

Informe Semanal Macro y Mercados

4 de Diciembre 2023

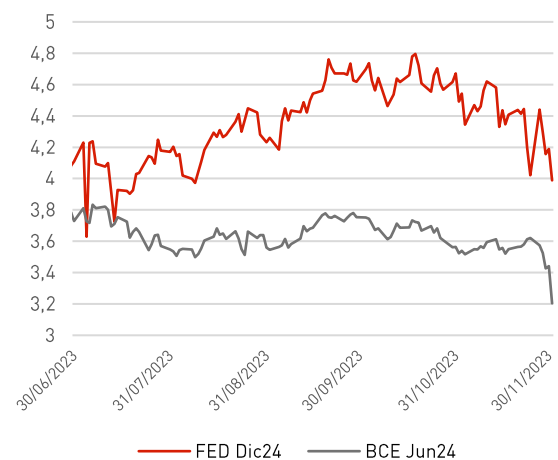
MAPFRE
Gestión Patrimonial

Resumen de la Semana

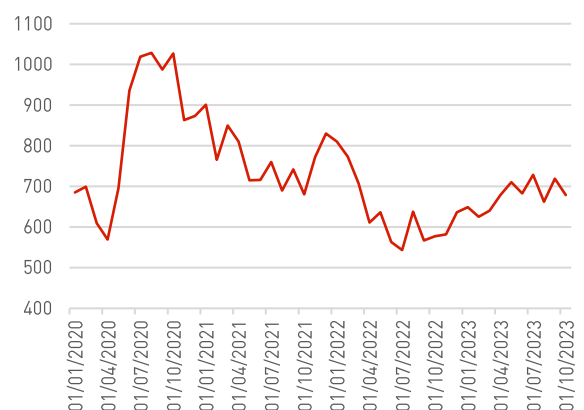
La semana pasada pusimos fin a uno de los mejores meses de Noviembre de los últimos años con alzas destacadas tanto en renta variable como en renta fija. El optimismo del mercado sigue alimentándose en base a unos datos macro débiles pero nada alarmantes que hacen pensar que el ciclo de subidas de tipos de interés por parte de los principales Bancos Centrales ha concluido. Los últimos datos de inflación conocidos en la Unión Europea (2,4% Vs 2,9% anterior) y en Estados Unidos (Deflactor Consumo 3% Vs 3,4% anterior) alimentaron aún más la convicción de los inversores a que más pronto que tarde empezaremos a ver recortes en los tipos de interés. Tanto es así que los inversores esperan ya más de cuatro recortes de tipos de interés por parte de la FED y el BCE para el conjunto del próximo año. Esta rápida transición por parte del mercado hacia unos tipos más bajos en apenas un mes choca de frente con el mensaje que hasta ahora venían repitiendo tanto C.Lagarde como J.Powell de “tipos más altos por más tiempo”. Sin embargo, en las últimas declaraciones de miembros del Comité de Política Monetaria de ambas entidades (FED y BCE), no ha habido un intento claro y convincente de luchar contra las expectativas del mercado (algo que sí ha habido ocurrido anteriormente) alimentando así las perspectivas de los inversores. El movimiento en tipos de interés además ha sido interesante puesto que durante la última semana, el rally en tipos de interés ha venido más por los tramos cortos de la curva que por los tramos largos, una reacción típica que casa con un menor crecimiento.

Respecto a los datos macro publicados durante la última semana, llamó especialmente la atención la debilidad en las ventas de viviendas nuevas en Octubre en Estados Unidos pese a que el precio medio de las compra/venta ha caído ya un 17%. Sin embargo, el consumidor americano sigue en plena forma con muy buenos datos de ventas en el Black Friday y la revisión de dos décimas al alza del PIB del 3T.

Evolución Tipos esperados (2024)



Venta Viviendas Nuevas en EE.UU. (en miles de unidades)



Renta Variable

Nuevas alzas para las bolsas mundiales en medio de un optimismo generalizado por parte de los inversores. Como muestra de ello, en Estados Unidos las pequeñas y medianas compañías superaron a las grandes por capitalización y el índice S&P500 equiponderado superó con creces al índice S&P500. A excepción del sector energético debido a la debilidad del precio del crudo y el sector de telecomunicaciones (lastrado por las caídas de Meta, Walt Disney, Alphabet y Netflix), todos los sectores acabaron en positivo. En Europa, el Stoxx 600 subió un 1,35% en una semana en la que destacaron los sectores de real estate y servicios financieros. Para las bolsas emergentes el optimismo fue más moderado debido al lastre que supuso para el principal índice la caída del 4% en el Hang Seng de Hong Kong.

