

Informe Mensual de Mercados

Diciembre 2024

“El tono duro de la Fed y unas bolsas sin catalizadores para seguir subiendo dejaron al mercado sin rally de fin de año en 2024”



Contenido del Informe

Comentario
de Mercados

Mercado
Monetario

Mercado de
Renta Fija

Mercado de
Renta Variable

Mercado de
Materias
Primas

Mercado de
Divisas

Resumen
Macro

Fondos en
Carteras



Comentario de Mercados

Aspectos Clave

El agotamiento experimentado por los índices de Wall Street y el repunte visto por la TIR de los bonos dejaron a los mercados sin rally de navidad este diciembre.

La **renta variable estadounidense tuvo dos etapas claramente diferenciadas**. Durante las **primeras sesiones del mes prosiguió la tendencia alcista vista en noviembre lo que permitió al S&P-500 alcanzar nuevos máximos históricos** en las puertas de los 6100 puntos. Lo anterior se consiguió gracias a las 7 magníficas ya que el resto del mercado cerró registró descensos de forma generalizada.

En la segunda quincena las **7 magníficas se unieron a la espiral de ventas eliminando así todo lo ganado en el mes y llevando al S&P-500 a cerrar diciembre con una rentabilidad del -2,50%**. Valores como Tesla llegaron a ceder un -17,60% desde los máximos alcanzados a comienzos del mes. A destacar el comportamiento de índices como el Dow Jones tras encadenar 10 sesiones consecutivas de descensos, aspecto que no se daba desde 1978.

A pesar del mal performance de diciembre, Wall Street encadena su segundo año consecutivo con rentabilidades de doble dígito. El índice S&P-500 cerró 2024 en los 5881,63 puntos lo que implica una rentabilidad anual del +23,31%.

Por su parte, **el mercado de bonos también experimentó caídas significativas en precio** con el consecuente repunte de rentabilidades. La **referencia USA a 10 años cerró el año con una TIR del 4,57% cerca de los niveles máximos alcanzados en 2024 y lejos del 3,88% donde comenzó el ejercicio** lo que implica una caída en precio del -5,15%

Uno de los **principales factores bajistas fue la Fed**. A pesar de que la institución cumplió con las expectativas y **recortó tipos en 25 puntos básicos**, los **comentarios posteriores de Powell fueron muy mal recibidos por el mercado**.

- Uno de los **miembros de la Fed se mostró contrario a recortar tipos**.
- Se habló de forma reiterada del **riesgo inflacionista y del cambio de coyuntura tras la victoria de Trump** en las pasadas elecciones.
- La **mayoría de miembros se sienten cómodos con 1 o 2 recortes en 2025**, cifra inferior a las estimaciones de meses previos.

Las bolsas sufrieron caídas importantes tras la reunión de la Fed, cerrando el S&P-500 esa sesión cediendo un -2,95%, el Nasdaq un -3,60% y el Russell 2000 de pequeñas compañías un -4,39%

Tampoco gustó al mercado que la inflación repuntara por segundo mes consecutivo. El **IPC USA subió al +2,7% desde el +2,6% anterior**. Preocupó más el **indicador de precios de producción que al subir mucho más de lo esperado** (+3,0% vs. +2,4% anterior) volvió a poner sobre la mesa los temores inflacionistas que el mercado había dado por superados.

En Europa, el **BCE también recortó tipos en 25 puntos básicos llevando así el nivel de referencia al 3,0%** movimiento que estaba totalmente descontado por el mercado. A diferencia de las perspectivas de la Fed, se espera que Lagarde prosiga con un ritmo elevado de bajadas de tipos en 2025 llegando a descontar entre 4 y 5 recortes durante el próximo ejercicio.

La **ampliación del diferencial de tipos entre Fed y BCE que el mercado previó permitió que el dólar prosiguiera con la revalorización iniciada en el último trimestre**. La relación de cambio entre el EUR y el USD cerró 2024 en el 1,0354 siendo el nivel más bajo registrado en todo el ejercicio. Dicho nivel implica una caída del -6,21% para el EUR/USD en 2024.

