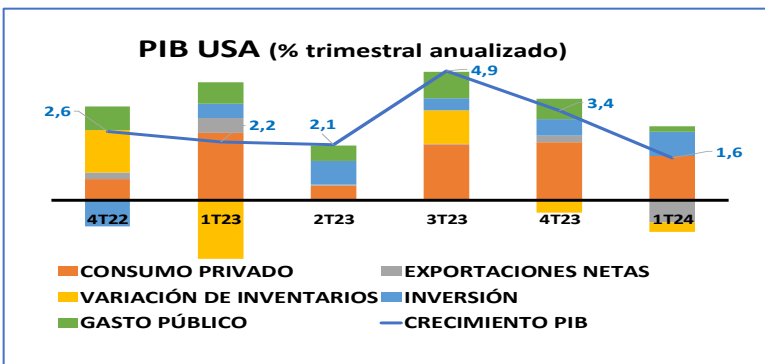


Geopolítica, PIB y resultados como principales catalizadores.

La semana presenta resultados mixtos: mientras que la renta fija se ha visto penalizada por la publicación del PIB americano (sobre todo por el dato del deflactor), la renta variable se recupera de la semana anterior gracias a los resultados empresariales y a la estabilización del conflicto entre Irán e Israel. Asia ha sido la principal ganadora de la semana con el MSCI China y el Nikkei-225 subiendo un 5,6% y 2,3% respectivamente. El centro de atención del mercado estará puesto la semana que viene en la reunión de la Fed el miércoles y los datos de empleo americano el viernes.

En EE.UU., la balanza comercial merma la firmeza del PIB doméstico.

La publicación del crecimiento de la economía americana aumentó el nerviosismo del mercado con caídas tanto en renta variable como en deuda soberana. El PIB real creció a una tasa del 1,6% anualizada en el 1T, por debajo de lo estimado (2,5%). Sin embargo, este déficit puede atribuirse completamente a la evolución del comercio exterior y a la reducción de inventarios; el PIB doméstico sigue mostrando robustez creciendo al 2,8% anual. Por su parte, los precios siguen escalando con unas tasas de crecimiento del 3,7% en este 1er trimestre, haciendo desaparecer las pocas probabilidades de bajadas de tipos en junio.

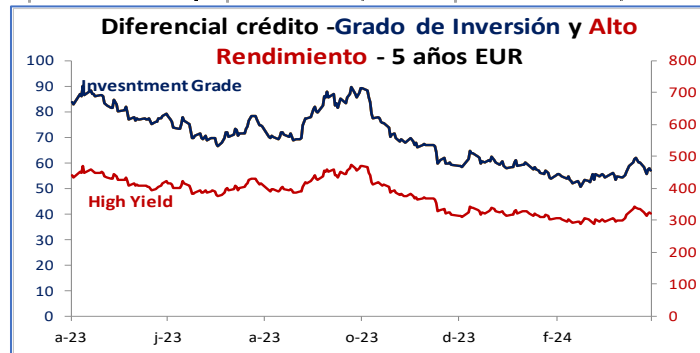
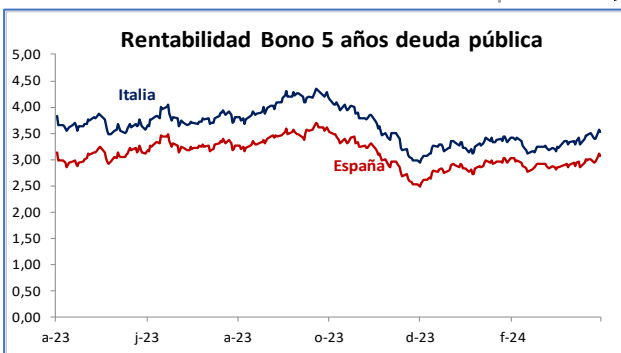


Arranca la jornada de resultados.

Con un tercio de los resultados conocidos, el 79% de las empresas del S&P500 superan las estimaciones de beneficios. El crecimiento interanual es del 6%, superando las expectativas en un 8%. Por sectores, financieras e industriales son los que presentan más datos y ambos superan las previsiones en más de un 10%. En Europa, el 54% de las empresas del Stoxx600 superan las estimaciones de beneficios en un 2%, pero con un crecimiento del -8% respecto al año anterior. Sólo financieras (+10%) y sanidad (+6%) batan al consenso con holgura. El crecimiento de los ingresos se sitúa en el -3% respecto al año anterior, con una sorpresa negativa del 1%.

1T2024	EEUU	EUROPA	EURO	JAPÓN
RESULTADOS PUBLICADOS	33%	33%	29%	14%
BATEN BPA	79%	54%	51%	59%
CRECIMIENTO BPA	6%	-8%	-11%	1%
SORPRESA SOBRE CONSENSO	8%	2%	-1%	8%
BATEN VENTAS	54%	39%	38%	51%
CRECIMIENTO VENTAS	3%	-3%	-4%	2%
SORPRESA SOBRE CONSENSO	1%	-1%	-3%	0%

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2023
Deuda Pública corto plazo EUR	0,0%	-0,2%	-0,3%	3,4%
Deuda Pública largo plazo EUR	-0,6%	-2,0%	-2,7%	8,4%
Crédito Grado de Inversión EUR	-0,2%	-1,0%	-0,6%	8,0%
Crédito Alto Rendimiento EUR	0,1%	-0,2%	1,5%	12,0%
RF Emergente (EUR)	-1,1%	-1,9%	1,1%	7,5%



Renta Variable	Semana	Mes	Año	2023
MSCI WORLD (EUR)	0,8%	-3,4%	7,2%	18,1%
S&P 500	1,6%	-3,9%	5,8%	24,2%
NASDAQ COMPOSITE	2,2%	-4,7%	4,0%	43,4%
EUROSTOXX -50	1,1%	-2,2%	9,9%	19,2%
STOXX 600	1,2%	-1,4%	5,5%	12,7%
IBEX-35	3,2%	0,0%	9,6%	22,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	1,6%	-0,9%	3,2%	3,8%
NIKKEI	2,3%	-6,0%	13,4%	28,2%
MSCI CHINA	5,6%	4,2%	2,1%	-13,2%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2023
DÓLAR	-0,8%	0,5%	2,7%	-3,0%
Índice Materias Primas CRB	-0,7%	2,3%	7,6%	-8,0%
Bitcoin	0,5%	-9,1%	51,4%	157,0%

Fuente: Ibercaja Gestión; Bloomberg