Renta Fija

El recorte de más de 60 puntos básicos en los tipos exigidos al tesoro americano a 10 años durante el mes de Noviembre ha llevado a la renta fija global a uno de sus mejores meses desde el año 2008 con subidas superiores al 4%. Además, como comentábamos al inicio del informe semanal, la TIR exigida al 2 años estadounidense ha caído 41pb durante la última semana hasta situarse en el 4,54% mientras que la TIR del 10 años ha caído 27 puntos básicos lo que ha provocado un movimiento de desinversión de la curva que se había acentuado a lo largo del mes. El movimiento ha sido muy similar para los bonos europeos con caídas generalizadas de la rentabilidad exigida a la deuda pública alemana (a pesar de los baches judiciales a los que se enfrenta el país por el aumento del gasto público) y una reducción en las primas de riesgo periféricas. El optimismo se ha contagiado también a los diferenciales crediticios de la deuda corporativa de mayor rating (no así en los bonos de high yield).

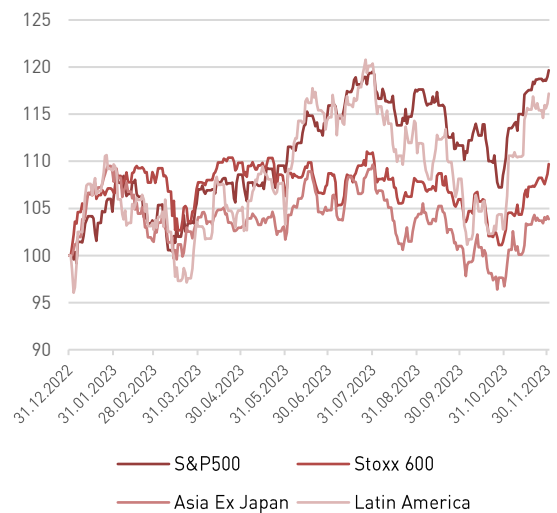
Divisas y Materias Primas

La reunión de la OPEP+ finalmente se llevó a cabo la semana pasada y los países productores de petróleo decidieron recortar la producción de barriles al día en un millón. Sin embargo, el precio del crudo bajó durante la semana dado que los recortes son de carácter voluntario y hubo mucha discordancia entre los miembros (especialmente por parte de los países africanos) lo que podría traducirse en que los recortes no alcanzaran la cantidad acordada. El oro por su parte supera ya los 2.050USD capitalizando así la caída en los tipos de interés reales.

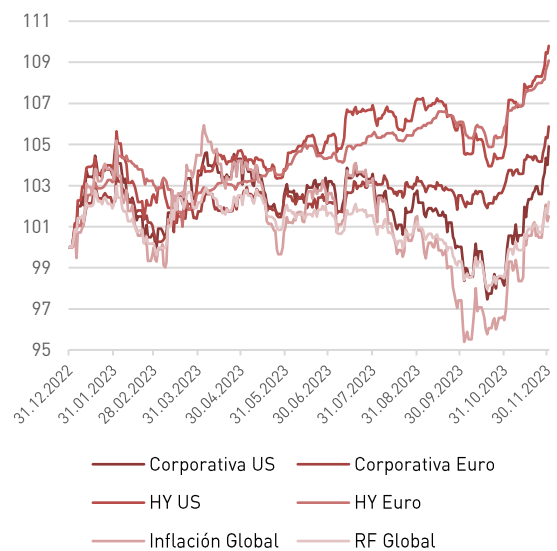
Esta Semana...

La principal atención recaerá sobre el informe de empleo en Estados Unidos de Noviembre para el que se espera que un número de creación de 160.000 puestos de trabajo Vs 99.000 del mes anterior. En Europa conoceremos la revisión final del PIB del 3T y en China habrá datos importantes de comercio exterior así como PMIs.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Brent