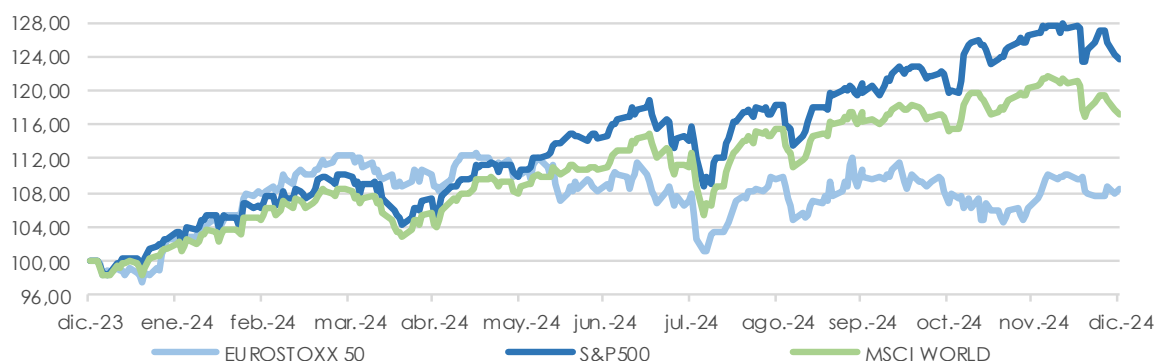
Los **riesgos geopolíticos se reavivaron en diciembre**. En primer lugar, a la crisis política alemana se suma **Francia, país que se encuentra también en serias dificultades para formar un gobierno estable** y aprobar unos presupuestos para el próximo ejercicio. A esto hay que sumar la **caída del régimen de al-Asad en Siria** tras la toma de varias ciudades por parte de radicales insurgentes sirios. Dos de los principales oleoductos hacia Europa pasan por Siria lo que **repercutió en alzas cercanas al 5,50% para el petróleo en diciembre**.

Mercado de Renta Variable

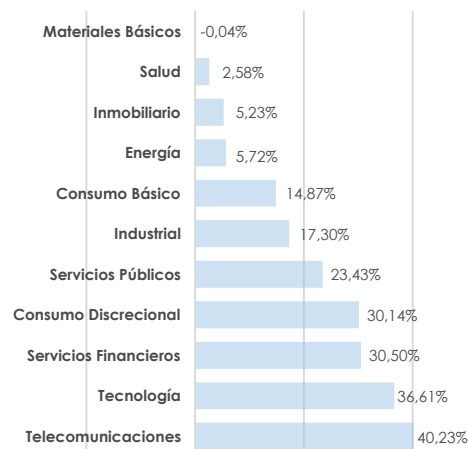
Indices RV	LAST	MTD	nov	2024	PER	Div Yld
USA						
S&P 500	5.881,63	-2,50%	5,73%	23,31%	26,47	1,27%
Dow Jones 30	42.544,22	-5,27%	7,54%	12,88%	23,21	1,66%
Nasdaq 100	21.012,17	0,39%	5,23%	24,88%	35,60	0,73%
Russell 2000	2.230,16	-8,40%	10,84%	10,02%	56,93	1,40%
Europa						
Eurostoxx 50	4.895,98	1,91%	-0,48%	8,28%	14,34	3,26%
DAX	19.909,14	1,44%	2,88%	18,85%	16,62	2,81%
CAC 40	7.380,74	2,01%	-1,57%	-2,15%	14,07	3,34%
FTSE MIB	34.186,18	2,31%	-2,53%	12,63%	8,48	5,36%
IBEX 35	11.595,00	-0,40%	-0,27%	14,78%	11,38	4,48%
FTSE 100	8.173,02	-1,38%	2,18%	5,69%	13,00	3,83%
Asia						
Nikkei 225	39.894,54	4,41%	-2,23%	19,22%	19,50	1,76%
Hang Seng	20.059,95	3,28%	-4,40%	17,67%	9,99	3,83%
Shanghai	3.351,76	0,76%	1,42%	12,67%	16,24	2,70%
Regional						
MSCI ACWI	841,33	-2,45%	3,63%	15,73%	20,79	1,82%
MSCI World	3.707,84	-2,68%	4,47%	17,00%	22,02	1,73%
MSCI EM	1.075,48	-0,29%	-3,66%	5,05%	13,73	2,65%
Estilo						
MSCI Growth	5.767,87	0,37%	5,26%	25,10%	33,63	0,69%
MSCI Value	3.675,10	-5,84%	3,66%	9,00%	15,80	2,88%

*Rentabilidades expresadas en divisa local sin tomar en cuenta el efecto de los dividendos acumulados.

