

# Informe Semanal Macro y Mercados

22 de Abril 2024

**MAPFRE**  
Gestión Patrimonial

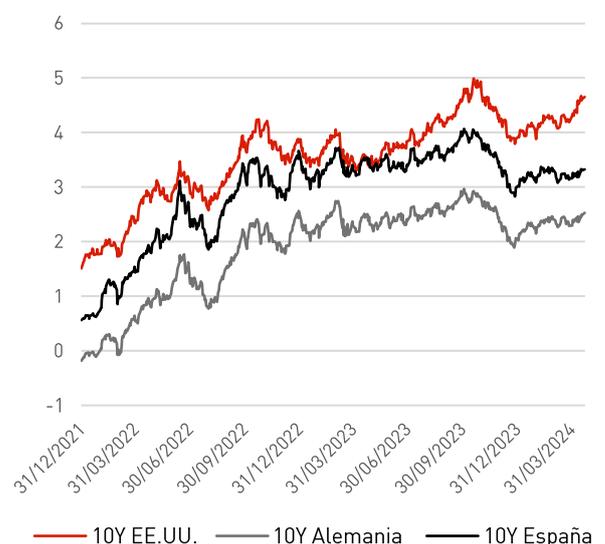
## Resumen de la Semana

La incertidumbre sobre el calendario de los recortes de tipos de la Reserva Federal y las tensiones geopolíticas en Oriente Próximo, pesaron sobre los mercados que sufrieron caídas a ambos lados del Atlántico. Las tensiones geopolíticas se dispararon esta semana ante el conflicto entre Irán e Israel, lo que provocó un aumento en la demanda de activos refugio como el dólar y el oro (en máximos), que experimentaron subidas frente a las caídas de la renta variable y renta fija. En EEUU, las declaraciones de miembros del FED volvieron a activar la volatilidad sobre los tipos de interés. En las últimas semanas, a la vista de la fortaleza de la economía estadounidense, el “higher-for-longer” (mantener tipos altos por más tiempo) va cobrando fuerza en el mercado. Tanto es así que incluso el propio J.Powell y Williams de la FED de nueva York advirtieron que necesitaban una mayor confianza en la lucha inflacionista para rebajar los tipos y que una subida de tipos, no estaba en el plan original, pero podría darse si los datos macroeconómicos cobrasen la suficiente fuerza. En cuanto a las últimas referencias macroeconómicas en EEUU tuvieron un tono mixto, con las ventas minoristas sorprendiendo al alza, pero con la producción industrial peor de lo esperado. Mientras que en EEUU se mantiene la incertidumbre sobre los tipos de interés, en Europa parece haber unas perspectivas más claras, ya que en una reunión que hubo esta semana en el FMI, varios responsables del BCE reforzaron la idea de que la fecha prevista para iniciar la reducción de tipos de interés será el próximo Junio. En lo que a datos macro se refiere en Europa, solamente destacamos que el dato de Producción Industrial de la Eurozona salió peor de lo esperado y que el índice ZEW en Alemania sorprendió al alza.

**Onza de Oro**



**Tipos a 10Y**



**Renta Variable**

Las bolsas de EEUU registraron su tercera semana consecutiva de caídas, en medio de las incertidumbres por las tensiones en Oriente Próximo y la posibilidad de que los tipos de interés estadounidenses sigan más altos durante más tiempo. Esta semana además presentarán las grandes tecnológicas (Meta, Alphabet, Microsoft). A nivel sectorial, Tecnología fue el sector que más sufrió ya que el aumento de los tipos supuso un mayor descuento teórico sobre sus beneficios futuros. Sin embargo, Utilities y Consumo Defensivo fueron de los sectores que lograron mantenerse en positivo. En Europa, el Stoxx 600, tuvo caídas a raíz de las tensiones en Oriente Medio aunque entre los principales índices vimos un tono mixto: el DAX Alemán y CAC francés a la baja y el FTSE MIB italiano en positivo. A nivel sectorial, caso similar al estadounidense con los sectores como Utilities y Consumo Defensivo al alza frente a las caídas del sector Tecnológico arrastrado por los malos resultados de ASML. Por la parte de Emergentes, destacó China con subidas cercanas al 2% del CSI 300 apoyada en un buen dato del PIB del 1T que creció por encima de lo esperado. Las caídas en Latinoamérica, principalmente motivadas por su afección y vinculación al dólar, que se revalorizó como refugio por la tensión geopolítica en Oriente Medio, afectaron negativamente a los índices de la región.

