



Informe semanal de Bankinter Gestión de Activos

Gestionando las inversiones de nuestros clientes desde 1986.

6 de mayo de 2024

Evolución de los mercados

Bolsas	03-05-24	1W (%)	MTD (%)	YTD (%)
Ibex	10.854,7	-2,7%	0,0%	7,4%
EuroStoxx50	4.921,5	-1,7%	0,0%	8,8%
MSCI Europe	169,6	-0,6%	0,1%	5,5%
S&P 500	5.127,8	0,5%	1,8%	7,5%
Nasdaq composite	16.156,3	1,4%	3,2%	7,6%
Japón: Topix	2.728,5	1,6%	-0,5%	15,3%
China: CSI300	3.604,4	0,6%	0,0%	5,1%
HK: Hang Seng	18.475,9	4,7%	4,0%	8,4%
India: Sensex	73.878,2	0,2%	-0,8%	2,3%
MSCI World (\$)	3.361,4	0,8%	1,7%	6,1%
MSCI Emerging (\$)	1.061,5	1,9%	1,5%	3,7%
FX	03-05-24	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
EUR/USD	1,0761	0,6%	0,9%	-2,5%
EUR/JPY	164,72	-2,7%	-2,1%	5,8%
EUR/GBP	0,8578	0,2%	0,5%	-1,1%
EUR/CHF	0,9741	-0,4%	-0,7%	4,9%
MMPP-Vol	03-05-24	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
Petróleo Brent	83,3	-6,8%	-5,2%	7,4%
CRB	287	-3,5%	-1,7%	8,6%
Oro	2.302	-1,5%	0,7%	11,6%
VIX	13,5	-10,2%	-13,8%	8,4%

Renta Fija	03-05-24	1W (p.b.)	MTD (p.b.)	YTD (p.b.)
Euribor3M	3,83	-3,8	0,2	-8,2
Euribor12M	3,69	-3,1	-0,3	18,0
Gobiernos (TIR)				
10A EEUU	4,51	-15,5	-17,2	62,9
10A ALE	2,50	-8,0	-8,9	47,1
10A ESP	3,27	-9,5	-8,9	27,2
10A ITA	3,81	-11,3	-10,5	11,2
Crédito (diferenciales)				
IG EUR	72	0,1	0,4	-9,2
HY EUR	317	6,3	10,4	-14,2
IG USD	117	-1,5	-0,6	-16,8
HY USD	337	-10,8	-9,4	-48,3
Índices RF	1W (%)	1M (%)	YTD (%)	
Gobiernos 3-5 años EUR	0,3%	0,4%	-1,1%	
Corporativos 3-5 a. EUR	0,3%	0,4%	0,1%	
RF gob+corp EUR	0,5%	0,5%	-1,1%	
RF gob+corp EEUU	1,2%	1,3%	-2,1%	
Índices RF emergente				
EM Div. fuerte	1,1%	1,0%	0,4%	
EM Div. local	1,5%	1,3%	-2,8%	
EM Corporates	0,6%	0,6%	0,9%	

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por BKGA.

Resumen

Las perspectivas de bajadas de tipos en EEUU volvieron a subir durante la semana pasada gracias a una reunión de la Fed menos dura de lo previsto (Powell descartó claramente que puedan subir los tipos de interés) y a unos datos macro débiles (payrolls e ISMs).

Esta semana el calendario macro apenas presenta referencias (PMIs finales y confianza de la U. Michigan) por lo que la atención estará en los resultados empresariales (más en España y Europa que en EEUU), y la reunión del BoE.

