

Informe Semanal Macro y Mercados

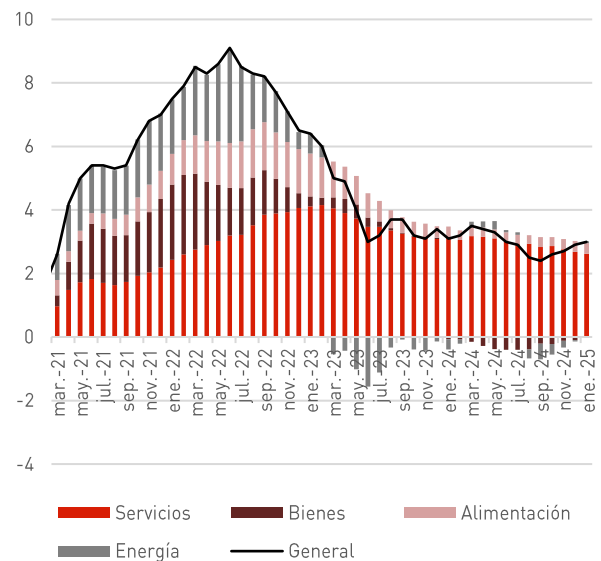
17 de Febrero 2025

MAPFRE
Gestión Patrimonial

Resumen de la Semana

El dato de inflación correspondiente al mes de Enero en Estados Unidos marcó una semana positiva en términos de rentabilidad tanto para la renta variable como para la renta fija pese a que el IPC sorprendió al alza. De hecho, solamente cinco de los setenta y tres economistas reportados por Bloomberg acertaron con el dato subyacente (3% Vs 2,9% esperado) y ninguno con el dato general (3,3% Vs 3,1% esperado). Con esta lectura, ya son cuatro los meses consecutivos en los que la inflación sigue subiendo y pone freno (o al menos ralentiza) a nuevos recortes de tipos de interés por parte de la FED. Los principales contribuidores a esta sorpresa fueron los precios de los bienes que, tras meses con caídas, volvieron a repuntar en lo que parece un movimiento de anticipación ante los aranceles que se puedan imponer en el medio plazo. También contribuyó fuertemente los precios energéticos ante un mes de Enero que fue frío en buena parte del país norteamericano. La reacción inicial en el mercado fue la esperada, con caídas para la renta variable y alzas tanto para la TIR exigida a los bonos estadounidenses como para el USD. Sin embargo, solamente un día después, el índice de precios a la producción tranquilizó al mercado con una lectura más benigna lo que permitió recuperar parte de las pérdidas del día anterior y que el discurso de J.Powell ante Congreso y Senado dejara pocos titulares. Ese mismo Jueves además, D. Trump firmó una orden presidencial que le permitiría imponer aranceles recíprocos país por país tras realizar un estudio que se espera para el 1 de Abril descartando así un arancel único y global para todos los socios comerciales de Estados Unidos. Otro de los grandes acontecimientos de la semana fue el inicio de conversaciones entre Estados Unidos y Rusia para alcanzar un acuerdo de paz en Ucrania.

Evolución Inflación en EE.UU.



Índice Precios a la Producción



Renta Variable

Nada parece frenar a la renta variable europea en este arranque de año lo que permite al principal índice de mercado (Eurostoxx 50) subir más de un 12% y aventajar al S&P500 en más de 700 puntos básicos de rentabilidad. Prácticamente todos las bolsas locales del viejo continente avanzan a tasas de doble dígito que esta semana se vieron muy favorecidas por el sector autos al conocerse que D. Trump plantea excepciones a los aranceles para el sector. Además, se publicaron muy buenos resultados de empresas como Michelin, Adyen, Delivery Hero, Siemens o Nestlé entre otras. En las bolsas asiáticas, alzas importantes para el Hang Seng de Hong Kong y en especial para las grandes tecnológicas al conocerse que Alibaba y Apple estarían trabajando conjuntamente para implantar en sus dispositivos y aplicaciones una herramienta de inteligencia artificial. Por último, ligeras ganancias para el Nikkei japonés que no le permiten salir de los números rojos en lo que llevamos de año.

