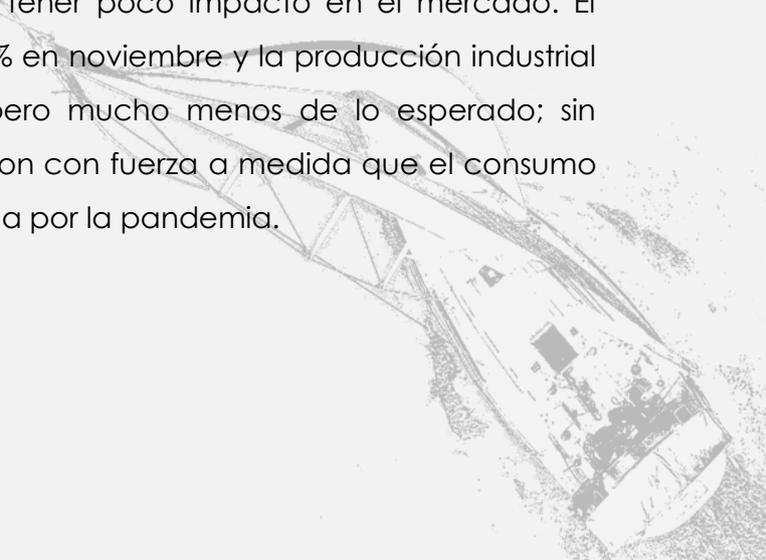


ASIA

China. Las acciones chinas subieron en la última semana de operaciones para 2023 cuando el gobierno anunció nuevas aprobaciones de juegos en línea y calmó los temores sobre una posible represión del sector del juego. Los reguladores chinos anunciaron una serie de nuevas aprobaciones de nuevos juegos en línea con el objetivo de apoyar a la industria después de que un borrador de nuevas reglas diseñadas para frenar el gasto provocara que las acciones cayeran en picado la semana anterior. Las acciones de Tencent, una de las empresas de juegos en línea más grandes de China, cayeron más del 12% en medio de preocupaciones de que el gobierno pueda restablecer controles sobre las grandes empresas de tecnología luego de su represión de dos años que comenzó en 2021. Sin embargo, las acciones recuperaron algunas de sus pérdidas ya que la postura más suave de Beijing pareció restaurar la confianza de los inversores.

Los economistas predicen que el crecimiento del producto interno bruto de China se desacelerará al 4,6% en 2024 desde el 5,2% en 2023, ya que los persistentes problemas inmobiliarios y las crecientes presiones deflacionarias pesan sobre sus perspectivas.

Japón. Los mercados bursátiles de Japón terminaron al alza, con el índice Nikkei 225 subiendo un 0,89% y el índice TOPIX más amplio subiendo un 1,28% en una sesión moderada antes de las vacaciones de Año Nuevo. Las acciones se vieron respaldadas por las expectativas de que el Banco de Japón (BoJ) continuaría con su política de tipos de interés ultrabajos. El Nikkei y el TOPIX registraron sus mayores ganancias anuales en 2023 desde 2013, subiendo un 28% y un 25%, respectivamente. El Nikkei fue el índice de mejor desempeño en Asia. Los datos económicos fueron mixtos y parecieron tener poco impacto en el mercado. El desempleo se mantuvo estable en el 2,5% en noviembre y la producción industrial cayó por primera vez en tres meses, pero mucho menos de lo esperado; sin embargo, las ventas minoristas aumentaron con fuerza a medida que el consumo siguió recuperándose de la caída inducida por la pandemia.



EUROPA

En términos de moneda local, el índice paneuropeo STOXX Europe 600 alcanzó máximos de casi dos años, ganando un 0,41% gracias al creciente optimismo sobre los recortes de tipos de interés a principios del próximo año. Los principales índices bursátiles estuvieron mixtos. El DAX de Alemania subió un 0,27%, mientras que el FTSE MIB de Italia y el CAC 40 de Francia apenas cambiaron. El FTSE 100 del Reino Unido subió un 0,46%.

La inflación se desacelera inesperadamente en España. Una estimación preliminar del crecimiento de los precios al consumidor en España (la primera economía importante de la eurozona en informar la inflación de diciembre) mostró que los precios generales se desaceleraron en diciembre a 3,1% año tras año en lugar de acelerarse a 3,3%, como esperaban los economistas encuestados por FactSet. La agencia nacional de estadística atribuyó la caída a la caída de los precios del combustible para motores.

