

Informe Semanal Macro y Mercados

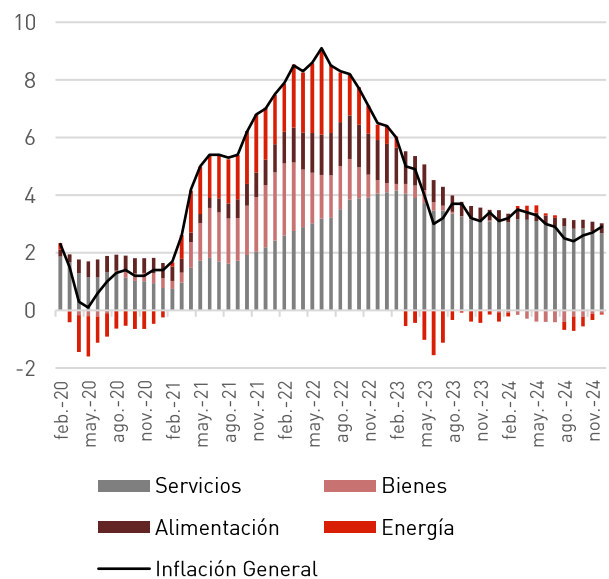
20 de Enero 2025

MAPFRE
Gestión Patrimonial

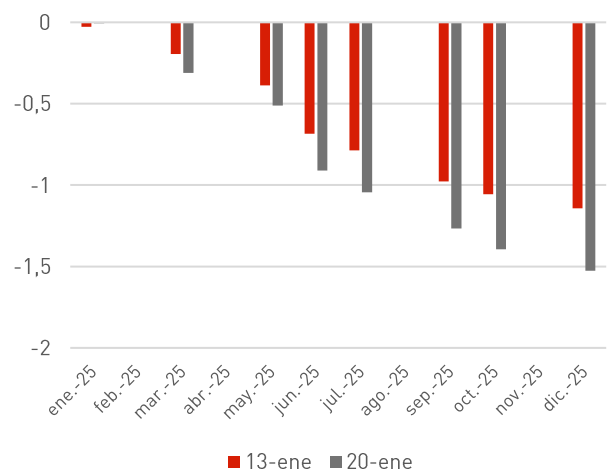
Resumen de la Semana

El mercado había comenzado el año con preocupación por una menor expectativa de recorte de tipos por parte de Estados Unidos ante la fortaleza de su economía y una inflación que, tras el resultado de las elecciones norteamericanas, se preveía difícil de converger hasta el 2%. Por eso no es extrañar que tras conocerse el dato de inflación correspondiente al mes de Diciembre, el mercado haya reaccionado con alzas importantes tanto en el precio de los bonos como en el de la renta variable. Aunque los precios subieron un 0,4% con respecto Noviembre y la tasa interanual se situara dos décimas por encima del dato anterior (2,9% Vs 2,7%), el mercado esperaba una sorpresa mayor al alza por lo que este pequeño repunte estuvo en línea con el consenso de analistas y se debió en gran parte a un efecto base de los precios energéticos. Además, la tasa subyacente que elimina los componentes más volátiles, descendió una décima hasta el 3,3% y el componente de vivienda ofreció su lectura más baja desde Enero de 2022. La respuesta del mercado fue inequívoca: menores rentabilidades exigidas a los bonos de mayor plazo, alzas cercanas al 3% para los principales índices y un adelanto a Julio del primer recorte por parte de la FED en este año 2025. La otra gran referencia macroeconómica de la semana fue el PIB de China del cuarto trimestre que creció un 1,6% (Vs 1,3% del trimestre anterior) y que sitúa la tasa interanual en el 5,4% (por encima del objetivo del 5% del gobierno chino). Las ventas minoristas y la producción industrial sorprendieron al alza y pudiera parecer que las empresas y consumidores chinos se han estado adelantando al previsible aumento de aranceles que pondrá en vigor el nuevo Presidente de Estados Unidos. De hecho, la semana comienza con la ceremonia de investidura de D. Trump y esperamos que estos primeros días en el cargo se anuncien diversas medidas.

Inflación EE.UU.



Nº Recortes



Renta Variable

El buen dato de inflación animó a los índices bursátiles que habían comenzado el año con muchos temores por un cambio en la expectativa de recortes por parte de la FED. Que la inflación estuviera en línea con lo que esperaba el mercado y que otros datos conocidos durante la semana como la encuesta de sentimiento a las pequeñas y medianas compañías, motivó compras generalizadas en todas las bolsas. Además, la temporada de resultados correspondientes al cuarto trimestre ha comenzado con los principales bancos estadounidenses pulverizando los beneficios esperados por los analistas situando al sector financiero en lo más alto de la tabla de rentabilidades de la última semana junto con el energético. Para los mercados europeos también fue una gran semana ya que las alzas fueron incluso de mayor cuantía a sus homologas europeas. El optimismo también llegó a los mercados emergentes y en especial a dos bolsas muy denostadas: la brasileña y la china. Solo el Nikkei japonés terminó con pérdidas ante la expectativa de que el Banco Central eleve los tipos en su próxima reunión.

