

Resumen mensual del mercado

Diciembre 2024



Resumen | Diciembre: No hay «rally de Papá Noel» para las acciones

La renta variable mundial bajó un 2,4% en diciembre (en USD), mientras que la deuda pública mundial cayó un 0,7% (en USD, en términos cubiertos). Los temas clave fueron:

- Debilidad generalizada en los mercados bursátiles y de la renta fija, tras el replanteamiento de los tipos de interés;
- Persiste la inflación «pegajosa» y la mayoría de los principales bancos centrales señalan cautela de cara al futuro;
- EE.UU. evita el cierre de la administración; nuevo gobierno en Francia (y pronto en Alemania).

Mercados: Fuertes ventas en acciones y bonos

Las acciones mundiales cayeron en diciembre, con una debilidad generalizada en todas las regiones, al tiempo que la Reserva Federal de EE.UU. daba a conocer unas previsiones de tipos de interés más duras para el próximo año. Dicho esto, las acciones mundiales subieron un 17,5% en 2024 en dólares -impulsadas en gran medida por EE. UU.-, marcando el segundo año consecutivo de rendimientos de dos dígitos. El recorrido del mercado bursátil estadounidense disminuyó en diciembre, tras el rebote relacionado con Trump del mes anterior, aunque los valores de alta capitalización de EE.UU., con un fuerte componente tecnológico, siguieron obteniendo mejores resultados. En renta fija, la deuda pública se vio perjudicada por la evolución de los tipos de interés, con un aumento de los rendimientos a 10 años en Estados Unidos y Europa. Además, los rendimientos de los bonos a 10 años fueron dispares en todas las regiones en 2024: Los gilts británicos bajaron, los bonos del Tesoro estadounidense se debilitaron ligeramente y los bunds alemanes se mantuvieron prácticamente planos en términos locales, mientras que los países de la periferia europea obtuvieron mejores resultados. En cuanto a las materias primas, el petróleo subió en diciembre, pero bajó ligeramente en 2024. A pesar de que el dólar estadounidense alcanzó un máximo histórico en términos nominales ponderados por el comercio, el oro registró su mejor año desde 2010 en dólares. El bitcoin alcanzó otro máximo, superando brevemente los 100.000 dólares.

Economía: ¿La inflación toca fondo?

En general, los datos económicos estadounidenses siguieron siendo optimistas en noviembre: el gasto de los consumidores fue sólido, el crecimiento del empleo repuntó tras las perturbaciones meteorológicas y las encuestas empresariales mostraron un sector servicios boyante. En conjunto, las estimaciones del PIB para el cuarto trimestre se situaron por encima de la tendencia, en un año globalmente optimista. Sin embargo, la inflación estadounidense se mantuvo estable, ya que la tasa general subió al 2,7% (interanual), mientras que la inflación subyacente se mantuvo en el 3,3%. Los datos económicos europeos siguieron siendo más moderados, aunque la actividad del sector servicios repuntó según las encuestas empresariales (la actividad manufacturera permaneció apagada). Los datos del Reino Unido fueron decepcionantes, ya que el PIB mensual se contrajo en octubre y las ventas al por menor fueron más débiles de lo previsto en noviembre. Sin embargo, la inflación subyacente se mantuvo elevada en la eurozona, en el 2,7%, y volvió a subir en el Reino Unido, hasta el 3,5%. Por otra parte, los datos del gasto de los consumidores chinos fueron decepcionantes en noviembre, aunque las autoridades revelaron que «impulsar el consumo interno» es su principal prioridad para 2025.

Cifras de rentabilidad (a 31.12.2024)

Renta variable (Índices MSCI \$)	Mes	Año
Mundial	-2.4%	17.5%
E.E. UU.	-2.6%	24.6%
Europa continental exc. Suiza	-2.0%	0.7%
Reino Unido	-2.8%	7.5%
Suiza	-4.0%	-2.0%
Japón	-0.3%	8.3%
Pacífico, exc. Japón	-5.7%	4.6%
ME, Asia	0.2%	12.0%
ME, exc. Asia	-1.7%	-8.2%

