27	16,12
Oro	4,34	13,67
Platino	3,57	-6,47
Brent	2,83	16,68
West Texas	2,41	19,65
Gas Natural	-3,59	-29,55
Trigo	1,24	-10,21
Soja	-0,06	-8,39

03 DIVISAS

Comportamiento positivo para el euro contra todos sus pares.

Divisas	R semanal	2024
EUR/USD	0,82	-1,86
EUR/CHF	0,81	5,44
EUR/GBP	0,25	-1,03
EUR/JPY	0,95	5,65

04 TEMÁTICAS

Caídas en la semana para todas las temáticas de la tabla de seguimiento. Las mayores caídas fueron para Tecnologías Disruptivas con una caída del 2.77%, Ciberseguridad un 1.82% y Millenials un 1.24%.

Temática	R semanal	2024
Inteligencia Artificial y Big Data	-0,33	8,95
Blockchain	-0,50	5,20
Ciberseguridad	-1,82	0,35
Tecnologías Disruptivas	-2,77	-0,81
Millenials	-1,24	9,02

05 FACTORES DE ESTILO

Respecto a los factores de estilo todos en negativo también. La mayor caída fue para Small Caps con una caída del 1.94%, Minimum Volatility con una caída del 1.73%, High Dividend Yield cayó un 1.63%.

Factores	R semanal	2024
Quality	-1,08	11,43
Momentum	-0,08	22,12
High Dividend Yield	-1,63	5,61
Minimum Volatility	-1,73	5,46
Value	-1,28	7,27
Growth	-0,76	10,64
Large cap	-0,94	9,35
Small cap	-1,94	4,10

06 RENTA FIJA

Bajadas en precio para todos los activos de la tabla.

Renta Fija	R semanal	2024
Renta Fija 1-3 Yr Euro	0,00	0,10
Renta Fija 1-10 Yr Euro	-0,25	-0,47
Renta Fija Global Euro Hedge	-0,69	-1,06
TReuters Global Convertible Euro Hedge	-1,00	1,36
BofAML Bonos Alto Rendimiento Hedge	-0,32	1,31
BBgBarc Bonos Ligados a la Inflación Euro Hedge	-1,00	-1,91
ICE BofA Bonos Emergentes Gobierno TR Hdg EUR	-0,01	1,26
Morningstar Bonos Emergentes Corporativos TR Hdg EI	-0,51	0,51

07 RESUMEN

Renta Variable

Se inicia el segundo trimestre del año donde se observa que el nerviosismo ha aumentado en los mercados bursátiles. La razón entre otras estaría en las declaraciones de varios miembros de la Reserva Federal, los cuales, confirmaron que se necesitaba paciencia antes de poder bajar los tipos de interés, dada la fortaleza de la economía estadounidense y el ligero repunte de la inflación.

La peor parte para el S&P500 desde enero. Mal comportamiento también para la parte europea con sus índices en rojo, destacando la caída del Ibex 35 del 1.43% o el Eurostoxx 50 con una caída del 1.35%.

En la parte americana, el S&P500 cerró la peor semana del año después de haber subido durante 18 de las últimas 22 semanas.

Entre lo más relevante de la semana encontramos las palabras de varios miembros de la Reserva Federal y del BCE, destacando la enésima reiteración de Jerome Powell sobre su intención de bajar tipos a lo largo del año, aunque sin prisa por iniciar los recortes, a la espera de datos que muestren una mayor confianza respecto a la consecución del objetivo de inflación del 2%.

Así de la hoja de ruta que teníamos en mente a finales de 2023 con 6-7 bajadas para 2024, mucho nos tememos que al final se pueden quedar en 2-3 bajadas para la Fed. En el caso del BCE podrían ser 4 recortes, recordando que en marzo revisó a la baja sus previsiones de crecimiento e inflación. En ambos casos, esperamos que el inicio de bajadas se produzca en junio.

Además de estas noticias, la semana estuvo marcada por la continuidad en la incertidumbre geopolítica, con el conflicto general en Oriente Medio recrudeciéndose tras el ataque al consulado iraní en Siria atribuido a Israel, y el estancamiento en la guerra Rusia-Ucrania.

DATOS MACRO PUBLICADOS DURANTE LA SEMANA

Fuimos testigos de una semana cargada de datos relevantes, con los **PMI finales de marzo a nivel global** confirmando, en general, las lecturas preliminares que mostraban estabilidad, destacando cierto deterioro en el componente de servicios en EE.UU.

Por la parte europea, la fortaleza tanto en servicios como en manufacturas en (España e Italia) en contraposición a los países core (Alemania y Francia) donde continúan con ambos componentes en contracción.

ISM americano de marzo, donde el componente manufacturero sorprendió al alza, con precios creciendo y empleo deteriorándose, y el componente de servicios moderando, con empleo y precios a la baja.

