

Informe Mensual de Mercados

Diciembre 2023

*"Inflación a la baja y tono suave de la Fed permiten a bolsas y bonos
continuar el rally"*



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.....	3
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	12

Evolución Mercados Bursátiles

Renta Variable		País	Índice	Octubre	Noviembre	Diciembre	2023	12 meses	PER	PER Est.	Último
		Desarrollados	España	IBEX	-4,36%	11,54%	0,44%	22,76%	21,44%	11,15	10,53
Alemania	DAX	-3,75%	9,49%	3,31%	20,31%	19,04%	14,63	12,38	16.751,64		
Francia	CAC	-3,50%	6,17%	3,18%	16,52%	14,75%	13,20	12,94	7.543,18		
Italia	MIB	-1,78%	7,19%	2,07%	28,03%	26,17%	7,00	8,10	30.351,62		
UK	FTSE	-3,76%	1,80%	3,75%	3,78%	2,94%	11,31	11,37	7.733,24		
Europa	EUROSTOXX	-2,72%	7,91%	3,18%	19,19%	17,44%	12,98	12,77	4.521,65		
Europa	EUROSTOXX 600	-3,68%	6,45%	3,77%	12,73%	11,30%	13,73	13,66	478,99		
USA	S&P	-2,20%	8,92%	4,42%	24,23%	23,91%	22,94	22,13	4.769,83		
USA	DOW JONES	-1,36%	8,77%	4,84%	13,70%	13,45%	22,16	22,15	37.689,54		
USA	NASDAQ	-2,08%	10,67%	5,51%	53,81%	53,65%	32,82	29,99	16.825,93		
Japón	TOPIX	-3,00%	5,38%	-0,36%	25,09%	24,86%	16,03	15,35	2.366,39		
Bolsa Mundial	MSCI World	-2,97%	9,21%	4,81%	21,77%	21,33%	20,23	19,25	3.169,18		
Emergentes	Hong Kong	HANG SENG	-3,91%	-0,41%	0,03%	-13,82%	-13,65%	9,49	8,76	17.047,39	
Shanghai	CSI 300	-2,95%	0,36%	-1,81%	-3,70%	-3,21%	13,69	11,28	2.974,94		
India	SENSEX	-2,97%	4,87%	7,84%	18,74%	18,17%	25,22	24,17	72.240,26		
México	INMEX	-4,08%	9,96%	6,09%	18,17%	15,49%	18,03	13,95	3.521,60		
Brasil	IBOVESPA	-2,94%	12,54%	5,38%	22,28%	22,28%	9,71	9,52	134.185,24		
Rusia	MOEX	2,16%	-1,10%	-2,11%	43,87%	44,34%	2,59	2,83	3.099,11		
MSCI Emergentes	MSCI EM	-3,94%	7,86%	3,71%	7,04%	6,92%	15,38	14,08	1.023,74		

Aspectos Clave

La tendencia alcista iniciada el mes previo tuvo continuidad en diciembre permitiendo a los **índices de renta variable cerrar cerca de sus máximos anuales** mientras que la **renta fija relajó de forma considerable sus niveles de rentabilidad**.

Los datos de inflación conocidos cumplieron con las previsiones de los analistas volviendo a registrar descensos. **En USA, el IPC cayó hasta el +3,10% respecto el +3,2% anterior** mientras que el PCE (el indicador de precios más seguido por la Fed) sorprendió al ceder más de lo esperado (+3,2% vs. +3,5% anterior).

Lo anterior propició que **Powell cambiase de forma clara su discurso, virando hacia un tono más laxo mientras que la institución mantuvo el nivel de tipos sin cambios en el 5,5%**. La Fed considera que se ha alcanzado ya el pico de las subidas de tipos y **reconoce haber empezado a valorar un calendario para los recortes en el precio del dinero de cara a 2024**. Este cambio de argumentario fue uno de los principales catalizadores alcistas en diciembre.

En Europa, **el BCE dejó el tipo de referencia inalterado en el 4,5% pero su discurso mantuvo el tono restrictivo**. La institución reconoce no haber hablado en ningún momento de bajadas de tipos para el próximo ejercicio ya que aún teme posibles repuntes de la inflación. Esto contrasta con el **positivo dato de inflación conocido en la Eurozona, con una cifra situada en el +2,4%** cerca ya del objetivo del BCE que se sitúa en el +2,0%.

