

Informe Semanal Macro y Mercados

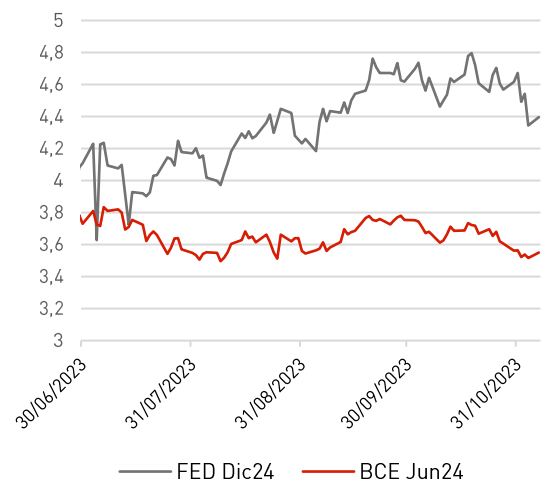
6 de Noviembre 2023

MAPFRE
Gestión Patrimonial

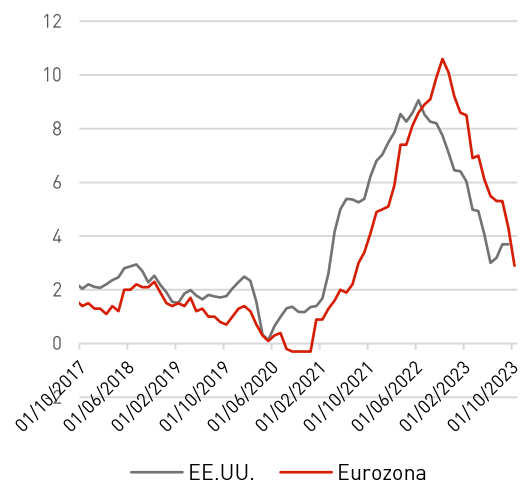
Resumen de la Semana

El mes de Noviembre ha comenzado con fuerza en los mercados financieros especialmente tras una última semana en la que todos los activos correlacionaron al alza. Las principales bolsas mundiales subieron de media un 4% con todos los sectores en positivo si nos fijamos en el principal índice de renta variable mundial y unos bonos con fuertes repuntes en precio tras la fuerte caída en rentabilidades exigidas. La decisión de la FED de mantener por segunda vez consecutiva los tipos de interés sin cambios en el 5,5% y las palabras de J.Powell en la rueda de prensa posterior a la reunión hicieron pensar al mercado que la Autoridad Monetaria habría alcanzado ya el final del ciclo de subidas de tipos de interés. Además, el anuncio por parte del Tesoro estadounidense de una menor necesidad de financiación de la prevista para el cuarto trimestre (776.000Millones Vs 852.000Millones anterior) y el hecho de que se vayan a emitir más letras del tesoro que bonos a largo plazo sirvió para llevar al bono a 10años estadounidense a cotizar a una TIR del 4,57% (25 puntos básicos menos que al comienzo de la semana) y que la curva volviera a invertirse en mayor cuantía. Los datos macro conocidos fueron de gran importancia también para “ahuyentar” de momento los temores a un “no aterrizaje” que implicara tipos de interés más altos por más tiempo. Entre estos datos destacó una creación de puestos de trabajo en Octubre menor de lo esperado (150.000 Vs 180.000) y encuestas de confianza del sector manufacturero y de servicios por debajo de las referencias del mes anterior. Por todo ello, los futuros ya descontarían de nuevo un recorte de tipos en Junio para la FED y en abril para el BCE una vez conocido también en la última semana que la inflación se moderó hasta el 2,9% Vs 4,3% de Septiembre y que el PIB de la Eurozona se contrajo un 0,1% en el tercer trimestre mientras que el desempleo aumentó en una décima hasta el 6,5%.