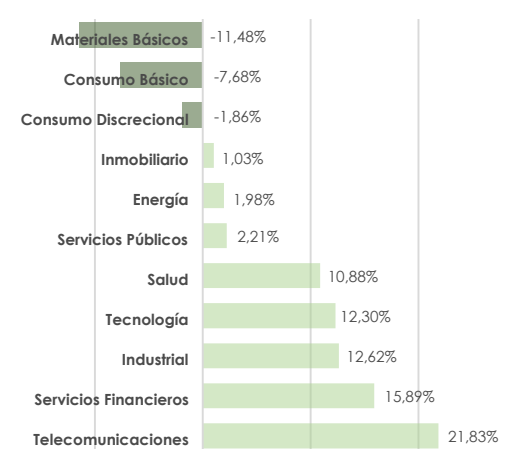
Índices Renta Variable



Rentabilidad Sectorial USA



Rentabilidad Sectorial Eurozona



Mercado de Renta Fija

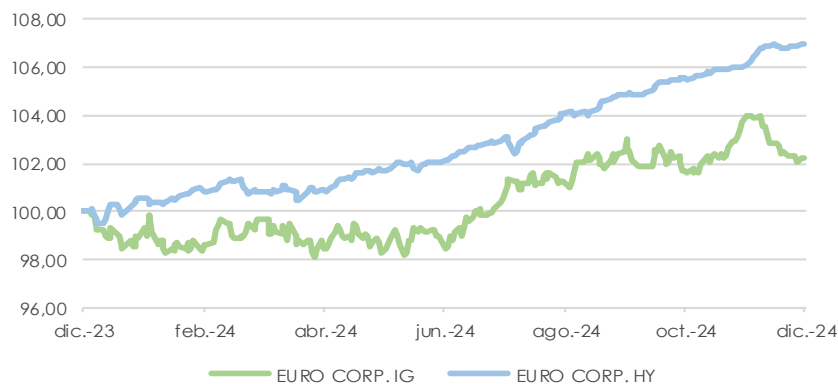
Índices RF Regionales	1-3Yr		3-5Yr		5-7Yr		7-10Yr		+10Yr		AGGREGATE	
	MTD	2024	MTD	2024	MTD	2024	MTD	2024	MTD	2024	MTD	2024
US Aggregate	0,22%	4,39%	-0,50%	3,11%	-1,29%	1,84%	-2,13%	0,29%	-4,75%	-4,10%	-1,64%	1,25%
Euro Aggregate	0,04%	3,66%	-0,31%	3,29%	-0,75%	3,06%	-1,30%	2,40%	-3,19%	-0,33%	-1,04%	2,63%
Glob. Aggregate	0,20%	3,53%	-0,22%	2,87%	-0,65%	2,42%	-1,27%	1,10%	-2,69%	-1,44%	-0,93%	1,68%

*Los índices Aggregate son una de las principales referencias para medir la evolución de la deuda Investment Grade. Son referencias amplias en cuanto a duraciones (promedio de 6 años), incluyendo emisiones gubernamentales, corporativas y titulizaciones, con rating igual o superior a BBB-.

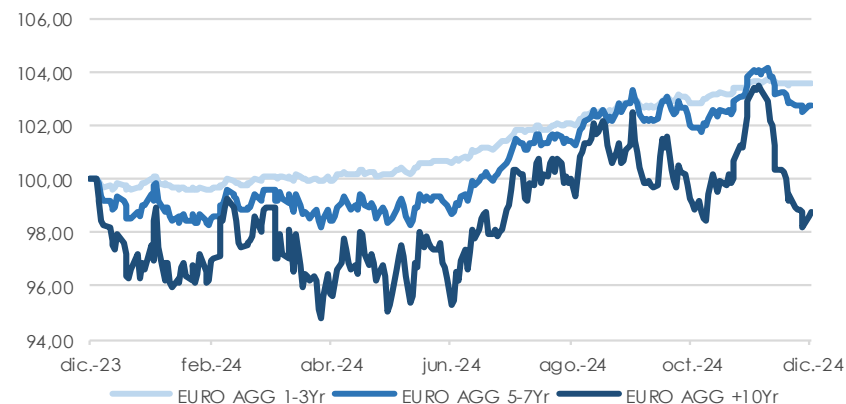
Índices RF por Tipología	MTD	nov	2024
US Corp. IG	-1,94%	-0,62%	2,13%
US Corp. HY	-0,45%	0,72%	7,95%
US CoCo	0,33%	0,97%	10,57%
Euro Corp. IG	-1,04%	0,89%	2,63%
Euro Corp. HY	0,79%	1,23%	6,88%
Euro CoCo	1,37%	2,41%	13,64%

