

ASIA

China. Los datos económicos de diciembre siguieron mostrando un panorama variado de la economía china. El PMI manufacturero oficial se contrajo por tercer mes consecutivo, cayendo a 49,0 puntos en diciembre, por debajo del consenso, al acelerarse el descenso de los nuevos pedidos y las exportaciones. El PMI no manufacturero subió a 50,4 desde 50,2 en noviembre, ya que la mayor actividad de la construcción compensó la debilidad del sector servicios. Por otra parte, la encuesta Caixin/S&P Global sobre la actividad manufacturera subió en diciembre hasta un 50,8, por encima de las previsiones, desde el 50,7 de noviembre, su nivel más alto desde agosto. La encuesta privada Caixin sobre la actividad de los servicios alcanzó su nivel más alto desde julio y superó las estimaciones. En el frente de la política monetaria, el Banco Popular de China inyectó 350.000 millones de yuanes a través de su programa de préstamos suplementarios con garantía prendaria, un programa de financiación a bajo coste dirigido a los bancos. La controvertida herramienta fue muy utilizada entre 2014 y 2019 como fuente de financiación gubernamental para reconstruir barrios de chabolas. El rendimiento de la deuda pública china a 10 años cayó al 2,54% en la mañana del jueves 4 de enero, su nivel más bajo desde abril de 2020, ya que el apoyo a la liquidez del banco central alimentó las expectativas de que recortará las tasas de interés este año para ayudar al crecimiento.

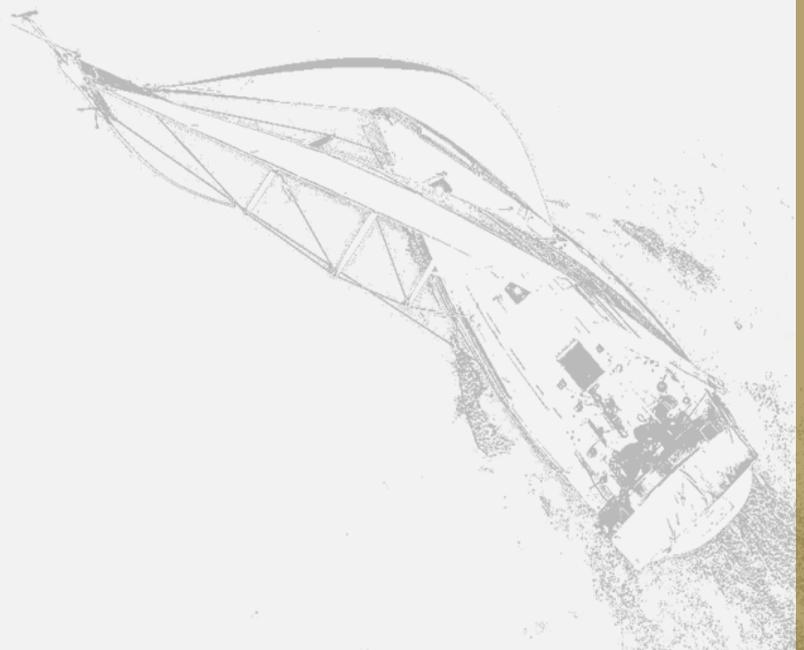
Japón. Tras el terrible terremoto de comienzos de año, que sacudió la península japonesa de Noto, en la región de Hokuriku, los mercados bursátiles han mostrado un débil comportamiento. Además del devastador coste humano -el número de víctimas mortales se elevó a más de 90 personas, y centenares se encontraban en paradero desconocido-, hubo costes económicos. Entre ellos importantes daños en las infraestructuras que amenazaron con interrumpir la fabricación y otras cadenas de suministro. La zona más afectada por el seísmo cuenta con múltiples fábricas relacionadas con los semiconductores, mientras que algunos prevén que posteriormente podría haber retrasos en la reanudación de la actividad de las centrales nucleares de todo Japón. No obstante, aunque se sigue evaluando el impacto del seísmo, las primeras estimaciones indican que es probable que las repercusiones macroeconómicas sean limitadas.