Madis Muller, responsable de políticas del Banco Central Europeo (BCE), dijo en una entrevista con Bloomberg que es poco probable que el BCE vuelva a subir las tasas, dada la evidencia de una desaceleración de la inflación, mientras que su colega en el Consejo de Gobierno, Robert Holzmann, dijo que es demasiado pronto para hablar de reducir los tipos. Sin embargo, la mayoría de los economistas en una encuesta del periódico Financial Times esperan que el BCE comience a recortar las tasas de interés en el segundo trimestre de 2024. Casi el 60% de los 48 encuestados predicen que la inflación alcanzará el nivel objetivo del 2% el próximo año, aunque solo dos de ellos esperaban una reducción de tipos antes de finales de marzo.

El índice de precios de la vivienda de Nationwide Building Society se mantuvo sin cambios en diciembre de forma secuencial y bajó un 1,8% a lo largo del año, la mayor caída anual desde 2008. Un portavoz dijo que el mercado inmobiliario del Reino Unido se mantuvo débil, con niveles de transacciones un 10% por debajo de los niveles prepandémicos en los últimos seis meses. Mientras tanto, el gobernador del Banco de Inglaterra (BoE), Andrew Bailey, dijo al periódico The Chronicle que la inflación podría estar justo por debajo del 4% para finales del primer trimestre del año.

EEUU

Los principales índices de referencia se mostraron mixtos para la semana acortada por las vacaciones. El índice S&P 500 registró su novena ganancia semanal consecutiva (su racha más larga desde 2004). La semana cerró un año sólido para todos los índices principales, encabezado por el Nasdaq Composite, que registró su sexta mayor ganancia anual desde que se lanzó el índice en 1971. Como era de esperar, los volúmenes de negociación y los movimientos del mercado fueron moderados durante la mayor parte de la semana.

La semana trajo varios acontecimientos notables en el frente de la inteligencia artificial (IA). El miércoles, Bloomberg informó que Sam Altman, director ejecutivo de OpenAI, creador de ChatGPT, y el exjefe de diseño de Apple, Jony Ive, reclutaron a otro alto ejecutivo de Apple, Tang Tan, para desarrollar un dispositivo de inteligencia artificial. Tanto Ive como Tan desempeñaron un papel en el desarrollo del iPhone. Sin embargo, el miércoles también llegaron noticias de un posible impedimento para los modelos de negocio de OpenAI y otras empresas de IA. Surgieron informes de que The New York Times había presentado una demanda contra empresas de IA generativa por infracción de derechos de autor, dado que el contenido del gigante de los medios se estaba utilizando para entrenar ChatGPT y otros grandes modelos de lenguaje desarrollados por estas empresas.

El calendario económico de la semana también fue relativamente reducido, pero podría decirse que tuvo un tono general negativo. El viernes, un barómetro de la actividad empresarial general en la región de Chicago sorprendió a la baja volviendo a entrar en terreno de contracción. Las ventas de viviendas pendientes se mantuvieron estables en noviembre, desafiando las expectativas de un aumento modesto dada la reciente caída de las tasas de interés hipotecarias. Finalmente, las solicitudes semanales de desempleo aumentaron inesperadamente hasta su nivel más alto (218.000) desde principios de mes. Los bonos del Tesoro de Estados Unidos subieron el miércoles temprano cuando la última subasta del Tesoro del año generó un gran interés. (Los precios de los bonos y los rendimientos se mueven en direcciones opuestas). Sin embargo, la semana fue en general muy tranquila en los mercados de renta fija. Los volúmenes también fueron escasos en los mercados de bonos corporativos de alto rendimiento y con grado de inversión, aunque los diferenciales se estrecharon modestamente durante gran parte de la semana.

