

Informe mensual mercados

Diciembre 2023



Resumen

El mes de diciembre mantiene el buen tono de su predecesor llevando el índice Dow Jones a su récord histórico y dejando el S&P 500 cerca de ese mismo hito. El principal catalizador de este mes ha sido la reunión de la Reserva Federal, en la cual se mantuvieron los tipos de interés sin variaciones en el rango 5,25-5,50% pero con la sorpresa positiva de unas nuevas proyecciones que reflejan 3 recortes de tipos de 25 puntos básicos para 2024, que acompañadas de una revisión bajista sobre la inflación esperada y alcista sobre el crecimiento económico propulsaron a los mercados financieros bajo la premisa de que se alcanzará un aterrizaje suave en las economías desarrolladas y se evitará una recesión severa.

Por su parte, el Banco Central Europeo optó por atemperar los ánimos al negar que se hayan puesto sobre la mesa el debate entorno a los recortes de tipos al considerarlo demasiado precipitado. Los nuevos datos de inflación, en línea o ligeramente mejores de lo esperado por el mercado, así como ciertas señales (aunque todavía muy ligeras) de flexibilización del mercado laboral estadounidense también apoyaron el modo risk-on en los mercados.

La nota negativa la ha vuelto a poner la geopolítica con un aumento de la tensión en Medio Oriente a causa de los ataques de las milicias hutíes (apoyadas por Irán) sobre barcos comerciales que navegaban por el Canal de Suez, una de las principales rutas comerciales del mundo. Como consecuencia los mercados de petróleo reaccionaron al alza, por lo que será importante seguir de cerca la evolución del conflicto y la escala que el mismo pueda alcanzar en las próximas semanas.

En lo referente a los mercados financieros, diciembre mantuvo las subidas en renta variable con EEUU registrando un alza del +4,42% y Europa del +3,18%. Destacaron por encima de la media del mercado los segmentos de renta variable más sensibles a los tipos de interés como por ejemplo el segmento de pequeñas compañías, donde el Russell 2000 cerró el mes con un alza cercana al +9%. Por el lado de la renta fija la nueva proyección de tipos de interés desató un fuerte ajuste a la baja en los tipos de la deuda soberana, con el 10 años americano cayendo 45 puntos básicos en el mes hasta el 3,88% o el 10 años alemán cayendo 42 puntos básicos hasta el 2,02%. Este ajuste, acompañado de un estrechamiento de diferenciales en los mercados de crédito (especialmente del crédito de mayor riesgo como es la deuda de alto rendimiento) han llevado a la renta fija a firmar los mejores dos meses de su historia si tomamos como referencial el conocido índice Bloomberg Global Aggregate. En divisas continúa la senda bajista del dólar, con la par EURUSD escalando hasta el 1,10. En los mercados de materias primas las principales referencias de crudo cierran el mes con caídas entorno al 6% ya que la presión bajista de las perspectivas de desaceleración económica supera por el momento a la presión alcista de los conflictos en el Mar Rojo. Por último, el oro cierra con una nueva subida del +1,30% gracias al ajuste de los tipos reales.

Las claves del mes

El principal catalizador y propulsor de los mercados financieros durante este mes de diciembre ha sido claramente la reunión de la Reserva Federal donde la sorpresa positiva llegó del lado de las nuevas proyecciones de tipos de interés, con 3 recortes de tipos esperados para 2024 de 25 puntos básicos cada uno. La revisión bajista de las proyecciones de inflación y la revisión alcista de las proyecciones de crecimiento económico también apoyaron la tesis del aterrizaje suave, propulsando las buenas rentabilidades tanto en los mercados de renta variable como de renta fija.

El aumento de incertidumbre llegó nuevamente de la mano de la geopolítica como consecuencia de los ataques hutíes a barcos comerciales en el Mar Rojo, lo que puede llegar a generar volatilidad en los mercados de materias primas y tensionamiento de los cuellos de botella en las cadenas de producción.

POSICIONAMIENTO EN CARTERAS //A



EVOLUCIÓN PRINCIPALES MERCADOS

RENTA VARIABLE	% 1M	% YTD 23	% 1A	% 3A
EEUU	4,42%	24,23%	24,23%	26,99%
Europa	3,18%	19,19%	19,19%	27,28%
España	0,44%	22,76%	22,76%	25,12%
Portugal	-1,21%	11,71%	11,71%	30,58%
Japón	-0,07%	28,24%	28,24%	21,94%
Mundo desarrollado	4,81%	21,77%	21,77%	17,81%
Mundo emergente	3,71%	7,04%	7,04%	-20,72%

DIVISAS	VALOR	% 1M	% YTD 23	% 1A
EURO/USD	1,1039	1,39%	3,12%	3,12%
EURO/JPY	155,72	-3,50%	10,90%	10,90%
EURO/GBP	0,8669	0,51%	-2,08%	-2,08%

BONOS DE GOBIERNOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD 23	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	2,02	-42,40	-54,40	-54,40
Bono EE.UU 10 años	3,88	-44,70	0,30	0,30
Bono España 10 años	2,98	-48,80	-66,80	-66,80

Datos a cierre del 31/12/2023. Fuente: Bloomberg. Elaborado por ABANCA Corporación Bancaria, S.A. Las inversiones a las que se refiere este documento pueden variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras.



