



FONDOS IBERCAJA

**Primer mes de
Trump. ¿Reto u
oportunidad?**

Nº 54, DICIEMBRE 2024

Evolución de los activos financieros



2024 ha sido una repetición de 2023

Se esperaba un año de menor crecimiento, con recesión o casi recesión de EE.UU. incluida, y al final vamos a tener un **crecimiento global similar al del año pasado y con buen comportamiento de los activos de riesgo.**

La inflación ha seguido su senda descendente, no sin sustos, lo que implica un escenario de aterrizaje perfecto; más que de aterrizaje suave que es lo que se esperaba hace 12 meses.

El ranking de comportamiento de los activos en el año es de hecho muy similar al del año pasado. Lo más llamativo: la importante **ventaja que la bolsa americana saca a la europea**, la fortaleza del dólar y el mejor año del oro de la última década.

2024: un buen año para los mercados

2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Bitcoin 36,2%	Bitcoin 120,3%	Bitcoin 1375,1%	DÓLAR 4,7%	Bitcoin 94,8%	Bitcoin 305,1%	Bitcoin 59,8%	Brent 10,5%	Bitcoin 157,0%	Bitcoin 127,8%
DÓLAR 11,4%	Brent 52,4%	RV Emergentes \$ 34,3%	Deuda Pública C/P USA 1,6%	Nasdaq 35,2%	Nasdaq 43,6%	Brent 50,2%	DÓLAR 6,2%	Nasdaq 43,4%	Oro 28,1%
Nasdaq 5,7%	RF HY Eur 9,8%	Nasdaq 28,2%	Deuda Pública L/P EUR 1,3%	RV USA 28,9%	Oro 24,4%	RV USA 26,9%	Oro -0,3%	RV USA 24,2%	Nasdaq 28,0%
RV Europa 3,8%	RV USA 9,5%	RV USA 19,4%	Deuda Pública L/P USA 0,9%	RV Europa 24,8%	RV USA 16,3%	Nasdaq 21,4%	Deuda Pública C/P USA -3,8%	RV Europa 19,2%	RV USA 26,5%
Deuda Pública L/P EUR 1,7%	RV Emergentes \$ 8,6%	Brent 17,7%	Deuda Pública C/P EUR -0,1%	Brent 22,7%	RV Emergentes \$ 15,8%	RV Europa 21,0%	Deuda Pública C/P EUR -4,9%	Oro 13,1%	RV Europa 6,3%
Deuda Pública L/P USA 1,6%	Oro 8,0%	Oro 13,5%	RF IG Eur -0,9%	Oro 18,8%	Deuda Pública L/P USA 10,0%	DÓLAR 7,4%	RF HY Eur -10,2%	RF HY Eur 12,2%	RF HY Eur 5,9%
Deuda Pública C/P EUR 0,7%	Nasdaq 7,5%	RV Europa 6,5%	Oro -1,6%	RV Emergentes \$ 15,4%	Deuda Pública L/P EUR 4,5%	RF HY Eur 3,3%	RV Europa -11,7%	Deuda Pública L/P EUR 8,9%	RV Emergentes \$ 5,4%
Deuda Pública C/P USA 0,6%	RF IG Eur 4,3%	RF HY Eur 5,6%	Nasdaq -3,9%	RF HY Eur 10,7%	Deuda Pública C/P USA 3,2%	Deuda Pública C/P USA -0,6%	Deuda Pública L/P USA -14,9%	RF IG Eur 7,8%	RF IG Eur 4,6%
RF HY Eur -0,3%	Deuda Pública L/P EUR 3,9%	Deuda Pública L/P USA 2,6%	RF HY Eur -3,9%	Deuda Pública L/P USA 8,5%	RF IG Eur 3,0%	Deuda Pública C/P EUR -0,7%	RF IG Eur -15,6%	RV Emergentes \$ 7,0%	DÓLAR 4,4%
RF IG Eur -0,3%	DÓLAR 3,3%	RF IG Eur 2,0%	RV USA -6,2%	Deuda Pública L/P EUR 6,6%	RF HY Eur 1,8%	RF IG Eur -1,7%	RV USA -19,4%	Deuda Pública C/P USA 4,3%	Deuda Pública C/P USA 3,8%
RV USA -0,7%	Deuda Pública L/P USA 1,1%	Deuda Pública L/P EUR 1,2%	RV Europa -14,3%	RF IG Eur 6,1%	Deuda Pública C/P EUR 0,0%	Deuda Pública L/P EUR -2,9%	Deuda Pública L/P EUR -19,6%	Deuda Pública L/P USA 3,6%	Deuda Pública L/P EUR 3,3%
Oro -10,6%	Deuda Pública C/P USA 0,9%	Deuda Pública C/P USA 0,4%	RV Emergentes \$ -16,6%	Deuda Pública C/P USA 3,6%	RV Europa -5,1%	Deuda Pública L/P USA -3,1%	RV Emergentes \$ -22,4%	Deuda Pública C/P EUR 3,6%	Deuda Pública C/P EUR 3,2%
RV Emergentes \$ -17,0%	RV Europa 0,7%	Deuda Pública C/P EUR -0,3%	Brent -19,5%	DÓLAR 2,3%	DÓLAR -8,2%	Oro -3,4%	Nasdaq -33,1%	DÓLAR -3,0%	Deuda Pública L/P USA 1,6%
Brent -35,0%	Deuda Pública C/P EUR 0,4%	DÓLAR -12,4%	Bitcoin -73,8%	Deuda Pública C/P EUR 0,2%	Brent -21,5%	RV Emergentes \$ -4,6%	Bitcoin -64,3%	Brent -10,3%	Brent -5,3%

