

ASIA

China. Los reguladores chinos formularon un plan de financiación para promotores inmobiliarios en sus últimos esfuerzos por consolidar el crecimiento mientras el país lidia con una crisis inmobiliaria en curso. La lista, que al parecer incluye a 50 promotores privados y estatales, servirá de guía para que las instituciones financieras ofrezcan una serie de medidas de financiación para reforzar los balances. Por otra parte, la Asamblea Popular Nacional, el parlamento chino, animó a los bancos a acelerar las medidas de apoyo a los promotores inmobiliarios para reducir el riesgo de nuevos impagos y garantizar la finalización de los proyectos de vivienda pendientes. En cuanto a la política monetaria, los bancos chinos mantuvieron sin cambios sus tipos de interés a uno y cinco años, como se esperaba, después de que el Banco Popular de China (BPoC) mantuviera sin cambios su tipo de interés a medio plazo la semana anterior. China sigue siendo un caso atípico entre los bancos centrales mundiales, ya que ha mantenido una política monetaria más laxa para apuntalar una economía en desaceleración. Más recientemente, las expectativas de que el PBoC pueda recortar su coeficiente de reservas obligatorias aumentaron a medida que los últimos datos económicos ofrecían unas perspectivas desiguales para el país.

Japón. La elevada inflación al consumo de octubre avivó las especulaciones sobre una mayor normalización de la política monetaria por parte del Banco de Japón. La actividad del sector privado se estancó en noviembre, según los datos preliminares del PMI, en gran parte debido a un mayor deterioro de las condiciones empresariales en el sector manufacturero. En este contexto, el rendimiento de la deuda pública japonesa (JGB) a 10 años subió al 0,77%, desde el 0,75% de finales de la semana anterior. El Banco de Japón redujo sus operaciones de compra de JGB por segunda semana consecutiva. En los mercados de divisas, a pesar de haber alcanzado inicialmente su nivel más alto en más de dos meses, en un contexto de debilidad general del billete verde, el yen terminó la semana con una ligera apreciación, situándose en 149,4 yenes frente al dólar estadounidense, frente a los 149,6 de finales de la semana anterior. El índice de precios de consumo (IPC) subyacente de Japón se aceleró en octubre por primera vez en cuatro meses, con un aumento interanual del 2,9%, tras el 2,8% del mes anterior. Aunque por debajo de las expectativas de consenso de una subida del 3,0%, el dato del IPC subyacente

mostró que la inflación seguía rondando el objetivo del 2% por decimonoveno mes consecutivo, alimentando las especulaciones sobre la inminencia de un endurecimiento de la política monetaria en Japón. Sin embargo, aunque el Banco de Japón ha modificado su marco de control de la curva de rendimientos (YCC, por sus siglas en inglés) para permitir que los rendimientos del JGB suban más libremente (aunque, de hecho, sólo hasta el 1%), el banco central ha indicado que tiene la intención de esperar a que se produzca un mayor crecimiento salarial antes de considerar la eliminación del YCC o la subida de los tipos de interés desde territorio negativo. El "shunto" del año que viene, o las negociaciones salariales anuales de primavera, podrían ser la prueba de un crecimiento salarial sostenido, y algunos inversores creen que podrían marcar un punto de inflexión en la trayectoria de la política monetaria del Banco de Japón.

