

Informe Semanal Macro y Mercados

03 de Febrero 2025

MAPFRE
Gestión Patrimonial

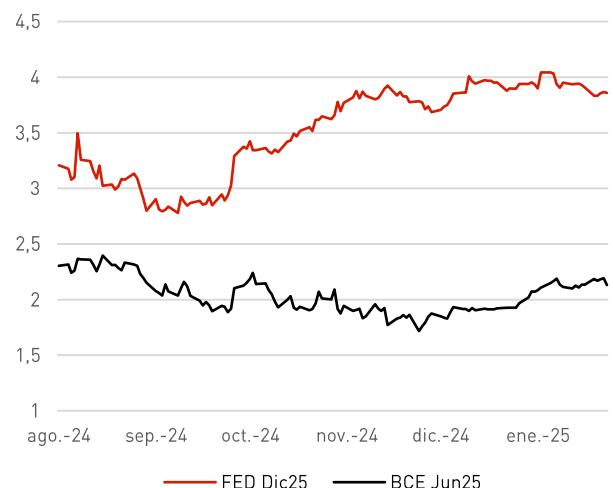
Resumen de la Semana

Semana cargada de datos a nivel macroeconómico (PIB EE.UU. y UE del 4T2024, inflación en EE.UU., ...), reuniones de la FED y BCE así como publicaciones de resultados empresariales (4 de las 7 Magníficas) pero todo el protagonismo se lo llevo la nueva aplicación China de Inteligencia Artificial denominada “DeepSeek”. Este modelo, a diferencia de otros como el popular “ChatGPT”, trae algunas novedades que, de ser ciertas, podrían acelerar el proceso de adaptación de la IA al resto del tejido empresarial sin que necesariamente el resto de las compañías necesiten de grandes cantidades de capital para ello. Principalmente el modelo tiene 3 novedades importantes: la primera es que han necesitado una inversión mucho menor para desarrollar un modelo de última generación (6Millones de USD vs 100MILLONES de ChatGPT4); la segunda sería su condición de modelo de código abierto (accesible a cualquiera) y la tercera y más importante es su bajo precio (apenas 0,14 dólares por millón de tokens mientras su competidor americano OpenAI cuenta con una tarifa de 7,50 dólares). Esta nueva irrupción en el mundo de la IA tuvo un fuerte impacto en aquellos segmentos del mercado que más se habían favorecido hasta ahora provocando fuertes caídas en: Semiconductores (principalmente Nvidia -17% el lunes, por la expectativa de menores ventas a futuro), Utilities y Energía (por el menor uso de energía necesitado por DeepSeek) y en las grandes compañías de Software o hiperescaladores (por el gran gasto ya realizado y una previsible mayor competencia en el desarrollo de la IA). Esta noticia eclipsó la reunión de la FED (en la que no hubo cambios tal y como se esperaba) y del BCE que recortó los tipos por quinta vez consecutiva hasta el 2,75%. La semana ha comenzado con caídas en los índices bursátiles ante la imposición de aranceles por parte de Estados Unidos.

Mapa de calor del S&P 500 (semanal)



Evolución tipos esperados por el mercado



Renta Variable

No fue una mala semana para el mercado amplio de acciones pero sí para los principales índices que pagaban su alta concentración en unas pocas compañías. MSCI World y S&P 500 cerraban en negativo arrastrados por aquellos valores más relacionados con la inteligencia artificial tras la irrupción de un nuevo modelo de lenguaje en China de similar sofisticación, menor coste y tarifa que hizo saltar por los aires muchas de las expectativas ya puestas en precio en estas empresas. Otros índices como los europeos y emergentes lograron cerrar en números verdes viendo así recompensada la diversificación que ofrecen. Esta semana también tuvimos resultados de compañías importantes tales como Meta, Tesla o Apple que tuvieron buena acogida, ya fuera por sus resultados o por las proyecciones de crecimiento para lo que resta de año. Microsoft en cambio anuncio una desaceleración del crecimiento de su negocio en la nube y fue fuertemente penalizada el jueves con una caída del 6,18%. También conocimos resultados en la región europea, como la compañía de software SAP que batió expectativas gracias al buen hacer de la cartera de pedidos en la nube y ASML que hizo lo propio y rebotó con fuerza en los últimos días de la semana, logrando cerrar en positivo y recuperándose totalmente de su caída del lunes.

