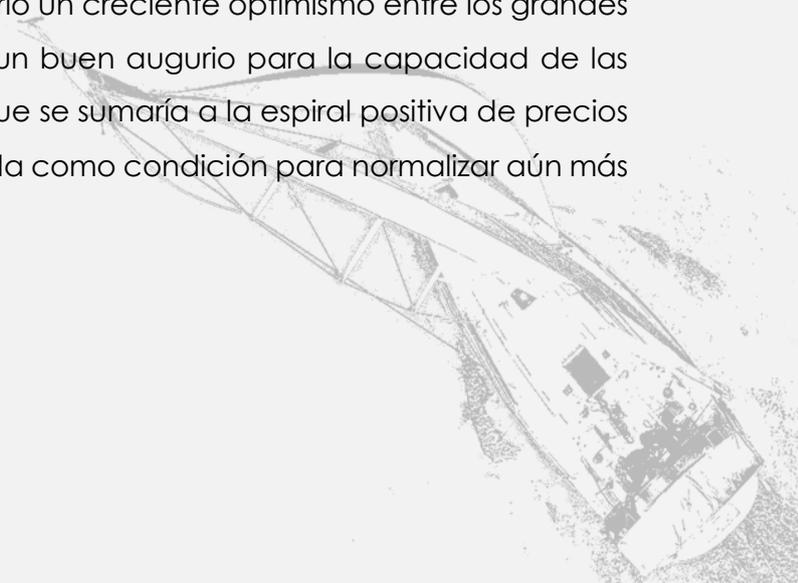


ASIA

China. El índice de precios al consumo de China cayó un -0,5% en noviembre respecto al periodo anterior, acelerando la contracción del -0,2% de octubre y marcando la mayor caída desde noviembre de 2020, ya que la bajada de los precios del cerdo lastró los precios de los alimentos. Mientras tanto, el índice de precios a la producción cayó un -3%, marcando el decimocuarto descenso mensual. Otros datos de noviembre siguieron dibujando un panorama desigual de la economía china. La producción industrial creció el mes pasado un 6,6% con respecto al año anterior, mientras que las ventas al por menor aumentaron un 10,1%, pero no cumplieron las expectativas. La inversión en activos fijos aumentó menos de lo previsto en los 11 primeros meses del año, 2,9%, al acentuarse el descenso del crecimiento de las infraestructuras y la inversión inmobiliaria. La tasa de desempleo urbano se mantuvo estable en el 5%. En cuanto a la política económica, los altos funcionarios elaboraron la agenda para la economía de China en 2024 durante la Conferencia Central de Trabajo Económico, una reunión anual que establece la política económica para el próximo año. Según se informa, los funcionarios establecieron directrices destinadas a impulsar el consumo interno y la inversión para impulsar el crecimiento, ya que la débil confianza de los consumidores y la desaceleración del sector inmobiliario siguen siendo riesgos clave para la economía.

Japón. Los datos del PMI de diciembre mostraron que el sector privado japonés experimentó una leve expansión de la actividad empresarial durante el mes, ya que un mayor aumento de la actividad en el sector servicios compensó una contracción más rápida en el sector manufacturero. Por otra parte, la encuesta trimestral "tankan" del Banco de Japón (BoJ) sugirió un creciente optimismo entre los grandes fabricantes japoneses. Esto podría ser un buen augurio para la capacidad de las empresas de aumentar los salarios, lo que se sumaría a la espiral positiva de precios y salarios que el BoJ espera ver afianzada como condición para normalizar aún más la política monetaria.



EUROPA

El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo su tipo de interés oficial en el 4,0%, un nivel sin precedentes, pero recortó sus previsiones de inflación y crecimiento para 2023 y 2024. El Banco prevé que la inflación se reduzca hasta situarse justo por debajo de su objetivo del 2% en 2026. Se espera que la economía crezca un 0,6% este año, un punto por debajo de las previsiones anteriores, y un 0,8% en 2024, por debajo del 1,0%. También dijo que eliminaría gradualmente la reinversión de los títulos que vencen en su programa de emergencia contra la pandemia en la segunda mitad de 2024.

La actividad empresarial en la eurozona se contrajo en diciembre, según S&P Global. La primera estimación del índice de gestores de compras (PMI), basado en la producción combinada de los sectores manufacturero y de servicios, cayó a 47,0 desde los 47,6 de noviembre, un mínimo de dos meses y el séptimo mes consecutivo por debajo de 50, el nivel que indica contracción.

