

ASIA

China. El Banco Popular de China (PBoC) anunció que reducirá el coeficiente de reservas obligatorias (RRR) en 50 puntos básicos para la mayoría de los bancos el 5 de febrero, lo que supone el primer recorte del banco central en las reservas obligatorias de los bancos este año. El gobernador del PBoC, Pan Gongsheng, también anunció que el banco central bajaría los tipos de interés en 25 puntos básicos para la refinanciación de préstamos en apoyo de la agricultura y las pequeñas empresas a partir del 25 de enero. El PBoC recortó la RRR dos veces en 2023, la última en septiembre.

Los reguladores chinos retiraron finalmente las normas impuestas a finales de diciembre sobre los videojuegos en línea, cuyo objetivo era frenar el gasto y las recompensas. Cuando se anunciaron por primera vez, las normas hicieron desaparecer casi 80.000 millones de dólares de valor de mercado de algunas de las mayores empresas de juegos de China, ya que los inversores temían la posibilidad de que se tomaran otras medidas enérgicas contra el sector. Esta medida se suma a la intención anunciada por el Gobierno de Pekín de movilizar 2 BN de yuanes, unos 260.000 M de euros, en un fondo de estabilización creado para comprar acciones de la China continental vía Hong Kong.

Japón. Aunque el Banco de Japón (BoJ) mantuvo su postura ultraacomodatícia, incluida su orientación futura, el gobernador Kazuo Ueda destacó los avances del banco central hacia la consecución de una inflación sostenida, lo que suscitó algunas esperanzas de que pudiera producirse un cambio en la política monetaria. Estas expectativas se vieron moderadas en cierta medida a finales de la semana por un dato de inflación en el área de Tokio más suave de lo previsto, un indicador adelantado de la evolución de los precios a escala nacional. En su reunión de los días 22 y 23 de enero, el Banco de Japón mantuvo su objetivo de tipos de interés a corto plazo en el -0,1% e indicó que continuará con su política de control de la curva de rendimientos, que toma como referencia en sus operaciones de mercado el límite superior del 1,0% para los rendimientos de la deuda pública japonesa (JGB) a 10 años.

EUROPA

El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sus tipos de interés oficiales en máximos históricos y reiteró que la política monetaria se mantendría en "niveles suficientemente restrictivos durante el tiempo que sea necesario" para reducir la inflación hasta el objetivo del 2%. Sin embargo, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, subrayó que las decisiones de política monetaria seguirán guiándose por los datos económicos y financieros que vayan apareciendo. Reiteró que aún era "premature hablar de recortes de tipos", pero también pareció adoptar una postura más moderada al reconocer que el proceso de desinflación estaba funcionando. El BCE también dijo que los riesgos para el crecimiento económico "segúan inclinándose a la baja". Los mercados financieros parecen esperar que el BCE empiece a recortar los tipos en abril o junio.

La actividad empresarial de la eurozona se contrajo en enero por octavo mes consecutivo, pero a un ritmo más lento, señal de que la actual recesión económica podría estar estabilizándose. La primera estimación del PMI compuesto de la eurozona del HCOB -que combina la actividad en los sectores manufacturero y de servicios- subió a 47,9 desde los 47,6 de diciembre. Una cifra inferior a 50 indica una contracción.

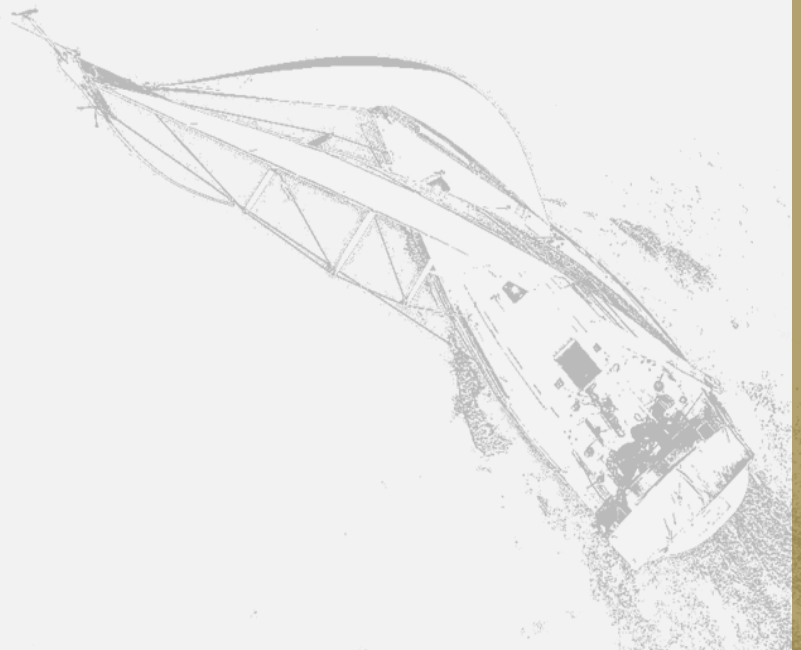
La actividad empresarial británica aumentó más de lo previsto en enero, lo que sugiere que la economía podría evitar una recesión. El PMI compuesto preliminar S&P Global/CIPS del Reino Unido subió a 52,5, el nivel más alto en siete meses, desde el 52,1 de diciembre. Aun así, las interrupciones del transporte marítimo en el Mar Rojo hicieron subir los precios de los insumos en el sector manufacturero por primera vez desde el pasado mes de abril, lo que puede contribuir a un repunte de la inflación.