Renta Fija

La renta fija actuó como colchón y vimos caídas en el rendimiento de los bonos tanto en Estados Unidos como en la Eurozona aunque estas tuvieron seguramente una diferente motivación. En el país norteamericano todo parece indicar que su bono actuó de activo refugio tras la caída de las grandes compañías del índice que hicieron saltar las alarmas durante unas horas y provocaron caídas de hasta 10 puntos básicos en el bono americano a 10 años. Mientras que en los bonos europeos la razón se encuentra de nuevo en el débil crecimiento de sus principales economías, en concreto Alemania que hizo público su segundo año consecutivo en contracción (-0,3% 2023 y -0,2% 2024) a lo que se suma una visión optimista del BCE en relación con la inflación, algo que podría situar los tipos en el 2% a finales de año. La volatilidad en la renta variable no se trasladó a los diferenciales crediticios que se mantuvieron estables.

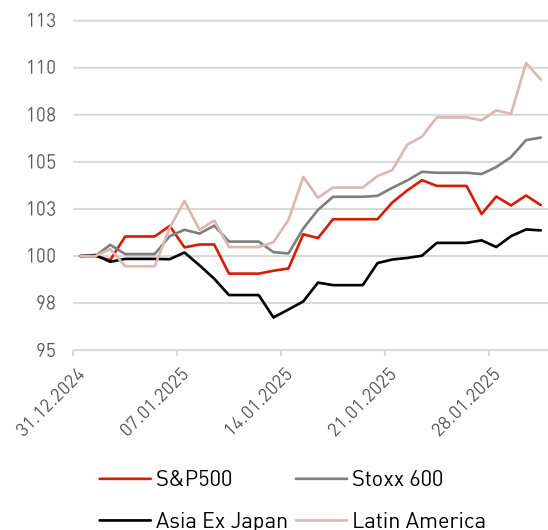
Divisas y Materias Primas

La divergencia en la política monetaria de la FED y del BCE provocó una apreciación importante del USD durante la última semana. Además, el billete verde ha comenzado con fuertes subidas la semana tras la decisión del Domingo por parte de D. Trump de imponer aranceles a Mexico, Canadá y China. El petróleo se vió penalizado por unos datos de inventarios más altos de lo esperado y el oro tocó los 2.800\$/onza ante una mayor incertidumbre política y una política fiscal expansiva.

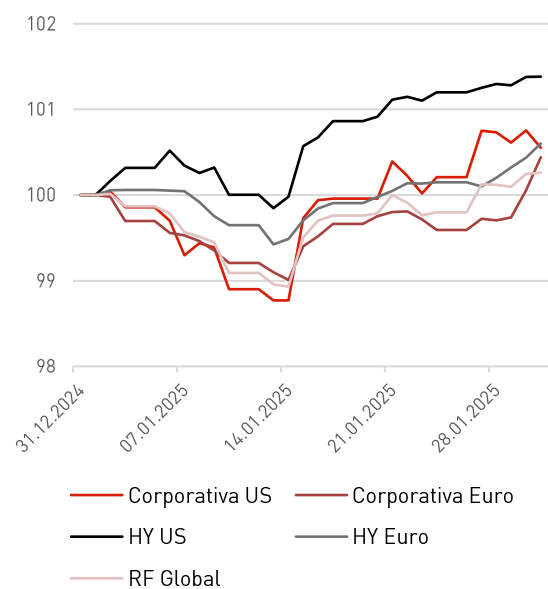
Esta Semana...

Lo más importante serán los ISM en Estados Unidos así como el informe de empleo del mes de Enero.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Onza de Oro

