

# Informe Semanal Macro y Mercados

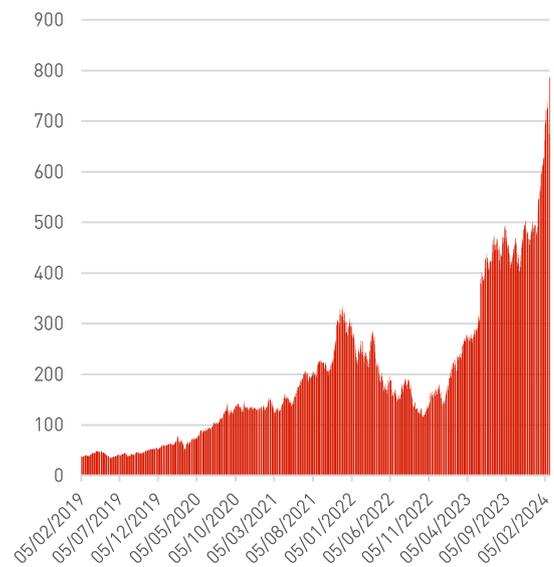
26 de Febrero 2024

**MAPFRE**  
Gestión Patrimonial

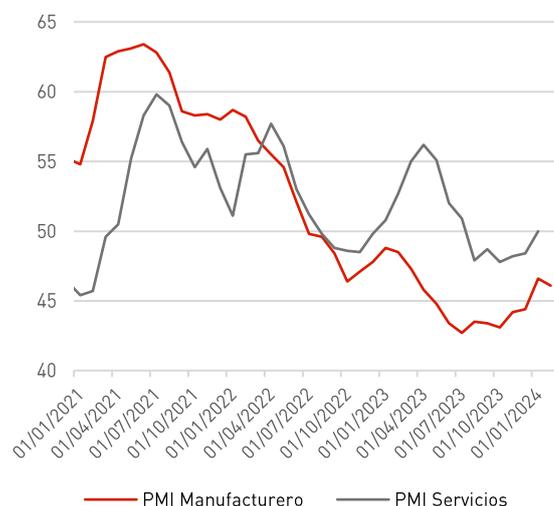
## Resumen de la Semana

Toda la atención de la última semana estaba puesta en la presentación de resultados de la compañía norteamericana de semiconductores Nvidia, evento que se alzó a la categoría de dato macroeconómico con mucha relevancia. Y el resultado no decepcionó: la compañía basada en San Clara (California) aumentó sus ingresos en un 235% con respecto al cuarto trimestre del año anterior y el crecimiento del beneficio por acción fue del 12% superando en ambas partidas las previsiones de los analistas. La acción subió un 16% tras publicar sus cuentas haciendo aumentar su capitalización de mercado en más de 277.000 Millones de USD lo que supone la mayor ganancia en capitalización de la historia. El resultado de la compañía y las palabras de su CEO haciendo referencia a que la Inteligencia Artificial había alcanzado un punto de inflexión por estar ya presente en un amplio abanico de industrias y sectores, alentó a las bolsas de todo el mundo y tuvimos un festival de máximos en varios índices: Nikkei, DAX, CAC, Stox 600 y el propio S&P500. Todo ello se produce a la vez que las economías parecen estar empezando a sentir la fatiga de unos tipos de interés más altos con una recesión técnica en Reino Unido y Japón y un crecimiento que languidece en la zona euro. A este respecto, los PMIs preliminares del mes de Febrero fueron mejores que los del mes anterior con un repunte en el sector servicios en la eurozona que tranquilizó a los más pesimistas aunque el atisbo de rebote que se venía observando en el sector manufacturero no parece consolidar su tendencia.

## Cotización Nvidia



## PMIs Eurozona



### Renta Variable

Semana de alzas generalizadas para las principales bolsas mundiales alentadas por los buenos resultados de Nvidia y el entusiasmo que empieza a generar la inteligencia artificial como fuente de aumento de la productividad (lo que permitiría rebajar la inflación sin dañar el crecimiento). Las mayores ganancias fueron para los sectores más ligados al crecimiento y principalmente para las grandes compañías (de hecho, el Russell 2000 de pequeñas y medianas compañías norteamericanas terminó la semana con caídas cercanas al 1%). La temporada de resultados está completada al 85% en Estados Unidos y al 70% en Europa y en términos generales, está siendo mucho mejor de lo esperado siendo el principal *driver* de rentabilidad en lo que llevamos de año para la renta variable.

