

Octubre de 2023

INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Asesoramiento, transparencia y liderazgo

Septiembre ha sido un mes negativo para todos los mercados de renta variable a nivel global. Destaca el peor comportamiento del mercado americano frente al europeo.

En renta fija mes también negativo, destacando las depreciaciones de los bonos gobierno frente a los corporativos.

La Reserva Federal ha decidido tomarse un respiro este mes de septiembre. El comité de política monetaria del banco central ha mantenido en su reunión de este miércoles los tipos de interés en el rango del 5,25-5,50%, tal y como se esperaba.

Se espera que el banco central suba los tipos de interés, como mucho, una vez más a finales de año. A partir de aquí, los miembros del comité prevén mantener los tipos altos durante más tiempo del que se esperaba. Para el cierre de 2024 aún estarían en el rango del 5,0%-5,25% y en 2025 aún se situarían en el entorno del 4%.

Por su lado, el BCE subió 25 pb los tipos de interés. Al igual que su homólogo americano, se espera que estos altos niveles de tipos se mantengan en el tiempo hasta conseguir reducir sustancialmente la inflación.

De Guindos, vicepresidente del BCE, afirmó que habrá un estancamiento económico este segundo semestre del año en la zona euro.



Mes negativo para los mercados de renta variable y renta fija



La Reserva Federal mantiene los tipos, pero podría haber una subida adicional



El BCE volvió a subir los tipos de interés 25 pb

Renta Variable	SEPTIEMBRE	AGOSTO	2023	2022
Eurozona €	-3,09%	-3,09%	10,79%	-11,45%
Global € Cubierto	-3,87%	-1,87%	10,60%	-17,86%
Global € sin cubrir	-1,91%	-0,84%	12,00%	-12,78%
USA \$	-4,77%	-1,59%	13,06%	-18,13%
Europa €	-1,66%	-2,54%	8,52%	-10,64%
España €	-0,80%	-1,38%	18,32%	-2,02%
Emergentes €	-0,17%	-4,67%	2,64%	-14,85%

1

Mes negativo para la renta variable. Destaca negativamente el comportamiento del mercado americano, así como el del índice global cubierto debido a la depreciación del euro frente al dólar.

A pesar de que los márgenes empresariales continúan siendo buenos, la incertidumbre provocada por la aún elevada inflación y la previsión de tipos altos durante un largo periodo han llevado a depreciaciones en los mercados de renta variable.

Renta fija	SEPTIEMBRE	AGOSTO	2023	2022
Liquidez	0,29%	0,31%	2,25%	0,00%
Alta Calidad Europa	-0,51%	0,26%	2,73%	-11,09%
Alta Calidad USA	-1,01%	-0,06%	1,61%	-7,82%
Alto rendimiento Europa	0,33%	0,31%	6,30%	-10,64%
Alto rendimiento USA	-1,18%	0,28%	5,86%	-11,19%
Alto rendimiento Global € cubierto	-1,24%	-0,35%	3,60%	-13,37%
Bonos Gobierno Europa	-0,96%	0,44%	1,03%	-10,02%
Bonos Gobierno USA	-0,90%	0,08%	0,29%	-7,99%
Bonos Gobierno Global € cubierto	-2,04%	-0,22%	-0,54%	-12,77%
Emergente € cubierto	-3,38%	-1,57%	-0,77%	-18,80%

En la renta fija mes negativo. Destaca el peor comportamiento de los bonos globales cubiertos. Por el lado positivo solo encontramos a la liquidez y la baja calidad europea, que se aprecian ligeramente.

