

La Fed ante un mercado laboral algo más débil

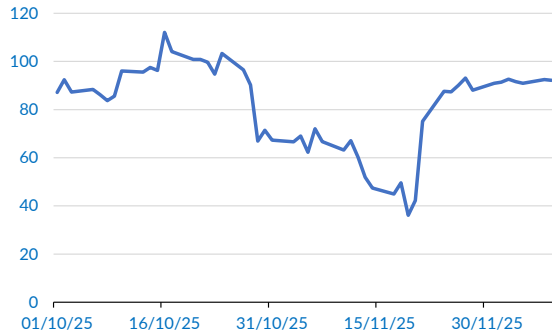
(Informe semanal del 1 al 5 de diciembre)

- **En Estados Unidos se acumulan señales adversas sobre el mercado laboral.** El dato de ADP de empleo privado de noviembre mostró una caída de 32.000 empleos y la componente de empleo del índice de confianza ISM del sector servicios se mantuvo en noviembre en terreno contractivo (48,9; oct25: 48,2). Además, la confianza del sector manufacturero se moderó hasta 48,2 (sep25: 48,7), su mínimo en cuatro meses y el noveno mes consecutivo de contracción. Por otra parte, la componente de precios de dicho índice se moderó hasta 65,4, su menor nivel en siete meses, aliviando temores de presiones inflacionistas provocadas por los aranceles. En este contexto, **la probabilidad de que la Fed recorte los tipos oficiales en su reunión de diciembre ha superado el 90 %**. Trump, por su parte, sugirió que el candidato a sustituir al actual presidente Powell será Kevin Hassett, actual director del Consejo de Asesores Económicos, un aliado muy próximo de Trump y que se ha mostrado proclive a mayores recortes del tipo rector.
- **En Japón, aumenta la confianza del banco central en acometer un aumento del tipo rector en su reunión de diciembre** lo que ha propiciado un fuerte aumento de la rentabilidad de la deuda soberana en todos los tramos de la curva y una evolución menos favorable de los activos de riesgo, como la bolsa. Por su parte, el yen se ha apreciado en sus principales cruces.
- **La administración Trump ya dispone de un plan B en caso que el Tribunal Supremo suspenda los aranceles por países.** El secretario del Tesoro, Bessent, señaló que la estrategia pasaría por adoptar aranceles sectoriales basados en justificaciones de prácticas comerciales injustas (sección 301), de seguridad nacional (sección 232), pero también en base a argumentos de balanza de pagos (sección 122), un argumento que no se había planteado hasta la fecha.
- **La economía china sigue mostrando señales de debilidad** con los índices de confianza empresarial de noviembre en terreno contractivo, tanto en el sector manufacturero (49,2; oct25: 49), como en el sector servicios (49,5; oct25: 50,1). Estos índices confirman la creciente dependencia del sector exterior como fuente de crecimiento, en un contexto de marcada desaceleración de la actividad doméstica.
- **Las negociaciones sobre el acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania han proseguido, pero aún sin un acuerdo definitivo.** Las negociaciones valoradas como “constructivas” por Rusia siguen centradas en la posible anexión por parte de Rusia de los territorios que ocupa en el Dombás. Asimismo, el presidente ruso, Putin, advirtió a Europa que su país está dispuesto a adoptar represalias si Europa se involucraba en el conflicto. En este contexto, el Consejo de Europa, que agrupa jefes de Estado de la UE, anunció un acuerdo para eliminar las importaciones de gas natural procedente de Rusia en septiembre de 2027.
- **Mejora de la confianza económica en la zona euro** con el índice agregado de confianza ISM avanzando en su dato final de noviembre hasta 52,8, un máximo de 30 meses, gracias a revisiones al alza en Alemania y Francia. En cambio, la confianza empresarial específica del sector manufacturero se moderó hasta 48,2 (oct25: 48,7), registrando su noveno mes consecutivo en terreno contractivo. Por su parte, la inflación se aceleró en noviembre hasta el 2,2 % interanual (oct25: 2,1 %), al tiempo que la tasa subyacente, que excluye energía y alimentos, se mantuvo constante en el 2,4 %. Todo ello, confirma la visión macroeconómica del BCE de que la economía europea se encuentra en un “buen lugar”.

