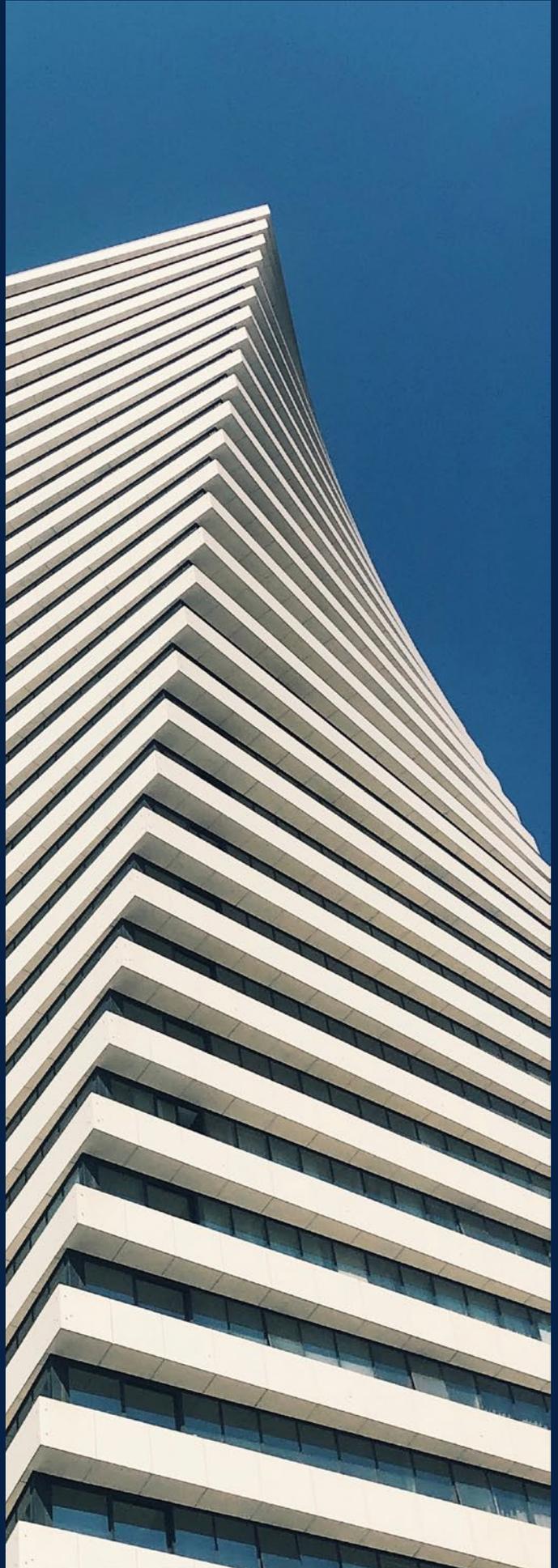


BBVA

Claves del
mercado
en 2024



2024: una cierta vuelta a la normalidad



El año 2024 ha estado caracterizado por una cierta vuelta a la normalidad de la situación económica global y de sus principales variables clave, como el crecimiento económico o la inflación.

Después de la fortísima volatilidad de los dos años anteriores, provocada por los efectos del COVID en la economía, los mercados financieros han vuelto a presentar una situación de mayor normalidad, lo que ha devuelto la confianza a los inversores y les ha permitido volver a dotar a sus carteras de una visión más estratégica y de un enfoque de mayor largo plazo.

Por ejemplo, la inflación en Estados Unidos se ha mantenido en los niveles cercanos al 3% después de los niveles medios del 4% del 2023 y del 8% del 2022. Algo similar ha ocurrido en el resto de zonas geográficas, como la Eurozona que ha pasado del 3,5% en el 2023 al 2% durante el 2024.