Renta fija	Rendim.	Mes	Año
Soberanos mundiales (cobertura \$)	3.18%	-0.7%	3.0%
GI mundial (cobertura \$)	4.75%	-1.3%	3.7%
AR mundial (cobertura \$)	7.49%	-0.2%	10.7%
EE.UU. 10 años (\$)	4.57%	-2.2%	-0.7%
Alemania 10 años (€)	2.36%	-1.7%	0.1%
Reino Unido 10 años (£)	4.56%	-1.8%	-3.0%
Suiza 10 años (CHF)	0.33%	-0.4%	4.2%

Divisas (Tipo de cambio efectivo nominal)	Mes	Año
Dólar EE. UU.	1.8%	8.2%
Euro	-0.2%	-0.4%
Libra esterlina	0.1%	4.2%
Franco suizo	-1.2%	-1.9%

Materias primas (\$)	Nivel	Mes	Año
Oro	2,625	-0.7%	27.2%
Crudo Brent	75	2.3%	-3.1%
Gas natural (€)	49	2.3%	51.1%

Nota a la tabla: Los tipos de cambio efectivos nominales que figuran en el apartado "Divisas" son tipos de cambio efectivos nominales ponderados comercialmente de JP Morgan.

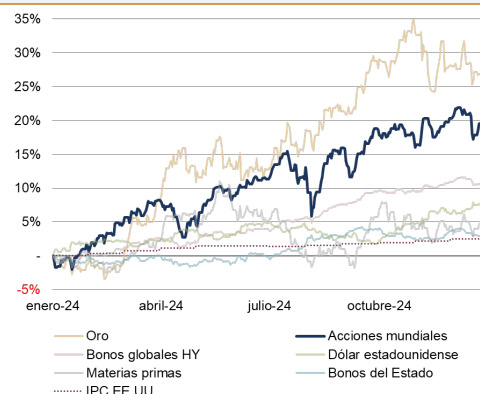


Política y política: Bancos centrales cautelosos | Turbulencias políticas

En diciembre, la mayoría de los principales bancos centrales siguieron relajando los tipos de interés, aunque mantuvieron un tono agresivo. La Reserva Federal de EE.UU. redujo su tipo objetivo a la región del 4,25-4,50% y sugirió dos nuevos recortes de tipos en 2025 en sus proyecciones trimestrales (reducidos desde cuatro). En Europa, el Banco de Inglaterra mantuvo su tipo básico en el 4,75% en una decisión dividida. Por el contrario, el Banco Central Europeo pareció menos preocupado por el riesgo de inflación, bajando el tipo de depósito al 3%, mientras que el Banco Nacional Suizo redujo su principal tipo de interés con un recorte mayor de lo esperado, hasta el 0,50%.

La geopolítica mantuvo su inquietud, sobre todo en Ucrania y Oriente Próximo -en este último, cayó el régimen de Assad en Siria-. En el ámbito político, se alcanzó un acuerdo de última hora para evitar el cierre del gobierno estadounidense. Macron eligió a François Bayrou como nuevo primer ministro francés, tras el intento fallido de Barnier de aprobar el presupuesto. En Alemania, el canciller Scholz perdió una moción de confianza, preparando el terreno para unas elecciones federales en febrero. En otras partes del mundo, el ministro de Finanzas de Canadá dimitió en medio de las amenazas arancelarias de Trump, y el (ahora destituido) presidente declaró brevemente la ley marcial en Corea del Sur.

Gráfica:



Fuente: Rothschild & Co, Bloomberg

Nota del gráfico: Los índices bursátiles son MSCI, los índices de renta fija son Bloomberg (dólar, términos cubiertos), y el dólar estadounidense es el tipo de cambio efectivo amplio nominal JP Morgan.

Información importante

Este documento ha sido elaborado por Rothschild & Co Wealth Management UK Limited. Salvo acuerdo expreso por escrito de Rothschild & Co Wealth Management UK Limited, este documento no debe copiarse, reproducirse, distribuirse ni transmitirse, total o parcialmente, a ninguna otra persona. Este documento no constituye una recomendación personal ni una oferta o invitación para comprar o vender valores o cualquier otro producto bancario o de inversión. Nada de lo contenido en este documento constituye asesoramiento jurídico, contable o fiscal.