Varias economías desarrolladas comenzaron a registrar contracciones en su crecimiento. Tal es el caso de Japón (-0,7% trimestral), la Eurozona (-0,1% trimestral) o Reino Unido (-0,3% mensual). Únicamente Estados Unidos mantuvo cifras de crecimiento considerablemente positivas.

La renta fija registró aumentos de precio importantes a nivel global. Las **emisiones de mayor duración fueron las más beneficiadas al experimentar una mayor contracción de la TIR**. La curva norteamericana, llegó a cotizar sus referencias a 5, 10 y 30 años en el entorno del 5,0% a mediados de octubre. Las tres referencias consiguieron cerrar en niveles cercanos o inferiores al 4,0% siendo una de las subidas mensuales más relevantes registradas a nivel histórico.

En cuanto a la renta variable, **los ascensos de Wall Street fueron más generalizados, dándose subidas para la gran mayoría de valores** a diferencia de lo visto el resto del ejercicio, donde la elevada concentración de SP500 y Nasdaq desvirtuó el comportamiento entre índices y bolsas.

Evolución Mercados USA



Rentabilidad S&P 500 por sectores

Name	Wgt	YTD Tot Ret↓	1M Tot Ret	Exp Return	Div Yield	PR% 52W Hi	Mkt Cap
Investable Universe (503)	100.0%	<Enter Filter> 28.3%	4.9%	7.5%	1.4%	93.2%	765.8B
31) Communications (26)	13.7%	58.5%	4.1%	9.5%	0.5%	95.8%	1.2T
32) Technology (80)	30.4%	55.0%	3.6%	6.8%	0.8%	96.3%	1.5T
33) Consumer Discretionary (53)	10.4%	44.9%	5.6%	8.4%	0.7%	92.5%	737.9B
34) Industrials (70)	7.5%	18.5%	8.8%	2.3%	1.6%	94.2%	80.1B
35) Financials (59)	9.6%	15.1%	7.3%	4.3%	2.1%	94.2%	270.8B
36) Materials (28)	2.2%	13.2%	5.6%	5.4%	2.0%	90.5%	72.8B
37) Real Estate (30)	2.2%	12.6%	9.9%	2.9%	3.5%	91.9%	54.8B
38) Health Care (64)	11.7%	2.6%	5.5%	8.4%	1.7%	89.3%	222.7B
39) Consumer Staples (38)	6.3%	0.6%	3.6%	9.1%	2.6%	88.0%	204.6B
40) Energy (25)	3.7%	-2.3%	1.0%	19.9%	3.3%	85.1%	181.5B
41) Utilities (30)	2.1%	-7.0%	2.4%	7.6%	3.5%	85.3%	49.0B

Evolución Mercados Europa



Rentabilidad EuroStoxx 50 por sectores

Name	Wgt	YTD Tot Ret↓	1M Tot Ret	Exp Return	Div Yield	PR% 52W Hi	Mkt Cap
Investable Universe (50)	100.0%	<Enter Filter> 23.3%	3.4%	10.6%	3.0%	92.2%	151.3B
31) Industrials (6)	12.9%	33.7%	5.6%	7.1%	2.3%	97.8%	109.6B
32) Financials (11)	14.5%	32.7%	2.7%	18.2%	5.0%	95.9%	66.6B
33) Technology (6)	13.8%	31.5%	3.5%	3.9%	1.1%	93.2%	210.5B
34) Materials (3)	4.0%	31.3%	6.3%	1.9%	3.3%	96.0%	75.3B
35) Utilities (2)	3.4%	26.1%	4.8%	8.0%	4.9%	98.1%	79.5B
36) Consumer Discretionary (10)	25.8%	23.1%	3.9%	11.6%	2.9%	86.7%	218.1B
37) Consumer Staples (5)	11.0%	18.7%	2.9%	2.5%	1.8%	93.6%	181.1B
38) Energy (2)	4.8%	13.4%	0.3%	15.2%	5.1%	95.6%	136.5B
39) Communications (2)	4.3%	3.5%	-4.9%	31.4%	2.2%	86.1%	103.1B
40) Health Care (3)	5.4%	-0.8%	5.1%	14.8%	3.6%	84.3%	100.0B