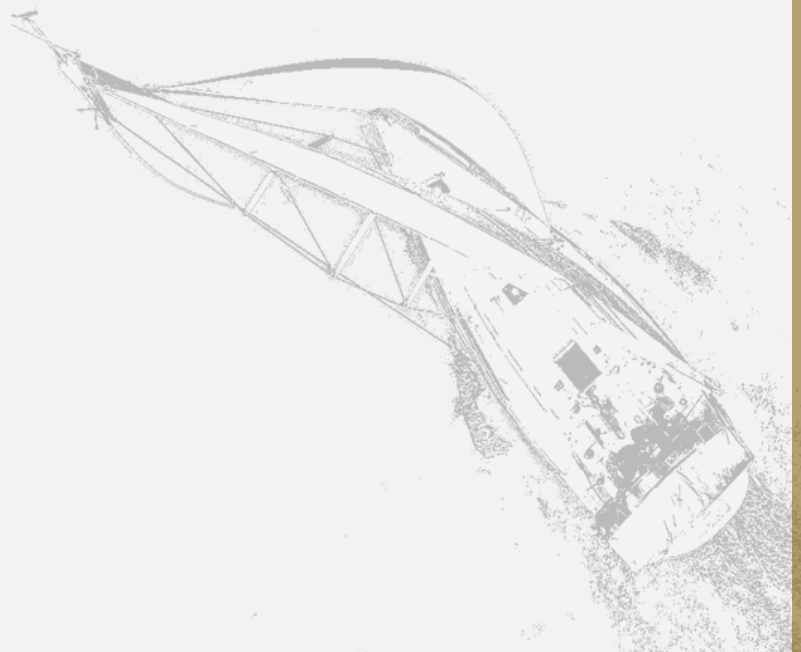
EUROPA

Los responsables políticos del Banco Central Europeo (BCE) reiteraron que la lucha para frenar la inflación no ha terminado y trataron de disipar las expectativas de los mercados financieros de que el banco central recortaría pronto los tipos de interés. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, dijo que los tipos podrían mantenerse estables durante "los próximos dos trimestres", mientras que el francés François Villeroy de Galhau afirmó que los tipos habían alcanzado una meseta en la que probablemente permanecerían durante los próximos "trimestres". Por su parte, el belga Pierre Wunsch afirmó que el BCE probablemente se mantendrá sin cambios tanto en diciembre como en enero. Por otra parte, las actas de la reunión de octubre del BCE revelaron que los responsables políticos insistieron en que debería mantenerse sobre la mesa otra subida de tipos, aunque el endurecimiento de la política monetaria no formara parte del escenario principal. Una encuesta de directores de compras de S&P Global mostró que la actividad empresarial de la eurozona cayó por sexto mes consecutivo en noviembre, señal de una inminente contracción del ciclo. El índice de producción del índice compuesto de gestores de compras (PMI) HCOB Flash de la Eurozona fue de 47,1, frente al mínimo de tres años de 46,5 registrado en octubre. Un índice PMI inferior a 50 indica una contracción.

EEUU

La semana festiva -los mercados cerraron el jueves con motivo de la festividad de Acción de Gracias y el viernes a primera hora- contó con un par de publicaciones económicas destacadas. El miércoles, el Departamento de Comercio informó de que los pedidos de bienes duraderos habían caído un -5,4% en octubre, lo que supone el segundo mayor descenso desde abril de 2020. Una fuerte caída en los pedidos de aeronaves civiles, muy volátiles, fue en gran parte la culpable, pero los pedidos que excluyen las compras de aeronaves y defensa -típicamente considerados una aproximación a la inversión empresarial- también cayeron ligeramente por segundo mes consecutivo.

El viernes, S&P Global publicó sus estimaciones de crecimiento de la actividad empresarial en noviembre, que indicaban que un repunte en el sector servicios -el más rápido en cuatro meses- había compensado una ralentización mayor de lo esperado en el sector manufacturero. Sin embargo, S&P también señaló que "las condiciones de demanda relativamente débiles y la disminución de los pedidos pendientes llevaron a las empresas a recortar sus plantillas por primera vez desde junio de 2020".



Resumen semanal de lo más importante:

1.-Cotización de Índices

PRINCIPALES ÍNDICES							
	País	Índice	Último	? Semanal	? Mensual	? 3 meses	? YTD
USA	EEUU	S&P 500	4,559.34	1.00%	10.73%	3.49%	18.75%
	EEUU	Dow Jones Industrial	35,390.15	1.27%	9.17%	3.04%	6.77%
	EEUU	NASDAQ 100	15,982.01	0.91%	12.70%	6.96%	46.09%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4,365.93	0.72%	8.76%	3.06%	15.25%
	Suiza	SMI	10,854.22	1.32%	5.14%	-0.94%	1.40%
	Holanda	AEX	765.39	0.93%	7.16%	4.37%	11.12%
	Bélgica	BEL-20	3,567.70	1.22%	8.42%	-1.51%	-3.34%
	Francia	CAC 40	7,285.92	0.81%	7.22%	0.78%	12.65%
	Alemania	DAX	15,998.04	0.69%	8.92%	2.34%	15.12%
	Reino Unido	FTSE 100	7,488.20	-0.21%	2.70%	2.04%	0.49%
	Italia	FTSE MIB	29,361.77	-0.22%	7.60%	4.09%	24.15%
	España	IBEX 35	9,965.90	1.82%	11.75%	6.71%	20.78%
ASIAPACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	6,987.60	-0.12%	2.35%	-1.79%	0.03%
	Brasil	BOVESPA	125,517.27	0.60%	10.78%	8.36%	14.38%
	Rusia	RTSI Index	1,140.75	1.88%	5.72%	9.28%	17.78%
	India	Nifty 50	19,794.70	0.32%	3.92%	2.75%	9.33%
	China	Shanghai Composite	3,031.70	-0.89%	0.46%	-1.06%	-1.86%
	China	Shenzhen Composit	1,893.39	-1.85%	1.87%	0.57%	-4.16%
	Hong Kong	Hang Seng	17,525.06	0.41%	0.73%	-2.40%	-11.41%
	Corea	Korea Comp Index	2,495.66	1.08%	8.37%	-0.93%	11.59%
	Japón	Nikkei 225	33,447.67	0.12%	7.92%	5.77%	28.18%