EEUU

El calendario económico de la semana pasada fue relativamente ligero durante los primeros días, pero incluyó algunas sorpresas destacadas a medida que avanzaba la semana. El martes, un indicador de la actividad manufacturera en la región del Atlántico Medio fue más débil de lo esperado, reflejando los descensos de otros indicadores regionales registrados la semana anterior. Por otro lado, destacar el dato preliminar del PMI manufacturero elaborado por S&P Global, saltando de nuevo a territorio de expansión por primera vez desde abril de 2023. En esta línea, el PMI de servicios también superó las expectativas y alcanzó su mejor nivel (52,9) desde junio de 2023.

El jueves se dieron más señales de fortaleza general en las condiciones empresariales. Los pedidos de bienes de capital no destinados a la defensa, excluidos los aviones, ampliamente considerados como un indicador de la inversión empresarial, aumentaron un 0,3% en diciembre. El Departamento de Comercio también publicó su estimación anticipada del crecimiento del PIB, que se situó en el 3,3%, muy por encima de las expectativas del consenso, que se situaban en torno al 2,0%. En el conjunto del año, la economía creció un 2,5%, frente al 1,9% de 2022. El índice de precios del gasto de consumo personal básico (PCE), el indicador de inflación preferido de la Reserva Federal (Fed), subió un 2,0% en el cuarto trimestre respecto al año anterior, justo en línea con las expectativas y el objetivo a largo plazo del organismo monetario. El gasto personal, publicado el viernes, subió un 0,7% en diciembre, superando las expectativas.



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	4,890.97	1.06%	2.87%	18.22%	2.54%
	EEUU	Dow Jones Industrial	38,109.43	0.65%	1.94%	16.24%	1.11%
	EEUU	NASDAQ 100	17,434.44	0.62%	3.92%	23.56%	3.54%
EUROPA	Europa	STOXX 50	4,631.78	4.20%	2.44%	14.38%	2.52%
	Suiza	SMI	11,404.96	2.15%	2.26%	10.00%	2.27%
	Holanda	AEX	820.11	4.99%	4.41%	14.02%	3.93%
	Bélgia	BEL-20	3,654.14	3.24%	-0.69%	10.74%	-0.96%
	Francia	CAC 40	7,633.91	3.56%	0.86%	10.81%	1.21%
	Alemania	DAX	16,899.05	2.45%	1.15%	14.72%	1.25%
	Reino Unido	FTSE 100	7,635.09	2.32%	-0.81%	3.81%	-1.27%
	Italia	FTSE MIB	30,158.07	0.32%	-0.64%	9.63%	0.09%
	España	IBEX 35	9,875.80	0.79%	-2.33%	10.19%	-1.64%
ASIA/PACÍFICO/LATAM	Australia	S & P/ASX 200	7,578.40	2.12%	1.02%	11.25%	-0.16%
	Brasil	BOVESPA	128,505.11	1.04%	-3.20%	11.96%	-3.89%
	India	Nifty 50	21,737.60	0.53%	1.82%	15.27%	0.03%
	China	Shanghai Composite	2,883.36	5.58%	-1.08%	-3.51%	-3.08%
	China	Shenzhen Composit	1,637.41	4.14%	-8.30%	-10.30%	-10.91%
	Hong Kong	Hang Seng	16,077.24	5.02%	-1.61%	-5.68%	-5.69%
	Corea	Korea Comp Index	2,500.65	0.24%	-3.80%	8.77%	-5.82%
	Japón	Nikkei 225	36,026.94	-0.59%	8.62%	17.73%	7.66%

2.- Renta Fija curvas soberanas: semana positiva para los mercados de renta fija, aunque el saldo continúa en negativo en el año.

