

ASIA

China. En diciembre, el IPC bajó un -0,3% con respecto al año anterior, lo que supone el tercer descenso mensual, y atenúa la caída del -0,5% de noviembre, ya que la bajada de los precios del cerdo siguió lastrando los precios de los alimentos. El índice de precios a la producción (IPP) disminuyó un -2,7% con respecto al año anterior, frente a la caída del -3% de noviembre, y marcó el decimoquinto descenso mensual. Los últimos datos de inflación aumentan las expectativas de que el Banco Central de China (PBoC) baje su tipo de interés oficial e inyecte más liquidez en el sistema financiero en su próxima reunión, ante el temor de que una deflación sostenida lastre cada vez más la economía. En otras noticias económicas, las exportaciones chinas aumentaron en diciembre un 2,3% respecto al año anterior, por encima del 0,5% de noviembre. Las exportaciones a Europa y los países del sudeste asiático mejoraron, mientras que los envíos a EE.UU. cayeron tras una breve subida en noviembre. Las importaciones subieron un 0,2% en diciembre, frente al -0,6% de noviembre. Los mejores resultados de diciembre se vieron probablemente impulsados por el escaso efecto de base de los cierres por pandemia en China del periodo anterior, que frenaron la actividad económica. El superávit comercial global ascendió a 75.340 millones de USD, frente a los 68.390 millones de USD de noviembre. Sin embargo, las exportaciones chinas cayeron un -4,6% en 2023, su primer descenso anual en siete años, al suavizarse la demanda mundial.

Por otro lado, Taiwán votó este fin de semana a favor de la continuidad del actual Gobierno en la isla. De esta forma, el Partido Progresista Democrático (PPD), con Lai Ching Te al cargo, confirma su tercer mandato consecutivo. La victoria del PPD supone el peor resultado posible para el Gobierno de Pekín, que tendrá que seguir lidiando con una postura cada vez más distante sobre la reunificación por parte de Taiwán.

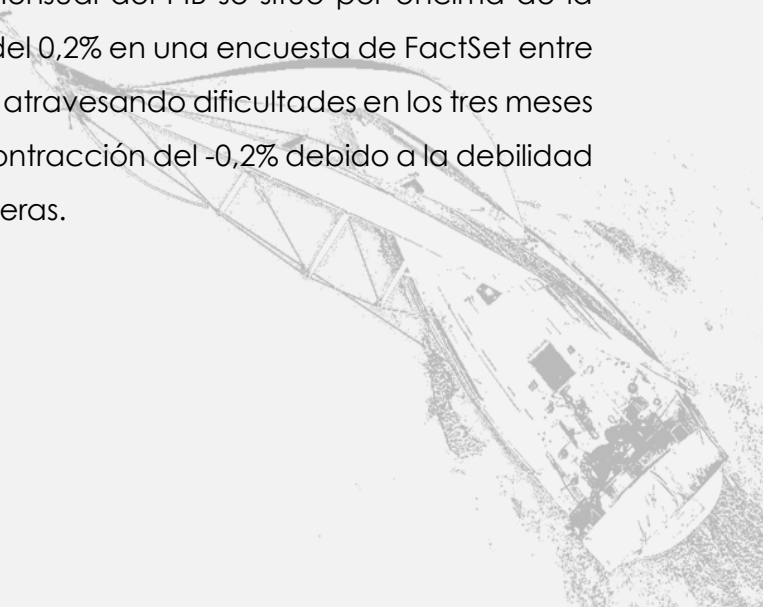
Japón. El primer ministro, Fumio Kishida, declaró recientemente que el gobierno movilizaría todas sus políticas para garantizar que el crecimiento de la renta disponible supere la subida de precios. El jefe de Rengo, la mayor federación sindical de Japón, declaró que era muy importante lograr aumentos salariales por segundo año consecutivo en las negociaciones salariales de primavera de este año y a un nivel incluso superior al de la ronda de conversaciones celebrada en 2023.