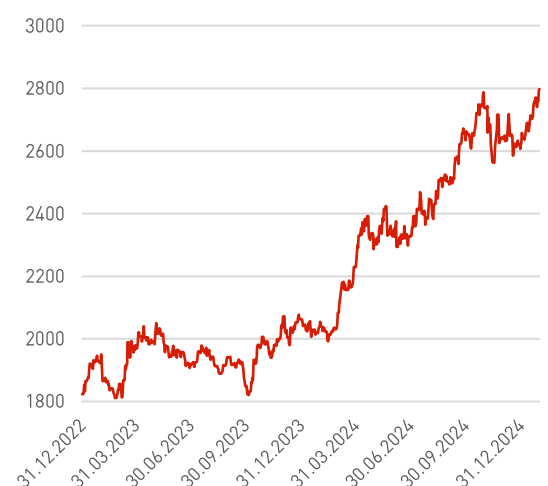


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		31/01/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	3.836,6	-0,52%	3,47%	3,47%
S&P 500	EE.UU.	6.040,5	-1,00%	2,70%	2,70%
NASDAQ 100	EE.UU.	21.478,1	-1,36%	2,22%	2,22%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.287,7	-0,87%	2,58%	2,58%
Euro Stoxx 50	Europa	5.286,9	1,29%	7,98%	7,98%
Stoxx 600	Europa	539,5	1,78%	6,29%	6,29%
IBEX 35	España	12.368,9	3,22%	6,67%	6,67%
FTSE MIB	Italia	36.471,8	0,75%	6,69%	6,69%
DAX	Alemania	21.732,1	1,58%	9,16%	9,16%
CAC 40	Francia	7.950,2	0,28%	7,72%	7,72%
FTSE 100	Reino Unido	8.674,0	2,02%	6,13%	6,13%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	184,1	0,66%	1,36%	1,36%
NIKKEI 225	Japón	39.572,5	-0,90%	-0,81%	-0,81%
HANG SENG	Hong Kong	20.225,1	0,79%	0,82%	0,82%
CSI 300	China	3.817,1	-0,41%	-2,99%	-2,99%
KOSPI	Korea	2.517,4	-0,77%	4,91%	4,91%
Nifty 50	India	23.508,4	1,80%	-0,58%	-0,58%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.026,2	1,87%	9,37%	9,37%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	126.134,9	3,01%	4,86%	4,86%
S&P/BMV IPC	México	51.209,5	-0,29%	3,43%	3,43%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.093,4	0,31%	1,66%	1,66%

Factores		31/01/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	3.836,6	0,37%	4,39%	4,39%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	5.919,9	-1,34%	2,63%	2,63%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.541,7	0,59%	3,36%	3,36%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.267,6	1,83%	3,66%	3,66%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	581,8	-0,21%	3,42%	3,42%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		31/01/2025	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,54%	-8	-3	-3
US Govt 2 Yr	EE.UU.	4,20%	-7	-4	-4
Pendiente Curva 10Y-2Y		34,16			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,46%	-11	9	9
Alemania Govt 2Y	Alemania	2,12%	-17	4	4
España Govt 10Y	España	3,07%	-12	1	1
España Govt2Y	España	2,33%	-19	7	7
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		60,8			
Italia Govt 10Y	Italia	3,55%	-10	3	3
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	77,99	1	1	-2
Diferenciales Investment Grade	Europa	89,63	-4	-17	-12
Diferenciales High Yield	EE.UU.	300,26	6	-11	-28
Diferenciales High Yield	Europa	294,18	-3	-32	-4

Índices Renta Fija		31/01/2025	Ult Semana	Mes	2025
Deuda Pública	Global	196,2	0,09%	0,58%	0,58%
Deuda Pública	EE.UU.	2.302,1	0,46%	0,52%	0,52%
Deuda Pública	Europea	245,4	0,81%	-0,21%	-0,21%
Corporativa	EE.UU.	3.307,7	0,34%	0,55%	0,55%
Corporativa	Europa	259,1	0,85%	0,44%	0,44%
High Yield	EE.UU.	1.744,5	0,18%	1,38%	1,38%
High Yield	Europeo	375,8	0,45%	0,60%	0,60%
Bonos Inflación	Global	326,3	0,25%	0,96%	0,96%
Deuda Subordinada	Europea	310,9	0,86%	0,78%	0,78%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		31/01/2025	Ult Semana	Mes	2025
	USD	1,036	-1,29%	0,08%	0,08%
	GBP	0,836	-0,55%	1,04%	0,86%
	YEN	155,190	-0,52%	-1,28%	-1,28%
	Crudo Brent	76,76	-2,22%	2,84%	2,84%
	Oro	2798,41	1,00%	6,63%	6,63%
	Gas Natural	54	8,12%	7,80%	7,80%

