

	NIVEL	MTD	YTD	PERx2020E	RENT. DVD2020E
EUROPA					
EUROSTOXX	3.745,15	1,12%	24,78%	14,42	3,50%
IBEX	9.549,20	2,11%	11,82%	12,27	4,56%
CAC 40	5.978,06	1,23%	26,37%	14,77	3,35%
DAX	13.249,01	0,10%	25,48%	14,04	3,14%
FTSE 100	7.542,44	2,67%	12,10%	13,38	4,53%
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3.230,78	2,86%	28,88%	18,56	1,92%
DOW JONES	28.538,44	1,74%	22,34%	17,23	2,37%
NASDAQ	8.733,07	3,92%	37,96%	23,02	1,03%
ASIA					
NIKKEI	23.656,62	1,56%	18,20%	17,69	1,94%
HAN SENG	28.189,75	7,00%	9,07%	10,65	3,86%
MSCI (USD)					
MSCI WORLD	2.358,47	2,89%	25,19%	17,19	2,41%
EMERGENTES	1.114,66	7,17%	15,42%	13,15	2,97%

Las cifras expuestas están expresadas en moneda local.

Fuente: Bloomberg
Todos los datos han sido recogidos el último día hábil del mes al que hace referencia el resumen.

ENTORNO

La renta variable mundial tuvo un tramo alcista en diciembre que fue colofón de un excelente ejercicio bursátil en el que además de eliminarse todos los descensos del año anterior, permitió a algunos índices alcanzar niveles de máximos históricos. Además de los frecuentemente comentados índices representativos de la renta variable norteamericana, fue significativo el del MSCI All Countries, representativo de 23 países desarrollados y 26 emergentes, que tras el alza del +8% en el último trimestre consiguió el mejor registro de la década finalizada y superar los anteriores máximos de enero de 2018. A la inversa de lo sucedido en el año anterior, la mayoría de activos finalizaron con rendimientos anuales positivos: a la comentada renta variable, se le sumaron las distintas categorías de renta fija y la mayoría de materias primas más representativas. A pesar de que el entorno fue incierto durante todo el año, con el deterioro de magnitudes macroeconómicas y las incertidumbres del conflicto comercial entre EEUU y gran número de países, el entorno propicio de tipos de interés permitió la buena evolución del conjunto de mercados financieros. La holgada victoria del presidente B. Johnson en UK en la parte final del año, también fue recogida positivamente por los mercados dado que, a pesar de que no evita las posibilidades de un "Brexit duro", sí limita la incertidumbre temporal del proceso que ha dañado recientemente la economía, ya que su parlamento aprobó que el proceso no podía extenderse más allá de diciembre del próximo año. En EEUU, el proceso de "impeachment" superó el trámite del Congreso norteamericano y quedó probado el abuso de poder, e incluso la obstrucción a la investigación, del presidente D. Trump. Las escasas posibilidades de superar el trámite del Senado, dominado por mayoría republicana, restó trascendencia e implicaciones para la renta variable estadounidense.

El "acuerdo fase uno" entre EEUU y China, impulsa el tradicional rally de fin de año de la renta variable.

El mes de diciembre tuvo dos comportamientos claramente diferenciados. El mes arrancaba con toda la atención centrada en la fecha límite, 15 de diciembre, para la entrada en vigor de nuevos aranceles a importaciones Chinas en EEUU (volumen de 160.000 mill. usd\$) y que sólo podían detener un acuerdo previo entre ambas potencias. El presidente Trump no diluyó el protagonismo que le caracteriza y agrada, y fue enviando mensajes contradictorios sobre la posibilidad, e incluso necesidad, de un acuerdo en la fecha señalada. Fue por ello que los inicios de mes fueron volátiles y con signo descendente. Sin embargo, en el último momento se alcanzó el acuerdo "fase uno" del conflicto comercial que suspendía la nueva ronda arancelaria y arrancaba el compromiso por parte de China de reiniciar las compras de productos agrícolas estadounidenses, así como también el compromiso de revisar los aranceles introducidos desde el inicio de las hostilidades entre ambas partes. El panorama quedó despejado para el tradicional rally de final de año de la renta variable, como así fue. En Europa hubo mejoras en diversos indicadores, tanto para el conjunto de la UE como en su primera economía alemana (indicadores ZEW e IFO). La agencia MARKIT aportó que aunque el sector manufacturero está con signos de recesión, el sector servicios ya muestra claros indicios de recuperación.