Tipos de interés

AREA	OFICIAL (MAIN REFIN. RATE)	DEPO FACILITY
BCE ZONA EURO	4,50	4,00
AREA	BANDA INFERIOR	BANDA SUPERIOR
RESERVA FEDERAL (EEUU)	5,25	5,50
AREA	BOE OFFICIAL RATE	
BOE (REINO UNIDO)	5,25	
AREA	POLICY BALANCE RATE	
BOJ (JAPAN)	-0,10	

Tipos a corto plazo en % (Bonos del Estado)

Pais	3 meses	6 meses	12 meses
Alemania	3,55	3,54	3,15
España	3,74	3,67	3,19
Francia	3,61	3,57	3,26
Grecia	3,87	3,94	3,66
Italia	3,64	3,57	3,33
Irlanda	3,91	3,86	3,51
Portugal	2,97	2,83	3,23
Reino Unido	5,24	5,24	4,69
Estados Unidos	5,33	5,25	4,77

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

Pais	Inicio Año	Actual	Var% Anual
Alemania	2,74	2,39	-0,35
España	2,89	2,94	0,06
Francia	2,83	2,93	0,10
Grecia	3,21	2,76	-0,45
Italia	3,24	2,98	-0,26
Portugal	2,77	2,41	-0,37
Reino Unido	3,53	3,95	0,42
Estados Unidos	4,43	4,25	-0,18

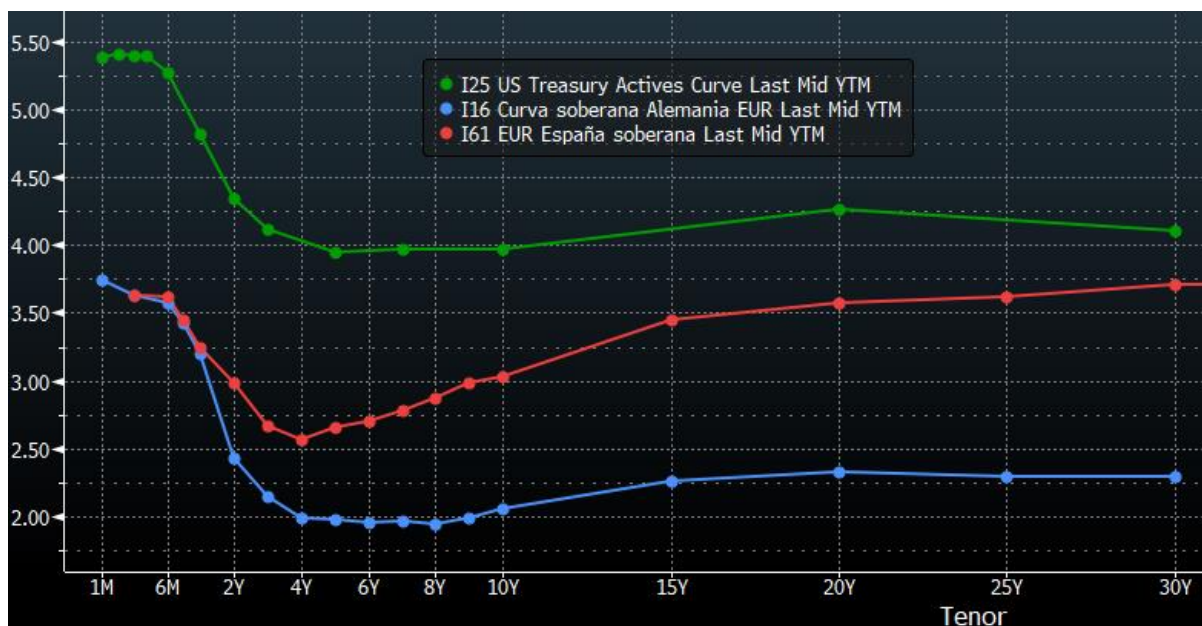
Evolución tipos de interés a 5 años en % (Bonos del Estado)

Pais	Inicio Año	Actual	Var% Anual
Alemania	2,57	1,94	-0,62
España	3,14	2,61	-0,54
Francia	2,87	2,26	-0,62
Grecia	3,60	2,51	-1,09
Italia	4,00	3,06	-0,94
Irlanda	2,82	2,12	-0,70
Portugal	2,95	2,23	-0,72
Reino Unido	3,60	3,45	-0,15
Estados Unidos	4,00	3,85	-0,16