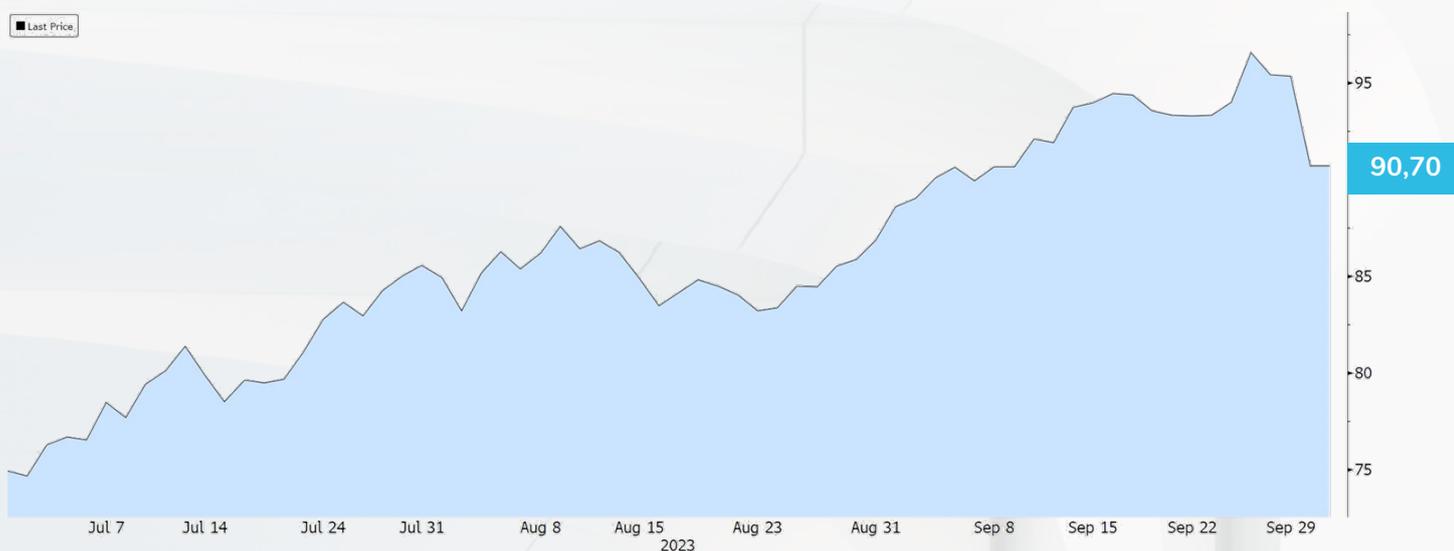
El dato de IPC americano ha aumentado ligeramente hasta el 3,7%, mientras que en la zona euro se situó en el 4,3% y en España en 3,5%.

El rendimiento del bono americano a 10 años se encuentra en niveles del 4,6% este mes. La rentabilidad del bono español a diez años aumenta hasta niveles cercanos al 4%. El bono alemán se encuentra en niveles del 2,9%.

Las **materias primas** han protagonizado parte de las noticias de este último mes. El precio del petróleo Brent ha aumentado un 9,81% en septiembre, lo que supone una apreciación del 10,94% en el año. Con esta subida, ha alcanzado cotas superiores a los 90 dólares, niveles que no se veían desde finales de 2022.

Este aumento de precio se debe principalmente al **recorte de producción** anunciado por Arabia Saudí, líder de la OPEP, así como el anunciado por Rusia. El país árabe continuará el recorte de 1 millón de barriles al día hasta diciembre. Esta medida mantendrá la producción en alrededor de 9 millones de barriles al día, el nivel más bajo en varios años. La reducción de las exportaciones de Rusia en 300.000 barriles al día también ha sido extendida la misma duración.

Las principales naciones consumidoras han criticado a Arabia Saudí y a sus socios por la intervención, justo cuando la **demanda** mundial de combustible se acerca a **niveles récord** y las existencias se están agotando. Todo ello presiona al **alza la inflación**, la cual se ha visto afectada en los datos conocidos este mes de septiembre debido a los precios de la gasolina.



Al compararse año contra año, la presión inflacionaria no es tan elevada debido a los niveles similares en el precio del petróleo a finales del año pasado. Sin embargo, de mantenerse estos niveles, el IPC podría repuntar ligeramente hacia el 5% de aquí a final de año para después ir estabilizándose y disminuyendo poco a poco.

Por su parte, la **inflación subyacente**, que no tiene en cuenta energía ni alimentos, **moderó su crecimiento** y se queda en el 5,8% en septiembre.

Conclusiones

Mes marcado por las depreciaciones de los mercados de renta variable, destacando la parte de crecimiento americana. La inflación, por otro lado, sufre **ligeros rebotes** en gran parte debido a las apreciaciones del sector energético, mientras que la inflación subyacente **modera su crecimiento**.

Debido a los altos tipos de interés, los cuales parece se mantendrán en estos niveles durante un tiempo, **consideramos acertada la decisión del mes pasado de infraponderar la parte de renta variable** para mantenernos en activos monetarios hasta que surjan oportunidades más claras en los mercados.

Por todo ello, **no hacemos cambios** este mes a la espera de señales que nos indiquen un escenario más favorable.

MAPA RCI Octubre 2023



 SOBREPONDERAR		 NEUTRAL	 INFRAPONDERAR
++	+	Monetario	- --
Activos monetarios		Monetario Dólar	
++	+	Renta Fija	- --
	Investment Grade	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***