EUROPA

La presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, declaró en una entrevista en la televisión francesa que, en su opinión, "lo peor ya ha pasado" en la lucha contra la inflación. También afirmó que los tipos de interés probablemente habían tocado techo. "Creo que los tipos no seguirán subiendo, salvo que se produzcan nuevas perturbaciones o datos inesperados", declaró. "Y si ganamos nuestra lucha contra la inflación, y si estamos seguros de que la inflación se situará efectivamente en el 2%, en ese momento los tipos empezarán a bajar". Sin embargo, declinó decir cuándo se producirían estas bajadas de tipos.

Los datos oficiales indican que el mercado laboral sigue resistiendo en medio de una desaceleración económica. La tasa de desempleo de la zona euro se situó en el 6,4% en noviembre, frente al 6,5% de octubre. Sin embargo, hay algunos indicios de que el mercado laboral podría estar corrigiéndose. El total de horas trabajadas cayó ligeramente en el tercer trimestre -el primero desde finales de 2020-, mientras que las ofertas de empleo han disminuido en los últimos meses. Mientras tanto, el volumen de ventas minoristas se contrajo un -0,3% secuencial en noviembre, tras crecer un 0,4% en octubre. La producción industrial alemana descendió inesperadamente un -0,7% secuencial en noviembre, en parte debido a la contracción de los pedidos en el sector manufacturero. Los nuevos pedidos aumentaron un 0,3% intermensual desestacionalizado, por debajo de las expectativas.

La economía británica creció un 0,3% en noviembre, invirtiendo un descenso de la misma magnitud en octubre, gracias a las fuertes ganancias de los servicios y las empresas industriales. Este repunte intermensual del PIB se situó por encima de la previsión de consenso de una expansión del 0,2% en una encuesta de FactSet entre analistas. No obstante, la economía siguió atravesando dificultades en los tres meses transcurridos hasta noviembre, con una contracción del -0,2% debido a la debilidad generalizada de las industrias manufactureras.

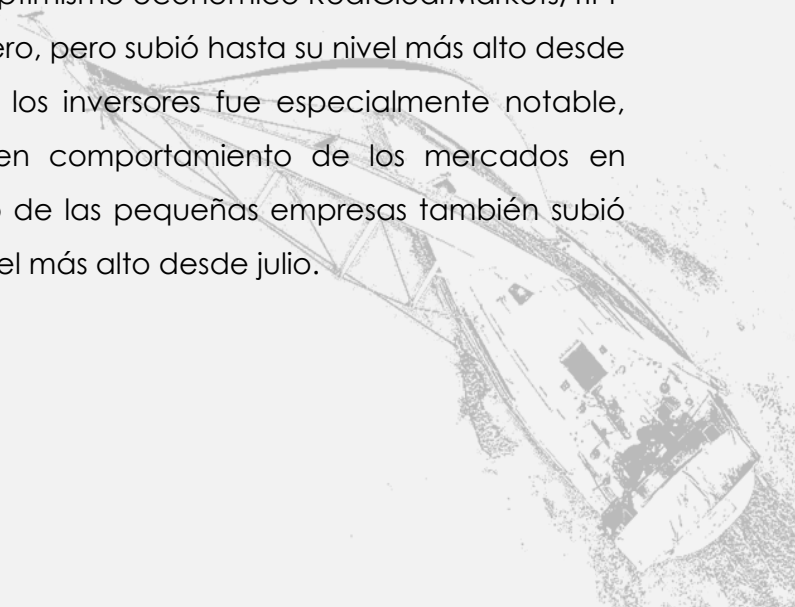


EEUU

A pesar de que, por lo general, las publicaciones macro se ajustaron a las expectativas durante la semana, el jueves, tras la publicación de los datos de inflación por parte del Departamento de Trabajo, las acciones sufrieron algunas oscilaciones. Los precios generales subieron un 0,3% en diciembre (3,4% interanual), un punto más de lo esperado. Los precios subyacentes (menos los costes de alimentación y energía) también subieron un 0,3%, en línea con el consenso. Para el conjunto de 2023, los precios subyacentes aumentaron un 3,9%, marcando el ritmo más lento en 12 meses desde mediados de 2021. Los datos sobre los precios de producción, publicados el viernes por la mañana, fueron algo más alentadores. Los precios al por mayor cayeron otro -0,1% en diciembre, lo que supone el tercer descenso mensual consecutivo. Para el conjunto de 2023, los precios subieron un 1,0%, mientras que los precios subyacentes aumentaron un 1,8%, menos de lo esperado y por debajo del objetivo general de inflación del 2,0% de la Reserva Federal (Fed).