Resumen semanal de lo más importante:

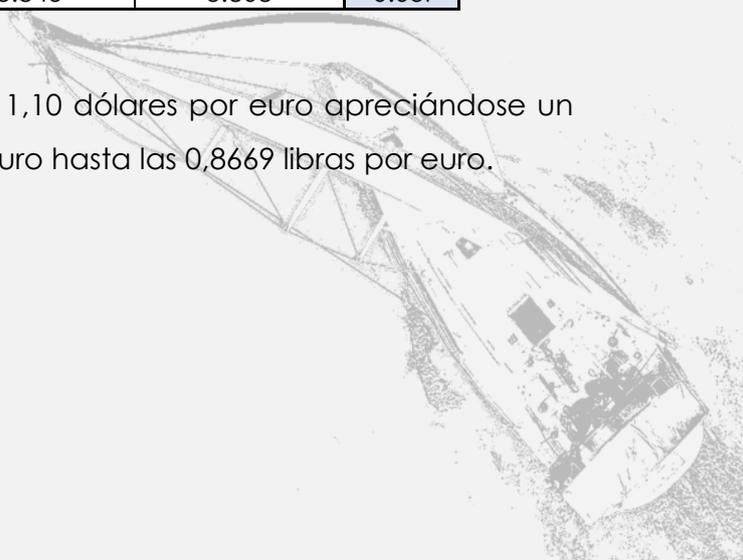
1.-Cotización de Índices

PRINCIPALES ÍNDICES							
	País	Índice	Último	? Semanal	? Mensual	? 3 meses	? YTD
USA	EEUU	S&P 500	4,769.83	0.32%	3.81%	11.24%	24.23%
	EEUU	Dow Jones Industrial	37,689.54	0.81%	3.98%	12.48%	13.70%
	EEUU	NASDAQ 100	16,825.93	0.29%	5.18%	14.34%	53.81%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4,536.67	0.00%	2.67%	8.67%	19.19%
	Suiza	SMI	11,137.79	-0.14%	2.30%	1.59%	3.81%
	Holanda	AEX	788.17	0.17%	2.18%	8.15%	14.20%
	Bélgica	BEL-20	3,721.09	0.76%	3.97%	4.73%	0.18%
	Francia	CAC 40	7,562.72	-0.34%	2.95%	5.99%	16.52%
	Alemania	DAX	16,862.52	0.27%	2.84%	9.59%	20.31%
	Reino Unido	FTSE 100	7,733.24	0.46%	2.71%	1.65%	3.78%
	Italia	FTSE MIB	30,724.22	-0.01%	2.66%	8.78%	28.03%
	España	IBEX 35	10,225.90	-0.10%	0.84%	8.46%	22.76%
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7,627.80	1.19%	7.84%	8.22%	7.84%
	Brasil	BOVESPA	134,185.24	1.08%	4.68%	15.12%	22.28%
	India	Nifty 50	21,663.10	1.79%	6.88%	10.31%	20.03%
	China	Shanghai Composite	2,962.28	1.92%	-2.29%		-4.11%
	China	Shenzhen Composit	1,823.85	2.79%	-3.40%		-7.68%
	Hong Kong	Hang Seng	16,788.55	2.74%	-0.25%	-5.73%	-15.13%
	Corea	Korea Comp Index	2,669.81	-100.00%	6.58%		19.38%
	Japón	Nikkei 225	33,464.17	0.89%	0.10%	5.04%	28.24%

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

	TIRes		
	31/12/2022	29/12/2023	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2.567	1.935	-0.632
Bono 10 años España	3.532	2.902	-0.630
Bono 10 años Italia	4.553	3.538	-1.014
Bono 10 años Francia	3.107	2.507	-0.600
Bono 10 años UK	3.724	3.533	-0.191
Bono 10 años Estados Unidos	3.845	3.808	-0.037

3.- Divisas: el euro finaliza el año sobre los 1,10 dólares por euro apreciándose un 3,20%. La libra aprecia en el año frente al euro hasta las 0,8669 libras por euro.

