

Informe de Mercados 4Q Diciembre - 2024

Entre los acontecimientos que más impactaron la economía y los mercados financieros durante la segunda mitad del año 2024 se pueden nombrar el cambio en las expectativas de inflación, la victoria de Donald Trump en las elecciones estadounidenses y la consolidación de la temática de la inteligencia artificial como gran impulsora del crecimiento económico futuro.

La inflación estadounidense que caía progresivamente hacia el objetivo del 2,0% de la Reserva Federal, encontró freno en niveles superiores al 2,5% en la segunda mitad del ejercicio, y se elevaron las expectativas de consenso para los próximos años entorno a esa misma cifra. La Eurozona pudo terminar 2024 en el 2,4. Sin embargo, por su menor dinamismo, se espera una moderación adicional de precios en 2025 y 2026.

Las elecciones en Estados Unidos generaron mucha incertidumbre y la victoria de Trump provocó un tsunami en los mercados financieros, discriminando los inversores entre aquellos activos que mejoraron sus expectativas por las medidas anunciadas y aquellos otros que saldrán perdiendo en el caso de materializarse el programa de Trump.

Todo apuntó a una ralentización de las bajadas de tipos que se esperaba para 2025 por parte de los bancos centrales. Los mercados de bonos lo reflejaron en Estados Unidos y la referencia del Tesoro a diez años subió 40 puntos básicos hasta el 4,57%, pero el bono equivalente a dos años subió solo 9 puntos básicos hasta el 4,24%. En la Eurozona la divergencia entre plazos fue más acusada y, mientras el bono alemán de referencia a diez años veía subir su rentabilidad en 26 puntos básicos, el bono a dos años la recortaba en 73 puntos básicos hasta el 2,08%. Se materializó, en ambos casos, una importante reversión positiva de la curva de tipos de interés, negativa hace sólo unos meses.

Los índices de renta variable experimentaron alzas en el segundo semestre, con la excepción de algunos índices europeos. El índice compuesto global MSCI-World cerró el semestre un 6,1% más arriba, para acabar 2024 con una subida del 19,3%. Los índices estadounidenses experimentaron también subidas semestrales, como el 7,7% del S&P-500 o el 8,9% del Nasdaq Composite. Ambos índices subieron en 2024 un 23,3 y un 28,6% respectivamente.

En Europa, el índice compuesto MSCI-Europe cerró el semestre cayendo un 2,0% y el año 2024 subiendo un 4,9%. Por países, el índice suizo SMI cayó un 3,3% en el semestre y en el otro extremo se situó el índice alemán DAX, subiendo el 9,2%. En el acumulado de 2024, el índice francés CAC-40 fue el más negativo, cayendo el 2,2%, fruto de la inestabilidad política, que afectó a la prima de riesgo país. El más positivo fue el índice alemán DAX, que subió el 18,9% en 2024.

FUENTE: DWS Investments