

Informe Semanal Macro y Mercados

27 de Noviembre 2023

MAPFRE
Gestión Patrimonial

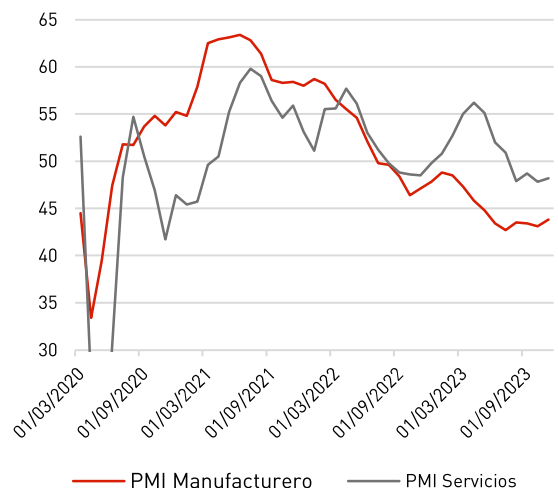
Resumen de la Semana

Cuarta semana consecutiva de alzas en los mercados de renta variable, cumpliendo con el patrón estacional, lo que se conoce popularmente como “rally de navidad”, y continuando lo que está siendo el mejor periodo para la clase de activo en lo que va de año. A diferencia de otros intentos de revalorización observados estas subidas están haciendo partícipes a todo tipo de compañías y sectores, aquellos activos más arriesgados como las pequeñas compañías o empresas que por su alto volumen de deuda no estaban siendo del agrado del inversor, se han visto fuertemente impulsadas, probablemente por el fuerte optimismo del mercado al descontar un aterrizaje de la economía más benévolo y una política monetaria menos restrictiva. En la parte de renta fija el cómputo de los 5 días nos dejó rentabilidades ligeramente negativas, en los tramos más largos el carry perdió la batalla debido a leves incrementos en las tires de los bonos. En este sentido se conocieron las actas de las últimas reuniones de BCE y FED, los miembros de la Reserva Federal se mostraron más optimistas que los del su homólogo europeo en la evolución de su economía y ambos repetían en varias ocasiones la palabra “cautela”, para escenificar su proceder a futuro en materia de tipos. También se publicaron los PMI’s de la región europea, vimos ligeros aumentos tanto en el componente de manufacturas como en el de servicios, pero ambos siguen por debajo del nivel de 50 y por tanto compatibles con una caída de la actividad. Si profundizamos un poco más en el indicador, la encuesta reflejaba un descenso de las partidas de nuevos pedidos, así como de los stocks, lo que se tradujo en caídas del empleo en la pata de manufacturas. Otro dato que merece la pena comentar es el volumen de viviendas de segunda mano que en Octubre cambiaron de dueños en Estados Unidos, la cifra mensual fue la observación más baja observada desde el año 2010, a diferencia de ese periodo, en la actualidad los poseedores de inmobiliario no tienen la urgencia de vender su propiedad y esto mantiene los precios en niveles históricamente altos.

Russell 2000 (Evolución 2023)



PMIs Eurozona



Renta Variable

Subidas de 1% en el índice general y del 0,90% en el agregado tecnológico, pero lo llamativo no fue ver una nueva semana de revalorizaciones sino el alcance de estas y como estos movimientos están siendo generalizados en todos los sectores y en distinto tipo de compañías. En la parte fundamental conocimos los resultados de Nvidia para el tercer trimestre del año, la compañía de chips batió con nota las estimaciones de los analistas, pero esto no fue suficiente y finalizó la semana perdiendo un 3,4%. Esto fue debido esencialmente por los comentarios de la dirección en relación a la caída esperada de ventas, en aquellos países afectados por la restricción de Estados Unidos en las exportaciones de chips de IA. Esta semana será importante conocer los volúmenes de ventas que han obtenido los retailers en la campaña del "Black Friday", estos datos y los que tengamos en la campaña de navidad, serán claves a la hora de determinar la salud del consumidor a ambos lados del atlántico.

Renta Fija

Nueva semana de caídas de spreads en los bonos de mayor riesgo, los diferenciales siguen a niveles históricamente en línea con un escenario económico positivo y esto se ha materializado en rentabilidades acumuladas del 8% en lo que va de año. Los bonos de mayor duración se vieron algo penalizados por el leve incremento de tipos observado en la semana, pero hay que recordar que veníamos de un recorte importante en lo que va de mes y los tipos se encuentran por encima de lo que podríamos denominar como el nivel de neutralidad esperado para los próximos años. De aquí a final de año es difícil que volvamos a ver una caída mucho mayor de los tipos, sólo unos datos excesivamente buenos de los precios o una caída de la actividad muy pronunciada podrían justificar mayores ganancias en la pata de duración.

