

Informe Semanal Macro y Mercados

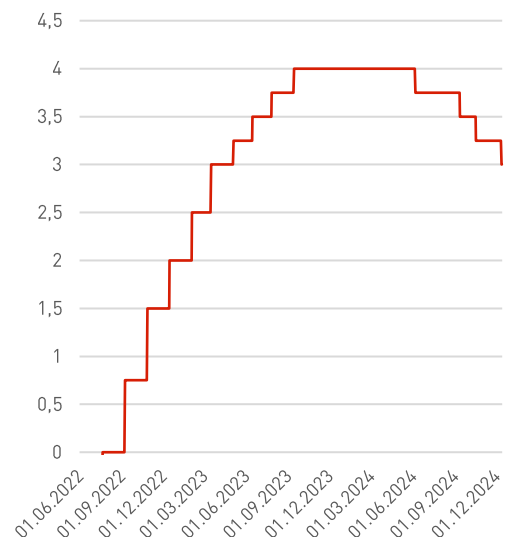
16 de Diciembre 2024

MAPFRE
Gestión Patrimonial

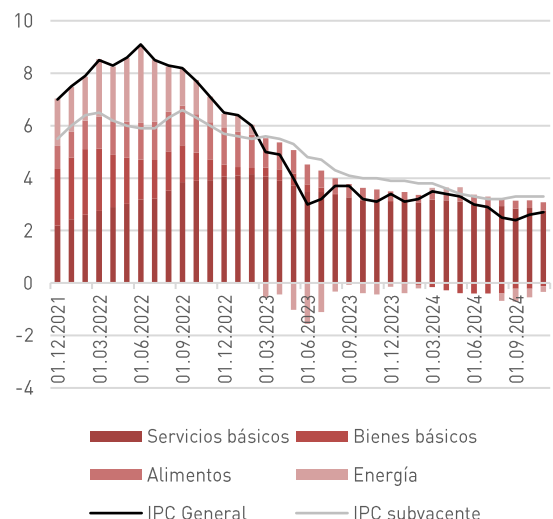
Resumen de la Semana

Semana negativa en los mercados tanto en Europa como en EEUU, con la excepción del resiliente NASDAQ tecnológico. El protagonismo indiscutible lo acaparó el BCE que consolidó su tercer recorte consecutivo de 25 pbs. situando los tipos en el 3% (el nivel más bajo desde Marzo de 2023, gráfico 1). Christine Lagarde no quiso alentar el optimismo ajustando a la baja las previsiones de crecimiento e inflación para 2025, en una clara señal de cautela frente a los desafíos económicos que se avecinan. Además de la decisión del BCE, la atención también se centró en Francia, que estrenó primer ministro tras la destitución de Michel Barnier sumado a una rebaja de rating para el país por Moody's a Aa3. Por otro lado, en Reino Unido, donde la contracción del PIB en su dato mensual y el declive de la producción industrial evidencian las crecientes tensiones económicas que podrán afectar también a la decisión de tipos del Banco de Inglaterra de esta semana. En Estados Unidos, el dato de inflación (IPC) marcó la pauta en un contexto de expectativas inflacionistas reforzadas tras la reciente victoria de Donald Trump. El IPC avanzó un +0,3% mensual elevando la tasa general al 2,7% mientras que la subyacente se elevó hasta el 3,3%. El componente de vivienda destacó como el principal sustento del aumento, explicando casi un 40% del total con pocos componentes a la baja (gráfico 2). Aunque la cifra no sorprendió al alza, el mercado tomó nota de la ralentización en la tendencia desinflacionista sumado además a un repunte en las peticiones de desempleo, referencias que sin duda estarán bajo la lupa de la Reserva Federal en la decisión de tipos de esta semana. Mención especial a China, que se llevó los titulares tras el discurso alentador del Politburó, reafirmando su meta de crecimiento del 5% respaldada por nuevas medidas de estímulo para contrarrestar las presiones comerciales de EE.UU. algo que no terminó de convencer al mercado.

