

Informe Semanal Macro y Mercados

29 de Enero 2024

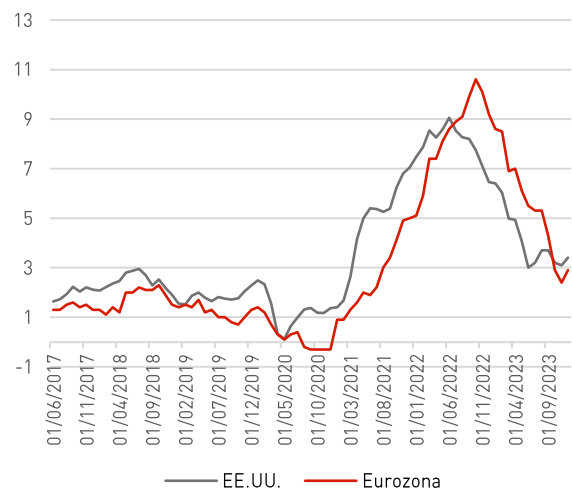
MAPFRE
Gestión Patrimonial

Resumen de la Semana

Nueva semana positiva para las bolsas, que tiraron con mayor fuerza en la región europea y que significó una continuación del movimiento alcista para los principales índices americanos. Esto nos da pie a dejar a un lado los niveles de consolidación de los que se venía hablando y poner en valor la consecución de nuevos máximos en las bolsas occidentales. A diferencia del rally que vimos en los últimos meses del año, estas subidas se han vuelto a concentrar en las grandes compañías tecnológicas y de comunicaciones. Este hecho nos da una idea de que el sentimiento del inversor no es tan positivo como lo era a finales de año y esto le lleva a buscar refugio de nuevo en estos gigantes de los índices. El jueves se produjo una nueva reunión del Banco Central Europeo, el organismo no movió ninguno de sus tipos de referencia como así esperaba una amplia mayoría de los analistas del mercado. Pero el foco no estaba en la decisión de tipos per sé, sino en las valoraciones en materia de inflación que pudiera hacer su presidenta, Christine Lagarde, en la rueda de prensa posterior. Lo más destacable de sus comentarios fueron, por una parte, la confirmación de los progresos conseguidos en la moderación de la inflación subyacente, y por otro lado y de mayor importancia si cabe, fue la mención expresa que hizo sobre las señales en la moderación salarial de la región. A pesar de que volvió a reafirmar que no quieren precipitarse en el momento de realizar los recortes de tipos, el resto del discurso y en especial lo anteriormente destacado, fue suficiente para que el 10 años Alemán corrigiera ~7pb en cuestión de una hora. Por el lado americano, prácticamente todos los datos a nivel económico nos están indicando una mayor resiliencia de la esperada, por destacar uno de ellos, conocimos una primera estimación del PIB del país para el 4 trimestre de 2023. El dato, aunque por debajo de la impresionante cifra del trimestre anterior (4,9%QoQ anualizado), volvió a salir muy por encima de las expectativas (3,3% Vs 2% esperado) y sigue mostrando una fortaleza notable del consumo privado.

Rentabilidad Por Sectores del S&P500	2024
Telecomunicaciones	8,94%
Tecnología	5,92%
Financieros	2,63%
Salud	2,01%
Consumo Basico	0,97%
Energía	0,59%
Industrial	-0,45%
Consumo Discrecional	-2,85%
Utilities	-3,63%
Materiales	-3,63%
Real Estate	-3,88%

Evolución Inflación



Renta Variable

Subidas generalizadas en los índices europeos, donde prácticamente todos los sectores acabaron la semana en positivo y con revalorizaciones por encima del 2%. El sector que más brillo fue el de tecnología, gracias a los buenos resultados de compañías líderes como ASML, que tuvo un +39% de beneficio y mejoró mucho sus estimaciones para el 2024, o también SAP, que anunció un crecimiento del 25% de las suscripciones en la nube y un ajuste de plantilla para invertir los costes ahorrados en el desarrollo de la IA. También fue buena la semana para los índices americanos, donde los 3 más populares (S&P 500, Nasdaq 100 y Dow Jones) tocaron nuevos máximos históricos. La semana pudo ser mejor si no fuera por los malos resultados publicados por Tesla, que anunció un crecimiento muy deprimido en el 4T y el mensaje de que el 2024 no sería mucho mejor. La nota positiva la puso Netflix, que publicó un fuerte incremento de los suscriptores y mejoró con creces las estimaciones para este año. Por último, como no hablar de los mercados chinos, después de un comienzo de año bastante malo, el gobierno anunció un paquete de 2Bn de yuanes (260.000M de euros) para estabilizar sus bolsas. Esto tuvo un resultado inminente en las cotizaciones, en especial en los valores del mercado hongkonés, donde la bolsa reflejó una revalorización del 8% en los 3 días posteriores al anuncio pero que acabó cediendo algo en la mañana del viernes para cerrar la semana con un +4,2%.

