Informe Mensual de Mercados

Diciembre de 2019

"Bolsas norteamericanas en máximos históricos tras confirmarse la Fase 1 del Acuerdo Comercial entre USA y China"

Talenta
AGENCIA DE VALORES

Evolución Mercados Bursátiles **2**
Mercado Renta Variable Europa **3**
Evolución Principales Mercados Europa 3
Rentabilidad Stoxx 600 por sectores 3
Mercado Renta Variable Estados Unidos **3**
Evolución Mercados USA 3
Rentabilidad S&P 500 por sectores 4
Tipos de interés **4**
Tipos a corto plazo en % (Bonos del Estado) 4
Evolución tipos de interés a 2 años en % (Bonos del Estado) 4
Evolución tipos de interés a 5 años en % (Bonos del Estado) 5
Evolución tipos de interés a 10 años en% (Bonos del Estado) 5
Curvas tipo de interés: España, Alemania y EEUU 5
Mercados Renta Fija: Europa **6**
Mercados Renta Fija: Estados Unidos **6**
Divisas **7**
Evolución mercado de divisas YTD 7
Evolución divisas Mercados Emergentes (respecto al dólar) YTD 7
Materias Primas **7**
Resumen macroeconómico Europa **8**
Zona euro 8
España 8
Alemania 8
Italia 8
Francia 8
Resumen macroeconómico exterior **9**
Estados Unidos 9
Japón 9
Reino Unido 9
Fondos **10**
Fondos Monetarios 10
Renta fija 10
Mixtos 10
Renta variable 11
Alternativos/Retorno Absoluto 11

Evolución Mercados Bursátiles

		País	Mercado	Octubre	Noviembre	Diciembre	2019	12 meses	PER	PER Est.	Último
Renta Variable	Desarrollados	España	IBEX	0,14%	1,02%	2,11%	11,82%	11,82%	14,53	12,22	9.549,20
		Alemania	DAX	3,53%	2,87%	0,10%	25,48%	25,48%	23,58	14,60	13.249,01
		Francia	CAC	0,92%	3,06%	1,23%	26,37%	26,37%	20,41	15,42	5.978,06
		Italia	MIB	2,65%	2,49%	1,06%	28,28%	28,28%	13,15	11,10	23.506,37
		UK	FTSE	-2,16%	1,35%	2,67%	12,10%	12,10%	17,24	12,92	7.542,44
		Europa	EUROSTOXX	0,98%	2,75%	1,12%	24,78%	24,78%	19,22	14,80	3.745,15
		Europa	EUROSTOXX 600	0,92%	2,69%	2,06%	23,16%	23,16%	19,65	15,06	415,84
		USA	S&P	2,04%	3,40%	2,86%	28,88%	28,88%	20,61	18,75	3.230,78
		USA	DOW JONES	0,48%	3,72%	1,74%	22,34%	22,34%	18,62	18,33	28.538,44
		USA	NASDAQ	4,31%	3,96%	3,92%	37,96%	37,96%	26,64	23,15	8.733,07
		Japon	TOPIX	4,99%	1,94%	1,29%	15,21%	15,21%	14,64	13,68	1.721,36
		Bolsa Mundial	MSCI World	2,45%	2,63%	2,89%	25,19%	25,19%	19,61	17,24	2.358,47
	Emergentes	Hong Kong	HANG SENG	3,12%	-2,08%	7,00%	9,07%	9,07%	10,03	10,17	28.189,75
		Shangai	CSI 300	0,82%	-1,95%	6,20%	22,30%	22,30%	13,52	11,20	3.050,12
		India	SENSEX	3,78%	1,66%	1,13%	14,38%	14,38%	25,37	21,83	41.253,74
		Mexico	INMEX	1,01%	-0,95%	2,00%	3,57%	3,57%	16,53	14,74	2.557,34
		Brasil	IBOVESPA	2,36%	0,95%	6,85%	31,58%	31,58%	17,01	14,90	115.645,30
		Rusia	MOEX	5,34%	1,43%	3,76%	29,14%	29,14%	5,45	6,02	3.045,87
		MSCI Emergentes	MSCI EM	4,09%	-0,19%	7,17%	15,42%	15,42%	14,43	13,64	1.114,66

Aspectos Clave

Los índices estadounidenses **siguen marcando máximos históricos de forma consecutiva**. Los selectivos SP500 y Nasdaq100 cerraron en los 3.230,78 y 8.733,07 puntos respectivamente, ambos **niveles nunca vistos previamente**.

