

Resumen mensual del mercado



Diciembre de 2023

Resumen: alegre fin de año para acciones y bonos

La renta variable mundial volvió a subir en diciembre (+4.8% en dólares estadounidenses), junto con la deuda pública (+2.9% en dólares estadounidenses, con cobertura). Los temas clave fueron los siguientes:

- Continuó la desinflación, en medio de la resiliencia económica en curso.
- La Reserva Federal adoptó un tono más blando que sus homólogos europeos.
- La inquietud geopolítica persistió, si bien los mercados mantuvieron la calma.

El relato de un giro radical de política monetaria pasó al primer plano en diciembre y los mercados monetarios descontaron recortes de tipos más agresivos para 2024. Las bolsas mundiales alcanzaron un nuevo máximo en lo que va de año y la participación de los mercados se amplió a finales de año, mientras bajaron los rendimientos de la deuda pública a diez años y concluían así 2023; en el mismo nivel o por debajo del punto de partida. En la esfera geopolítica, Hungría vetó un paquete de ayuda financiera a Ucrania en la Cumbre de la Unión Europea, mientras que el conflicto en Oriente Medio provocó interrupciones del comercio marítimo en el Mar Rojo. El oro subió un 1,3% (en dólares estadounidenses), aunque los precios del crudo Brent cayeron un 7,0% y los del gas natural al por mayor en Europa bajaron un 23% (en euros). Por último, la Cumbre COP28 concluyó con un acuerdo para eliminar gradualmente los combustibles fósiles.

Estados Unidos: economía sólida; Fed blanda; tribulaciones políticas

El impulso económico estadounidense se aceleró en noviembre: la actividad de consumo fue sólida, con un crecimiento del núcleo de las ventas minoristas en un 0,4% (m/m), mientras que la producción industrial aumentó un 0,2%. El mercado laboral también estuvo ajustado: la tasa de desempleo cayó inesperadamente al 3,7% y las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo se mantuvieron moderadas. Las estimaciones en tiempo real del PIB se mantuvieron en una tendencia del 0,6% (trimestral) en el cuarto trimestre. La inflación general bajó al 3,1% interanual y la subyacente se mantuvo en el 4% en noviembre. Por tercera reunión consecutiva, la Reserva Federal mantuvo el rango de tipos de interés en el 5,25-5,50%, si bien Powell dejó entrever la posibilidad de recortarlos el año que viene. En el ámbito político, el Tribunal Supremo de Colorado descalificó al expresidente Trump de las primarias del estado para el año que viene (se sumó luego Maine) y la Cámara de Representantes respaldó una investigación de destitución del presidente Biden.

Europa: actividad mixta; la inflación se desvanece; bancos centrales en espera

La actividad de la zona euro se debilitó en octubre, con una caída de la producción industrial del 0,7% (variación mensual) y un estancamiento de las ventas minoristas (+0,1%). Por su parte, el PIB británico descendió un 0,3% en octubre –en el tercer trimestre el PIB se revisó a la baja hasta el -0,1% (trimestral)–, aunque las ventas minoristas subyacentes aumentaron un 1,3% (mensual) en noviembre. Los índices PMI también discreparon en diciembre: la eurozona se contrajo aún más (47,0), mientras que el Reino Unido, por el contrario, se expandió a un ritmo más rápido (51,7). La inflación británica cayó más de lo previsto en noviembre: la inflación general bajó al 3,9% (interanual), al igual que la subyacente, que se situó en el 5,1%. El BCE mantuvo sin cambios su tipo de interés oficial (4%), al igual que el Banco de Inglaterra (5,25%) y el Banco Nacional Suizo (1,75%), si bien Lagarde y Bailey adoptaron un tono duro en sus respectivas reuniones.

