

ASIA

China. Los datos económicos de octubre ofrecieron un panorama desigual de la economía china. El índice oficial de gestores de compras (PMI) del sector manufacturero cayó en noviembre a 49,4 puntos, por debajo del consenso, frente a los 49,5 de octubre, lo que supone la segunda contracción mensual consecutiva. El PMI no manufacturero se situó por debajo de las previsiones en 50,2 puntos, frente a los 50,6 de octubre. Por otra parte, la encuesta privada Caixin/S&P Global sobre la actividad manufacturera subió en noviembre hasta 50,7, por encima de las previsiones, desde 49,5 en octubre, ya que el crecimiento de los nuevos pedidos alcanzó su nivel más alto desde junio.

Las autoridades chinas publicaron un plan de 25 puntos para intensificar el apoyo financiero al sector privado, en el último esfuerzo de Pekín por impulsar la confianza empresarial. Las medidas pretenden desbloquear canales financieros como préstamos, bonos y financiación de capital. Por otra parte, el Banco Popular de China publicó su informe sobre la aplicación de la política monetaria en el tercer trimestre, en el que destacaba el cambio en la estructura de los préstamos. El banco central animó a los observadores a mirar más allá del volumen de nuevos préstamos, ya que se centra en la mejora de la eficiencia y la estructura de estos. La ralentización del crecimiento de los beneficios industriales puso de manifiesto la persistente debilidad de algunas partes de la economía china. Los beneficios de las empresas industriales aumentaron un 2,7% en octubre con respecto al periodo anterior, pero se ralentizaron con respecto al aumento del 11,9% de septiembre. En los 10 primeros meses de 2023, los beneficios cayeron un -7,8% respecto al año anterior, ralentizándose desde la contracción del -9% registrada en los nueve primeros meses del año. El último informe ahondó en la preocupación de que la recuperación de China aún no ha encontrado una base sólida, ya que la ralentización del sector inmobiliario durante años ha frenado la demanda en toda la economía. El valor de las ventas de viviendas nuevas por parte de los 100 promotores inmobiliarios más importantes del país cayó un 29,6% en noviembre con respecto al año anterior, lo que supone una aceleración con respecto a la caída del 27,5% registrada en octubre, según datos de China Real Estate Information Corp.

Japón. El primer ministro japonés, Fumio Kishida, reiteró el compromiso del gobierno de tomar todas las medidas necesarias para amortiguar el impacto negativo de las recientes subidas de precios. A principios de noviembre, su administración anunció un nuevo paquete de estímulo económico por valor de más de 110.000 millones de dólares, destinado a impulsar el crecimiento y ayudar a los hogares a hacer frente al aumento del coste de la vida. Las medidas incluyen recortes de los impuestos sobre la renta y la vivienda, así como ayudas en metálico a las rentas más bajas. Durante la semana, el parlamento japonés aprobó un presupuesto adicional para el año fiscal en curso, que finaliza en marzo de 2024, con el fin de ayudar a financiar el estímulo fiscal.

EUROPA

El crecimiento anual de los precios de consumo en la Eurozona se ralentizó en noviembre más de lo previsto, hasta el 2,4%, por debajo del 2,9% de octubre y de las expectativas del 2,7% según una encuesta de FactSet entre economistas. Las presiones subyacentes sobre los precios también disminuyeron. La inflación subyacente, que excluye los costes alimentarios y energéticos, bajó del 4,2% al 3,6%. Por otra parte, la tasa de desempleo se mantuvo en un mínimo histórico del 6,5%.