### Renta Fija

Las alzas en los índices de renta variable se siguen produciendo a la vez que el mercado descuenta menos recortes de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales. Algo que casaría con el mensaje que podíamos extraer de las actas de la última reunión de la FED. Por ello, esta semana vimos alzas en las rentabilidades exigidas a los bonos en los tramos más cortos (ligados siempre a la decisión de los Bancos Centrales) y caídas en los tramos largos aumentando así la inversión de la curva. El optimismo de los activos de riesgo también se trasladó a los diferenciales corporativos y vimos una contracción de los mismos tanto para deuda de mayor calidad crediticia como para los bonos de high yield.

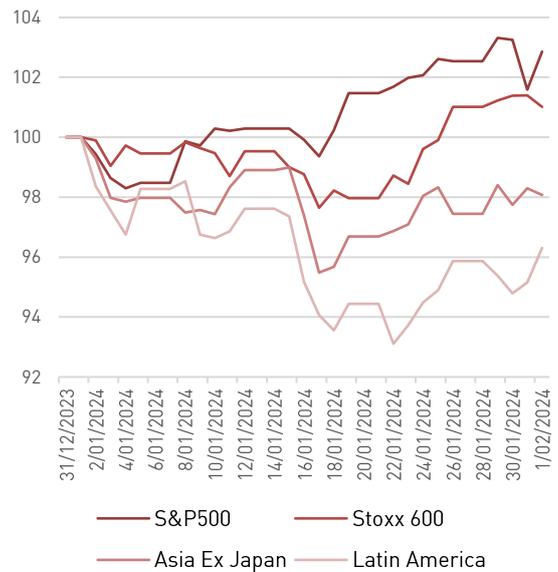
### Divisas y Materias Primas

En cuanto a divisas, el euro mantiene su tendencia alcista de las últimas semanas y se sitúa ya en el 1,08 frente al USD ganando un 0,4% en lo que llevamos de mes. El crudo y el oro por su parte no siguen sin una tendencia clara y se mantienen estancados en los niveles de 80\$/barril y 2000\$/onza respectivamente a la espera de nuevos acontecimientos que provoquen algún movimiento en su cotización.

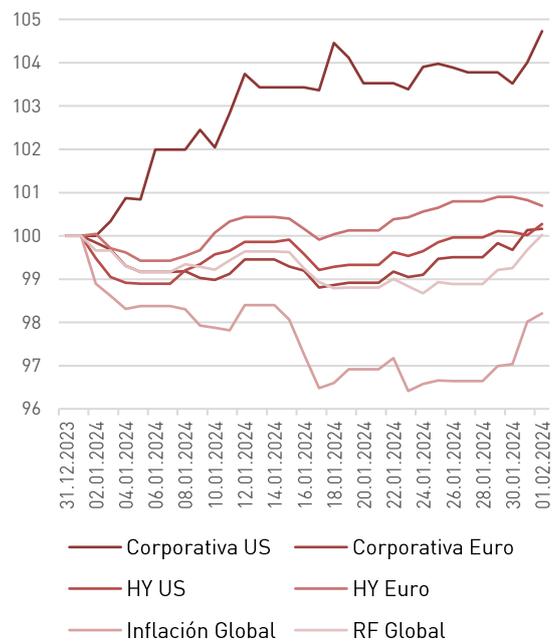
### Esta Semana...

Se publicarán datos macroeconómicos de relevancia en Estados Unidos como los pedidos de bienes duraderos y ventas de viviendas nuevas pero toda la atención se centrará en la publicación del deflactor del consumo (Jueves) debido a que sigue siendo la medida favorita de inflación para la FED. En la zona euro, se publicará el IPC preliminar de Febrero, la batería de indicadores de confianza y la tasa de desempleo de Enero.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



EUR/USD



## Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		23/02/2024	Ult Semana	Mes	2024
MSCI WORLD	GLOBAL	3.334,0	1,49%	4,02%	5,20%
S&P 500	EE.UU.	5.088,8	1,66%	5,02%	6,69%
NASDAQ 100	EE.UU.	17.937,6	1,42%	4,67%	6,61%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.016,7	-0,79%	3,56%	-0,51%
Euro Stoxx 50	Europa	4.872,6	2,24%	4,82%	7,77%
Stoxx 600	Europa	497,3	1,15%	2,38%	3,81%
IBEX 35	España	10.130,6	2,47%	0,52%	0,28%
FTSE MIB	Italia	32.700,9	3,05%	6,36%	7,74%
DAX	Alemania	17.419,3	1,76%	3,05%	3,99%
CAC 40	Francia	7.966,7	2,56%	4,05%	5,61%
FTSE 100	Reino Unido	7.706,3	-0,07%	0,99%	-0,35%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	173,0	1,23%	3,90%	2,14%
NIKKEI 225	Japón	39.098,7	1,59%	7,75%	16,84%
HANG SENG	Hong Kong	16.725,9	2,36%	8,01%	-1,89%
CSI 300	China	3.489,7	3,71%	8,53%	1,71%
KOSPI	Korea	2.667,7	0,72%	6,83%	0,47%
Nifty 50	India	22.212,7	0,78%	2,24%	2,21%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.534,9	-0,74%	0,05%	-4,80%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	129.418,7	0,54%	1,30%	-3,55%
S&P/BMV IPC	México	56.659,8	-0,83%	-1,24%	-1,27%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.028,3	1,19%	5,38%	0,45%