Tipos esperados Dic2024



Evolución Inflación



Renta Variable

Como comentábamos al inicio de este informe, la renta variable vivió una de las mejores semanas del año en cuanto a rentabilidad se refiere. El alivio de unos tipos de interés más bajos impulsó con fuerza a todos los índices, geografías y sectores así como a las pequeñas y grandes compañías. Nada pareció importar la debilidad de algunos datos macro publicados en la última semana así como una temporada de resultados que, si bien parece está saliendo mejor de lo esperado, los números agregados esconden algunos matices. Entre ellos por ejemplo que solo un 46% de las compañías que han publicado ya resultados en Estados Unidos haya sido capaz de batir las previsiones de crecimiento de ventas. En Europa, este porcentaje alcanza solo el 42% por lo que la mejora de las previsiones de beneficios se está debiendo más a recorte de costes e “ingeniería contable” que a una buena salud del consumidor. Así lo reflejan por ejemplo las cuentas de algunas compañías de lujo como Kering o LVMH y otras de consumo más estable como Nestlé.

Renta Fija

Fuerte revalorización de todos los índices de renta fija ante la sensación de que el ciclo de endurecimiento monetario por parte de los principales Bancos Centrales habría acabado. Los tramos largos de la curva estadounidense y alemana descendieron 25 y 19 puntos básicos mientras que los bonos a dos años descendieron en menor medida (16 y 8 puntos básicos) por lo que la curvas volvieron a una mayor inversión. La deuda corporativa también recogió con optimismo el sentimiento positivo que imperó en el mercado la última semana y vimos recortes importantes en los diferenciales crediticios tanto de bonos con mala calidad crediticia como aquellos calificados como grado de inversión. Así pues, una semana de las que nos hace recordar la importancia de estar siempre invertidos y evitar la búsqueda del mejor momento de entrada.

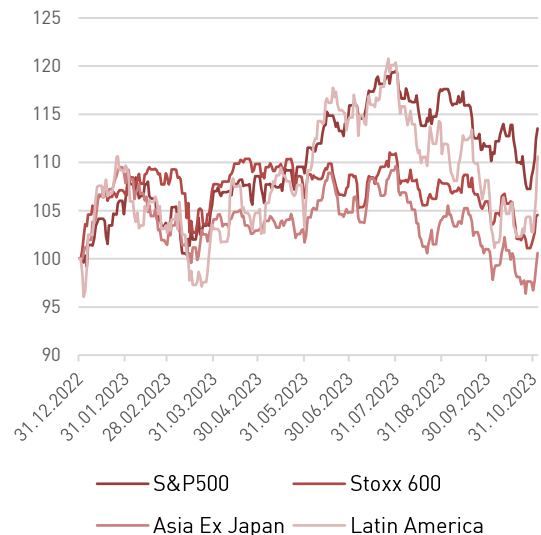
Divisas y Materias Primas

La fuerte caída de los tipos exigidos al bono estadounidense pesó sobre la cotización del USD y benefició a una divisa comunitaria que avanzó un 1,57% en la semana y situarse en el nivel 1,07. La debilidad de los datos macro sí pesaron a la cotización del crudo que se dejó un 6% en la última semana aunque el sector energético en bolsa avanzó un 2%. Por último, el oro puso fin a unas semanas consecutivas de alzas importantes y acabó la semana plano cerca de los 2.000USD/onza.

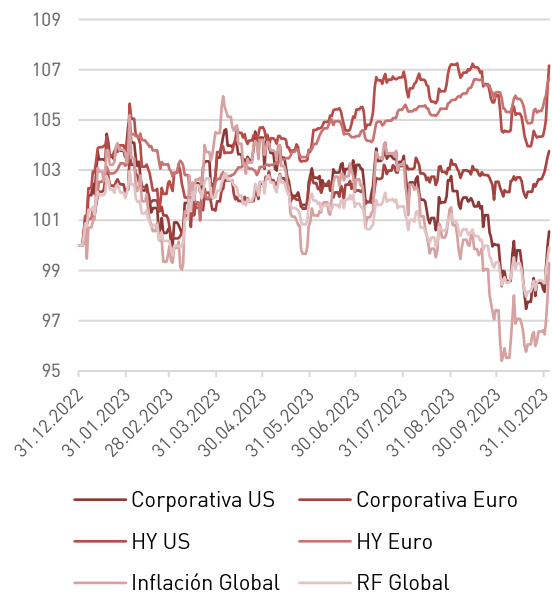
Esta Semana...