El mercado laboral parece mantener la buena forma con la que cerró 2023. El Departamento de Trabajo informó de que 202.000 trabajadores solicitaron prestaciones por desempleo la semana anterior, cifra muy inferior a las expectativas y la más baja desde mediados de octubre, mientras que 1,83 millones presentaron solicitudes continuas, también el nivel más bajo desde octubre.

Mejora el sentimiento empresarial. Dos encuestas publicadas durante la semana indicaron que tanto los propietarios de pequeñas empresas como los consumidores seguían siendo pesimistas sobre las perspectivas económicas, aunque algo menos que en los últimos meses. El índice de optimismo económico RealClearMarkets/TIPP se mantuvo en terreno negativo en enero, pero subió hasta su nivel más alto desde abril. El aumento del optimismo entre los inversores fue especialmente notable, probablemente como reflejo del buen comportamiento de los mercados en diciembre. El índice NFIB de optimismo de las pequeñas empresas también subió más de lo esperado, alcanzando su nivel más alto desde julio.



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	4,783.83	1.84%	1.37%	9.38%	0.29%
	EEUU	Dow Jones Industrial	37,592.98	0.34%	0.77%	10.62%	-0.26%
	EEUU	NASDAQ 100	16,832.92	3.23%	1.26%	10.94%	0.04%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4,468.85	0.37%	-1.77%	7.69%	-0.92%
	Suiza	SMI	11,233.95	0.36%	0.38%	3.17%	0.80%
	Holanda	AEX	782.37	0.41%	-1.36%	6.39%	-0.63%
	Bélgia	BEL-20	3,670.29	-0.91%	-1.67%	4.32%	-0.64%
	Francia	CAC 40	7,442.24	0.60%	-2.04%	5.98%	-1.03%
	Alemania	DAX	16,664.82	0.66%	-0.52%	9.36%	-0.28%
	Reino Unido	FTSE 100	7,624.93	-0.84%	0.64%	-0.07%	-1.40%
	Italia	FTSE MIB	30,347.21	0.10%	-0.09%	6.89%	0.39%
	España	IBEX 35	10,066.20	-0.69%	-0.29%	8.39%	-0.07%
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7,496.30	0.12%	0.72%	6.69%	-1.22%
	Brasil	BOVESPA	130,987.67	-0.78%	0.61%	12.40%	-2.38%
	India	Nifty 50	22,068.55	0.85%	2.85%	11.84%	0.75%
	China	Shanghai Composite	2,886.29	-0.19%	-1.91%	-6.10%	-2.98%
	China	Shenzhen Composit	1,743.58	0.54%	-4.63%	-7.47%	-5.13%
	Hong Kong	Hang Seng	16,216.33	-1.93%	-3.43%	-8.07%	-4.87%
	Corea	Korea Comp Index	2,525.99	-2.06%	-1.47%	3.68%	-4.87%
	Japón	Nikkei 225	35,901.79	6.59%	8.89%	13.40%	7.28%

2.- Renta Fija curvas soberanas: de nuevo semana negativa para los mercados de renta fija con ligero incremento en las TIRes.

	TIRes		
	31/12/2023	12/01/2024	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2.017	2.193	0.176
Bono 10 años España	2.963	3.161	0.198
Bono 10 años Italia	3.658	3.771	0.112
Bono 10 años Francia	2.603	2.734	0.132
Bono 10 años UK	3.641	3.886	0.245
Bono 10 años Estados Unidos	3.880	4.029	0.149

3.- Divisas: el euro se mantiene estable frente al dólar sobre los 1,0954 dólares por euro. La libra se aprecia ligeramente frente a la moneda común hasta las 0,8597 libras por euro.