Evolución Tipos de Interés BCE



Inflación EEUU: Evolución Componentes



Renta Variable

En EEUU, tuvimos una semana negativa para el S&P 500 a raíz del dato inflacionista que parece deshinchar un poco el optimismo post-Trump, y alimentando los miedos con el consiguiente efecto en la política monetaria. Las acciones de mayor capitalización salieron mejor paradas en la comparativa con las pequeñas y medianas, siendo a nivel sectorial las acciones tecnológicas y del sector comunicaciones las que mejor lo hicieron, impulsadas por las importantes subidas de Tesla y Alphabet que mantienen el viento de cola tras la reelección del candidato republicano y el perfil de miembros de su gabinete que va nombrando. En Europa, el STOXX 600 terminó a la baja en una semana marcada por la bajada de tipos del BCE y el tono poco optimista esgrimido por Christine Lagarde en su discurso, donde la incertidumbre ante unas expectativas de crecimiento menores a las esperadas, hicieron mella entre los inversores. En los mercados emergentes, China acaparó el protagonismo en una semana de volatilidades a raíz del anuncio del Politburo en relación a una postura más activa en términos de política fiscal, lo que reavivó las expectativas de un ambicioso paquete de estímulos por parte del Gobierno chino haciendo repuntar las bolsas. Sin embargo, tras la buena acogida inicial en la renta variable China, la semana se tornó negativa cuando el propio Xi Jinping declaró que esas medidas se centrarían solamente en una política monetaria más laxa, devolviendo la falta de confianza de la comunidad inversora en el gigante asiático.

Renta Fija

En EEUU vimos caídas del Treasury americano, donde los rendimientos aumentaron en la mayor parte de los tramos de la curva tras el dato de inflación a la espera de la cercana decisión de tipos de la Reserva Federal de esta semana. En Europa también vimos caídas en los precios de los bonos con el bund alemán repuntando en rendimiento pese al recorte de tipos por parte del BCE. Probablemente los inversores esperaban un tono más acomodaticio por parte de C. Lagarde. A nivel de diferenciales se dieron estrechamientos en todos los diferenciales tanto a nivel IG como de HY.

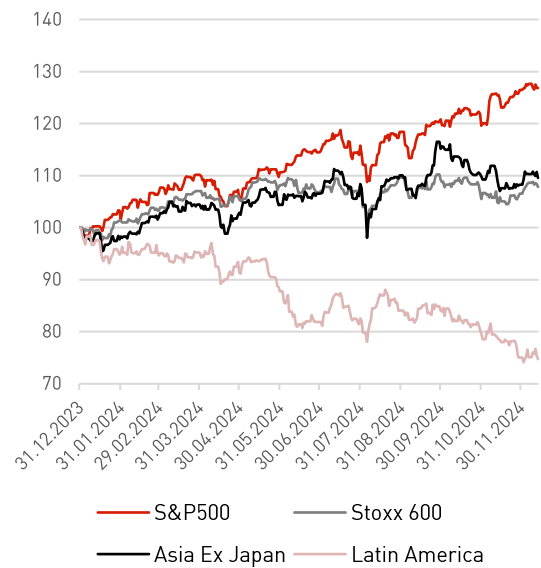
Divisas y Materias Primas

El petróleo repunta esta semana tras una reunión de la OPEP sin grandes novedades y sumado además al anuncio de Yanet Yellen, secretaria del Tesoro americano, que anunció que están explorando más formas de limitar los ingresos petroleros de Rusia, ya que contribuyen a financiar sus esfuerzos bélicos en Ucrania. Tanto el dólar como el oro siguen mostrando un tono resiliente con otra semana en positivo.