**Renta Fija**

El discurso de los miembros de la FED, que parecen frenar el optimismo sobre posibles bajadas de tipos hasta ver señales de control inflacionista o incluso de subir tipos si se necesitase, llevó la volatilidad a los diferentes tramos de la curva estadounidense. Esta semana, el high yield, que ha sido con diferencia uno de los mejores activos dentro de la renta fija en los últimos meses, cayó notoriamente en volúmenes de negociación ante el discurso de "higher-for-longer" ya que un entorno sostenido de tipos de interés altos dificultará la refinanciación para este tipo de compañías. En Europa, también vimos subidas en los tipos de los bonos aunque no tan pronunciada como es el caso del bono a 10 años americano.

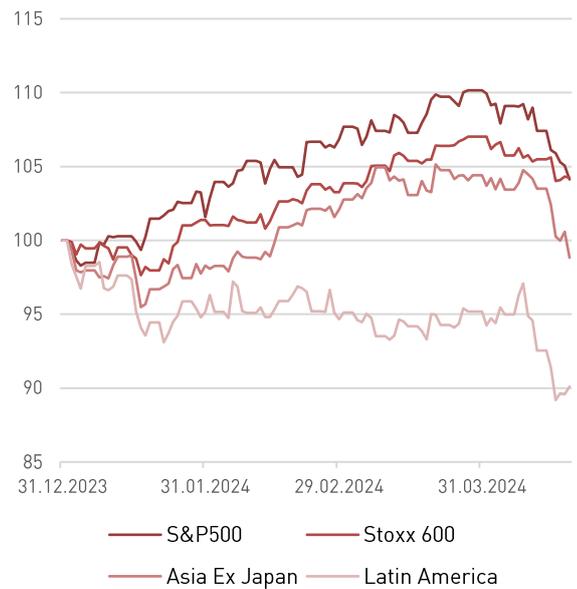
**Divisas y Materias Primas**

La escalada del conflicto entre Irán e Israel, tuvo reflejo en el oro, dólar y petróleo a lo largo de la semana. Y es que el dólar y el oro funcionaron como refugio, disparándose el dólar hasta alcanzar su nivel más alto desde noviembre de 2023 y el oro llegó a alcanzar los 2.430 \$ a lo largo de la semana, lo cual supone su máximo histórico. El petróleo tuvo mucha volatilidad con subidas y bajadas a lo largo de la semana, a medida que se iba conociendo más información del conflicto entre Irán e Israel, finalizando la semana con caídas del barril a 87\$/barril (un 3,5% de bajada).