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

Pais	Inicio Año	Actual	Var% Anual	SPREAD (BUND)
Alemania	2,57	2,02	-0,54	-
España	3,65	2,98	-0,67	96,00
Francia	3,11	2,56	-0,55	53,60
Grecia	4,57	3,05	-1,51	103,00
Italia	4,70	3,69	-1,01	166,90
Irlanda	3,08	2,35	-0,72	33,10
Portugal	3,58	2,63	-0,95	60,50
Reino Unido	3,66	3,53	-0,13	150,88
Estados Unidos	3,87	3,88	0,00	185,81

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-22	Último	Var% Mes	Var% Anual
USD / EUR	1,0705	1,1039	-1,39%	-3,12%
JPY / EUR	140,4100	155,7200	3,50%	-10,90%
GBP / EUR	0,8853	0,8669	-0,51%	2,08%
CHF / EUR	0,9896	0,9289	2,52%	6,13%
JPY / USD	131,1200	141,0400	4,83%	-7,57%
GBP / USD	0,8276	0,7855	0,85%	5,09%
CHF / USD	0,9245	0,8414	3,86%	8,99%

Evolución divisas Mercados Emergentes (respecto al dólar) YTD

FX Emergentes	diciembre-22	Último	Var% Mes	Var% Anual
Peso Mex / USD	0,0513	0,0589	-2,43%	-14,90%
Brasil Real / USD	0,1892	0,2061	-1,38%	-8,93%
Yuan / USD	0,1450	0,1408	-0,49%	2,86%
Rub. Ruso / USD	0,0135	0,0112	-0,54%	16,94%
Rup. India / USD	0,0121	0,0120	-0,23%	0,57%

Materias Primas

Commodities	diciembre-22	Último	Var% Mes	Var% Anual
Índice CRB	554,78	510,32	-3,70%	-8,01%
Brent (\$/barril)	85,91	77,04	-6,99%	-10,32%
Oro (\$/onza)	1.824,02	2.062,98	1,30%	13,10%

Resumen macroeconómico Europa

Zona euro

ZONA EURO	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	2,60	1,80	1,60	-6,10	5,90	3,40	0,50
IPC (% anual)	1,53	1,76	1,19	0,25	2,60	8,36	5,50
Tasa de Paro	9,15	8,22	7,59	7,97	7,72	6,73	6,50
B. Cta Cte (% del PIB)	3,10	3,25	2,80	2,05	2,70	0,40	1,60
Presupuesto (% del PIB)	-1,20	-0,70	-0,80	-9,25	-6,90	-3,65	-3,30
Deuda/PIB	87,72	85,74	83,71	96,78	94,77	90,97	89,60

España

ESPAÑA	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	3,00	2,30	2,00	-11,20	6,40	5,80	2,35
IPC (% anual)	2,03	1,73	0,77	-0,33	3,01	8,34	3,50
Tasa de Paro	17,20	15,30	14,15	16,00	15,10	12,80	12,10
B. Cta Cte (% del PIB)	2,77	1,88	2,11	0,75	0,85	0,40	2,15
Presupuesto (% del PIB)	-3,10	-2,70	-2,30	-12,20	-8,30	-4,85	-4,00
Deuda/PIB	101,80	100,42	98,22	120,27	116,77	111,60	107,28

Alemania

ALEMANIA	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	2,70	1,00	1,10	-3,80	3,20	1,80	-0,20
IPC (% anual)	1,71	1,94	1,36	0,36	3,23	8,63	6,10
Tasa de Paro	5,69	5,19	4,99	5,90	5,68	5,28	5,70
B. Cta Cte (% del PIB)	7,95	7,26	7,02	6,20	6,70	3,70	6,15
Presupuesto (% del PIB)	1,30	1,90	1,50	-4,30	-4,60	-3,20	-2,40
Deuda/PIB	65,21	61,91	59,55	68,75	68,96	66,11	65,86