Renta Fija

La volatilidad sigue instalada en la renta fija y en especial en las curvas soberanas. Solamente esta semana hemos tenido movimientos de más de 10 puntos básicos arriba en el bono estadounidense a 10 años al publicarse el dato de inflación pero acabó la semana dos puntos más debajo de con los que arrancó la misma. Para las curvas europeas, tuvimos alzas en las rentabilidades al sopesar los inversores un posible mayor gasto en defensa por parte de los países de la Unión tras conocerse que Estados Unidos estaría negociando directamente con Rusia un acuerdo de paz en Ucrania sin contar, a priori, con la propia Ucrania y la Unión Europea. Por el lado de la deuda corporativa, vimos reducciones de los diferenciales crediticios tanto en Europa como en Estados Unidos y tanto en la deuda de mejor calificación crediticia como en aquella con peor rating.

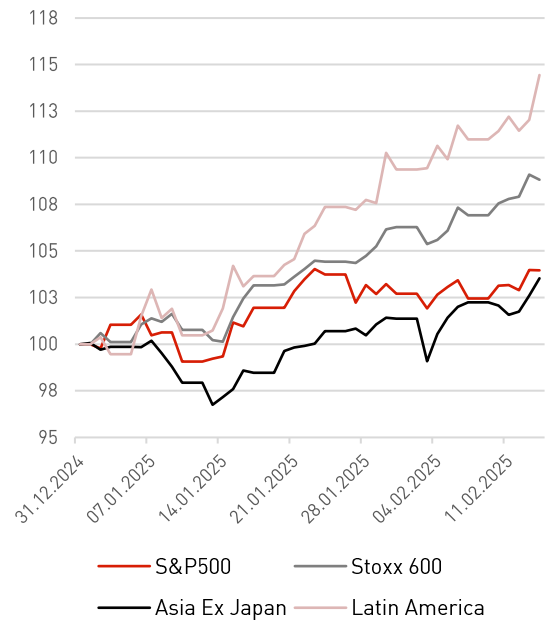
Divisas y Materias Primas

El Euro rompe una racha negativa de semanas consecutivas en su par contra el USD y se aprecia un 1,59% hasta rozar el nivel del 1,05 motivado por esa mayor rentabilidad exigida a sus bonos. Las noticias de un inicio de conversaciones entre Estados Unidos Rusia pesó en el comportamiento del barril de Brent y del gas dado que un acuerdo podría poner mayor oferta de nuevo en el mercado de ambas materias primas. Y de nuevo nos toca hablar de nuevos máximos para la onza de oro que parece destacarse como activo exento de toda volatilidad y sube ya en lo que llevamos de año casi un 10% hasta la cota de los 2882USD/onza.

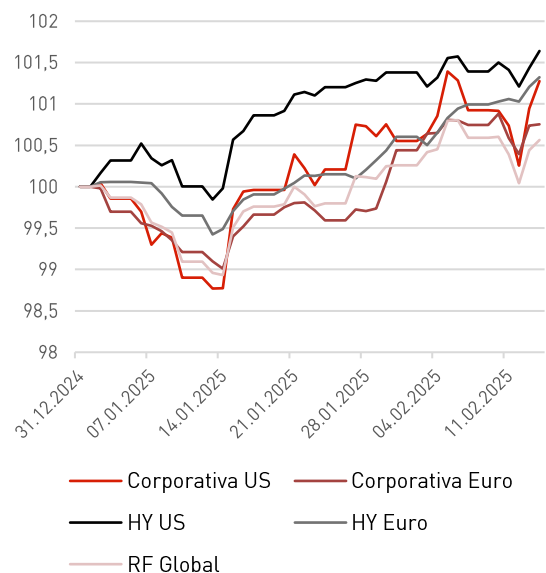
Esta Semana...

A finales de semana llegaron los PMIs preliminares de Febrero de Francia, Alemania y la Eurozona. En Estados Unidos tendremos una agenda cargada de declaraciones de miembros de la FED además de la publicación de las actas de la última reunión de política monetaria.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Onza de Oro