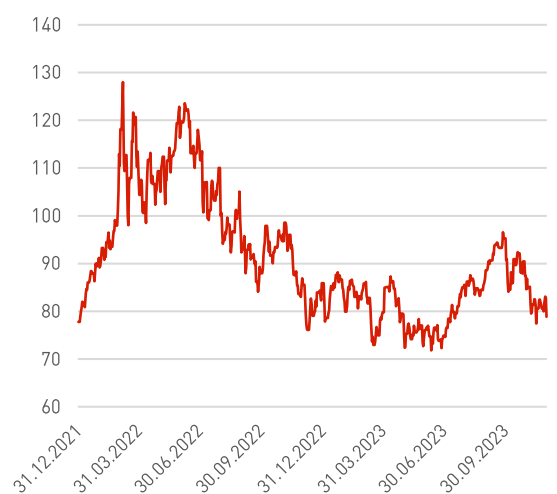


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		01/12/2023	Ult Semana	2023
MSCI WORLD	GLOBAL	3.040,7	0,85%	16,83%
S&P 500	EE.UU.	4.594,6	0,77%	19,67%
NASDAQ 100	EE.UU.	15.997,6	0,10%	46,23%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	1.862,6	3,05%	5,76%
Euro Stoxx 50	Europa	4.418,5	1,06%	16,47%
Stoxx 600	Europa	466,2	1,35%	9,72%
IBEX 35	España	10.140,8	2,03%	23,23%
FTSE MIB	Italia	29.928,5	1,69%	26,24%
DAX	Alemania	16.397,5	2,30%	17,77%
CAC 40	Francia	7.346,2	0,73%	13,48%
FTSE 100	Reino Unido	7.529,4	0,55%	1,04%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	161,8	0,18%	3,87%
NIKKEI 225	Japón	33.431,5	-0,58%	28,12%
HANG SENG	Hong Kong	16.830,3	-4,15%	-14,92%
CSI 300	China	3.482,9	-1,56%	-10,04%
KOSPI	Korea	2.505,0	0,34%	12,01%
Nifty 50	India	20.267,9	2,39%	11,94%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.494,1	1,54%	17,19%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	128.184,9	2,13%	16,81%
S&P/BMV IPC	México	53.901,4	1,82%	11,22%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	982,1	0,18%	2,69%

Factores		01/12/2023	Ult Semana	2023
MSCI World Value	Estilo Valor	3.229,4	1,36%	4,09%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	4.431,1	0,38%	30,66%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.373,2	1,00%	2,49%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	4.486,8	0,90%	5,15%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	492,1	2,30%	5,92%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		01/12/2023	Ult Semana	Variación 2023
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,20%	-27	32
US Govt 2 Yr	EE.UU.	4,54%	-41	11
Pendiente Curva 10Y-2Y		-34,28		
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,36%	-28	-21
Alemania Govt 2Y	Alemania	2,68%	-39	-8
España Govt 10Y	España	3,36%	-27	-30
España Govt2Y	España	3,16%	-36	23
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		99,8		
Italia Govt 10Y	Italia	4,10%	-30	-61
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	104,46	-4	-27
Diferenciales Investment Grade	Europa	145,78	-2	-23
Diferenciales High Yield	EE.UU.	425,50	7	-59
Diferenciales High Yield	Europa	366,58	9	-45
Diferenciales AT1	Europa	480,49	7	-21,68
Diferenciales MBS	EE.UU.	52,00	-11	1,00

Índices Renta Fija		01/12/2023	Ult Semana	2023
Deuda Pública	Global	194,4	1,32%	0,12%
Deuda Pública	EE.UU.	2.219,4	1,71%	1,42%
Deuda Pública	Europea	234,5	1,87%	4,09%
Corporativa	EE.UU.	3.114,0	2,26%	4,91%
Corporativa	Europea	241,0	1,66%	5,88%
High Yield	EE.UU.	1.539,0	1,39%	9,80%
High Yield	Europeo	334,9	1,00%	9,08%
Bonos Inflación	Global	322,2	1,02%	1,50%
Deuda Subordinada	Europea	282,0	1,55%	6,98%

Divisas (Vs Euro) y Materias Primas		01/12/2023	Ult Semana	2023
	USD	1,088	-0,50%	1,67%
	GBP	0,856	-1,31%	-2,90%
	YEN	0,000	#DIV/0!	#DIV/0!
	Crudo Brent	78,88	-2,11%	-8,18%
	Oro	2072,22	3,57%	13,61%
	Gas Natural	44	-4,43%	-40,53%