Italia

ITALIA	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	1,70	0,90	0,50	-9,00	8,30	3,70	0,70
IPC (% anual)	1,33	1,26	0,65	-0,15	1,96	8,72	6,00
Tasa de Paro	11,30	10,61	9,90	9,34	9,52	8,11	7,70
B. Cta Cte (% del PIB)	2,65	2,61	3,26	3,89	2,42	-1,47	0,30
Presupuesto (% del PIB)	-2,40	-2,20	-1,50	-9,60	-8,80	-5,50	-5,40
Deuda/PIB	134,16	134,44	134,15	154,93	149,89	144,41	143,73

Francia

FRANCIA	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	2,30	1,90	1,80	-7,50	6,40	2,50	0,80
IPC (% anual)	1,17	2,10	1,31	0,54	2,08	5,90	5,70
Tasa de Paro	9,41	9,02	8,43	8,03	7,87	7,32	7,30
B. Cta Cte (% del PIB)	-0,80	-0,84	-0,80	-2,15	-0,90	-2,10	-1,05
Presupuesto (% del PIB)	-2,96	-2,29	-3,06	-8,99	-6,48	-3,95	-4,90
Deuda/PIB	98,13	97,78	97,43	114,65	112,96	111,80	110,03

Resumen macroeconómico exterior

Estados Unidos

ESTADOS UNIDOS	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	2,50	3,00	2,50	-2,20	5,70	2,10	2,40
IPC (% anual)	2,12	2,45	1,82	1,23	4,70	8,00	4,10
Tasa de Paro	4,36	3,89	3,68	8,09	5,37	3,60	3,60
B. Cta Cte (% del PIB)	-1,87	-2,13	-2,05	-2,80	-3,50	-3,90	-3,10
Presupuesto (% del PIB)	-3,50	-4,10	-4,75	-16,00	-12,40	-4,40	-6,20
Deuda/PIB	106,21	107,44	108,75	133,50	126,42	121,31	123,29

Japón

JAPÓN	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	1,65	0,65	-0,40	-4,20	1,70	1,10	2,00
IPC (% anual)	0,48	0,99	0,48	-0,02	-0,20	2,50	3,20
Tasa de Paro	2,82	2,43	2,36	2,78	2,80	2,60	2,60
B. Cta Cte (% del PIB)	4,12	3,50	3,45	3,15	2,80	1,90	3,40
Presupuesto (% del PIB)	-3,10	-2,47	-3,03	-8,97	-8,50	-6,80	-5,50
Deuda/PIB	231,32	232,39	236,43	258,61	255,07	260,08	255,24

Reino Unido

REINO UNIDO	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	2,65	1,43	1,65	-10,35	7,20	4,00	0,50
IPC (% anual)	2,68	2,48	1,79	0,85	2,60	9,10	7,40
Tasa de Paro	4,42	4,11	3,83	4,45	4,60	3,70	4,20
B. Cta Cte (% del PIB)	-3,49	-3,93	-2,69	-2,30	-3,40	-4,90	-3,20
Presupuesto (% del PIB)	-2,61	-2,39	-2,35	-12,87	-8,00	-6,40	-4,80
Deuda/PIB	85,64	85,15	84,49	104,59	105,16	101,86	104,14