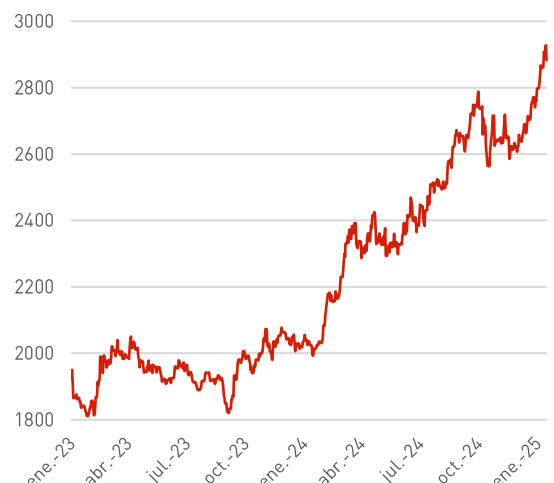


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		14/02/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	3.898,9	1,72%	1,62%	5,15%
S&P 500	EE.UU.	6.114,6	1,47%	1,23%	3,96%
NASDAQ 100	EE.UU.	22.114,7	2,90%	2,96%	5,25%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.280,0	0,01%	-0,34%	2,23%
Euro Stoxx 50	Europa	5.493,4	3,15%	3,91%	12,20%
Stoxx 600	Europa	552,4	1,78%	2,39%	8,82%
IBEX 35	España	12.956,0	2,10%	4,75%	11,74%
FTSE MIB	Italia	37.977,6	2,49%	4,13%	11,09%
DAX	Alemania	22.513,4	3,33%	3,60%	13,08%
CAC 40	Francia	8.178,5	2,58%	2,87%	10,81%
FTSE 100	Reino Unido	8.732,5	0,37%	0,67%	6,84%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	188,1	1,26%	2,15%	3,53%
NIKKEI 225	Japón	39.149,4	0,93%	-1,07%	-1,87%
HANG SENG	Hong Kong	22.620,3	7,04%	11,84%	12,76%
CSI 300	China	3.939,0	1,19%	3,19%	0,10%
KOSPI	Korea	2.591,1	2,74%	2,93%	7,98%
Nifty 50	India	22.929,3	-2,68%	-2,46%	-3,03%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.120,0	3,11%	4,63%	14,43%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	128.218,6	2,89%	1,65%	6,60%
S&P/BMV IPC	México	54.077,9	2,39%	5,60%	9,22%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.125,2	1,51%	2,91%	4,63%

Factores		14/02/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	3.877,7	1,10%	1,07%	5,51%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	6.046,1	2,30%	2,13%	4,82%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.566,2	1,64%	1,59%	5,00%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.347,8	0,75%	1,52%	5,23%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	584,5	0,61%	0,45%	3,89%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		14/02/2025	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,48%	-2	-6	-9
US Govt 2 Yr	EE.UU.	4,26%	-3	6	2
Pendiente Curva 10Y-2Y		21,73			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,43%	6	-3	6
Alemania Gov 2Y	Alemania	2,11%	6	-1	3
España Govt 10Y	España	3,06%	6	-1	0
España Govt2Y	España	2,32%	5	-1	6
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		63			
Italia Govt 10Y	Italia	3,52%	6	-3	0
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	77,52	-4	0	-2
Diferenciales Investment Grade	Europa	88,44	-3	-18	-13
Diferenciales High Yield	EE.UU.	308,66	7	-2	-20
Diferenciales High Yield	Europa	279,22	-16	-47	-19

Índices Renta Fija		14/02/2025	Ult Semana	Mes	2025
Deuda Pública	Global	198,1	0,37%	0,99%	1,57%
Deuda Pública	EE.UU.	2.313,1	0,09%	0,48%	1,00%
Deuda Pública	Europea	246,4	-0,21%	0,43%	0,22%
Corporativa	EE.UU.	3.331,4	0,35%	0,72%	1,27%
Corporativa	Europea	259,9	0,01%	0,31%	0,75%
High Yield	EE.UU.	1.748,9	0,24%	0,25%	1,64%
High Yield	Europeo	378,4	0,33%	0,72%	1,32%
Bonos Inflación	Global	329,7	0,68%	1,04%	2,01%
Deuda Subordinada	Europea	312,4	0,03%	0,46%	1,24%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		14/02/2025	Ult Semana	Mes	2025
	USD	1,049	1,59%	1,25%	1,33%
	GBP	0,834	0,10%	-0,29%	0,61%
	YEN	152,310	0,59%	-1,86%	-3,11%
	Crudo Brent	74,74	0,11%	-2,63%	0,13%
	Oro	2882,53	0,75%	3,01%	9,83%
	Gas Natural	51	-9,54%	-6,10%	1,22%

Datos Macro Publicados Última Semana

Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	Confianza Sentix del Inversor	Enero	-12,70	-16,50	-17,70
	PIB (anual)	4T	0,90%	0,90%	0,90%
EEUU	NFIB Optimismo pequeñas empresas	Enero	102,80	104,70	105,10
	IPC (anual)	Enero	3,00%	2,90%	2,90%
	Peticiones subsidios por desempleo	Semanal	213k	221k	220k
	Ventas Minoristas (mensual)	Enero	-0,90%	-0,20%	0,70%
Reino Unido	Preliminar PIB (anual)	4T	1,40%	1,10%	1,00%
España	IPC (anual)	Enero	2,90	3,00%	2,80%

