

ASIA

China. La agencia de calificación crediticia estadounidense Moody's recortó el martes la perspectiva de la deuda pública china de "estable" a "negativa", alegando que los gobiernos locales y las empresas estatales del país, sobrecargados de deuda, plantean riesgos a la baja para la economía. La rebaja de la calificación por parte de la agencia de crédito estadounidense fue el último revés para los mercados financieros chinos, que se enfrentan a un declive del mercado inmobiliario que dura ya varios años y a la pérdida de confianza de los consumidores y las empresas. El sentimiento bajista sobre las perspectivas a largo plazo de China pareció llevar a los inversores a pasar por alto la encuesta privada Caixin/S&P Global sobre la actividad de los servicios, que subió hasta un 51,5 en noviembre, por encima de las previsiones, desde el 50,4 de octubre. El indicador se mantuvo por encima del umbral de 50, lo que indica expansión por undécimo mes consecutivo, y registró su mayor aumento desde agosto. La lectura contrasta con el PMI no manufacturero oficial de la semana anterior, que se contrajo por primera vez en 12 meses. En cuanto al comercio, las exportaciones al exterior aumentaron en noviembre un 0,5% respecto al año anterior, por encima del consenso, invirtiendo el descenso del 6,4% de octubre y marcando el primer aumento en seis meses. Sin embargo, las importaciones cayeron inesperadamente un -0,6% en noviembre, por debajo del crecimiento del 3% registrado en octubre. Los resultados fueron decepcionantes dado el escaso efecto de base de los cierres por pandemia en China en el periodo del año anterior, que lastraron significativamente la actividad. El superávit comercial global ascendió a 68.390 millones de USD, frente a los 56.500 millones de USD de octubre.

Japón. Uno de los dos subgobernadores del BoJ, Ryozi Himino, dijo que la economía de Japón podría beneficiarse de una salida de la política monetaria ultra laxa, ya que el aumento de los salarios y los precios sería favorable para los hogares y las empresas. No obstante, subrayó que el Banco de Japón debería actuar con cautela. Por su parte, el gobernador del BoJ, Kazuo Ueda, subrayó que el manejo de la política monetaria se endurecería en el nuevo año, anticipando una situación aún más difícil. Reiteró la importancia de vigilar de cerca si se fortalece el círculo

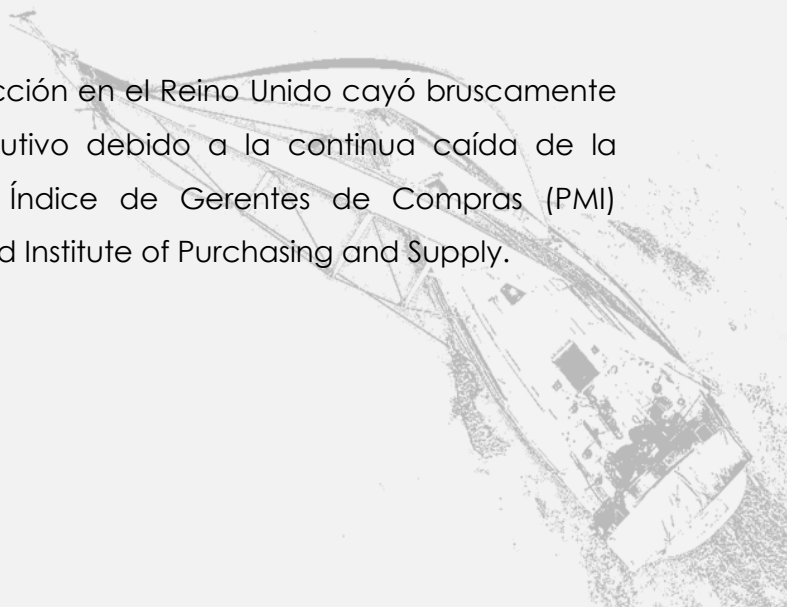
virtuoso de subida de salarios y precios. El PIB japonés se contrajo un -2,9% anualizado en los tres primeros meses de septiembre, frente al -2,1% estimado inicialmente. La revisión a la baja se debió a un mayor lastre de las existencias privadas, así como a un consumo privado ligeramente inferior.