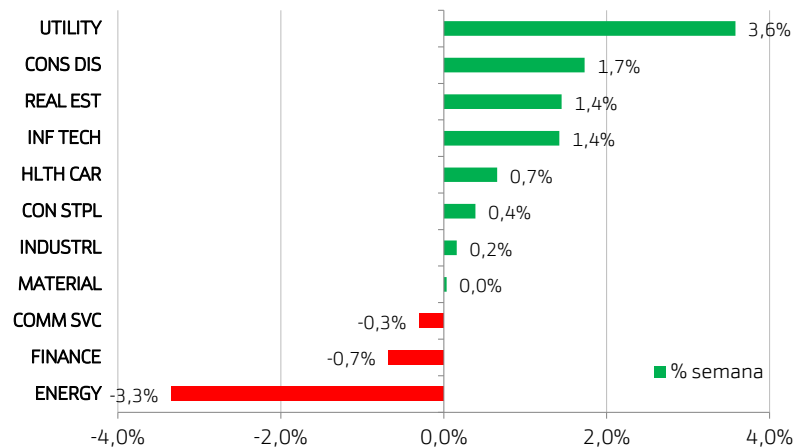
Clase de activo

Renta variable

La bolsa americana encadenó otra semana de avances, aunque ligeros (S&P500 +0,4%) mientras que la europea experimentó caídas (Eurostoxx -1,7%).

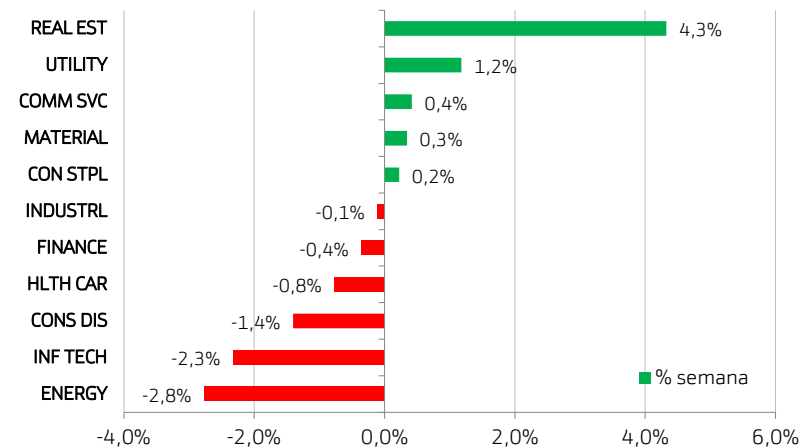
Los pocos días que estuvo abierta la bolsa china, registró rebotes, al igual que la bolsa nipona.

Comportamiento sectorial MSCI EEUU



Fuente: Bloomberg, MSCI. Datos elaborados por BKGA.

Comportamiento sectorial MSCI Europe



Fuente: Bloomberg, MSCI. Datos elaborados por BKGA.

Renta fija

Había muchas expectativas sobre la reunión de la Fed después de los altos datos de inflación publicados. Powell reconoció que no cuentan con la confianza necesaria sobre el control de la inflación como para poder recortar los tipos, pero descartó que los vayan a subir. Además, redujeron el importe del proceso de reducción del balance.

Con esto, las bajadas implícitas en el mercado subieron de una y media a prácticamente dos, empezando en el mes de septiembre, y eso impulsó el precio de los bonos.

La pendiente americana deshizo parte de su inversión, pasando de -33 a -31 en el tramo 2-10 años.

La renta fija europea también se comportó bien, con caídas de TIRes.

Divisas

Los datos macro flojos de EEUU y la reunión de la Fed, menos dura de lo esperado, provocaron cierta debilidad del dólar.

El cruce eurodólar registró un mínimo en 1,0650 pero subió después llegando a tocar puntualmente la cota de 1,08.

El yen recuperó terreno entre rumores de intervención.

Crédito

La semana fue buena, con subidas en los índices de crédito.

El mercado primario estuvo bastante débil por la festividad del miércoles, la reunión de la Fed y la temporada de resultado empresariales.

El bajo volumen de emisiones ayudó a que el comportamiento fuera positivo, con estrechamientos en los diferenciales de crédito de los bonos de contado.

Materias primas

Movimientos dispares en las materias primas en la semana semifestiva en España. Fuertes caídas en el precio del crudo: el WTI -6,85% y el Brent -5,95%.