El tono positivo ha venido impulsado por la **relajación de las tensiones comerciales entre USA y China**, tras alcanzar una **primera fase de acuerdo.** China se comprometerá a incrementar las compras de productos estadounidenses y Estados Unidos retirará algunos de los aranceles ya impuestos al país asiático. Esta primera fase se prevé firmar a mediados de enero de 2020. Además, ambos países se han mostrado positivos respecto a la forma en la que avanzan en las negociaciones y han anunciado el inicio de una **segunda fase del acuerdo**.

A pesar de haber sido 2019 un año cargado de **incertidumbres**, la revalorización del índice de referencia en Estados Unidos SP500 ha sido **la mejor de los últimos 20 años** con una subida del 28,88%. Por su parte, el índice de referencia en Europa Stoxx600, con avances del 23,16%, ha firmado el **segundo mejor año de los últimos 20,** solo por detrás de la subida de 2009 después de la fuerte corrección del año 2008.

Boris Johnson consiguió la mayoría absoluta en las elecciones al Parlamento Británico celebradas el 12 de diciembre. Los mercados europeos lo recibieron con subidas ya que **se elimina la incertidumbre sobre la forma en la que Reino Unido abandonará la Unión Europea**. No obstante, **queda pendiente que ambas regiones especifiquen los términos del Acuerdo de Comercio** cuyo horizonte temporal se ha limitado a diciembre de 2020.

En España, el índice de referencia **Ibex-35 quedó bastante por detrás de sus homólogos europeos** dadas las **tensiones en Cataluña** y **la dificultad para crear un pacto de gobierno de izquierdas**, que, al mismo tiempo, **genera incertidumbres** acerca de ciertas medidas que podrían ser aprobadas como pueden ser una tasa consistente en gravar las operaciones de compra de acciones españolas superiores a 1.000 millones de euros de capitalización, subidas de impuestos de sociedades y de IRPF a las rentas altas o un impuesto directo a la banca entre otros.

Mercado Renta Variable Europa

Evolución Principales Mercados Europa

Rentabilidad Stoxx 600 por sectores

Ticker	YTD Tot Ret	1W Tot Ret	1M Tot Ret	3M Tot Ret	6M Tot Ret	1Y Tot Ret
	<Enter Filter>					
Investable Universe (600)	30.2%	-0.8%	2.3%	7.3%	10.1%	30.2%
31) Technology (32)	52.8%	-1.1%	1.6%	9.6%	13.1%	52.8%
32) Industrials (87)	37.7%	-1.1%	2.6%	9.2%	11.2%	37.7%
33) Consumer Discretionary (8...	34.8%	-0.7%	2.5%	9.9%	14.0%	34.8%
34) Health Care (52)	34.6%	-1.5%	-0.3%	7.7%	10.4%	34.6%
35) Consumer Staples (49)	27.2%	-0.7%	1.1%	1.3%	8.0%	27.2%
36) Utilities (29)	26.5%	-0.9%	3.3%	3.8%	11.4%	26.5%
37) Materials (55)	26.1%	-0.5%	3.4%	9.0%	6.6%	26.1%
38) Financials (147)	25.3%	-0.4%	3.3%	8.0%	10.0%	25.3%
39) Communications (40)	18.6%	-0.8%	1.2%	3.2%	7.9%	18.6%
40) Energy (24)	16.4%	-0.5%	1.2%	1.6%	1.3%	16.4%