Cifras de rendimiento (a 29/12/2023, en moneda local)

Renta fija	Rent.	1M %	2023 %
EE. UU. 10 años	3.88%	4.0%	3.6%
Reino Unido 10 años	3.53%	5.1%	5.6%
Suiza 10 años	0.70%	1.3%	8.0%
Alemania 10 años	2.02%	3.5%	7.0%
Gub global (cobertura \$)	2.92%	2.9%	6.7%
GI global (cobertura \$)	4.68%	3.8%	9.1%
AR global (cobertura \$)	8.20%	3.8%	13.7%

Índice bursátil	Nivel	1M %	2023 %
MSCI ACWI (\$)	388	4.8%	22.2%
S&P 500	4,770	4.5%	26.3%
MSCI UK	14,877	3.8%	7.7%
SMI	11,138	2.6%	7.1%
Eurostoxx 50	4,522	3.2%	23.2%
DAX	16,752	3.3%	20.3%
CAC	7,543	3.3%	20.1%
Hang Seng	17,047	0.2%	-10.5%
MSCI EM (\$)	534	3.9%	9.8%

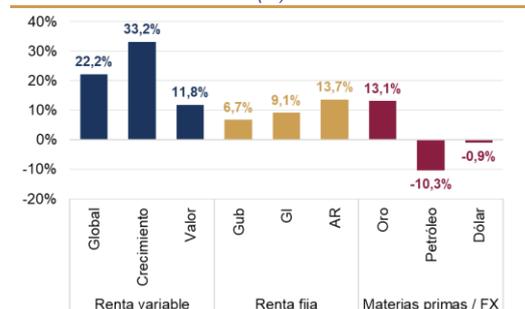
Divisas (ponderadas)	1M %	2023 %
Dólar EE. UU.	-1.4%	-0.9%
Euro	0.4%	4.3%
Yen	3.8%	-6.1%
Libra esterlina	-0.4%	5.2%
Franco suizo	3.2%	8.2%
Yuan chino	-0.7%	-2.3%

Material primas	Nivel	1M %	2023 %
Oro (\$/oz)	2,063	1.3%	13.1%
Brent (\$/bl)	77.04	-7.0%	-10.3%
Cobre (\$/t)	8,464	0.9%	1.2%

Fuente: Bloomberg, Rothschild & Co

Rendimientos toda clase de activos 2023

En dólares estadounidenses (%)



Fuente: Bloomberg, Rothschild & Co., 31/12/2022 – 29/12/2023



ROW: resiliencia económica de China; deflación (otra vez); Banco de Japón sin cambios

Nota: las acciones son índices MSCI. Los bonos son índices Bloomberg en dólares estadounidenses, con cobertura. USD es la serie de tipos de cambio efectivos nominales amplios de JP Morgan US*.

El contexto de la actividad china siguió mejorando en noviembre: la producción industrial subió al 6,6% (interanual) y las ventas al por menor aumentaron al 10,1%. Los oportunos índices PMI del NBS fueron mixtos en diciembre, ya que el sector manufacturero siguió en “contracción” (49,0), mientras que la actividad de los servicios se expandió (50,4). La deflación persistió en noviembre, cayendo la tasa general al -0,5% (interanual). Sin embargo, una vez más, esto se debió en gran medida a la caída de los precios de los alimentos, con una inflación subyacente sin cambios en el 0,6%. Pekín anunció que la política industrial superaría al impulso de la demanda interna como principal prioridad económica para el próximo año. En Japón, la encuesta Tankan sobre las condiciones empresariales apuntó a un cuarto trimestre más fuerte tanto en el sector manufacturero como en el de servicios. La inflación general y la subyacente bajaron en noviembre al 2,8% y el 3,8% respectivamente. El Banco de Japón mantuvo su política monetaria, a pesar de las especulaciones sobre un posible final de los tipos negativos.

Información importante

Este documento ha sido elaborado por Rothschild & Co Wealth Management UK Limited, Rothschild & Co Bank AG y Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH exclusivamente con fines informativos y de marketing. No constituye una recomendación personal, una oferta ni una invitación para comprar o vender títulos ni ningún otro producto bancario o de inversión.

