

	NIVEL	MTD	YTD	PER x	RENT. DVD
EUROPA					
EUROSTOXX	3.552,64	1,72%	-5,14%	18,58	2,81%
IBEX	8.073,70	-0,04%	-15,45%	19,69	3,38%
CAC 40	5.551,41	0,60%	-7,14%	18,41	2,80%
DAX	13.718,78	3,22%	3,55%	16,23	2,75%
FTSE 100	6.460,52	3,10%	-14,34%	15,72	3,61%
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3.756,07	3,71%	16,26%	23,20	1,56%
DOW JONES	30.606,48	3,27%	7,25%	21,09	1,99%
NASDAQ	12.888,28	5,05%	47,58%	30,34	0,75%
ASIA					
NIKKEI	27.444,17	3,82%	16,01%	24,96	1,48%
HAN SENG	27.231,13	3,38%	-3,40%	12,57	2,98%
MSCI (USD)					
MSCI WORLD	2.690,04	4,14%	14,06%	21,72	1,93%
EMERGENTES	1.291,26	7,15%	15,84%	15,94	2,28%

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

ENTORNO

La renta variable mundial finalizó el año 2020 con revalorizaciones en las principales plazas mundiales, año que será recordado por los numerosos acontecimientos que sucedieron a lo largo del mismo y que deja unos registros difíciles de prever a medida que se iban sucediendo, pero que vuelven a mostrarnos la importancia del "asset allocation" y de adoptar correctamente el perfil de inversión/riesgo de cada uno para poder afrontar cualquier tipo de situación. Durante el primer trimestre, la declaración de la pandemia del COVID 19 provocó descensos históricos en magnitud y velocidad a la que siguió una recuperación con la misma

Los principales índices de renta variable finalizan con revalorizaciones anuales, con la recuperación de indicadores económicos y las esperanzas de una vacunación masiva mundial.

contundencia. Sin duda, las actuaciones de las autoridades monetarias mundiales (Bancos Centrales) fue de nuevo decisiva y la repercusión que éstas tienen sobre los tipos de interés, abren un escenario que invalida muchas comparaciones con antecedentes históricos. Del mismo modo, las autoridades políticas también se volcaron en actuaciones de estímulo con la aprobación de numerosos Programas tanto de ámbito nacional como internacional. Una vez más, EEUU demostró su mayor diligencia y fue la que actuó

con mayor rapidez y contundencia, marcando el camino para otras zonas. A medida que los confinamientos nacionales que habían paralizado la actividad económica mundial pudieron empezar a "levantarse" escalonadamente, también se visualizó la recuperación de numerosos indicadores económicos que habían colapsado a finales del primer trimestre. Las elecciones en EEUU que tenía que ser el gran acontecimiento del año y que quedaron eclipsadas por la pandemia, trajeron un cambio de color en la presidencia de la primera economía mundial. A pesar de que J. Biden no era el candidato preferido por los mercados financieros, su victoria quedó eclipsada a los pocos días por los resultados eficaces y la obtención de una vacuna contra el COVID 19. La rápida aprobación por la FDA y su inmediata distribución mundial, provocó una rápida traslación en forma de optimismo en los mercados que anticiparon en el tiempo la recuperación post-pandemia que se había estado manejando a lo largo del año y que permitió el cierre anual cerca de los máximos anuales y en algunos casos, incluso, en máximos históricos.

BOLSAS

A pesar de que en el último trimestre la evolución de la pandemia empeoró (se superaron los 85 millones de contagios a nivel mundial), volvieron los confinamientos parciales en muchos países y apareció una nueva cepa del virus más contagiosa en UK, las esperanzas de una vacunación masiva ya no truncaron la evolución de las expectativas y de la r.variable. Desde los mínimos del mes de marzo, la mayoría de índices tuvieron revalorizaciones récord y la evolución anual final muestra cierta lógica a tenor de lo sucedido a lo largo del año: EEUU volvió a ser el principal contribuidor a las alzas (SP500 +16%, Nasdaq +44% en divisa local), a nivel europeo únicamente el Dax alemán finalizó en positivo +3,55% y en zona de máximos históricos, mientras que el Ibex35 con un -15,4% y el FT-SE100 inglés con un -14,34% fueron los peores índices. A nivel emergente, la zona asiática en conjunto también finalizó con revalorizaciones liderada por las alzas de la renta variable china.