Mercado Renta Variable Estados Unidos

Evolución Mercados USA

Rentabilidad S&P 500 por sectores

Ticker	YTD Tot Ret	1W Tot Ret	1M Tot Ret	3M Tot Ret	6M Tot Ret	1Y Tot Ret
	<Enter Filter>					
Investable Universe (505)	30.4%	0.1%	2.9%	7.9%	8.7%	30.4%
31) Technology (69)	45.5%	-0.1%	3.4%	12.1%	13.5%	45.5%
32) Industrials (55)	35.9%	-0.2%	0.9%	8.2%	9.3%	35.9%
33) Financials (103)	30.8%	0.7%	1.2%	5.2%	8.6%	30.8%
34) Consumer Staples (36)	30.1%	0.4%	3.0%	4.5%	11.2%	30.1%
35) Consumer Discretionary (7...	27.7%	0.0%	3.0%	8.1%	7.2%	27.7%
36) Utilities (28)	26.7%	1.0%	3.8%	0.4%	9.2%	26.7%
37) Communications (25)	26.0%	-0.1%	2.7%	6.8%	4.5%	26.0%
38) Materials (29)	25.6%	0.5%	3.7%	7.3%	6.9%	25.6%
39) Health Care (60)	24.9%	-0.5%	2.4%	13.3%	10.2%	24.9%
40) Energy (28)	11.0%	0.0%	10.7%	8.6%	-0.9%	11.0%

Tipos de interés

AREA	OFICIAL (MAIN REFIN. RATE)	DEPO FACILITY
BCE ZONA EURO	0,00	-0,50
AREA	**BANDA INFERIOR**	**BANDA SUPERIOR**
RESERVA FEDERAL (EEUU)	1,50	1,75
AREA	**BOE OFFICIAL RATE**	
BOE (REINO UNIDO)	0,75	
AREA	**POLICY BALANCE RATE**	
BOJ (JAPAN)	-0,10	

Tipos a corto plazo en % (Bonos del Estado)

Pais	3 meses	6 meses	12 meses
Alemania	-0,70	-0,67	-0,64
España	-0,61	-0,44	-0,44
Francia	-0,64	-0,62	-0,61
Grecia	0,65	1,25	0,18
Italia	-0,36	-0,24	-0,19
Irlanda	-0,38	-0,32	-0,25
Portugal	-0,53	-0,45	-0,50
Reino Unido	0,77	0,91	1,09
Estados Unidos	1,54	1,58	1,57

Evolución tipos de interés a 2 años en % (Bonos del Estado)

Pais	Inicio Año	Actual	Var% Anual
Alemania	-0,61	**-0,60**	0,01
España	-0,24	**-0,39**	-0,15
Francia	-0,48	**-0,60**	-0,13
Grecia	1,79	**0,16**	-1,63
Italia	0,47	**-0,05**	-0,52
Portugal	-0,35	**-0,55**	-0,20
Reino Unido	0,74	**0,53**	-0,21
Estados Unidos	2,49	**1,57**	-0,92

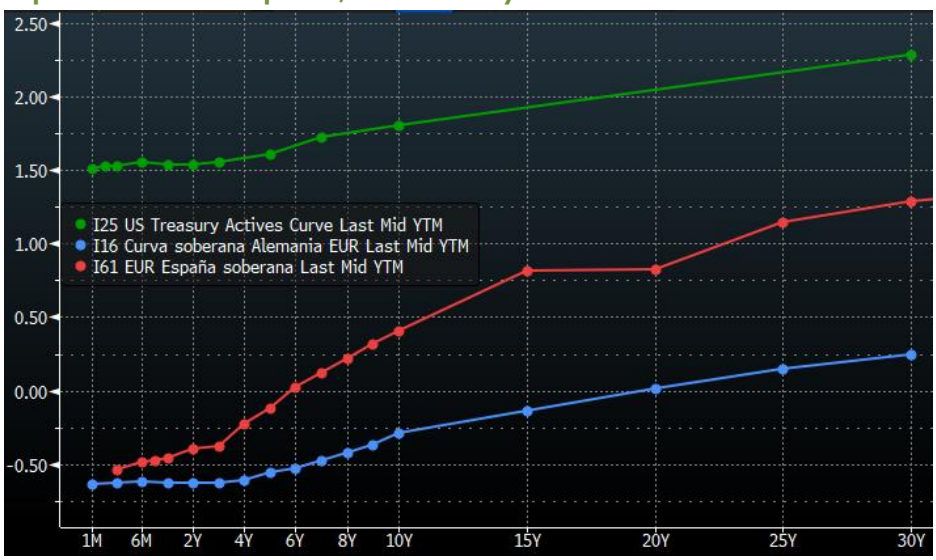
Evolución tipos de interés a 5 años en % (Bonos del Estado)