Continuaremos conociendo las cuentas de resultados de compañías en el tercer trimestre del año aunque la intensidad se reducirá con respecto a la semana anterior. Respecto a datos macro, no habrá referencias importantes que publicar aunque destacan las ventas minoristas en la Eurozona y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan así como declaraciones de miembros de la FED.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



EUR/USD

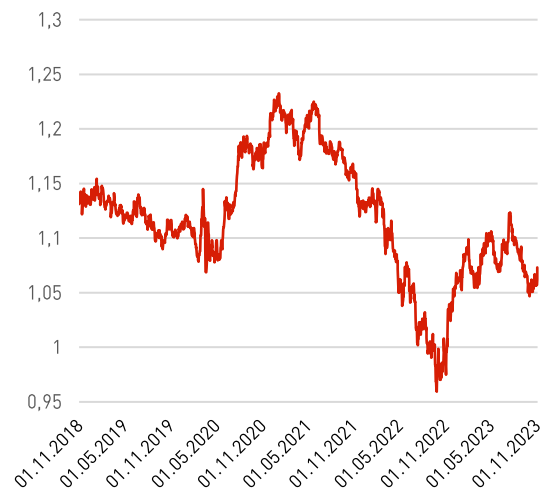


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		03/11/2023	Ult Semana	Mes	2023
MSCI WORLD	GLOBAL	2.883,8	5,56%	4,16%	10,80%
S&P 500	EE.UU.	4.358,3	5,85%	3,92%	13,51%
NASDAQ 100	EE.UU.	15.099,5	6,48%	4,79%	38,02%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	1.760,7	7,56%	5,92%	-0,03%
Euro Stoxx 50	Europa	4.174,7	3,99%	2,80%	10,04%
Stoxx 600	Europa	444,2	3,41%	2,44%	4,55%
IBEX 35	España	9.293,9	4,21%	3,07%	12,94%
FTSE MIB	Italia	28.674,8	5,08%	3,36%	20,96%
DAX	Alemania	15.189,3	3,42%	2,56%	9,09%
CAC 40	Francia	7.047,5	3,71%	2,35%	8,86%
FTSE 100	Reino Unido	7.417,7	1,73%	1,31%	-0,46%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	156,7	3,02%	4,01%	0,62%
NIKKEI 225	Japón	31.949,9	3,09%	3,54%	22,44%
HANG SENG	Hong Kong	17.664,1	1,53%	3,22%	-10,70%
CSI 300	China	3.584,1	0,61%	0,33%	-7,43%
KOSPI	Korea	2.368,3	2,85%	3,97%	5,90%
Nifty 50	India	19.230,6	0,96%	0,79%	6,22%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.353,8	5,97%	7,61%	10,59%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	118.160,0	4,29%	4,43%	7,68%
S&P/BMV IPC	México	51.266,7	4,68%	4,49%	5,78%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	948,3	3,10%	3,61%	-0,85%