El banco central noruego subió su tipo de interés oficial 25 puntos básicos, hasta el 4,5%, la decimotercera subida del ciclo. Dijo que los tipos se mantendrían sin cambios hasta el otoño del año próximo, pero dada la incertidumbre sobre la evolución económica futura, no descartó ni otra subida ni una reducción antes de lo previsto actualmente. Por su parte, el Banco Nacional de Suiza mantuvo por segundo mes consecutivo el tipo de interés oficial en el 1,75%, tal y como se esperaba. También redujo sus previsiones de inflación al 1,9% en 2024 y al 1,6% en 2025.

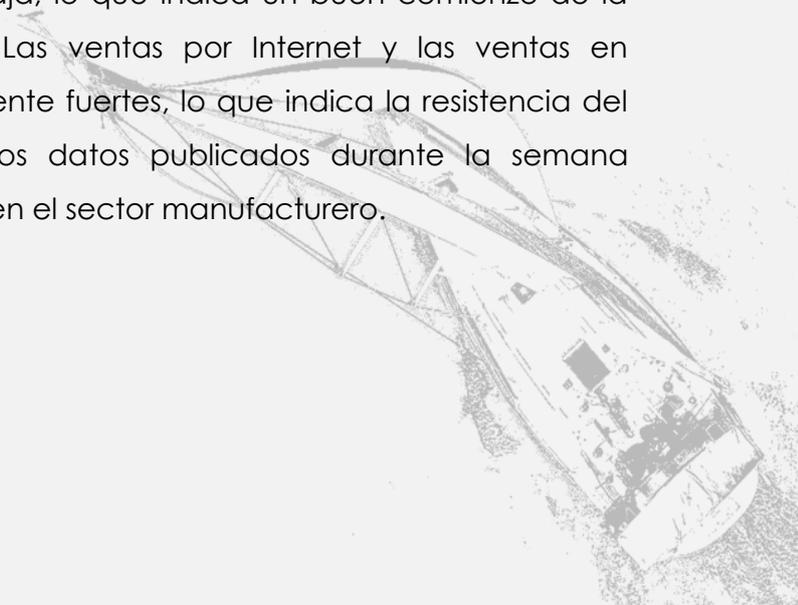
El Banco de Inglaterra mantuvo su tipo de interés de referencia en el 5,25% por tercer mes consecutivo en noviembre, tal y como se esperaba. Sin embargo, los responsables políticos reiteraron su disposición a aumentar de nuevo los costes de endeudamiento si aparecieran indicios de una inflación más persistente. Los datos oficiales mostraron que la economía británica se contrajo en octubre un -0,3% secuencial, tras aumentar un 0,2% en septiembre. En comparación con los tres meses anteriores a julio, el PIB del Reino Unido se mantuvo estable en los tres meses anteriores a octubre.

EEUU

El principal factor que impulsó el sentimiento la semana pasada pareció ser un entorno inflacionista más benigno a ojos tanto de los inversores como de los responsables políticos. El informe del martes sobre la inflación de los precios al consumo se ajustó más o menos a las estimaciones, con una inflación general del 3,1% interanual y una inflación subyacente (excluidos los alimentos y la energía) del 4,0% interanual. El informe del miércoles sobre la inflación de los precios de producción sorprendió ligeramente a la baja, con una inflación subyacente del 2,0% para el año, un punto por debajo de las expectativas y su nivel más bajo desde enero de 2021.

Las acciones registraron su mayor avance de la semana tras el informe del miércoles, que también coincidió con la última reunión de política monetaria del año de la Reserva Federal (Fed). Las autoridades mantuvieron los tipos sin cambios, como se esperaba, pero el gráfico de puntos trimestral que resume las expectativas de tipos de cada uno de los responsables políticos indicó que la proyección mediana era de 75 puntos básicos (pb) de recortes de tipos en 2024, frente a los 50 pb de relajación de su proyección anterior. Los inversores también se sintieron alentados por el hecho de que el presidente de la Fed, Jerome Powell, no pareciera retractarse en su conferencia de prensa posterior a la reunión de los precios de los futuros de recortes agresivos para el próximo año.

Los datos de ventas minoristas del jueves podrían haber perturbado la narrativa de la desinflación, pero los inversores parecieron tomárselo con calma. Las ventas minoristas subieron inesperadamente un 0,3% en noviembre, mientras que el descenso de octubre se revisó a la baja, lo que indica un buen comienzo de la temporada de compras navideñas. Las ventas por Internet y las ventas en restaurantes y bares fueron especialmente fuertes, lo que indica la resistencia del gasto discrecional. Sin embargo, otros datos publicados durante la semana indicaron una sorprendente debilidad en el sector manufacturero.