Datos Macro Publicados Última Semana

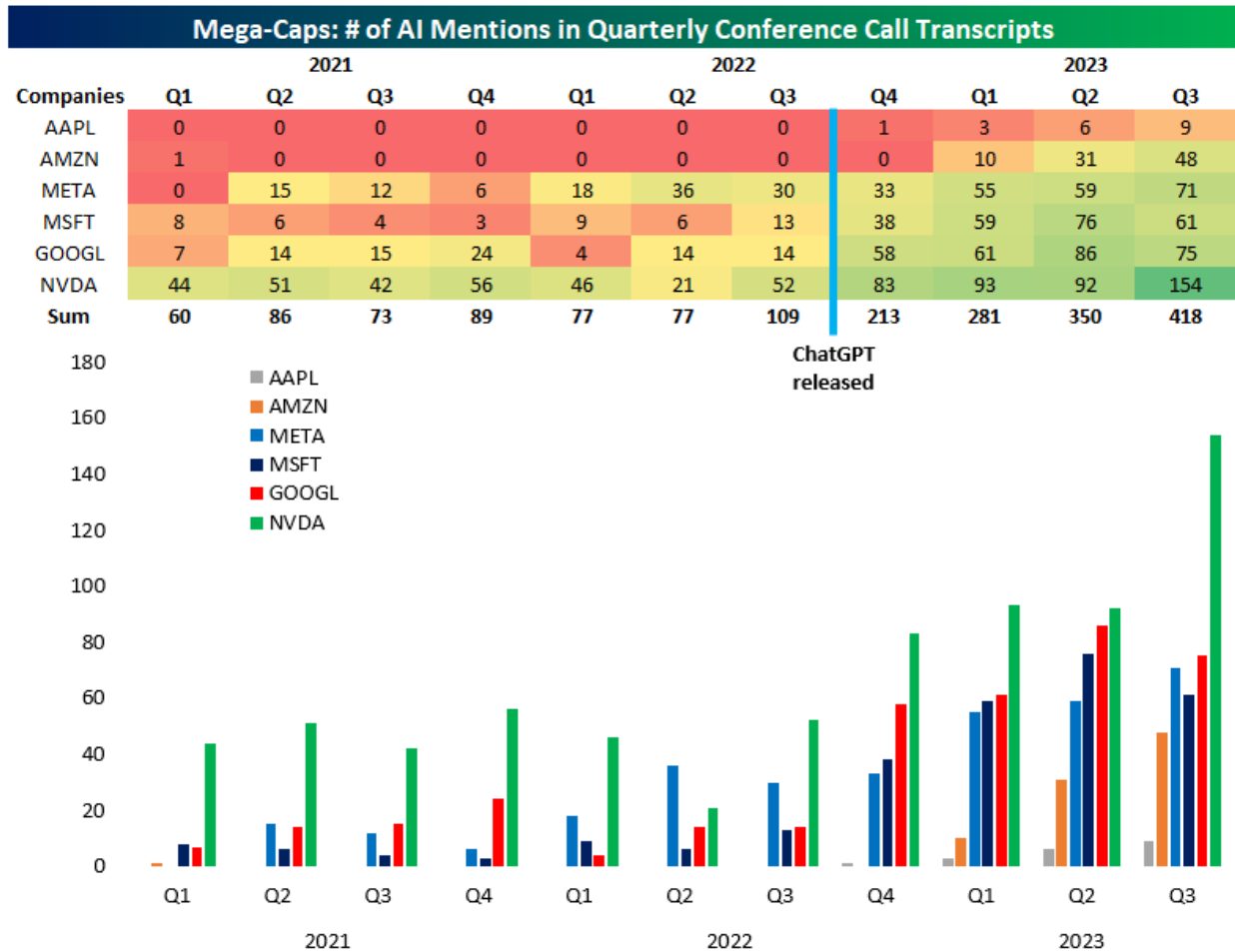
País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
China	PMI Manufacturero	Noviembre	49,40	49,80	49,50
	PMI Servicios	Noviembre	50,20	50,90	50,60
Eurozona	Masa Monetaria M3	Octubre	-1,0%	-0,9%	-1,2%
	Dsempleo	Noviembre	6,5%	6,5%	6,5%
	Inflación España	Noviembre	3,2%	3,6%	3,5%
EEUU	Precios Vivienda Cape Shiller	Septiembre	3,90%	3,90%	2,10%
	Conference Board	Noviembre	102,00	101,00	99,10
	ISM Manufacturero	Noviembre	46,70	47,80	46,70

Esta Semana

Día	Región/País	Indicador	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	EEUU	Pedidos a fábrica	Octubre	-3,00%	2,80%
Martes	China	PMIs Caixin Servicios	Noviembre	50,50	50,40
	Eurozona	Índice Precios Producción	Octubre	-9,5%	-12,4%
	EE.UU.	ISM Servicios	Noviembre	52,30	51,80
	España	Producción Industrial	Octubre	-1,70%	-1,40%
Miércoles	Eurozona	Ventas Minoristas	Octubre	-1,10%	-2,90%
Jueves	Eurozona	Dato Final PIB	3T%	-0,10%	-0,10%
	China	Exportaciones	Noviembre	-0,90%	-6,40%
	China	Importaciones	Noviembre	3,70%	3,00%
Viernes	EE.UU.	U.Michigan	Diciembre	56,50	56,80
	EEUU	Nóminas No agrícolas	Noviembre	160.000	99.000

Gráfico de la Semana

La Inteligencia Artificial está cada vez más presente en el día a día de las compañías. Prueba de ello es el incremento de menciones de la IA en la presentación de resultados de las empresas que supuestamente más han capitalizado el auge de esta revolucionaria tecnología desde 2021. Solo entre Apple, Amazon, Meta, Microsoft, Google y Nvidia, el número de menciones fue de 418 veces mientras que en 2021, este número fue tan solo de 60. De las 7 magníficas, Apple “solo” hizo 48 menciones en la presentación de resultados del 3T mientras que Nvidia hizo 154.



Fuente y Gráfico: Bespoke Investment Group



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.