EUROPA

Isabel Schnabel, miembro del Comité Ejecutivo del Banco Central Europeo (BCE), señaló en una entrevista con Reuters un cambio hacia una postura moderada, afirmando que "la cifra de inflación más reciente ha hecho bastante improbable una nueva subida de tipos". La inflación se ha ralentizado bruscamente durante tres meses consecutivos hasta situarse justo por encima del objetivo del 2% fijado por el BCE. Schnabel, la primera halcón de la política monetaria que cambia de opinión, también advirtió -al igual que otros responsables políticos- que la lucha contra la inflación no ha terminado y que los precios pueden volver a subir a medida que expiren las subvenciones presupuestarias y los elevados precios de la energía salgan de las comparaciones anuales. Por su parte, François Villeroy de Galhau, miembro del Consejo de Gobierno, declaró a un periódico francés que la desinflación se estaba produciendo más rápidamente de lo que se pensaba. "Por eso, salvo sobresalto, no habrá una nueva subida de tipos. La cuestión de una bajada de tipos podría plantearse en 2024, pero no ahora", afirmó.

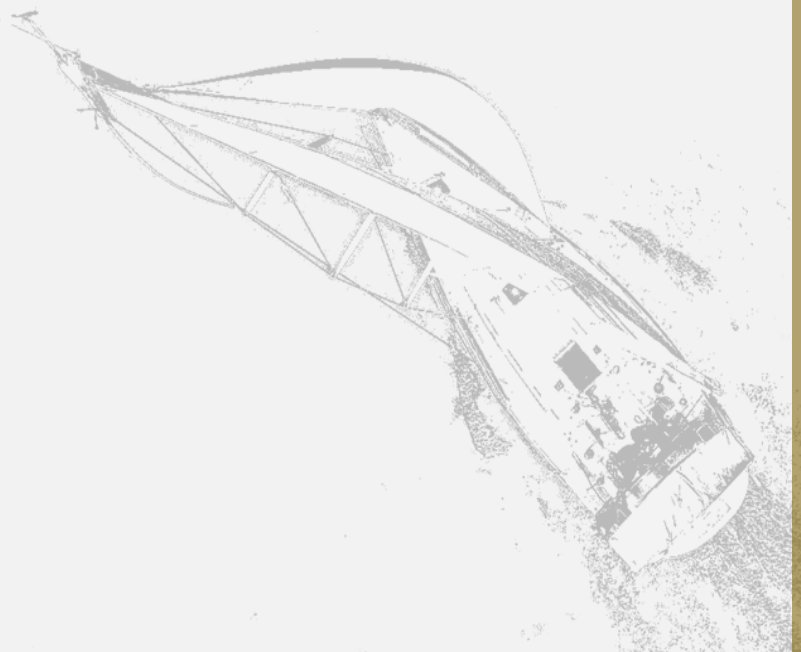
En Alemania, la producción industrial cayó por quinto mes consecutivo en octubre, un -0,4% secuencial. Los pedidos de fábrica cayeron inesperadamente un -3,7%. Mientras tanto, la tasa de desempleo subió al 5,9% en noviembre, el nivel más alto desde mayo de 2021.

La actividad en el sector de la construcción en el Reino Unido cayó bruscamente en noviembre por tercer mes consecutivo debido a la continua caída de la construcción de viviendas, según el Índice de Gerentes de Compras (PMI) elaborado por S&P Global y el Chartered Institute of Purchasing and Supply.