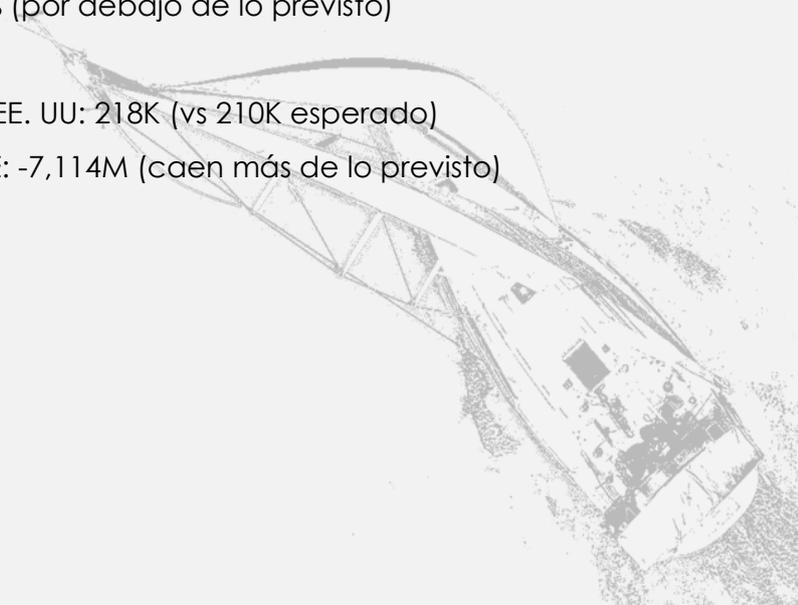


4.- Materias primas: caída general de las materias primas durante todo 2023. Destacar las alzas de metales preciosos como el oro y la plata, así como el de algunas soft commodities como el azúcar, café o cacao.

		Precio	% Semanal	YTD
Energía	WTI Crude Oil	73.40	1.96%	-8.55%
	Brent Crude Oil	78.87	2.06%	-5.72%
	RBOB Gasolina	2.11	-1.44%	-15.01%
	Aceite de calefacción	2.57	-3.45%	-21.95%
	Gasoil	750.75	-1.70%	-18.49%
	Gas Natural Dutch TTF	32.14	-8.49%	-57.89%
	Gas Natural	2.62	1.75%	-41.45%
Materiales Industriales	LME Aluminio	1,550.00	-12.33%	-26.99%
	LME Cobre	3.89	0.86%	2.15%
	LME Plomo	2,031.00	-1.18%	-12.99%
	LME Níquel	16,275.00	-2.77%	-46.51%
	LME Zinc	2,640.25	4.64%	-12.69%
Metales preciosos	Oro	2,074.24	2.59%	14.04%
	Plata	23.98	1.18%	0.28%
Agricultura	Chicago Trigo	6.28	0.60%	-20.71%
	Kansas Trigo	7.24	-0.07%	-22.93%
	Europe Trigo	222.75	-0.45%	-27.97%
	Maíz	2.04	0.00%	-19.49%
	Soja	12.94	-1.47%	-14.86%
	Algodón	0.81	1.34%	-2.84%
	Azúcar	598.30	-2.70%	7.92%
	Café	1.88	-0.53%	12.55%
	Cacao	4,196.00	-1.13%	61.38%
Ganado	Ganado vivo	2.62	1.75%	-41.45%

5.- Agenda macro más relevante:

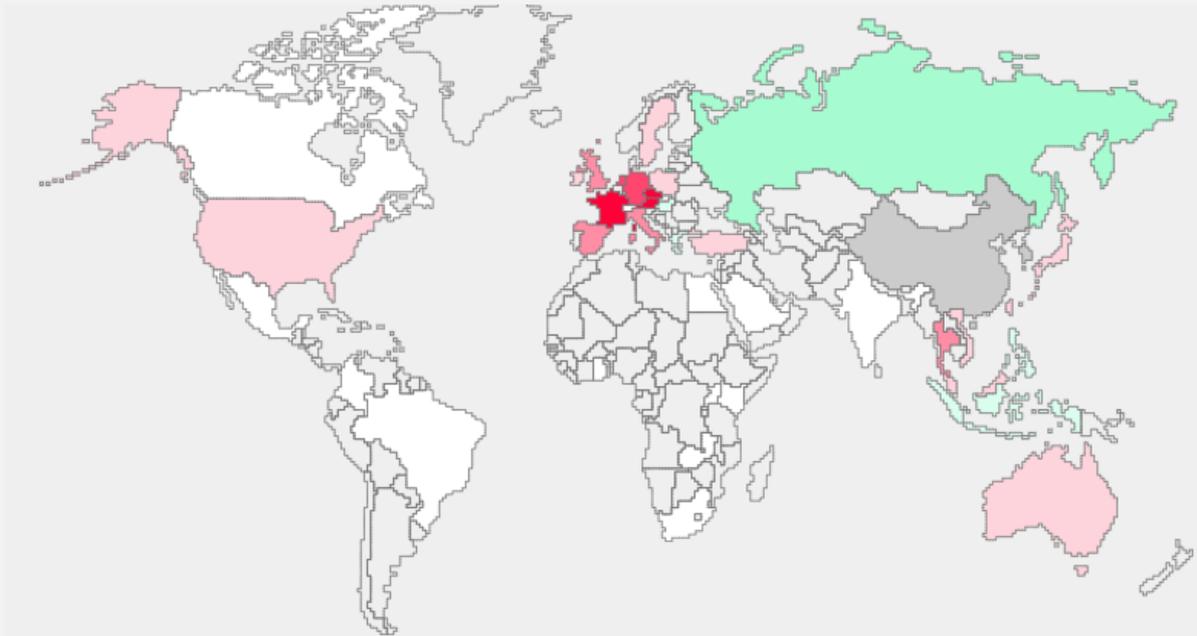
- IPC España interanual diciembre (preliminar): 3,1% (vs 3,4% esperado)
- PMI manufactura China diciembre: 49 (peor de lo esperado)
- PMI no manufacturero China diciembre: 50,4 (vs 50,5 previsto)
- IPC subyacente Japón interanual: 2,7% (por debajo de lo previsto)
- Peticiones de subsidio por desempleo EE. UU: 218K (vs 210K esperado)
- Inventarios de petróleo crudo de la AIE: -7,114M (caen más de lo previsto)



