

La macroeconomía y los mercados en diciembre de 2020

Y por fin es diciembre, el último mes de un año muy complicado, en el que ser buen pescador y no dejarse arrastrar por la corriente ha marcado grandes diferencias. [Link al artículo 2020, el año de la "rata"](#). Con todo, el mes en sí, ha traído consigo pocas novedades, ha sido la calma tras la tormenta alcista de noviembre. Y es que, más allá de la consecución de un acuerdo por los pelos y de mínimos respecto a nuestra futura relación con Reino Unido, no ha habido grandes revelaciones. El virus sigue su curso, con mutaciones, es cierto, pero que, de momento, no han alterado el calendario de vacunaciones, que es dónde pensamos que debemos focalizarnos hoy por hoy.

Los mercados se han mantenido estables, con el EuroStoxx 50 un +1,7% arriba y el S&P500 un + 3,7%. En renta fija tampoco hemos visto grandes movimientos, ni en tipos ni en primas de riesgo, si bien es cierto que el largo plazo americano ha sufrido un goteo al alza que lo ha llevado cerca del 1% en tir.

INDICES DE BOLSA	cierre de 31-dic.-20	PER	PERFWD 12m	% variac 30-nov. 31-dic.	% 2020
EuroStoxx50	3552,6	54,5	18,5	1,7%	-5,1%
IBEX	8073,7	--	19,5	0,0%	-15,5%
DAX	13718,8	67,1	16,1	3,2%	3,5%
CAC	5551,4	60,5	18,3	0,6%	-7,1%
FTSE	6460,5	184,3	15,6	3,1%	-14,3%
Dow Jones Ind.	30606,5	25,6	21,0	3,3%	7,2%
S&P	3756,1	29,8	22,9	3,7%	16,3%
NASDAQ	12888,3	66,0	33,2	5,7%	43,6%
BOVESPA	119017,2	104,7	13,5	9,3%	2,9%
NIKKEI 225	27444,2	38,5	24,4	3,8%	16,0%
HANG SENG	27231,1	15,7	12,4	3,4%	-3,4%

DIVISAS	último 31-dic.-20	% variac 30-nov. 31-dic.	% 2020
USD/EUR	1,2225	2,3%	8,9%
GBP/EUR	0,8956	0,0%	5,8%
CHF/EUR	1,0821	-0,1%	-0,3%

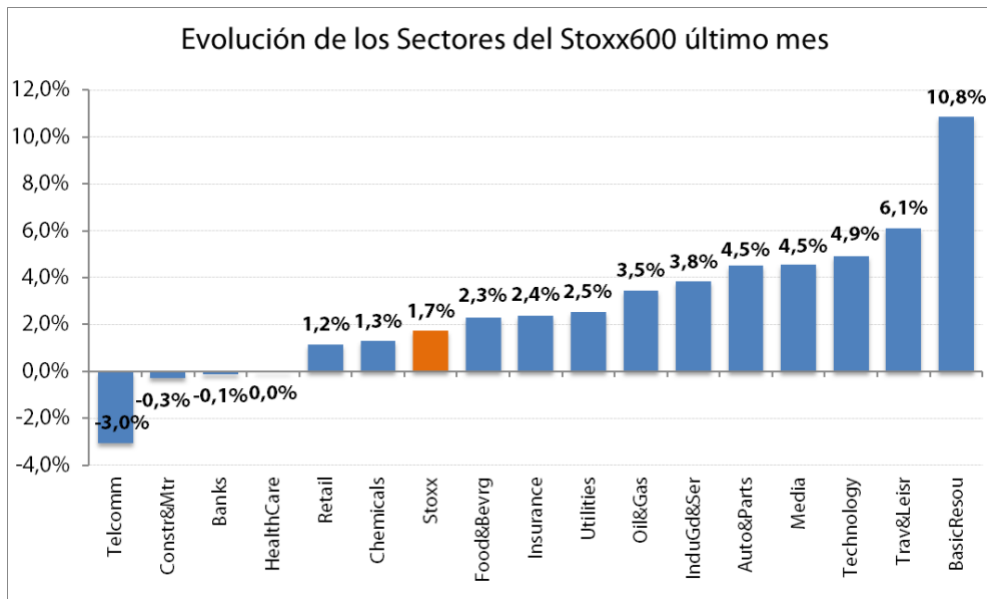
	último	% variac mes	% 2020
Hedge Funds	1.075,16	2,3%	3,0%
IPC ES	104,28	0,0%	-0,9%

GOBIERNOS	último 31-dic.-20	pb variac 30-nov. 31-dic.	% 2020
SP 10YR	0,05	0,03	-0,42
DE 10YR	-0,57	0,00	-0,38
UK 10YR	0,20	0,11	-0,67
US 10YR	0,91	0,07	-0,97
China 10YR	3,15	0,13	0,01
Brasil 10YR	5,87	#VALOR	-0,66

CORPORATIVOS	último 31-dic.-20	pb variac 30-nov. 31-dic.	% 2020
EUR 5yr			
EURIG	48	-1	4
EURHY	241	-24	35
Financieros senior	59	-2	7
Financieros subordinados	112	-1	-1

COMMODITIES	último 31-dic.-20	% variac 30-nov. 31-dic.	% 2020
Brent	52	8,8%	-21,5%
Oro (spot)	1.894	6,5%	24,4%

Este mes de diciembre los mayores movimientos los hemos visto en activos como el oro o el petróleo que se han revalorizado un +6.5% y un +8.8% respectivamente. Por sectores ha sido, precisamente el de recursos básicos el que mejor se ha comportado, con una subida de dos dígitos:



En nuestro post del mes pasado les explicamos dónde posicionarnos. Les contamos que la transición energética y la puesta en escena de la tecnología 5G han llegado para quedarse, que la zona del mundo que más va a crecer en cuanto a consumo es Asia y que, a medida que el mundo recobre la “antigua normalidad”, los sectores más castigados serán los que más tracción van a coger. Ahora toca esperar y dejar que las inversiones sigan su curso.

Si en algo estamos de acuerdo casi todos los analistas y gestores es que 2021 será un año de crecimiento económico. Lo que queda por ver es de cuánto será ese crecimiento. Otra cuestión que queda por resolver, es cómo las decisiones que hemos tomado para apaciguar los efectos de los confinamientos y cierres van a afectar en el futuro. Los volúmenes de deuda que dejamos atrás dejan poco margen de maniobra para futuros tropiezos en el ciclo económico, pero esa historia se la contaremos otro día.

Como siempre les agradecemos su confianza que es nuestra mejor inversión.

Fuentes: Bloomberg y elaboración propia.