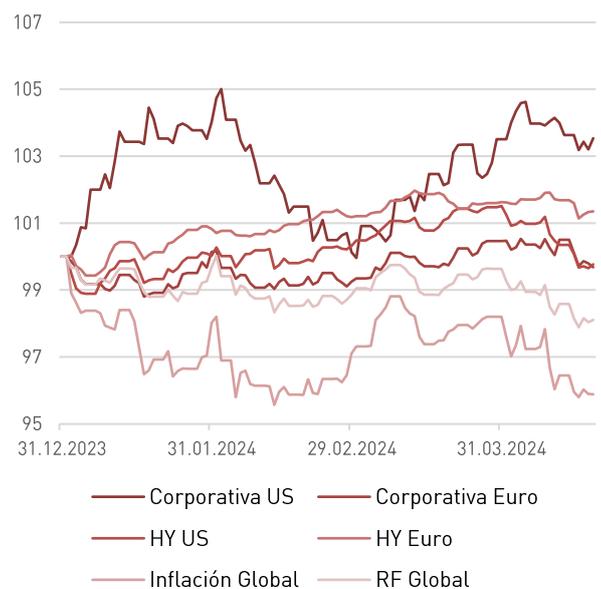
**Esta Semana...**

El dato a destacar esta semana, vendrá de EEUU, donde tendremos la publicación del PCE Deflactor y el PIB del 1T mientras que en Europa conoceremos los PMIs preliminares del mes de Abril.

**Evolución Índices RV en base 100**



**Evolución Índices RF en base 100**



**Índice Dolar Vs Cesta Divisas**



## Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		19/04/2024	Ult Semana	Mes	2024
MSCI WORLD	GLOBAL	3.255,6	-2,85%	-5,30%	2,73%
S&P 500	EE.UU.	4.967,2	-3,05%	-5,46%	4,14%
NASDAQ 100	EE.UU.	17.037,7	-5,36%	-6,67%	1,26%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	1.947,7	-2,77%	-8,33%	-3,92%
Euro Stoxx 50	Europa	4.918,1	-0,75%	-3,25%	8,77%
Stoxx 600	Europa	499,3	-1,18%	-2,61%	4,24%
IBEX 35	España	10.729,5	0,41%	-3,12%	6,21%
FTSE MIB	Italia	33.922,2	0,47%	-2,38%	11,76%
DAX	Alemania	17.737,4	-1,08%	-4,08%	5,88%
CAC 40	Francia	8.022,4	0,14%	-2,24%	6,35%
FTSE 100	Reino Unido	7.895,9	-1,25%	-0,71%	2,10%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	167,4	-4,51%	-5,35%	-1,17%
NIKKEI 225	Japón	37.068,4	-6,21%	-8,18%	10,77%
HANG SENG	Hong Kong	16.224,1	-2,98%	-1,92%	-4,83%
CSI 300	China	3.541,7	1,89%	0,12%	3,22%
KOSPI	Korea	2.591,9	-3,35%	-5,63%	-2,39%
Nifty 50	India	22.147,0	-1,65%	-0,81%	1,91%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.399,4	-2,62%	-5,34%	-9,89%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	125.124,3	-0,65%	-2,33%	-6,75%
S&P/BMV IPC	México	55.862,9	-1,24%	-2,63%	-2,65%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.004,2	-3,60%	-3,74%	-1,91%
Factores		19/04/2024	Ult Semana	Mes	2024
MSCI World Value	Estilo Valor	3.443,8	-0,87%	-4,43%	2,14%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	4.762,7	-4,68%	-6,13%	3,30%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.430,2	-0,44%	-3,89%	0,66%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	4.665,4	0,02%	-3,64%	1,79%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	513,5	-2,55%	-6,57%	-2,86%
Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		19/04/2024	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2024
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,62%	10	42	74
US Govt 2 Yr	EE.UU.	4,99%	9	37	74
Pendiente Curva 10Y-2Y		-36,51			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,50%	14	20	48
Alemania Govt 2Y	Alemania	3,00%	14	15	60
España Govt 10Y	España	3,31%	13	15	32
España Govt2Y	España	3,19%	14	18	23
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		81,2			
Italia Govt 10Y	Italia	3,93%	17	25	23
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	91,18	2	-9	-9
Diferenciales Investment Grade	Europa	113,98	3	-24	-24
Diferenciales High Yield	EE.UU.	368,46	13	-26	-26
Diferenciales High Yield	Europa	315,71	-2	-10	-10
Índices Renta Fija		19/04/2024	Ult Semana	Mes	2024
Deuda Pública	Global	192,0	-0,56%	-2,29%	-5,12%
Deuda Pública	EE.UU.	2.207,8	-0,43%	-2,11%	-3,04%
Deuda Pública	Europea	236,9	-1,01%	-1,20%	-1,84%
Corporativa	EE.UU.	3.126,2	-0,72%	-2,55%	-2,94%
Corporativa	Europea	245,5	-0,81%	-0,78%	-0,32%
High Yield	EE.UU.	1.586,6	-0,58%	-1,72%	-0,23%
High Yield	Europeo	348,5	-0,33%	-0,27%	1,35%
Bonos Inflación	Global	321,9	-0,58%	-2,36%	-4,12%
Deuda Subordinada	Europea	290,9	-0,79%	-0,68%	0,68%
Euro (Vs D divisas) y Materias Primas		19/04/2024	Ult Semana	Mes	2024
	USD	1,066	0,12%	-1,24%	-3,47%
	GBP	0,861	0,78%	0,77%	-0,55%
	YEN	154,640	0,92%	2,17%	9,64%
	Crudo Brent	87,29	-3,49%	-0,22%	13,30%
	Oro	2391,93	2,03%	7,27%	15,95%
	Gas Natural	31	0,13%	11,84%	-3,91%

