



Informe semanal de evolución de mercados

Departamento de Análisis

13 Enero 2025

Evolución de los principales índices.

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2024
Deuda Pública corto plazo EUR	-0,1%	-0,2%	-0,2%	3,1%
Deuda Pública largo plazo EUR	-0,7%	-1,1%	-1,1%	1,6%
Crédito Grado de Inversión EUR	-0,4%	-0,6%	-0,6%	4,7%
Crédito Alto Rendimiento EUR	-0,3%	-0,2%	-0,2%	8,6%
RF Emergente (EUR)	-0,2%	0,3%	0,3%	11,3%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2024
MSCI WORLD (EUR)	0,0%	1,3%	1,3%	24,7%
S&P 500	-0,4%	0,6%	0,6%	23,3%
NASDAQ COMPOSITE	-0,7%	0,9%	0,9%	28,6%
EUROSTOXX -50	3,0%	2,5%	2,5%	8,3%
STOXX 600	1,5%	1,6%	1,6%	6,0%
IBEX-35	2,1%	2,6%	2,6%	14,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	-0,5%	-0,2%	-0,2%	12,0%
NIKKEI	-1,8%	-1,8%	-1,8%	19,2%
MSCI CHINA	-2,8%	-4,8%	-4,8%	15,7%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2024
DÓLAR	0,2%	0,6%	0,6%	6,6%
Índice Materias Primas CRB	-0,4%	-0,5%	-0,5%	5,1%
Bitcoin	-3,9%	0,7%	0,7%	120,5%

viernes, 10 de enero de 2025; 12:42h

¿Nuevos conflictos geopolíticos en 2025?

El Banco de Inglaterra (BoE) ha ajustado sus previsiones para 2025: inflación un 0,1% más alta y crecimiento un 0,1% más bajo y seguirá un camino de recortes graduales hasta el 3,5% en 2026. Esto ha provocado que el bono inglés a 10 años se vaya al 4,83%, estas cifras no se veían desde agosto del 2008.

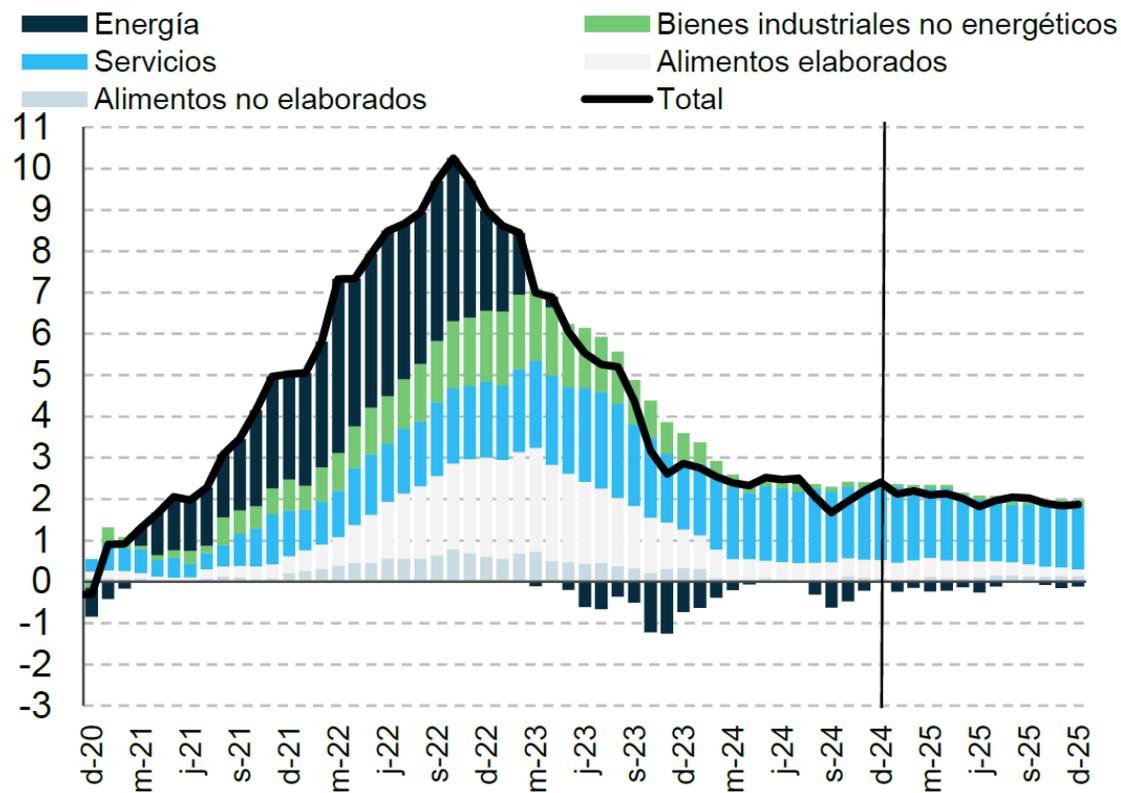
En EE.UU. Trump ha empezado su cargo con unas fuertes e inesperadas declaraciones que podrían propiciar nuevas tensiones geopolíticas. Esto, sumado con los incendios de los ángeles, con unas pérdidas estimadas en hasta 50 mil millones de dólares, han hecho que el mercado americano reaccione negativamente con correcciones en renta variable y caídas en el precio de los bonos, llevando al 10 años americano hasta el 4,7%.