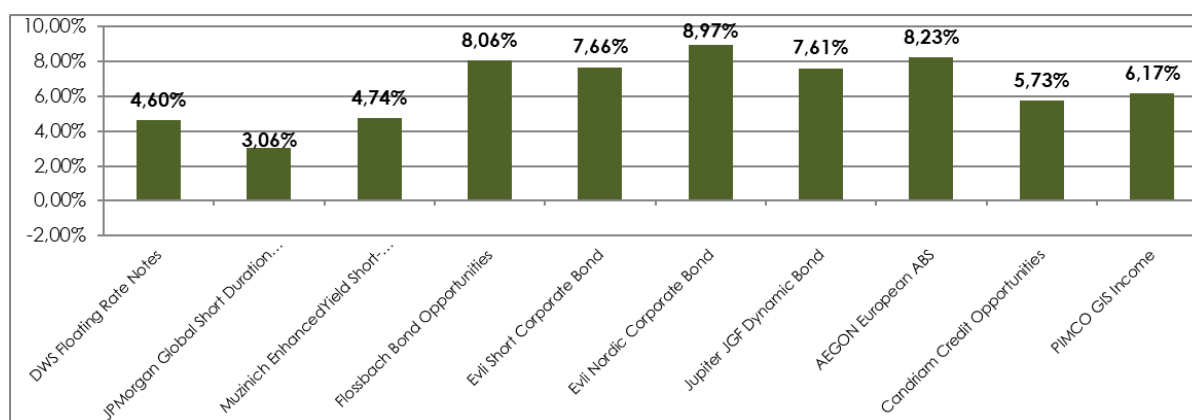
Fondos

Fondos Monetarios

MONETARIOS:	30/12/2022	29/12/2023	Rent. 2023	Rent. Mes
Pictet Short Term Money Market	136,77	141,19	3,23%	0,34%
Credit Suisse CP	12,81	13,33	4,10%	0,48%
March RF CP	9,80	10,14	3,43%	0,39%
JPMF USD Liquidity	14.153,29	14.870,32	5,07%	0,48%

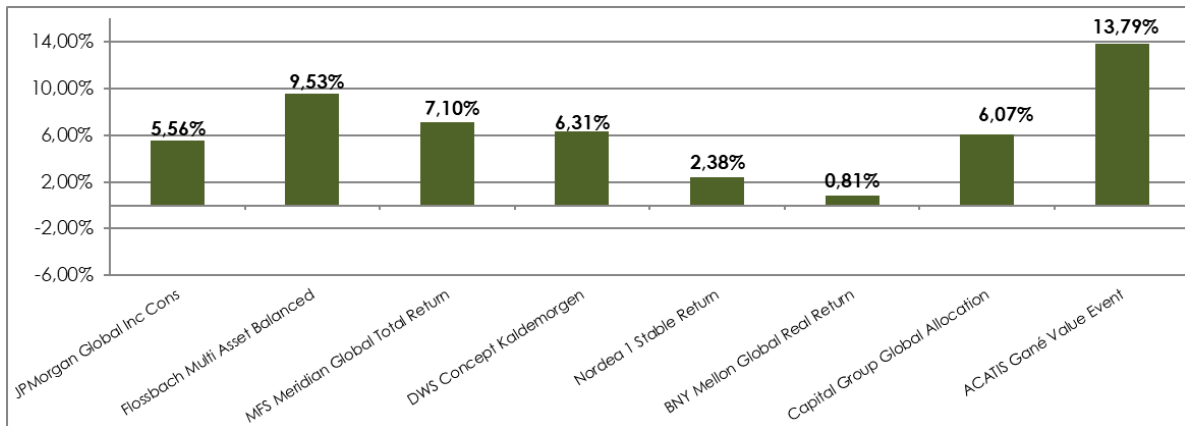
Renta fija

RENTA FIJA:	30/12/2022	29/12/2023	Rent. 2023	Rent. Mes
DWS Floating Rate Notes	83,42	87,26	4,60%	0,43%
JPMorgan Global Short Duration Bond	70,97	73,14	3,06%	1,16%
Muzinich Enhanced Yield Short-Term	99,22	103,92	4,74%	1,30%
Flossbach Bond Opportunities	111,79	120,80	8,06%	4,07%
Evli Short Corporate Bond	99,67	107,30	7,66%	1,43%
Evli Nordic Corporate Bond	140,20	152,78	8,97%	1,80%
Jupiter JGF Dynamic Bond	12,22	13,15	7,61%	5,20%
AEGON European ABS	10,34	11,19	8,23%	0,79%
Candriam Credit Opportunities	158,58	167,67	5,73%	0,92%
PIMCO GIS Income	13,61	14,45	6,17%	2,70%



