

Informe Semanal Macro y Mercados

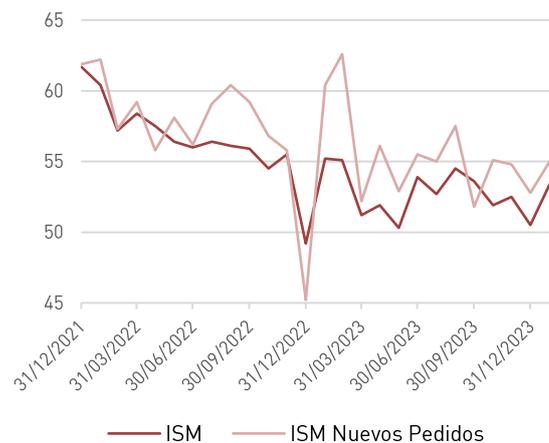
12 de Febrero 2024

MAPFRE
Gestión Patrimonial

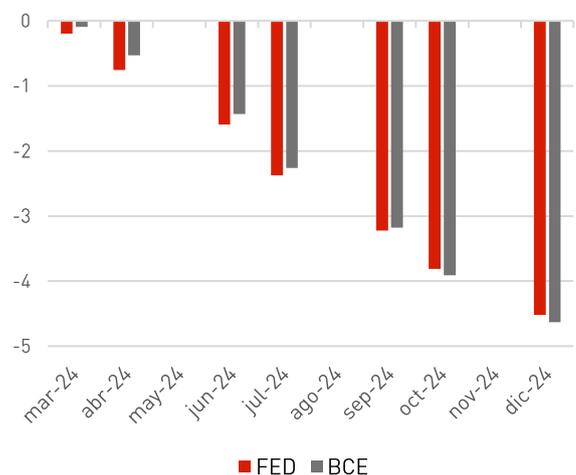
Resumen de la Semana

Semana ligeramente alcista tanto en los mercados de renta variable estadounidenses como europeos. A falta de grandes acontecimientos, y después de las reuniones de los bancos centrales, los inversores tuvieron pocas referencias a lo largo de esta semana pasada, al margen de la temporada de resultados en ambos lados del Atlántico. El foco relevante vino por la sorpresa al alza del índice ISM de Servicios que se elevó inesperadamente a un máximo de siete meses y volvió a situarse sólidamente en territorio de expansión, denotando el tono resiliente de la economía estadounidense. La lectura contrasta con los datos recientes sobre los precios pagados por los fabricantes, que indican una caída de los precios de muchos bienes. En otras palabras, el escenario del aterrizaje suave permanece en el foco y el mercado parece orientarse hacia esa lectura. Por su parte hubo poca actividad en Europa, destacando los datos finales de ventas minoristas y del IPP, el foco se puso en las declaraciones de los altos cargos del Banco Central Europeo (BCE), quienes siguieron advirtiendo respecto a una reducción prematura de los tipos de interés. En una entrevista concedida al diario Financial Times, Isabel Schnabel, miembro del Comité Ejecutivo, se mostró contraria a una reducción prematura, citando la rigidez de los precios de los servicios, la resistencia del mercado laboral y los ataques a buques en el Mar Rojo que interrumpen las cadenas de suministro, como principales catalizadores de posibles problemas en la lucha inflacionista.

ISM Servicios



Nº Recortes esperados por el mercado (a 8 de Febrero de 2024)



Renta Variable

La renta variable volvió a moverse al alza, ya que los mercados subieron por quinta semana consecutiva. El índice S&P 500 registró nuevos máximos y superó la barrera de los 5.000 puntos. Los inversores han dejado atrás la semana de las decisiones de bancos centrales y el tono calmado de la Reserva Federal (Fed) y se han centrado en unos beneficios empresariales mejores de lo previsto como es el caso de Walt Disney. A nivel sectorial, destacaron el sector de Tecnología frente a las caídas de Utilities, con las empresas de semiconductores destacando. En Europa, el Stoxx 600 cerró con subidas ligeras, apoyadas ante la falta de catalizadores macro, por resultados empresariales positivos, destacando las subidas del FTSE MIB italiano y del CAC francés. A nivel sectorial también destacaron el sector de Tecnología frente a las caídas de Utilities, liderado por el sector de semiconductores. En cuanto a los países emergentes, el foco volvió a ponerse en China, tras el mal dato de los precios al consumo chinos, que cayeron un 0,8% en enero, señal de que la segunda economía mundial sigue convaleciente.