En los metales la noticia del intento de compra de Anglo American por parte de BHP catalizó todo el interés de los inversores. Mientras el aluminio caía un -0,7% el níquel subía un 0,72% y el zinc, un 2,07%.

Los precios de las materias primas se debaten entre la debilidad del mercado inmobiliario chino (negativo para los precios) y el impulso de la fuerte demanda de todos los proyectos de transición energética (positivo). El mineral de hierro cede un ligero -0,13% en la semana

Comentario semanal

Las perspectivas de bajadas de tipos en EEUU volvieron a subir durante la semana pasada gracias a unos datos macro débiles y a una **reunión de la Fed** menos dura de lo previsto.

Powell descartó que puedan subir los tipos de interés y redujo el importe del *quantitative tightening*. La reducción del balance por el lado de los bonos del tesoro pasa de 60.000M\$ a 25.000M\$, y la relativa a los MBS se mantiene en 35.000M\$ al mes.

La **creación de empleo** se quedó por debajo de lo estimado y los ISM cayeron hasta la zona de contracción. La componente de precios fue alta, pero se explica por la energía.

En concreto, se crearon 175.000 puestos de trabajo frente a los 240.000 estimados. Se trata del dato más bajo de los últimos seis meses. Además, vino acompañado de una subida de una décima en la tasa de paro, hasta 3,9%, y de una moderación de los salarios, en +3,9% a/a vs 4% estimado y 4,1% anterior.

Esto último fue un alivio ya que previamente en la semana se había publicado el índice de costes laborales de EEUU, que subió +1,2% en el primer trimestre de 2024, el mayor incremento del último año. Supone una aceleración desde el +0,9% del trimestre anterior y sitúa la tasa interanual en +4,2%, nivel bastante elevado.

En cuanto a **los ISM del mes de abril**, el manufacturero pasó de 50,3 a 49,2 vs 50,0 estimado, y el de servicios, de 51,4 a 49,4 vs 52, estimado.

Los **datos macro de Europa** fueron bastante positivos, con recuperación de la actividad y contención en los precios.

PIB	% variación intertrimestral			
	2T'23	3T'23	4T'23	1T'24
Eurozona	0,1	-0,1	-0,1	0,3
UE	0,1	0	0	0,3
Bélgica	0,3	0,3	0,3	0,3
República checa	0,3	-0,8	0,4	0,5
Alemania	-0,1	0,1	-0,5	0,2
Irlanda	-0,1	-2,5	-3,4	1,1
España	0,5	0,5	0,7	0,7
Francia	0,6	0,1	0,1	0,2
Italia	-0,2	0,4	0,1	0,3
Letonia	-0,4	-0,1	0,4	0,8
Lituania	2,4	-0,1	-0,2	0,8
Hungría	0	0,9	0	0,8
Austria	-1,3	-0,3	0	0,2
Portugal	0,1	-0,2	0,7	0,7
Suecia	-0,8	-0,2	-0,2	-0,1

Fuente: Eurostat.

El **crecimiento del PIB** sorprendió al alza al subir +0,3% t/t frente al +0,1% estimado, tras dos trimestres con una ligera caída de una décima.

El **IPC de la UEM** subió +0,6% m/m en abril, en línea con lo proyectado. Así, la variación interanual repitió en 2,4% para la tasa general y la subyacente se moderó de 2,9% a 2,7%, el menor nivel desde febrero de 2022.

El **calendario macro de esta semana** se presenta bastante despejado. Además, hoy lunes es festivo en Japón y Reino Unido.

En EEUU se publica el dato preliminar de la confianza de la Universidad de Michigan, que se seguirá con mayor interés del habitual tras la fuerte corrección de la semana pasada de otro indicador de confianza del

consumidor (cayó de 103,1 a 97 vs 104 e.). En el caso de la U. de Michigan se espera que se modere de 77,2 a 76,2.