Pais	Inicio Año	Actual	Var% Anual
Alemania	-0,31	**-0,47**	-0,16
España	0,34	**-0,08**	-0,41
Francia	0,03	**-0,31**	-0,34
Grecia	3,26	**0,54**	-2,72
Italia	1,80	**0,68**	-1,12
Irlanda	-0,09	**-0,31**	-0,23
Portugal	0,46	**-0,11**	-0,56
Reino Unido	0,90	**0,60**	-0,31
Estados Unidos	2,51	**1,69**	-0,82

Evolución tipos de interés a 10 años en% (Bonos del Estado)

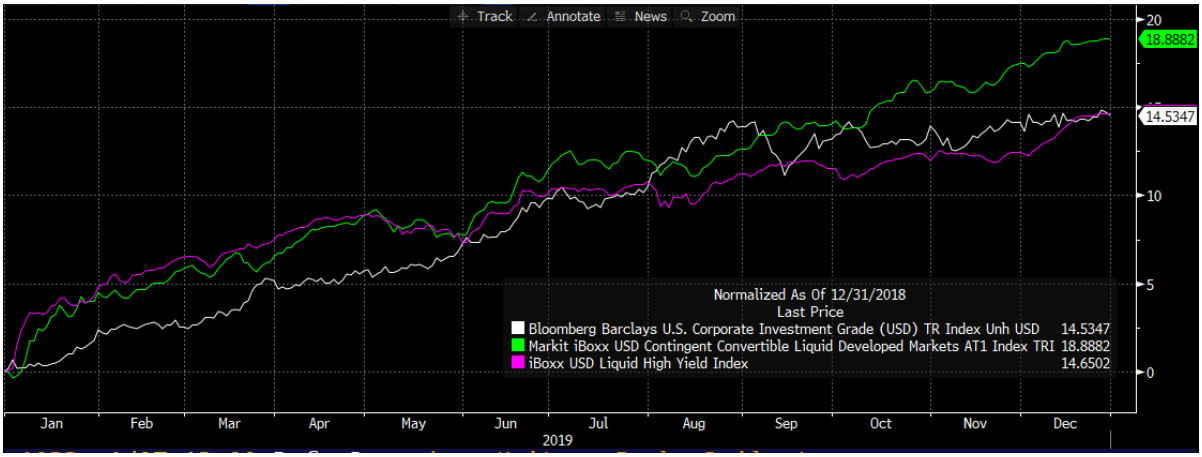
Pais	Inicio Año	Actual	Var% Anual	SPREAD (BUND)
Alemania	0,24	**-0,19**	-0,43	-
España	1,42	**0,47**	-0,95	65,30
Francia	0,71	**0,12**	-0,59	30,00
Grecia	4,40	**1,47**	-2,93	165,30
Italia	2,74	**1,41**	-1,33	159,70
Irlanda	0,90	**0,12**	-0,79	30,40
Portugal	1,72	**0,44**	-1,28	62,70
Reino Unido	1,28	**0,82**	-0,46	100,20
Estados Unidos	2,68	**1,92**	-0,77	210,25

Curvas tipo de interés: España, Alemania y EEUU



Mercados Renta Fija: Europa

Mercados Renta Fija: Estados Unidos



***Línea Blanca**: Índice de emisiones de bonos investment grade de mercados desarrollados en euros y dólares según gráfico.*

