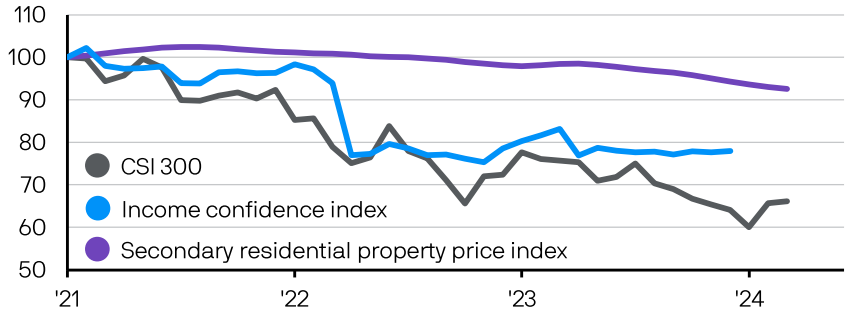
Resumen semanal de mercados

Tema de la semana

Hasta el momento, la recuperación tras la COVID-19 ha seguido siendo difícil de alcanzar para la segunda economía más grande del mundo, pero los datos económicos recientes sugieren que podría haber indicios de una mejora en el panorama macroeconómico chino. En el primer trimestre, el PIB de China creció a una tasa anualizada del 5,3%, mucho más alta de lo esperado. Sin embargo, es importante destacar que la confianza de los consumidores sigue siendo baja y aún no ha alcanzado los niveles previos a la pandemia. La continua caída en el sector inmobiliario ha tenido un profundo impacto en la confianza, dado que el 60% del patrimonio de los hogares está ligado a los inmuebles. La baja rentabilidad de las acciones chinas en los últimos dos años ha exacerbado este efecto negativo sobre la riqueza. Además, los hogares chinos tienen cada vez menos confianza en la evolución de sus ingresos futuros. Por lo tanto, es probable que se requieran medidas de apoyo más firmes por parte del gobierno para que los consumidores encuentren cierta estabilidad y puedan darle soporte a la economía de forma sostenible.

La confianza del consumidor es clave para apoyar la recuperación de China

Nivel del índice, a base 100 en enero de 2021



Fuente: CEIC, China Securities Index Company, LSEG Datastream, National Bureau of Statistics of China, J.P. Morgan Asset Management. Secondary residential property price index measures prices paid on existing home sales. Data as of 31 March 2024.

La semana siguiente

Día	País/region	Evento	Periodo	Anterior
Mar	China	NBS general PMI	Abr	52,7
	China	Caixin manufacturero PMI	Abr	51,1
	Eurozona	IPC general (a/a)	Abr	2,4%
	Eurozona	PIB (t/t)	1T	0,0%
	EE.UU.	Confianza del consumidor	Abr	104,7
Mié	EE.UU.	ISM manufacturero PMI	Abr	50,3
	EE.UU.	FOMC decisión de tipos	May	5,5%
Vie	Eurozona	Tasa de desempleo	Mar	6,5%
	EE.UU.	Payrolls no agrícolas	Abr	303k
	EE.UU.	Tasa de desempleo	Abr	3,8%
	EE.UU.	Beneficios medios por hora (a/a)	Abr	4,1%
	EE.UU.	ISM no manufacturero PMI	Abr	51,4

Estadísticas de los mercados

	% variación		
Renta variable	**Semanal**	**Acum. 2024**	**12 m**
MSCI Europa	2,3	8,4	12,4
DAX	2,4	8,4	15,0
CAC 40	1,3	8,1	11,7
IBEX	4,0	11,9	25,3
FTSE MIB	2,5	15,2	32,8
FTSE 100	3,1	6,8	7,9
S&P 500	2,7	7,4	27,7
TOPIX	2,3	14,6	35,8
MSCI EM	3,5	5,5	13,9
MSCI China	8,2	5,0	-5,2
MSCI Brasil	1,3	-4,8	25,4
MSCI AC World	2,7	7,4	23,2
Energía	0,9	13,8	20,4
Materiales	0,4	3,4	11,5
Industria	2,2	9,4	27,7
Cons. cíclico	3,4	4,5	22,0
Cons. básico	1,8	3,6	-0,3
Salud	1,6	4,3	7,2
Finanzas	1,7	8,9	25,9
Tecnología	4,8	8,8	41,4
Serv. comunic.	3,4	13,8	37,2
Serv. públicos	1,2	3,6	3,3
Valor	1,7	6,1	17,5
Crecimiento	3,6	8,7	28,8

	Nivel	Variación (p.b.)		
Diferenciales de bonos	**26/04**	**Semanal**	**Acum. 2024**	**12 m**
Global IG	98	-4	-17	-52
EMBIG (USD)	284	-2	-35	-124
Global High Yld	382	-13	-41	-177
Tires bonos (10 a.)				
Reino Unido	4,29	2	76	62
Alemania	2,55	4	55	20
EE. UU.	4,67	5	79	124
Japón	0,91	7	30	45
DME* (divisa local)	6,56	4	36	-4
Materias primas		% variación		
Brent $/bbl	90	2,5	16,2	15,2
Oro $/oz	2343	-1,5	12,7	17,0
Cobre $/lb	4,57	1,5	17,7	18,7
Divisa		Nivel		
$ per €	1,07	1,07	1,1	1,1
£ per €	0,86	0,86	0,87	0,89
$ per £	1,25	1,24	1,27	1,25
¥ per €	168	165	156	147
¥ per $	157	155	141	133
CHF per €	0,98	0,97	0,93	0,98
Volatilidad (%)				
VIX	15	19	12	19

