

Diciembre de 2024



INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Asesoramiento, transparencia y liderazgo



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



Inflación y empleo en el foco de las decisiones de la política monetaria en EE.UU



La Reserva Federal plantea un escenario positivo, con estabilidad en el empleo y la inflación



El BCE se mantuvo prudente ante los recientes acontecimientos políticos

Este mes de noviembre, se ha caracterizado por tener un comportamiento muy positivo tanto en los mercados de renta variable como en renta fija, a diferencia del mes anterior. Este periodo ha estado marcado por las elecciones en Estados Unidos y las expectativas en torno a estas.

La reunión de noviembre de la Reserva Federal (Fed) se centró en evaluar el panorama económico de Estados Unidos y ajustar la política monetaria sin verse influenciada por el resultado de las elecciones presidenciales.

Las decisiones clave de la reunión fueron el recorte de los tipos de interés y la evaluación económica con un resultado positivo. Los puntos a destacar fueron además, la inflación sobre la que el Comité de expertos, ve poco probable un repunte inflacionista significativo, así como el mercado laboral para el cual se considera que las condiciones actuales son consistentes con el pleno empleo.

Mantienen un enfoque de flexibilidad política dependiente de los datos, si el empleo se deteriorase podría acelerarse una bajada de tipos y si sucediera lo contrario, podrían pausar estos recortes.

En definitiva, la FED plantea un escenario positivo, con estabilidad en el empleo y la inflación.

La presidenta del BCE, Christine Lagarde mantuvo en una audiencia con la Comisión de Asuntos Económicos del Parlamento Europeo, que la inflación en la Eurozona bajará hasta el objetivo del 2%, por la que se rige la institución durante 2025 pese a que la tasa repuntará «temporalmente» en el cuarto trimestre de este año.

Renta Variable	NOVIEMBRE	OCTUBRE	2024	2023
Eurozona €	0,07%	3,13%	19,18%	19,50%
Global € Cubierto	4,89%	-1,01%	16,81%	20,96%
Global € sin cubrir	7,50%	0,76%	18,37%	19,60%
USA \$	5,87%	-0,92%	21,12%	26,26%
Europa €	1,13%	-3,26%	8,90%	15,80%
España €	0,05%	-1,11%	21,60%	28,06%
Emergentes €	-0,90%	-1,77%	14,32%	6,11%

En resumen, noviembre evidenció una recuperación significativa en la renta variable estadounidense, contrastando con la cautela observada en los mercados europeos y una estabilidad en Asia y mercados emergentes. Un buen tono sobre todo en la parte Global, impulsado por el efecto de las elecciones. Este mes el mercado americano tiene subidas de en torno a un 5% a lo que añadimos el buen comportamiento del dólar americano.

Renta fija	NOVIEMBRE	OCTUBRE	2024	2023
Liquidez	0,26%	0,29%	2,64%	3,33%
Alta Calidad Europa	1,32%	-0,28%	2,75%	7,77%
Alta Calidad USA	0,82%	-1,40%	4,47%	7,05%
Alto rendimiento Europa	0,57%	0,60%	5,31%	12,12%
Alto rendimiento USA	1,15%	-0,54%	6,28%	13,45%
Alto rendimiento Global € cubierto	1,22%	-0,22%	6,45%	11,03%
Bonos Gobierno Europa	1,37%	-0,72%	1,18%	5,48%
Bonos Gobierno USA	0,50%	-1,81%	3,19%	4,46%
Bonos Gobierno Global € cubierto	1,03%	-1,40%	1,60%	4,36%
Emergente € cubierto	1,09%	0,04%	4,90%	7,78%

Noviembre 2024 fue un mes positivo para la renta fija. Los recortes de tasas por parte de la Fed y la percepción de estabilidad económica en las principales economías impulsaron a estos activos. Este comportamiento refleja un mercado confiado en la capacidad de los Bancos Centrales para gestionar los riesgos inflacionistas y mantener el crecimiento económico estable.