## Datos Macro Publicados Última Semana

Día	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
<b>Eurozona</b>	<b>Producción Industrial (Anual)</b>	<b>Febrero</b>	-6,4%	-5,5%	-6,7%
	<b>Ventas Minoristas (Mensual)</b>	<b>Marzo</b>	0,7%	0,4%	0,6%
<b>Estados Unidos</b>	<b>Permisos de Contrucción (Mensual)</b>	<b>Marzo</b>	1,458mill	1,510mill	1,524mill
	<b>Producción Industrial (Anual)</b>	<b>Marzo</b>	0,4%	0,4%	-0,2%
	<b>Venta Viviendas de 2ª mano</b>	<b>Marzo</b>	4,19mill	4,20mill	4,38mill
<b>China</b>	<b>PIB (Anual)</b>	<b>1er Trimestre</b>	5,30%	4,80%	5,20%
<b>Reino Unido</b>	<b>IPC (Anual)</b>	<b>Marzo</b>	3,20%	3,10%	3,40%
	<b>Tasa de Desempleo</b>	<b>Febrero</b>	4,2%	4,0%	3,9%
<b>Japón</b>	<b>Exportaciones (Anual)</b>	<b>Marzo</b>	7,3%	7,0%	7,8%
<b>Alemania</b>	<b>índice ZEW de Confianza Empresarial</b>	<b>Marzo</b>	-79,20	-76,00	-80,50