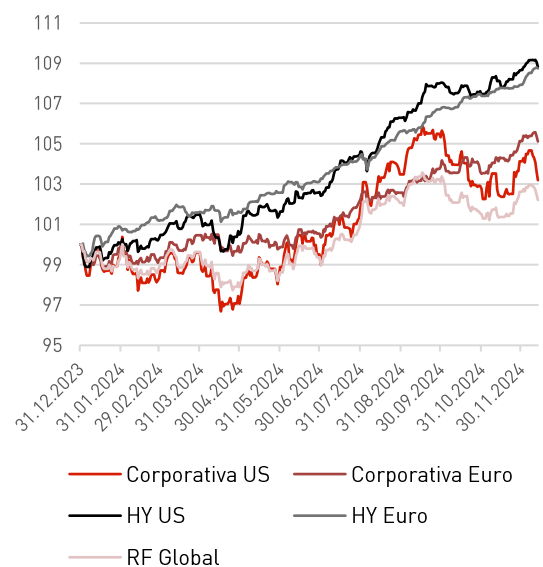
Esta Semana...

Esta semana, vendrá marcada por las decisiones de tipos de interés, con protagonismo para la Reserva Federal, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón. Además, tendremos datos preliminares de PMI en Eurozona y EEUU, ventas minoristas en EEUU y China, y el ZEW e IFO alemán.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Brent

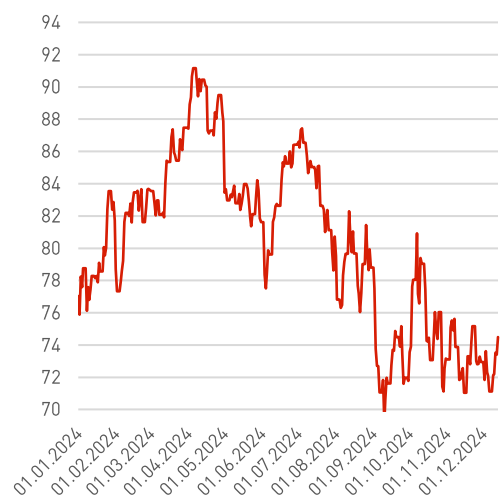


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		13/12/2024	Ult Semana	Mes	31/12/2023	2024
MSCI WORLD	GLOBAL	3.817,2	-0,98%	0,19%	3.169,2	20,45%
S&P 500	EE.UU.	6.051,1	-0,64%	0,31%	4.769,8	26,86%
NASDAQ 100	EE.UU.	21.780,3	0,73%	4,06%	16.825,9	29,44%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.346,9	-2,58%	-3,61%	2.027,1	15,78%
Euro Stoxx 50	Europa	4.968,0	-0,20%	3,40%	4.521,4	9,88%
Stoxx 600	Europa	516,5	-0,77%	1,22%	479,0	7,82%
IBEX 35	España	11.752,1	-2,65%	0,95%	10.102,1	16,33%
FTSE MIB	Italia	34.888,8	0,40%	4,41%	30.351,6	14,95%
DAX	Alemania	20.405,9	0,10%	3,97%	16.751,6	21,81%
CAC 40	Francia	7.409,6	-0,23%	2,41%	7.543,2	-1,77%
FTSE 100	Reino Unido	8.300,3	-0,10%	0,16%	7.733,2	7,33%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	185,6	-0,70%	1,16%	169,4	9,54%
NIKKEI 225	Japón	39.470,4	0,97%	3,30%	33.464,2	17,95%
HANG SENG	Hong Kong	19.971,2	0,53%	2,82%	17.047,4	17,15%
CSI 300	China	3.933,2	-1,01%	0,42%	3.431,1	14,63%
KOSPI	Korea	2.494,5	2,73%	1,57%	2.655,3	-6,06%
Nifty 50	India	24.768,3	0,37%	2,64%	21.731,4	13,97%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	1.989,6	-0,47%	-0,45%	2.662,8	-25,28%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	124.612,2	-1,06%	-0,84%	134.185,2	-7,13%
S&P/BMV IPC	México	51.619,8	0,53%	3,63%	57.386,3	-10,05%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.107,0	0,17%	2,64%	1.023,7	8,13%