Factores		23/02/2024	Ult Semana	Mes	2024
MSCI World Value	Estilo Valor	3.454,3	1,47%	2,30%	2,45%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	4.974,3	1,50%	5,66%	7,89%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.441,4	1,23%	1,02%	1,45%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	4.751,0	1,58%	1,43%	3,65%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	525,0	0,06%	2,21%	-0,67%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		23/02/2024	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2024
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,25%	-3	34	37
US Govt 2 Yr	EE.UU.	4,69%	5	48	44
Pendiente Curva 10Y-2Y		-44,16			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,36%	-4	20	34
Alemania Govt 2Y	Alemania	2,85%	4	43	45
España Govt 10Y	España	3,25%	-5	16	26
España Govt2Y	España	3,03%	0	34	6
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		88,9			
Italia Govt 10Y	Italia	3,80%	-8	7	10
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	90,29	-1	-10	-10
Diferenciales Investment Grade	Europa	117,25	-7	-21	-21
Diferenciales High Yield	EE.UU.	361,07	-9	-33	-33
Diferenciales High Yield	Europa	302,13	-6	-24	-24
Diferenciales AT1	Europa	396,61	-17	-28,25	-35,38
Diferenciales MBS	EE.UU.	50,00	4	3,00	3,00

Índices Renta Fija		23/02/2024	Ult Semana	Mes	2024
Deuda Pública	Global	195,6	0,43%	-1,45%	-3,29%
Deuda Pública	EE.UU.	2.237,0	0,28%	-1,48%	-1,76%
Deuda Pública	Europea	237,8	0,29%	-0,97%	-1,46%
Corporativa	EE.UU.	3.172,8	0,41%	-1,33%	-1,50%
Corporativa	Europea	245,1	0,38%	-0,63%	-0,49%
High Yield	EE.UU.	1.594,6	0,47%	0,25%	0,27%
High Yield	Europeo	348,5	0,36%	0,50%	1,33%
Bonos Inflación	Global	323,4	0,49%	-1,71%	-3,66%
Deuda Subordinada	Europea	288,8	0,43%	-0,37%	-0,04%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		23/02/2024	Ult Semana	Mes	2024
	USD	1,082	0,41%	0,03%	-1,97%
	GBP	0,854	-0,16%	0,15%	-1,30%
	YEN	150,510	0,20%	2,44%	6,71%
	Crudo Brent	81,62	-2,22%	-0,11%	5,94%
	Oro	2035,4	1,08%	-0,20%	-1,34%
	Gas Natural	23	-4,97%	-21,66%	-26,68%