Renta Fija

Semana ligeramente alcista para los mercados de bonos, con contracción de los diferenciales del IG y del HY tanto en Europa como en EEUU. Tras un comienzo de semana tranquilo, el mercado de bonos cobró impulso el miércoles, apoyado por la buena acogida que tuvo la subasta récord de bonos a 10 años por valor de 42.000 millones de dólares realizada por el Departamento del Tesoro estadounidense, donde el 70% de la demanda vino de inversores extranjeros. La buena recepción de la subasta apaciguó los temores de que los niveles récord de endeudamiento del Gobierno hicieran subir los costes de los préstamos, eliminando así parte del poder que tendría la FED para recortar tipos.

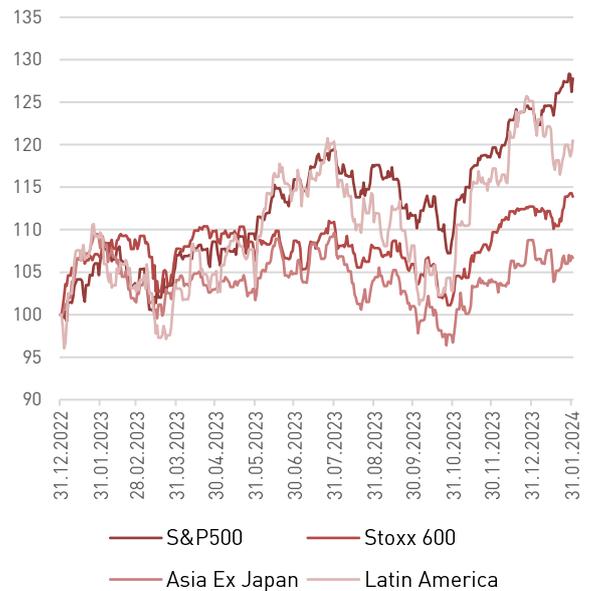
Divisas y Materias Primas

Los precios del petróleo subieron ante las tensiones en Oriente Próximo, ya que se redujeron las esperanzas de un alto el fuego en el conflicto entre Israel y Hamás, mientras que los precios del gas natural retrocedieron ante la preocupación por el exceso de oferta. El oro perdió terreno y siguió luchando por superar la resistencia clave cerca de los 2.075 dólares, ya que el fortalecimiento del dólar y el aumento de los rendimientos de los bonos en las últimas semanas, presionaron al metal precioso.

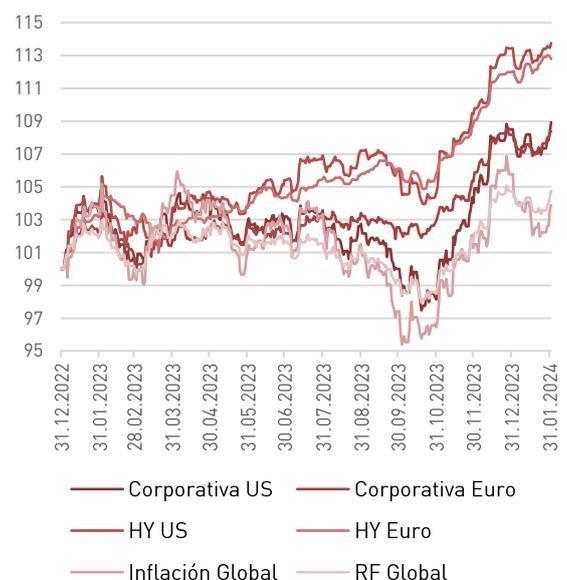
Esta Semana...

Esta semana tendremos varias referencias macro a destacar sobre todo en EEUU, donde tendremos el dato de IPC, las ventas minoristas la producción industrial y el dato preliminar de Confianza de la U. de Michigan.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Brent



Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		09/02/2024	Ult Semana	Mes	2024
MSCI WORLD	GLOBAL	3.281,4	1,04%	2,37%	3,54%
S&P 500	EE.UU.	5.026,6	1,37%	3,73%	5,38%
NASDAQ 100	EE.UU.	17.962,4	1,81%	4,82%	6,75%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.010,0	2,41%	3,22%	-0,84%
Euro Stoxx 50	Europa	4.715,9	1,32%	1,45%	4,30%
Stoxx 600	Europa	484,8	0,19%	-0,17%	1,22%
IBEX 35	España	9.896,6	-1,65%	-1,80%	-2,03%
FTSE MIB	Italia	31.156,1	1,43%	1,34%	2,65%
DAX	Alemania	16.926,5	0,05%	0,13%	1,04%
CAC 40	Francia	7.647,5	0,73%	-0,12%	1,38%
FTSE 100	Reino Unido	7.572,6	-0,56%	-0,76%	-2,08%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	167,4	0,57%	0,54%	-1,17%
NIKKEI 225	Japón	36.897,4	2,04%	1,68%	10,26%
HANG SENG	Hong Kong	15.746,6	1,37%	1,69%	-7,63%
CSI 300	China	3.364,9	5,83%	4,65%	-1,93%
KOSPI	Korea	2.620,3	0,19%	4,93%	-1,32%
Nifty 50	India	21.782,5	-0,33%	0,26%	0,24%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.532,5	-0,07%	-0,05%	-4,89%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	128.025,7	0,66%	0,21%	-4,59%
S&P/BMV IPC	México	57.327,5	-1,54%	-0,08%	-0,10%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	995,5	0,74%	2,02%	-2,76%

Factores		09/02/2024	Ult Semana	Mes	2024
MSCI World Value	Estilo Valor	3.376,0	-0,21%	-0,02%	0,13%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	4.927,4	2,21%	4,67%	6,87%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.409,6	-0,75%	-1,20%	-0,79%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	4.650,0	-0,87%	-0,72%	1,45%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	518,9	0,93%	1,02%	-1,82%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		09/02/2024	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2024
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,18%	16	26	30
US Govt 2 Yr	EE.UU.	4,48%	12	27	23
Pendiente Curva 10Y-2Y		-30,45			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,38%	14	22	36
Alemania Govt 2Y	Alemania	2,72%	15	29	31
España Govt 10Y	España	3,37%	20	28	38
España Govt2Y	España	2,98%	15	29	1
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		98,7			
Italia Govt 10Y	Italia	3,97%	15	24	27
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	94,89	-1	-6	-6
Diferenciales Investment Grade	Europa	129,16	-1	-9	-9
Diferenciales High Yield	EE.UU.	371,74	-13	-22	-22
Diferenciales High Yield	Europa	319,93	-7	-6	-6
Diferenciales AT1	Europa	426,19	3	1,33	-5,80
Diferenciales MBS	EE.UU.	47,00	-1	0,00	0,00

Índices Renta Fija		09/02/2024	Ult Semana	Mes	2024
Deuda Pública	Global	195,5	-0,88%	-1,54%	-3,37%
Deuda Pública	EE.UU.	2.243,8	-0,81%	-1,18%	-1,46%
Deuda Pública	Europea	236,5	-0,95%	-1,55%	-2,03%
Corporativa	EE.UU.	3.174,2	-0,95%	-1,29%	-1,45%
Corporativa	Europea	244,0	-0,60%	-1,07%	-0,94%
High Yield	EE.UU.	1.593,2	0,17%	0,17%	0,18%
High Yield	Europeo	346,2	-0,10%	-0,15%	0,67%
Bonos Inflación	Global	322,8	-0,77%	-1,91%	-3,86%
Deuda Subordinada	Europea	287,2	-0,50%	-0,92%	-0,59%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		09/02/2024	Ult Semana	Mes	2024
	USD	1,078	-0,04%	-0,31%	-2,31%
	GBP	0,854	-0,01%	0,16%	-1,29%
	YEN	149,290	0,61%	1,61%	5,85%
	Crudo Brent	82,19	6,28%	0,59%	6,68%
	Oro	2024,26	-0,76%	-0,75%	-1,88%
	Gas Natural	27	-9,11%	-10,87%	-16,59%

Datos Macro Publicados Última Semana

Día	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	Indice de Precios Producción (YoY)	Diciembre	-10,60%	-10,50%	-8,80%
	Ventas Minoristas (YoY)	Diciembre	-0,80%	-0,80%	-0,40%
Estados Unidos	ISM Servicios	Enero	53,40	52,00	50,50
China	Caixin Servicios	Enero	52,70	53,00	52,90
	Inflación (YoY)	Enero	-0,80%	-0,50%	-0,30%
	Indice de Precios Producción (YoY)	Enero	-2,50%	-2,60%	-2,70%
Alemania	Producción Industrial (MoM)	Diciembre	-1,60%	-0,50%	-0,70%

