

Agosto de 2023

INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Asesoramiento, transparencia y liderazgo

COMENTARIO DE MERCADO

Resumen mensual

Julio ha sido un mes positivo para todos los mercados de renta variable a nivel global. Destaca el comportamiento del mercado americano y del índice global cubierto.

En renta fija mes a su vez positivo, con apreciaciones en todos los tipos de bonos, destacando los bonos de alto rendimiento y alta calidad europea.

La Reserva Federal de EE.UU retoma las subidas de tipos este mes de julio. Aumenta 25 p.b las tasas, llevando la horquilla a 5,25-5,50%. Con esto, se espera una pausa en la próxima reunión de septiembre y deja abierta una posible subida más en la reunión de noviembre.

La inflación americana continúa marcando buenos datos, alcanzando una tasa interanual del 3% en el mes de junio.

Jerome Powell anunció además que continuarán reduciendo su balance de bonos incluso cuando los tipos comiencen a bajar.

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

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 para los de renta fija



La Reserva Federal vuelve a subir 25 p.b los tipos este mes de julio, dejando en el aire una subida a finales de año



El BCE sube 25 p.b. los tipos de interés

Renta Variable	JULIO	JUNIO	2023	2022
Eurozona €	2,09%	3,87%	17,97%	-11,45%
Global € Cubierto	2,79%	5,47%	17,25%	-17,86%
Global € sin cubrir	2,28%	3,63%	15,15%	-12,78%
USA \$	3,21%	6,61%	20,64%	-18,13%
Europa €	2,14%	2,41%	13,23%	-10,64%
España €	1,37%	6,45%	20,93%	-2,02%
Emergentes €	5,11%	1,43%	7,85%	-14,85%

Mes positivo para la renta variable. Destaca el comportamiento del mercado americano, así como del índice mundial cubierto, el cual se ha comportado mejor por las depreciaciones del dólar durante este mes.

Este mes se han empezado a conocer los resultados correspondientes al segundo trimestre, los cuales están siendo en general positivos por el momento. Esto reforzaría la confianza en los mercados y continuaría alejando las previsiones de recesión, con un mercado laboral que también se mantiene fuerte.

Renta fija	JULIO	JUNIO	2023	2022
Liquidez	0,29%	0,27%	1,63%	0,00%
Alta Calidad Europa	1,23%	-0,62%	2,98%	-11,09%
Alta Calidad USA	0,70%	-0,37%	2,71%	-7,82%
Alto rendimiento Europa	1,12%	0,49%	5,61%	-10,64%
Alto rendimiento USA	1,38%	1,67%	6,83%	-11,19%
Alto rendimiento Global € cubierto	1,62%	1,91%	5,27%	-13,37%
Bonos Gobierno Europa	0,55%	-0,96%	1,56%	-10,02%
Bonos Gobierno USA	0,20%	-1,17%	1,12%	-7,99%
Bonos Gobierno Global € cubierto	-0,38%	-0,24%	1,46%	-12,77%
Emergente € cubierto	1,46%	1,71%	3,96%	-18,80%

En la renta fija mes positivo. Comportamiento positivo en todos los tipos de bonos, destacando los de alto rendimiento y la alta calidad europea.

El dato de IPC americano ha disminuido hasta el 3%, mientras que en la zona euro se situó en el 5,5% y en España en 2,3%.

El rendimiento del bono americano a 10 años se encuentra en niveles del 4% este mes. La rentabilidad del bono español a diez años se mantiene en niveles del 3,5%. El bono alemán se encuentra en niveles del 2,5%.

Conclusiones

Mes **positivo** marcado por el anuncio de **nuevas subidas de tipos** y el comienzo de la presentación de **resultados**. Los datos de inflación **siguen mejorando** tanto en Europa como en EE.UU, y el empleo en este último se mantiene fuerte, lo que **aleja aún más una posible recesión**.

En este escenario, seguimos confiando en nuestra visión de mercados y **no realizamos cambios** en nuestro mapa de activos.

MAPA RCI Agosto 2023



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