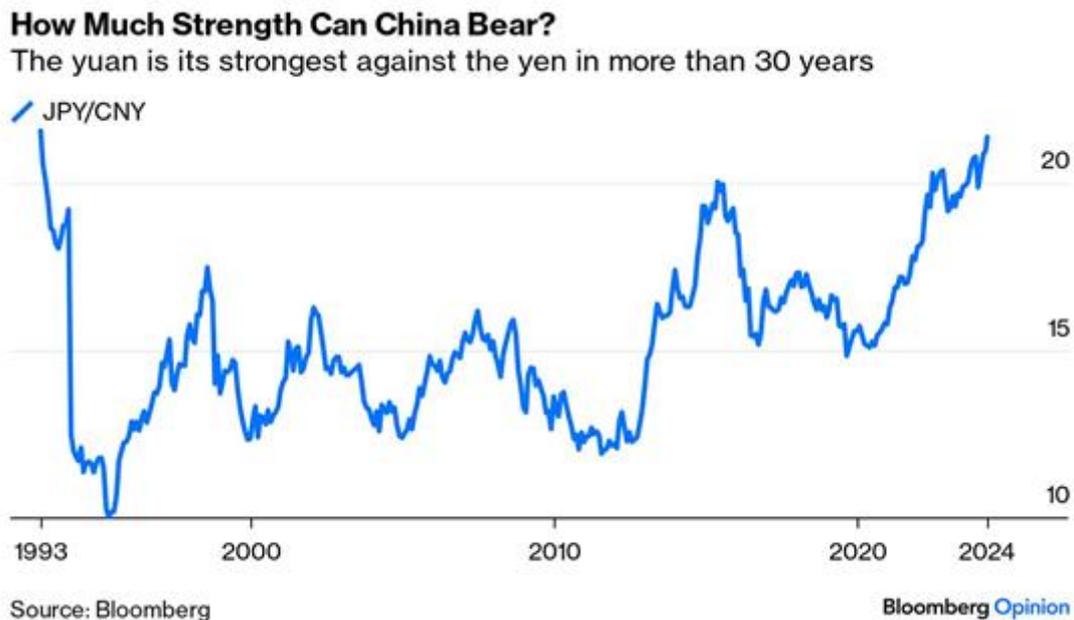
## Esta Semana

Día	Región/País	Indicador	Periodo	Estimado	Anterior
<b>Lunes</b>	<b>Eurozona</b>	<b>Preliminar Confianza del Consumidor</b>	<b>Abril</b>	-14,30	-14,90
	<b>China</b>	<b>Decisión de Tipos de Interés</b>		3,95%	3,95%
<b>Martes</b>	<b>Europa</b>	<b>PMIs Preliminares</b>	<b>Abril</b>		
	<b>Estados Unidos</b>	<b>Ventas Viviendas Nuevas</b>	<b>Marzo</b>	673k	662k
<b>Miércoles</b>	<b>Estados Unidos</b>	<b>Preliminar pedidos bienes duraderos</b>	<b>Marzo</b>	2,8%	1,3%
	<b>Alemania</b>	<b>Expectativas IFO</b>	<b>Abril</b>	88,50	87,50
<b>Jueves</b>	<b>Estados Unidos</b>	<b>PIB (1T)</b>	<b>Marzo</b>	4,09mill	4,38mill
	<b>Estados Unidos</b>	<b>Nuevas Peticiones Subsidio por Desempleo</b>	<b>Semanal</b>	215k	212k
	<b>Japón</b>	<b>Decisión de Tipos de Interés</b>		0,10%	0,10%
<b>Viernes</b>	<b>Estados Unidos</b>	<b>Gasto Personal</b>	<b>Marzo</b>	0,60%	0,80%
	<b>Reino Unido</b>	<b>índice GfK Confianza del Consumidor</b>	<b>Abril</b>	-20,0	-21,0
	<b>Estados Unidos</b>	<b>PCE Deflactor (Anual)</b>	<b>Marzo</b>	2,60%	2,50%

**Gráfico de la Semana**

El yen se encuentra ahora en su punto más débil frente al yuan chino en más de 30 años, remontándose a la época anterior al ingreso de China en la Organización Mundial de Comercio.

El tipo de cambio con el yen ha sido importante para las autoridades chinas en el pasado puesto que al ser dos economías exportadoras, la lucha por tener divisa más barata ha venido siendo fundamental con el paso de los años. El plan de crecimiento económico chino implica lograr más exportaciones de bienes de mayor valor añadido lo que conlleva una competencia directa con el mercado al que está enfocado Japón, por lo que puede que veamos intervencionismo en las divisas de ambos países en los siguientes meses.



Fuente: John Authers, Bloomberg



## MAPFRE Gestión Patrimonial

### Disclaimer

Este informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de MAPFRE Inversión a partir de fuentes de terceros que consideramos fiables. Las opiniones e informaciones contenidas en el mismo no constituyen recomendaciones de inversión o de productos, sin que puedan estimarse como elemento para la toma de decisiones, declinando MAPFRE Inversión cualquier responsabilidad por el uso de la mismas en tal sentido. Las rentabilidades mostradas no garantizan ni presuponen en ningún caso rentabilidades futuras.