4.- Materias primas: semana con sesgo positivo para los mercados de materias primas.

		Precio	ΔSemanal	YTD
Energía	WTI Crude Oil	72.36	0.12%	0.99%
	Brent Crude Oil	78.06	1.32%	1.04%
	RBOB Gasolina	2.12	0.70%	0.66%
	Aceite de calefacción	2.66	2.43%	5.09%
	Gasoil	785.25	2.55%	4.60%
	Gas Natural Dutch TTF	30.33	-6.08%	-6.24%
	Gas Natural	3.15	10.93%	25.10%
Materiales Industriales	LME Aluminio	1,785.00	0.00%	15.16%
	LME Cobre	3.71	-1.88%	-4.43%
	LME Plomo	2,058.00	1.69%	1.33%
	LME Níquel	16,072.50	2.37%	-1.24%
	LME Zinc	2,478.85	-1.35%	-6.11%
Metales preciosos	Oro	2,055.15	1.33%	-0.42%
	Plata	23.25	1.20%	-2.03%
Agricultura	Chicago Trigo	5.96	-1.85%	-5.10%
	Kansas Trigo	7.00	-1.34%	-3.32%
	Europe Trigo	216.00	-1.59%	-2.92%
	Maiz	2.04	0.00%	0.00%
	Soja	12.24	-2.29%	-5.37%
	Algodón	0.81	1.40%	0.38%
	Azúcar	619.90	1.08%	3.98%
	Café	1.80	-1.53%	-4.41%
	Cacao	4,323.00	2.83%	3.03%
Ganado	Ganado vivo	3.15	10.93%	25.10%

5.- Agenda macro más relevante:

-IPC interanual España diciembre: 3,1% (en línea con lo previsto; vs 3,2% anterior)

-IPC subyacente interanual España diciembre: 3,8% (vs 4,5% anterior)

-Balanza comercial Alemania noviembre: 20,4 B (por encima de lo esperado)

-IPC interanual China diciembre: -0,3% (vs -0,4% esperado vs -0,5% anterior)

-Índice de Precios del Productor interanual diciembre: -2,7% (vs -3% anterior)

-Balanza comercial China diciembre USD: 75,34 B (por encima de lo esperado)

-IPC interanual EE. UU. diciembre: 3,4% (vs 3,2% esperado; vs 3,1% anterior)

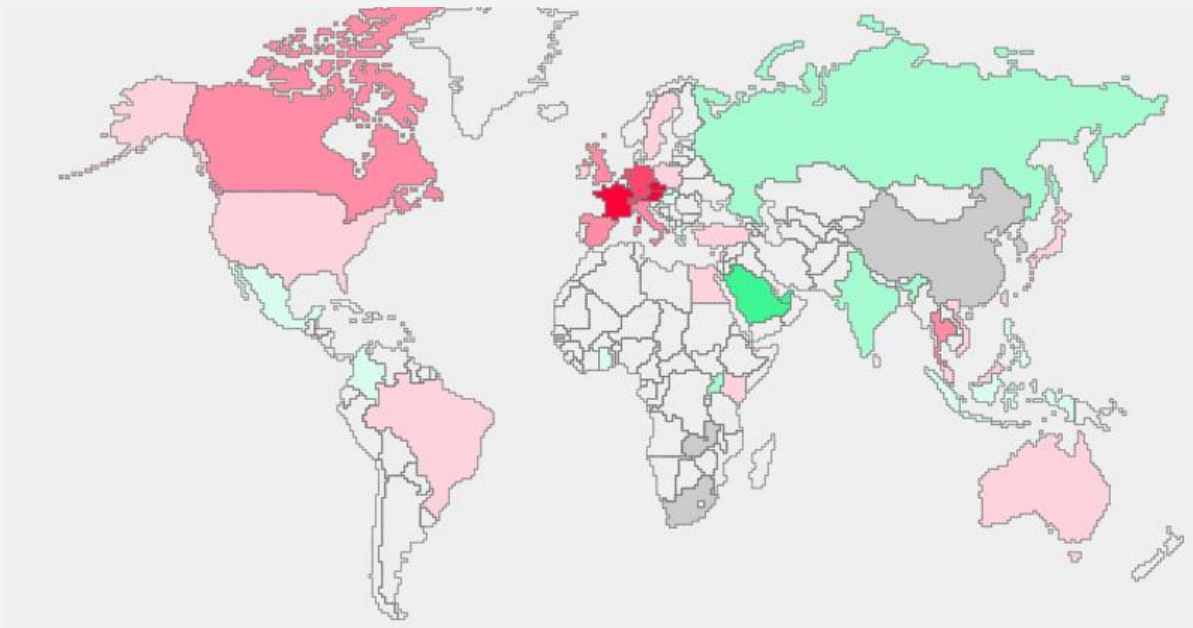
-IPC subyacente interanual EE. UU. diciembre: 3,9% (vs 3,8% previsto; vs 4% anterior)

