

Julio de 2023

INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Asesoramiento, transparencia y liderazgo

Junio ha sido un mes positivo para todos los mercados de renta variable a nivel global, dejando los índices en máximos anuales. Destaca el comportamiento del mercado americano y del índice global cubierto.

En renta fija mes mixto, destacando las apreciaciones en los bonos de alto rendimiento y emergentes. Depreciaciones sin embargo en alta calidad crediticia y bonos soberanos, por su mayor sensibilidad a los movimientos de tipos.

La Reserva Federal de EE.UU ha dado un respiro este mes de junio y mantuvo los tipos en la horquilla 5-5,25% después de diez subidas consecutivas.

Jerome Powell anunció que podría considerar más aumentos de los tipos de interés este año, por lo que esta pausa podría ser temporal.

La inflación americana continúa descendiendo, alcanzando una tasa interanual del 4% y los datos de empleo continúan siendo fuertes.

Por otro lado, el BCE realizó una nueva subida de 25 p.b en el mes de junio para alcanzar una tasa del 4%.

La institución sigue viendo las subidas de precios muy por encima de su objetivo, con una solidez en el mercado de trabajo que puede presionarlos al alza, por lo que se esperan más subidas tanto en julio como en septiembre.



Mes positivo para los mercados de renta variable y mixto para los de renta fija



La Reserva Federal pausa las subidas de tipos este mes de junio, pero se esperan más aumentos



El BCE sube 25 p.b. los tipos de interés y los subirá de nuevo en julio

Renta Variable	JUNIO	MAYO	2023	2022
Eurozona €	3,87%	-2,17%	15,56%	-11,45%
Global € Cubierto	5,47%	-0,31%	14,07%	-17,86%
Global € sin cubrir	3,63%	2,52%	12,58%	-12,78%
USA \$	6,61%	0,43%	16,88%	-18,13%
Europa €	2,41%	-2,52%	10,86%	-10,64%
España €	6,45%	-1,89%	19,30%	-2,02%
Emergentes €	1,43%	1,81%	2,61%	-14,85%

1

Mes positivo para la renta variable a nivel global. Destaca el comportamiento del mercado americano y español, así como del índice mundial cubierto por la apreciación del euro este mes.

Escenario positivo en el que prácticamente todos los mercados han recuperado las pérdidas sufridas en el año 2022.

Sigue habiendo confianza en los mercados de renta variable, con buenos resultados empresariales, datos de inflación mejorando y un mercado laboral fuerte.

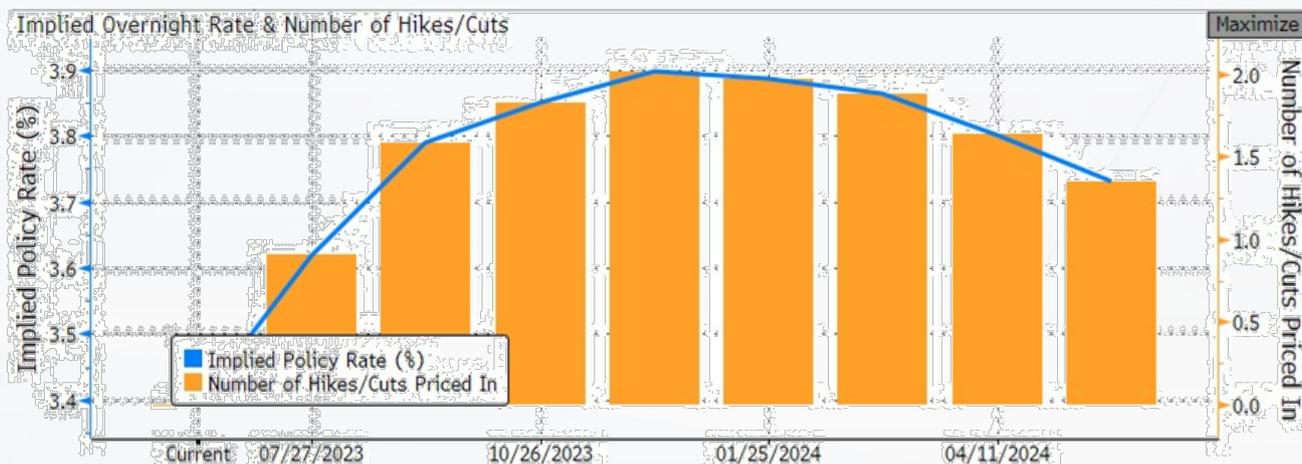
Renta fija	JUNIO	MAYO	2023	2022
Liquidez	0,27%	0,25%	1,33%	0,00%
Alta Calidad Europa	-0,62%	0,17%	1,74%	-11,09%
Alta Calidad USA	-0,37%	-0,66%	1,99%	-7,82%
Alto rendimiento Europa	0,49%	0,71%	4,44%	-10,64%
Alto rendimiento USA	1,67%	-0,92%	5,38%	-11,19%
Alto rendimiento Global € cubier	1,91%	-0,71%	3,59%	-13,37%
Bonos Gobierno Europa	-0,96%	0,37%	1,01%	-10,02%
Bonos Gobierno USA	-1,17%	-0,83%	0,92%	-7,99%
Bonos Gobierno Global € cubierl	-0,24%	-0,51%	1,85%	-12,77%
Emergente € cubierto	1,71%	-1,13%	2,46%	-18,80%

En la renta fija mes mixto. Comportamiento positivo en los bonos de alto rendimiento y emergentes, por estar más ligados a la renta variable. Por otro lado, los bonos soberanos y de alta calidad crediticia sufren depreciaciones por ser más sensibles a los movimientos en las curvas de tipos.

El dato de IPC americano ha disminuido hasta el 4%, mientras que en la zona euro se situó en el 5,5% y en España desciende hasta el 1,9%.

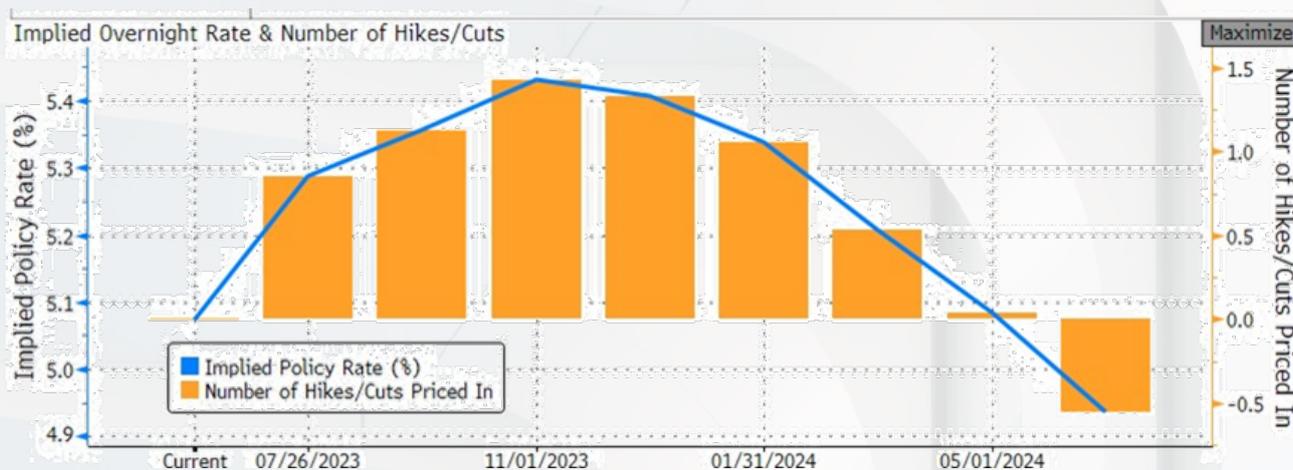
El rendimiento del bono americano a 10 años se encuentra en niveles del 3,84% este mes. La rentabilidad del bono español a diez años se mantiene en niveles del 3,3%. El bono alemán se encuentra en niveles del 2,4%.