En contraste, los mercados europeos surgen como viento de esperanza tras la publicación de las ventas minoristas que sugieren un crecimiento del consumo por encima del 1% interanual. El dato de noviembre anticipa una aceleración respecto al trimestre anterior, lo que podría llevar a un crecimiento del 0,5% en diciembre con respecto al tercer trimestre.

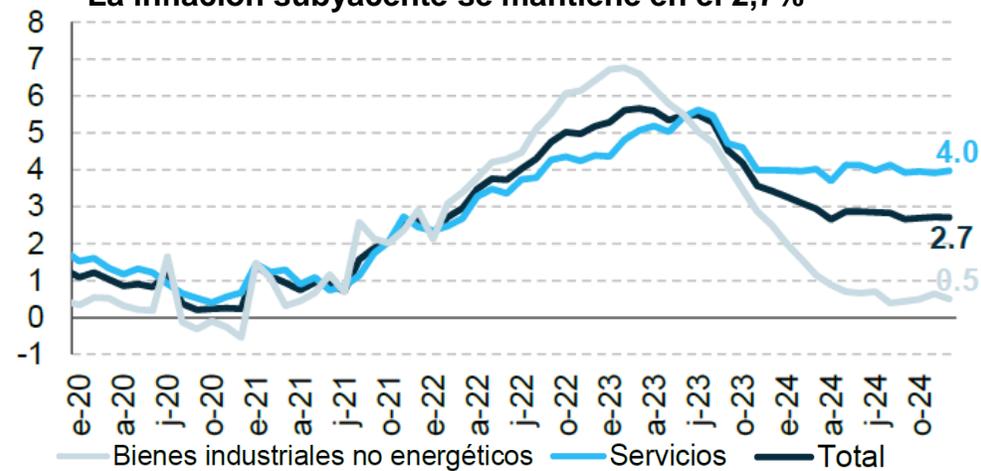
La Eurozona comienza el año con positividad

La inflación en la zona euro subió en diciembre al **2,4% anual**, superando las expectativas de 2,2%, y la inflación subyacente se mantiene al 2,7% por cuarto mes consecutivo. La principal causa de este aumento fue la **inflación energética**, que se disparó al **4,5% anual** debido a precios más altos y una **depreciación del euro del 2,1%** en relación con el dólar estadounidense. Además, la **inflación en los servicios sigue estancada en el 4,0% anual**. Las encuestas de confianza siguen mostrando una economía débil con una gran divergencia entre los servicios y manufacturas. El sentimiento económico en **España e Italia sigue por encima de Alemania y Francia gracias a los servicios**.