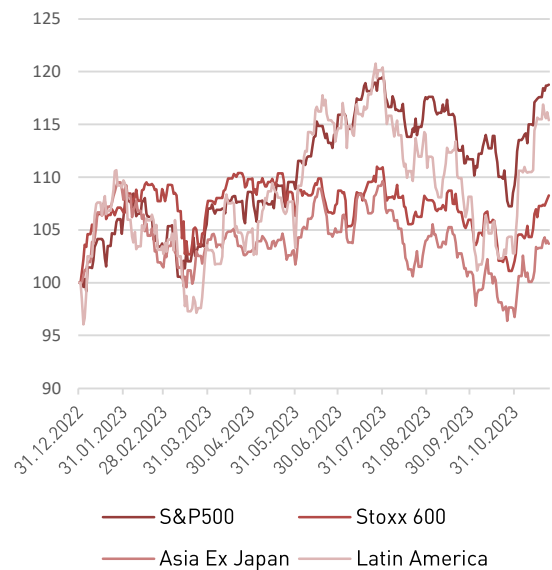
Divisas y Materias Primas

El dólar continuó su depreciación respecto del euro en línea con el posicionamiento pro riesgo del mercado. Tuvimos subidas de los metales preciosos, el oro continúa su racha alcista y vuelve a cerrar la semana por encima de los 2 mil dólares la onza. Por último, la reunión de la OPEP fue pospuesta por desavenencias de sus socios en las cuotas de producción, esto incrementó la inestabilidad del barril de petróleo que perdió un 1% el último día de la semana, lo que le hizo acabar el cómputo total de los 5 días ligeramente en negativo.

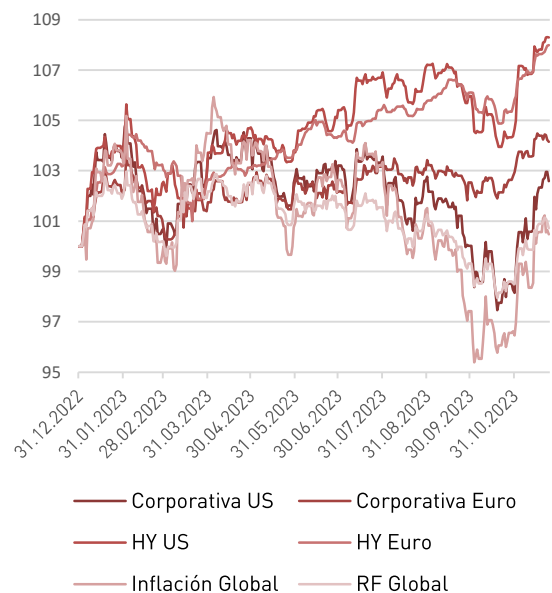
Esta Semana...

En Estados Unidos se conocerán nuevos datos de su mercado inmobiliario, también tendremos una nueva publicación de confianza del consumidor y finalizaremos la semana con el importante dato del deflactor de precios y el ISM del sector manufacturero. En Europa se publicará el dato preliminar del IPC referente al mes de Noviembre.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Índice DXY



Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		24/11/2023	Ult Semana	Mes	2023
MSCI WORLD	GLOBAL	3.015,2	1,00%	8,91%	15,85%
S&P 500	EE.UU.	4.559,3	1,00%	8,72%	18,75%
NASDAQ 100	EE.UU.	15.982,0	0,91%	10,91%	46,09%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	1.807,5	0,54%	8,74%	2,63%
Euro Stoxx 50	Europa	4.372,1	0,72%	7,66%	15,25%
Stoxx 600	Europa	460,0	0,91%	6,07%	8,26%
IBEX 35	España	9.939,0	1,82%	10,22%	20,78%
FTSE MIB	Italia	29.432,3	-0,22%	6,09%	24,15%
DAX	Alemania	16.029,5	0,69%	8,23%	15,12%
CAC 40	Francia	7.292,8	0,81%	5,91%	12,65%
FTSE 100	Reino Unido	7.488,2	-0,21%	2,27%	0,49%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	161,5	0,37%	7,18%	3,69%
NIKKEI 225	Japón	33.625,5	0,12%	8,97%	28,86%
HANG SENG	Hong Kong	17.559,4	0,60%	2,61%	-11,23%
CSI 300	China	3.538,0	-0,84%	-0,97%	-8,62%
KOSPI	Korea	2.496,6	1,08%	9,60%	11,64%
Nifty 50	India	19.794,7	0,32%	3,75%	9,33%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.456,2	-0,06%	12,29%	15,41%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	125.517,3	0,60%	10,94%	14,38%
S&P/BMV IPC	México	52.938,4	0,48%	7,90%	9,23%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	980,3	0,39%	7,12%	2,50%