Renta Fija

Los bonos americanos reflejaron en la parte corta de la curva el buen dato del deflactor del PIB (1,5%YoY Vs 3,3% anterior), que indicaba una mayor moderación de la inflación en el país, e ignoró el buen tono de la actividad económica, el cuál podría llegar a causar un retraso en los recortes de tipos esperados por parte de la FED. En el continente europeo esta caída de tipos tuvo su reflejo en todo el rango de la curva. Una economía que no acaba de despegar y los comentarios sobre la moderación salarial de Christine Lagarde, fueron más que suficientes para que el inversor volviera a ver con buenos ojos un incremento en la duración de sus carteras.

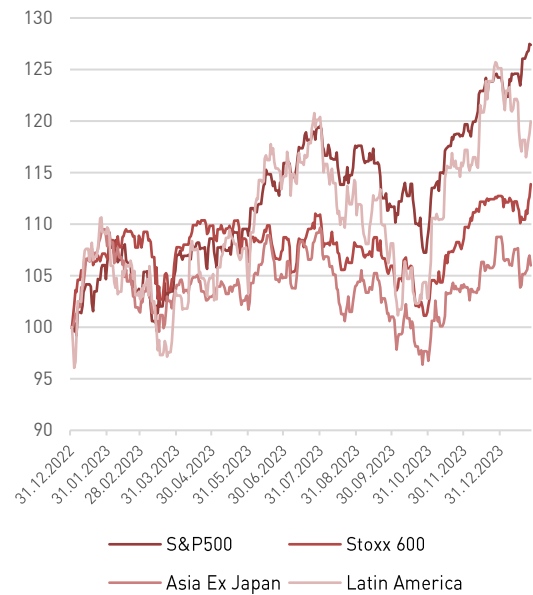
Divisas y Materias Primas

El barril de petróleo tuvo una fuerte revalorización a lo largo de la semana, volviendo a la cota de los 83 dólares por barril y a lomos de la caída de las reservas en Estados Unidos y las buenas intenciones en materia de estímulos del gobierno chino. En materia de divisas vimos leves retrocesos para el euro, movimiento lógico por la interpretación "dovish" de las palabras de Lagarde y teniendo también en cuenta la debilidad que muestra la economía europea en comparación con su contraparte americana.

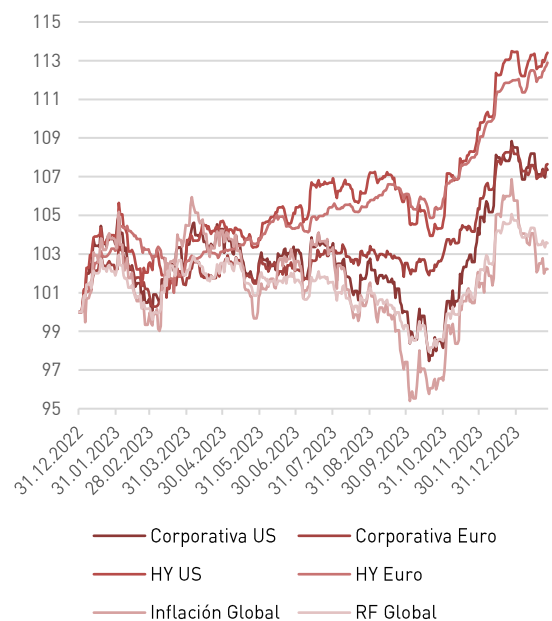
Esta Semana...

Semana de importantes publicaciones en Estados Unidos, con datos del mercado laboral, confianza del consumidor y con una nueva reunión de la FED. En Europa, se publicarán datos de inflación y las primeras estimaciones del PIB de cierre de 2023 para países como Alemania o España.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Brent



Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		26/01/2024	Ult Semana	Mes	2024
MSCI WORLD	GLOBAL	3.216,2	1,29%	1,48%	1,48%
S&P 500	EE.UU.	4.891,0	1,06%	2,54%	2,54%
NASDAQ 100	EE.UU.	17.421,0	0,62%	3,54%	3,54%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	1.978,3	1,75%	-2,40%	-2,40%
Euro Stoxx 50	Europa	4.635,5	4,20%	2,52%	2,52%
Stoxx 600	Europa	483,8	3,11%	1,01%	1,01%
IBEX 35	España	9.936,6	0,79%	-1,64%	-1,64%
FTSE MIB	Italia	30.379,3	0,32%	0,09%	0,09%
DAX	Alemania	16.961,4	2,45%	1,25%	1,25%
CAC 40	Francia	7.634,1	3,56%	1,21%	1,21%
FTSE 100	Reino Unido	7.635,1	2,32%	-1,27%	-1,27%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	165,1	0,79%	-2,55%	-2,55%
NIKKEI 225	Japón	35.751,1	-0,59%	6,83%	6,83%
HANG SENG	Hong Kong	15.952,2	4,20%	-6,42%	-6,42%
CSI 300	China	3.333,8	1,96%	-2,84%	-2,84%
KOSPI	Korea	2.478,6	0,24%	-6,66%	-6,66%
Nifty 50	India	21.352,6	-1,25%	-1,74%	-1,74%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.552,9	1,52%	-4,13%	-4,13%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	128.967,3	1,04%	-3,89%	-3,89%
S&P/BMV IPC	México	56.855,9	2,53%	-0,92%	-0,92%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	985,1	1,46%	-3,77%	-3,77%

Factores		26/01/2024	Ult Semana	Mes	2024
MSCI World Value	Estilo Valor	3.373,0	1,12%	0,04%	0,04%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	4.744,0	1,45%	2,90%	2,90%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.425,9	1,42%	0,36%	0,36%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	4.672,3	0,64%	1,93%	1,93%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	516,7	1,49%	-2,25%	-2,25%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		26/01/2024	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2024
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,14%	1	26	26
US Govt 2 Yr	EE.UU.	4,35%	-4	10	10
Pendiente Curva 10Y-2Y		-21,16			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,30%	-4	28	28
Alemania Govt 2Y	Alemania	2,63%	-11	23	23
España Govt 10Y	España	3,20%	-5	21	21
España Govt2Y	España	2,80%	-11	-16	-16
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		90,2			
Italia Govt 10Y	Italia	3,82%	-6	12	12
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	91,94	-3	-9	-9
Diferenciales Investment Grade	Europa	128,03	-6	-10	-10
Diferenciales High Yield	EE.UU.	378,36	-12	-16	-16
Diferenciales High Yield	Europa	320,97	-6	-5	-5
Diferenciales AT1	Europa	408,71	-28	-23,28	-23,28
Diferenciales MBS	EE.UU.	46,00	-1	-1,00	-1,00

Índices Renta Fija		26/01/2024	Ult Semana	Mes	2024
Deuda Pública	Global	196,5	-0,02%	-2,88%	-2,88%
Deuda Pública	EE.UU.	2.245,9	0,02%	-1,37%	-1,37%
Deuda Pública	Europea	238,0	0,23%	-1,39%	-1,39%
Corporativa	EE.UU.	3.186,4	0,22%	-1,08%	-1,08%
Corporativa	Europea	245,1	0,60%	-0,49%	-0,49%
High Yield	EE.UU.	1.589,8	0,64%	-0,03%	-0,03%
High Yield	Europeo	346,6	0,67%	0,80%	0,80%
Bonos Inflación	Global	324,5	-0,28%	-3,35%	-3,35%
Deuda Subordinada	Europea	288,4	0,66%	-0,18%	-0,18%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		26/01/2024	Ult Semana	Mes	2024
	USD	1,085	-0,41%	-1,68%	-1,68%
	GBP	0,854	-0,40%	-1,44%	-1,25%
	YEN	148,150	0,02%	5,04%	5,04%
	Crudo Brent	83,55	6,35%	8,45%	8,45%
	Oro	2018,52	-0,54%	-2,16%	-2,16%
	Gas Natural	28	-1,85%	-12,99%	-12,99%

Datos Macro Publicados Última Semana

Día	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	Preliminar Confianza Consumidor Zona Euro	Enero	-16,10	-14,30	-15,10
	Preliminar PMI Manufacturero	Enero	46,60	44,70	44,40
	Preliminar PMI Servicios	Enero	48,40	49,00	48,80
	Decisión de tipos de interés (Depósito)		4,00%	4,00%	4,00%
Alemania	Preliminar PMI Manufacturero	Enero	45,40	43,70	43,30
	Índice Ifo de confianza empresarial	Enero	85,20	86,60	86,30
Japón	Decisión de tipos de interés		-0,10%	-0,10%	-0,10%
Estados Unidos	Pedidos de Bienes Duraderos (MoM)	Diciembre	0,60%	0,20%	0,50%
	PIB (QoQ anualizado)	4T	3,30%	2,00%	4,90%
	Índice de Precios PCE (YoY)	Diciembre	2,60%	2,60%	2,60%
	Gasto Personal (MoM)	Diciembre	0,70%	0,50%	0,40%