***Línea Verde:** Índice de emisiones CoCo en euros y dólares de mercados desarrollados según gráfico.*

***Línea Lila**: Índice de emisiones de bonos high yield de mercados desarrollados emitidos en euros y dólares según gráfico.*

Divisas

Evolución mercado de divisas YTD

FX Fuertes	diciembre-18	Último	Var% Mes	Var% Anual
USD / EUR	1,1467	1,1213	-1,77%	**2,22%**
JPY / EUR	125,8300	121,7700	-0,96%	**3,23%**
GBP / EUR	0,8990	0,8459	0,70%	**5,90%**
CHF / EUR	1,1255	1,0856	1,48%	**3,55%**
JPY / USD	109,6900	108,6100	0,80%	**0,98%**
GBP / USD	0,7839	0,7543	2,46%	**3,78%**
CHF / USD	0,9821	0,9666	3,36%	**1,58%**

Evolución divisas Mercados Emergentes (respecto al dólar) YTD

FX Emergentes	diciembre-18	Último	Var% Mes	Var% Anual
Peso Mej / USD	0,0509	0,0528	-3,26%	**-3,79%**
Brasil Real / USD	0,2576	0,2488	-5,42%	**3,42%**
Yuan / USD	0,1454	0,1436	-1,00%	**1,22%**
Rub. Ruso / USD	0,0145	0,0161	-4,20%	**-11,56%**
Rup. India / USD	0,0144	0,0140	-0,75%	**2,26%**

Materias Primas

Commodities	diciembre-18	Último	Var % Mes	Var% Anual
Índice CRB	409,17	401,58	3,92%	**-1,85%**
Brent ($/barril)	53,80	66,00	5,72%	**22,68%**
Oro ($/onza)	1.282,49	1.517,27	3,64%	**18,31%**

El precio del oro ha seguido subiendo en diciembre al parecer por la entrada de nuevos inversores preparando las estrategias del año 2020, el incremento de incertidumbre para este año está llevando a una entrada de flujos considerable en el material precioso considerado como activo refugio que se ha revalorizado un 18,31% en el año 2019.

Por su parte, la subida del petróleo ha sido impulsada por la reciente salida a bolsa de la petrolera estatal Saudí Aramco, con el posterior recorte de la oferta de crudo. Aramco es la compañía más grande del mundo con una capitalización equivalente a 1,7 billones de euros y produce el 13% de barriles de petróleo a nivel mundial.

Talenta AGENCIA DE VALORES

Resumen macroeconómico Europa

Zona euro

ZONA EURO	2014	2015	2016	2017	2018	2019e	2020e
PIB (anual)	1,40	2,10	1,90	1,70	2,50	1,20	1,00
IPC (% anual)	0,44	0,18	0,23	1,53	1,76	1,20	1,25
Tasa de Paro	11,62	10,88	10,03	9,08	8,19	7,60	7,50
B. Cta Cte (% del PIB)	2,40	3,00	3,20	3,10	3,25	2,80	2,70
Presupuesto (% del PIB)	-2,60	-2,14	-1,90	-1,20	-0,70	-0,90	-1,00
Deuda/PIB	92,12	90,23	89,45	87,27	85,41	83,92	82,33

España

ESPAÑA	2014	2015	2016	2017	2018	2019e	2020e
PIB (anual)	1,40	3,80	3,00	2,90	2,50	2,00	1,70
IPC (% anual)	-0,19	-0,63	-0,35	2,03	1,73	0,80	1,10
Tasa de Paro	24,50	22,20	19,70	17,20	15,30	14,10	13,50
B. Cta Cte (% del PIB)	1,70	2,03	3,18	2,68	1,00	1,55	1,20
Presupuesto (% del PIB)	-5,60	-4,50	-4,60	-3,10	-2,70	-2,30	-2,10
Deuda/PIB	100,37	99,33	98,97	98,12	97,09	96,41	95,21