*Rentabilidades expresadas en divisa local tomando en cuenta el efecto de los cupones acumulados.

EUR IG vs. EUR HY



Performance EUR Agg por Duración



Mercado Monetario y Curvas de Tipos

Curvas	Corto Plazo						Largo Plazo							
	3M	2024	6M	2024	12M	2024	2Yr	2024	5Yr	2024	10Yr	2024	30Yr	2024
Estados Unidos	4,31%	-1,02%	4,27%	-0,98%	4,14%	-0,62%	4,24%	-0,01%	4,38%	0,53%	4,57%	0,69%	4,78%	0,75%
Alemania	2,49%	-1,06%	2,41%	-1,13%	2,22%	-0,93%	2,08%	-0,32%	2,15%	0,21%	2,36%	0,34%	2,59%	0,33%
Francia	2,74%	-0,88%	2,49%	-1,08%	2,34%	-0,91%	2,26%	-0,66%	2,72%	0,46%	3,19%	0,64%	3,73%	0,64%
Italia	2,54%	-1,10%	2,46%	-1,11%	2,38%	-0,95%	2,42%	-0,56%	2,86%	-0,20%	3,52%	-0,17%	4,20%	-0,16%
España	2,60%	-1,02%	2,53%	-1,02%	2,20%	-0,99%	2,24%	-0,70%	2,58%	-0,03%	3,06%	0,08%	3,69%	0,05%
Reino Unido	4,72%	-0,53%	4,70%	-0,51%	4,59%	-0,10%	4,38%	0,42%	4,34%	0,89%	4,56%	1,04%	5,13%	0,99%
Suiza	0,31%	-1,33%	0,23%	-1,37%	0,12%	-1,31%	-0,02%	-1,08%	0,08%	-0,68%	0,27%	-0,39%	0,33%	-0,17%
Japón	0,22%	0,28%	0,24%	0,37%	0,42%	0,46%	0,60%	0,55%	0,73%	0,53%	1,09%	0,48%	2,28%	0,65%

*La primera columna para cada vencimiento indica la situación de los tipos actuales y la columna 2024 implica la variación respecto el cierre de 2023. La unidad básica de medición es "puntos básicos"; un 1,00% representa 100 pbs.

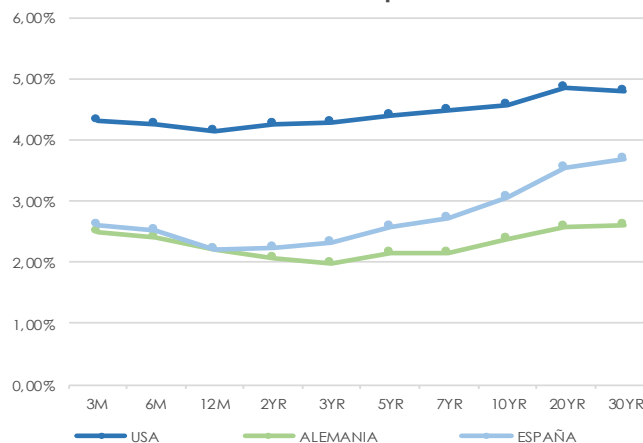
Tipos de Interés Oficial

País	Banco Central	Inferior	Superior
Estados Unidos	FED	4,25%	4,50%
Eurozona	BCE	3,00%	
Reino Unido	BOE	4,75%	
Suiza	SNB	0,50%	
Japón	BOJ	0,25%	