En Europa, lo más destacado serán los PMIs finales de abril y las ventas minoristas. El consenso de Bloomberg estima que el PMI de servicios se sitúe en 52,9, en línea con el dato preliminar que supuso una clara mejora desde el 51,5 de marzo. Las ventas minoristas también podrían recuperar y subir +0,7% m/m en marzo. Así, la variación interanual mejoraría de -0,7% a -0,2%, el mejor registro desde septiembre de 2022.

Además, hay reunión del **Banco de Inglaterra**, que podría ir allanando el camino para una próxima subida en el mes de junio, y se publican las actas de la última reunión del BCE.

Por último, **la Comisión Europea** dará a conocer sus previsiones económicas de primavera.

En invierno la CE empeoró su estimación de crecimiento, de 1,2% a 0,8% este año y bajó las de inflación, de 3,2% a 2,7%. Los últimos datos han sido favorables en las dos áreas así que podríamos ver alguna mejora en las proyecciones.

La **temporada de resultados** irá perdiendo intensidad en EEUU, donde ya está muy avanzada. Han presentado sus cuentas el 80% de las empresas y el saldo es favorable, con un BPA que crece +5% frente al +3,4% estimado al inicio de la temporada.

Con todo, conoceremos las cuentas de Walt Disney y Airbnb, entre otras.

En Europa todavía presentan algunas empresas relevantes como Infineon, Ferrari, Unicredit, Munich Re, Ahold, AM Inbev y Enel, y en España, destacan las cuentas de Fluidra, Amadeus, Logista, Rovi, Endesa, Telefónica, Meliá, Ferrovial, ACS e IAG.

La geopolítica seguirá siendo de interés, tanto en Oriente Medio como en Ucrania, como en Europa, donde el presidente chino está de gira.



Movimientos de la semana anterior

Movimientos Renta variable

Movimiento 29 de Abril - 03 de Mayo	Exposición	Compras	Ventas
Sicavs: Cartera Global	94,37%		
BK Premium (parte Europea) Sicavs: Cartera Europea	94,41%		
Sicavs: Cartera USA	95,50%	ISHARES RUSSELL 2000 (2%)	ISHARES RUSSELL 2000 VALUE (TOTAL)
		Compras	Ventas

Ishares Russell 2000 Value

Realizamos venta de value americano para concentrar la posición en pequeñas compañías. Consideramos que el Russell 2000 por sí mismo tiene suficiente exposición a value americano.

Movimientos Excellence Management y Bankinter Platea

Movimientos en Renta Fija.

Sin movimientos.

Movimientos en Renta Variable.

Sin movimientos.



Recuerde que tiene disponible el informe diario, el informe mensual y el vídeo de estrategia de Bankinter Gestión de Activos en [bankinter.com](https://www.bankinter.com).

Información Legal



Este documento tiene un contenido meramente informativo y se realiza con la finalidad de proporcionar a los clientes información general a la fecha de elaboración del mismo. Este informe no constituye una oferta o recomendación de compra o venta de instrumentos financieros. El inversor debe ser consciente de que la información a que se refiere el documento no ha sido elaborada teniendo en cuenta sus circunstancias personales, por lo que puede no ser adecuada a sus objetivos concretos de inversión, su situación financiera o su conocimiento y experiencia concretos, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. Bankinter no se hace responsable del uso que se haga de esta información, ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en el informe. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores e instrumentos o los resultados pasados de las inversiones no garantizan la evolución o resultados futuros.

Este documento no sustituye al DFI (Documento de Datos Fundamentales para el Inversor), que deberá ser consultado con carácter previo a cualquier decisión de inversión. Tanto el DFI como el folleto informativo de cada fondo y el resto de la documentación legal de los fondos de inversión Bankinter se encuentra disponible en cualquiera de nuestras oficinas, en la web de Bankinter (www.bankinter.com) y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) (www.cnmv.es). Los fondos de inversión son productos que están sujetos a fluctuaciones del mercado y tienen el riesgo de pérdida de capital.