

Informe Semanal Macro y Mercados

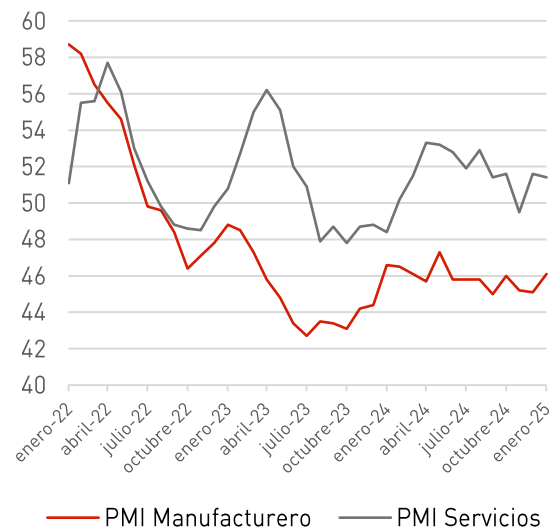
27 de Enero 2025

MAPFRE
Gestión Patrimonial

Resumen de la Semana

La toma de posesión de Donald Trump estuvo marcada por una gran expectación, dejando el panorama macroeconómico en un segundo plano. En clave de mercado, destacaron sus declaraciones sobre la necesidad de recortes inmediatos en los tipos de interés por parte de la Reserva Federal, si bien esto parece más una medida de presión puesto que la FED opera con independencia al gobierno estadounidense. También anunció que estaba planeando solicitar a Arabia Saudí y a la OPEP aumentar su producción para que el precio bajara y eso permitiera a los Bancos Centrales poder recortar los tipos de interés. Por otra parte, confirmó que no aumentaría los aranceles contra países asiáticos en el corto plazo. Además, anunció una Joint Venture denominada “Stargate”, orientado a la financiación de infraestructuras para la Inteligencia Artificial con la que se prevé conseguir 500.000 millones de aquí a 2029. Estos anuncios tuvieron impacto en el mercado y fueron recibidos positivamente, con las principales plazas financieras, estadounidenses y europeas reaccionando al alza. Otro acontecimiento importante fue la tercera subida de tipos de interés por parte del Banco Central de Japón y que lleva al rendimiento del bono a 10 años a su nivel más alto en 17 años sin que esto provocara la misma volatilidad que en Agosto. En el ámbito macroeconómico, la semana careció de grandes referencias, destacando los datos preliminares de PMIs del mes de Enero para el conjunto de la Eurozona, con lecturas por encima de lo esperado tanto para las manufacturas como servicios aunque con las primeras todavía lejos del nivel que marca expansión. Esta falta de publicaciones relevantes contrasta con la gran actividad de la semana próxima.

PMIs Eurozona



Rendimiento Bono 10 años Japonés



Renta Variable

Un tono menos beligerante de D. Trump con respecto a los aranceles tuvo un relevante efecto esta semana en los mercados. El tono general positivo se contagió en las bolsas, desde EEUU a Europa y Asia. El S&P 500 tuvo relevantes subidas con un nuevo máximo histórico y con la mayoría de sectores en positivo. En Europa el STOXX 600 cerró con relevantes subidas destacando el CAC francés y el DAX alemán con los sectores más sensibles a una perspectiva optimista de una menor guerra comercial con Estados Unidos haciéndolo mejor que el resto, como el sector vinculado a los artículos de lujo (Consumo Discrecional), en este caso apoyado además por los resultados por encima de estimaciones de Burberry con subidas por encima del 20% en la semana. Estas subidas además se sostienen por las crecientes expectativas de que el Banco Central Europeo (BCE) podría seguir recortando los tipos de interés en su próxima reunión del 30 de Enero.

Renta Fija

Por la parte concerniente a la renta fija, el rendimiento estadounidense a 10 años se estabilizó, aunque sigue muy por encima del 4,50%, niveles que parecen difíciles de revertir salvo que hubiese buenas noticias en los frentes de la inflación y el gasto público (reducciones significativas en ambos) para cualquier relajación significativa. Por otro lado, vimos caídas en precio del 10 años alemán (rendimiento subió por encima del 2,5% (caída en el precio del bono), a raíz del mejor dato de lo esperado de los PMIs, indicador importante para determinar la percepción de riesgo económico. A nivel de diferenciales, se dieron estrechamientos en ambos lados del Atlántico, tanto en crédito Investment Grade como en High Yield.

