

CLAVES ECONÓMICAS

- Rebaja de la incertidumbre global por los avances en el plano de las negociaciones comerciales y también del Brexit.
- Subidas generalizadas en las principales bolsas mundiales.
- La menor aversión al riesgo impulsa la recogida de beneficios en la renta fija.
- Debilidad del dólar

MACROECONOMÍA Y MERCADOS

Diciembre se despidió con un tono optimista gracias a los pasos que se han ido dando en los mayores focos de incertidumbre que preocupaban al mercado. En el plano comercial, los inversores celebraron que EE.UU y China alcanzaran finalmente un consenso en los términos de la primera fase de su acuerdo comercial, abriendo así formalmente una nueva etapa de tregua. Como primera consecuencia, quedan en cuarentena los aranceles contra China por valor de 156.000 millones de dólares que estaban previstos entraran en vigor en Diciembre. Además, se reducen los existentes. A cambio, Pekín se ha comprometido a comprar más productos agrícolas por valor de 50.000 millones de dólares, pero sobre todo, a proteger mejor los derechos de propiedad intelectual de Estados Unidos y a facilitar un mayor acceso al sector chino de servicios financieros. En cuanto a los Bancos Centrales, ambos mantuvieron sin cambios su política monetaria. La Fed, pese a que diluyó la posibilidad de recortes de tipos para el próximo año, proyectó una estabilidad de éstos para 2020 casi por unanimidad, lo que apoyó a las bolsas. También animó a los activos de riesgo la intervención de Lagarde, la nueva presidenta del BCE, cuando afirmó que los riesgos de un crecimiento económico a la baja son ahora menores. En el plano político, los conservadores británicos, liderados por Boris Johnson, vencieron de manera holgada en los comicios electorales de Reino Unido. La mayoría absoluta de Johnson le permitía aprobar el acuerdo de salida de la UE pactado en octubre con Bruselas, para implementar después el Brexit en enero de 2020. Mientras, la publicación de los datos macro, en línea de lo esperado, siguen mostrando que estamos ante un escenario de desaceleración, pero el mejor registro de algunos datos de actividad y consumo parecen dejar entrever que podríamos estar tocando suelo y que poco a poco el mundo se va recuperando del miedo contenido que se tenía hasta ahora por los efectos de la guerra comercial.

RENTA VARIABLE

El mes termina con subidas en los principales índices mundiales. El mes ha estado marcado por la intervención de los bancos centrales, pero sobre todo por los avances en las negociaciones entre EEUU y China y la evolución del Brexit, lo que propiciaba que las bolsas europeas cerraran en zona de máximos del año. Cabe destacar el mejor comportamiento relativo del Ibex 35 subiendo un 2,11% gracias al buen desempeño de la banca y del sector consumo. Por otro lado, las bolsas americanas despiden diciembre alcanzando nuevos máximos históricos, como los 9.000 puntos alcanzados por el Nasdaq, nivel no visto en su historia. Japón, por su parte, se revalorizaba en torno al 1,50%. No obstante, han sido los mercados emergentes los más beneficiados de los avances en la guerra comercial, anotándose una subida conjunta superior al 7%.

INDICE	REGION	NIVEL ACTUAL	DIVISA	VARIACION MES	VARIACION 2019
IBEX-35	ESPAÑA	9.549,20	EUR	2,11%	11,82%
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.745,15	EUR	1,12%	24,78%
S&P-500	EE.UU	3.230,78	USD	2,86%	28,88%
DOW JONES	EE.UU	28.538,44	USD	1,74%	22,34%
NASDAQ 100	EE.UU	8.733,07	USD	3,92%	37,96%
NIKKEI-225	JAPÓN	23.656,62	JPY	1,56%	18,20%
MSCI EMERG.	EMERGENTES	1.114,66	USD	7,17%	15,42%
MSCI MUNDIAL	GLOBAL	2.358,47	EUR	2,89%	25,19%

Fuente: Bloomberg

RENTA FIJA

La menor aversión al riesgo y el mayor apetito por posiciones de más riesgo ha apoyado el movimiento al alza en las rentabilidades de la deuda soberana tanto en Europa como en EE.UU. Así, la rentabilidad del bono americano a diez años ha repuntado 14 puntos básicos hasta el 1,92% y el tipo alemán a diez años ha subido 18pbs hasta el -0,19%. En cuanto a la deuda española, la rentabilidad exigida al bono a diez años ha repuntado 5pbs hasta el 0,47%, con lo que la prima de riesgo se ha estrechado. La deuda corporativa ha continuado también con la senda de mejoría vista ya en el resto del año.

INDICE	PLAZO	NIVEL ACTUAL	VARIACION MES	VARIACION 2019
EURIBOR	3 MESES	-0,38	0,00	-0,07
	6 MESES	-0,32	0,00	-0,09
	12 MESES	-0,25	0,00	-0,13
DEUDA PUBLICA ALEMANA	2 AÑOS	-0,60	0,03	0,01
	5 AÑOS	-0,47	0,11	-0,16
	10 AÑOS	-0,19	0,18	-0,43
DEUDA PUBLICA ESPAÑA	2 AÑOS	-0,39	0,00	-0,15
	5 AÑOS	-0,08	0,01	-0,41
	10 AÑOS	0,47	0,05	-0,95

Fuente: Bloomberg

DIVISAS

La menor aversión al riesgo y el estrechamiento del diferencial de tipos entre Estados Unidos y Europa, han sido las principales causas que han debilitado al dólar frente al euro, un movimiento contrario a lo que se ha dado a lo largo del año, donde la divisa americana ha mantenido una fortaleza superior a la esperada. Por otro lado, en materias primas, el precio del petróleo ha subido un 8,28%, con la esperanza de que el acuerdo comercial entre EE.UU y China respalde el crecimiento global, y por tanto la demanda de crudo. El oro, por su parte, también se revalorizaba un 4% hasta los 1.522,83\$/onza.

Euro/Dólar



Fuente: Bloomberg