## Datos Macro Publicados Última Semana

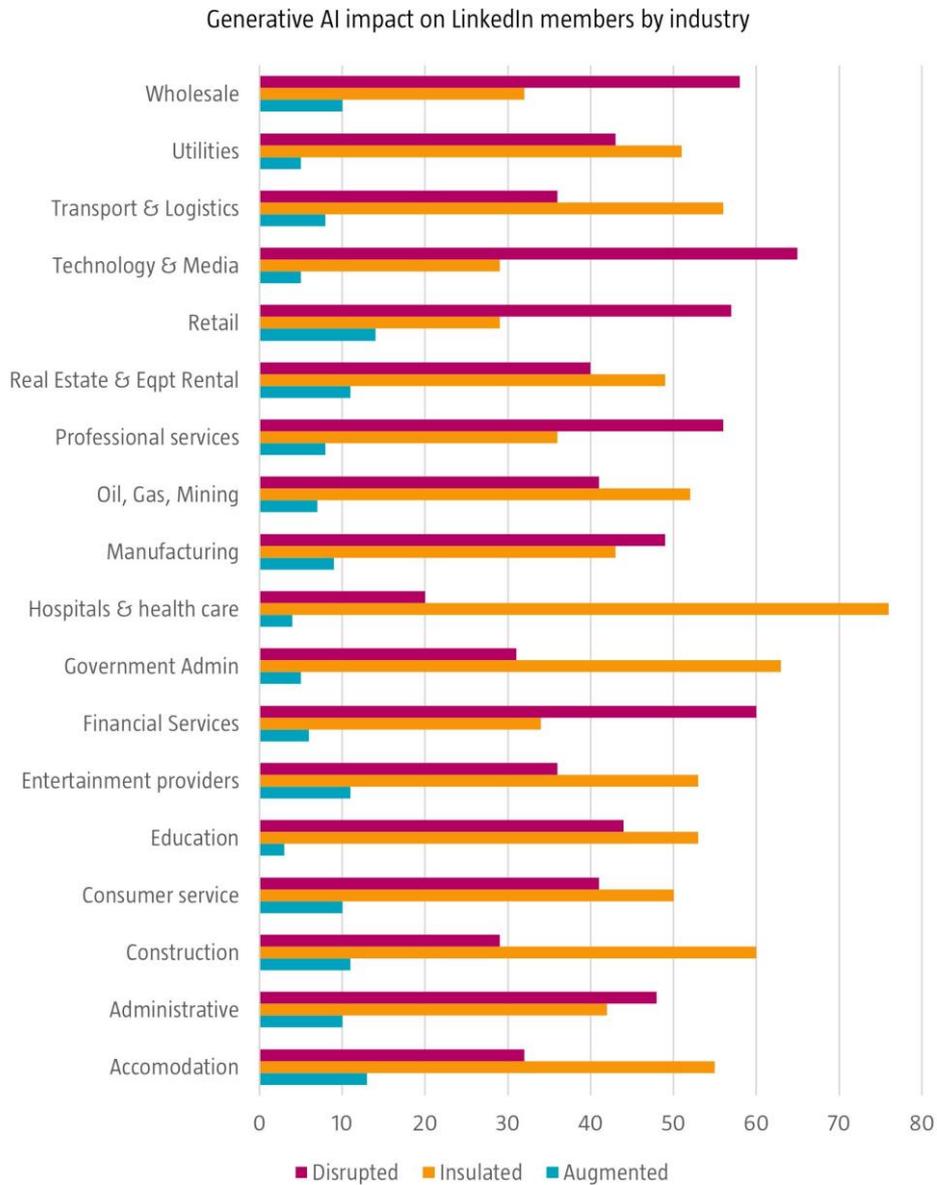
Día	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	PMI Servicios	Febrero	50,00	48,80	48,40
	PMI Manufacturero	Febrero	46,1	47	46,6
Alemania	IFO	Febrero	85,5	85,5	85,2
Estados Unidos	Ventas viviendas 2ªmano	Enero	3,10%	4,90%	-0,80%
	Leading Indicator	Enero	-0,004	-0,003	-0,002
Japón	PMI Servicios	Febrero	52,50		53,10
	PMI Manufacturero	Febrero	47,20		48,00
	Exportaciones	Enero	11,90%	9,50%	9,70%
	Importaciones	Enero	-9,60%	-8,70%	-6,90%

## Esta Semana

Día	Región/País	Indicador	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	España	Indice precios Producción	Enero	-3,80%	-6,30%
	EE.UU.	Ventas Viviendas Nuevas	Enero	3,00%	8,00%
Martes	Eurozona	Masa Monetaria M3	Enero	0,30%	0,10%
	EE.UU.	Indice de Precios Vivienda CS	Diciembre	6,00%	5,40%
	EE.UU.	Conference Board	Febrero	115,00	114,80
Miércoles	Eurozona	Confianza Consumidor	Febrero	96,60	96,20
Jueves	España	IPC	Febrero	2,80%	3,40%
	EE.UU.	Deflactor Consumo	Enero	2,40%	2,60%
Viernes	China	PMI Manufacturero Caixin	Febrero	50,70	50,80
	Eurozona	Inflación	Febrero	2,50%	
	EE.UU.	ISM Manufacturero	Febrero	49,5	49,1

**Gráfico de la Semana**

La semana pasada vino marcada por la compañía Nvidia y el asentamiento de la percepción de que la Inteligencia Artificial cambiará nuestras vidas. Según un estudio reciente de Microsoft (“New Future of Work”), 55% de los miembros actuales de la comunidad LinkedIn se verán impactados por la Inteligencia Artificial Genrativa (a modo de recordatorio, Microsoft es el dueño de LinkedIn y también el principal inversor de ChatGPT). El sector tecnológico, comunicación y servicios financieros son los más expuestos a esta disrupción.



Fuente: Robeco



## 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.