INFLACIÓN 2024

EE.UU. **2,7%**

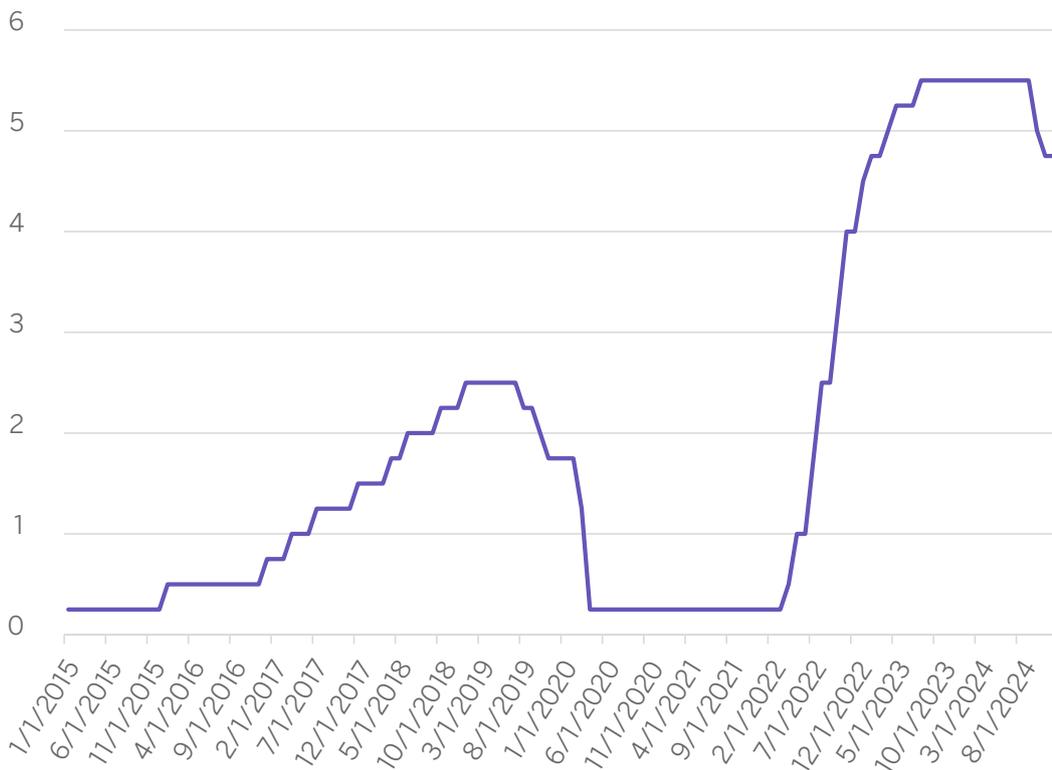
Eurozona **2,2%**

INFLACIÓN ESTADOS UNIDOS 2018-2024 (%)



Lo más significativo para los inversores ha sido el **comienzo de bajadas de tasas por parte de los principales bancos centrales**, lo que nos ha hecho reflexionar sobre cómo replantear nuestras inversiones ante las perspectivas de que sigan bajando y las rentabilidades de los depósitos a corto plazo disminuyan de forma significativa. Los bancos centrales han comenzado a bajar las tasas de referencia con cierta determinación, dada la contención de la inflación desde los niveles máximos del año 2022.

TASAS OFICIALES (USD, %)