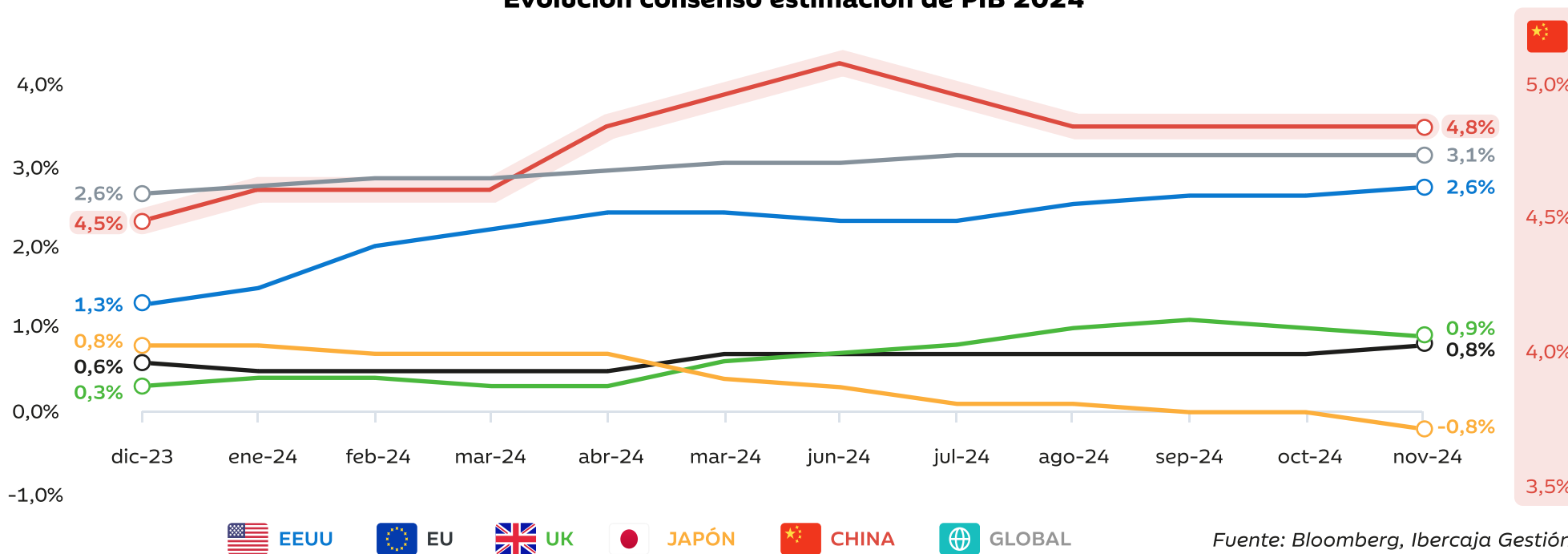
Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

La rana sigue viva. 2024, la economía global crece a ritmos del 3,1%

La economía global va a crecer una décima más que el año pasado, un 3,1% según los datos de consenso y un 0,5% más de lo que se esperaba a principios de año. EE. UU. ha vuelto a ser la economía que ha liderado estas revisiones de estimaciones.

El departamento de análisis de JP Morgan daba a comienzo de año una probabilidad del 60% a que en 2024 llegase por fin, la tan preanunciada recesión. Al final, no ha sido así y EE.UU. va a crecer alrededor de un 2,6%, una décima también por encima de 2023, y un 1,3% por encima de las previsiones de enero. En la zona euro, China y Reino Unido, el crecimiento en 2024 también va a sorprender al alza con respecto a lo esperado en enero; pero la tendencia reciente es negativa y veremos como cerramos el año.

Evolución consenso estimación de PIB 2024



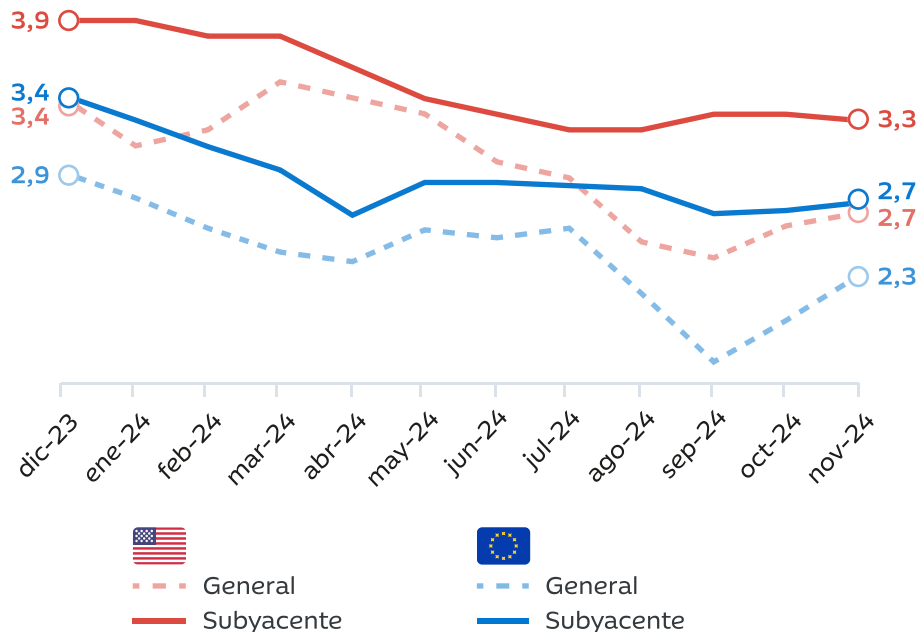
Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

La sopa ya no está ardiendo

Las previsiones de una menor inflación se han ido cumpliendo durante el año. Como se temía, **la inflación de servicios ha sido más persistente**, mientras que la de bienes ha estado en niveles negativos prácticamente durante todo el año. Todas las referencias importantes acaban por debajo de principios de año, pero con sensación de que el camino que queda hasta los objetivos es complicado.