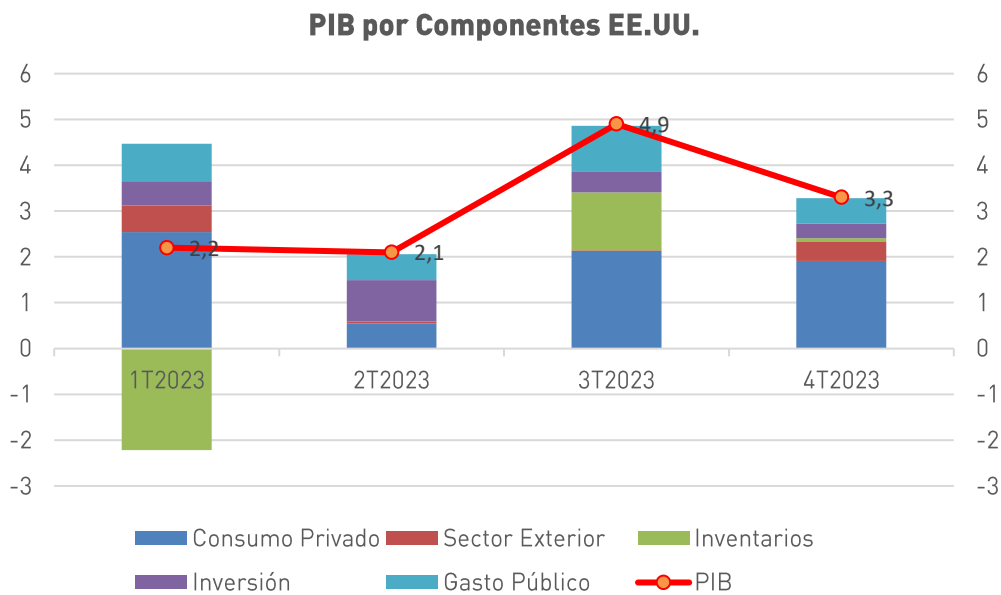
Esta Semana

Día	Región/País	Indicador	Periodo	Estimado	Anterior
Martes	España	IPC (YoY)	Enero	3,00%	3,10%
	España	PIB (QoQ)	4T	0,20%	0,30%
	Eurozona	PIB (QoQ)	4T	-0,10%	-0,10%
	Estados Unidos	Confianza del Consumidor (Conference Board)		114,0	110,7
Miércoles	Alemania	IPC (YoY)	Enero	2,90%	3,70%
	Estados Unidos	Decisión de tipos de interés		5,50%	5,50%
Jueves	China	PMI Manufacturero (Caixin)	Enero	50,5	50,8
	Eurozona	IPC (YoY)	Enero	2,80%	2,90%
	Eurozona	Tasa de Desempleo	Diciembre	6,40%	6,40%
	Reino Unido	Decisión de tipos de interés		5,25%	5,25%
Viernes	Estados Unidos	ISM Manufacturero	Enero	47,0	47,4
	Estados Unidos	Creación de Nóminas	Enero	180.000	216.000
	Estados Unidos	Ingresos Medios por hora (YoY)	Enero	4,10%	4,10%
	Estados Unidos	Tasa de Desempleo	Enero	3,80%	3,70%
	Estados Unidos	Pedidos de Fábrica (MoM)	Enero	0,20%	2,60%
	Estados Unidos	Confianza del Consumidor (U. Michigan)		79,0	78,8

Gráfico de la Semana

El PIB de Estados Unidos supera las expectativas. El crecimiento avanzó en el último trimestre del año un +3,3% trimestral anualizado, una cifra algo menor que el notable +4,9% del trimestre anterior, pero por encima del +2% previsto. Además, la composición del crecimiento fue alentadora al estar liderado por la demanda interna: el consumo privado creció un +2,8% trimestral anualizado, aportando casi el 60% del crecimiento del PIB en el trimestre.

Por otro lado, hay que señalar que, a pesar del dinamismo de la demanda interna, el sector exterior de la economía también logró aportar décimas al crecimiento del PIB (+0,4 p.p.). Cifras positivas y que siguen confirmando la fortaleza del crecimiento de la economía estadounidense, que está siendo el gran soporte de la actividad mundial.



Fuente y Gráfico: Bloomberg y Elaboración Propia



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.