EEUU

La apretada agenda económica de la semana pareció ser uno de los principales motores del sentimiento. El informe de nóminas no agrícolas del viernes sorprendió ligeramente al alza, con 199.000 puestos de trabajo añadidos en noviembre, frente a las expectativas de consenso de unos 180.000 empleos. La tasa de desempleo también sorprendió al retroceder hasta el 3,7% desde el máximo de dos años del 3,9% registrado en octubre. El salario medio por hora subió un 0,4%, por encima de las expectativas, pero el aumento interanual se mantuvo en el 4,0% de consenso. La mayor sorpresa -y la mayor reacción del mercado- pareció ser el indicador preliminar de la Universidad de Michigan sobre la confianza de los consumidores en diciembre, que subió a su nivel más alto desde agosto al calmar los temores inflacionistas. Los encuestados esperaban que los precios aumentaran un 3,1% el año que viene, una fuerte caída desde el 4,5% de noviembre y la tasa más baja desde marzo de 2021. Los indicadores de las expectativas de los consumidores y su valoración de las condiciones económicas actuales también aumentaron considerablemente. El resto de los datos económicos de la semana fueron desiguales. El martes, los datos de S&P Global y del Institute for Supply Management mostraron un modesto repunte de la actividad del sector servicios en noviembre, pero el recuento de ofertas de empleo del Departamento de Trabajo para octubre cayó mucho más de lo esperado, hasta los 8,73 millones, el nivel más bajo desde marzo de 2021. Los pedidos de fábrica de octubre también cayeron más de lo esperado.



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	4,604.37	0.21%	5.06%	3.30%	19.92%
	EEUU	Dow Jones Industrial	36,247.87	0.01%	6.26%	4.83%	9.35%
	EEUU	NASDAQ 100	16,084.69	0.54%	5.04%	5.26%	47.03%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4,522.02	2.37%	8.22%	6.72%	19.23%
	Suiza	SMI	11,067.07	1.69%	4.46%	1.08%	3.19%
	Holanda	AEX	781.20	1.36%	6.34%	5.70%	13.47%
	Bélgica	BEL-20	3,684.89	3.23%	6.60%	0.80%	-0.18%
	Francia	CAC 40	7,540.97	2.46%	7.20%	4.15%	16.26%
	Alemania	DAX	16,740.27	2.21%	9.92%	6.35%	20.37%
	Reino Unido	FTSE 100	7,554.47	0.33%	2.06%	1.02%	1.38%
	Italia	FTSE MIB	30,308.10	1.59%	6.59%	7.35%	28.25%
	España	IBEX 35	10,207.30	0.81%	9.95%	9.00%	24.23%
ASIAPACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7,199.00	1.72%	2.91%	0.59%	2.22%
	Brasil	BOVESPA	127,093.57	-0.85%	6.64%	10.22%	15.82%
	Rusia	RTSI Index	1,095.28	-3.43%	-1.59%	8.19%	8.97%
	India	Nifty 50	20,991.05	3.46%	7.96%	5.91%	15.82%
	China	Shanghai Composite	2,991.44	-1.76%	-2.00%	-4.02%	-3.17%
	China	Shenzhen Composit	1,865.36	-1.80%	-2.89%	-3.63%	-5.58%
	Hong Kong	Hang Seng	16,201.49	-3.74%	-7.78%		-18.10%
	Corea	Korea Comp Index	2,525.36	0.51%	4.28%	-0.88%	12.92%
	Japón	Nikkei 225	32,791.80	-3.36%	1.94%	0.57%	25.67%

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

	TIRes		
	31/12/2022	08/12/2023	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2.567	2.195	-0.372
Bono 10 años España	3.532	3.215	-0.318
Bono 10 años Italia	4.553	3.853	-0.700
Bono 10 años Francia	3.107	2.755	-0.352
Bono 10 años UK	3.724	4.029	0.304
Bono 10 años Estados Unidos	3.845	4.141	0.296

3.- Divisas: el euro se deprecia esta semana frente al dólar hasta los 1,076 dólares por euro. La libra se aprecia ligeramente frente al euro hasta las 0,8575 libras por euro.

4.- Materias primas: retroceden de manera generalizada los precios en los mercados de materias primas.