El dato de IPC americano aumenta hasta el 2,6%, y lo mismo ocurre en la zona euro, donde la tasa aumenta hasta el 2,3%. En España aumenta hasta el 2,4%.

El rendimiento del bono americano a 10 años se encuentra en niveles del 4,2 % este mes. Por su parte, la rentabilidad del bono español a diez años se sitúa en el 2,7 %. Por último, el bono alemán se encuentra en niveles del 2,08%.

En cuanto a las **perspectivas de la inflación se espera que en la Eurozona** alcance el objetivo del 2% en 2025, aunque podría repuntar temporalmente en el cuarto trimestre de 2024 debido al efecto de base derivado de las caídas previas en los precios energéticos. En Noviembre, la inflación se situó en el 2,3%, impulsada por alimentos y una menor caída en los precios de la energía. El Banco Central Europeo (BCE), confirmó que en 2024 los tipos de interés han disminuido en 75 puntos básicos, situándose en un 3,25 %. **Destacó que la institución mantiene una estrategia flexible y dependiente de los datos para ajustar la política monetaria según las condiciones económicas, priorizando la adaptabilidad ante posibles fluctuaciones macroeconómicas.**

En cuanto a la situación económica de la Eurozona, el crecimiento a corto plazo enfrenta debilidad, afectado por la contracción del sector manufacturero y la desaceleración en los servicios. Sin embargo, **anticipa una recuperación gradual a medio plazo**. Las perspectivas, no obstante, pueden presentar algunos riesgos como tensiones geopolíticas y desafíos en el comercio internacional.

	nov-24	oct-24	sep-24	ago-24	jul-24	jun-24	may-24	abr-24	mar-24	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23
Western Europe													
Denmark	--	1,6	1,3	1,4	1,1	1,8	2,2	0,8	0,9	0,8	1,2	0,7	0,6
European Union	--	2,3	2,1	2,4	2,8	2,6	2,7	2,6	2,6	2,8	3,1	3,4	3,1
Eurozone	2,3	2	1,7	2,2	2,6	2,5	2,6	2,4	2,4	2,6	2,8	2,9	2,4
France	1,3	1,2	1,1	1,8	2,3	2,2	2,3	2,2	2,3	3	3,1	3,7	3,5
Germany	2,2	2	1,6	1,9	2,3	2,2	2,4	2,2	2,2	2,5	2,9	3,7	3,2
Ireland	--	0,7	0,7	1,7	2,2	2,2	2,6	2,6	2,9	3,4	4,1	4,6	3,9
Italy	1,4	0,9	0,7	1,1	1,3	0,8	0,8	0,8	1,2	0,8	0,8	0,6	0,7
Netherlands	4	3,5	3,5	3,6	3,7	3,2	2,7	2,7	3,1	2,8	3,2	1,2	1,6
Norway	--	2,6	3	2,6	2,8	2,6	3	3,6	3,9	4,5	4,7	4,8	4,8
Spain	2,4	1,8	1,5	2,3	2,8	3,4	3,6	3,3	3,2	2,8	3,4	3,1	3,2
Sweden	--	1,6	1,6	1,9	2,6	2,6	3,7	3,9	4,1	4,5	5,4	4,4	5,8
Switzerland	0,7	0,6	0,8	1,1	1,3	1,3	1,4	1,4	1	1,2	1,3	1,7	1,4
U.K.	--	2,3	1,7	2,2	2,2	2	2	2,3	3,2	3,4	4	4	3,9
Eastern Europe													
Bulgaria	--	1,8	1,2	2,1	2,4	2,5	2,3	2,4	3	3,3	3,8	4,7	5,4
Czech Republic	--	2,8	2,6	2,2	2,2	2	2,6	2,9	2	2	2,3	6,9	7,3
Poland	4,6	5	4,9	4,3	4,2	2,6	2,5	2,4	2	2,8	3,7	6,2	6,6
Romania	--	4,67	4,62	5,1	5,42	4,94	5,12	5,9	6,61	7,23	7,41	6,61	6,72
Russia	--	8,54	8,63	9,05	9,13	8,59	8,3	7,84	7,72	7,69	7,44	7,42	7,48
Turkey	47,09	48,58	49,38	51,97	61,78	71,6	75,45	69,8	68,5	67,07	64,86	64,77	61,98