Factores		24/11/2023	Ult Semana	Mes	2023
MSCI World Value	Estilo Valor	3.186,2	0,84%	6,53%	2,69%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	4.414,5	1,15%	11,10%	30,17%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.359,6	0,94%	5,87%	1,47%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	4.446,9	1,02%	4,99%	4,22%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	481,0	0,79%	8,75%	3,53%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		24/11/2023	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2023
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,47%	3	-46	59
US Govt 2 Yr	EE.UU.	4,95%	6	-14	52
Pendiente Curva 10Y-2Y		-48,19			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,64%	5	-16	7
Alemania Govt 2Y	Alemania	3,07%	11	6	31
España Govt 10Y	España	3,63%	4	-25	-3
España Govt2Y	España	3,52%	9	6	59
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		99,1			
Italia Govt 10Y	Italia	4,40%	4	-33	-32
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	108,41	-5	-20	-23
Diferenciales Investment Grade	Europa	147,32	-1	-13	-22
Diferenciales High Yield	EE.UU.	418,57	-12	-44	-66
Diferenciales High Yield	Europa	357,36	-18	-39	-54
Diferenciales AT1	Europa	473,37	-17	-59,30	-28,81
Diferenciales MBS	EE.UU.	63,00	5	-12,00	12,00

Índices Renta Fija		24/11/2023	Ult Semana	Mes	2023
Deuda Pública	Global	191,9	0,11%	3,82%	-1,18%
Deuda Pública	EE.UU.	2.182,1	-0,12%	2,49%	-0,29%
Deuda Pública	Europea	230,2	-0,21%	1,83%	2,18%
Corporativa	EE.UU.	3.045,1	0,25%	4,53%	2,59%
Corporativa	Europea	237,1	-0,23%	1,18%	4,16%
High Yield	EE.UU.	1.518,0	0,45%	3,47%	8,30%
High Yield	Europeo	331,6	0,34%	2,05%	8,00%
Bonos Inflación	Global	318,9	-0,09%	4,17%	0,47%
Deuda Subordinada	Europea	277,7	-0,07%	1,50%	5,35%

Divisas (Vs Euro) y Materias Primas		24/11/2023	Ult Semana	Mes	2023
	USD	1,094	0,22%	3,44%	2,19%
	GBP	0,868	-0,92%	-0,28%	-1,76%
	YEN	149,440	-0,13%	-1,48%	13,97%
	Crudo Brent	80,58	-0,04%	-7,81%	-6,20%
	Oro	2000,82	1,01%	0,85%	9,69%
	Gas Natural	46	2,33%	3,02%	-37,77%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
China	Tipo referencia préstamo del Banco de China	Octubre	3,45%	3,45%	4,45%
Eurozona	Preliminar de Confianza del Consumidor	Noviembre	-16,90	-17,60	-17,90
	Preliminar PMI Manufacturero	Noviembre	43,80	43,40	43,10
Alemania	Preliminar PMI de Servicios	Noviembre	48,20	48,10	47,80
	Índice Ifo de confianza empresarial en Alemania	Octubre	87,30	87,50	86,90
	Índice Precios a la Producción	Octubre	-11,00%	-11,00%	-14,70%
	PIB Alemania (Final)	3T	-0,40%	-0,30%	-0,20%
EEUU	Venta de viviendas de segunda mano	Octubre	3,79M	3,90M	3,96M
	Pedidos de Bienes Duraderos	Octubre	-5,40%	-3,20%	4,60%
	Nuevas peticiones de Subsidio por Desempleo	Semanal	209K	225K	231K