Alemania

ALEMANIA	2014	2015	2016	2017	2018	2019e	2020e
PIB (anual)	2,20	1,70	2,20	2,50	1,50	0,50	0,60
IPC (% anual)	0,76	0,68	0,37	1,71	1,90	1,40	1,40
Tasa de Paro	6,69	6,40	6,08	5,69	3,40	5,00	5,00
B. Cta Cte (% del PIB)	7,32	8,41	8,35	8,00	7,65	7,30	6,75
Presupuesto (% del PIB)	0,60	0,90	1,20	1,20	1,60	1,20	0,60
Deuda/PIB	75,57	72,01	69,11	65,19	61,69	58,58	55,70

Italia

ITALIA	2014	2015	2016	2017	2018	2019e	2020e
PIB (anual)	0,00	0,80	1,30	1,70	0,80	0,20	0,50
IPC (% anual)	0,23	0,11	-0,05	1,33	1,20	0,70	0,80
Tasa de Paro	12,61	11,91	11,67	11,27	10,60	10,00	9,90
B. Cta Cte (% del PIB)	1,90	1,42	2,59	2,67	2,51	2,80	2,70
Presupuesto (% del PIB)	-3,00	-2,60	-2,40	-2,40	-2,00	-2,20	-2,40
Deuda/PIB	131,79	131,56	131,40	131,35	132,16	133,15	133,73

Francia

FRANCIA	2014	2015	2016	2017	2018	2019e	2020e
PIB (anual)	1,00	1,10	1,10	2,30	1,50	1,30	1,20
IPC (% anual)	0,62	0,08	0,31	1,17	2,10	1,30	1,30
Tasa de Paro	10,29	10,38	10,06	9,43	9,06	8,55	8,35
B. Cta Cte (% del PIB)	-1,01	-0,42	-1,20	-1,10	-0,60	-0,70	-0,70
Presupuesto (% del PIB)	-3,90	-3,60	-3,50	-2,80	-2,65	-3,10	-2,45
Deuda/PIB	94,89	95,58	97,96	98,42	98,39	99,31	99,22

Resumen macroeconómico exterior

Estados Unidos

ESTADOS UNIDOS	2014	2015	2016	2017	2018	2019e	2020e
PIB (anual)	2,50	2,90	1,60	2,40	2,90	**2,30**	**1,80**
IPC (% anual)	1,63	0,13	1,27	2,12	2,40	**1,80**	**2,10**
Tasa de Paro	6,16	5,28	4,88	4,35	3,89	**3,70**	**3,60**
B. Cta Cte (% del PIB)	-2,08	-2,24	-2,29	-2,25	-2,50	**-2,50**	**-2,50**
Presupuesto (% del PIB)	-2,85	-2,60	-3,20	-3,50	-4,10	**-4,60**	**-4,80**
Deuda/PIB	104,41	104,65	106,82	105,99	104,26	**106,22**	**108,02**

Japón

JAPÓN	2014	2015	2016	2017	2018	2019e	2020e
PIB (anual)	0,38	1,25	0,53	2,18	0,70	**0,90**	**0,30**
IPC (% anual)	2,73	0,80	-0,13	0,48	1,00	**0,60**	**0,75**
Tasa de Paro	3,58	3,38	3,11	2,82	2,41	**2,40**	**2,40**
B. Cta Cte (% del PIB)	0,76	3,11	3,99	4,14	3,50	**3,50**	**3,35**
Presupuesto (% del PIB)	-5,38	-3,56	-3,46	-2,96	-3,75	**-3,00**	**-3,00**
Deuda/PIB	236,07	231,55	236,34	234,99	237,13	**237,69**	**237,64**

Reino Unido

REINO UNIDO	2014	2015	2016	2017	2018	2019e	2020e
PIB (anual)	2,60	2,40	1,90	1,90	1,40	**1,30**	**1,00**
IPC (% anual)	1,46	0,04	0,68	2,68	2,50	**1,80**	**1,80**
Tasa de Paro	6,33	5,43	4,93	4,42	4,10	**3,90**	**4,00**
B. Cta Cte (% del PIB)	-4,72	-4,91	-5,21	-3,49	-3,50	**-4,40**	**-4,00**
Presupuesto (% del PIB)	-5,55	-4,49	-3,34	-2,52	-1,50	**-2,05**	**-2,40**
Deuda/PIB	87,01	87,88	87,91	87,14	86,82	**85,55**	**84,84**

La relajación en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y Europa en el sector automotriz ha llevado a revisar ligeramente al alza las expectativas de crecimiento para este año 2019, mientras que para la mayoría de países de la eurozona se están revisando positivamente las estimaciones de creación de empleo para 2019 y 2020.