- **La confianza empresarial se mantiene elevada en España**, a pesar de cierta moderación en noviembre, tanto en el sector manufacturero (51,1; oct25: 52,1), como en el sector servicios (55,1; oct25: 56) constatando, en ambos casos, que la demanda interna es el motor de la economía. Por su parte, el IPC se mantiene aún elevado a pesar de cierta moderación en noviembre (3,0 % interanual; oct25 3,1 %) motivada por la moderación del precio de la energía y que no se traslada pues, a la tasa subyacente (2,6 %; oct25: 2,5 %).

Gráfico de la semana

Probabilidad de recorte del tipo rector de la Fed en la reunión de diciembre (%)



Fuente: Bloomberg.

Atención esta semana a ...

- 8-dic: Comercio internacional de noviembre en China
- 8-dic: Producción industrial de octubre en Alemania
- 9-dic: Comercio internacional de octubre en Alemania
- 10-dic: Reunión de la Fed en Estados Unidos
- 11-dic: Comercio internacional de septiembre en Estados Unidos

Movimientos en los mercados financieros

Mercados de renta fija, divisas y materias primas

	Último dato	Semana anterior		Hace 1 mes		Desde el 1 de enero		Hace 1 año	
		Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio
BCE - Tipo de refinanciación (%)	2,15	2,15	0,0	2,15	0,0	3,15	-100,0	3,40	-125,0
BCE - Tipo de depósito (%)	2,00	2,00	0,0	2,00	0,0	3,0	-100,0	3,25	-125,0
Euribor 3 meses (%)	2,08	2,06	1,5	1,99	8,5	2,7	-63,9	2,88	-80,6
Euribor 12 meses (%)	2,25	2,21	4,5	2,21	4,2	2,5	-20,6	2,39	-13,4
Alemania: Bono 2 años (%)	2,17	2,05	11,8	1,99	17,8	2,1	8,6	2,00	17,0
Alemania: Bono 10 años (%)	2,86	2,75	11,5	2,67	19,8	2,4	49,7	2,12	74,3
España: Bono 2 años (%)	2,19	2,10	9,1	2,06	13,0	2,3	-6,7	2,23	-4,6
España: Bono 10 años (%)	3,34	3,22	11,4	3,19	15,3	3,1	27,7	2,76	57,7
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	47,4	47,5	-0,1	51,9	-4,5	69,4	-73,9	64,0	-16,6
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	72,20	74,10	-1,9	79,70	-7,5	82,8	-10,6	75,50	-3,3
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	70,40	71,60	-1,2	76,70	-6,3	115,5	-45,1	107,70	-37,3
Fed - Banda baja del tipo rector (%)	3,75	3,75	0,0	3,75	0,0	4,3	-50,0	4,50	-75,0
Fed - Banda alta del tipo rector (%)	4,00	4,00	0,0	4,00	0,0	4,5	-50,0	4,75	-75,0
Estados Unidos: Bono 2 años (%)	3,58	3,51	7,5	3,56	2,2	4,2	-65,8	4,12	-54,1
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,17	4,09	8,4	4,10	7,4	4,6	-39,9	4,20	-3,1
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>Investment grade</i> (pb)*	52,97	52,61	0,4	54,54	-1,6	57,6	-4,7	53,20	-0,2
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>High yield</i> (pb)*	255,58	255,17	0,4	261,47	-589,1	313,1	-57,5	290,74	-35,2
Dólares por euro	1,164	1,163	0,13%	1,156	0,72%	1,035	12,42%	1,055	10,29%
Libras esterlinas por euro	0,873	0,880	-0,73%	0,877	-0,43%	0,827	5,56%	0,828	5,53%
Yenes por euro	181,7	181,2	0,30%	178,2	2,00%	162,8	11,63%	159,6	13,87%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	99,1	99,4	-0,26%	99,6	-0,50%	108,5	-8,65%	106,1	-6,63%
Brent (dólares por barril)	62,4	62,5	-0,05%	63,6	-1,90%	74,6	-16,37%	72,1	-13,47%
Oro (dólares por onza)	4185,3	4186,6	-0,03%	4009,8	4,38%	2641,0	58,47%	2664,9	57,05%