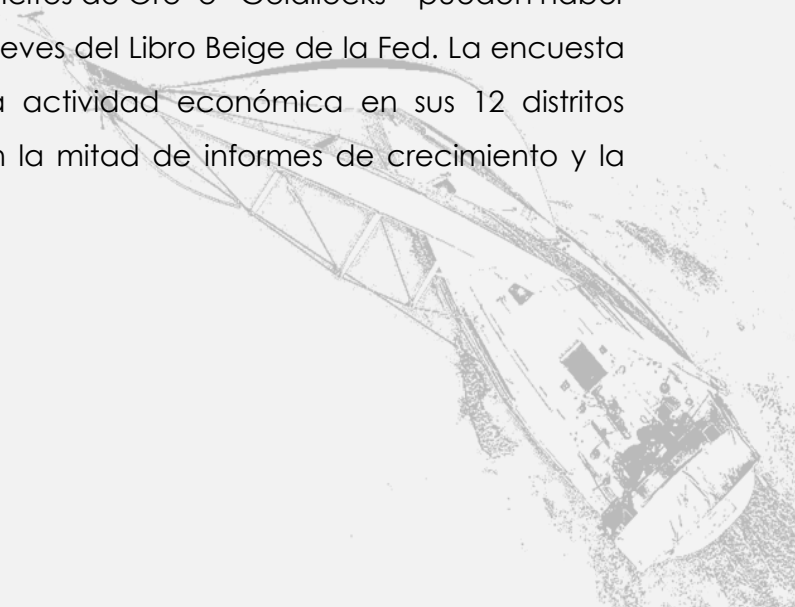
Antes de que se publicaran los datos de inflación, varios responsables políticos reiteraron su opinión de que los tipos tendrían que seguir subiendo para contener la inflación. La presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, declaró ante una comisión del Parlamento Europeo que el fuerte crecimiento de los salarios y unas perspectivas inciertas significaban que "no era el momento de empezar a declarar la victoria" en la lucha por frenar la inflación. El presidente del Bundesbank alemán, Joachim Nagel, y el español, Pablo Hernández de Cos, reiteraron que era demasiado pronto para empezar a hablar de bajadas de tipos.

La Oficina Federal de Trabajo de Alemania informó de que la tasa de paro subió al 5,9% en noviembre, el nivel más alto desde 2021, desde el 5,8% de octubre. La oficina de estadísticas dijo que, en términos desestacionalizados, el número de personas empleadas se mantuvo plano en comparación con septiembre, mientras que aumentó un 0,6% interanual. El número de vacantes de empleo descendió. Mientras tanto, las ventas al por menor crecieron más de lo esperado en octubre,

con un aumento secuencial del 1,1%, ya que la caída de la inflación pareció impulsar la confianza de los consumidores.

EEUU

La semana pasada llegaron buenas noticias en materia de inflación. El jueves, el Departamento de Comercio informó de que el indicador de inflación preferido por la Reserva Federal (Fed), el índice de precios de los gastos de consumo personal (PCE) subyacente (menos alimentos y energía), subió un 0,2% en octubre, una desaceleración respecto a septiembre. Con ello, el aumento interanual se situó en el 3,5%, todavía muy por encima del objetivo del 2% de la Reserva Federal, pero el nivel más bajo desde abril de 2021. Incluso antes de la publicación de los datos, un conocido halcón de la Reserva Federal, el miembro del Consejo Christopher Waller, sorprendió a los inversores el martes al afirmar en una conferencia en Washington que "confío cada vez más en que la política está actualmente bien posicionada para ralentizar la economía y conseguir que la inflación vuelva al dos por ciento". Aunque advirtió que quedaba trabajo por hacer, también reconoció que "hemos asistido al descenso más rápido de la inflación jamás registrado." Según Reuters, Waller también dijo a la audiencia que si la inflación seguía moderándose en los próximos tres a cinco meses, "podríamos empezar a bajar el tipo de interés oficial sólo porque la inflación es más baja", subrayando que "no tiene nada que ver con intentar salvar la economía. Es coherente con todas las normas de política económica. No hay razón para decir que lo mantendremos muy alto". Las esperanzas de que la economía no esté funcionando ni demasiado caliente ni demasiado fría -el llamado escenario "Ricitos de Oro" o "Goldilocks"- pueden haber sido impulsadas por la publicación el jueves del Libro Beige de la Fed. La encuesta periódica del banco central sobre la actividad económica en sus 12 distritos separados se dividió por la mitad, con la mitad de informes de crecimiento y la mitad de contracción.