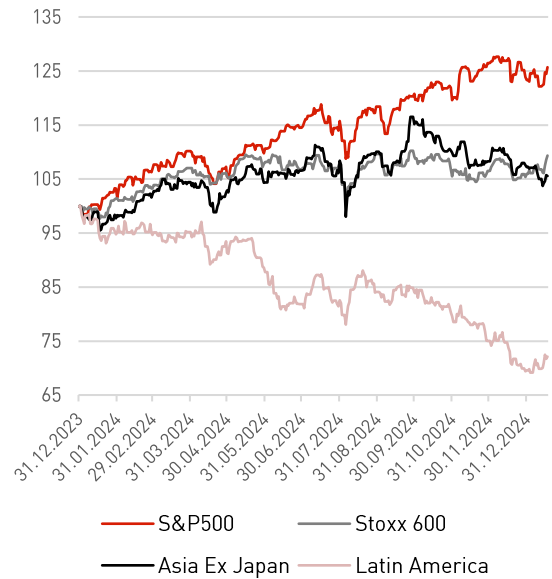
Divisas y Materias Primas

La influencia de Trump también se hizo sentir en las materias primas, destacando la caída del precio del petróleo Brent. Y es que las declaraciones en relación a una mayor producción de petróleo estadounidense, así como la intención de negociar con Arabia Saudí con el objetivo de presionar a la OPEP para afectar a los precios del crudo vía producción. Por la parte de divisas, el dólar tuvo una mala semana debilitándose a raíz precisamente de las políticas fiscales y arancelarias, que anunció el presidente de EEUU en sus declaraciones, con el oro manteniendo el buen tono positivo que lleva en el año.

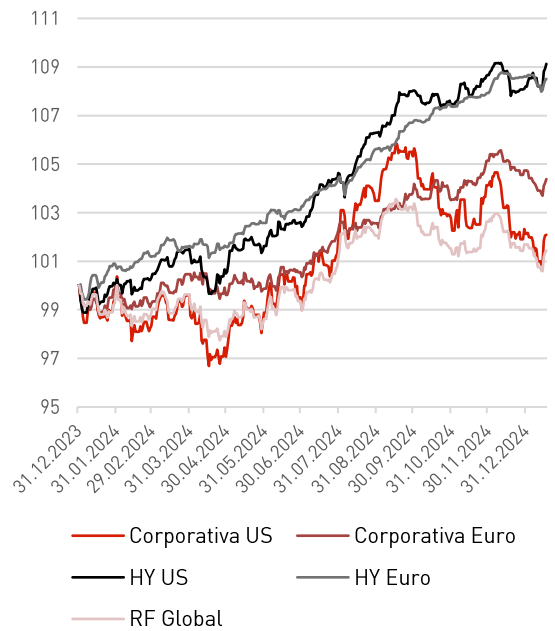
Esta Semana...

Los bancos centrales mostrarán sus decisiones de política monetaria en Estados Unidos y Europa. No se esperan cambios en la decisión de la FED mientras que muy probablemente veamos un nuevo recorte por parte del BCE. Por el lado macroeconómico, destacamos los PIBs del 4T de Estados Unidos y la Eurozona así como datos de inflación.. Continuaremos con la presentación de resultados corporativos en EEUU, con especial relevancia esta semana al presentar 5 de las 7 Magnificas (Apple, Microsoft, Tesla, Amazon y Meta).

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Brent

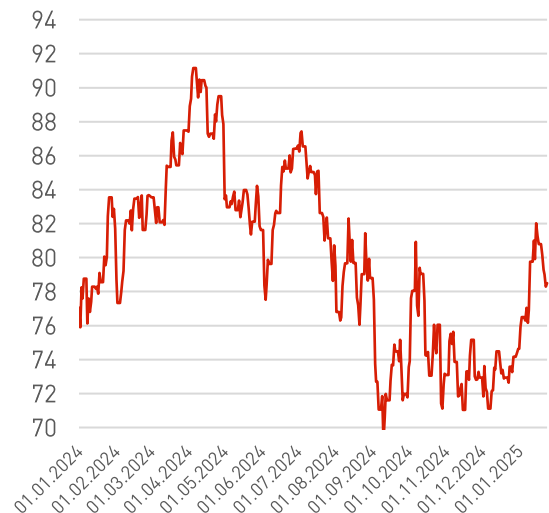


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		24/01/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	3.856,8	2,09%	4,02%	4,02%
S&P 500	EE.UU.	6.101,2	1,74%	3,73%	3,73%
NASDAQ 100	EE.UU.	21.774,0	1,55%	3,63%	3,63%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.307,7	1,40%	3,48%	3,48%
Euro Stoxx 50	Europa	5.219,4	1,38%	6,61%	6,61%
Stoxx 600	Europa	530,1	1,23%	4,42%	4,42%
IBEX 35	España	11.982,6	0,56%	3,34%	3,34%
FTSE MIB	Italia	36.200,7	-0,18%	5,89%	5,89%
DAX	Alemania	21.394,9	2,35%	7,46%	7,46%
CAC 40	Francia	7.927,6	2,83%	7,41%	7,41%
FTSE 100	Reino Unido	8.502,4	-0,03%	4,03%	4,03%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	182,9	2,28%	0,70%	0,70%
NIKKEI 225	Japón	39.932,0	3,85%	0,09%	0,09%
HANG SENG	Hong Kong	20.066,2	2,46%	0,03%	0,03%
CSI 300	China	3.832,9	0,54%	-2,59%	-2,59%
KOSPI	Korea	2.536,8	0,53%	5,72%	5,72%
Nifty 50	India	23.092,2	-0,48%	-2,34%	-2,34%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	1.989,0	3,58%	7,36%	7,36%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	122.446,9	0,08%	1,80%	1,80%
S&P/BMV IPC	México	51.357,3	2,84%	3,72%	3,72%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.090,0	1,86%	1,35%	1,35%