Nada de lo que figura en este documento constituye asesoramiento jurídico, contable o fiscal. El valor de las inversiones, así como los ingresos que se obtienen a partir de ellas, puede aumentar o disminuir, por lo que podría no recuperarse el importe de la inversión original. El rendimiento registrado en el pasado no debe considerarse indicativo del rendimiento futuro. Invertir para obtener un rendimiento comporta aceptar riesgos: las aspiraciones en cuanto a rentabilidad no pueden garantizarse. En el caso de que sus perspectivas sobre los objetivos de inversión o tolerancia al riesgo o el rendimiento cambiasen, póngase en contacto con su asesor de cliente. Si una inversión conlleva una exposición a divisas, la variación de los tipos de cambio puede provocar subidas o bajadas del valor de la inversión y también, de los ingresos obtenidos con ella.

Podrían obtenerse ingresos a expensas de los rendimientos de capital. Los rendimientos de la cartera se considerarán en términos de “rendimiento total”, lo que significa que se derivan tanto de la apreciación o depreciación del capital que reflejen los precios de las inversiones de la cartera como de los ingresos percibidos con ellas a modo de dividendos o cupones.

Las posiciones en carteras discretionales de ejemplo o reales que aparecen en este documento se indican únicamente con fines ilustrativos y pueden experimentar cambios sin previo aviso. Al igual que ocurre con el resto de este documento, no debe considerarse una incitación ni recomendación a realizar una inversión independiente.

Aunque la información y los datos que aquí figuran se han obtenido de fuentes consideradas fiables, no se ofrecen garantías, ya sea de forma expresa o implícita, ni ahora ni en el futuro, sobre su fiabilidad y, salvo en caso de fraude, Rothschild & Co Bank AG no acepta responsabilidad u obligación alguna con respecto a la imparcialidad, precisión o integridad de este documento o a la información en la que se basa o a la fiabilidad que se le otorgue. En particular, no se ofrecen garantías respecto al alcance o la razonabilidad de cualesquiera proyecciones futuras, objetivos, estimaciones o pronósticos que figuren en este documento. Asimismo, todas las opiniones y los datos utilizados en este documento pueden experimentar cambios sin previo aviso.

Rothschild & Co Bank AG distribuye este documento en Suiza y Rothschild & Co Wealth Management UK Limited, en Reino Unido. La legislación u otras regulaciones podrían restringir la distribución de este documento en ciertas jurisdicciones. En consecuencia, los destinatarios del mismo deben informarse acerca de todos los requisitos legales y regulatorios, y cumplirlos. Con el fin de descartar cualquier posible duda, quedan prohibidos la copia, el envío y la introducción de este documento en Estados Unidos, así como su distribución en dicho país o a una persona estadounidense. Las referencias a Rothschild & Co que se hagan en este contenido se remiten a cualquiera de las diferentes empresas de Rothschild & Co Continuation Holdings AG que operan o realizan actividades con el nombre “Rothschild & Co” y no necesariamente a ninguna empresa Rothschild & Co específica. Ninguna de las empresas Rothschild & Co situadas fuera del Reino Unido posee autorización en virtud de la Ley de Servicios y Mercados Financieros (Financial Services and Markets Act) del Reino Unido de 2000. Por lo tanto, en caso de que los servicios sean prestados por alguna de estas empresas, no se aplicarán las medidas de protección previstas en el sistema normativo del Reino Unido para clientes particulares, ni tampoco se podrá solicitar compensación alguna en virtud del Régimen de Compensación de Servicios Financieros (Financial Services Compensation Scheme) del Reino Unido. Si tiene alguna duda sobre este documento, su cartera o cualquier elemento de nuestros servicios, le rogamos que se ponga en contacto con su asesor de cliente.

El grupo Rothschild & Co abarca las siguientes empresas de gestión patrimonial (entre otras): Rothschild & Co Wealth Management UK Limited. Inscrita en el Registro en Inglaterra con el número 04416252. Domicilio social: New Court, St Swithin's Lane, London, EC4N 8AL (Reino Unido). Autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority. Rothschild & Co Bank International Limited. Domicilio social: St Julian's Court, St Julian's Avenue, St Peter Port, Guernsey, GY1 3BP (Reino Unido). Con licencia para la prestación de servicios bancarios y de inversión de la Guernsey Financial Services Commission, entidad que la regula. Rothschild & Co Bank AG. Domicilio social: Zollikerstrasse 181, 8034 Zurich (Suiza). Autorizada y regulada por la Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA).