



# Informe semanal de evolución de mercados

Departamento de Análisis

20 Diciembre 2024

# Evolución de los principales índices.

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2023
Deuda Pública corto plazo EUR	0,0%	0,0%	3,1%	3,4%
Deuda Pública largo plazo EUR	-0,5%	-1,3%	2,0%	8,4%
Crédito Grado de Inversión EUR	-0,4%	-0,3%	4,8%	8,0%
Crédito Alto Rendimiento EUR	-0,2%	0,6%	8,6%	12,0%
RF Emergente (EUR)	-0,4%	0,2%	11,0%	7,5%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2023
MSCI WORLD (EUR)	-2,1%	-1,2%	24,0%	18,1%
S&P 500	-3,0%	-2,7%	23,0%	24,2%
NASDAQ COMPOSITE	-2,8%	0,8%	29,1%	43,4%
EUROSTOXX -50	-3,0%	0,3%	6,6%	19,2%
STOXX 600	-2,9%	-1,7%	4,7%	12,7%
IBEX-35	-3,7%	-2,7%	12,1%	22,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	-1,2%	2,2%	12,3%	3,8%
NIKKEI	-1,9%	1,3%	15,7%	28,2%
MSCI CHINA	-0,8%	2,2%	15,3%	-13,2%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2023
DÓLAR	1,2%	1,9%	6,3%	-3,0%
Índice Materias Primas CRB	-0,4%	0,3%	5,3%	-8,0%
Bitcoin	-6,2%	-1,8%	123,7%	157,0%

viernes, 20 de diciembre de 2024; 13:07h

## Rebajas de enero, en diciembre.

¿Dónde está el rally navideño? ¿Ha terminado ya?

S&P500 en máximos, el bono americano a 10 años cerca del 4%, el eurodólar en el 1,05 y con apenas volatilidad; así es como entrabamos en la semana.

Sin embargo, tras las **duras declaraciones de la FED** y la publicación de unas **perspectivas con menores bajadas de tipos y mayor inflación**, los inversores se han empezado a preocupar por los “efectos secundarios” de las políticas de Trump.

La **revisión del PIB americano del 3<sup>er</sup> trimestre al alza**, del 2,8% al 3,1%, no ha servido para contrarrestar este impacto; además de que la **inflación subyacente del trimestre se ha revisado una décima al alza (2,2% vs 2,1%)**.

Por su parte, las lecturas de confianza empresarial mejoran en diciembre, gracias a los servicios, sin embargo, **los datos de manufacturas siguen siendo débiles**.

Los mercados cierran la **semana en rojo**, corrigiendo desde sus máximos y, en muchos casos, dejando un mes en negativo. Las curvas de renta fija se desplazan al alza y el dólar continúa ganado terreno.

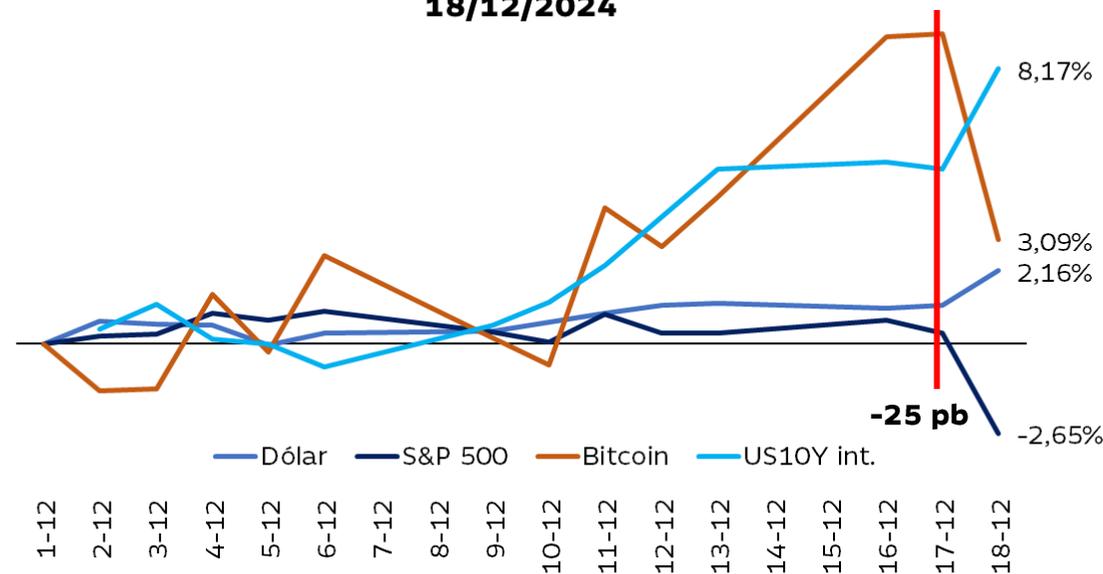
# 25 pb esperados y unas declaraciones decepcionantes...