Lo más
relevante
desde el punto
de vista
económico

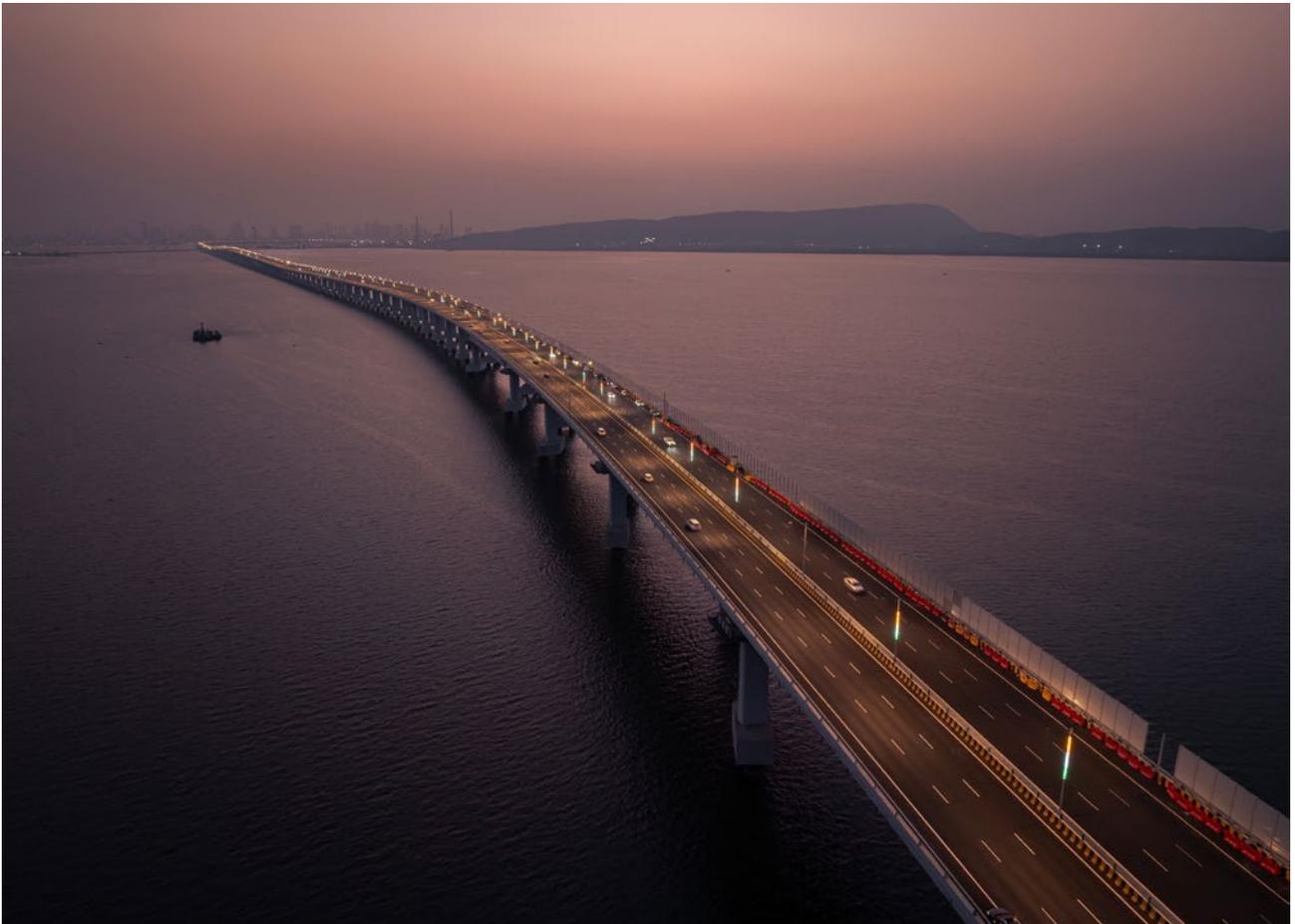


La economía mundial ha crecido en torno al 2,9% liderada por los países emergentes, destacando de forma relevante la India con un crecimiento de casi el 7% y China con casi un 5%. El caso de China es especialmente significativo debido a que han comenzado a dar resultado las políticas de estímulo después de la profunda crisis de su sector inmobiliario.

Por otro lado, la Eurozona y Japón han sido las áreas geográficas con menores crecimientos. Concretamente, la zona euro ha crecido un 0,8% mientras que la economía japonesa ha decrecido un 0,2%. Estados Unidos por su parte ha sido el país más estable, con crecimientos positivos del 2,7%.

CRECIMIENTO

India	7% <small>aprox.</small>
China	5% <small>aprox.</small>
EE.UU.	2,7%
Eurozona	0,8%
Japón	-0,2%



Los más significativo por tipo de activos

Renta Fija

Los mercados de renta fija han sido uno de los protagonistas del año 2024, ya que marcan las tasas de interés a las que remuneran los ahorros a los inversores, tanto a los de corto como a los de largo plazo.