Renta Fija

Fuerte movimiento a la baja de las rentabilidades exigidas a los bonos del tesoro tras el dato de inflación estadounidense. La TIR del bono norteamericano descendió 13 puntos básicos durante la semana hasta el 4,63% mientras que la misma referencia en Alemania lo hizo en 6 puntos básicos. Pero pese a este movimiento, los tipos de interés todavía son más altos que los niveles con los que comenzaron el año. También recogieron con estrechamiento de los diferenciales la deuda corporativa, especialmente la de baja calificación crediticia dado que unos tipos de interés más bajos suponen menores gastos de financiación a las compañías más endeudadas. Este apetito por el riesgo podría animar a más compañías a acudir a los mercados de capitales para captar financiación al igual que ya lo están haciendo los gobiernos, en un mes de Enero con una cantidad de emisiones de récord.

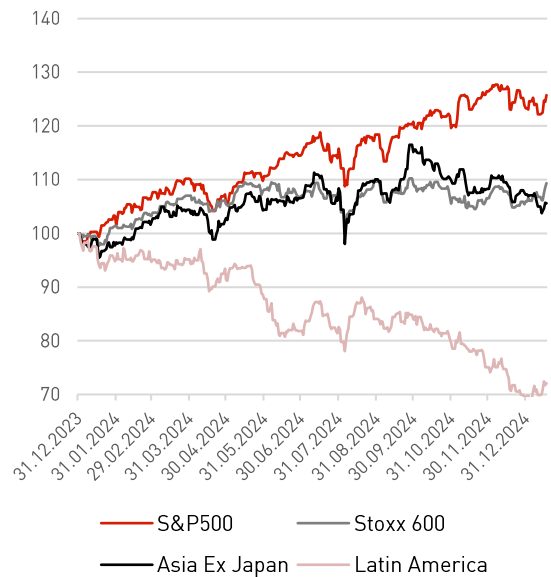
Divisas y Materias Primas

Si hubo un activo que no recogió con buen agrado el dato de inflación estadounidense, fue el USD. Unos tipos de interés más bajos y un posible recorte adicional por parte de la FED durante el año 2025 sirvió para que el billete verde se debilitara contra una amplia cesta de divisas y se aleje momentáneamente de la paridad Vs el Euro. Con respecto al barril de crudo, pese al alto el fuego en Gaza, el Brent sube ya más de un 8% este año debido a unos inventarios en niveles bajos y a las posibles sanciones que pueda imponer D. Trump a algunos países productores.

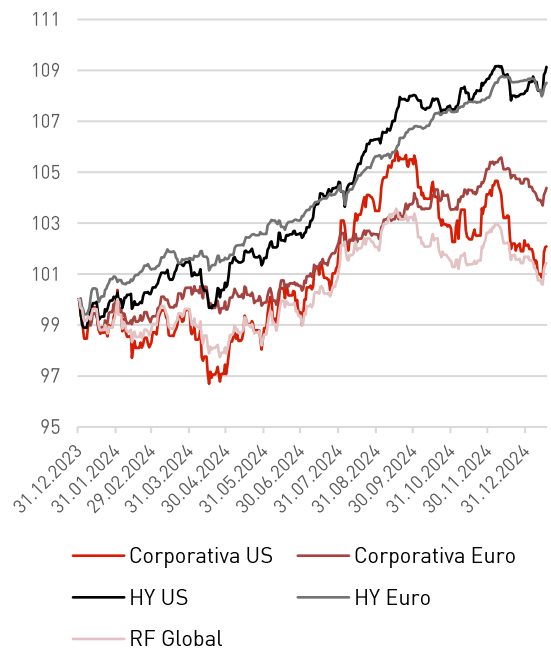
Esta Semana...

No habrá publicación de datos relevantes y toda la atención se centrará en los resultados empresariales y en los primeros días de D. Trump en la Casablanca ya que se comprometió a firmar 100 órdenes ejecutivas en su primer día de mandato.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Índice DXY