El comité de mercado de la Reserva Federal (FOMC) ha reducido el rango objetivo para los tipos de interés en 25 pb a 4,25 - 4,5%. No obstante, tanto el comunicado oficial como las declaraciones en la rueda de prensa reflejan un tono más agresivo, con un mayor énfasis en la lucha contra la inflación. El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, ha indicado que la política monetaria ahora está en una "nueva fase" de cautela, en la que el comité se moverá con más lentitud a la hora de bajar tipos.

La proyección media del deflactor subyacente del consumo privado para 2025 se revisó 30 pb al alza hasta 2,5%. Esta revisión se basa en la evolución reciente de los datos, pero también hay miembros de comité que han expresado abiertamente que están teniendo ya en cuenta los posibles efectos de las políticas de Trump (aranceles e inmigración principalmente). Asimismo, el comité agregó una frase sobre la "extensión y el tiempo" de ajustes adicionales, lo que podría sugerir que un mantenimiento en la tasa de interés en el futuro inmediato.

En los mercados el impacto ha sido negativo, el S&P 500 rechaza los 6.000 y retrocede un 2,9% en el día, con el VIX subiendo hasta 27% (un 73% en el día). En la renta fija, las curvas se desplazan al alza con el bono americano a 10 años por encima del 4,5%. El dólar se fortalece haciendo que el eurodólar caiga hasta el 1,034 y el dólar-yen repunte hasta los 156 yenes/dólar.

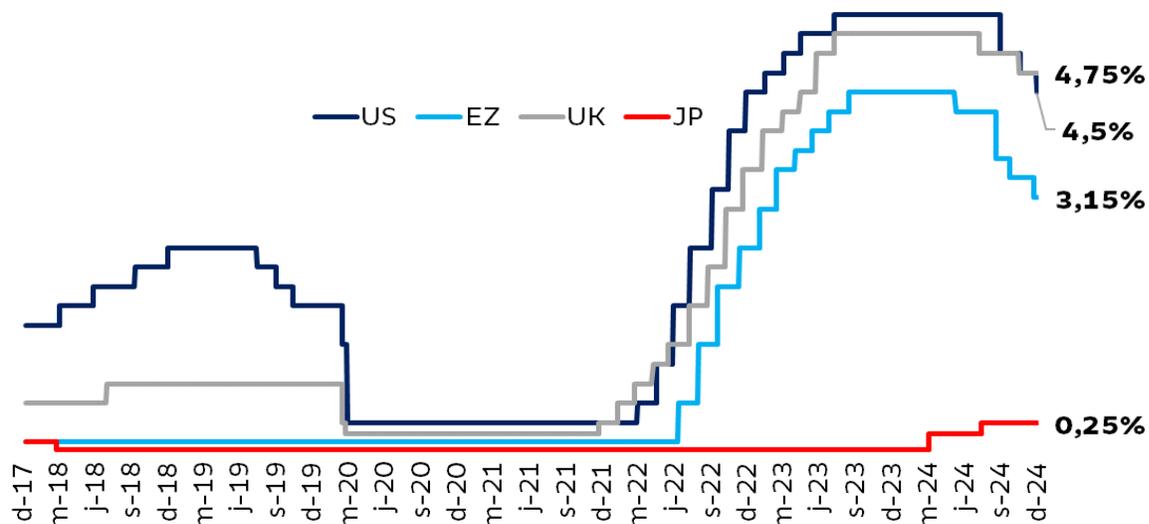
Evolución en el mes de diciembre e impacto de la FED el 18/12/2024



