

# Informe mensual mercados

Diciembre 2024



## Resumen

En el último mes del año, la volatilidad regresaba a los mercados financieros y provocaba caídas en los índices de renta variable y repunte de las curvas de deuda soberana. El catalizador de dichas correcciones fue la última reunión de la Reserva Federal, en la cual, Jerome Powell entonaba un discurso de tono más duro al esperado, al regresar la preocupación por la inflación, elemento que hasta ahora se daba por controlado. Esto se reflejaba en la hoja de ruta presentada, donde se recalibraba el escenario de bajadas de tipos de cara a 2025, anticipando únicamente medio punto porcentual de recortes de tipos, la mitad de lo proyectado en la reunión de septiembre, lo que supone asumir un entorno de tipos más alto de lo anticipado. En el Viejo Continente, la situación es diferente, el BCE revisaba a la baja las previsiones tanto de crecimiento como de inflación para el año que viene, evidenciando que la recuperación económica en la región costará más de lo esperado, y que este debilitamiento ayuda a mantener la inflación bajo control, dejando margen para continuar con las bajadas durante 2025.

En el contexto macroeconómico, se reflejan estas dos velocidades, por un lado, en EEUU, la resiliencia en el crecimiento se refleja en un sector servicios fuerte, que, en parte, favorece esa inflación más persistente. El PMI de servicios apuntaba a la zona de máximos históricos, en niveles de 58.5 puntos. Mientras que, en Europa, la incertidumbre política tanto en Francia como en Alemania hacen que dos de las regiones principales no sirvan de motor de crecimiento, siendo la periferia la que tomar el relevo. En Francia, la fragmentación política dificulta la toma de decisiones, lo que imposibilita la aprobación de los Presupuestos Generales y termina con el Gobierno de coalición. Estas tensiones hacen que el índice francés Cac 40, finalice el año en color rojo, y los datos macroeconómicos de la región reflejen un deterioro claro en el sector manufacturero, con la inflación retrocediendo. El conjunto de la Eurozona, requiere de catalizadores que ayuden a retomar la senda del crecimiento, con los países periféricos contribuyendo positivamente, pero sin la fuerza necesaria como para compensar el debilitamiento francés y alemán. En EEUU, el mercado laboral continúa sin presentar señales de alarma, a pesar de reportar el informe ADP menor creación de empleo en el sector privado del esperado, con una encuesta Jolts que reflejaba un repunte de las vacantes, con retroceso de los despidos. En cuanto a China, las autoridades continúan avanzando en la implementación de medidas que ayuden a reactivar el crecimiento y a estimular una demanda que cuesta encauzar, como refleja el último dato de ventas minoristas que registraba un avance interanual del +3% por detrás del +5% esperado. Sin embargo, las autoridades confían en cumplir los objetivos de crecimiento económicos que rondan el +5%.

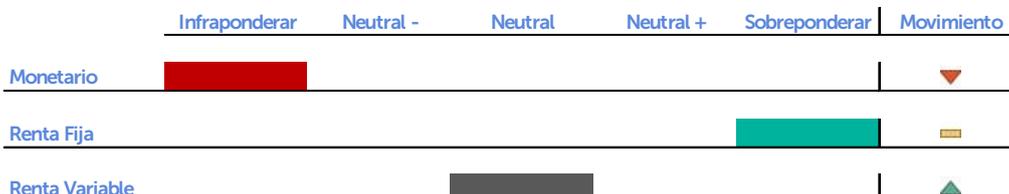
Por último, en cuanto a la evolución de los activos, las bolsas cedían en el último mes del año, con el índice americano cayendo un -2,5% mientras que Europa lo hacía un -1,9%, con Japón despuntando un +4,4%. Sin embargo, el conjunto del año ofrece una foto favorable con la bolsa americana anotándose un +23,3% de rentabilidad en 2024. Las curvas repuntaban con fuerza este mes, ante el entorno de tipos más altos en EEUU, con la referencia americana a 10 años en el 4,57%. Comportamiento divergente en el mercado de crédito, con ampliaciones en EEUU, mientras que el crédito europeo se mantenía estable, con el segmento de alto rendimiento estrechando. El dólar ha seguido ganando terreno, apreciándose frente a sus pares, con el petróleo avanzando en el mes y el oro retrocediendo.

### Las claves del mes

Los activos financieros se tambalean durante el último mes del año. Tras presentar un buen comportamiento a lo largo de 2024. En diciembre se producían retrocesos de las bolsas y repunte de los tipos de interés, con la volatilidad reactivándose.

La Reserva Federal sorprende proyectando menos recortes de tipos de los anticipados, de cara a 2025, debido al regreso de las preocupaciones inflacionistas. La fortaleza de la economía americana continúa reflejándose en un sector servicios en máximos históricos, con un mercado laboral mostrando señales de enfriamiento.

En Europa, la incertidumbre política no ayuda a reactivar un entorno macroeconómico debilitado, lo que, sin embargo, ayuda a mantener la inflación en los niveles objetivos, dando margen al BCE para continuar con las bajadas de tipos de interés.