Datos Europa

A cierre de noviembre de 2024, la variación de precios en Estados Unidos mostró un leve aumento. En octubre, la tasa interanual se ubicó en 2,6%, subiendo desde el 2,4% registrado el mes anterior. Este incremento se debe principalmente al encarecimiento de los productos energéticos y ciertos artículos de consumo. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, permaneció estable en 3,3%. La Reserva Federal, como reacción a estas dinámicas, redujo las tasas de interés en 25 puntos básicos en noviembre, situándolas en un rango de 4,5% a 4,75%. El presidente de la FED, Jerome Powell, mencionó que la economía ha superado las proyecciones y que la inflación está ligeramente por encima de lo anticipado, permitiendo a la entidad adoptar una actitud más prudente y tomarse con más calma la bajada de tipos.

El mensaje central de la Fed fue claro: mantener un enfoque flexible y dependiente de los datos económicos. No hay un plan fijo para futuros ajustes, ya que la institución está dispuesta a modificar el ritmo de los recortes según las condiciones económicas. Si el mercado laboral mostrara señales de debilidad, podrían acelerar los recortes de tipos; por el contrario, si la inflación aumenta más de lo esperado, podrían detenerlos. **El Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC) expresó tranquilidad respecto al progreso hacia sus objetivos de inflación y pleno empleo.** Además, destacaron **que el crecimiento salarial y el equilibrio entre oferta y demanda laboral no son actualmente una fuente de preocupación inflacionista.**

America	nov-24	oct-24	sep-24	ago-24	jul-24	jun-24	may-24	abr-24	mar-24	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23
Canada	--	2	1,6	2	2,5	2,7	2,9	2,7	2,9	2,8	2,9	3,4	3,1
U.S.	--	2,6	2,4	2,5	2,9	3	3,3	3,4	3,5	3,2	3,1	3,4	3,1
Brazil	--	4,76	4,42	4,24	4,5	4,23	3,93	3,69	3,93	4,5	4,51	4,62	4,68
Chile	--	4,68	4,13	4,74	4,6	4,19	4,13	3,97	3,74	4,48	3,8	3,94	4,8
Mexico	--	4,76	4,58	4,99	5,57	4,98	4,69	4,65	4,42	4,4	4,88	4,66	4,32
Peru	2,27	2,01	1,78	2,03	2,13	2,29	2	2,42	3,05	3,29	3,02	3,24	3,64

Datos EE.UU

Conclusiones

Mes muy positivo tanto para los mercados de renta fija como para los mercados de renta variable .

En noviembre, tanto la renta fija como la renta variable mostraron rendimientos positivos debido a varios factores clave. **En cuanto a la renta variable en Estados Unidos**, la reelección de Donald Trump generó confianza en los mercados debido a las expectativas de políticas económicas favorables, como reducción de impuestos y el gasto en infraestructuras. **Europa**, aunque enfrentó a estos retos por tensiones arancelarias y factores políticos, los principales índices europeos lograron avances, aunque más moderados.

Las expectativas de recortes de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales se mantienen a la baja para los próximos meses, en respuesta a una moderación en la inflación y muy ligados a los datos de empleo y crecimiento. Estos rendimientos positivos reflejan un entorno de mercado optimista a pesar de las incertidumbres globales actuales. Los beneficios empresariales se sitúan con revisiones al alza y se espera un crecimiento de los mismos, para el año que viene.

No se han producido variaciones importantes en indicadores macroeconómicos y se mantiene un crecimiento favorable. **Los fundamentales acompañan para seguir viendo un escenario positivo, aunque sin descartar fluctuaciones puntuales que se traducirán en nuevas oportunidades de entrada.**

MAPA RCI Diciembre 2024



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

 Aumenta ponderación:

 Disminuye posición:

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

atl
CAPITAL



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