Noticias y actualidad económica

05/12/2023: Encuesta JOLTS de vacantes de empleo en EEUU sale por debajo de lo esperado 8.733k frente a los 9.350k anteriores y 9.300k esperados.

08/12/2023: Crecimiento de nóminas no agrícolas superior al esperado en EEUU en noviembre con 199.000 nóminas frente a las 150.000 anteriores o a las 185.000 esperadas. La tasa de desempleo cae 2 décimas hasta el 3,7%.

13/12/2023: Reunión de la Reserva Federal con sorpresa positiva para los mercados. Mantuvieron los tipos estable en el rango 5,25-5,50% como esperaba el mercado, pero proyectaron 3 recortes de tipos de 25 pbs para 2024, lo que sorprendió positivamente al mercado.

14/12/2023: Reunión del BCE cuya decisión ha sido mantener los tipos sin variaciones con la facilidad de depósito al 4% pero a diferencia de la Fed se mantuvo un tono más agresivo sin mencionar por el momento los recortes de tipos.

15/12/2023: PMIs manufactureros preliminares diciembre peores de lo esperado por el mercado en las economías desarrolladas, en niveles de contracción económica (especialmente en Europa).

19/12/2023: El Bank of Japan mantiene su política monetaria acomodaticia sin cambios.

21/12/2023: Revisión a la baja en la última lectura del PIB de EEUU pasando de un crecimiento trimestral anualizado del 5,2% a un 4,9%.

Datos Macroeconómicos

PMIs Manufactureros	31-12	30-11
Francia	↓ 42,10	42,90
Alemania	↑ 43,30	42,60
España	↓ 46,20	46,30
Zona Euro	↓ 44,20	44,20
ΓΓ.JU	↓ 48,20	49,40
China	↑ 50,80	50,70

(Si un PMI está por debajo de 50 la economía está en proceso de contracción).

Tipos de interés	31-12	30-11
Zona Euro (BCE)	4,00	4,00
EEUU (FED)	5,50	5,50
China (BPC)	4,35	4,35
Inglaterra (BoE)	5,25	5,25
Japón (BoJ)	-0,10	-0,10

Durante el mes de diciembre no ha habido cambios en los tipos de interés.



AVISO LEGAL

Este documento es informativo, se emite con fines publicitarios y ha sido elaborado por ABANCA CORPORACION BANCARIA, S.A. ("ABANCA") sin que tenga la consideración de análisis financiero independiente ni de recomendación personalizada de compra, venta o de adopción de una estrategia de inversión específica. Por tanto, no se está prestando un servicio de asesoramiento en materia de inversión ni tampoco asesoramiento sobre cuestiones legales o fiscales o análisis financiero, ni debe interpretarse como tal. Las inversiones implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. Las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. ABANCA no ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a los resultados obtenidos del uso de la información en este documento. ABANCA no garantiza la exactitud o integridad de la información que se contiene en el presente documento, la cual se manifiesta ha sido basada en servicios operativos y estadísticos u obtenidos de otras fuentes de terceros.

La información financiera contenida en el documento no tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de ninguna persona en particular. Las inversiones discutidas en esta publicación pueden no ser idóneas para todos los clientes. Cualquier inversión deberá ajustarse al perfil de riesgo de cada cliente. En caso de estar interesado en algún producto y/o servicio en particular, por favor, póngase en contacto con ABANCA para obtener la información legal y determinar si el producto y/o servicio está disponible para su distribución y si resulta adecuado para usted. Este documento en ningún caso sustituye la documentación legal del mismo que le recordamos su importancia de revisar. El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo por ningún motivo. En particular, el receptor de este documento en ningún caso utilizará la información contenida en el mismo para la prestación de servicios de inversión en los que la recepción gratuita de este tipo de documentación esté prohibida.

Las inversiones en fondos de inversión implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. A modo de resumen, los principales riesgos que ha de asumir un inversor en este tipo de instrumentos son los siguientes: de mercado, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito y de liquidez.

Fecha informe: 31-12-2023