

# Informe Semanal Macro y Mercados

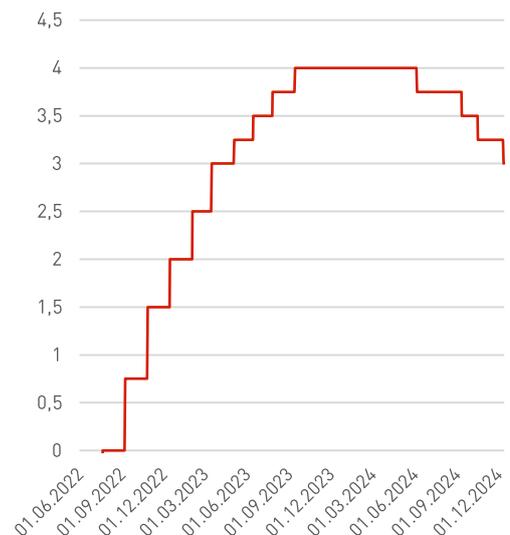
16 de Diciembre 2024

**MAPFRE**  
Gestión Patrimonial

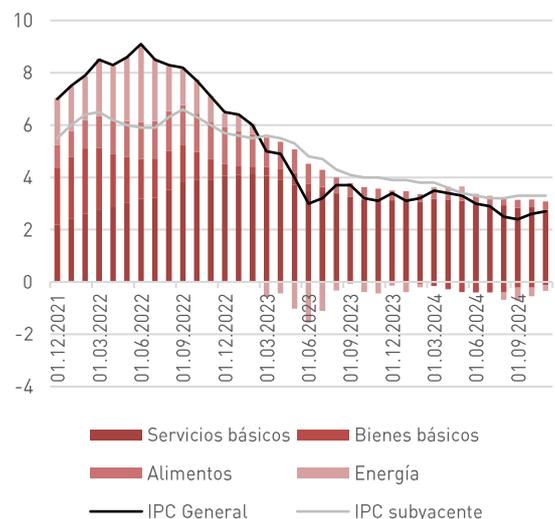
## Resumen de la Semana

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.

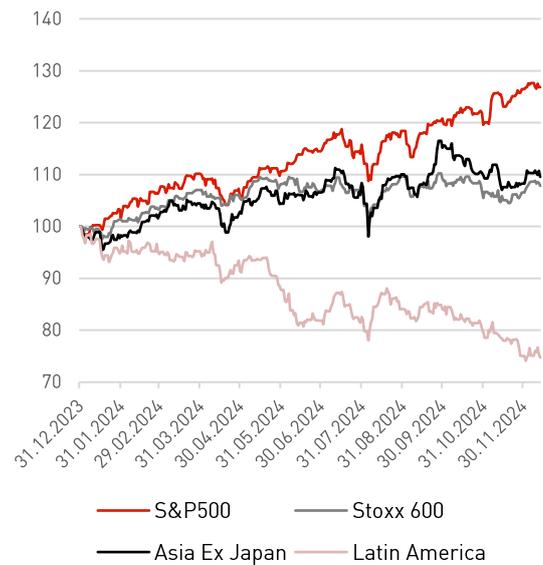
## Divisas y Materias Primas

El petróleo repunta esta semana tras una reunión de la OPEP sin grandes novedades y sumado además al anuncio de Janet 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.

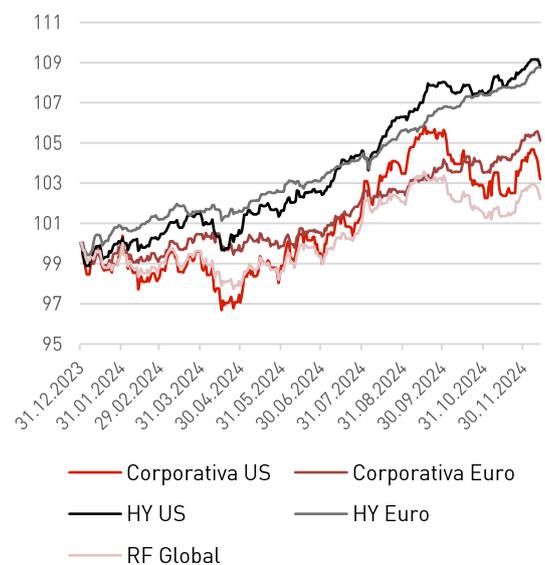
## Esta Semana...