2.- Renta Fija curvas soberanas: semana positiva de nuevo para los mercados de renta fija.

	TIRes		
	31/12/2022	24/11/2023	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2.567	2.613	0.046
Bono 10 años España	3.532	3.624	0.091
Bono 10 años Italia	4.553	4.276	-0.277
Bono 10 años Francia	3.107	3.155	0.048
Bono 10 años UK	3.724	4.292	0.567
Bono 10 años Estados Unidos	3.845	4.440	0.595

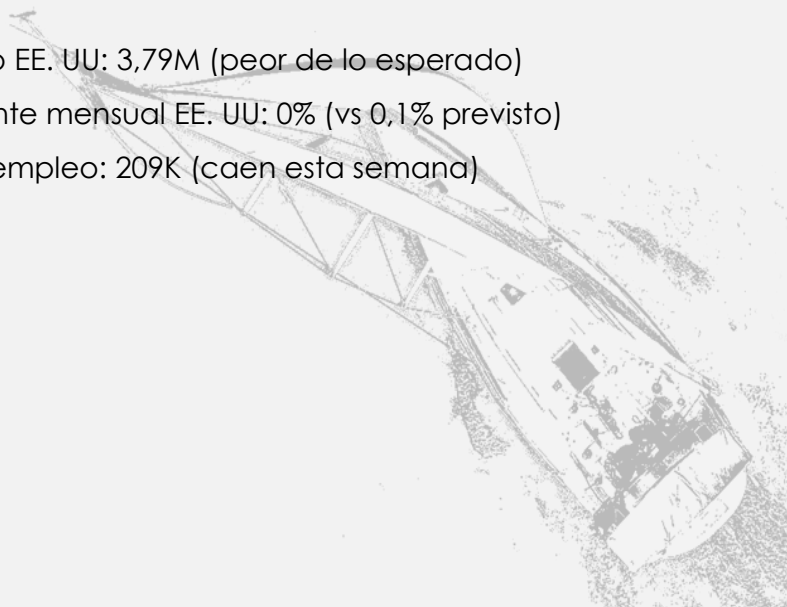
3.- Divisas: el euro se aprecia esta semana frente al dólar hasta los 1,0945 dólares por euro. La libra se aprecia ligeramente frente al euro hasta las 0,8676 libras por euro.

4.- Materias primas: semana negativa para los mercados de materias primas.

		Precio	% Semanal	YTD
Energía	WTI Crude Oil	74.42	-2.92%	-7.28%
	Brent Crude Oil	79.60	-2.01%	-4.84%
	RBOB Gasolina	2.17	-0.89%	-12.64%
	Aceite de calefacción	2.82	0.68%	-14.53%
	Gas oil	833.75	3.54%	-9.47%
	Gas Natural Dutch TTF	44.40	-4.94%	-41.82%
	Gas Natural	2.72	-6.70%	-39.33%
Materiales Industriales	LME Aluminio	1,717.00	0.18%	-19.12%
	LME Cobre	3.77	0.52%	-1.02%
	LME Plomo	2,188.90	-4.03%	-6.22%
	LME Níquel	15,931.50	-5.03%	-47.64%
	LME Zinc	2,544.40	-0.94%	-15.86%
Metales preciosos	Oro	2,011.91	1.66%	10.61%
	Plata	24.74	4.97%	3.46%
Agricultura	Chicago Trigo	5.49	-0.32%	-30.71%
	Kansas Trigo	6.99	-1.89%	-25.51%
	Europe Trigo	217.50	-4.08%	-29.67%
	Maíz	2.04	0.00%	-19.49%
	Soja	13.37	-0.67%	-12.01%
	Algodón	0.81	2.62%	-2.85%
	Azúcar	736.80	-0.01%	32.90%
	Café	1.68	-1.64%	0.51%
	Cacao	4,089.00	-0.46%	57.27%
Ganado	Ganado vivo	2.72	-6.70%	-39.33%

