

CLAVES ECONÓMICAS

- Inicio campaña vacunación Covid-19, acuerdo para el Brexit y aprobación de nuevo paquete de estímulos en EEUU, en un contexto de aumento de contagios y nueva mutación del virus.
- Subidas generalizadas en las bolsas, con la excepción del Ibex, que cierra plano.
- Repunte de tipos en EEUU y estabilidad en Europa. Deuda periférica y crédito, mejorando sus diferenciales.
- Debilidad del dólar y subida del petróleo.

MACROECONOMÍA Y MERCADOS

El último mes del año ha estado marcado por la evolución del Covid-19, el Brexit y la aprobación del nuevo paquete de estímulo fiscal americano. Mientras la pandemia sigue avanzando, las noticias en materia sanitaria giraban en torno a la ya iniciada campaña de vacunación para lograr la inmunidad colectiva. Con tres vacunas autorizadas (Pfizer, Moderna y Oxford/AstraZeneca) a lo largo del mes, la incertidumbre resurgía ante la aparición de una nueva mutación del virus, más contagiosa que la anterior, que obligaba de nuevo a tomar medidas de contención con el consiguiente impacto económico. En el ámbito político, en la última parte del mes, tras casi 10 meses de negociaciones y a una semana de finalizar el periodo de transición, Unión Europea y Reino Unido alcanzaban un acuerdo con el que materializan la ruptura, tras 48 años de participación de Reino Unido en el proyecto europeo. En Europa también conocíamos el acuerdo cerrado con el Gigante asiático, que tiene como objetivo mejorar el acceso de los inversores europeos al mercado chino. Cruzando el atlántico, la última semana del mes comenzaba su andadura con la firma de los presupuestos de 2021 y en el nuevo paquete de estímulos fiscales. Con esta rúbrica, Trump ponía fin al bloqueo en el que se encontraba la Administración, garantizando así su funcionamiento hasta septiembre del próximo año, y demandaba que el Congreso aprobara una subida en el importe de las transferencias hasta ahora pactadas en 600 dólares. Días después McConnell rechazaba el proyecto de Ley para aumentar los pagos directos a 2.000 dólares y todo apunta a que habrá que esperar al 2021 para ver el desenlace final. Por otro lado, el presidente en funciones, en víspera de fin de año y dejando ver que seguirá dejando huella hasta el último día de su mandato, ha anunciado una subida de aranceles a ciertos productos europeos, como los bienes aeronáuticos o los vinos de Francia y Alemania. En materia de política monetaria, tras las últimas reuniones celebradas por parte de las distintas entidades, en Europa conocíamos como el BCE cumplía con lo esperado por parte de los inversores incrementando el plan de estímulos con la intensidad esperada y lo extendía hasta marzo del 2022 y en EEUU la FED mantenía sin cambios su política monetaria, al igual que Banco de Inglaterra y Banco de Japón.

RENDA VARIABLE

Diciembre cierra en positivo en las principales plazas. Tras la euforia de noviembre, con subidas de doble dígito, la primera parte del mes estuvo marcada por el bloqueo del fondo de recuperación económica, las dudas en relación a la aprobación del paquete fiscal americano y el Brexit. No obstante, a medida que nos acercábamos al final del año y con el apoyo incondicional de los bancos centrales de fondo, los mercados acogieron con tono positivo la resolución de estos conflictos. Así, los índices norteamericanos cerraron el año en nuevos máximos históricos después de las subidas del 3,71% de S&P500, 3,27% de Dow Jones y 5,05% de Nasdaq en diciembre. En Europa el Eurostoxx también cerró el mes en verde con una subida del 1,72%. En el resto de mercados internacionales, el Nikkei llegó a marcar también máximos de los últimos 30 años cerrando diciembre con un alza del 3,82%, mientras que los emergentes en su conjunto, se anotaban una subida del 7,15%. La excepción venía de la mano de la bolsa española, que cerraba el mes prácticamente sin variación, tras encabezar las ganancias en noviembre al revalorizarse un 25%.

INDICE	REGION	NIVEL ACTUAL	DIVISA	VARIACION MES	VARIACION 2020
IBEX-35	ESPAÑA	8.073,70	EUR	-0,04%	-15,45%
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.552,64	EUR	1,72%	-5,14%
S&P-500	EE.UU	3.756,07	USD	3,71%	16,26%
DOW JONES	EE.UU	30.606,48	USD	3,27%	7,25%
NASDAQ 100	EE.UU	12.888,28	USD	5,05%	47,58%
NIKKEI-225	JAPÓN	27.444,17	JPY	3,82%	16,01%
MSCI EMERG.	EMERGENTES	1.291,26	USD	7,15%	15,84%
MSCI MUNDIAL	GLOBAL	2.690,04	EUR	4,14%	14,06%

Fuente: Bloomberg

RENDA FIJA

Escasos movimientos en las rentabilidades de la deuda soberana alemana y repunte de tipos al otro lado del Atlántico. El bono germánico a 10 años cerraba el año en el -0,57% y el americano, a pesar del repunte de diciembre, se situaba ligeramente por encima del 0,90%, tras bajar 100 puntos básicos en 2020. En el caso de la deuda española, la rentabilidad del bono a 10 años terminaba el año ligeramente por encima del 0% (0,05%), con la prima de riesgo estrechándose 3pbs, hasta los 62pbs. El crédito, por su parte, estrechaba sus diferenciales, especialmente en los bonos con peor calidad crediticia.

INDICE	PLAZO	NIVEL ACTUAL	VARIACION MES	VARIACION 2020
EURIBOR	3 MESES	-0,55	0,00	-0,16
	6 MESES	-0,53	0,00	-0,20
	12 MESES	-0,50	0,00	-0,25
DEUDA PUBLICA ALEMANA	2 AÑOS	-0,70	0,04	-0,10
	5 AÑOS	-0,74	0,02	-0,27
DEUDA PUBLICA ESPAÑA	10 AÑOS	-0,57	0,00	-0,38
	2 AÑOS	-0,63	-0,04	-0,24
	5 AÑOS	-0,39	-0,02	-0,32
	10 AÑOS	0,05	-0,03	-0,42

Fuente: Bloomberg

DIVISAS Y MATERIAS PRIMAS

Continúa la debilidad del dólar frente al euro, cuyo tipo de cambio se mantiene en zona de máximos desde 2018. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo sumaba un 8,48% en diciembre, apoyado en las expectativas de que produzca una recuperación progresiva de la actividad y se mantenga, por ende, el nivel de producción de crudo de la OPEP a partir de febrero.

Euro/Dólar



Fuente: Bloomberg