En EE.UU. conocimos datos del **mercado laboral**, con el **informe oficial de empleo** de marzo mostrando solidez - con una fuerte creación de empleo (+303.000 nóminas no agrícolas vs+214.000e), unos **salarios creciendo** con fuerza y la **tasa de paro cayendo** al 3,8% (vs 3,9% anterior)-, confirmando la fortaleza vista en la encuesta de empleo privado ADP del mismo y la encuesta de vacantes de empleo JOLTS del mes de febrero.

Para **esta semana que entra**, el ritmo lo marcará la publicación de las cifras de **inflación estadounidense** de marzo (miércoles) y la **decisión sobre tipos del BCE** (jueves). Sin embargo, no hay que pasar por alto la decisión de política monetaria del Banco de Canadá y la **publicación de las actas de la última reunión de la Reserva Federal** (miércoles), así como la inflación china y los precios al productor estadounidenses (jueves).

Finalmente, el viernes la atención se centrará en el **índice de confianza del consumidor** de la Universidad de Michigan en Estados Unidos. También atentos a los **resultados corporativos**, con la apertura de la temporada de publicaciones del primer trimestre de 2024. Cifras de JPMorgan, Wells Fargo, BlackRock y Citigroup. Delta Air Lines, Tesco, Constellation Brands, Givaudan y Publicis también publicarán sus resultados durante la semana.

SP500

El S&P500 ha sufrido ahora la peor semana desde la primera semana del año... aunque cerrando por encima del nivel de 5200 puntos, pero marcando un techo en los 5266 puntos:



Renta Fija

Entre el aumento de los precios del petróleo debido al aumento de las tensiones en Medio Oriente y la incertidumbre sobre el primer recorte de tasas, los mercados bursátiles del mundo están teniendo dificultades para mantenerse a flote esta semana.

Hay que decir que las cosas empezaron con sorpresa con la publicación de un índice manufacturero ISM de marzo en territorio expansivo por primera vez en 16 meses en Estados Unidos. Los inversores estaban atentos a cualquier estadística que pudiera frustrar la perspectiva de la primera flexibilización monetaria en junio. Y, lamentablemente, los banqueros centrales no tranquilizaron, sino todo lo contrario, creyendo que no tenían prisa por actuar dados los niveles actuales de aumento de precios. El informe mensual de empleo del viernes pintó un panorama mixto, con una creación de empleo no agrícola mayor de lo esperado, pero el desempleo y el crecimiento de los salarios estaban en línea con el consenso.

No obstante, los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense 10Y se niegan a capitular y permanecen estancados en alrededor del 4,40% a 10 años. De seguir subiendo los siguientes niveles podrían estar si supera el 4.50% en los 4.67%-4,88% aunque no deberíamos verlo tan arriba.



Petróleo

El petróleo sube por cuarta semana consecutiva, empujando al Brent por encima de los 90 dólares el barril. Ha subido un 18% desde el 1 de enero, un desempeño que podría complicar la tarea de los banqueros centrales que trabajan para frenar la inflación.

La OPEP+ celebró su reunión del Comité Ministerial Conjunto de Vigilancia (JMMC) esta semana y, como era de esperar, la organización ampliada no alteró sus cuotas de producción, manteniendo su control sobre el suministro mundial. Al mismo tiempo, Arabia Saudita elevó sus precios de venta oficiales para los compradores asiáticos. Por último, las tensiones geopolíticas siguen siendo elevadas en Oriente Medio tras los ataques israelíes en Siria contra intereses iraníes.



Eurodólar

Rebote para el euro desde los mínimos de final del mes de marzo donde encontrábamos al par en los 1.0746 dólares por euro. Desde ahí ha rebotado hasta los 1.0852 dólares por euro donde nos encontramos actualmente.



Oro

El oro marcó un récord, pero récord histórico, ya que superó la barrera de los 2.300 dólares por año. la primera vez. El precio del oro es extremadamente sensible a la dirección de la política monetaria de la Reserva Federal. En este sentido, el más mínimo indicio de que en junio se vislumbra un recorte de tipos es un gran impulso para el oro.



Disclaimer:

La información contenida en este documento se ha obtenido de buena fe de fuentes que consideramos fiables, empleando la máxima diligencia en su realización y referidas al momento de su emisión. No obstante, EBN Banco de Negocios, S.A. no garantiza la absoluta integridad, exactitud o veracidad de la información que se contiene en el presente documento, la cual se manifiesta ha sido basada en servicios operativos y estadísticos u obtenida de otras fuentes de terceros. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual EBN Banco de Negocios, S.A. no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de EBN Banco de Negocios, S.A. y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa. Se permite la reproducción parcial del Informe Mensual, siempre que se cite la fuente de forma adecuada y sea remitida una copia al editor.

Rentabilidades pasadas no garantizan ni son indicativas, en ningún caso, de rentabilidades futuras. Los inversores pueden experimentar resultados diferentes a los mostrados. Toda inversión implica riesgo EBN Banco de Negocios, S.A. no puede garantizar que cualquier capital invertido mantendrá o aumentará su valor.