Factores		03/11/2023	Ult Semana	Mes	2023
MSCI World Value	Estilo Valor	3.099,2	4,87%	3,62%	-0,11%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	4.158,6	6,19%	4,66%	22,62%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.325,0	4,12%	3,18%	-1,11%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	4.351,3	3,70%	2,73%	1,98%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	465,7	6,47%	5,30%	0,24%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		03/11/2023	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2023
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,57%	-26	-36	70
US Govt 2 Yr	EE.UU.	4,84%	-16	-25	41
Pendiente Curva 10Y-2Y		-26,62			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,65%	-19	-16	7
Alemania Govt 2Y	Alemania	2,96%	-8	-6	20
España Govt 10Y	España	3,68%	-24	-20	2
España Govt2Y	España	3,38%	-13	-8	45
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		103,9			
Italia Govt 10Y	Italia	4,51%	-29	-21	-20
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	124,51	-3	-4	-7
Diferenciales Investment Grade	Europa	154,64	-8	-5	-14
Diferenciales High Yield	EE.UU.	435,30	-42	-27	-49
Diferenciales High Yield	Europa	389,39	-18	-7	-22
Diferenciales AT1	Europa	515,83	-27	-16,85	13,65
Diferenciales MBS	EE.UU.	60,00	-17	-15,00	9,00

Índices Renta Fija		03/11/2023	Ult Semana	Mes	2023
Deuda Pública	Global	188,8	1,75%	2,12%	-2,80%
Deuda Pública	EE.UU.	2.168,6	1,52%	1,86%	-0,90%
Deuda Pública	Europa	228,8	1,56%	1,22%	1,56%
Corporativa	EE.UU.	2.984,9	2,08%	2,47%	0,56%
Corporativa	Europa	236,2	1,10%	0,79%	3,76%
High Yield	EE.UU.	1.502,2	2,72%	2,40%	7,17%
High Yield	Europeo	327,4	1,24%	0,78%	6,65%
Bonos Inflación	Global	315,2	2,84%	2,95%	-0,70%
Deuda Subordinada	Europa	275,5	1,13%	0,69%	4,51%

Divisas (Vs Euro) y Materias Primas		03/11/2023	Ult Semana	Mes	2023
	USD	1,073	1,57%	1,48%	0,24%
	GBP	0,867	-0,57%	-0,42%	-1,87%
	YEN	149,390	-0,18%	-1,51%	13,93%
	Crudo Brent	84,89	-6,18%	-2,88%	-1,19%
	Oro	1992,65	-0,68%	0,44%	9,24%
	Gas Natural	48	-6,18%	7,05%	-35,34%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	IPC (YoY)	Octubre	2,90%	3,10%	4,30%
	PIB (QoQ)	3T	-0,10%	0,00%	0,20%
	Tasa de Desempleo	Septiembre	6,50%	6,40%	6,40%
EE.UU.	Confianza del Consumidor	Octubre	102,60	100,50	104,30
	ISM Manufacturero	Octubre	46,7	49	49
	Ofertas de Empleo (JOLTS)	Septiembre	9.553	9.400	9.497
	Decisión de Tipos		5,50%	5,50%	5,50%
	Pedidos de Fábrica (MoM)	Septiembre	2,80%	2,30%	1,20%
	ISM Servicios	Octubre	51,8	53	53,6
	Tasa de Desempleo	Octubre	3,90%	3,80%	3,80%
	Creación de Empleo (no agrícola)	Octubre	150.000	180.000	297.000
	Salario medio por hora (YoY)	Octubre	4,1%	4,0%	4,3%
	Tasa de participación laboral	Octubre	62,7%	62,8%	62,8%
Alemania	IPC (YoY)	Octubre	3,80%	4,00%	4,50%
	PIB (QoQ)	3T	-0,10%	-0,20%	0,10%
	Tasa de Desempleo	Octubre	5,8%	5,8%	5,7%
Reino Unido	Decisión de Tipos		5,25%	5,25%	5,25%
España	IPC (YoY)	Octubre	3,50%	3,80%	3,50%
Japón	Decisión de Tipos		-0,10%	-0,10%	-0,10%
China	PMI Manufacturero (Caixin)	Octubre	49,5	50,2	50,6
	PMI Servicios (Caixin)	Octubre	50,4	51	50,2