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	4,719.19	2.49%	4.55%	6.04%	22.91%
	EEUU	Dow Jones Industrial	37,305.16	2.92%	6.75%	7.76%	12.54%
	EEUU	NASDAQ 100	16,623.45	3.35%	4.96%	9.35%	51.95%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4,533.68	0.58%	4.44%	5.56%	19.92%
	Suiza	SMI	11,171.81	1.08%	4.05%	-0.23%	4.31%
	Holanda	AEX	792.40	1.44%	4.46%	6.86%	15.11%
	Bélgica	BEL-20	3,744.50	1.04%	5.94%	0.87%	0.85%
	Francia	CAC 40	7,574.04	0.93%	4.70%	2.65%	17.35%
	Alemania	DAX	16,698.86	-0.05%	4.90%	5.07%	20.31%
	Reino Unido	FTSE 100	7,576.36	0.29%	0.96%	-1.75%	1.67%
	Italia	FTSE MIB	30,274.04	-0.10%	2.63%	4.77%	28.12%
	España	IBEX 35	10,090.50	-1.25%	3.37%	5.66%	22.68%
ASIAPACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7,426.40	3.44%	5.35%	2.03%	5.74%
	Brasil	BOVESPA	130,197.10	2.44%	4.35%	9.63%	18.65%
	India	Nifty 50	21,418.65	2.32%	8.55%	6.07%	18.51%
	China	Shanghai Composite	2,930.80	-1.63%	-4.05%	-6.00%	-5.13%
	China	Shenzhen Composit	1,805.44	-1.99%	-6.16%	-5.53%	-8.61%
	Hong Kong	Hang Seng	16,629.23	1.81%	-4.73%	-8.54%	-15.94%
	Corea	Korea Comp Index	2,566.86	1.82%	3.93%	-1.32%	14.78%
	Japón	Nikkei 225	32,758.98	2.05%	-2.46%	-2.31%	25.54%

↳

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

	TIRes		
	31/12/2022	15/12/2023	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2.567	2.121	-0.446
Bono 10 años España	3.532	3.102	-0.431
Bono 10 años Italia	4.553	3.746	-0.807
Bono 10 años Francia	3.107	2.670	-0.438
Bono 10 años UK	3.724	3.837	0.112
Bono 10 años Estados Unidos	3.845	3.931	0.087

3.- Divisas: el euro se aprecia esta semana frente al dólar hasta los 1,0911 dólares por euro. La libra se deprecia ligeramente frente al euro hasta las 0,8623 libras por euro.

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

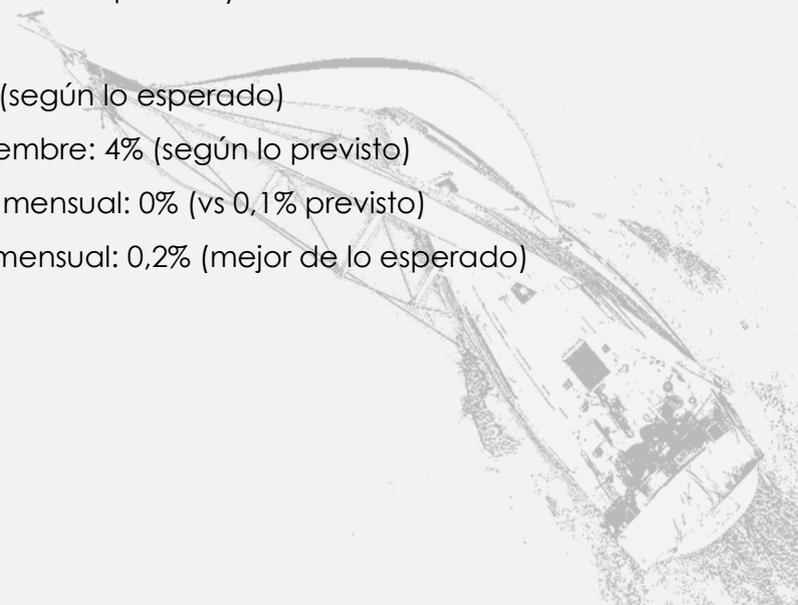
		Precio	% Semanal	YTD
Energía	WTI Crude Oil	71.98	0.90%	-10.32%
	Brent Crude Oil	77.30	1.82%	-7.60%
	RBOB Gasolina	2.14	4.25%	-13.77%
	Aceite de calefacción	2.66	2.94%	-19.15%
	Gasoil	763.75	-1.32%	-17.07%
	Gas Natural Dutch TTF	35.10	-4.75%	-54.01%
	Gas Natural	2.58	7.07%	-42.46%
Materiales Industriales	LME Aluminio	1,768.00	0.23%	-16.72%
	LME Cobre	3.86	1.96%	1.29%
	LME Plomo	2,055.35	3.07%	-11.94%
	LME Níquel	16,738.50	0.81%	-44.98%
	LME Zinc	2,523.25	4.79%	-16.56%
Metales preciosos	Oro	2,021.93	1.43%	11.16%
	Plata	23.93	4.20%	0.08%
Agricultura	Chicago Trigo	6.24	3.18%	-21.18%
	Kansas Trigo	7.24	4.44%	-22.88%
	Europe Trigo	223.75	3.47%	-27.65%
	Maiz	2.04	0.00%	-19.49%
	Soja	13.13	0.04%	-13.59%
	Algodón	0.80	-1.85%	-4.13%
	Azúcar	614.90	-5.49%	10.91%
	Café	1.89	6.86%	13.15%
Ganado	Ganado vivo	2.58	7.07%	-42.46%