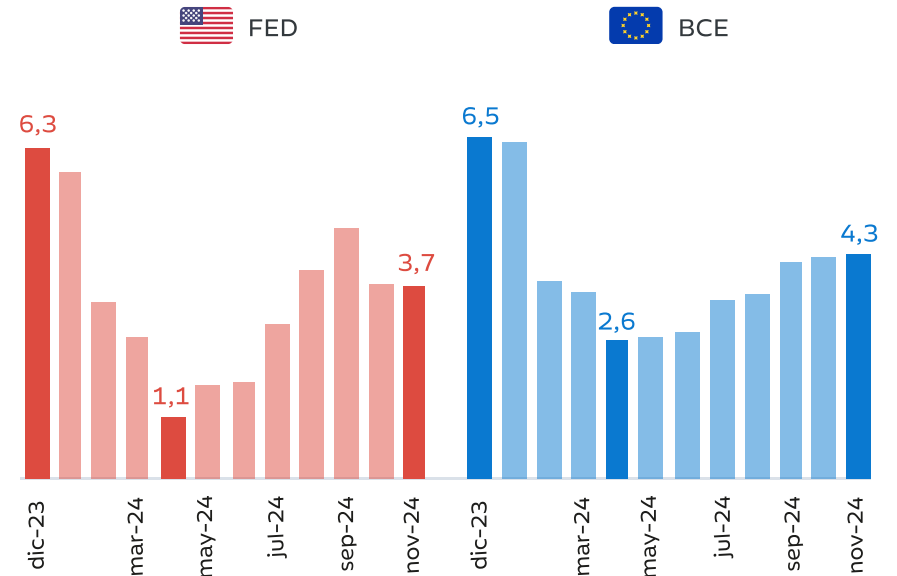
Esta senda de desinflación, con sustos incluidos, ha permitido a los bancos centrales completar su cambio de sesgo en política monetaria. **La Reserva Federal se unió a la fiesta en septiembre**, pero **no ha podido evitar que las optimistas previsiones a finales de 2023 sólo se cumplan en algo más de la mitad**.

Evolución inflación 2024 (%)



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

Bajadas esperadas de tipos en 2024



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

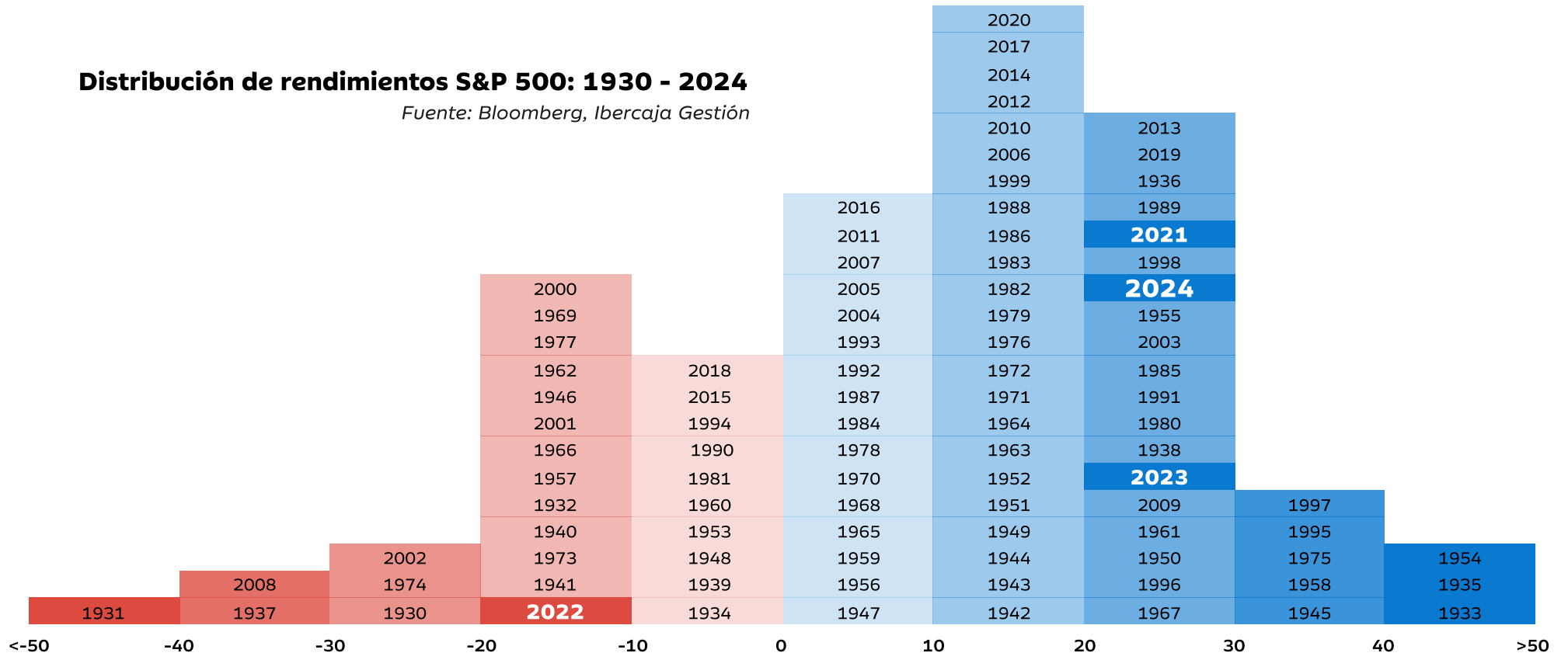
Bolsas al alza, pero ¿cuáles?

El MSCI World calculado en euros va camino de cerrar el tercer mejor ejercicio del siglo. Sin embargo, las sensaciones no son las mismas para todos los inversores, algo que ya destacábamos también en nuestro resumen de 2023.

- ✓ Por áreas geográficas, **EE.UU. es la única que supera el comportamiento del MSCI World**. Si has estado infraponderado en este mercado, posiblemente tu rentabilidad se quede por debajo de las referencias. India, Japón y China serían los siguientes mercados donde haber estado, pero a bastante diferencia. Europa se queda rezagada en más de 20 puntos; y Latinoamérica es la zona con peores resultados.

Distribución de rendimientos S&P 500: 1930 - 2024

Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión



- ✓ Por sectores, **sigue habiendo dispersión, casi 32 puntos porcentuales entre el mejor y el peor sector**; pero algo menos que el año pasado 50 p.p. y con todos los sectores en positivo (el año pasado se quedaron 5 en negativo). Además, los líderes del mercado han sido distintos en ambas mitades de año: **hasta junio, tecnología y servicios de comunicaciones fueron los que más avances registraron** (como en 2023), mientras que **desde entonces, financieras, utilities e inmobiliarias** son las que lideran las ganancias.

