

Septiembre de 2024



INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Asesoramiento, transparencia y liderazgo



Mes de agosto positivo tanto para la renta variable como para la parte de renta fija

El mes de agosto arrancaba con **correcciones en los mercados de renta variable a raíz de un mal dato de empleo en EE.UU.** y la **inestabilidad** en Japón, provocando dudas entre los inversores. Aun así, los **mercados se recuperaron a lo largo del mes**, acabando la mayoría de los índices por encima de los niveles anteriores a las caídas. En cuanto a la **renta fija, buen comportamiento** en el mes ejerciendo **su condición de activo refugio**.



La Reserva Federal tiene previsto realizar una bajada de tipos en septiembre

La **FED** sigue esperando un **aterrizaje suave**, poniendo **el foco** tanto en los **datos de inflación**, como en los **niveles de empleo**.

Tras unos **datos macro** que apoyan esta hipótesis, el presidente de la **FED, Jerome Powell**, declaró en el encuentro anual de banqueros centrales de **Jackson Hole** que ***“ha llegado el momento de hacer ajustes en la política monetaria”***. La *dirección a seguir* **está clara**, y el calendario y el ritmo de los recortes de tipos **dependerán** de los **datos que vayan llegando**, de la evolución de las perspectivas y del equilibrio de riesgo”.

De este modo, los mercados descuentan **entre 3 y cuatro bajadas de tipos en USA** en el presente año, la primera de ellas en **septiembre**.



El BCE pretende continuar con las bajadas de tipos de interés en el próximo mes de septiembre

El BCE traslada un mensaje de **optimismo respecto a su política monetaria**.

A raíz de los comentarios de Powell en **Jackson Hole**, un miembro del BCE, **Boris Vujcic**, señaló que ***“la incertidumbre sobre el rumbo de la inflación ha disminuido en la eurozona”*** y, aunque **advirtió que los riesgos persisten y hay que actuar con cautela**, aparece como opción **más probable un escenario de bajadas graduales de tipos**.

Renta Variable	AGOSTO	JULIO	2024	2023
Eurozona €	1,54%	0,63%	11,02%	19,50%
Global € Cubierto	1,70%	1,15%	16,21%	20,96%
Global € sin cubrir	0,34%	0,79%	16,48%	19,60%
USA \$	2,43%	1,22%	19,52%	26,26%
Europa €	1,55%	1,41%	12,10%	15,80%
España €	3,06%	1,89%	16,58%	28,06%
Emergentes €	-0,66%	-0,66%	9,33%	6,11%

1

Mes de agosto positivo en la parte de renta variable. Comenzaba el mes con bajadas generalizadas severas a raíz de un mal dato de empleo en USA y los posibles efectos de la nueva política monetaria del Banco de Japón. Sin embargo, a lo largo del mes los mercados fueron recuperando dichas caídas, hasta cerrar en niveles superiores a los de inicios de mes en su gran mayoría.

En este sentido, destaca el buen comportamiento en el mes de los mercados europeos y USA, con subidas del 1,5% y el 2,5%, respectivamente. Además, destaca especialmente el mercado español, con subidas del 3% en el mes. Por el lado negativo, se encuentran los mercados emergentes, principalmente China. También destaca Japón como único de los grandes mercados que no ha recuperado la totalidad de las caídas de principios de mes.

Renta fija	AGOSTO	JULIO	2024	2023
Liquidez	0,31%	0,31%	2,64%	3,33%
Alta Calidad Europa	0,42%	1,57%	2,75%	7,77%
Alta Calidad USA	1,29%	1,92%	4,47%	7,05%
Alto rendimiento Europa	1,17%	1,23%	5,31%	12,12%
Alto rendimiento USA	1,63%	1,94%	6,28%	13,45%
Alto rendimiento Global € cubierto	1,59%	1,64%	6,45%	11,03%
Bonos Gobierno Europa	0,53%	1,48%	1,18%	5,48%
Bonos Gobierno USA	1,13%	1,99%	3,19%	4,46%
Bonos Gobierno Global € cubierto	0,87%	1,64%	1,60%	4,36%
Emergente € cubierto	2,14%	1,66%	4,90%	7,78%

2

Buen comportamiento en agosto de los mercados de renta fija. Por segundo mes consecutivo, rentabilidades positivas confirmando así su posición como activo refugio frente a las dudas en los mercados de renta variable. Destaca en el mes el comportamiento de los bonos de alto rendimiento.