Esta Semana

Día	Región/País	Indicador	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	Alemania	Pedidos de Fábrica (MoM)	Septiembre (Final)	-1,00%	1,90%
	Alemania	PMI Manufacturero	Septiembre (Final)	45,80	4640,00%
	Alemania	PMI Servicios	Septiembre (Final)	48,00	5030,00%
Martes	Eurozona	IPP (Anual)	Septiembre (Final)	-12,50%	-11,50%
	China	Balanza Comercial	Octubre	572B	558,74B
Miércoles	Eurozona	Ventas Minoristas (Anual)	Septiembre	-3,20%	-2,10%
	Alemania	IPC (Anual)	Octubre	3,80%	4,50%
Jueves	EE.UU.	Nuevas Peticiones Subsidio por Desempleo	Semanal	215K	217K
	China	IPC (Anual)	Octubre	-0,20%	0,00%
Viernes	EEUU	Confianza del Consumidor U. Michigan	Preliminar Noviembre	64,00	63,80
	China	Masa Monetaria M2	Octubre	10,40%	10,30%

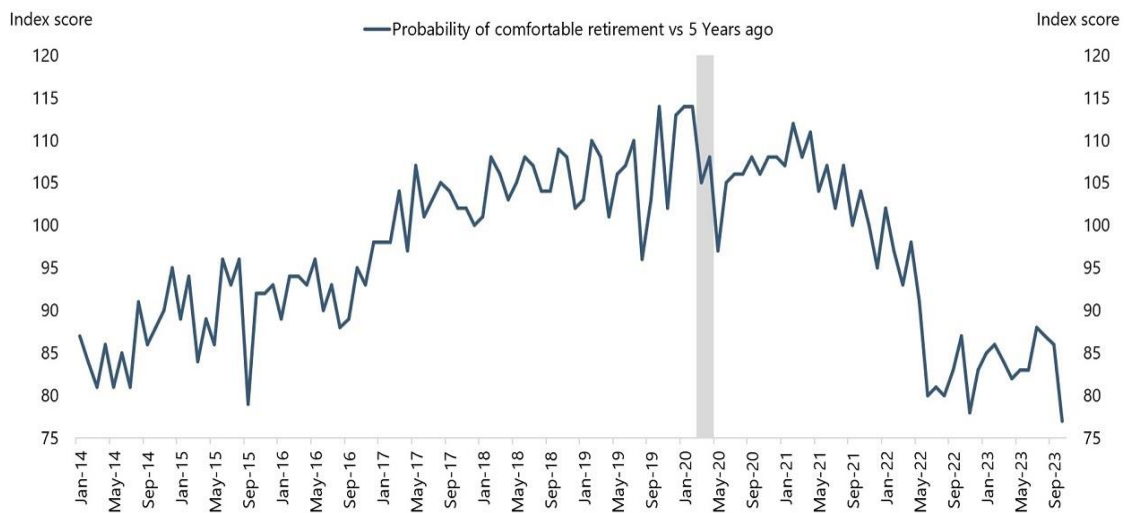
Gráfico de la Semana

El día Mundial del ahorro.

Desde el año 1924, todos los 31 de Octubre se celebra el Día Mundial del Ahorro. En España no fue hasta 1928 (tras la constitución de las 40 cajas de ahorro de aquella época) cuando se empezó a celebrar esta jornada con el objetivo de difundir el espíritu de ahorro en cada territorio. Desde MAPFRE hemos fomentado siempre este tipo de iniciativas dada la importancia que la cultura del ahorro tiene sobre nuestras vidas (<https://www.mapfre.com/como-empezar-ahorrar-expertos-mapfre/>) máxime cuando a nivel mundial, la preocupación de las familias sobre su "confort" alcanzada la jubilación ha aumentado mucho en los últimos 5 años.

APOLLO

Households are more worried about getting a comfortable retirement



Fuente: Apollo Academy



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.