		Precio	?Semanal	YTD
Energía	WTI Crude Oil	71.36	-2.35%	-11.09%
	Brent Crude Oil	75.92	-3.09%	-9.24%
	RBOB Gasolina	2.05	-3.36%	-17.29%
	Aceite de calefacción	2.59	-1.77%	-21.46%
	Gasoil	774.00	-4.03%	-15.96%
	Gas Natural Dutch TTF	36.87	-12.02%	-51.69%
	Gas Natural	2.41	-11.25%	-46.26%
Materiales Industriales	LME Aluminio	1,764.00	0.17%	-16.91%
	LME Cobre	3.79	-1.05%	-0.66%
	LME Plomo	1,994.15	-4.96%	-14.57%
	LME Níquel	16,603.50	-0.29%	-45.43%
Metales preciosos	LME Zinc	2,407.85	-2.33%	-20.38%
	Oro	1,993.63	-3.78%	9.61%
Agricultura	Plata	22.97	-8.74%	-3.95%
	Chicago Trigo	6.05	4.67%	-23.61%
	Kansas Trigo	6.93	-0.61%	-26.15%
	Europe Trigo	216.25	-3.03%	-30.07%
	Maiz	2.04	0.00%	-19.49%
	Soja	13.12	-0.04%	-13.63%
	Algodón	0.81	2.54%	-2.31%
	Azúcar	650.40	-5.83%	17.32%
	Café	1.77	-3.91%	5.89%
Ganado	Cacao	4,271.00	1.67%	64.27%
	Ganado vivo	2.41	-11.25%	-46.26%

5.- Agenda macro más relevante:

- Variación del desempleo en España: -24,6K (mejor de lo esperado)
- PMI de servicios España noviembre: 51 (vs 51,5 previsto)
- PIB Zona Euro 3T: -0,1% (según lo esperado vs 0,1% 2T)
- IPC Alemania interanual noviembre: 3,2% (en línea con lo esperado)

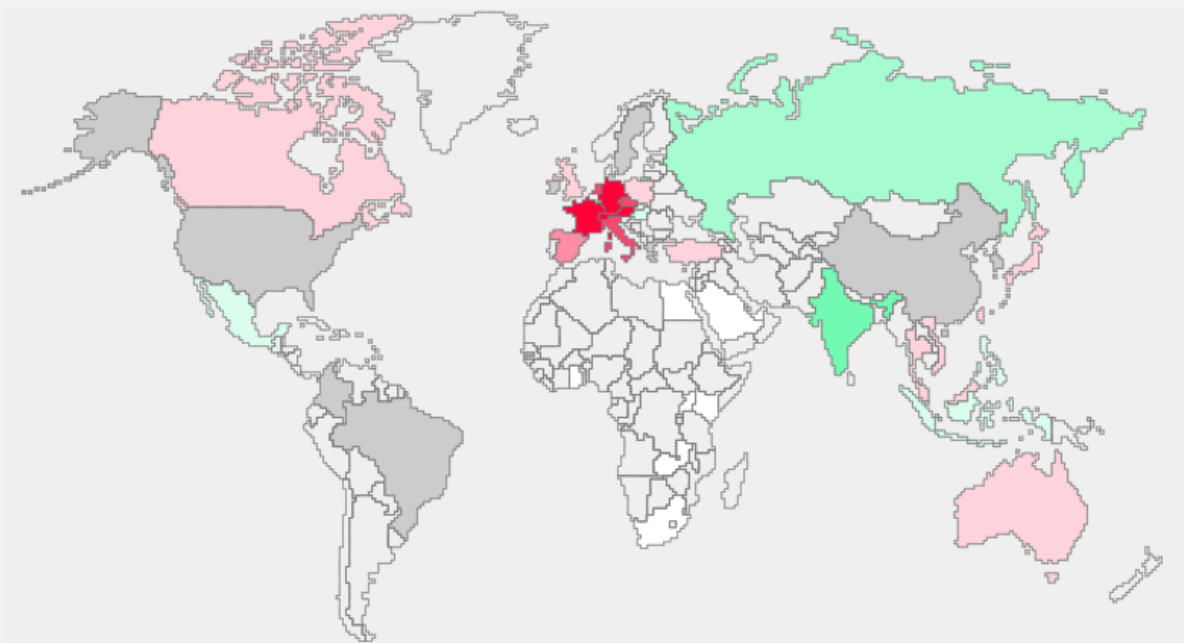
- PMI de servicios de Caixin noviembre: 51,5 (mejor de lo esperado)
- IPC China interanual noviembre: -0,5% (vs -0,1% previsto vs -0,2% anterior)
- PIB Japón 3T: -0,7% (dos décimas por debajo de lo esperado)