EUROPA

La reactivación de la inflación en la eurozona en diciembre parece hacer menos probable un recorte anticipado de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo. Según una estimación preliminar, el crecimiento anual de los precios al consumo aumentó hasta el 2,9% desde el 2,4% registrado en noviembre, el nivel más bajo en dos años, como consecuencia de un recorte de las subvenciones públicas a la electricidad, el gas y los alimentos. Sin embargo, la inflación subyacente, que excluye los costes más volátiles de los alimentos y la energía, bajó del 3,6% al 3,4%.

En diciembre, el número de desempleados alemanes aumentó en 5.000, cifra desestacionalizada, hasta los 2,703 millones, mucho menos de los 20.000 que esperaban los analistas encuestados por FactSet. La tasa de paro desestacionalizada aumentó ligeramente hasta el 5,9%.

En Reino Unido, la demanda de préstamos para la compra de viviendas siguió recuperándose -aunque desde niveles bajos- en el último mes de 2023. Las aprobaciones de hipotecas aumentaron hasta algo más de 50.000 desde las 47.890 de noviembre, según el Banco de Inglaterra. La bajada de los tipos hipotecarios y las esperanzas de un recorte de los costes de endeudamiento contribuyeron a un repunte intermensual del 1,1% en el precio de la vivienda, según una encuesta del prestamista hipotecario Halifax.



EEUU

La incertidumbre geopolítica continua pesando en el ánimo del mercado. El fin de semana anterior, y antes de las próximas elecciones en Taiwán, el Presidente chino Xi Jinping declaró que "la reunificación de la madre patria es una inevitabilidad histórica". Según Reuters, la traducción oficial al inglés fue quizá menos tajante, al afirmar que "China se reunificará con toda seguridad". Del mismo modo, el mercado también presta atención al conflicto del Mar Rojo, donde las nuevas tensiones continuaron con el envío de un buque de guerra por parte de Irán y el hundimiento por parte de EE.UU. de barcos de ataque armados por los rebeldes Houthi de Yemen.

El reducido calendario económico de la semana ofreció datos dispares sobre el impulso de la economía de cara al nuevo año. El martes, S&P Global revisó a la baja su índice de gestores de compras (PMI) de la actividad manufacturera de diciembre, indicando el ritmo de contracción más rápido desde agosto. Por otra parte, un indicador similar del Instituto de Gestión de Suministros (ISM), publicado el miércoles, mostró que la actividad de las fábricas repuntó más de lo previsto en el mes. Las encuestas de ambas empresas indicaron una expansión continuada en el sector servicios, mucho más amplio, aunque a un ritmo sustancialmente más lento de lo previsto en el caso del ISM. Los principales datos del mercado laboral de la semana sorprendieron en general al alza, aunque las tendencias subyacentes fueron más dispares. El informe mensual de nóminas no agrícolas, muy seguido, mostró que los empresarios añadieron 216.000 puestos de trabajo en diciembre, muy por encima de las previsiones del consenso. El crecimiento mensual de los ingresos medios por hora se mantuvo en el 0,4%, ligeramente por encima de las previsiones, y la tasa de desempleo desafió igualmente las expectativas al permanecer en el 3,7%. Sin embargo, la tasa de actividad retrocedió inesperadamente hasta el 62,5%, su nivel más bajo desde febrero. El índice de empleo no manufacturero del ISM también cayó bruscamente a niveles de contracción, alcanzando su nivel más bajo desde julio 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	4,697.24	-1.52%	2.43%	8.34%	-1.52%
	EEUU	Dow Jones Industrial	37,466.11	-0.59%	3.73%	11.49%	-0.59%
	EEUU	NASDAQ 100	16,305.98	-3.09%	1.77%	8.37%	-3.09%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4,455.33	-1.28%	-0.41%	8.33%	-1.28%
	Suiza	SMI	11,157.45	0.43%	1.73%	3.10%	0.43%
	Holanda	AEX	776.09	-1.03%	-0.03%	6.90%	-1.03%
	Bélgica	BEL-20	3,712.94	0.27%	1.53%	6.69%	0.27%
	Francia	CAC 40	7,406.46	-1.62%	-0.30%	5.48%	-1.62%
	Alemania	DAX	16,590.58	-0.94%	-0.23%	9.67%	-0.94%
	Reino Unido	FTSE 100	7,689.61	-0.56%	2.34%	2.63%	-0.56%
	Italia	FTSE MIB	30,333.72	0.29%	0.70%	9.58%	0.29%
	España	IBEX 35	10,118.30	0.62%	-0.27%	10.57%	0.62%
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7,451.50	-1.34%	3.88%	6.91%	-1.34%
	Brasil	BOVESPA	132,022.92		4.77%	14.65%	-1.61%
	India	Nifty 50	21,511.10	-0.09%	2.92%	10.24%	-0.09%
	China	Shanghai Composite	2,887.54		-2.65%	-6.76%	-2.94%
	China	Shenzhen Composit	1,740.08		-5.95%	-8.83%	-5.32%
	Hong Kong	Hang Seng	16,224.45	-4.83%	-0.74%	-7.38%	-4.83%
	Corea	Korea Comp Index	2,567.82		3.04%		-3.29%
	Japón	Nikkei 225	33,377.42	-0.26%	1.58%		-0.26%