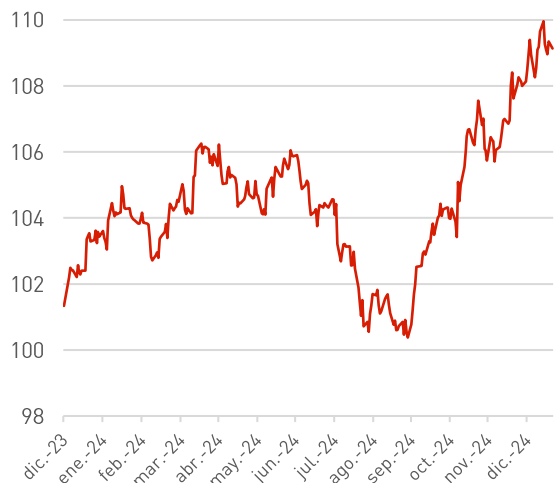


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		17/01/2025	Ult Semana	Mes	31/12/2024	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	3.777,9	2,71%	1,89%	3.707,8	1,89%
S&P 500	EE.UU.	5.996,7	2,91%	1,96%	5.881,6	1,96%
NASDAQ 100	EE.UU.	21.441,2	2,85%	2,04%	21.012,2	2,04%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.275,9	3,96%	2,05%	2.230,2	2,05%
Euro Stoxx 50	Europa	5.148,3	3,44%	5,15%	4.896,0	5,15%
Stoxx 600	Europa	523,6	2,37%	3,15%	507,6	3,15%
IBEX 35	España	11.916,3	1,67%	2,77%	11.595,0	2,77%
FTSE MIB	Italia	36.267,6	3,36%	6,09%	34.186,2	6,09%
DAX	Alemania	20.903,4	3,41%	4,99%	19.909,1	4,99%
CAC 40	Francia	7.709,8	3,75%	4,46%	7.380,7	4,46%
FTSE 100	Reino Unido	8.505,2	3,11%	4,06%	8.173,0	4,06%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	178,8	0,54%	-1,54%	181,6	-1,54%
NIKKEI 225	Japón	38.451,5	-1,89%	-3,62%	39.894,5	-3,62%
HANG SENG	Hong Kong	19.584,1	2,73%	-2,37%	20.060,0	-2,37%
CSI 300	China	3.812,3	2,14%	-3,11%	3.934,9	-3,11%
KOSPI	Korea	2.523,6	0,31%	5,17%	2.399,5	5,17%
Nifty 50	India	23.203,2	-0,97%	-1,87%	23.644,8	-1,87%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	1.920,2	3,16%	3,65%	1.852,6	3,65%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	122.350,4	2,94%	1,72%	120.283,4	1,72%
S&P/BMV IPC	México	49.940,9	0,69%	0,86%	49.513,3	0,86%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.070,1	1,23%	-0,50%	1.075,5	-0,50%

Factores		17/01/2025	Ult Semana	Mes	31/12/2024	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	3.767,4	3,62%	2,51%	3.675,1	2,51%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	5.844,2	1,89%	1,32%	5.767,9	1,32%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.511,4	2,78%	1,33%	1.491,6	1,33%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.113,1	2,09%	0,62%	5.081,8	0,62%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	573,2	3,40%	1,89%	562,6	1,89%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		17/01/2025	Ult Semana	Variación Mes	31/12/2024	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,63%	-13	6	4,57%	6
US Govt 2 Yr	EE.UU.	4,28%	-10	4	4,24%	4
Pendiente Curva 10Y-2Y		34,44			32,74	
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,54%	-6	17	2,37%	17
Alemania Govt 2Y	Alemania	2,23%	-5	15	2,08%	15
España Govt 10Y	España	3,18%	-9	11	3,06%	11
España Govt2Y	España	2,45%	3	20	2,25%	20
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		64			69,4	
Italia Govt 10Y	Italia	3,65%	-12	12	3,52%	12
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	79,25	-1	2	79,83	-1
Diferenciales Investment Grade	Europa	96,49	-4	-10	101,65	-5
Diferenciales High Yield	EE.UU.	296,87	-15	-14	328,34	-31
Diferenciales High Yield	Europa	304,48	0	-22	298,65	6

Índices Renta Fija		17/01/2025	Ult Semana	Mes	31/12/2024	2025
Deuda Pública	Global	194,2	0,88%	-0,47%	195,1	-0,47%
Deuda Pública	EE.UU.	2.289,5	0,84%	-0,03%	2.290,2	-0,03%
Deuda Pública	Europea	243,8	0,68%	-0,84%	245,9	-0,84%
Corporativa	EE.UU.	3.288,2	1,07%	-0,04%	3.289,5	-0,04%
Corporativa	Europea	257,1	0,46%	-0,33%	258,0	-0,33%
High Yield	EE.UU.	1.735,6	0,86%	0,86%	1.720,7	0,86%
High Yield	Europeo	373,2	0,26%	-0,09%	373,5	-0,09%
Bonos Inflación	Global	321,9	1,48%	-0,40%	323,2	-0,40%
Deuda Subordinada	Europea	308,1	0,43%	-0,14%	308,5	-0,14%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		17/01/2025	Ult Semana	Mes	31/12/2024	2025
	USD	1,027	0,28%	-0,78%	1,035	-0,78%
	GBP	0,844	0,62%	2,03%	0,827	1,68%
	YEN	156,300	-0,91%	-0,57%	157,200	-0,57%
	Crudo Brent	80,79	1,29%	8,24%	74,64	8,24%
	Oro	2703,25	0,50%	3,00%	2624,5	3,00%
	Gas Natural	47	2,97%	-6,50%	50	-6,50%