La tasa de referencia más popular es la del corto plazo, o a la que los bancos y entidades de crédito remuneran los depósitos. La tasa de corto plazo del USD ha comenzado su descenso, pasando del 5,5% de comienzos del año 2024 al 4,5% actual. Las caídas en las tasas en euros han sido algo mayores, poniendo en evidencia su mayor fragilidad económica. Concretamente, ha pasado del 4 al 3%.

El mercado que más ha sorprendido por su fortaleza ha sido el de bonos en USD de rating High Yield de Asia.

El mercado que más ha sorprendido por su fortaleza ha sido el de bonos en USD de rating High Yield de Asia, en los que mantenemos una posición significativa. Estos bonos, que representan todas las emisiones de deuda de las empresas del continente asiático excluyendo Japón, han llegado a ofrecer más de un 20% anual en USD y actualmente pagan una tasa anual superior al 10%. Como consecuencia de ello, la rentabilidad del índice ha sido superior al 16% durante el año 2024.

Divisas

El mercado de divisas ha estado caracterizado por la fortaleza del USD frente al resto. Concretamente, ha pasado de cotizar de 1,11 a 1,05 frente al euro, y del 1,19 al 1,13 frente al CHF, que como sabemos se caracteriza por ser históricamente la divisa más fuerte del mundo.

Fortaleza del USD ha pasado de cotizar de 1,11 a 1,05 frente al euro, y del 1,19 al 1,13 frente al CHF.

La lira turca merece una mención especial, dadas las elevadas tasas del país, cercanas al 50% anual y la inestabilidad de su economía. Durante el año 2024 la lira turca se ha depreciado frente al USD, comenzando el año en niveles de 29,5 y cerrando en 35.

Renta Variable

Los mercados de renta variable han vuelto a exhibir una fortaleza notable. Siendo las bolsas de Estados Unidos las más rentables, especialmente los sectores ligados a las grandes empresas de tecnología.

Concretamente, el índice S&P 500 se ha revalorizado un 26%, lo que contrasta con el 9% del Eurostoxx, lastrado por los países periféricos y el sector financiero.

El índice mundial ha subido un 21%, impulsado por las empresas de Estados Unidos.

Las empresas de menor capitalización han sido las grandes perdedoras, poniendo en evidencia el hecho de que un tercio de las mismas presenten pérdidas a pesar de la fortaleza económica.

Materias primas

Por último, la evolución de los precios de las materias primas ha sido divergente. Algo poco usual en periodos de tiempo más extensos. Concretamente, el precio del barril de petróleo Brent ha disminuido un 9% como consecuencia del aumento de la oferta y el descenso de las presiones inflacionistas.

La gran estrella sin duda ha sido el oro, que se ha revalorizado cerca del 30% y ha sido uno de los activos más rentables del año.



CLAVES DEL MERCADO EN 2024

Criptoactivos: Retrospectiva BTC 2024

2024 ha sido sin duda un gran año para Bitcoin. Con él llegando a su fin, queremos echar la vista atrás y resaltar algunos de los hitos que se han logrado durante los últimos 12 meses.