Flujos de fondos (miles mill. $)	w/e 19/04	w/e 12/04	4 wk ma
Renta variable	-12,9	-15,0	-11,6
Renta fija	0,1	3,9	4,9
Mercado monetario	-112,1	-31,4	-19,6

Macro	PIB (%)†	IPC (%)	Valoración	PER a 12 meses
Eurozona	-0,4	2,4	MSCI Europe	13,5
RU	-1,2	3,2	FTSE 100	11,5
EEUU	1,6	3,5	S&P 500	20,0
Japón	0,4	2,7	MSCI EM	12,1
China	6,6	0,1	MSCI World	17,9

Nota: Todas las rentabilidades de los índices reflejan rentabilidades totales en divisa local. Los flujos de fondos corresponden solo a fondos domiciliados en EE.UU y no incluyen ETF.
**Duración = duración del índice. Tasa anualizada del PIB inter-trimestral con ajuste estacional.*

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

El programa Market Insights proporciona información exhaustiva y comentarios sobre mercados globales sin hacer referencia a ningún producto en particular. Diseñada como una herramienta para ayudar a los clientes a comprender mejor los mercados y servirles como apoyo en la toma de sus decisiones de inversión, el programa explora y sopesa las implicaciones de la información actual de la economía y las condiciones variables del mercado.

Con respecto a la Directiva Europea 2014/65/UE (MiFID II / MiFIR), los programas Market Insights y Portfolio Insights son comunicaciones publicitarias y no están incluidos en el ámbito de alcance de ningún requisito MiFID II / MiFIR específicamente relacionado con los informes de inversiones. Además, los programas Market Insights y Portfolio Insights de J.P. Morgan Asset Management, al no tratarse de un tipo de análisis independiente, no se han elaborado con arreglo a las disposiciones legales orientadas a promover la independencia de los informes de inversiones, y no existe prohibición alguna que impida la negociación antes de su divulgación.

Este documento constituye una comunicación general y se facilita para fines exclusivamente informativos. Tiene carácter educativo y no debe ser considerado como asesoramiento o recomendación sobre ningún producto, estrategia, característica de plan o para otros fines en ninguna jurisdicción. Tampoco constituye un compromiso por parte de J.P. Morgan Asset Management o sus filiales de participar en las operaciones mencionadas en este documento. Los ejemplos utilizados tienen carácter genérico o hipotético, y se facilitan exclusivamente con fines ilustrativos. Este material no contiene información suficiente para apoyar una decisión de inversión y no debería ser tomado como referencia para evaluar las ventajas de invertir en cualquier valor o producto. Asimismo, los usuarios deben evaluar de manera independiente las consecuencias legales, reglamentarias, fiscales, crediticias y contables, y determinar, junto con sus propios asesores profesionales, si alguna de las inversiones aquí mencionadas se considera adecuada para alcanzar sus objetivos personales. Los inversores deben velar por obtener toda la información pertinente que se encuentre disponible antes de realizar una inversión. Las previsiones, cifras, opiniones o técnicas y estrategias de inversión aquí reflejadas se ofrecen exclusivamente para fines informativos, sobre la base de ciertos supuestos y condiciones actuales de mercado, y están sujetas a cambios sin previo aviso. Toda información aquí contenida se considera exacta en el momento de su preparación. Sin embargo, no puede garantizarse su exactitud y no se acepta responsabilidad alguna en relación con cualquier error u omisión. Cabe señalar que la inversión conlleva riesgos, que el valor de las inversiones y las rentas que estas generan pueden fluctuar en función de las condiciones del mercado y los convenios en materia tributaria, y que los inversores podrían no recuperar todo el dinero invertido. La rentabilidad y los rendimientos históricos no constituyen una indicación fiable de los resultados actuales y futuros.

J.P. Morgan Asset Management es la marca del negocio de gestión de activos de JPMorgan Chase & Co. y sus filiales en todo el mundo. En la medida en que lo permita la legislación aplicable, podremos grabar conversaciones telefónicas y controlar comunicaciones electrónicas para cumplir nuestras obligaciones legales y reglamentarias, así como las políticas internas. Los datos personales serán recopilados, almacenados y procesados por J.P. Morgan Asset Management de conformidad con nuestra Política de protección de datos para EMEA (www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy).

Publicado por JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. Sucursal en España con domicilio en Paseo de la Castellana, 31. Registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Copyright 2024 JPMorgan Chase & Co. Todos los derechos reservados.

Salvo que se indique otra cosa, todos los datos son a 26/04/2024

Noticias económicas: Bloomberg.

Renta variable: todos los datos representan rentabilidades totales para el período señalado.

Flujos de fondos: ICI.

Rentabilidades de los bonos: JPMorgan EMBIG OAS over Treasuries ; Barclays Global Aggregate Corporate OAS; Barclays Global High Yield OAS y rentabilidades de la deuda pública. Fuente: Tullett Prebon Inflormation, UK Government Bonds 10 Year Note Generic Bid Yield; German Government Bonds 10 Year Debencher; Japan 10 Year Bond Benchmark; US Generic Government 10 Year Yield.

Materias primas: WTI y Brent reflejan el precio del crudo en $ por barril, el oro refleja el precio en $ por onza troy, el cobre refleja el precio en $ por libra.

Tipos: tipo de interés bancario oficial del Banco de Inglaterra; tipo mínimo de puja del BCE para subastas de refinanciación a 1 semana; tipo objetivo de los fondos federales; tipo objetivo del Banco de Japón para el tipo de interés oficial a un día sin garantía; mejor tipo de interés para préstamos a 1 año del Banco de China.

Macro: porcentaje de variación interanual del IPC general; tasa anualizada de crecimiento del PIB intertrimestral ajustada por estacionalidad. 0903c02a823a60c3