Rentabilidades por sectores 2024

Primer trimestre 2024	Segundo trimestre 2024	Tercer trimestre 2024	Octubre Noviembre 2024	Acumulado 2024
SERVICIOS DE COMUNICACIONES 15,3%	TECNOLOGÍA 12,0%	UTILITIES 11,7%	CONSUMO DISCRECIONAL 12,5%	TECNOLOGÍA 37,0%
TECNOLOGÍA 14,7%	SERVICIOS DE COMUNICACIONES 8,5%	SECTOR INMOBILIARIO 9,4%	FINANCIERAS 10,9%	SERVICIOS DE COMUNICACIONES 35,4%
FINANCIERAS 12,4%	UTILITIES 2,9%	FINANCIERAS 8,9%	TECNOLOGÍA 8,2%	FINANCIERAS 35,0%
INDUSTRIALES 11,8%	MSCI WORLD 2,9%	INDUSTRIALES 5,3%	ENERGÍA 7,6%	MSCI WORLD 25,5%
ENERGÍA 11,3%	SANIDAD 0,9%	CONSUMO DISCRECIONAL 2,2%	MSCI WORLD 7,5%	INDUSTRIALES 24,0%
MSCI WORLD 11,0%	CONSUMO NO CICLICO 0,1%	MSCI WORLD 2,2%	INDUSTRIALES 7,5%	UTILITIES 23,6%
SANIDAD 9,4%	FINANCIERAS -0,6%	SERVICIOS DE COMUNICACIONES 2,2%	SERVICIOS DE COMUNICACIONES 5,9%	CONSUMO DISCRECIONAL 22,8%
CONSUMO DISCRECIONAL 9,0%	ENERGÍA -1,3%	CONSUMO NO CICLICO 2,0%	SECTOR INMOBILIARIO 5,9%	SECTOR INMOBILIARIO 13,1%
CONSUMO NO CICLICO 5,3%	INDUSTRIALES -1,9%	MATERIAS PRIMAS 1,8%	CONSUMO NO CICLICO 5,3%	CONSUMO NO CICLICO 13,1%
MATERIAS PRIMAS 5,0%	CONSUMO DISCRECIONAL -2,0%	SANIDAD -1,3%	UTILITIES 4,5%	ENERGÍA 12,8%
UTILITIES 2,9%	MATERIAS PRIMAS -3,3%	TECNOLOGÍA -1,5%	SANIDAD 1,9%	SANIDAD 11,1%
SECTOR INMOBILIARIO 1,1%	SECTOR INMOBILIARIO -3,4%	ENERGÍA -4,6%	MATERIAS PRIMAS 1,9%	MATERIAS PRIMAS 5,3%

Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

En renta fija, tuvimos que esperar a junio

Las previsiones de una menor inflación se han ido cumpliendo durante el año. Como se temía, **la inflación de servicios ha sido más persistente**, mientras que la de bienes ha estado en niveles negativos prácticamente durante todo el año. Todas las referencias importantes acaban por debajo de principios de año, pero con sensación de que el camino que queda hasta los objetivos es complicado.

Evolución Renta Fija Zona Euro (Índice Bloomberg Euro Aggregate)



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión.

El año de las carteras multiactivos

Las grandes estrellas del año han sido los fondos mixtos. Eran nuestra apuesta para el año, pero es verdad que esperábamos que buena parte de su rentabilidad viniese de la renta fija y no tanto de la renta variable. Al final, han sido la manera más “tranquila” de estar invertidos en activos de riesgo: la descorrelación entre bonos y bolsa ha funcionado sobre todo en los meses de más nerviosismo durante el verano. Y los partícipes empiezan a recuperar la confianza en ellos: **llevamos dos meses con flujo neto de aportaciones positivo en esta clase de fondos, tras muchos meses de salidas.**

Top rentabilidades 2024

Rentabilidades acumuladas hasta noviembre 2024

Mixtos Defensivos		Mixtos Moderados	
Gestión Equilibrada	5,96%	Gestión Crecimiento	10,19%
Estrategia Dinámica	5,70%	Gestión Evolución	6,77%

Mixtos Sostenibles	
Sostenible y Solidario	10,41%
Confianza Sostenible	8,42%

Fuente: Ibercaja Gestión

Trump, primeros impactos en el mercado

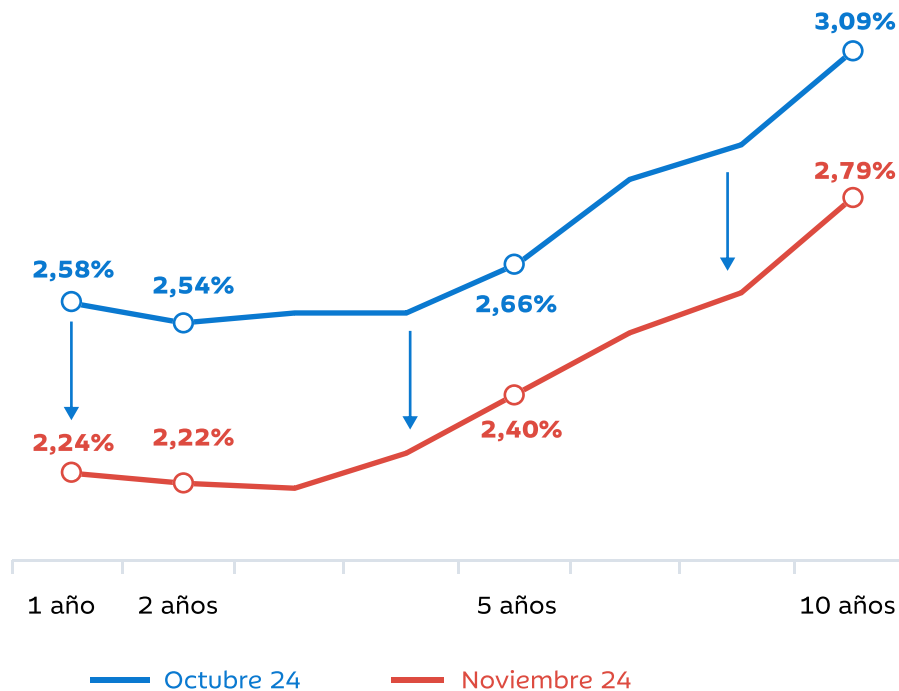
Al final, el congreso americano también cayó del lado de los republicanos, por lo que ya tenemos confirmado el escenario preferido por los inversores. Este resultado ya se había anticipado en buena parte en octubre, pero en estos 25 días tras las elecciones se ha seguido recogiendo en los mercados con unos movimientos de libro de texto, es decir, muy dentro de lo esperado: dólar al alza; **bolsa americana al alza, muchas más dudas en el resto de mercados, con Europa y China como los grandes perdedores;** financieras y energéticas entre las ganadoras; y entre los de resultados más mediocres, materias primas, relacionado con el efecto negativo sobre China y Emergentes.