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

| Factores                             |                           | 13/12/2024 | Ult Semana | Mes    | 31/12/2023 | 2024   |
|--------------------------------------|---------------------------|------------|------------|--------|------------|--------|
| <b>MSCI World Value</b>              | <b>Estilo Valor</b>       | 3.781,0    | -1,92%     | -3,13% | 3.371,7    | 12,14% |
| <b>MSCI World Growth</b>             | <b>Estilo Crecimiento</b> | 5.941,6    | -0,12%     | 3,39%  | 4.610,5    | 28,87% |
| <b>MSCI World Dividendo</b>          | <b>Alto Dividendo</b>     | 1.529,3    | -1,63%     | -2,53% | 1.420,8    | 7,64%  |
| <b>MSCI World Baja Volatilidad</b>   | <b>Baja Volatilidad</b>   | 5.209,1    | -1,95%     | -2,54% | 4.583,6    | 13,65% |
| <b>MSCI World Pequeñas Compañías</b> | <b>Pequeñas Compañías</b> | 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 |
|---|-----------------|------------|------------|---------------|------------|----------------|
| <b>US Govt 10 Yr</b>                            | <b>EE.UU.</b>   | 4,40%      | 24         | 23            | 3,88%      | 52             |
| <b>US Govt 2 Yr</b>                             | <b>EE.UU.</b>   | 4,24%      | 14         | 9             | 4,25%      | -1             |
| <b>Pendiente Curva 10Y-2Y</b>                   |                 | 15,19      |            |               | -37,08     |                |
| <b>Alemania Gov 10Y</b>                         | <b>Alemania</b> | 2,26%      | 15         | 17            | 2,02%      | 23             |
| <b>Alemania Govt 2Y</b>                         | <b>Alemania</b> | 2,07%      | 7          | 12            | 2,40%      | -33            |
| <b>España Govt 10Y</b>                          | <b>España</b>   | 2,93%      | 17         | 13            | 2,99%      | -7             |
| <b>España Govt2Y</b>                            | <b>España</b>   | 2,30%      | 5          | 7             | 2,97%      | -67            |
| <b>Prima Riesgo Esp-Ale 10Y</b>                 |                 | 66,9       |            |               | 96,9       |                |
| <b>Italia Govt 10Y</b>                          | <b>Italia</b>   | 3,39%      | 20         | 12            | 3,70%      | -31            |
| <b>Diferenciales Investment Grade</b>           | <b>EE.UU.</b>   | 74,79      | -3         | -3            | 100,61     | -26            |
| <b>Diferenciales Investment Grade</b>           | <b>Europa</b>   | 98,03      | -2         | -9            | 138,27     | -40            |
| <b>Diferenciales High Yield</b>                 | <b>EE.UU.</b>   | 306,01     | -3         | -5            | 394,22     | -88            |
| <b>Diferenciales High Yield</b>                 | <b>Europa</b>   | 294,06     | -13        | -32           | 325,82     | -32            |

| Índices Renta Fija       |                | 13/12/2024 | Ult Semana | Mes    | 31/12/2023 | 2024   |
|--------------------------|----------------|------------|------------|--------|------------|--------|
| <b>Deuda Pública</b>     | <b>Global</b>  | 197,8      | -1,35%     | -1,14% | 202,3      | -2,24% |
| <b>Deuda Pública</b>     | <b>EE.UU.</b>  | 2.303,9    | -1,33%     | -0,95% | 2.277,1    | 1,18%  |
| <b>Deuda Pública</b>     | <b>Europea</b> | 247,6      | -0,94%     | -0,72% | 241,4      | 2,57%  |
| <b>Corporativa</b>       | <b>EE.UU.</b>  | 3.324,2    | -1,40%     | -0,90% | 3.221,1    | 3,20%  |
| <b>Corporativa</b>       | <b>Europea</b> | 258,9      | -0,27%     | -0,02% | 246,3      | 5,11%  |
| <b>High Yield</b>        | <b>EE.UU.</b>  | 1.730,5    | -0,31%     | 0,14%  | 1.590,3    | 8,82%  |
| <b>High Yield</b>        | <b>Europeo</b> | 373,9      | 0,20%      | 0,75%  | 343,9      | 8,74%  |
| <b>Bonos Inflación</b>   | <b>Global</b>  | 328,6      | -1,36%     | -1,50% | 335,7      | -2,12% |
| <b>Deuda Subordinada</b> | <b>Europea</b> | 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   |
|-------------------------------------|--------------------|------------|------------|---------|------------|--------|
|                                     | <b>USD</b>         | 1,050      | -0,63%     | -0,72%  | 1,104      | -4,87% |
|                                     | <b>GBP</b>         | 0,832      | 0,35%      | 0,20%   | 0,867      | -3,47% |
|                                     | <b>YEN</b>         | 153,650    | 2,43%      | 2,59%   | 141,040    | 8,94%  |
|                                     | <b>Crudo Brent</b> | 74,49      | 4,74%      | 2,13%   | 77,04      | -3,31% |
|                                     | <b>Oro</b>         | 2648,23    | 0,56%      | 0,19%   | 2062,98    | 28,37% |
|                                     | <b>Gas Natural</b> | 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               |
|  | <b>Bitcoin</b>          |                | <b>98,544.06</b> | <b>1,219.0</b>  | <b>1,970.0</b>    |
| 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.