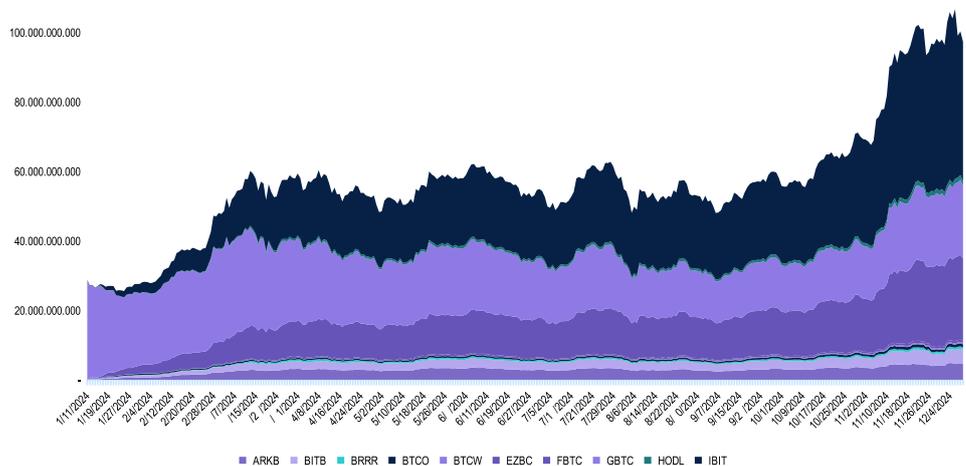
ENERO

Lanzamiento de los ETF de Bitcoin

El 11 de enero, la SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) aprobó 11 ETFs de Bitcoin al contado. La aprobación de estos ETFs marcó un hito importante para Bitcoin, ya que oficializó su legitimidad como activo de inversión, al tiempo que redujo las barreras de entrada al abrir la puerta a inversores particulares e institucionales para obtener exposición a bitcoin sin necesidad de poseer un monedero Bitcoin.

El lanzamiento de los ETFs de Bitcoin al contado ha sido, con diferencia, el lanzamiento de ETFs más exitoso de la historia. Desde enero, estos han registrado entradas netas por valor de 34.000 millones de dólares y, actualmente, poseen 1,1 millones de bitcoins por valor de más de 100.000 millones de dólares.

U.S. Bitcoin spot ETFs AuM



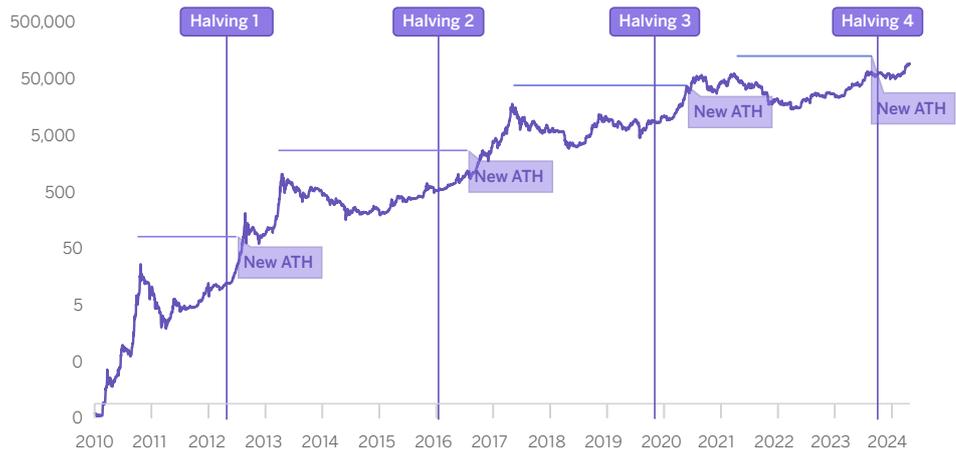
Datos a 09/12/2024
Fuente: NewHedge

MARZO

Bitcoin marca un nuevo máximo histórico

El lanzamiento de los ETFs de Bitcoin al contado impulsó un fuerte repunte de Bitcoin a principios de año y, el 5 de marzo, bitcoin alcanzó un precio de 69'000 USD, superando el anterior máximo histórico establecido en noviembre de 2021. Esta fue la primera vez en la historia de Bitcoin que se superó el máximo del ciclo anterior antes del halving.

PRECIO BITCOIN (USD)