En renta fija, los movimientos hasta mitad de mes fueron claramente contrapuestos: curvas americanas al alza: las medidas de Trump son inflacionistas y expansivas en cuanto a déficit fiscal con lo que es un movimiento más que justificado. Y por el contrario, curvas de la zona euro a la baja, ya que se supone que el BCE actuará para apoyar la economía, aunque la mayoría de las veces es mucho suponer. En la segunda mitad de mes, el mercado de renta fija americano se ha relajado, apoyado por la elección de Scott Bessent como Secretario del Tesoro. Bessent es defensor de

reducir el gasto y el déficit público, además de una imponer una política arancelaria gradual y de disminuir la regulación. Un buen contrapeso para el presidente Trump. **La curva americana acaba el mes por debajo de donde empezó** y lejos de los máximos de mitad de noviembre. Aun así el movimiento en la zona euro es alrededor de 3 veces el registrado en EE.UU.

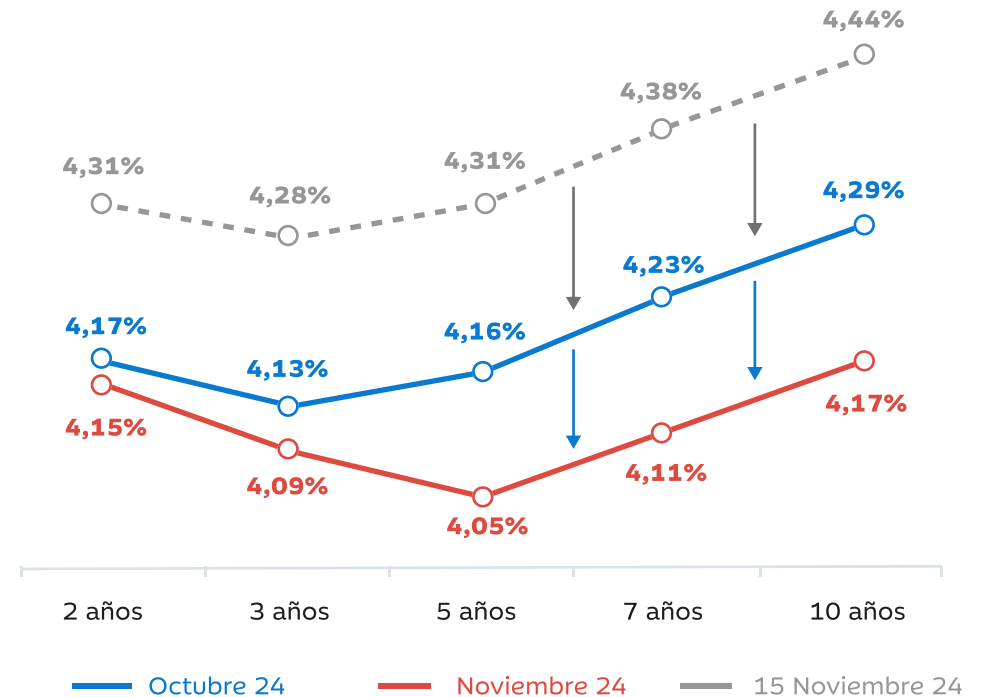
Por lo demás, **criptos al alza, materias primas a la baja** y, sorprendentemente, **oro a la baja**, que un escenario más inflacionista como el “republican sweep” debería haber tenido un mejor comportamiento. Quizás demasiado posicionamiento pre elecciones.

Curva deuda pública España 



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

Curva deuda pública EE.UU. 



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

Perspectivas económicas a tener en cuenta



Listos para la foto

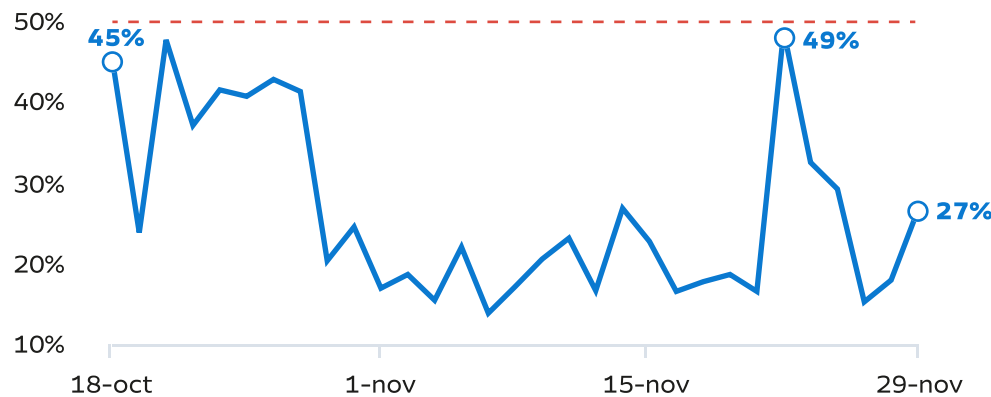
Llegamos a diciembre con un año claramente alcista tanto en renta variable como en renta fija. Creemos que **es difícil que se rompan las tendencias durante este mes.**

Acercándonos a Navidad la operativa en mercado se reduce y además todos quieren salir guapos en la foto del 31 de diciembre. Así que limpieza de perdedores y compra de ganadores. En renta variable esto significa seguir comprando EE.UU; y en renta fija, poca liquidez y duraciones al menos en línea con las referencias.