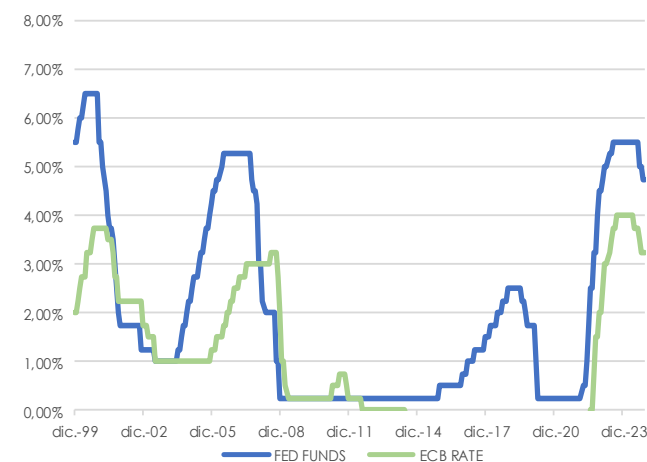
Último dato de Inflación

País	General	Subyacente
Estados Unidos	2,70%	3,30%
Eurozona	2,20%	2,70%
Reino Unido	2,60%	3,50%
Suiza	0,70%	0,90%
Japón	2,90%	1,70%

Curvas de Tipos



FED Funds Rate & ECB Rate

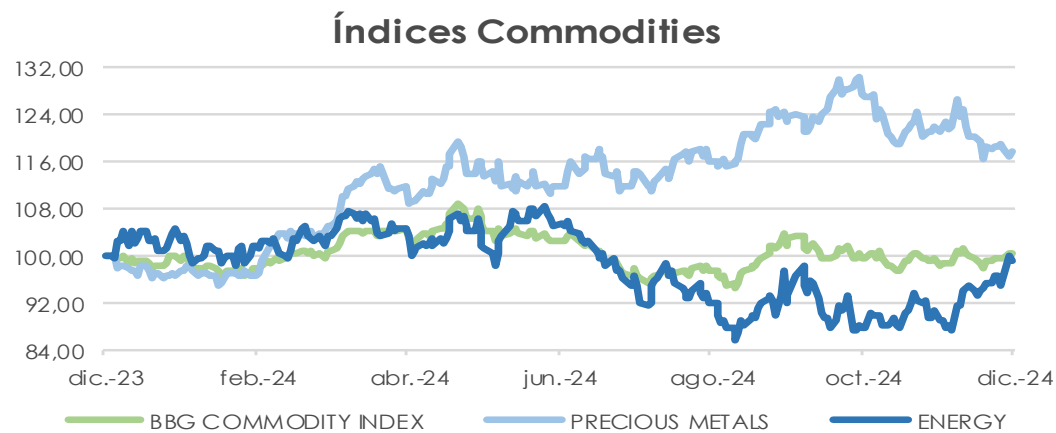


Mercado de Materias Primas

Commodity	Spot	MTD	2024
Oro	2.624,50	-0,71%	####
Brent	74,64	2,33%	-3,12%
WTI	71,72	5,47%	0,10%

Índices Commodities	MTD	2024
Bloomberg Commodity Index	0,63%	0,12%
Bloomberg Precious Metals	-2,58%	19,00%
Bloomberg Industrial Metals	-3,39%	-1,63%
Bloomberg Energy	6,08%	-3,88%
Bloomberg Livestock	-1,12%	14,22%
Bloomberg Agriculture	0,79%	-8,72%

*Rentabilidades expresadas en USD.



Mercado de Divisas

Par de Divisas	Spot	MTD	2024
EUR/USD	1,0354	-2,11%	-6,21%
EUR/GBP	0,8275	-0,38%	-4,55%
EUR/CHF	0,9401	0,86%	1,21%
EUR/JPY	162,7800	2,76%	4,53%

*Pares de divisa con moneda de referencia EUR. Se indica el equivalente recibido por unidad de EUR. Caídas en el par de divisas se interpretan como depreciación del EUR o apreciación de la otra divisa.