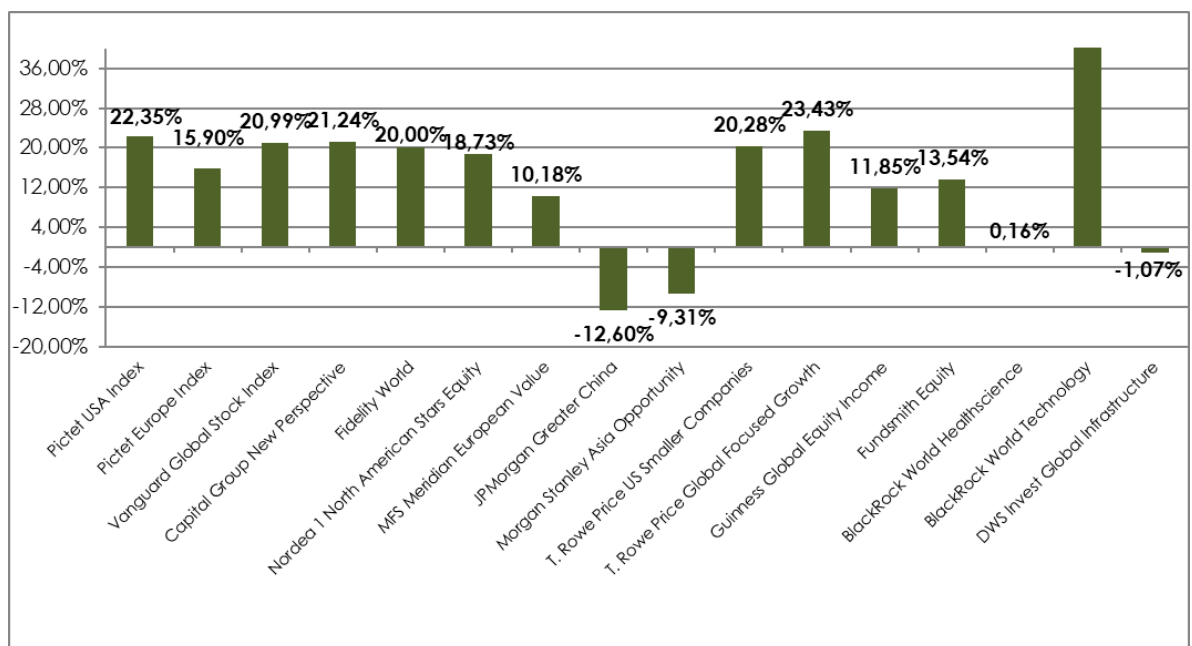
Mixtos

MIXTOS:	30/12/2022	29/12/2023	Rent. 2023	Rent. Mes
JPMorgan Global Inc Cons	101,66	107,31	5,56%	3,78%
Flossbach Multi Asset Balanced	122,49	134,16	9,53%	2,63%
MFS Meridian Global Total Return	11,69	12,52	7,10%	5,21%
DWS Concept Kaldemorgen	114,23	121,44	6,31%	1,37%
Nordea 1 Stable Return	18,21	18,65	2,38%	2,07%
BNY Mellon Global Real Return	1,12	1,13	0,81%	3,14%
Capital Group Global Allocation	17,30	18,35	6,07%	3,67%
ACATIS Gané Value Event	101,85	115,90	13,79%	0,96%



Renta variable

RENDA VARIABLE:	30/12/2022	29/12/2023	Rent. 2023	Rent. Mes
Pictet USA Index	298,84	365,64	22,35%	4,29%
Pictet Europe Index	237,23	274,95	15,90%	3,72%
Vanguard Global Stock Index	24,42	29,55	20,99%	4,03%
Capital Group New Perspective	14,97	18,15	21,24%	4,67%
Fidelity World	12,35	14,82	20,00%	4,59%
Nordea 1 North American Stars Equity	150,64	178,86	18,73%	5,63%
MFS Meridian European Value	21,91	24,14	10,18%	3,52%
JPMorgan Greater China	155,99	136,34	-12,60%	-2,15%
Morgan Stanley Asia Opportunity	42,87	38,88	-9,31%	1,86%
T. Rowe Price US Smaller Companies	12,72	15,30	20,28%	9,60%
T. Rowe Price Global Focused Growth	12,29	15,17	23,43%	4,12%
Guinness Global Equity Income	18,21	20,36	11,85%	3,30%
Fundsmith Equity	50,51	57,35	13,54%	2,83%
BlackRock World Healthscience	12,15	12,17	0,16%	4,64%
BlackRock World Technology	9,60	14,12	47,08%	5,29%
DWS Invest Global Infrastructure	122,18	120,87	-1,07%	1,70%



Alternativos

ALTERNATIVOS	30/12/2022	29/12/2023	Rent. 2023	Rent. Mes
Xtrackers Physical Gold EUR Hdg.	24,32	26,82	10,30%	1,00%