## EVOLUCIÓN PRINCIPALES MERCADOS

RENTA VARIABLE	% 1M	% YTD 24	% 1A	% 3A
EEUU	-2,50%	23,31%	23,31%	23,40%
Europa	1,91%	8,28%	8,28%	13,90%
España	-0,40%	14,78%	14,78%	33,06%
Portugal	-0,64%	-0,30%	-0,30%	14,50%
Japón	4,41%	19,22%	19,22%	38,56%
Mundo desarrollado	-2,68%	17,00%	17,00%	14,73%
Mundo emergente	-0,29%	5,05%	5,05%	-12,71%

DIVISAS	VALOR	% 1M	% YTD 24	% 1A
EURO/USD	1,0354	-2,11%	-6,21%	-6,21%
EURO/JPY	162,78	2,76%	4,53%	4,53%
EURO/GBP	0,8275	-0,38%	-4,55%	-4,55%

BONOS DE GOBIERNOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD 24	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	2,36	27,80	34,30	34,30
Bono EE.UU 10 años	4,57	40,20	69,20	69,20
Bono España 10 años	3,06	26,70	7,60	7,60

Datos a cierre del 31/12/2024. Fuente: Bloomberg. Elaborado por ABANCA Corporación Bancaria, S.A. Las inversiones a las que se refiere este documento pueden variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras.



## Noticias y actualidad económica

02/12/2024: El ISM manufacturero de EEUU refleja mejoría en niveles de 48.4 frente a los 47.5 esperados y mejorando desde los 46.5 previos.

04/12/2024: El informe ADP refleja 146k nuevos empleos creados en el sector privado, frente a los 150k esperados y los 233k del mes anterior.

06/12/2024: La revisión del PIB confirma que la economía de la Eurozona crece un 0,4% en el tercer trimestre, lo que supone un crecimiento en términos interanuales del 0,9%.

06/12/2024: La tasa de paro en EEUU repunta una décima hasta el 4,2%.

10/12/2024: El IPC alemán se sitúa en el 2,2%, en línea con lo esperado, retrocediendo dos décimas en el mes, acercándose al objetivo del BCE.

11/12/2024: El IPC americano avanza un +0,3% en el mes, situándose la tasa general en la zona del 2,7%, una décima por encima del mes anterior, pero en línea con las expectativas. La tasa subyacente se mantiene en la zona del 3,3%.

17/12/2024: Las ventas minoristas en EEUU avanzan por encima de lo esperado en noviembre, creciendo un +0,7%, una décima por encima de las expectativas y por encima del +0,4% del mes previo.

18/12/2024: La Reserva Federal recorta un cuarto de punto los tipos hasta la zona del 4,50%.

## Datos Macroeconómicos

PMIs Manufactureros	31-12	30-11
Francia	↓ 41,90	43,10
Alemania	↓ 42,50	43,00
España	↑ 53,30	53,10
Zona Euro	⇒ 45,20	45,20
EEUU	↓ 48,30	49,70
China	↓ 50,50	51,50

(Si un PMI está por debajo de 50 la economía está en proceso de contracción).

Tipos de interés	31-12	30-11
Zona Euro (BCE)	3,00	3,25
EEUU (FED)	4,50	4,75
China (BPC)	4,35	4,35
Inglaterra (BoE)	4,75	4,75
Japón (BoJ)	0,25	0,25

Durante el mes de diciembre se produjeron recortes de tipos en EEUU y Europa.



## AVISO LEGAL

Este documento es informativo, se emite con fines publicitarios y ha sido elaborado por ABANCA CORPORACION BANCARIA, S.A. ("ABANCA") sin que tenga la consideración de análisis financiero independiente ni de recomendación personalizada de compra, venta o de adopción de una estrategia de inversión específica. Por tanto, no se está prestando un servicio de asesoramiento en materia de inversión ni tampoco asesoramiento sobre cuestiones legales o fiscales o análisis financiero, ni debe interpretarse como tal. Las inversiones implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. Las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. ABANCA no ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a los resultados obtenidos del uso de la información en este documento. ABANCA no garantiza la exactitud o integridad de la información que se contiene en el presente documento, la cual se manifiesta ha sido basada en servicios operativos y estadísticos u obtenidos de otras fuentes de terceros.

La información financiera contenida en el documento no tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de ninguna persona en particular. Las inversiones discutidas en esta publicación pueden no ser idóneas para todos los clientes. Cualquier inversión deberá ajustarse al perfil de riesgo de cada cliente. En caso de estar interesado en algún producto y/o servicio en particular, por favor, póngase en contacto con ABANCA para obtener la información legal y determinar si el producto y/o servicio está disponible para su distribución y si resulta adecuado para usted. Este documento en ningún caso sustituye la documentación legal del mismo que le recordamos su importancia de revisar. El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo por ningún motivo. En particular, el receptor de este documento en ningún caso utilizará la información contenida en el mismo para la prestación de servicios de inversión en los que la recepción gratuita de este tipo de documentación esté prohibida.

Las inversiones en fondos de inversión implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. A modo de resumen, los principales riesgos que ha de asumir un inversor en este tipo de instrumentos son los siguientes: de mercado, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito y de liquidez.

Fecha informe: 02-01-2025