BONOS					
	TIR 10 Y	MTD (p.b)	YTD (p.b)	TIR 3 Y	TIR 1 Y
ALEMANIA	-0,57%	0,20	-38,60	-0,76%	-0,71%
ESPAÑA	0,05%	-3,40	-38,70	-0,57%	-0,61%
REINO UNIDO	0,20%	-10,80	-62,50	-0,11%	-0,13%
EUA	0,91%	7,43	-100,43	0,16%	0,10%
JAPÓN	0,02%	-1,10	3,20	-0,12%	-0,10%

DIVISAS					
	NIVEL	MTD	YTD	dic-19	dic-18
EURO/USD	1,222	2,42%	8,94%	1,121	1,147
EURO/GBP	0,894	-0,16%	5,65%	0,846	0,899
EUR/JPY	126,180	1,41%	3,62%	121,770	125,830

MATERIAS PRIMAS					
	NIVEL	MTD	YTD	dic-19	dic-18
PETRÓLEO	51,80	8,85%	-21,52%	66,00	53,80
ORO	1.898,36	6,83%	25,12%	1.517,27	1.282,49

MACRO			
	PIB (%)	INFLACIÓN	T.PARO (%)
EUROZONA	-4,3	-0,3	8,300
EEUU	33,4	1,2	6,700

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

En EEUU los acontecimientos siguieron evolucionando en torno a las negociaciones entre republicanos y demócratas para un nuevo paquete de estímulos fiscales-económicos y que finalmente fue aprobado (2,3 billones usd\$). La trascendencia del mismo radica en

EEUU aprueba un segundo paquete de estímulos económicos y fiscales y el BCE amplía su Programa extraordinario de compra de activos. El petróleo recupera los niveles pre-pandemia.

que, además de prolongar y aumentar las ayudas directas a los ciudadanos (2.000 usd\$ mensuales) que finalizaban a finales de año, al incluirse dentro de la Ley de gasto garantizaba la financiación de la administración federal norteamericana hasta setiembre de 2021 por 1,4 billones de usd\$. A nivel europeo, en su reunión mensual, el BCE acordó un incremento de 500.000 mill. € de su programa extraordinario de compra de activos contra los efectos de la pande-

mia, con lo que la cuantía total del programa alcanza los 1,85 millones de €. La institución rebajó las expectativas de crecimiento económico en la eurozona al +3,9% vs. el 5% anterior; sin embargo las incrementó al 4,2% y 2,1 % para 2022 y 2023. Las expectativas de un aumento de la inflación siguieron provocando un aumento de la pendiente de la curva de tipos de interés; movimiento más acusado en EEUU donde el diferencial entre el tipo a 5 y 30 años se amplió hasta niveles máximos de los últimos cuatro años. Buena evolución de los Bonos Corporativos que cotizan cerca de sus máximos con el soporte de la política monetaria acomodaticia de los Bancos Centrales y la expansión fiscal implementada por los gobiernos.

DIVISAS Y MATERIAS PRIMAS

El petróleo tuvo una recuperación mensual del +8,85% hasta niveles previos al inicio de la pandemia, después que la OPEC+ acordara suavizar los recortes de producción del próximo año de una forma más gradual de lo esperado. El optimismo entorno a la vacunación, impulsaron las perspectivas de consumo aunque el Organismo recortó su pronóstico de demanda para el 2021. También se revalorizó el Oro, que con un alza anual de +25,1% cerró el mejor avance anual en una década. El descenso del usd\$ (-8,9% vs. €uro) fue una de las notas destacadas del año y la libra esterlina, que tuvo comportamientos volátiles al son de las negociaciones del Brexit, acabó recuperando posiciones. Finalmente, a contra reloj y con 10 meses de retraso, la UE y Reino Unido pudieron anunciar el acuerdo comercial que regirá el Brexit y que evitará el "Brexit duro" de todo el proceso que ya se inicia en año nuevo.

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.