Datos Macro Publicados Última Semana

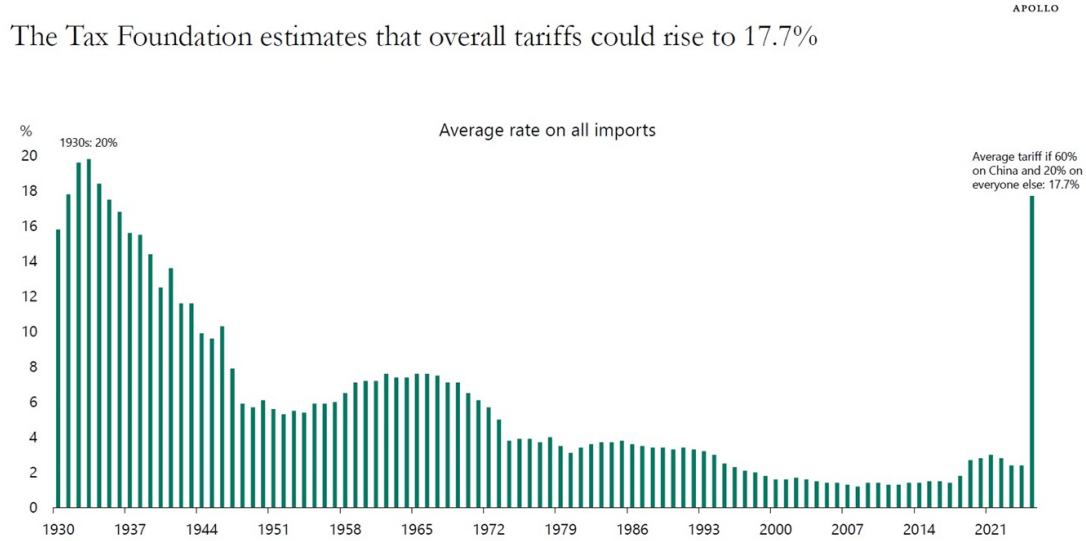
Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	Producción Industrial (mensual)	Noviembre	0,20%	0,20%	0,20%
EEUU	NFIB Small Business	Diciembre	105,1	102,1	101,7
	Indice Precios Producción (anual)	Diciembre	3,30%	3,50%	3%
	Inflación (anual)	Diciembre	2,90%	2,90%	2,70%
	Ventas Minoristas (mensual)	Diciembre	0,70%	0,40%	0,40%
	Tasa de desempleo	Diciembre	4,10%	4,20%	4,20%
	Producción Industrial (mensual)	Diciembre	0,90%	0,30%	0,20%
China	Exportaciones	Diciembre	10,70%	7,50%	6,60%
	Importaciones	Diciembre	1,00%	-1,00%	-4,00%
	Ventas Minoristas (anual)	Diciembre	3,70%	3,60%	3,00%
	Producción Industrial (anual)	Diciembre	6,20%	5,40%	5,40%
	PIB	4T	1,60%	1,70%	1,30%

Esta Semana

Día	Región/País	Indicador	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	Alemania	Indice Precios Producción	Diciembre	1,10%	0,10%
	España	Venta viviendas	Noviembre	-1,10%	-3,90%
Martes	Alemania	ZEW	Enero	15,30	15,70
Jueves	Japón	Exportaciones	Diciembre	2,10%	3,80%
	Japón	Importaciones	Diciembre	3,20%	-3,80%
	Japón	Inflación	Diciembre	3,40%	2,90%
Viernes	España	Indice Precios Producción	Diciembre		0,90%
	Eurozona	PMI Servicios	Enero	51,50	51,60
	Eurozona	PMI Manufacturero	Diciembre	45,40	45,10

Gráfico de la Semana

Los primeros días del nuevo mandato de D. Trump prometen ser muy ajetreados. Uno de las primeras medidas que se espera es el anuncio de aranceles a todos los países con los que Estados Unidos tiene un déficit comercial. Aunque recientemente el equipo económico del Presidente ha ido suavizando el discurso acerca de la implantación de los mismos, de llevar a cabo todos los anunciados (60% a las importaciones de China y 20% al resto), se estima que la media de los aranceles se elevaría hasta el 17,7%. Esto sin lugar a dudas, supondría un fuerte aumento en la inflación en el corto plazo.



Fuente: Tax Fundation, Apollo Chief Economist.



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.