El valor de las inversiones y los ingresos procedentes de las mismas, pueden subir o bajar, y es posible que no recupere el importe de su inversión original. La rentabilidad histórica no debe considerarse una indicación de la rentabilidad futura. Invertir para obtener rentabilidad implica aceptar el riesgo: las aspiraciones de rentabilidad no están ni pueden estar garantizadas. Si cambia de opinión sobre sus objetivos de inversión y/o su tolerancia al riesgo y a la rentabilidad, póngase en contacto con su asesor financiero. Cuando una inversión implica exposición a una divisa extranjera, las variaciones de los tipos de cambio pueden hacer que el valor de la inversión y los rendimientos derivados de la misma suban o bajen. Los ingresos pueden producirse a expensas de los rendimientos del capital. Los rendimientos de la cartera se considerarán sobre una base de «rendimiento total», lo que significa que los rendimientos se derivan tanto de la revalorización o depreciación del capital, tal como se refleja tanto en los precios de las inversiones de su cartera, como en los ingresos percibidos de las mismas en forma de dividendos y cupones. Las posiciones, por ejemplo, o las carteras discrecionales reales o que se muestran en este documento se detallan únicamente con fines ilustrativos y están sujetas a cambios sin previo aviso. Al igual que el resto de este documento, no deben considerarse como una solicitud o recomendación de inversión por separado.

Aunque la información y los datos aquí contenidos se han obtenido de fuentes consideradas fiables, no se ofrece ni se ofrecerá ninguna declaración o garantía, expresa o implícita, y, salvo en caso de fraude, Rothschild & Co Wealth Management UK Limited no acepta ni aceptará ninguna responsabilidad en relación con la imparcialidad, exactitud o integridad de este documento o de la información que constituye la base del mismo, ni por la confianza que cualquier persona deposite en este documento. En particular, no se ofrece ninguna declaración o garantía en cuanto a la consecución o razonabilidad de las proyecciones, objetivos, estimaciones o previsiones futuras contenidas en este documento. Además, todas las opiniones y datos utilizados en este documento están sujetos a cambios sin previo aviso.

Cuando los datos de esta presentación son fuente MSCI, estamos obligados como condición de uso a advertirle que: «Ni MSCI ni ninguna otra parte implicada o relacionada con la compilación, computación o creación de los datos de MSCI ofrece garantías expresas o implícitas o representaciones con respecto a dichos datos (o los resultados que se obtendrán por el uso de los mismos), y todas esas partes por la presente renuncian expresamente a todas las garantías de originalidad, exactitud, integridad, comerciabilidad o idoneidad para un propósito particular con respecto a cualquiera de esos datos. Sin perjuicio de lo anterior, en ningún caso MSCI, ninguna de sus filiales ni ningún tercero implicado o relacionado con la compilación, el cálculo o la creación de los datos será responsable de ningún daño directo, indirecto, especial, punitivo, consecuente o de cualquier otro tipo (incluido el lucro cesante), incluso aunque se le haya notificado la posibilidad de tales daños. No se permite la distribución o difusión de los datos de MSCI sin el consentimiento expreso por escrito de MSCI».

Rothschild & Co Wealth Management UK Limited. Registrada en Inglaterra con el nº 04416252. Domicilio social: New Court, St Swithin's Lane, Londres, EC4N 8AL. Autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority.

Este documento es distribuido por Rothschild & Co Bank AG, Zollikerstrasse 181, CH-8034 Zurich, en Suiza y en el extranjero («Rothschild & Co»). La legislación u otras normativas pueden restringir la distribución de este documento en determinadas jurisdicciones. El contenido de este documento no está dirigido ni pensado para personas sujetas a una jurisdicción que prohíba la distribución de este documento o de las estrategias de inversión a las que en él se hace referencia. En consecuencia, los destinatarios de este documento deben informarse y observar todos los requisitos legales y reglamentarios aplicables. Ni este documento ni ninguna copia del mismo pueden ser enviados, introducidos o distribuidos a Estados Unidos o a una persona estadounidense. El término «Estados Unidos» abarca a los Estados Unidos de América, todos sus estados constituyentes, sus territorios y posesiones, y todas las áreas bajo su jurisdicción soberana.

Rothschild & Co Bank AG está autorizada y regulada por la Autoridad Suiza de Supervisión de los Mercados Financieros FINMA, Laupenstrasse 27, 3003 Berna, Suiza (www.finma.ch).