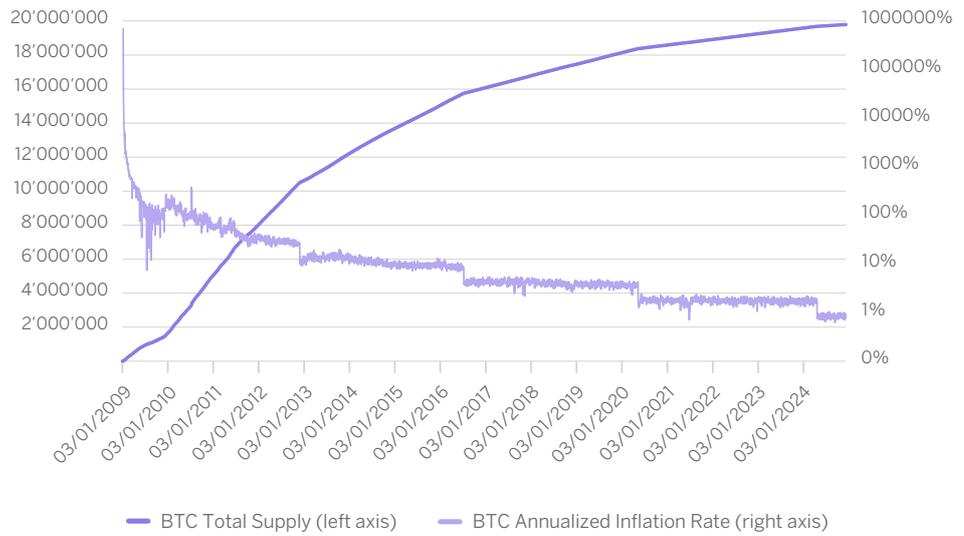
Datos a 09/12/2024
Fuente: BBVA CH analysis

ABRIL

Se produce la cuarta reducción a la mitad de Bitcoin

El 19 de abril, Bitcoin pasó por su cuarto halving, reduciendo la recompensa por bloque de 6,25 BTC a 3,125 BTC y provocando que la tasa de inflación anual de bitcoin bajara de aproximadamente el 1,75% a cerca del 0,84%. Esta tasa de inflación ya es inferior a la del oro y las monedas fiduciarias tradicionales y, debido a cómo se diseñó bitcoin, solo va a ser menor con el tiempo. Como recordatorio, el halving Bitcoin es un proceso que tiene lugar cada 210.000 bloques (alrededor de cuatro años), por el cual la cantidad de bitcoin creada con cada nuevo bloque se reduce a la mitad y una vez que la oferta total de bitcoin alcance los 21 millones, no se creará más bitcoin.

BITCOIN TOTAL SUPPLY AND INFLATION RATE



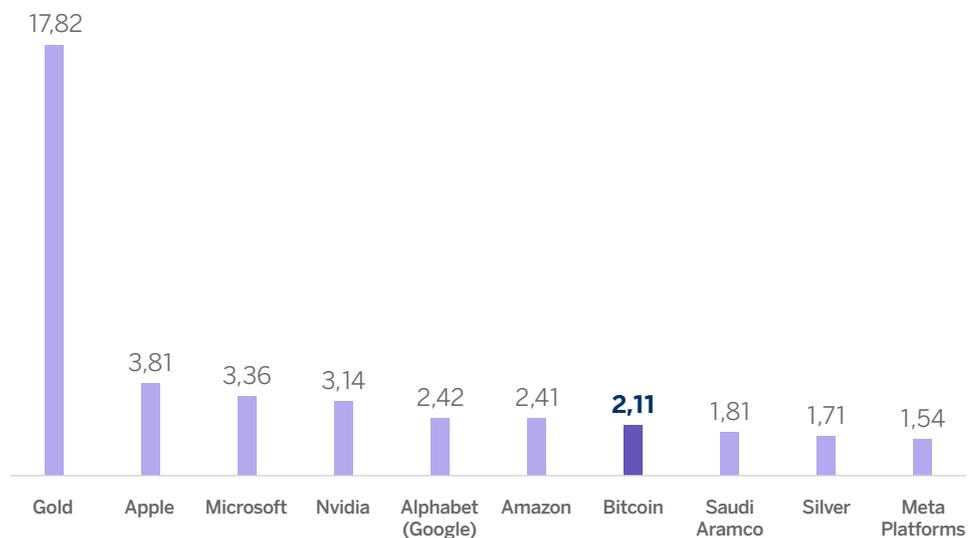
Datos a 08/12/2024
Fuente: bitcoinvisuals.com

NOVIEMBRE

Bitcoin supera el valor de mercado de la plata y se convierte en el 7º mayor activo del mundo.

