

Enero de 2024



INFORME MENSUAL DE MERCADOS



atl
CAPITAL



Asesoramiento, transparencia y liderazgo



Mes muy positivo para los mercados de renta variable y para la renta fija

El último mes del año ha sido de nuevo positivo para todos los mercados de renta variable.

En renta fija mes también muy positivo, destacando las apreciaciones de los bonos de alto rendimiento y alta calidad.



La Reserva Federal mantiene intactos los tipos en su última reunión del año

La Reserva Federal, en su última reunión del año, decidió mantener los tipos de interés en los niveles actuales, como se esperaba.

Aunque el dato de inflación continúa mejorando, Jerome Powell afirmó que sigue siendo excesiva y mantiene el objetivo del 2%.

Powell mantiene así un tono cauteloso, centrado en repetir que la Fed procederá con cuidado en el futuro, pero evita definir ninguna dirección de la política monetaria o ritmo de posibles recortes de tipos.



El BCE mantiene a su vez los tipos de interés

El BCE también mantiene los tipos de interés, siendo la segunda pausa consecutiva.

Christine Lagarde insiste en no bajar la guardia y no aviva las expectativas de bajadas de tipos del mercado en la primera mitad del año. Por tanto, no se sale de su línea y mantiene un enfoque dependiente de los datos.

La inflación continúa desacelerándose progresivamente, pero los riesgos se mantienen al alza por salarios, márgenes empresariales y conflictos geopolíticos.

Renta Variable	DICIEMBRE	NOVIEMBRE	2023	2022
Eurozona €	3,26%	8,03%	19,51%	-11,45%
Global € Cubierto	4,04%	8,03%	20,96%	-17,86%
Global € sin cubrir	3,62%	5,96%	19,60%	-12,78%
USA \$	4,53%	9,13%	26,26%	-18,13%
Europa €	3,84%	6,62%	15,81%	-10,64%
España €	0,74%	11,62%	28,06%	-2,02%
Emergentes €	2,63%	4,63%	6,11%	-14,85%

1

Mes positivo para la renta variable. Destaca el mejor comportamiento del mercado americano y de los índices globales.

Las expectativas de recortes de tipos en 2024 que ya se dieron en noviembre han conseguido que la racha alcista continúe.

Las expectativas de crecimiento de beneficios empresariales son positivas de cara a 2024, lo que unido a dividendos y una posible expansión de múltiplos puede suponer un escenario favorable para la renta variable.

Renta fija	DICIEMBRE	NOVIEMBRE	2023	2022
Liquidez	0,31%	0,33%	3,27%	0,00%
Alta Calidad Europa	2,44%	1,91%	7,77%	-11,09%
Alta Calidad USA	2,52%	3,27%	7,05%	-7,82%
Alto rendimiento Europa	2,91%	2,80%	12,12%	-10,64%
Alto rendimiento USA	3,73%	4,53%	13,45%	-11,19%
Alto rendimiento Global € cubierto	3,64%	4,47%	11,03%	-13,37%
Bonos Gobierno Europa	2,13%	1,45%	5,48%	-10,02%
Bonos Gobierno USA	2,14%	2,26%	4,46%	-7,99%
Bonos Gobierno Global € cubierto	2,77%	2,82%	4,36%	-12,77%
Emergente € cubierto	4,62%	5,50%	7,78%	-18,80%

2

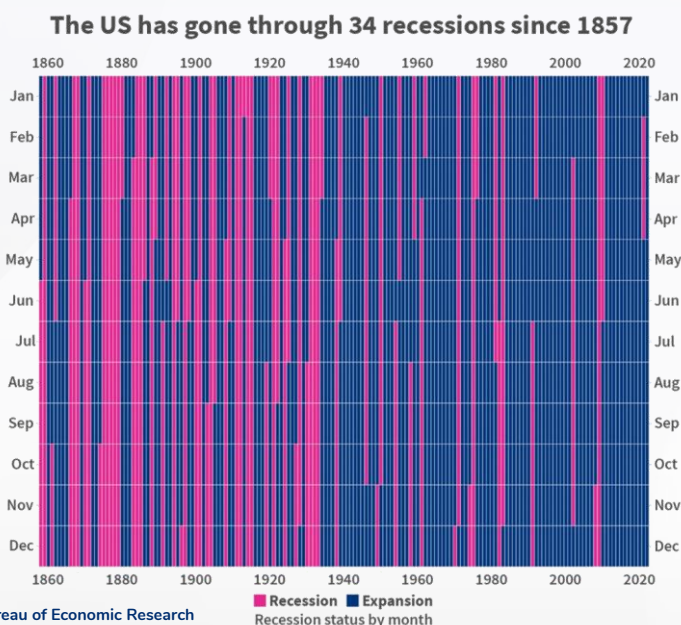
En la renta fija mes muy positivo. Destaca el mejor comportamiento tanto de los bonos de alto rendimiento como de alta calidad. Los bonos gobierno también se comportan positivamente debido al movimiento de las curvas de tipos.