5.- Agenda macro más relevante:

- IPC España interanual noviembre: 3,2% (en línea con lo previsto)
- IPC España interanual subyacente noviembre: 4,5% (en línea con lo esperado)
- Índice ZEW de confianza inversora en Alemania: 12,8 (vs 8,8 esperado)

- Concesión nuevos préstamos China: 1.090,0B CNY (por debajo de lo previsto)
- Índice de producción industrial interanual China: 6,6% (mejor de lo esperado)
- Tasa de desempleo China: 5% (en línea con lo previsto)

- IPC EE. UU. Interanual noviembre: 3,1% (según lo esperado)
- IPC EE. UU. subyacente interanual noviembre: 4% (según lo previsto)
- Índice de Precios del Productor EE. UU. mensual: 0% (vs 0,1% previsto)
- Ventas minoristas subyacentes EE. UU. mensual: 0,2% (mejor de lo esperado)



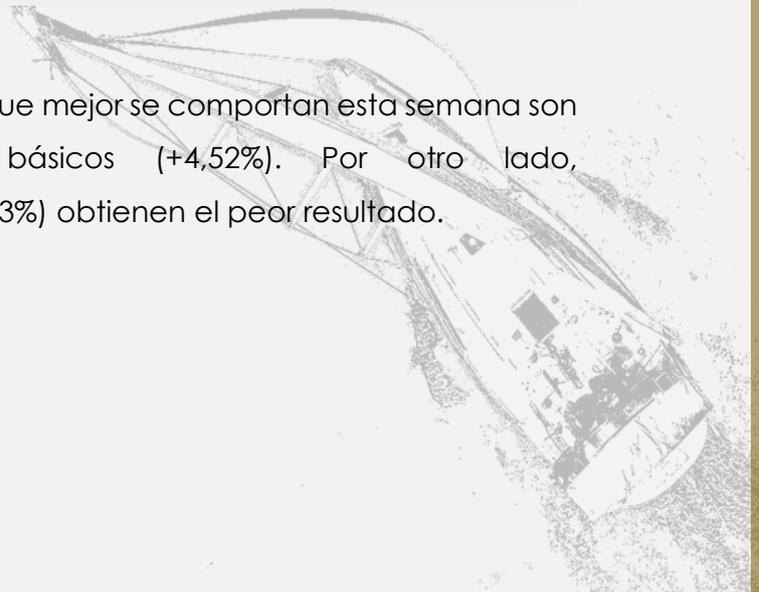
6.-Vix de volatilidad: el CBOE Vix cae y se mantiene estable por debajo de los 15 puntos.



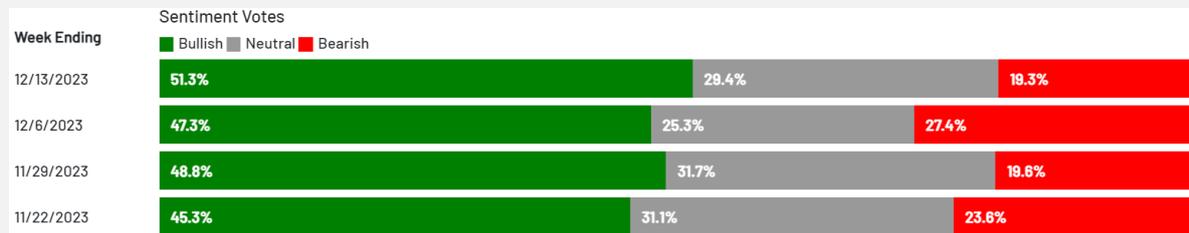
7.-Datos de PMI: empeora en Estados Unidos, Francia, Alemania, Reino Unido y Australia.



8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son real estate (+5,33%) y materiales básicos (+4,52%). Por otro lado, telecomunicaciones (-0,38%) y utilities (+1,23%) obtienen el peor resultado.



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



10.-Skew Vix: El Skew sube esta semana con fuerza por encima de los 150 puntos, por encima de 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