Factores		13/12/2024	Ult Semana	Mes	31/12/2023	2024
MSCI World Value	Estilo Valor	3.781,0	-1,92%	-3,13%	3.371,7	12,14%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	5.941,6	-0,12%	3,39%	4.610,5	28,87%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.529,3	-1,63%	-2,53%	1.420,8	7,64%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.209,1	-1,95%	-2,54%	4.583,6	13,65%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	585,1	-2,05%	-2,34%	528,6	10,69%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		13/12/2024	Ult Semana	Variación Mes	31/12/2023	Variación 2024
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,40%	24	23	3,88%	52
US Govt 2 Yr	EE.UU.	4,24%	14	9	4,25%	-1
Pendiente Curva 10Y-2Y		15,19			-37,08	
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,26%	15	17	2,02%	23
Alemania Govt 2Y	Alemania	2,07%	7	12	2,40%	-33
España Govt 10Y	España	2,93%	17	13	2,99%	-7
España Govt2Y	España	2,30%	5	7	2,97%	-67
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		66,9			96,9	
Italia Govt 10Y	Italia	3,39%	20	12	3,70%	-31
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	74,79	-3	-3	100,61	-26
Diferenciales Investment Grade	Europa	98,03	-2	-9	138,27	-40
Diferenciales High Yield	EE.UU.	306,01	-3	-5	394,22	-88
Diferenciales High Yield	Europa	294,06	-13	-32	325,82	-32

Índices Renta Fija		13/12/2024	Ult Semana	Mes	31/12/2023	2024
Deuda Pública	Global	197,8	-1,35%	-1,14%	202,3	-2,24%
Deuda Pública	EE.UU.	2.303,9	-1,33%	-0,95%	2.277,1	1,18%
Deuda Pública	Europea	247,6	-0,94%	-0,72%	241,4	2,57%
Corporativa	EE.UU.	3.324,2	-1,40%	-0,90%	3.221,1	3,20%
Corporativa	Europea	258,9	-0,27%	-0,02%	246,3	5,11%
High Yield	EE.UU.	1.730,5	-0,31%	0,14%	1.590,3	8,82%
High Yield	Europeo	373,9	0,20%	0,75%	343,9	8,74%
Bonos Inflación	Global	328,6	-1,36%	-1,50%	335,7	-2,12%
Deuda Subordinada	Europea	309,5	-0,06%	0,23%	288,9	7,13%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		13/12/2024	Ult Semana	Mes	31/12/2023	2024
	USD	1,050	-0,63%	-0,72%	1,104	-4,87%
	GBP	0,832	0,35%	0,20%	0,867	-3,47%
	YEN	153,650	2,43%	2,59%	141,040	8,94%
	Crudo Brent	74,49	4,74%	2,13%	77,04	-3,31%
	Oro	2648,23	0,56%	0,19%	2062,98	28,37%
	Gas Natural	41	-11,43%	-13,02%	31,95	28,76%

Datos Macro Publicados Última Semana

Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	Decisión Tipos BCE		3,00%	3,00%	3,25%
EEUU	Inflación (anual)	Noviembre	2,70%	2,70%	2,60%
	Peticiones Subsidio por Desempleo	Semanal	242k	220k	224k
	Inflación subyacente (anual)	Noviembre	3,30%	3,30%	3,30%
China	Inflación (anual)	Noviembre	0,20%	0,40%	0,30%
	Exportaciones (anual)	Noviembre	6,70%	8,70%	12,70%
	Importaciones (anual)	Noviembre	-3,90%	0,90%	-2,30%
Reino Unido	PIB (mensual)	Octubre	-0,10%	0,10%	0,10%
	Producción Industrial (mensual)	Octubre	-0,60%	0,20%	-0,50%
Alemania	IPC (anual)	Noviembre	2,20%	2,20%	2,00%