-Nuevas peticiones de subsidio por desempleo: 202 K (se mantienen estables)

6.-Vix de volatilidad: el CBOE Vix cae esta semana por debajo de los 14 puntos.



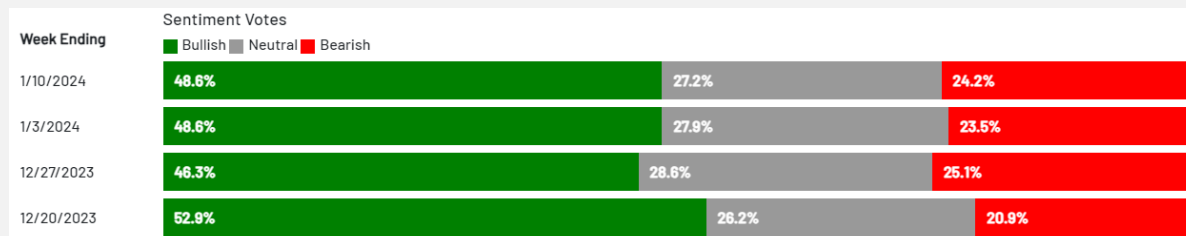
7.-Datos de PMI: empeora en Canadá. Mejora en Arabia Saudí.



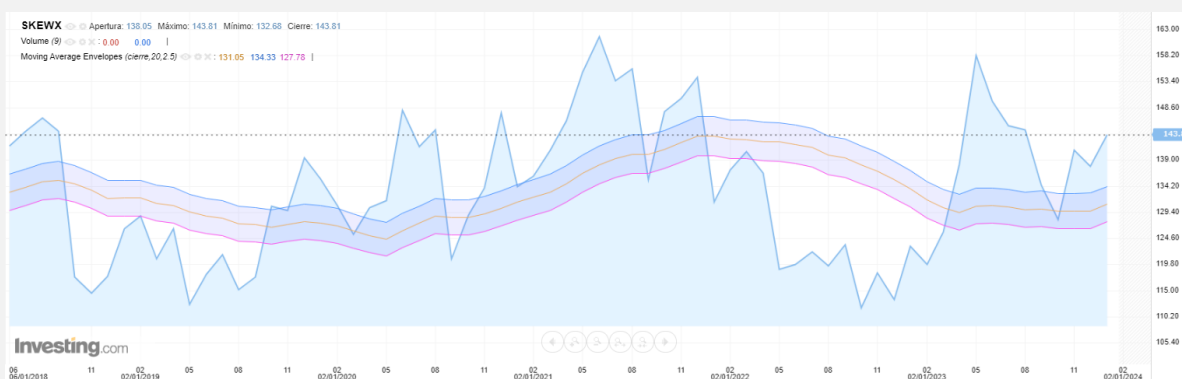
8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son tecnología (+4,53%) y telecomunicaciones (+3,45%). Por otro lado, energía (-1,99%) y utilities (-1,64%) obtienen el peor resultado.



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



10.-Skew Vix: El Skew sube esta semana por encima de 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