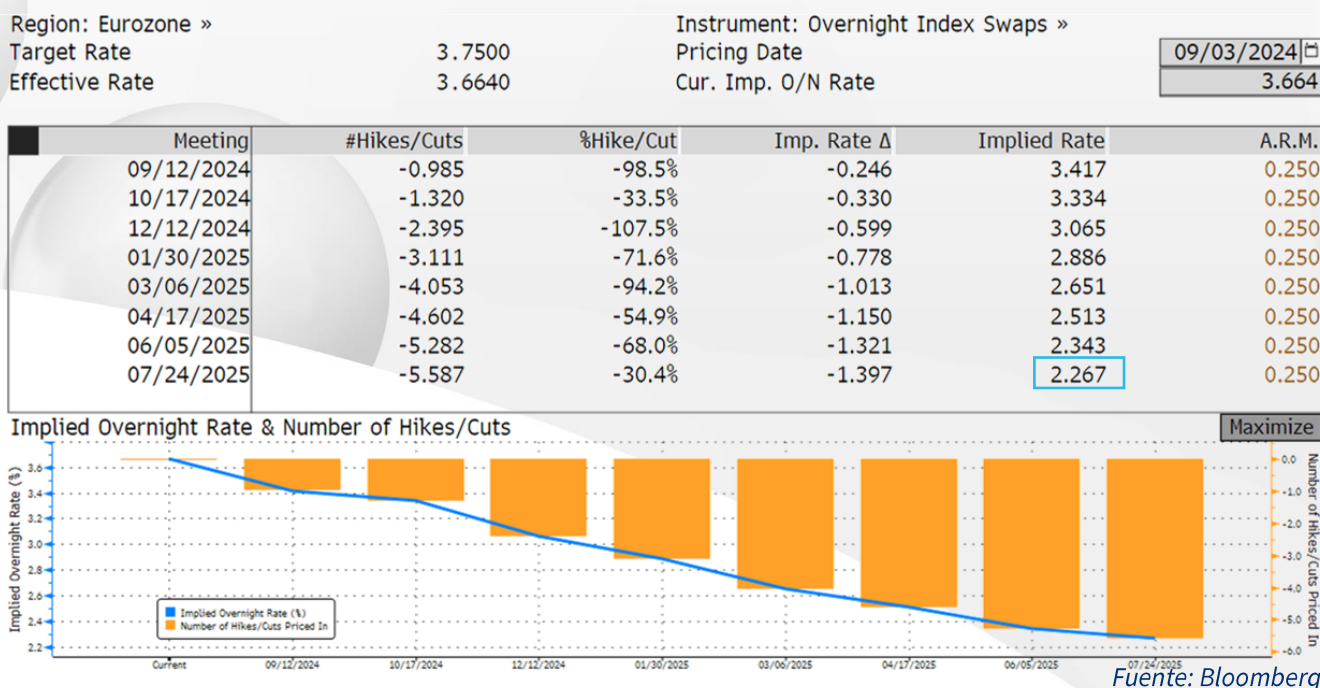
El dato de IPC americano disminuye ligeramente hasta el 2,9%, y lo mismo ocurre en la zona euro, donde la tasa disminuye hasta el 2,2%. En España disminuye hasta el 2,2%, situándose seis décimas por debajo del mes anterior.

El rendimiento del bono americano a 10 años se encuentra en niveles del 3,9% este mes. Por su parte, la rentabilidad del bono español a diez años se sitúa en el 3,12%. Por último, el bono alemán se encuentra en niveles del 2,29%.

Después de varios meses de incertidumbre acerca de las decisiones de política monetaria de los Bancos Centrales, se va acercando ya el proceso continuado de **bajada de tipos de interés** en las grandes economías del mundo. Respaldados por los datos de empleo, los niveles de crecimiento y en especial la evolución de la inflación, los Bancos Centrales han dejado pistas evidentes de su intención de rebajar los tipos de interés en más de una ocasión en lo que resta de año.

En los últimos años, hemos sido testigos de la vertiginosa subida de tipos hasta niveles no vistos desde 2008. Debido a ello, los mercados monetarios se han visto muy reforzados, al ofrecer unas rentabilidades extraordinarias con un riesgo muy bajo. Sin embargo, parece evidente que este **escenario está cerca de llegar a su final**.

Según las expectativas de bajadas de tipos de interés para los próximos meses, se prevé una **reducción en las rentabilidades de los activos monetarios** desde los 3,70% actuales a niveles cercanos al 2% a mediados de 2025 en Europa.



Esto significa que aquellos perfiles con un mayor peso en activos monetarios deben empezar a plantearse un **traslado gradual hacia otra clase de activos**, como pueden ser aquellos de **deuda de alta calidad con mayor duración**, los cuales aparecen como más atractivos dadas las previsiones.

Así pues, la TIR que ofrecen actualmente los fondos de renta fija a medio y largo plazo ya está descontando las bajadas de tipos previstas, por lo que se espera que esta clase de activos, además de beneficiarse de dichas bajadas, puedan ofrecer **rentabilidades superiores durante más tiempo**.

Conclusiones

Mes de **agosto positivo** para la **renta variable en la mayoría de los mercados**, aunque a principios del mismo vimos caídas, sin embargo, poco a poco se fueron recuperando dejando un **saldo positivo** durante los meses de verano, con la excepción de **mercados emergentes y Japón**. Por su parte, los **mercados de deuda** tuvieron un comportamiento **muy positivo a lo largo del mes** actuando de **activo refugio**. Los datos van evolucionando positivamente, **en línea con lo esperado**. **El punto a destacar** es la inflación que sigue su **senda bajista** acercándose cada vez más al objetivo del **2%** de los bancos centrales, habiendo **bajado ya del 3%** en la mayoría de los países.

Los datos de empleo, después del mal dato en EE.UU a principios de agosto, **han mejorado hasta situarse en niveles normales, mostrando de nuevo fortaleza**. Así pues, los datos refuerzan la idea de los bancos centrales del **aterrizaje suave**. Por tanto, tanto **la Reserva Federal** como el **BCE** han manifestado su intención de **rebajar los tipos de interés en la próxima reunión de septiembre**.

Con este escenario, consideramos que **nuestro posicionamiento a nivel de activos permanece adecuado**. Sin embargo, siempre que se disponga del plazo adecuado, debido a las perspectivas de bajadas en los niveles de **tipos reducimos nuestra sobre ponderación en activos monetarios**, creemos que es momento de **empezar a rotar este tipo de activos a renta fija de alta calidad** con mayor duración, a cambio de **rentabilidades más atractivas en el medio y largo plazo**.

MAPA RCI Septiembre 2024



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

↑ Aumenta ponderación: Investment Grade

↓ Disminuye posición: Activos Monetarios

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**