BOLSAS

El mes de diciembre tuvo dos comportamientos claramente diferenciados. El mes arrancaba con toda la atención centrada en la fecha límite, 15 de diciembre, para la entrada en vigor de nuevos aranceles a importaciones Chinas en EEUU (volumen de 160.000 mill. usd\$) y que sólo podían detener un acuerdo previo entre ambas potencias. El presidente Trump no diluyó el protagonismo que le caracteriza y agrada, y fue enviando mensajes contradictorios sobre la posibilidad, e incluso necesidad, de un acuerdo en la fecha señalada. Fue por ello que los inicios de mes fueron volátiles y con signo descendente. Sin embargo, en el último momento se alcanzó el acuerdo "fase uno" del conflicto comercial que suspendía la nueva ronda arancelaria y arrancaba el compromiso por parte de China de reiniciar las compras de productos agrícolas estadounidenses, así como también el compromiso de revisar los aranceles introducidos desde el inicio de las hostilidades entre ambas partes. El panorama quedó despejado para el tradicional rally de final de año de la renta variable, como así fue. En Europa hubo mejoras en diversos indicadores, tanto para el conjunto de la UE como en su primera economía alemana (indicadores ZEW e IFO). La agencia MARKIT aportó que aunque el sector manufacturero está con signos de recesión, el sector servicios ya muestra claros indicios de recuperación.

BONOS					
	TIR 10 Y	MTD (p.b)	YTD (p.b)	TIR 3 Y	TIR 1 Y
ALEMANIA	-0,19%	17,50	-42,70	-0,58%	-0,64%
ESPAÑA	0,47%	5,20	-94,80	-0,37%	-0,44%
REINO UNIDO	0,82%	12,50	-45,50	0,53%	0,60%
EUA	1,92%	14,17	-76,67	1,61%	1,57%
JAPÓN	-0,01%	6,20	-1,40	-0,11%	-0,12%

DIVISAS					
	NIVEL	MTD	YTD	MES-AÑO	MES-AÑO
EURO/USD	1,121	1,77%	-2,22%	1,147	1,201
EURO/GBP	0,846	-0,70%	-5,90%	0,899	0,888
EUR/JPY	121,770	0,96%	-3,23%	125,830	135,280

MATERIAS PRIMAS					
	NIVEL	MTD	YTD	MES-AÑO	MES-AÑO
PETRÓLEO	66,00	5,72%	22,68%	53,80	66,87
ORO	1.517,27	3,64%	18,31%	1.282,49	1.302,80

MACRO			
	PIB (%)	INFLACIÓN	T.PARO (%)
EUROZONA	1,2	1,3	7,500
EEUU	2,1	2,1	3,630

Las cifras expuestas están expresadas en moneda local.

Fuente: Bloomberg
 Todos los datos han sido recogidos el último día hábil del mes al que hace referencia el resumen.

TIPOS DE INTERES

Las reuniones de la FED y el BCE se saldaron sin cambios de política monetaria, como estaba previsto. En el caso norteamericano destacar la unanimidad de los 17 miembros en dejar inalterados los tipos, tras los 3 movimientos previos de recortes. Sin embargo, no existe tal unanimidad en las perspectivas para el próximo año, para el que 4 miembros pronostican algún movimiento al alza.

Las reuniones de la FED y el BCE se saldaron sin cambios. Los Bancos Centrales vuelven a ganar protagonismo en el último trimestre.

En clave BCE, C. Lagarde estrenó su cargo también sin cambios, manteniendo los tipos de interés y el programa de compras mensuales de bonos por importe de 20.000 mill. de euros. En su primer discurso, se mostró optimista con un inicio de la recuperación de la economía de la zona euro. En el último trimestre, los Bancos Centrales volvieron a tener un papel decisivo como demuestra la nueva expansión del Balance de la Reserva Federal estadounidense y que vuelve a presentar una alta correlación con la positiva evolución de los activos “de riesgo”.

va expansión del Balance de la Reserva Federal estadounidense y que vuelve a presentar una alta correlación con la positiva evolución de los activos “de riesgo”.

DIVISAS Y MATERIAS PRIMAS

El usd\$ finalizó el año cediendo posiciones frente al €uro, para dejar la apreciación anual en un +2,2% y que es muestra de la atonía que ha tenido el cruce a lo largo del año, con volúmenes de volatilidad históricamente bajos. Este capítulo lo acaparó la libra esterlina, siempre pendiente de los acontecimientos relativos al “brexit”. Tras las elecciones y la victoria de B. Johnson, alcanzó los niveles máximos desde 2018 y frente al €uro su cotización máxima desde la votación realizada en junio de 2016. El petróleo tuvo un alza mensual del +5,72% (+22,68% anual), tras un nuevo recorte de producción por parte de la OPEP y que se añadió al que ya realizó a principios de año y que muestra la voluntad de mantener el precio sobre los niveles actuales.

Aviso legal: Este documento, así como los datos, opiniones y estimaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por GESIURIS ASSET MANAGEMENT SGIIC SA (en adelante, “GESIURIS”) con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del mismo, obtenida de fuentes consideradas fidedignas por GESIURIS. Debido al contenido meramente informativo de este documento, el mismo no puede tomarse en consideración para la toma de decisiones. Se debe tener en cuenta que rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras. Rogamos no duden en ponerse en contacto con GESIURIS en el supuesto de precisar cualquier aclaración o información adicional.