BCE: 0,25% o 0,50%

El Banco Central Europeo se reúne el 12 de diciembre para volver a bajar tipos por cuarta vez este año y por tercera vez consecutiva. El debate se centra en si lo hará en 25 p. b. o se atreverá a acelerar su ritmo a 50 p. b. Ya conoce los datos de inflación y los índices de confianza empresarial de noviembre, y los datos de empleo de octubre. Con estos en la mano, puede justificar ambos movimientos, pero el BCE nunca se ha caracterizado por su agresividad. Además, la debilidad de la moneda única debería hacerle optar por la prudencia. Nuestra apuesta es por 0,25%.

Evolución probabilidad recorte 5.0 p.b. en diciembre

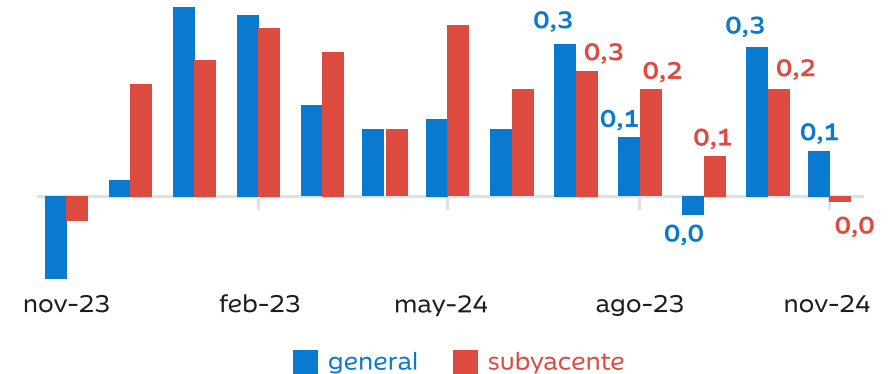


Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

En concreto, **el dato de precios de noviembre avanza claramente en la senda de desinflación**. Aunque las tasas interanuales repuntan por el efecto base, el dato mensual desestacionalizado es negativo para la tasa subyacente, algo que no sucedía desde hace 12 meses. Sólo un muy mal dato de diciembre evitaría que la inflación subyacente acabe por debajo de las previsiones del BCE (2,9% Vs 2,7% interanual en noviembre y 2,5% acumulado en 11 meses). Por lo tanto, además de en su decisión de tipos, **habrá que estar atentos a cómo los datos recientes han modificado el panorama** que espera la autoridad monetaria para los próximos meses.

Inflación Zona Euro 12 meses

(Mensual desestacionalizada)

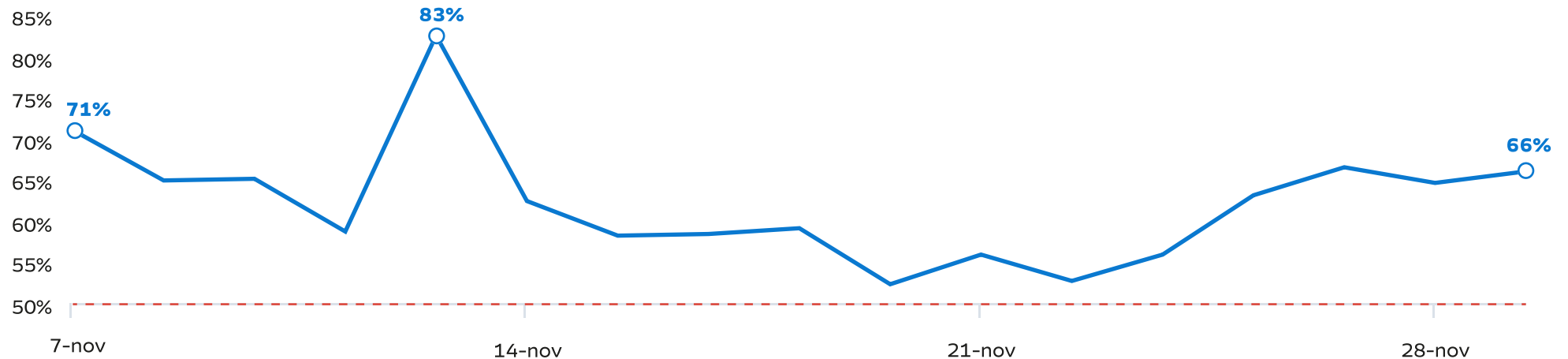


Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

Reserva Federal: 0,25% o nada

La Reserva Federal también se reúne por última vez este año durante el mes de diciembre. En concreto, los días 17 y 18. En este caso, el mercado se debate entre una bajada de 0,25% o un salto en su proceso de relajación de la política monetaria. A falta de conocer los datos de empleo de noviembre, a estas alturas parece claro que la Fed se precipitó en su recorte de 50 p. b. de septiembre. Sin embargo, **los datos no nos parece que sean suficientemente fuertes en actividad ni altos en precios para que la Reserva Federal modifique su senda de bajadas de tipos de 25 p.b. por reunión.** Powell ha declarado que la institución no tiene prisa por bajar tipos, pero no bajarlos en diciembre sería una declaración de guerra contra Trump antes de conocer las medidas con las que va a comenzar su mandato. Por lo tanto, **esperamos un nuevo recorte de 0,25% por parte de la Reserva Federal en su próxima reunión.**

