



# Informe semanal de evolución de mercados

Departamento de Análisis

17 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	0,5%	-0,9%	-0,9%	1,6%
Crédito Grado de Inversión EUR	0,3%	-0,5%	-0,5%	4,7%
Crédito Alto Rendimiento EUR	0,2%	-0,2%	-0,2%	8,6%
RF Emergente (EUR)	0,2%	0,4%	0,4%	11,3%

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

Otros activos	Semana	Mes	Año	2024
DÓLAR	-0,4%	0,6%	0,6%	6,6%
Índice Materias Primas CRB	-0,1%	-0,1%	-0,1%	5,1%
Bitcoin	7,3%	8,3%	8,3%	120,5%

viernes, 17 de enero de 2025; 13:43h

## La cuesta de enero cada vez cuesta menos.

Hemos tenido una semana llena de datos macro y publicaciones de resultados, que han provocado una recuperación de los mercados respecto a la semana anterior.

Por un lado, en EE.UU. los [precios de consumo subyacentes \(IPC\)](#) han crecido menos de lo esperado, 0,2% en el mes, hasta el 3,2% interanual. Adicionalmente, el dato de ventas minoristas fue menor que el esperado.

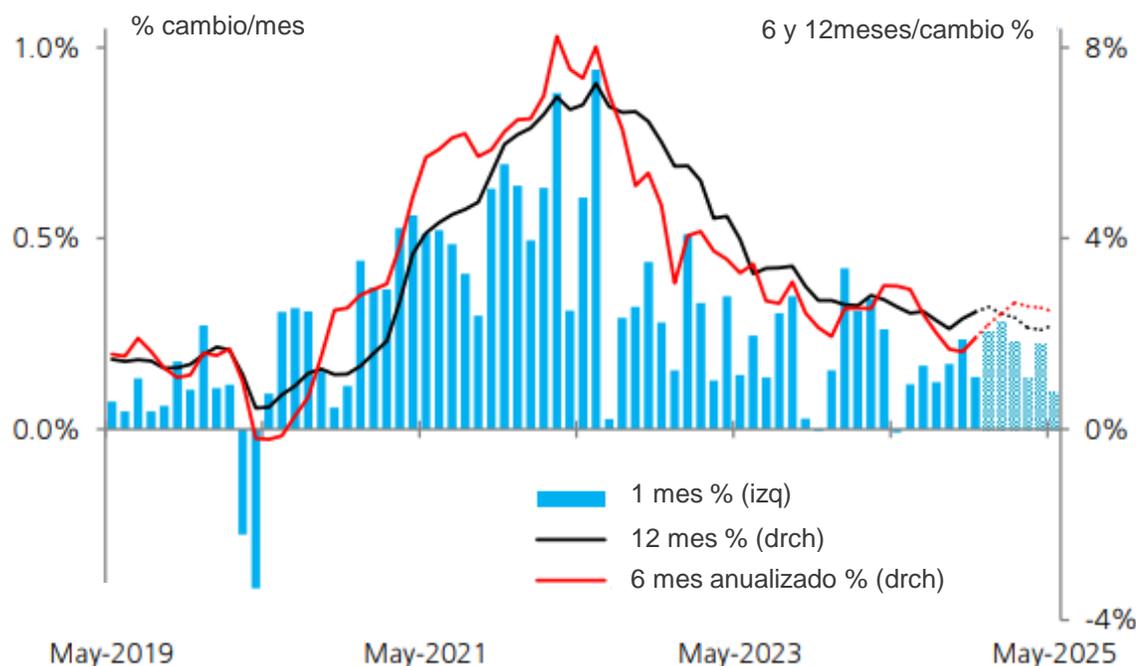
En [Reino Unido](#), la [inflación de diciembre](#) sigue la senda bajista, creciendo un 0,3% en diciembre que lleva al dato interanual al 2,5%. Sin embargo, [se redujo también el crecimiento mensual de noviembre del PIB inglés al 0,1%](#) debido a una producción industrial y manufacturera muy débil.

En Asia, [China sorprendió con su crecimiento económico superando las expectativas para cerrar el año en un 5,4%](#) gracias a las revisiones del 1T y 3T. En [Japón](#), [se espera que el banco central suba los tipos de interés 25pb hasta el 0,5%](#) la semana que viene, por lo que su reunión será el centro de atención de todos los inversores con intereses en ese mercado.

# Inflación subyacente americana a la baja

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de EE.UU. aumentó un 0,39% en diciembre, lo que lleva la inflación anual a un 2,89%. La inflación subyacente (core) aumentó un 0,23%, lo que reduce el dato interanual subyacente a un 3,24%. Los precios de los alimentos y la energía aumentaron fuertemente en diciembre, lo que ha llevado a una divergencia entre la inflación general y la subyacente; mientras la inflación de **servicios básicos, como los alquileres y los servicios médicos, sigue siendo alta**, pero muestra signos de desaceleración. Se espera que la inflación siga siendo alta en enero, pero comience a desacelerarse en los próximos meses. UBS estima que **el deflactor del consumo personal de diciembre**, principal referencia de precios de la FED, **suba un 0,18%**.