2.- Renta Fija curvas soberanas: mal comienzo de año para los mercados de renta fija con incremento generalizado en las TIRes.

	TIRes		
	31/12/2023	05/01/2024	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2.017	2.111	0.094
Bono 10 años España	2.963	3.103	0.140
Bono 10 años Italia	3.658	3.741	0.083
Bono 10 años Francia	2.603	2.714	0.111
Bono 10 años UK	3.641	3.762	0.121
Bono 10 años Estados Unidos	3.880	3.989	0.108

3.- Divisas: el euro se deprecia ligeramente frente al dólar hasta los 1,0935 dólares por euro. La libra se mantiene sin grandes cambios esta semana frente a la moneda común sobre las 0,8611 libras por euro.

4.- Materias primas: semana mixta para las materias primas. Incremento de precios en el gas natural frente a la caída del barril de Brent y WTI. Metales industriales en negativo a excepción del aluminio. Avanzan azúcar, cacao y ganado vivo.

		Precio	ΔSemanal	YTD
Energía	WTI Crude Oil	72.28	-1.51%	0.88%
	Brent Crude Oil	77.03	-2.33%	-0.29%
	RBOB Gasolina	2.11	-0.04%	-0.04%
	Aceite de calefacción	2.59	0.89%	2.60%
	Gasoil	765.75	2.00%	2.00%
	Gas Natural Dutch TTF	32.31	0.51%	-0.14%
	Gas Natural	2.84	8.21%	12.77%
Materiales Industriales	LME Aluminio	1,785.00	15.16%	15.16%
	LME Cobre	3.78	-2.83%	-2.60%
	LME Plomo	2,023.75	-0.36%	-0.36%
	LME Níquel	15,700.00	-3.53%	-3.53%
	LME Zinc	2,512.85	-4.83%	-4.83%
Metales preciosos	Oro	2,028.01	-2.21%	-1.74%
	Plata	22.96	-4.22%	-3.22%
Agricultura	Chicago Trigo	6.07	-3.30%	-3.30%
	Kansas Trigo	7.09	-2.00%	-2.00%
	Europe Trigo	219.50	-1.35%	-1.35%
	Maíz	2.04	0.00%	0.00%
	Soja	12.53	-3.15%	-3.15%
	Algodón	0.80	-1.00%	-1.00%
	Azúcar	613.30	2.51%	2.87%
	Café	1.83	-2.92%	-2.92%
	Cacao	4,204.00	0.19%	0.19%
Ganado	Ganado vivo	2.84	8.21%	12.77%