Esta Semana

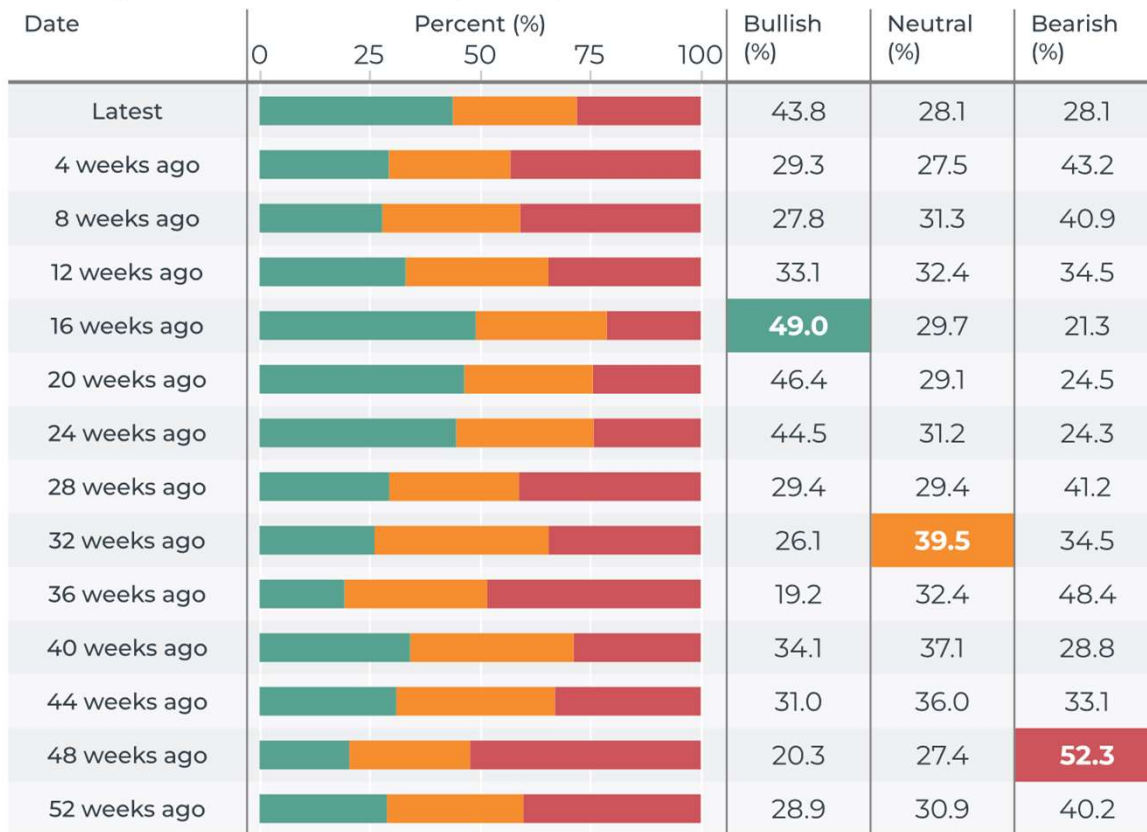
Día	Región/País	Indicador	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	EEUU	Ventas viviendas nuevas	Octubre	723K	759K
	EEUU	Permisos de Construcción	Octubre	1,487M	1,471M
Martes	EEUU	Confianza del Consumidor Conf. Board	Noviembre	101,00	102,60
Miércoles	Alemania	Preliminar IPC	Noviembre	3,50%	3,50%
	Eurozona	Preliminar IPC	Noviembre	2,80%	2,90%
Jueves	Eurozona	Preliminar IPC Subyacente	Noviembre	3,90%	4,20%
	EEUU	PCE Deflactor	Octubre	3,50%	3,70%
	EEUU	Gasto Personal (Mensual)	Octubre	0,20%	0,70%
Viernes	EEUU	ISM manufacturero	Noviembre	47,70	46,70

Gráfico de la Semana

Este panel rastrea el sentimiento del mercado de valores de EE. UU., utilizando datos semanales de la Asociación Estadounidense de Inversores Individuales. Este año ha sido extraño, porque los bajistas, los alcistas y los que están en el medio se han turnado como “líderes del sentimiento”, y ninguna de estas tres categorías obtuvo más del 60 por ciento en las encuestas en un momento concreto. (Por el contrario, los años anteriores a menudo han tenido una marcada tendencia bajista o alcista, en ocasiones por encima del 60 por ciento.) Los alcistas se han animado últimamente después de que el repunte del S&P 500 en noviembre empujó al índice de referencia estadounidense hacia sus máximos de mediados de verano.

AII Sentiment Survey

Percentage of investors who are bullish, bearish, or neutral on stocks



■ Bullish ■ Neutral ■ Bearish

Source: AII



Fuente y Gráfico: MACROBOND



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.