* pb se refiere a puntos básicos, equivalentes a 0,01%

Mercados de renta variable

	Último dato	Semana anterior		Hace 1 mes		Desde el 1 de enero		Hace 1 año	
		Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio
Euro Stoxx 50 (Europa)	5725,59	5667,48	1,03%	5566,53	2,86%	4895,98	16,94%	4985,46	14,85%
IBEX 35 (España)	16712,20	16389,00	1,97%	15901,40	5,10%	11595,00	44,13%	12011,50	39,13%
DAX (Alemania)	24046,01	23589,44	1,94%	23569,96	2,02%	19909,14	20,78%	20345,96	18,19%
CAC (Francia)	8108,43	8097,00	0,14%	7950,18	1,99%	7380,74	9,86%	7480,14	8,40%
FTSE MIB (Italia)	43432,82	43259,48	0,40%	42917,67	1,20%	34186,18	27,05%	34559,83	25,67%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	47739,32	47289,33	0,95%	46987,10	1,60%	42544,22	12,21%	44401,93	7,52%
S&P 500 (Estados Unidos)	6846,51	6812,63	0,50%	6728,80	1,75%	5881,63	16,40%	6052,85	13,11%
NASDAQ (Estados Unidos)	25627,95	25342,85	1,12%	25059,81	2,27%	21012,17	21,97%	21440,82	19,53%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2520,98	2469,13	2,10%	2432,82	3,62%	2230,16	13,04%	2392,84	5,36%
Nikkei 225 (Japón)	50655,10	49303,45	2,74%	50276,37	0,75%	39894,54	26,97%	39160,50	29,35%
Hang Seng (Hong Kong)	8935,83	9182,65	-2,69%	9267,56	-3,58%	7289,89	22,58%	7360,67	21,40%

INFORMACIÓN LEGAL

CAJA INGENIEROS es una entidad de crédito sujeta a la supervisión del Banco de España, en cuyo Registro Oficial de Bancos se encuentra inscrita con el número 3025, y se encuentra habilitada para la prestación de servicios de inversión a clientes en España, bajo la supervisión a estos efectos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los informes que se elaboran por parte del departamento de Research de CAJA INGENIEROS se realizan con la finalidad de proporcionar herramientas que puedan ayudar en la toma de decisiones de índole diversa, y están sujetos a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas.

Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada. Los destinatarios de la misma son invitados a solicitar dicha información adicional que pueda ser facilitada por CAJA INGENIEROS, en el curso de la prestación de los servicios, operaciones o productos. En tal caso, los destinatarios del presente informe son invitados a tener en consideración dicha información adicional de forma coherente con su contenido.

La información contenida en los informes hace o puede hacer referencia a resultados futuros de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión basados en previsiones o expectativas, por lo que no puede considerarse como un indicador fiable de posibles resultados futuros ni como garantía de alcanzar tales resultados. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Información sobre conflictos de interés

El sistema retributivo del/los analista/s que elaboran los informes se basa en diversos criterios, entre los que figuran los resultados obtenidos en el ejercicio económico por el Grupo CAJA INGENIEROS, pero en ningún caso la retribución de los analistas está vinculada directa o indirectamente a la información contenida en los informes ni al sentido de las estimaciones que en ellos se incluyan.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS podrán disponer a título personal de acciones de compañías de los sectores de actividad que se mencionan en los informes, o alguna de sus filiales y/o participadas. Asimismo, CAJA INGENIEROS y/o cualquiera de sus responsables y/o consejeros pueden en cada momento mantener una posición o estar directa o indirectamente interesados en valores, opciones, derechos o warrants de alguna/s de las compañías de los sectores de actividad mencionados en los informes.

CAJA INGENIEROS, en el desarrollo corriente de sus actividades financieras de crédito, depósito o de cualquier otra naturaleza similar, puede haber mantenido, mantener actualmente o estar interesado en mantener en el futuro, relaciones comerciales con compañías de los sectores de actividad a que se hace referencia en los informes, o alguna de sus filiales y/o participadas.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS asumen el compromiso explícito y formal de actuar con honestidad, imparcialidad y lealtad, siempre en el mejor interés del socio/a y de la transparencia del mercado. Sin perjuicio del compromiso anteriormente mencionado, CAJA INGENIEROS realiza acciones de control para garantizar que no se perjudique a los socios/as ni al mercado de valores, e impone reglas internas en la operatoria personal de los miembros del departamento de Research.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS así como todos los y las profesionales de la organización implicados directa o indirectamente en la prestación de servicios de inversión están sujetos al Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del mercado de Valores de CAJA INGENIEROS.

©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de Caixa de Crèdit dels Enginyers - Caja de Crédito de los Ingenieros, S. Coop de crédito. All rights reserved.