Datos Macro Publicados Última Semana

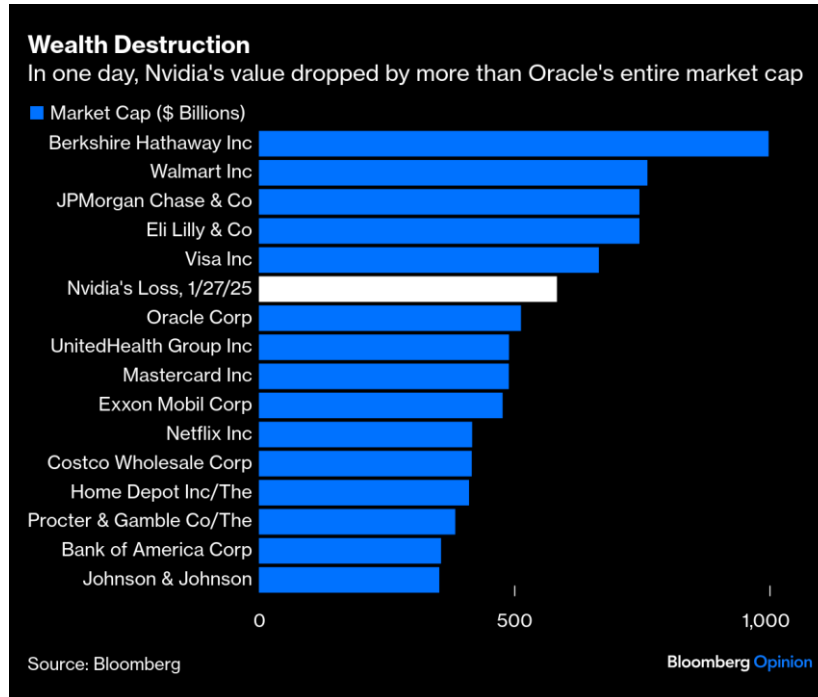
Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	Decisión de Tipos de Interés BCE		2,75%	2,90%	3,15%
	PIB (anual)	4T	0,90%	1,00%	0,90%
EEUU	Preliminar Pedidos bienes duraderos	Diciembre	-2,20%	0,80%	-2,00%
	Decisión de Tipos de Interés Reserva Federal		4,50%	4,50%	4,50%
	PIB (anual)	4T	2,30%	2,60%	3,10%
	PCE (anual)	Diciembre	2,6%	2,6%	2,40%
Japón	Preliminar Producción Industrial (anual)	Diciembre	-1,1%	-2,2%	-2,70%
Alemania	Expectativas Ifo	Enero	84,20	84,20	84,40
	Preliminar IPC (anual)	Enero	2,3%	2,60%	2,60%
España	Preliminar PIB (anual)	4T	3,5%	3,2%	3,5%
	Preliminar IPC (anual)	Enero	3,00%	2,90%	2,80%

Esta Semana

Día	Región/País	Indicador	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	Eurozona	Preliminar IPC (anual)	Enero	2,40%	2,40%
	EE.UU.	ISM Manufacturero	Enero	49,9	49,3
	China	PMI Manufacturero Caixin	Enero	50,60	50,50
Martes	EE.UU.	Pedidos de fábrica	Diciembre	-0,70%	-0,40%
Miércoles	EE.UU.	ADP Empleo	Enero	150k	122k
	EE.UU.	ISM Servicios	Enero	54,10	54,10
Jueves	Reino Unido	Decisión Tipos de Interés Banco de Inglaterra		4,50%	4,75%
	EE.UU.	Peticiones Iniciales de desempleo	Semanal	213k	207k
Viernes	EE.UU.	Preliminar Confianza Consumidor U. de Michigan	Febrero	73,20	71,10
	EE.UU.	Tasa Desempleo	Enero	4,10%	4,10%
	EE.UU.	Nóminas no Agrícolas	Enero	170k	256k

Gráfico de la Semana

Las noticias sobre que atañen a los grandes grupos tecnológicos han alcanzado una relevancia más importante incluso que las decisiones de política monetaria por parte de la FED o el BCE. El impacto causado por la irrupción de la startup china de inteligencia artificial DeepSeek (cuyo logotipo es una ballena) ha vaciado en parte el foso de monopolio que ha protegido el dominio de Nvidia Corp. en el panorama de la IA. El lunes, DeepSeek fue prácticamente el único responsable de recortar 589.000 millones de dólares del valor de mercado del fabricante de chips e incluso de mover también los mercados de divisas y bonos. Ninguna otra empresa ha perdido jamás tanto valor en un día. De hecho, sólo una docena de empresas tienen actualmente una capitalización de mercado tan grande. La pérdida de Nvidia fue equivalente a todo el valor de mercado de Oracle Corp..



Fuente: Bloomberg Opinion, Jhon Authers.



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.