Componentes de la Inflación en la Eurozona y previsiones de AFI



La inflación subyacente se mantiene en el 2,7%



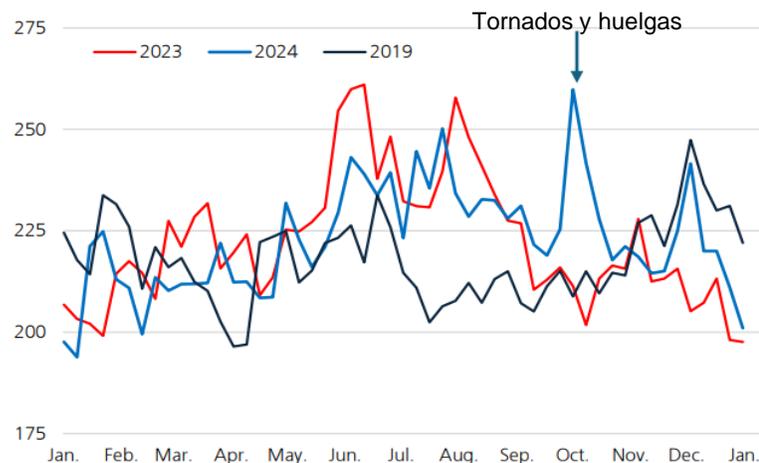
Los servicios siguen sosteniendo la confianza en la Eurozona



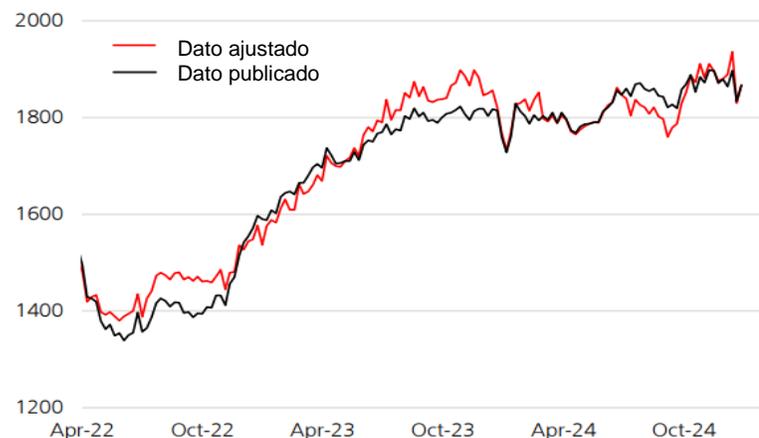
Fuente: AFI y JP Morgan

Las peticiones por desempleo cayeron en 10K hasta las 201K en la semana, lo que es menor que las expectativas de consenso. Esto se debe a la estacionalidad, ya que las peticiones suelen ser más bajas en enero después del Año Nuevo. Por otro lado, las peticiones de desempleo continuas han aumentado en 33K a 1.867K en la semana. El informe de JOLTS de noviembre presentó resultados mixtos, con la tasa de ofertas al alza y la tasa de renuncias y contrataciones a la baja, lo que sugiere que el mercado laboral se ha suavizado, aunque no necesariamente de manera significativa.

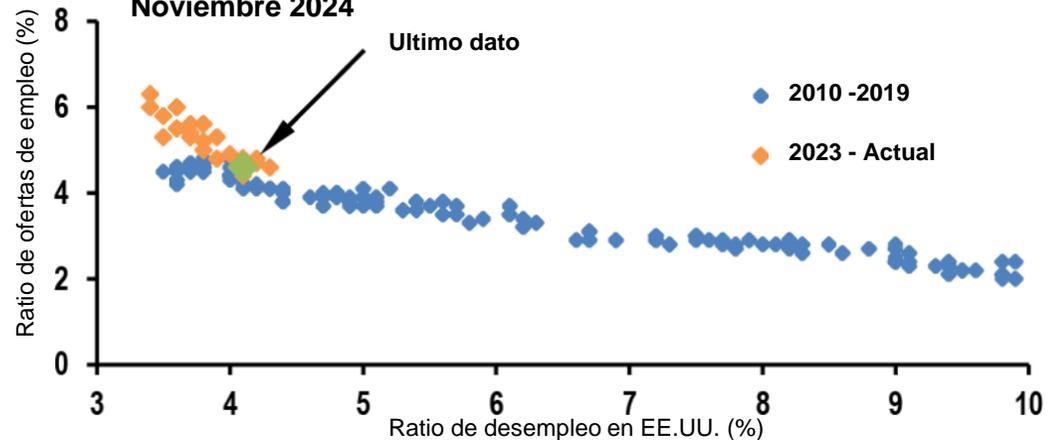
La estacionalidad en las peticiones por desempleo



Peticiones por desempleo continuas



Curva Beveridge, con datos de 2010 a 2019 y de 2023 hasta Noviembre 2024



La ratio de empleos ofertados por desempleo repunta levemente por encima de la unidad