Esta Semana

Día	Región/País	Indicador	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	Japón	PIB (anual)	4T	1,10%	1,70%
Martes	Alemania	Encuesta ZEW (expectativas)	Febrero	20,00	10,30
	Reino Unido	Tasa de Desempleo	Diciembre	4,50%	4,40%
Miércoles	Japón	Exportaciones (anual)	Enero	7,70%	2,80%
	Estados Unidos	Inicio de Viviendas (mensual)	Enero	1397k	1499k
Jueves	China	Tasa de Préstamo a 1 año	Febrero	3,10%	3,10%
	Estados Unidos	Peticiones subsidios por desempleo	Semanal	215k	213k
Viernes	Eurozona	PMI Manufacturero	Febrero	46,9	46,6
	Eurozona	PMI Servicios	Febrero	51,5	51,3
	Estados Unidos	Venta Viviendas Segunda Mano	Enero	4,13M	4,24M
	Estados Unidos	Confianza del Consumidor (U. Michigan)	Febrero	67,8	67,8

Gráfico de la Semana

En relación a la Inteligencia Artificial, gran parte de la inversión que se está realizando por parte de los grandes grupos tecnológicos es en la construcción de centros de datos que permitan dar soporte a las diferentes aplicaciones y software que se están desarrollando. Estados Unidos parte con clara ventaja en lo que respecta a la Inteligencia Artificial dado que cuentan con las compañías que más están invirtiendo en su desarrollo así como con el mayor número de centros de datos del mundo.

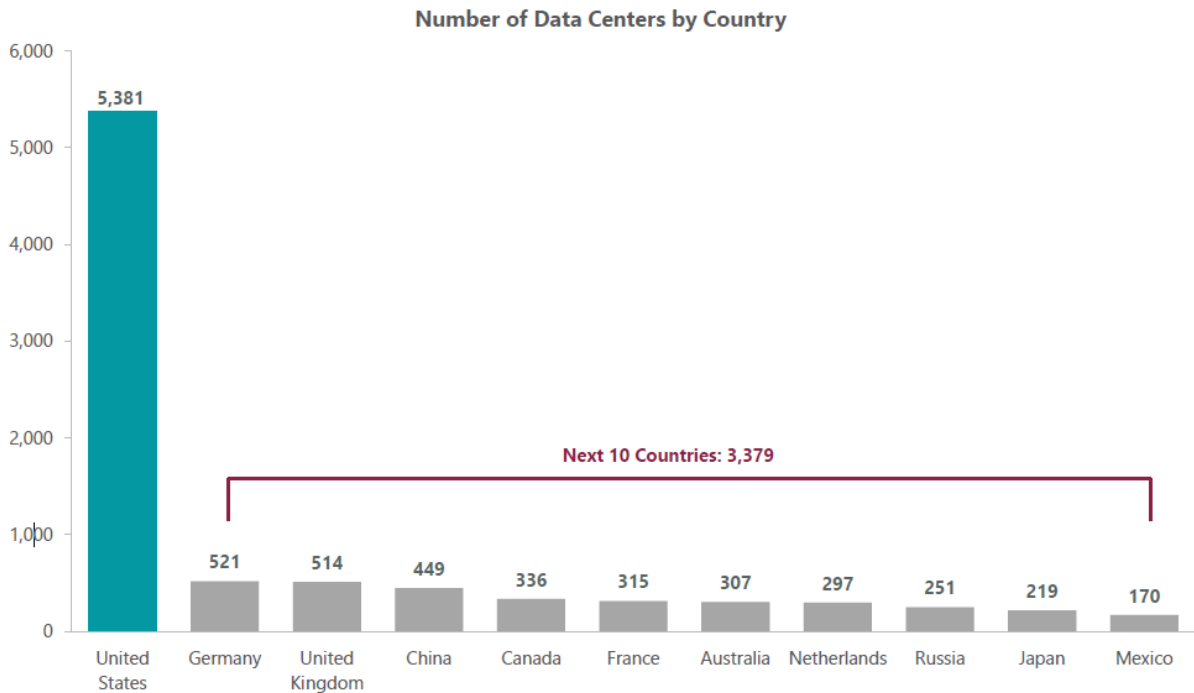


Gráfico: ClearBridge. Fuente: Statista



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.