Este mes las expectativas de tipos de interés se han ajustado ligeramente al alza, aunque sin grandes diferencias respecto al mes anterior. Como podemos ver en el siguiente gráfico, en la Unión Europea se espera con gran probabilidad una subida en julio y otra más en septiembre.



Se recuperarían así los niveles esperados antes de los problemas bancarios del mes de marzo. A partir de ese momento, se espera un periodo de mantenimiento en los tipos que permita controlar los niveles de inflación tanto general como subyacente.

Por otro lado, en Estados Unidos se esperan también una o dos subidas más hasta llegar a niveles del 5,75%. En este caso, se esperan recortes en las tasas para el primer semestre de 2024.



Estas posibles subidas adicionales no deberían suponer un motivo de preocupación para los mercados ya que se encuentran dentro de las expectativas esperadas a principio de año y por tanto descontadas en los precios. Empezamos a acercarnos al fin del ciclo de subidas, con el Banco de la Reserva de Australia siendo el primero en mantener los tipos de interés.

Conclusiones

Mes positivo que nos hace seguir confiando en nuestra visión de mercados. Tanto los datos de inflación como los buenos resultados empresariales y los fuertes datos de empleo nos hacen pensar que **no habrá una recesión en los próximos meses**.

Por ello, **no realizamos cambios** en nuestro mapa de activos, aunque sí aumentaremos nuestra posición en **bonos gobierno** a través de nuestros fondos aprovechando su condición de activo refugio con rentabilidades atractivas en este momento.

MAPA RCI Julio 2023



SOBREPONDERAR		NEUTRAL	INFRAPONDERAR	
++	+	Monetario	-	--
		Monetario Dólar		
++	+	Renta Fija	-	--
		High Yield Emergentes Gobierno		
++	+	Renta Variable	-	--
		USA Europa Emergentes		
++	+	Otros Activos	-	--

Aumenta ponderación: No hay cambios

Disminuye posición: No hay cambios

Este documento se ha elaborado con carácter meramente informativo, de fuentes que se consideran fiables. Ninguna de las entidades del Grupo atl Capital (ATL 12 CAPITAL PATRIMONIO SL, ATL 12 CAPITAL INVERSIONES, A.V. S.A. y ATL 12 CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A.) concede garantía respecto a la exactitud, actualización o exhaustividad de la información, ni asume responsabilidad alguna en relación a este documento, incluyendo cualquier manifestación o garantía expresa o implícita respecto a las afirmaciones, errores u omisiones incluidas en el mismo, o cualesquiera otras que pudieran derivarse de esta información. Los Contenidos tienen una finalidad meramente ilustrativa e informativa y no son (no pretenden ser, no deben considerarse y no pretenden reemplazar en ningún caso, en ningún momento y bajo ninguna circunstancia), una oferta de compra o venta o de contratación de valores, instrumentos o servicios financieros, asesoramiento en materia de inversiones.

Los derechos de propiedad intelectual sobre este documento son titularidad del Grupo atl Capital. Su uso debe ser estrictamente personal y privado. Queda prohibida la reproducción en cualquier medio, la distribución, la cesión y cualquier otro tipo de utilización de este documento, ya sea en su totalidad, ya sea en forma extractada, sin la previa autorización del Grupo atl Capital.

Índices utilizados para tablas de rentabilidades (por orden)

1:

- Euro Stoxx
- MSCI World €H
- MSCI World €
- S&P 500
- Stoxx Europe 600
- IBEX-35
- MSCI Emerging Markets

2:

- Eonia
- Bloomberg Euro Aggregate Corporate 3-5 Year
- Bloomberg US Aggregate
- Bloomberg Pan-European High Yield
- Bloomberg US Corporate High Yield
- Bloomberg Global High Yield Hedged
- Bloomberg Euro-Aggregate Treasury Germany
- Bloomberg U.S. Treasury: 3-5 Year
- Bloomberg Global Aggregate Treasuries Hedged
- J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Hedged



*PARA CUALQUIER DUDA O MÁS INFORMACIÓN,
CONTACTE CON SU EQUIPO DE
ASESORAMIENTO FINANCIERO*