- PMI no manufacturero del ISM EE. UU. noviembre: 52,7 (mejor de lo previsto)
- Encuesta JOLTs de ofertas de empleo EE. UU.: 8,733M (vs 9,3M esperado)
- Nóminas no agrícolas EE. UU noviembre: 199K (por encima de lo previsto)
- Ingresos medios por hora mensual noviembre: 0,4% (una décima por encima)

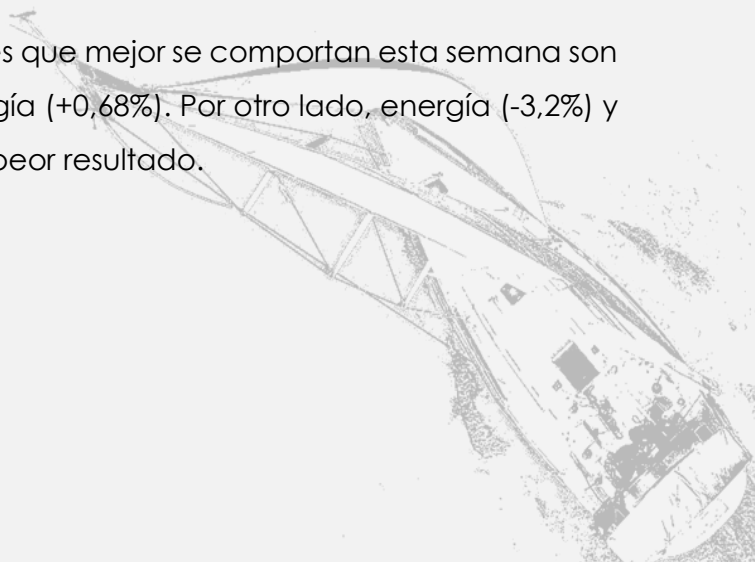
6.-Vix de volatilidad: el CBOE Vix se mantiene por debajo de los 15 puntos.



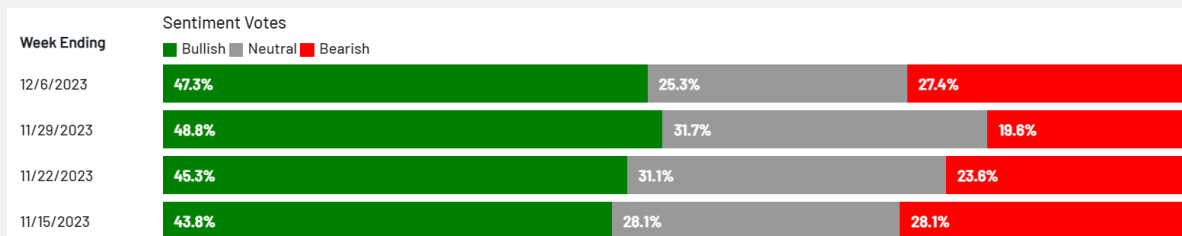
7.-Datos de PMI: se mantiene sin cambios esta semana.



8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son telecomunicaciones (+1,45%) y tecnología (+0,68%). Por otro lado, energía (-3,2%) y materiales básicos (-2,02%) obtienen el peor resultado.



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



10.-Skew Vix: El Skew cae esta semana por debajo de los 140 puntos, aunque se mantiene sobre su media móvil mensual.



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