Resumen Macroeconómico

Principales Indicadores Macro

País	PIB 2024	Inflación General 2024	Tasa de Paro 2024	Deuda / PIB 2024
Estados Unidos	2,70%	2,90%	4,10%	131,73%
Eurozona	0,80%	2,40%	6,40%	88,99%
Alemania	-0,10%	2,45%	6,00%	57,82%
España	3,00%	2,80%	11,50%	97,11%
Reino Unido	0,90%	2,50%	4,30%	108,34%
Suiza	1,30%	1,10%	2,40%	27,26%
Japón	-0,20%	2,60%	2,50%	245,02%

Fondos en Carteras

Fondo	LAST	MTD	2024
Monetarios			
Pictet-Short-Term Money Market EUR I	146,48	0,26%	3,75%
Renta Fija			
Deutsche Floating Rate Notes IC (inst)	91,29	0,31%	4,62%
Aegon European ABS Fund I EUR Acc	11,97	0,41%	6,97%
Evli Short Corporate Bond Fund IB EUR Hedged (Limpia)	113,39	0,28%	5,67%
EVLI Nordic Corporate Bond IB	163,60	0,21%	7,08%
AxA Euro Credit Short Duration F Cap EUR	124,81	0,13%	4,54%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond BC	115,98	-0,78%	4,42%
M & G European Credit EUR WI Acc	98,37	-0,42%	5,82%
PGIM US Corporate Bond P EUR-H Acc	90,48	-2,41%	0,65%
Vanguard US Government Bond Index Fund EUR Hedged	86,85	-1,76%	-1,12%
Flossbach Bond Opportunities EUR Acc (Inst)	123,38	-1,31%	2,14%
Jupiter Dynamic Bond Fund EUR (Inst)	13,11	-1,72%	-0,30%
Mixtos			
DWS Concept Kaldemorgen EUR IC	176,62	-0,63%	6,15%
Flossbach von Storch - Multi Asset - Balanced HT	129,71	-0,47%	10,73%
MFS Meridian Funds - Prudent Capital Fund IH1EUR	129,75	-0,66%	3,46%
M & G (Lux) Optimal Income Fund EUR JI Acc	10,81	-1,67%	0,32%
ACATIS Gané Value Event Fonds Z TF	128,12	0,16%	10,54%
Renta Variable			
Vanguard Global Stock Index Fund EUR Hedged Acc	35,37	-2,04%	19,68%
Pictet USA Index HI (EUR Hedged)	448,01	-2,21%	22,53%
Amundi Index MSCI Europe R C	201,05	-0,69%	8,66%
Vanguard Eurozone Stock Index Fund	308,28	1,38%	9,99%
Robeco BP Global Premium Equities IH EUR	173,05	-3,10%	11,44%
JPMorgan Global Dividend C EUR Acc	114,77	-2,32%	10,43%
Capital Group New Perspective Z EUR (Hedged Inst)	21,33	-0,93%	17,52%
MFS Meridian Funds - European Value Fund I1EUR	465,05	-1,24%	5,98%
T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund Qn EUR-H	16,10	-7,89%	5,23%
BlackRock Global Funds - World Healthscience Fund I2 EUR	12,41	-5,70%	1,06%

*Rentabilidades expresadas en la divisa base de cada estrategia.

Fondos Talenta Gestión

Fondo	LAST	MTD	2024	2023
Talenta Global Equity Strategies, FI	12,3109	-1,25%	14,75%	13,10%
Talenta Global Fixed Income Selection, FI	10,3882	-0,84%	2,20%	4,17%
Talenta Global Systematic Allocation, FI	12,3255	0,65%	25,24%	-0,26%
Talenta Global Mixed RV40, FI	11,2416	-0,22%	6,09%	6,44%
Talenta Global Mixed RV60, FI	11,2248	-0,40%	5,75%	6,52%
IXFSIL, SIL	14,1229	-	6,99%	4,95%

Fondos Comparables

Fondo	LAST	MTD	2024	2023
Perfil Moderado				
Caixabank Iter FI	7,74	-0,48%	5,87%	4,29%
Torreño va de Inversiones SICAV SA	11,46	0,19%	3,88%	5,21%
Sabadell Prudente FI	11,88	-1,13%	5,09%	5,48%
Perfil Arriesgado				
Albus FI	12,30	-0,87%	16,42%	10,63%
Santander Gestión Global Decidido FI	262,77	-0,53%	14,19%	10,57%

*Rentabilidades expresadas en la divisa base de cada estrategia.