

Enero de 2025



INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Asesoramiento, transparencia y liderazgo



Mes de Diciembre que cierra en positivo para los mercados de renta variable y renta fija.

El comportamiento de la renta variable en las últimas semanas de 2024 ha sido negativo en comparación con la tendencia alcista predominante durante gran parte del ejercicio.

Sin embargo, esto no empaña un balance anual que ha sido muy positivo para los mercados. Este comportamiento fue el resultado de una combinación de factores técnicos, ajustes de fin de año y expectativas sobre políticas monetarias. De forma similar, la renta fija también mostró un comportamiento negativo en las últimas semanas del año, influida por factores similares a los que afectaron a la renta variable. **No obstante, ambos segmentos lograron cerrar el ejercicio con balances positivos, consolidando la solidez de los mercados a lo largo de 2024.**



La Reserva Federal recortó los tipos por tercera vez consecutiva.

La Fed recortó los tipos, por tercera vez consecutiva, pero con un enfoque cauteloso ante riesgos inflacionarios y económicos.

Aunque la economía crece sólidamente, la inflación y el impacto de factores políticos mantienen la incertidumbre. Los mercados reaccionaron con caídas en renta variable y un fortalecimiento del dólar, mientras que los bonos reflejaron las expectativas de menores recortes en 2025.

Aunque el mercado laboral y la economía se mantienen sólidos, el contexto actual exige prudencia para evitar desajustes en las expectativas de inflación.



El BCE ha adoptado una postura de flexibilización monetaria.

El BCE ha adoptado una postura de flexibilización monetaria para apoyar la economía de la eurozona, con reducciones en los tipos de interés y proyecciones de inflación que apuntan hacia la estabilidad de precios en el medio plazo. No obstante, persisten desafíos relacionados con la ejecución efectiva de los fondos europeos y un crecimiento económico modesto, lo que requiere una coordinación eficaz de políticas fiscales y estructurales en la región.

Renta Variable	DICIEMBRE	NOVIEMBRE	2024	2023
Eurozona €	1,38%	0,07%	19,18%	19,50%
Global € Cubierto	-2,03%	4,89%	16,81%	20,96%
Global € sin cubrir	-0,66%	7,50%	18,37%	19,60%
USA \$	-2,39%	5,87%	21,12%	26,26%
Europa €	-0,46%	1,13%	8,90%	15,80%
España €	-0,21%	0,05%	21,60%	28,06%
Emergentes €	1,86%	-0,90%	14,32%	6,11%

El comportamiento de la renta variable en las últimas semanas de Diciembre ha sido negativo. Estos datos vienen marcados por varios factores que han influido en este comportamiento siendo el resultado de una combinación de factores técnicos y ajustes de fin de año.

Sin embargo, ha sido excepcional en 2024 en términos de rentabilidad para la renta variable, especialmente en Estados Unidos y el sector tecnológico.

Renta fija	DICIEMBRE	NOVIEMBRE	2024	2023
Liquidez	0,27%	0,26%	2,64%	3,33%
Alta Calidad Europa	-0,14%	1,32%	2,75%	7,77%
Alta Calidad USA	-0,52%	0,82%	4,47%	7,05%
Alto rendimiento Europa	0,65%	0,57%	5,31%	12,12%
Alto rendimiento USA	-0,43%	1,15%	6,28%	13,45%
Alto rendimiento Global € cubierto	-0,34%	1,22%	6,45%	11,03%
Bonos Gobierno Europa	-0,39%	1,37%	1,18%	5,48%
Bonos Gobierno USA	-0,56%	0,50%	3,19%	4,46%
Bonos Gobierno Global € cubierto	-0,85%	1,03%	1,60%	4,36%
Emergente € cubierto	-1,67%	1,09%	4,90%	7,78%

Diciembre de 2024 fue un mes negativo en las últimas semanas del año, **sin embargo el año ha cerrado en positivo**. El dato de IPC americano aumenta hasta el 2,7%, y lo mismo ocurre en la zona euro, donde la tasa aumenta hasta el 2,4%. En España aumenta hasta el 2,8%.

El rendimiento del bono americano a 10 años se encuentra en niveles del 4,6% este mes. Por su parte, la rentabilidad del bono español a diez años se sitúa en el 3,11%. Por último, el bono alemán se encuentra en niveles del 2,4%.

El año 2024 ha sido un año positivo para los mercados, tanto en Estados Unidos como en Europa. Este destacado comportamiento se refleja en los principales índices mundiales con ganancias de doble dígito. **El S&P 500**, cerró con su quinta mejor ganancia anual desde el 2000, con un incremento del 25% y **El Nasdaq 100**, lideró los mercados con una revalorización de casi el 30%, impulsado por la fuerte subida de las "Siete Magníficas". Destacaron especialmente,

con **Nvidia, Tesla y Meta** con subidas superiores al 70% y el resto, **Amazon, Alphabet, Apple y Microsoft** superó el 15%. En Europa, aunque Francia lastró los resultados globales, logró su décimo mejor registro desde 2000.

LAS SIETE MAGNÍFICAS

Alza en 2024, en %

Nvidia	174,91
Tesla	75,04
Meta	67,15
Amazon	45,83
Alphabet	36,82
Apple	31,76
Microsoft	13,67

*Al cierre de los mercados europeos

A parte de la renta variable, fue el año en que tanto el BCE como la FED comenzaron a reducir los tipos de interés, marcando un giro tras años de endurecimiento. Por último, **destacar el regreso de Donald Trump a la presidencia de Estados Unidos y la actuación de China que recurrió a estímulos económicos para revitalizar su economía.** Aunque en verano resurgieron las dudas a una recesión en Estados Unidos, el mercado logró disipar esas preocupaciones y retomó su tendencia positiva. Los resultados empresariales y el mantenimiento de políticas acomodaticias por parte de los bancos centrales **refuerzan las expectativas para 2025, apuntando a una continuidad de la senda alcista basada en los máximos alcanzados en 2024 en los principales mercados.** **En conclusión, 2024 pasará a la historia como un año positivo en los mercados**, marcado por récords como el liderazgo indiscutible del sector tecnológico americano.

Conclusiones

El año 2024 cerró con un comportamiento positivo tanto en la renta variable como en la fija. Sin embargo, las últimas semanas de Diciembre tanto la renta variable como la fija retrocedieron por una toma de beneficios y las menores expectativas de recorte de tipos para 2025.

A pesar de esta volatilidad en diciembre, ambos segmentos lograron finalizar el año con balances positivos, reflejando la solidez de los mercados en 2024.

En este contexto, mantenemos la posición de las carteras sin variaciones con respecto al mes anterior ya que consideramos, que este posicionamiento sigue siendo adecuado en un escenario de crecimiento positivo como reflejan los indicadores macroeconómicos adelantados.



MAPA RCI Enero 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:

 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**