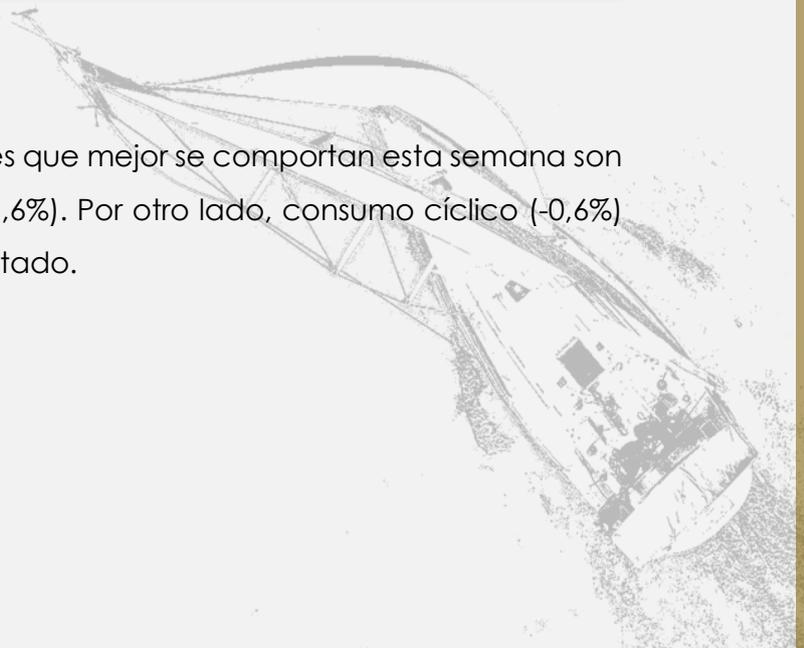
6.-Vix de volatilidad: el CBOE Vix cierra 2023 por debajo de los 14 puntos.



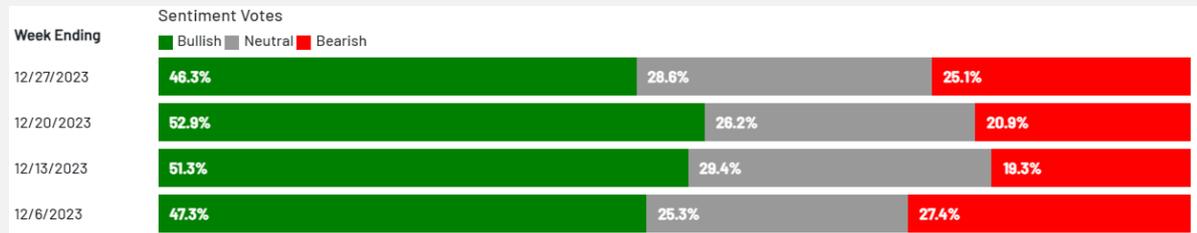
7.-Datos de PMI: empeora en Estados Unidos, Europa, Turquía, Japón y Australia. Mejora en Rusia.



8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son salud (+1,76%) y consumo defensivo (+1,6%). Por otro lado, consumo cíclico (-0,6%) y energía (-0,59%) obtienen el peor resultado.



9.-Investor Intelligence: el sentimiento inversor cierra en positivo manteniéndose alcista.



10.-Skew Vix: El Skew termina el año próximo a los 140 puntos, niveles elevados.



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