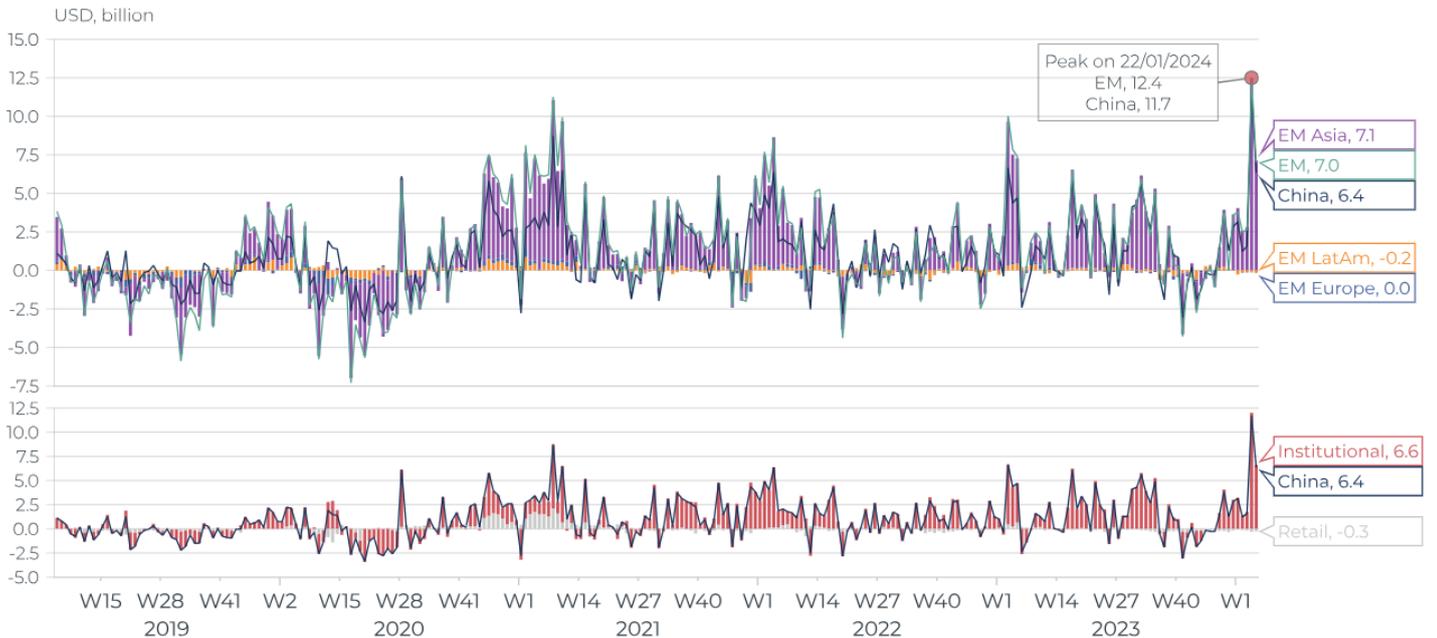
Esta Semana

Día	Región/País	Indicador	Periodo	Estimado	Anterior
Martes	EE.UU.	IPC (Anual)	Enero	2,90%	3,40%
	Alemania	Encuesta ZEW	Febrero	-79,0	-77,3
Miércoles	Reino Unido	IPC	Enero	4,10%	4,00%
Jueves	EE.UU.	Ventas Minoristas	Enero	-0,10%	0,60%
	EE.UU.	Producción Industrial	Enero	0,30%	0,10%
Viernes	EE.UU.	Permisos de Construcción	Enero	1.515K	1.493K
	EE.UU.	Preliminar Confianza del Consumidor U. Michigan	Febrero	80,0	79,0

Gráfico de la Semana

Los mercados bursátiles de China continental y Hong Kong han caído a mínimos de varios años. Sin embargo, los flujos de fondos de renta variable hacia China se han disparado últimamente, quizás atraídos por las bajas valoraciones. Los datos del gráfico muestran que los flujos semanales de fondos hacia la renta variable de los mercados emergentes han repuntado. Como muestra el pico de nuestro gráfico, alcanzaron un máximo de varios años de 12.500 millones de USD en la semana hasta el 24 de enero. Las entradas disminuyeron un poco la semana pasada, pero siguen siendo elevadas en comparación con los dos últimos años. Siguiendo un mayor desglose, el gráfico muestra cómo gran parte dirige a la renta variable asiática, especialmente a China.

Weekly net equity fund flows, as of 29/01/2024



Source: EPFR Global



Fuente y Gráfico: EPFR Global/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.