



iberCaja
Gestión



Informe semanal de evolución de mercados

Dpto. de Análisis

15 noviembre 2024

GRUPO FINANCIERO
EL BANCO DEL *vamos*

Evolución de los principales índices

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2023
Deuda Pública corto plazo EUR	0,2%	0,4%	2,7%	3,4%
Deuda Pública largo plazo EUR	0,3%	0,5%	1,4%	8,4%
Crédito Grado de Inversión EUR	0,2%	0,8%	4,3%	8,0%
Crédito Alto Rendimiento EUR	0,2%	0,4%	7,8%	12,0%
RF Emergente (EUR)	0,6%	2,6%	9,7%	7,5%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2023
MSCI WORLD (EUR)	0,4%	5,9%	23,6%	18,1%
S&P 500	-0,8%	4,3%	24,7%	24,2%
NASDAQ COMPOSITE	-0,9%	5,6%	27,3%	43,4%
EUROSTOXX -50	0,4%	-0,1%	6,7%	19,2%
STOXX 600	-0,3%	0,0%	5,5%	12,7%
IBEX-35	0,7%	-0,3%	15,1%	22,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	-3,2%	-0,3%	10,6%	3,8%
NIKKEI	-2,2%	-1,1%	15,5%	28,2%
MSCI CHINA	-5,7%	-3,0%	14,6%	-13,2%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2023
DÓLAR	1,4%	2,9%	4,4%	-3,0%
Índice Materias Primas CRB	-0,3%	0,0%	4,8%	-8,0%
Bitcoin	16,5%	27,4%	109,7%	157,0%

viernes, 15 de noviembre de 2024; 13:17h

La euforia post elecciones se va difuminando y las bolsas corrigen levemente. El avance del dólar, no obstante, hace que el MSCI World en euros siga avanzando en la semana. [La decepción con los estímulos en China](#) hace retroceder al índice chino un 5,7% en la semana.

En [renta fija](#), se producen dos [movimientos](#) claramente [contrapuestos](#): [curvas americanas al alza](#), ya que las previsibles políticas de Trump son inflacionistas; y, por el contrario, [curvas de la zona euro a la baja](#), porque se supone que el BCE actuará para apoyar la economía.

En cuanto a datos macro, la [producción industrial en la Eurozona sigue empeorando](#) (-2% m/m), siendo Alemania e Irlanda (por volatilidad) los que propician este resultado. Cruzando el estrecho, [Reino Unido decepciona](#) tras crecer menos de lo esperado en el tercer trimestre (0,1% vs 0,2% t/t). En [Japón](#), el [crecimiento del PIB se deteriora](#) (0,2% t/t vs 0,5% t.anterior) debido a unos datos de Capex y exportaciones netas muy débiles.

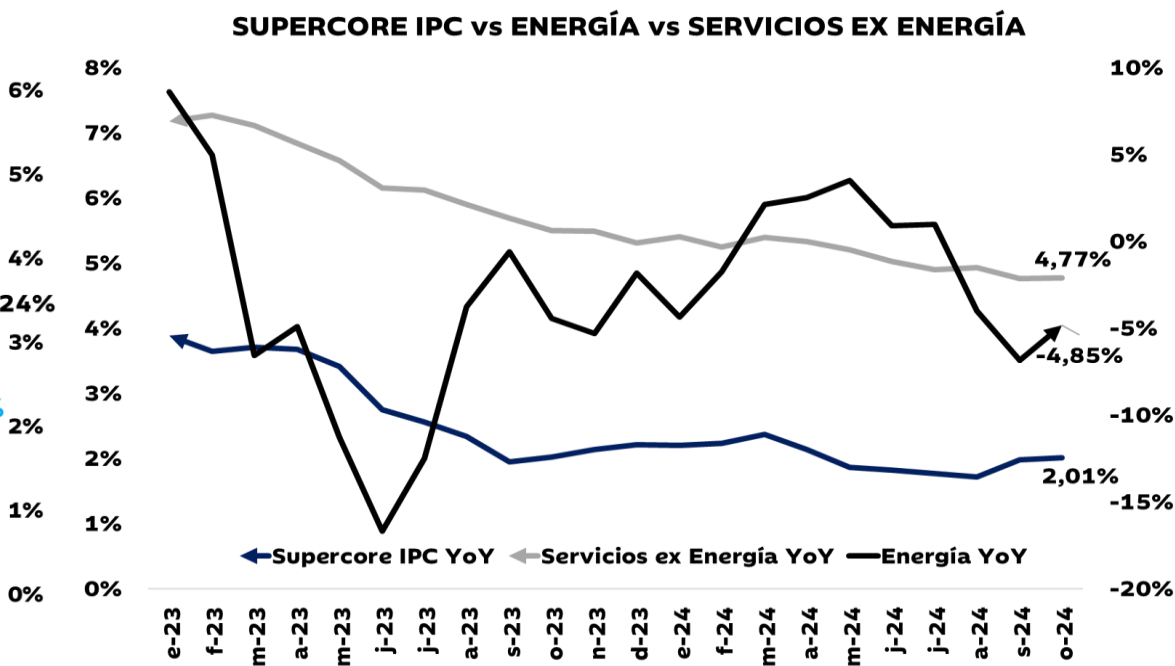
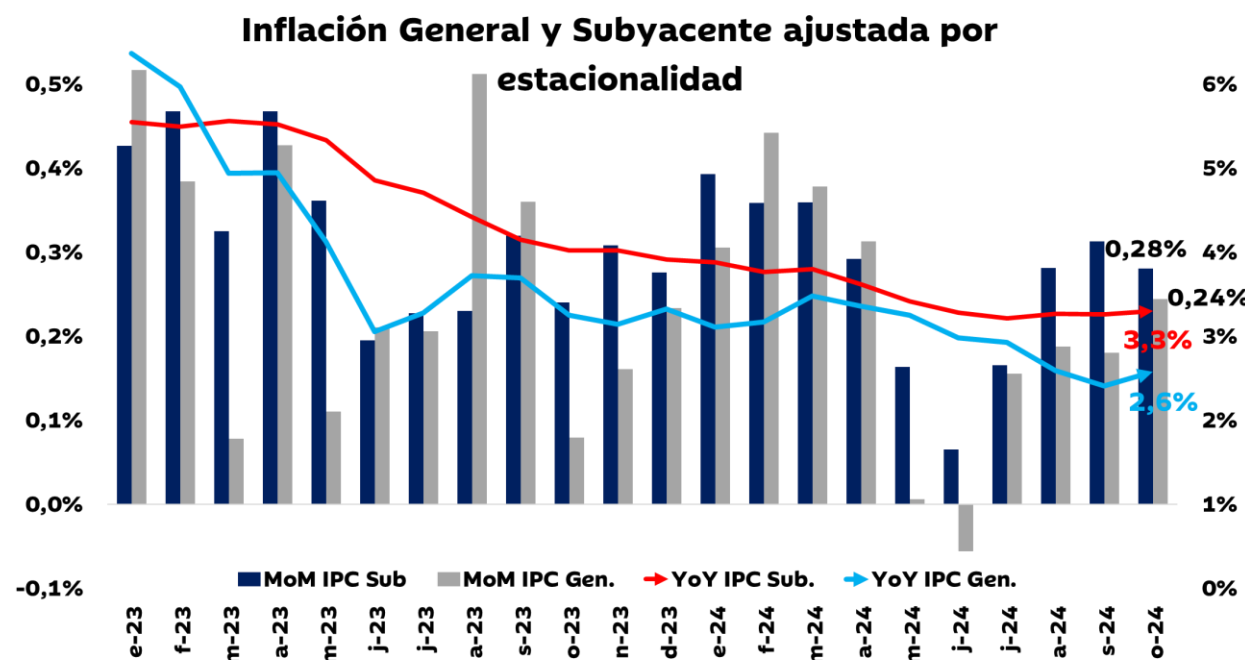
Finalmente, el [Bitcoin alcanza máximos históricos de \\$93.000](#) tras la victoria de Trump.