El dato de IPC americano disminuye hasta el 3,1%, mientras que en la zona euro disminuye a su vez hasta el 2,4% y en España hasta el 3,1%.

El rendimiento del bono americano a 10 años se encuentra en niveles del 3,9% este mes. La rentabilidad del bono español a diez años disminuye hasta niveles del 3%. El bono alemán se encuentra en niveles del 2%.

Durante el último año la palabra recesión ha sido repetida en numerosas ocasiones por parte de distintos analistas. Se ha llegado a conocer como *la recesión más anunciada de la historia*, aunque finalmente no se ha producido como tal. Es cierto que ha habido una recesión técnica en países como Alemania, pero tanto los datos de inflación mejorando mes a mes como los fuertes datos de empleo y beneficios empresariales han provocado una fuerte revalorización de los mercados en 2023 a pesar de los malos augurios.

Incluso de haberse producido, en el gráfico podemos observar que las crisis están cada vez mejor controladas, siendo mucho más habitual que haya meses de expansión que de recesión en estos últimos 25 años.



Sin embargo, de nada vale centrarse en la situación económica en el corto plazo, menos aun cuando se trata de los mercados financieros. Como saben, somos fieles creyentes en el largo plazo ya que este nos asegura poder navegar con éxito los vaivenes del mercado, independientemente de la situación geopolítica o macroeconómica que existan en el corto.

Probabilidad de perder dinero

Probabilidad de ganar dinero



Por ello, queremos mostrarles este ilustrativo gráfico, en el cual vemos tanto la probabilidad de ganar dinero como de perderlo en diferentes plazos para el índice S&P 500.

La diferencia es enorme, ya que el corto plazo es imposible de predecir. Esto nos confirma la importancia del largo plazo y de no sucumbir a las emociones en los malos momentos de mercado, centrándose en sus objetivos y contando siempre con la ayuda de su asesor financiero.

Fuente: Blackrock, Morningstar, Forbes

Conclusiones




Cerramos un mes muy positivo para los mercados, tanto de renta variable como de renta fija. Los datos de inflación continúan a la baja y los indicadores adelantados se mantienen en terreno positivo, esto junto con el cambio de discurso por parte de los principales bancos centrales respecto a sus políticas monetarias nos hace **permanecer optimistas de cara a 2024**.

En la parte de renta fija, el movimiento de las curvas de tipos ha sido muy agresivo este mes, lo que ha provocado **fuertes revalorizaciones en todos los activos de renta fija**, sobre todo en los plazos más largos. Respecto a la renta variable, las **expectativas de beneficios empresariales para este año son positivas**, con crecimientos esperados cercanos al doble dígito en EE. UU y Europa, por lo que en un escenario normal la renta variable continúa teniendo potencial.

Por tanto, este mes vamos a **aprovechar la fuerte revalorización del mercado de bonos, del cual nos beneficiamos gracias a la estrategia de aumento de duración implementada hace dos meses**. En consecuencia, hemos decidido **reducir la exposición a este activo**. Respecto a la **renta variable**, dado el potencial que este activo aún puede ofrecer, **vamos a incrementar nuestra ponderación**. En ambos casos, tras la implementación de los cambios, su peso estará próximo a la **neutralidad**.

MAPA RCI Enero 2024



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

 Aumenta ponderación: Renta variable: USA, Europa y Emergentes

 Disminuye posición: Renta Fija: Investment Grade y Gobierno

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**