	TIRes		
	31/12/2023	26/01/2024	▲ TIR
Bono 10 años Alemania	2.017	2.252	0.234
Bono 10 años España	2.963	3.194	0.231
Bono 10 años Italia	3.658	3.771	0.113
Bono 10 años Francia	2.603	2.833	0.231
Bono 10 años UK	3.641	4.028	0.387
Bono 10 años Estados Unidos	3.880	4.138	0.257

3.- Divisas: el euro se deprecia frente al dólar hasta los 1,0803 dólares por euro. La libra se aprecia ligeramente frente a la moneda común hasta las 0,8525 libras por euro.

4.- Materias primas: semana generalmente alcista para los mercados de materias primas.

		Precio	ΔSemanal	YTD
Energía	WTI Crude Oil	76.80	5.51%	7.19%
	Brent Crude Oil	81.75	4.69%	5.81%
	RBOB Gasolina	2.29	6.07%	8.92%
	Aceite de calefacción	2.84	7.48%	12.19%
	Gasoil	835.50	4.93%	11.29%
	Gas Natural Dutch TTF	28.72	5.63%	-11.22%
	Gas Natural	2.11	-10.97%	-16.07%
Materiales Industriales	LME Aluminio	1,935.00	-4.91%	24.84%
	LME Cobre	3.87	3.01%	-0.26%
	LME Plomo	2,147.75	3.46%	5.75%
	LME Níquel	16,531.50	3.75%	1.58%
	LME Zinc	2,570.25	4.53%	-2.65%
Metales preciosos	Oro	2,022.52	0.00%	-2.00%
	Plata	22.78	3.04%	-4.00%
Agricultura	Chicago Trigo	5.94	0.55%	-5.49%
	Kansas Trigo	6.97	-0.29%	-3.73%
	Europe Trigo	213.50	-2.06%	-4.04%
	Maíz	2.04	0.00%	0.00%
	Soja	12.00	-1.07%	-7.25%
	Algodón	0.84	0.50%	4.16%
	Azúcar	666.90	0.18%	11.86%
	Café	1.94	4.70%	2.95%
	Cacao	4,672.00	1.94%	11.34%
Ganado	Ganado vivo	2.11	-10.97%	-16.07%

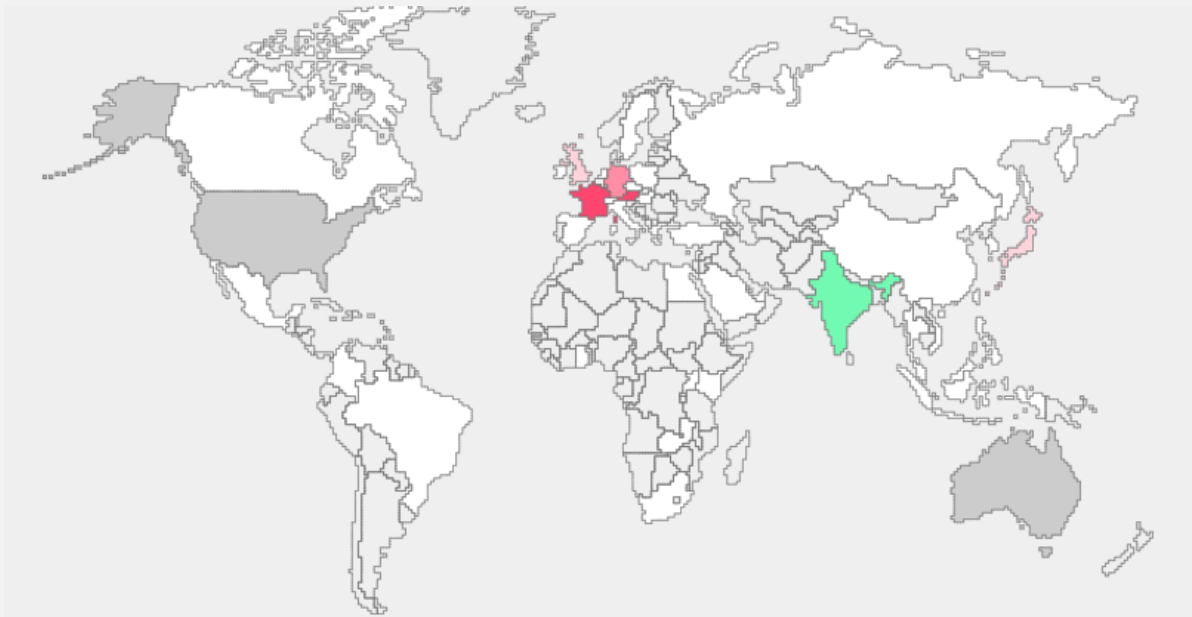
5.- Agenda macro más relevante:

- Índice Ifo de confianza empresarial en Alemania enero: 85,2 (vs 86,7 esperado)
- PMI manufacturero de Alemania enero (preliminar): 45,4 (mejor de lo previsto)
- Tasa de desempleo en España: 11,76% (vs 11,84% anterior)
- PBoC Coeficiente de caja bancario: 10% (vs 10,50% anterior)
- IPC subyacente de Tokio enero interanual: 1,6% (vs 2,1% anterior)
- IPC subyacente del BoJ interanual: 2,6% (por debajo de lo esperado)
- PMI manufacturero EE. UU enero (preliminar): 50,3 (vuelve a zona expansiva)
- PIB 4T EE. UU (preliminar): 3,3% (vs 2% esperado)
- Venta de viviendas nuevas EE. UU diciembre: 664K (mejor de lo previsto)

6.-Vix de volatilidad: el CBOE Vix se mantiene esta semana estable, ligeramente por debajo de los 14 puntos.



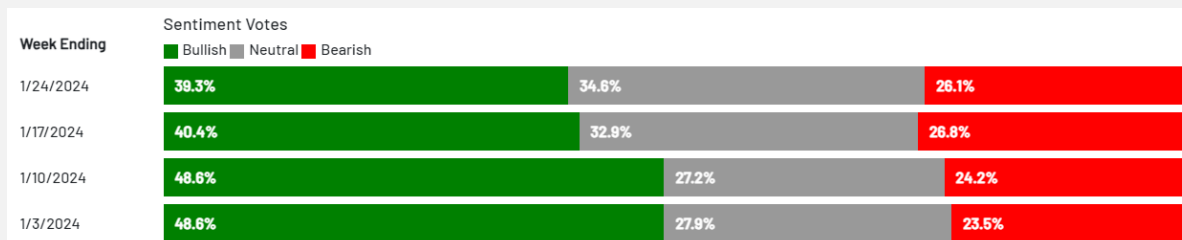
7.-Datos de PMI: empeora en Francia, Alemania, Austria, Reino Unido y Japón. Mejora en India.



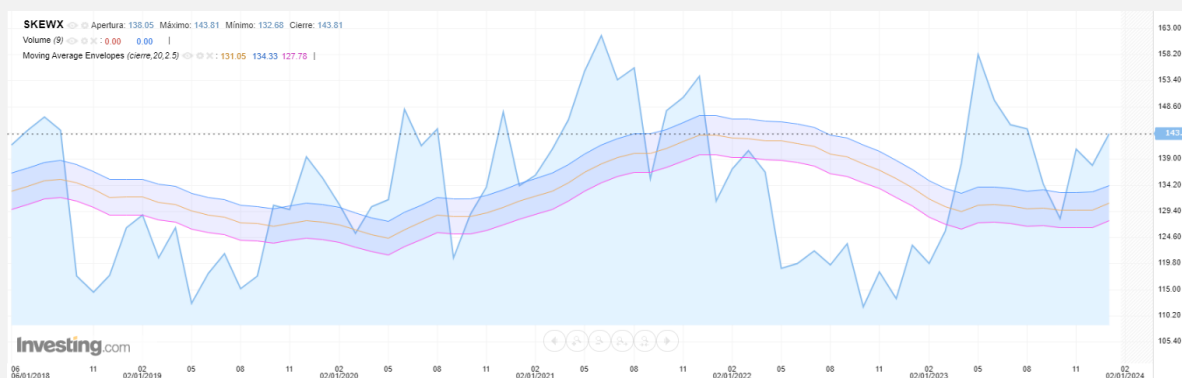
8.-Comportamiento sectorial: los sectores que mejor se comportan esta semana son telecomunicaciones (+4,14%) y energía (+3,20%). Por otro lado, real estate (-0,97%) y consumo cíclico (-0,56%) obtienen el peor resultado.



9.-Investor Intelligence: el sentimiento inversor empeora ligeramente esta semana, aunque 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