El 11 de noviembre, Bitcoin superó el valor de mercado de la plata, alcanzando ese día los 1,77 billones de USD y convirtiéndose en el octavo mayor activo del mundo. Solo un par de días más tarde, Bitcoin superó los 1,8 billones de dólares de capitalización de Saudi Aramco y se convirtió en el séptimo mayor activo del mundo. El hecho de que Bitcoin haya superado la capitalización de la plata es aún más impresionante si se tiene en cuenta que la plata tardó miles de años en alcanzar su valor, mientras que Bitcoin solo tiene 15 años.

MAYORES ACTIVOS DEL MUNDO POR CAPITALIZACIÓN DE MERCADO (Billones de dólares)



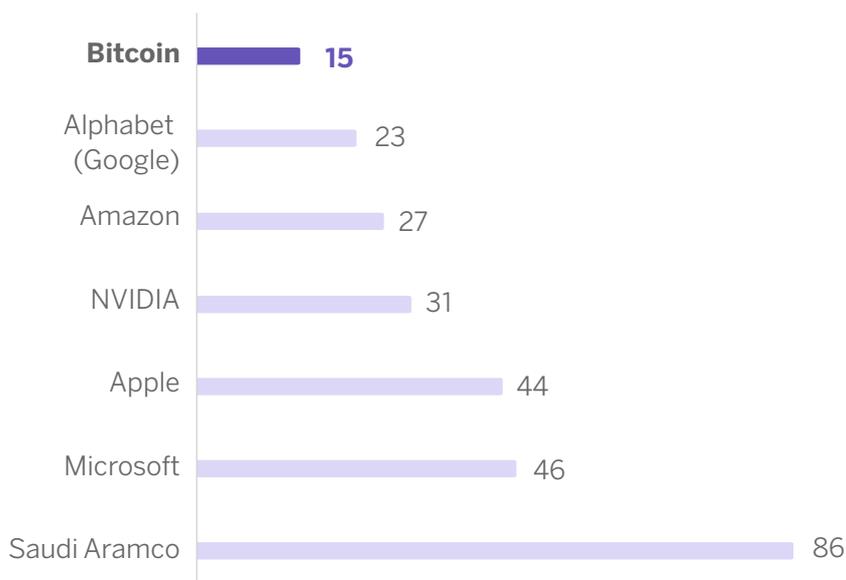
Datos a 09/12/2024
Fuente: Inifinite Market Cap (8marketcap.com)

DICIEMBRE

Bitcoin alcanza un precio de 100.000 USD y una capitalización de mercado de 2 billones de USD.

El 6 de diciembre, bitcoin logró su hito más reciente, con su precio superando los 100.000 USD y alcanzando una capitalización de mercado total de 2 billones de USD. Ese día, Bitcoin marcó su último máximo histórico, con un precio de 103.719 dólares (más recientemente, bitcoin ha superado ya los 107.000 dólares).

AÑOS PARA ALCANZAR UNA CAPITALIZACIÓN DE MERCADO DE 2 BILLONES DE DÓLARES



Datos a 07/12/2024
Fuente: BBVA CH Analysis

¿Más hitos en 2025?

2025 debería ser otro año interesante para Bitcoin. Gary Gensler dejará la presidencia de la SEC en enero y se espera que alguien más favorable a las criptomonedas ocupe su lugar. Esta transición podría beneficiar significativamente a la industria de las criptomonedas al fomentar un entorno regulatorio más favorable. La adopción institucional también debería continuar, y podríamos ver más empresas siguiendo los pasos de Microstrategy (la empresa de Michael Saylor ha adquirido 249.850 BTC solo este año) y añadiendo bitcoin a su tesorería. Aún está por ver qué significa todo esto para el precio del bitcoin, y desde BBVA en Suiza estaremos muy atentos.



Edificio Börse Selnaustrasse 32, Zurich

P.O. Box 3930 CH-8001

Tel.: 41 (0)44 265 9511

Fax: 41 (0)44 265 9891

www.bbva.ch