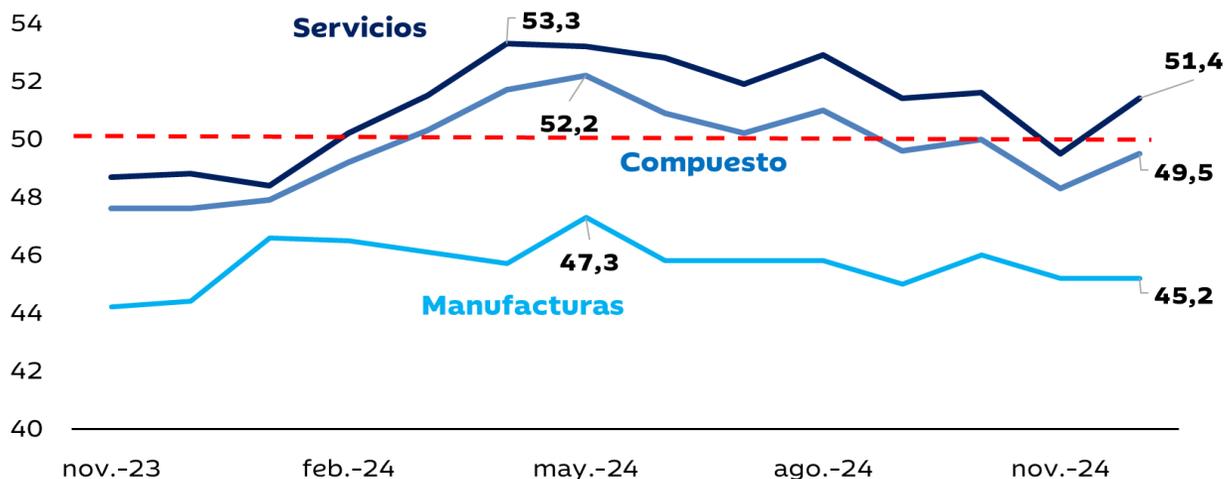
Variable	2024	2025	2026	2027	Largo Plazo
<b>PIB Real (% 4Q/4Q)</b>	2,5	2,1	2	1,9	1,8
Diferencia entre FOMC Diciembre y Septiembre	0,5	0,1	0	-0,1	0
<b>Tasa de Desempleo (4Q Promedio)</b>	4,2	4,3	4,3	4,3	4,2
Diferencia entre FOMC Diciembre y Septiembre	-0,2	-0,1	0	0,1	0
<b>Inflación Core PCE (% 4Q/4Q)</b>	2,8	2,5	2,2	2	-
Diferencia entre FOMC Diciembre y Septiembre	0,2	0,3	0,2	0	-
<b>Tasa efectiva de tipos de interés</b>	4,4	3,9	3,4	3,1	3
Diferencia entre FOMC Diciembre y Septiembre	0	0,5	0,5	0,2	0,1

# ¿Qué está pasando en el resto del mundo?

### Evolución de los tipos de interes



### Evolución confianza empresarial en la Eurozona



Además de la Reserva Federal, se reunían esta semana el [Banco de Inglaterra](#) y el [Banco de Japón](#). Los dos han dejado [sus tipos de referencia sin cambios](#): Reino Unido a 4,75% y Japón al 0,25%, ambas decisiones dentro de lo esperado por el consenso. No obstante, la votación en el primer caso ha sido más reñida de lo esperado: 6 a 3, con 3 votos apostando por un recorte de tipos. Por el contrario, en el país nipón, aunque era lo esperado, había inversores y analistas que apostaban por una subida de 25 p.b., por lo que la decisión del BoJ ha sido recibida con [más debilidad del yen](#).

Por otro lado, respecto a la actividad económica de la eurozona, las encuestas de confianza empresarial (PMIs) experimentaron un [fuerte repunte en diciembre](#), alcanzando 49,5, superando las [expectativas de consenso de 48,2](#). El aumento se debió principalmente al componente de servicios, mientras que el manufacturero se mantuvo estable. [Aunque la lectura sigue siendo débil](#), el economista Jens Eisenschmidt de MS cree que los datos apoyan su [expectativa de una ligera expansión en el PIB](#) de la eurozona en el cuarto trimestre. Esto respalda la visión de recorte de 25 puntos básicos en política monetaria en enero (frente a los que piensan en un recorte más agresivo, de 50 p.b.).