Este panorama comercial más favorable, ha llevado a que también se revisen al alza las estimaciones de crecimiento en USA para el año 2020 y que, al mismo tiempo, el paro se siga manteniendo en niveles de mínimos históricos.

Reino Unido por su parte, se sigue revisando a la baja en términos de crecimiento e inflación para este año 2020, que va a ser clave en las negociaciones para su salida de la Unión Europea, de la que todavía quedan unas importantes negociaciones del propio Reino Unido con el resto de miembros de la Unión.

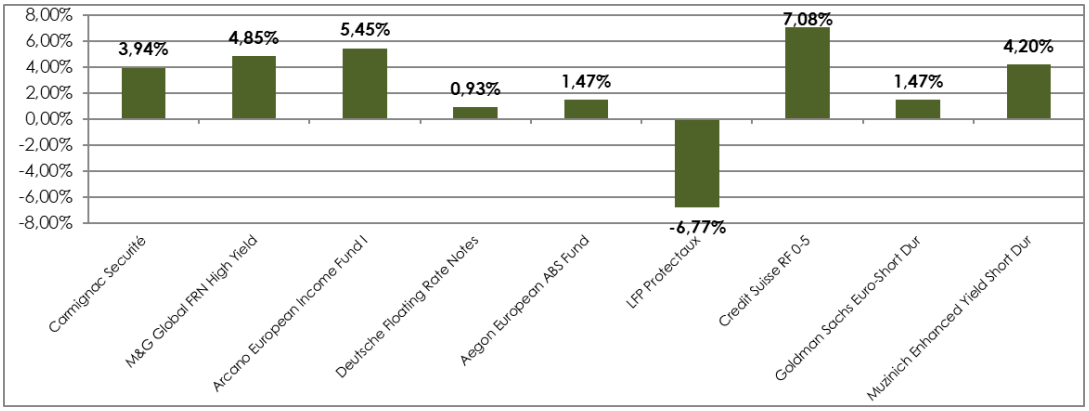
Fondos

Fondos Monetarios

MONETARIOS:	31/12/2018	31/12/2019	Rent. 2019	Rent. Mes
Aberdeen MM €	1.106,85	1.100,28	-0,59%	-0,05%
Credit Suisse CP	12,83	13,04	1,64%	0,08%
March RF CP	9,80	9,89	0,99%	0,05%
JPMF USD Liquidity	13.638,51	13.901,32	1,93%	0,12%