Esta Semana

Día	Región/País	Indicador	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	Alemania	Preliminar PMI Manufacturero	Diciembre	43,1	43,0
	Alemania	Preliminar PMI Servicios	Diciembre	49,5	49,3
	Eurozona	Preliminar PMI Manufacturero	Diciembre	45,3	45,2
	Eurozona	Preliminar PMI Servicios	Diciembre	49,5	49,5
	EE.UU.	Preliminar PMI Manufacturero	Diciembre	49,4	49,7
	EE.UU.	Preliminar PMI Servicios	Diciembre	55,7	56,1
	China	Ventas minoristas (anual)	Noviembre	4,60%	4,80%
Martes	Alemania	Índice Ifo Confianza Empresarial	Diciembre	85,6	85,7
	EE.UU.	Índice ZEW Confianza Inversora	Diciembre	-91,0	-91,4
	EE.UU.	Ventas minoristas (mensual)	Noviembre	0,60%	0,40%
Miércoles	EE.UU.	Permisos de Construcción	Noviembre	1,430k	1,416k
	EE.UU.	Decisión de tipos de Interés FED		4,50%	4,75%
Jueves	EE.UU.	Peticiones Subsidios por Desempleo	Semanal	245k	242k
	Reino Unido	Decisión de tipos de Interés Banco Inglaterra		4,75%	4,75%
	Japón	Decisión de Tipos de Interés Banco Japón		0,25%	0,25%
Viernes	China	Decisión Tipos de Interés China		3,10%	3,10%
	Eurozona	Preliminar Confianza del Consumidor	Diciembre	-13,9	-13,7

Gráfico de la Semana

La evolución del precio del Bitcoin no deja indiferente a nadie especialmente tras sobrepasar la barrera de los 100.000USD. El apoyo durante la campaña que D. Trump hizo sobre la criptomoneda y la posibilidad de que parte de las reservas del Tesoro estadounidense se destinen a la compra de Bitcoin provocó un fuerte rally en el precio de la criptomoneda. A lo largo del año se han sucedido además el lanzamiento de productos cotizados vinculados al Bitcoin atrayendo miles de millones de USD de parte de inversores minoristas y también profesionales seducidos por la rentabilidad. Sin embargo, hay varias compañías que han conseguido obtener retornos superiores a los de la criptomoneda en los últimos 5 años:

10-Baggers (10x) Over the Last Five Years*					
Stock	Company	Sector	Price	5-Yr Return (%)	Mkt Cap (\$, Bln)
NVDA	NVIDIA	Technology	145.06	2,646.2	3,552.5
MSTR	MicroStrategy	Technology	386.40	2,448.8	90.5
MARA	MARA	Technology	24.79	2,074.6	8.0
MOD	Modine Manuf.	Cons. Discret.	137.65	1,838.7	7.2
SMCI	Super Micro Computer	Technology	41.14	1,804.6	24.1
CELH	Celsius	Cons. Staples	27.89	1,676.4	6.6
GME	GameStop Corp	Cons. Discret.	28.63	1,614.4	12.8
TSLA	Tesla	Cons. Discret.	369.49	1,550.0	1,186.1
AR	Antero Resources	Energy	31.76	1,350.2	9.9
STRL	Sterling Infrastructure	Industrials	194.66	1,269.4	6.0
Bitcoin			98,544.06	1,219.0	1,970.0
VRT	Vertiv	Industrials	134.58	1,199.7	50.5
FTAI	FTAI Aviation	Industrials	158.35	1,187.4	16.2
SITM	SiTime	Technology	219.52	1,117.5	5.1
IESC	IES Holdings	Industrials	281.41	1,092.4	5.6
SMMT	Summit Therapeutics	Health Care	17.52	1,077.4	12.9

*Russell 3,000 stocks with market caps >\$5 billion.

Fuente: Bespoke.



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.