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	4,594.63	0.77%	5.42%	1.75%	19.67%
	EEUU	Dow Jones Industrial	36,245.50	2.42%	6.41%	4.04%	9.35%
	EEUU	NASDAQ 100	15,997.58	0.10%	5.95%	3.27%	46.23%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4,407.36	1.06%	5.57%	2.91%	16.47%
	Suiza	SMI	10,927.33	0.07%	3.29%	-1.33%	1.47%
	Holanda	AEX	770.09	0.75%	4.59%	3.22%	11.95%
	Bélgia	BEL-20	3,604.78	0.04%	2.89%	-2.12%	-3.30%
	Francia	CAC 40	7,317.28	0.73%	3.83%	0.28%	13.48%
	Alemania	DAX	16,399.08	2.30%	7.97%	3.53%	17.77%
	Reino Unido	FTSE 100	7,529.35	0.55%	1.50%	0.87%	1.04%
	Italia	FTSE MIB	29,852.02	1.69%	4.11%	4.19%	26.24%
	España	IBEX 35	10,148.60	2.03%	9.20%	7.40%	23.23%
ASIAPACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7,124.70	0.46%	2.10%	-2.11%	0.49%
	Brasil	BOVESPA	128,184.91	2.13%	8.48%	8.73%	16.81%
	Rusia	RTSI Index	1,095.28	-4.19%	0.14%	3.78%	12.85%
	India	Nifty 50	20,663.75	2.39%	7.45%	5.81%	11.94%
	China	Shanghai Composite	3,022.91	0.00%	-0.26%	-3.52%	-2.15%
	China	Shenzhen Composit	1,881.64	-0.29%	0.35%	-3.68%	-4.76%
	Hong Kong	Hang Seng	16,646.05	-5.20%	-5.76%	-11.66%	-15.85%
	Corea	Korea Comp Index	2,514.95	0.34%	6.19%	-1.90%	12.46%
	Japón	Nikkei 225	33,231.27	-0.58%		1.59%	27.35%

2.- Renta Fija curvas soberanas: semana positiva de nuevo para los mercados de renta fija. Con las curvas europeas retrocediendo con respecto a sus niveles de comienzos de año.

	TIRes		
	31/12/2022	01/12/2023	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2.567	2.449	-0.118
Bono 10 años España	3.532	3.472	-0.060
Bono 10 años Italia	4.553	4.110	-0.443
Bono 10 años Francia	3.107	2.985	-0.122
Bono 10 años UK	3.724	4.201	0.477
Bono 10 años Estados Unidos	3.845	4.352	0.507

3.- Divisas: el euro se aprecia esta semana frente al dólar hasta los 1,0874 dólares por euro. La libra se aprecia ligeramente frente al euro hasta las 0,8579 libras por euro.

4.- Materias primas: semana mixta para las materias primas. Caen valores energéticos mientras que el oro alcanza máximos históricos.

		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%
	Gasoil	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%
	Maiz	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%
Ganado	Ganado vivo	2.72	-6.70%	-39.33%

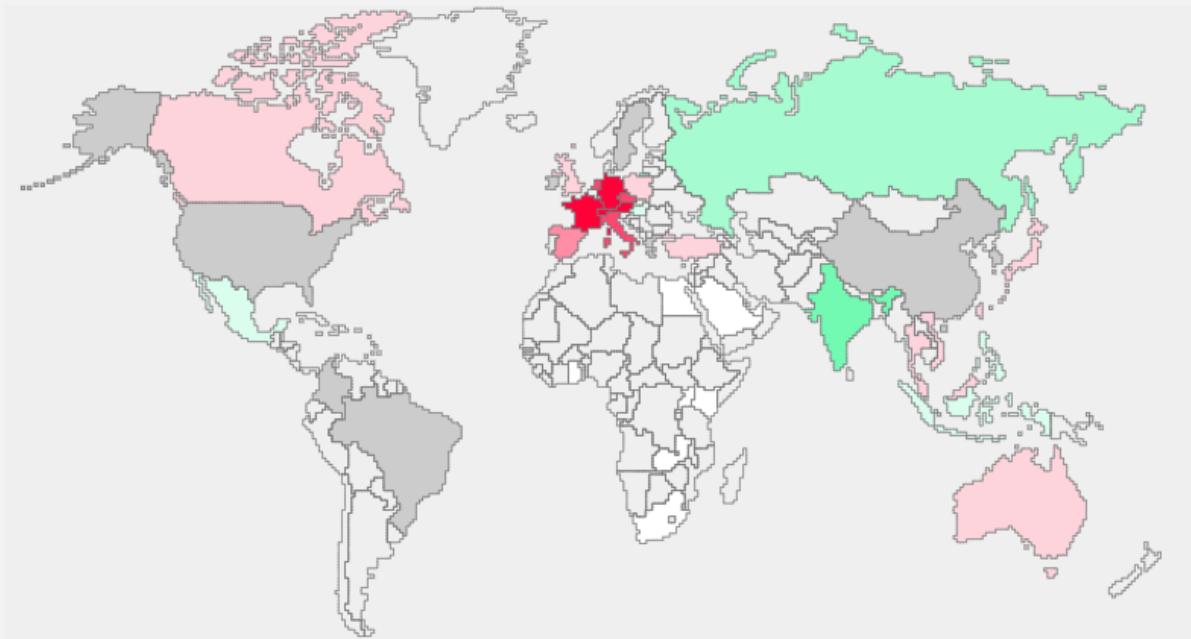
5.- Agenda macro más relevante:

- Índice Gfk de clima de consumo en Alemania: -27,8 (mejor de lo esperado)
- IPC Alemania interanual noviembre (preliminar): 3,2% vs (3,5% esperado)
- IPC España interanual noviembre (preliminar): 3,2% (vs 3,7% previsto)
- PMI manufacturero China noviembre: 49,4 (por debajo de lo previsto)
- PMI no manufacturero China noviembre: 50,2 (vs 51,1 esperado)
- Tasa de desempleo Japón octubre: 2,5%
- Confianza del consumidor de The Conference Board: 102 (vs 101 previsto)
- PIB 3T EE. UU (preliminar): 5,2% (mejor de lo esperado)
- PMI manufacturero del ISM noviembre: 46,7 (por debajo de lo esperado)

6.-Vix de volatilidad: el CBOE Vix se mantiene por debajo de los 15 puntos.



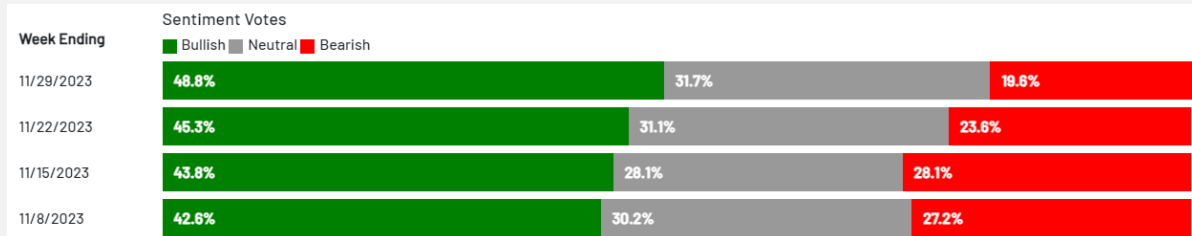
7.-Datos de PMI: empeora en la Zona Euro, Reino Unido, Turquía, Japón, Estados Unidos y Australia. Mejora en Rusia e India.



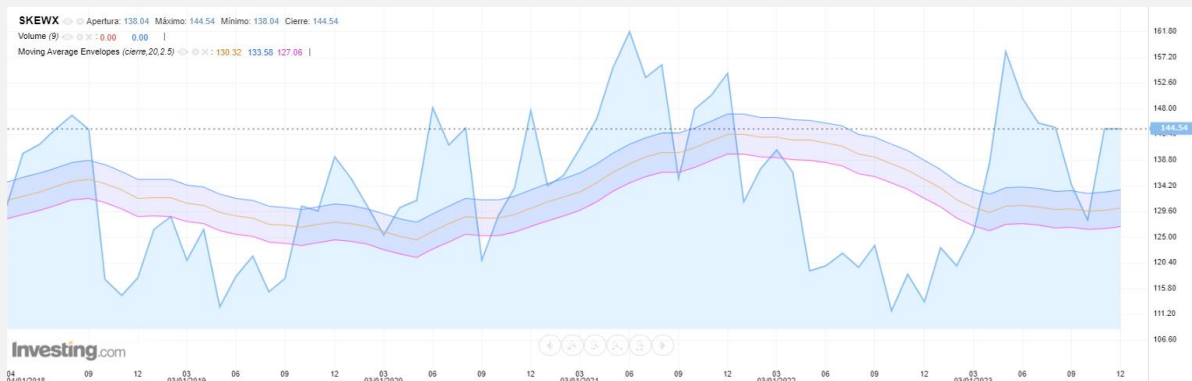
8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son real estate (+4,62%) y materiales (+2,93%). Por otro lado, telecomunicaciones (-2,17%) y energía (-0,03%) obtienen el peor resultado.



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