5.- Agenda macro más relevante:

- PMI manufacturero de Alemania noviembre (preliminar): 42,3 (vs 41,2 esperado)
- PIB de Alemania 3T: -0,1% (en línea con lo esperado; 0% 2T)
- Índice Ifo de confianza empresarial en Alemania: 87,3 (peor de lo previsto)
- Tasa de préstamo preferencial del PBoC: 3,45% (en línea con lo esperado)
- IPC subyacente Japón interanual: 2,9% (vs 3% esperado vs 2,8% anterior)
- Ventas de viviendas de segunda mano EE. UU: 3,79M (peor de lo esperado)
- Pedidos de bienes duraderos subyacente mensual EE. UU: 0% (vs 0,1% previsto)
- Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: 209K (caen esta semana)



6.-Vix de volatilidad: el CBOE Vix cae esta semana por debajo de los 15 puntos.



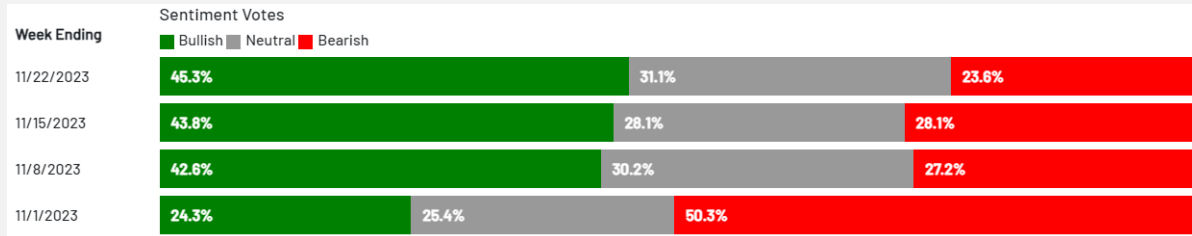
7.-Datos de PMI: empeora en Francia, Reino Unido, Alemania, Australia y Japón.



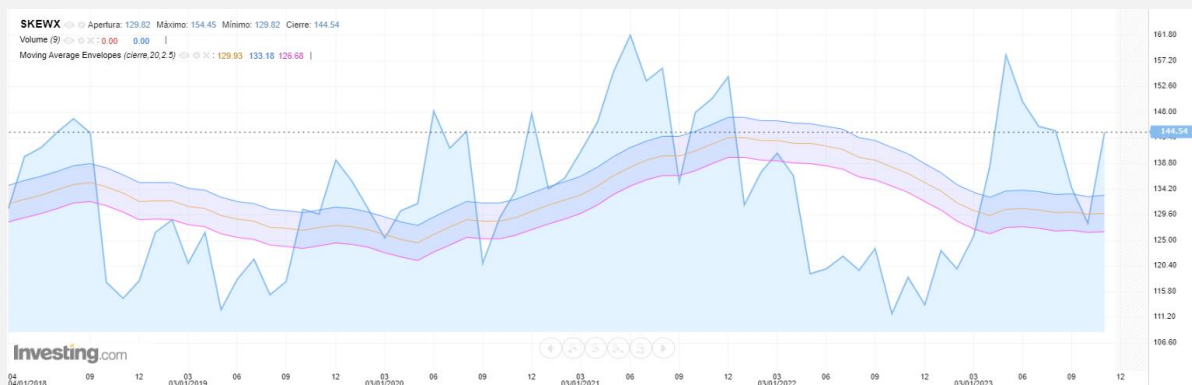
8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son energía (+2,49%) y salud (+2,37%). Por otro lado, utilities (+0,55%) y tecnología (+0,6%) obtienen el peor resultado.



9.-Investor Intelligence: el sentimiento inversor se mantiene esta semana con sesgo alcista.



10.-Skew Vix: El Skew sube de nuevo esta semana manteniéndose sobre los 140 puntos.



DISCLAIMER

Este documento no implica en ningún momento una recomendación de inversión. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Cualquier inversión a realizar debe ajustarse al perfil de riesgo del cliente con un test MiFID que se deberá completar. La información que se proporciona se ha obtenido de fuentes fiables, con la máxima responsabilidad en su realización.



Diego Morales Gutiérrez, CEFA

Departamento de inversiones
diego.morales@aspain11.com
www.aspain11.com