Inflación en EE.UU.: “Not bad”

En octubre, el índice general de la inflación (IPC) americano aumentó un **0,24%**, resultando en una tasa de inflación del **2,6%** en los últimos 12 meses. Mientras tanto, el IPC **subyacente**, que excluye alimentos y energía, **aumentó un 0,28%**, manteniendo una tasa interanual del **3,3%**.

Los **precios de los alimentos** fueron un contribuyente significativo, aumentando en **16 puntos básicos (pb)** en octubre, pero alineándose con los niveles previos a la pandemia. En contraste, los precios de la **energía** experimentaron una **ligera disminución de 2 pb**, con una caída del **4,9%** en 12 meses. Por otro lado, dentro del IPC subyacente, uno de los principales impulsores fue el **aumento en los servicios básicos no relacionados con el alquiler** (“**supercore**”), que subieron **31 puntos básicos**. Este aumento se atribuyó en gran medida a un notable incremento en las **tarifas aéreas**, reflejando una fuerte demanda turística.

En general, los resultados del IPC de octubre no han salido malos del todo, pero ilustran un **panorama económico complejo**. Aunque la inflación se mantiene por encima del objetivo del **2%** de la FED, Powell sigue sugiriendo bajadas de tipos en sus declaraciones.



El reciente paquete fiscal anunciado por el Comité Permanente de la Asamblea Popular Nacional (NPCSC) difiere significativamente de las medidas de estímulo anteriores en China.

El paquete actual se centra en la reducción de la deuda de los gobiernos locales en lugar de estimular un nuevo crecimiento económico. A diferencia de las medidas de estímulo pasadas, centradas en el consumo, este paquete enfatiza la gestión de las obligaciones financieras existentes a través de un programa de “Swaps” de deuda de 10 billones de CNY, convirtiendo las deudas en bonos especiales para gobiernos locales (LGSB).

Además, el anuncio carece de nuevas iniciativas destinadas a impulsar el gasto de los consumidores o a apoyar el mercado inmobiliario, que eran características comunes de los paquetes de estímulo anteriores. Por ejemplo, las medidas anteriores a menudo incluían transferencias directas de efectivo, recortes de impuestos o incentivos para la compra de viviendas para estimular la demanda. En general, el paquete fiscal reciente representa un cambio de la estimulación económica proactiva a un enfoque más conservador centrado en la gestión de la deuda y la disciplina fiscal, destacando la priorización del gobierno de la estabilidad financiera sobre el crecimiento económico inmediato. Los estímulos decepcionaron al mercado chino que ha corregido cayendo hasta el 4% de avance anual en el caso del CSI1000 y hasta el 16% el FTSE China A50.

ESTÍMULOS DECLARADOS:

Límite de deuda local: **CNY6 billones → CNY35,5 billones**

Paquete de estímulos: **CNY10** billones:

- Emisión de bonos locales durante 3 años de **CNY6** billones
- Emisión de bonos locales durante 5 años de **CNY4** billones