**Evolución probabilidad recorte
25 p.b. en diciembre FED**



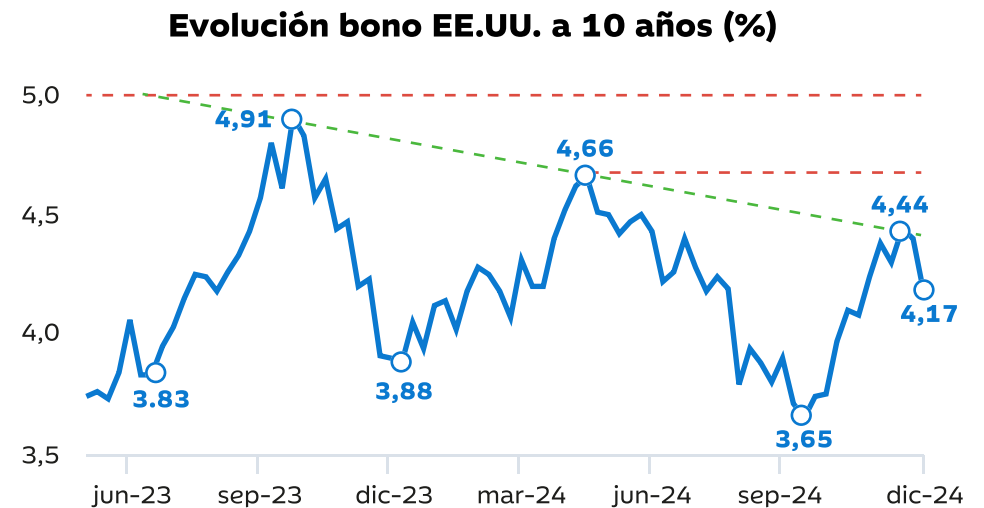
Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión. Índice Bloomberg Euro Aggregate

Los vigilantes de los bonos

En 1983, Ed Yardeni, mítico estratega jefe de Deutsche Bank en los primeros 2000, acuñó el término **“bond vigilante”** para referirse al poder de los grandes inversores de renta fija para dar el visto bueno o no a las políticas tanto fiscales como monetarias de las diferentes instituciones; ¡incluso de las más poderosas como el Gobierno americano o la Fed!

En un escenario como el actual, donde la gran mayoría de medidas preanunciadas por Trump son inflacionarias y hacen poco a nada por corregir los excesos del déficit público, los vigilantes de los bonos vuelven a tener la última palabra. **Trump podrá implementar todo su programa siempre y cuando los inversores en Treasuries se lo permitan.** Además, posiblemente las primeras medidas adoptadas por el nuevo presidente serán las más negativas para la economía: aranceles y control de la inmigración, ya que son las que puede imponer más fácilmente sin tener que negociar apoyos en las cámaras legislativas; por lo que, si tenemos un susto en el mercado de bonos, podemos quedarnos sin las propuestas electorales más positivas, sobre todo las bajadas de impuestos.

La primera zona crítica es la que el mercado ha testeado en este mes de noviembre, alrededor del 4,40-4,45% del bono americano a 10 años. La elección de Scott Bessent como Secretario del Tesoro ha sido fundamental para calmar los ánimos de los inversores, como hemos dicho anteriormente. El siguiente nivel peligroso sería el 4,65-4,70%; y el definitivo sería el 5%, cifra que tocó el mercado intradía hace poco más de un año, el 23 de octubre del 2023. Desde entonces, el S&P-500 ha subido más de un 40%. Si se superan estos niveles con cierta facilidad, se pueden poner muy nerviosos tanto los inversores en renta fija como los de renta variable.



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

¿Cómo será 2025?

Las casas de análisis empiezan a publicar sus previsiones para 2025 (nosotros lo haremos en el próximo informe mensual). En general, **se espera que sea un año donde se mantenga alta la dispersión de comportamiento entre compañías, estilos, sectores, países y temáticas.** Las expectativas son que el mercado estadounidense siga siendo el motor de crecimiento global, impulsado por un mercado laboral saludable, un aumento de la inversión en inteligencia artificial y un entorno más favorable de tipos. Habrá que tener precaución con los mercados emergentes y dar un nuevo enfoque a oportunidades de valor fuera de las empresas de gran capitalización estadounidenses.

	S&P 500	STOXX 600
 JP Morgan	6500	-
 Bank of America	6666	500
 Barclays	6600	545
 Goldman Sachs	6500	530
 Deutsche Bank	7000	590
 UBS	6400	470
Promedio	6611	527
Fin Noviembre	6400	510
Revalorización esperada	10%	3%
Rentabilidad por dividendo	1,5%	3,5%





Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

Escenario 2025 consenso



Entorno macro

Crecimiento

-  3% pero con muchas divergencias
-  Entre el 2 - 2,5%. Liderando el crecimiento de mercados desarrollados
-  < 1%. Debilidad. Necesidad de transformación
-  Riesgo a la baja, si se implementan las tarifas

Inflación: Continuidad de la moderación, pero con baches y dependiendo de los componentes



Asignación de activos

Tono positivo en riesgo, pero con cautela por valoración y flujos

Renta Fija

- **Deuda soberana:** Duración larga en Europa y corta en USA
- **Crédito:** Positivos, por buenos fundamentales. Mejor desempeño esperado del *Investment Grade* que *Alto Rendimiento*.



Bancos centrales

BCE

- 4 bajadas en 2025, hasta el 2%

FED

- Del *data dependent* al *policy dependent*
- Cuestionamiento de las bajadas en 2025
- Tipo de interés terminal entre el 3,50% - 3,75%

Renta Variable

- Positivos en **USA y Japón**
- Negativos en **Europa y EM** (neutral en China e India)

Estrategia: la tendencia es nuestra amiga, sobre todo en diciembre

No creemos que se rompan las tendencias en diciembre, por lo que mantendríamos posiciones tanto en renta variable como en renta fija. Posiblemente, **durante el mes tengamos oportunidades para replegarnos algo en ambas clases de activos de manera táctica de cara al comienzo de año.** No obstante, como venimos diciendo en los últimos meses dejaríamos esta gestión táctica de las posiciones en manos de los gestores de los fondos multiactivos. No nos olvidemos este mes de las aportaciones a fondos de pensiones, aunque la tarea para el año que viene es no llegar a diciembre con los deberes sin hacer. La gestión fiscal de nuestras inversiones es casi tan importante como la financiera. Nuestra recomendación es la de mirar los productos financieros como un todo y hacer nuestra asignación de activos utilizando los mejores instrumentos, siempre con el asesoramiento de nuestros compañeros de banca privada y banca personal.