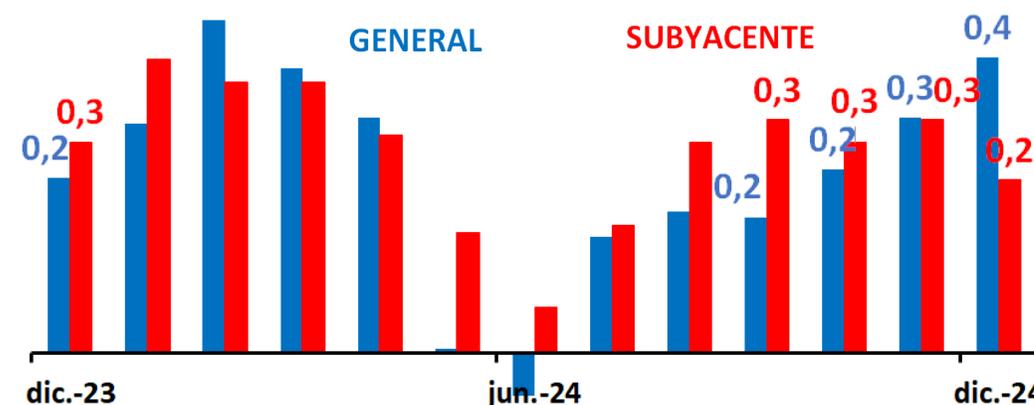
**UBS proyecta los precios del PCE subyacente en 0,18% mensual y 2,83% interanual.**



**La inflación subyacente se mantiene en el 2,7%**

Categoría	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24
<b>General</b>	0,18	0,24	0,31	<b>0,39</b>
<b>Core</b>	0,31	0,28	0,31	<b>0,23</b>
Energía	-1,85	-0,02	0,2	2,63
Alimentos	0,4	0,16	0,39	0,31
<b>Bienes Core</b>	0,17	0,05	0,31	<b>0,05</b>
<b>Servicios Core</b>	0,36	0,35	0,28	<b>0,27</b>
Alquiler	0,28	0,3	0,21	0,31
Servicios Core sin alquileres	0,4	0,31	0,34	0,21

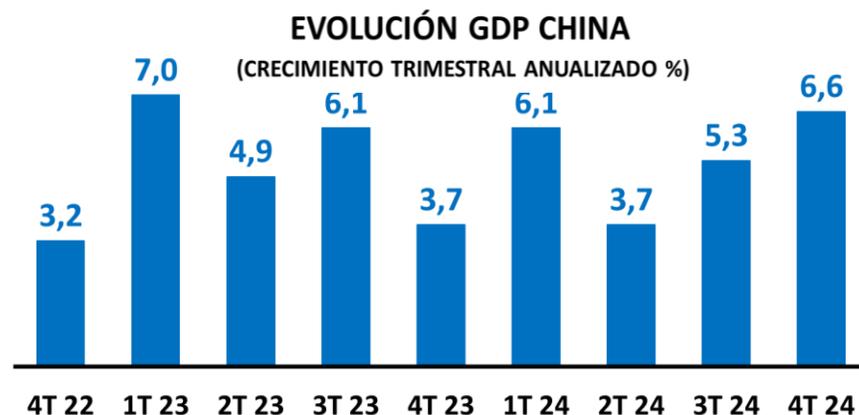
**Inflación mensual de los últimos 12 meses en EE.UU. desestacionalizada**



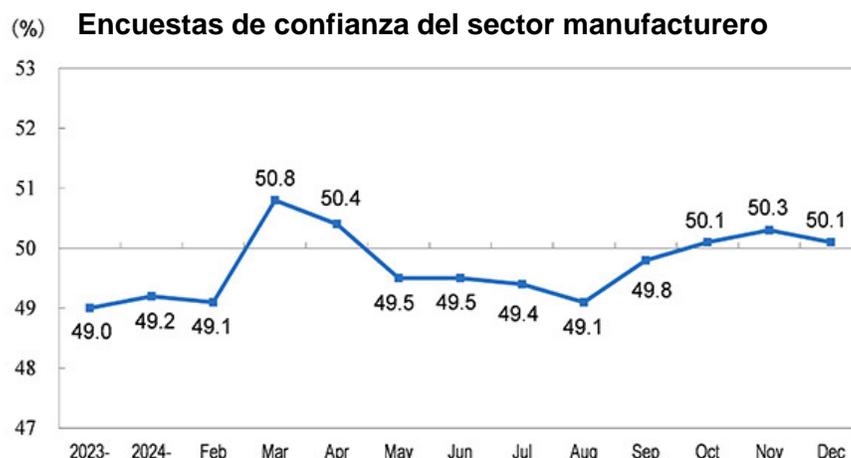
# ¿Durará el buen momentum del gigante asiático?

La economía china experimentó un **crecimiento significativo en el cuarto trimestre de 2024**, con un aumento del 5,4% en el PIB real anual. Este crecimiento se debió a la **mejora en la producción industrial y de servicios**. Sin embargo, este crecimiento es probablemente **transitorio** y se espera que la economía china vuelva a sufrir una disminución en el segundo trimestre de 2025.

La **disminución de las exportaciones** debido a los aranceles y la desaceleración de la demanda externa, así como la **debilidad en la construcción** y la **continua deflación**, son factores que contribuirán a esta disminución. A pesar de los esfuerzos del gobierno chino para estimular la economía, **se espera que la política continúe siendo insuficiente en áreas como la vivienda**.



Fuente: Bloomberg Economics. Dato desestacionalizado.



Fuente: NBSC, Bloomberg e Ibercaja Gestión

## Otros indicadores mensuales del PIB Chino, % mensual

	Valor añadido de las empresas %	Inversiones en activos fijos %	Ventas retail en bienes de consumo %
Enero	0,92	0,08	-0,04
Febrero	0,21	-0,01	0,15
Marzo	-0,14	0,92	0,64
Abril	0,95	0,01	-0,11
Mayo	0,25	0,07	0,58
Junio	0,43	0,34	0,15
Julio	0,35	-0,05	0,49
Agosto	0,39	0,16	0,26
Septiembre	0,65	0,72	0,58
Octubre	0,41	-0,15	0,45
Noviembre	0,46	0,09	0,23
Diciembre	0,64	0,33	0,12