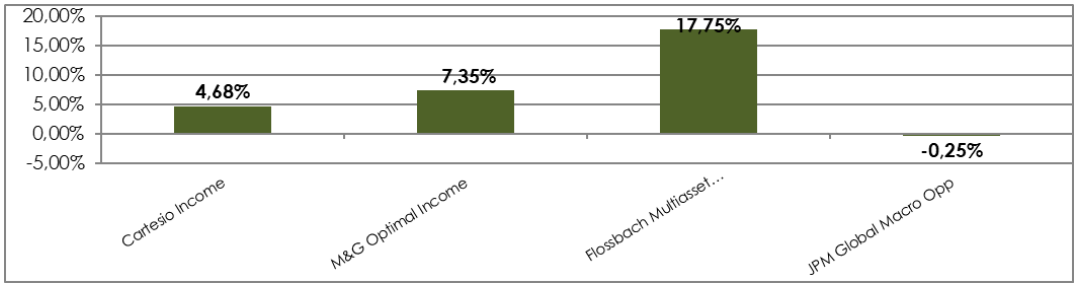
Renta fija

RENTA FIJA:	31/12/2018	31/12/2019	Rent. 2019	Rent. Mes
Carmignac Securité	103,56	107,64	3,94%	0,11%
M&G Global FRN High Yield	9,70	10,17	4,85%	0,61%
Arcano European Income Fund I	141,43	149,14	5,45%	0,55%
Deutsche Floating Rate Notes	98,73	99,65	0,93%	0,01%
Aegon European ABS Fund	10,43	10,58	1,47%	0,07%
LFP Protectaux	534,50	498,34	-6,77%	1,57%
Credit Suisse RF 0-5	894,76	958,15	7,08%	0,74%
Goldman Sachs Euro-Short Dur	10,18	10,33	1,47%	0,00%
Muzinich Enhanced Yield Short Dur	139,64	145,50	4,20%	0,41%



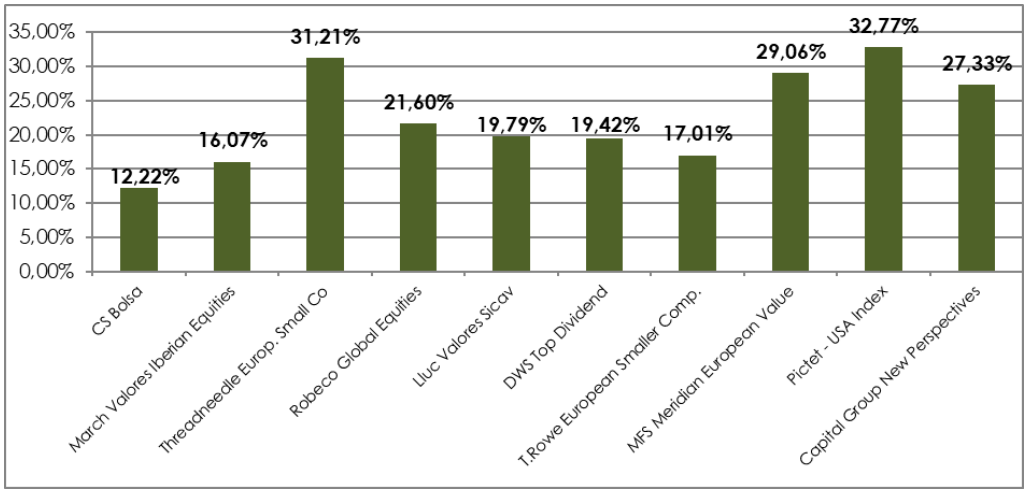
Mixtos

MIXTOS:	31/12/2018	31/12/2019	Rent. 2019	Rent. Mes
Cartesio Income	125,71	131,59	4,68%	0,47%
M&G Optimal Income	9,84	10,56	7,35%	0,92%
Flossbach Multiasset Balanced	108,95	128,29	17,75%	1,83%
JPM Global Macro Opp	185,13	184,66	-0,25%	0,16%



Renta variable

RENTA VARIABLE:	31/12/2018	31/12/2019	Rent. 2019	Rent. Mes
CS Bolsa	149,66	167,95	12,22%	1,34%
March Valores Iberian Equities	10,33	11,99	16,07%	0,59%
Threadneedle Europ. Small Co	9,29	12,19	31,21%	2,53%
Robeco Global Equities	238,51	290,03	21,60%	0,67%
Lluc Valores Sicav	9,35	11,20	19,79%	0,90%
DWS Top Dividend	189,84	226,71	19,42%	1,21%
T.Rowe European Smaller Comp.	15,52	18,16	17,01%	2,95%
MFS Meridian European Value	276,06	356,29	29,06%	1,82%
Pictet - USA Index	197,59	262,35	32,77%	1,13%
Capital Group New Perspectives	10,43	13,28	27,33%	2,63%



Alternativos/Retorno Absoluto

ALTERNATIVOS	31/12/2018	31/12/2019	Rent. 2019	Rent. Mes
Xtrackers Physical Gold EUR Hedged ETC	88,78	88,78	14,23%	3,34%