	PERSPECTIVA	VARIACIÓN	A TENER EN CUENTA
Renta Fija	⊕	→	Seguimos positivos en el activo, pero siendo selectivos en las oportunidades que encontramos por el rally que lleva.
Deuda Pública	⊖	↘	A los niveles actuales, preferimos el crédito corporativo frente a la deuda pública por el mayor potencial que tiene.
Renta Fija Privada			
Grado de inversión	⊕	↘	Comportamiento muy positivo de las compañías menos apalancadas, pero seguimos encontrando oportunidades en sectores cíclicos.
Baja calidad crediticia	⊖	→	Con una política monetaria de recorte de tipos, las compañías más apalancadas reducen su riesgo de refinanciación y pueden ser oportunidad de compra en momentos de estrés.
Renta Variable	⊖	→	Seguimos ligeramente más positivos tras la victoria de Trump, prefiriendo la exposición al mercado americano.
EE.UU.	⊕	→	Tras la victoria republicana, los beneficios de la desregulación, un ambiente pro-negocios y mejoras de la productividad e inversión en IA impulsarán el mercado.
Europa	⊖	→	Europa continúa enfrentándose a cambios estructurales. La incertidumbre política en alemania y francia no le beneficia.
Emergentes	⊖	→	La región se verá afectada por las posibles noticias que vengan por el aldo de la imposición de aranceles a productos importados por EE.UU. y por los movimientos del dólar.

Perspectivas:

Más Negativa



Más Positiva

Variación: Mejora

Se mantiene

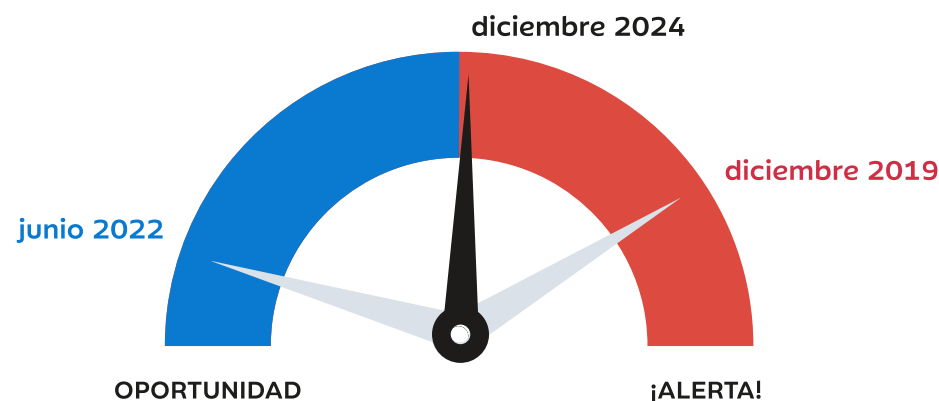
Empeora

El mes de noviembre ha desencadenado fuertes movimientos tras conocerse el resultado de las elecciones norteamericanas, con un claro ganador, EE.UU. frente a Europa. En este sentido, el movimiento visto en mercado ha generado un rebote de toda la parte cíclica, sin embargo nuestro indicador sigue en una zona muy neutral, lo que puede seguir soportando los movimientos de mercado.

Dentro de los distintos componentes de nuestro indicador destacamos:

- **Ratio sentimiento:** a pesar de los fuertes movimientos, el sentimiento de mercado sigue en niveles bastante neutrales.
- **Ratio flujos:** los flujos en activos de riesgo a lo largo del mes, no han crecido.
- **Ratio posicionamiento:** sí es cierto que en noviembre se ha ido moviendo el ratio de posicionamiento hacia unos niveles más neutrales, aunque todavía lejos de niveles que nos marcaran ciertos excesos.
- **Ratio mercado:** desde un punto de vista técnico los mercados se encuentran en niveles más cercanos a sobrecompra especialmente mercado americano, por lo que sí es cierto sería más sano se produjera una cierta consolidación.

Con todo ello, es cierto el indicador no se encuentra en niveles exigentes y además nos encontramos con la estacionalidad de diciembre, por lo que podríamos seguir con el tono positivo durante el mes.



Elaboración propia Ibercaja Gestión

El indicador nos va dando señales para horizontes temporales cortos en base a esos 4 ratios: cuánto más pesimista es el indicador, más clara es la oportunidad de compra. Por el contrario, señales de euforia o complacencia excesiva del mercado, suelen ser muy buenos niveles de venta o reducción de posiciones.

Aviso Legal

El presente documento tiene una finalidad meramente informativa, y ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciban. Por tanto, la información contenida en el presente documento no constituye asesoramiento en materia de inversiones ni debe entenderse como recomendación, consejo o sugerencia de estrategia de inversión y no deberá ser interpretado en ningún caso como una oferta de venta o de compra de valores o de instrumentos financieros relacionados, ni de realización de operaciones financieras por parte de Ibercaja.

Cualquier decisión de inversión, desinversión o cualquier otra estrategia que se adopte en relación con instrumentos financieros que se citen en este documento serán por decisión propia y bajo la exclusiva responsabilidad del inversor, y en consecuencia Ibercaja no se hará responsable, en ningún caso, de las pérdidas que se pudiesen realizar en tales casos.

El presente documento se ha elaborado a través de fuentes externas de información, cuyo origen, veracidad y exactitud no han sido verificados por Ibercaja. Asimismo, y por esa misma razón, las informaciones y opiniones aquí publicadas no deben considerarse como exactas y totalmente ciertas, estando sujetas a posibles cambios sin notificación previa y sin que Ibercaja esté obligada a actualizar o modificar este documento, aunque las circunstancias de mercado cambiasen dichas opiniones o informaciones.

Este documento tiene carácter confidencial, por lo que no podrá ser distribuido, reproducido o publicado sin la autorización expresa de Ibercaja.



Mejor Gestora Nacional de Fondos 2023

Finalista Mejor Gestora Renta Fija

Finalista Mejor Gestora Renta Variable



Finalista Mejor Gestora Nacional de Fondos de Pensiones 2023

Premios Inversión a fondo ElEconomista.es

Mejor Plan de Pensiones de Empleo

Mejor Plan de Pensiones de Renta Fija

EL BANCO DEL *vamos*