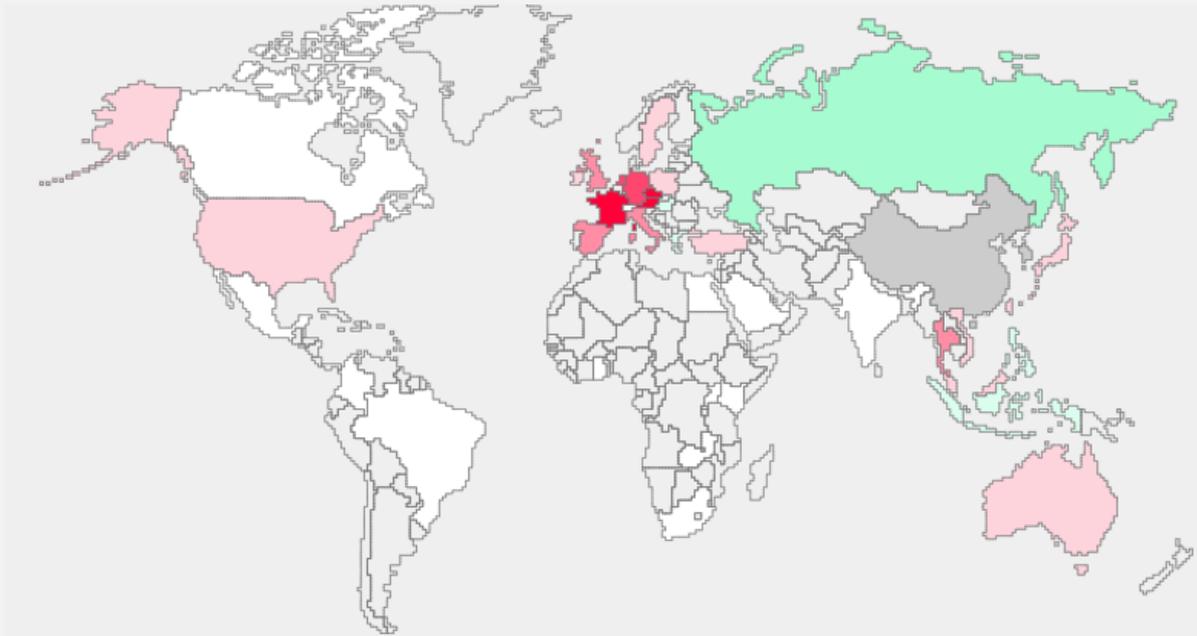
5.- Agenda macro más relevante:

- PMI servicios España diciembre: 51,5 (mejor de lo esperado; zona de expansión)
- PMI manufactura Alemania diciembre: 43,3 (mejor de lo previsto; < 50 puntos)
- IPC Zona Euro interanual diciembre (preliminar): 2,9% (vs 2,4% anterior)
- PMI manufactura China Caixin diciembre: 50,8 (mejor de lo esperado)
- PMI servicios China Caixin diciembre: 52,9 (vs 51,6 previsto)
- PMI servicios Japón diciembre: 51,5 (peor de lo esperado)
- PMI manufactura EE. UU diciembre: 47,9 (vs 48,2; zona de contracción)
- PMI servicios EE. UU diciembre: 51,4 (mejor de lo esperado)
- Encuesta JOLTs de ofertas de empleo EE. UU noviembre: 8,79 M (vs 8,852 M anterior)
- Nóminas no agrícolas EE. UU diciembre: 216K (vs 170 K previsto)

6.-Vix de volatilidad: el CBOE Vix se mantiene esta semana en los 14 puntos.



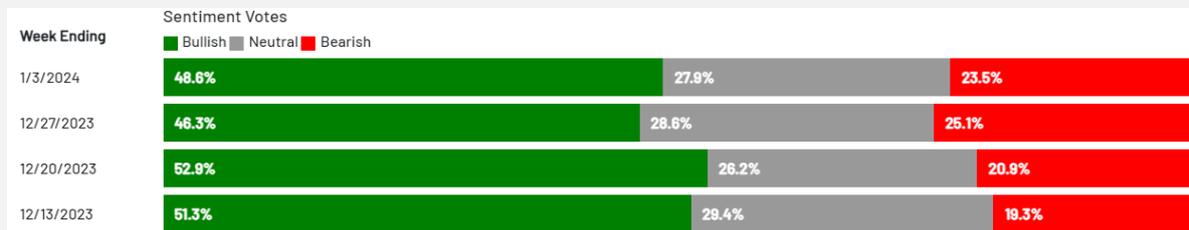
7.-Datos de PMI: se mantiene sin cambios esta semana.



8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son salud (+1,45%) y utilities (+1,11%). Por otro lado, tecnología (-4,78%) y consumo cíclico (-3,94%) obtienen el peor resultado.



9.-Investor Intelligence: el sentimiento inversor se mantiene sin cambios esta semana y el sesgo continúa alcista.



10.-Skew Vix: El Skew cae esta semana y se aproxima a su media móvil mensual de los últimos 20 meses.



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