Factores		24/01/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	3.822,4	1,46%	4,01%	4,01%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	6.000,0	2,67%	4,03%	4,03%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.532,7	1,41%	2,76%	2,76%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.172,9	1,17%	1,79%	1,79%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	583,1	1,72%	3,64%	3,64%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		24/01/2025	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,62%	-1	5	5
US Govt 2 Yr	EE.UU.	4,27%	-2	2	2
Pendiente Curva 10Y-2Y		35,59			
Alemania Govt 10Y	Alemania	2,57%	3	20	20
Alemania Govt 2Y	Alemania	2,29%	6	21	21
España Govt 10Y	España	3,19%	1	13	13
España Govt2Y	España	2,52%	6	26	26
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		61,8			
Italia Govt 10Y	Italia	3,66%	1	13	13
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	77,30	-2	0	-3
Diferenciales Investment Grade	Europa	93,60	-3	-13	-8
Diferenciales High Yield	EE.UU.	293,81	-3	-17	-35
Diferenciales High Yield	Europa	297,17	-7	-29	-1

Índices Renta Fija		24/01/2025	Ult Semana	Mes	2025
Deuda Pública	Global	196,0	0,96%	0,49%	0,49%
Deuda Pública	EE.UU.	2.291,6	0,09%	0,06%	0,06%
Deuda Pública	Europa	243,4	-0,16%	-1,01%	-1,01%
Corporativa	EE.UU.	3.296,4	0,25%	0,21%	0,21%
Corporativa	Europa	256,9	-0,07%	-0,41%	-0,41%
High Yield	EE.UU.	1.741,4	0,34%	1,20%	1,20%
High Yield	Europeo	374,1	0,24%	0,15%	0,15%
Bonos Inflación	Global	325,5	1,11%	0,71%	0,71%
Deuda Subordinada	Europa	308,3	0,07%	-0,08%	-0,08%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		24/01/2025	Ult Semana	Mes	2025
	USD	1,050	2,18%	1,38%	1,38%
	GBP	0,841	-0,42%	1,59%	1,32%
	YEN	156,000	-0,19%	-0,76%	-0,76%
	Crudo Brent	78,5	-2,83%	5,17%	5,17%
	Oro	2770,58	2,49%	5,57%	5,57%
	Gas Natural	50	6,63%	-0,30%	-0,30%

Datos Macro Publicados Última Semana

Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	Preliminar PMI Servicios	Enero	51,40	51,50	51,60
	Preliminar PMI Manufacturero	Enero	46,10	45,40	45,10
EEUU	Conf. Consumidor U. de Michigan	Enero	71,10	73,20	74,00
	Nuevas Peticiones Subsidio por Desempleo	Semanal	223k	221k	217k
Japón	Exportaciones	Diciembre	2,80%	2,10%	3,80%
	Importaciones	Diciembre	1,80%	3,20%	-3,80%
España	IPP	Diciembre	2,30%		0,90%
Alemania	IPP	Diciembre	0,80%	1,10%	0,10%
	ZEW	Enero	-90,40	-93,10	-93,10

Esta Semana

Día	Región/País	Indicador	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	Alemania	Expectativas Ifo	Enero	84,20	84,40
Martes	EE.UU.	Preliminar Pedidos bienes duraderos	Diciembre	0,80%	-1,20%
	EE.UU.	Decisión de Tipos de Interés Reserva Fedaral		4,50%	4,50%
Miércoles	EE.UU.	PIB (anual)	4T	2,60%	3,10%
	España	Preliminar PIB (anual)	4T		3,30%
Jueves	Eurozona	Decisión de Tipos de Interés BCE		2,90%	3,15%
	Eurozona	PIB (anual)	4T	1,00%	0,90%
	España	Preliminar IPC (anual)	Enero	2,90%	2,80%
Viernes	EE.UU.	PCE (anual)	Diciembre	2,50%	2,40%
	Alemania	Preliminar IPC (anual)	Enero	2,60%	2,60%
	Japón	Preliminar Producción Industrial (anual)	Diciembre	-3,00%	-2,70%

Gráfico de la Semana

El concepto de la prima de riesgo de la renta variable (en inglés Equity Risk Premia), es un elemento clave en la toma de decisiones de inversión ya que sirve en muchos casos como punto de referencia para saber cómo asignar recursos entre instrumentos de renta variable y renta fija (“el famoso asset allocation”). En términos simples, representa la diferencia entre el rendimiento esperado de las acciones y el tipo libre de riesgo. Es decir, mide la compensación que recibe un inversor por asumir el riesgo adicional de invertir en acciones en comparación con una inversión “libre de riesgo”.

Como se muestra en el gráfico adjunto, la prima de riesgo para el S&P500 ha caído en terreno negativo por primera vez en 23 años. Esto sugiere que el mercado de renta variable está sobrevalorado en relación con los bonos, lo que implica que un inversor que actuase de una manera puramente racional debería reducir su exposición a acciones y favorecer la inversión en renta fija.



Fuente: Financial Times



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.