

Octubre de 2024



# INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Asesoramiento, transparencia y liderazgo



Mes de Septiembre positivo para la renta variable y la renta fija

En el mes de septiembre, **los mercados de renta variable han tenido un comportamiento positivo**, destacando el mercado americano sobre el europeo y los mercados emergentes debido al impulso de China. A su vez, **los mercados de renta fija** también tuvieron un comportamiento positivo, destacando toda la parte de alto rendimiento.



La Reserva Federal comenzó a reducir gradualmente los tipos de interés en Septiembre

En el plano económico de este periodo, el foco estuvo en la actuación de la **Reserva Federal**, que inició el tan esperado proceso de bajada de tipos de interés. De esta manera, en su reunión de septiembre, **la Fed recortó los tipos de interés en 50 puntos básicos**, sorprendiendo al mercado, que esperaba una bajada de un cuarto de punto.

**El presidente de la Fed, Jerome Powell**, comentó en el discurso posterior a la reunión que planea continuar con la política de reducción de tipos de interés, pero de forma gradual, ya que los nuevos **datos económicos reflejan un crecimiento estable y aumento en el gasto de consumidor**. Como ha venido dejando claro desde principios de año, la clave para las futuras decisiones dependerá de los datos económicos que continúen llegando, especialmente en lo que respecta al empleo y la inflación.



El BCE mostró signos de optimismo, aunque con un enfoque prudente.

**El BCE también mostró signos de optimismo, aunque quiso mantener la calma**. La inflación en la eurozona, aunque todavía por encima de los niveles deseados, **ha mostrado señales de moderación**. En septiembre, algunos miembros del BCE indicaron que los **riesgos inflacionarios han disminuido**, lo que podría abrir la puerta a una reducción gradual de las tasas de interés. Sin embargo, el BCE sigue vigilante ante cualquier cambio en las perspectivas económicas, manteniendo una postura cautelosa.



Renta Variable	SEPT	AGOSTO	2024	2023
Eurozona €	1,03%	0,63%	11,02%	19,50%
Global € Cubierto	1,41%	1,15%	16,21%	20,96%
Global € sin cubrir	1,00%	0,79%	16,48%	19,60%
USA \$	2,14%	1,22%	19,52%	26,26%
Europa €	-0,34%	1,41%	12,10%	15,80%
España €	4,28%	1,89%	16,58%	28,06%
Emergentes €	5,80%	-0,66%	9,33%	6,11%

1

Mes de Septiembre que termina positivo en la parte de renta variable, destacando el mercado americano sobre el europeo.

Destaca en el mes el gran comportamiento de China, debido a los estímulos económicos adoptados por el país con el objetivo de impulsar el mercado bursátil y reactivar su economía a través de la reducción de tipos de interés y el aumento del gasto. Estas políticas ayudaron a aumentar la confianza de los inversores internacionales, lo que provocó un repunte en los mercados bursátiles tanto locales como globales.

A su vez, destaca positivamente el mercado español con subidas de más de un 4%.

Renta fija	SEPT	AGOST	2024	2023
Liquidez	0,31%	0,31%	2,64%	3,33%
Alta Calidad Europa	1,24%	1,57%	2,75%	7,77%
Alta Calidad USA	1,18%	1,92%	4,47%	7,05%
Alto rendimiento Europa	0,91%	1,23%	5,31%	12,12%
Alto rendimiento USA	1,62%	1,94%	6,28%	13,45%
Alto rendimiento Global € cubierto	1,65%	1,64%	6,45%	11,03%
Bonos Gobierno Europa	1,16%	1,48%	1,18%	5,48%
Bonos Gobierno USA	0,99%	1,99%	3,19%	4,46%
Bonos Gobierno Global € cubierto	0,93%	1,64%	1,60%	4,36%
Emergente € cubierto	0,89%	1,66%	4,90%	7,78%

2

Buen comportamiento en el mes de septiembre de los mercados de renta fija, que continúan con la senda positiva de los últimos meses. Destaca positivamente la parte de alto rendimiento estadounidense y global.

El dato de IPC americano disminuye hasta el 2,5%, y lo mismo ocurre en la zona euro, donde la tasa disminuye hasta el 1,8%. En España se reduce hasta el 1,5%.

El rendimiento del bono americano a 10 años se encuentra en niveles del 3,7% este mes. Por su parte, la rentabilidad del bono español a diez años se sitúa en el 2,8%. Por último, el bono alemán se encuentra en niveles del 2,08%.

En este mes de septiembre, los mercados financieros globales presentaron una **combinación de volatilidad y ajustes influenciados por diversos factores económicos clave**, entre los que destacan la continua desaceleración de la inflación y las decisiones de política monetaria adoptadas por los principales bancos centrales.

**Así, destaca en el mes la bajada generalizada de las tasas de inflación.** En Estados Unidos, el IPC experimentó una reducción de 4 décimas situándose en el 2,5%. La misma reducción se produjo en la Zona Euro, donde la inflación se moderó hasta el 1,8%. Concretamente, en España el dato se sitúa en un 1,5% en el mes de septiembre, cumpliendo con el objetivo del BCE. **Estos datos son muy positivos** y dan margen a los bancos centrales para emprender esas bajadas de tipos que se espera sean graduales a lo largo del próximo año. Así, de acuerdo con las previsiones de las principales instituciones financieras, se espera que esta reducción de la inflación continúe influyendo en las decisiones de política monetaria, lo que podría llevar sucesivas bajadas en los tipos de interés en el horizonte de 2024-2025.

## IPC General últimos 12 meses

America	sep-24	ago-24	jul-24	jun-24	may-24	abr-24	mar-24	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23
Canada	--	2	2,5	2,7	2,9	2,7	2,9	2,8	2,9	3,4	3,1	3,1	3,8
U.S.	--	2,5	2,9	3	3,3	3,4	3,5	3,2	3,1	3,4	3,1	3	3,7

Western Europe	sep-24	ago-24	jul-24	jun-24	may-24	abr-24	mar-24	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23
Denmark	--	1,4	1,1	1,8	2,2	0,8	0,9	0,8	1,2	0,7	0,6	0,1	0,9
European Union	--	2,4	2,8	2,6	2,7	2,6	2,6	2,8	3,1	3,4	3,1	3,6	4,9
Eurozone	1,8	2,2	2,6	2,5	2,6	2,4	2,4	2,6	2,8	2,9	2,4	2,9	4,3
France	1,2	1,8	2,3	2,2	2,3	2,2	2,3	3	3,1	3,7	3,5	4	4,9
Germany	1,6	1,9	2,3	2,2	2,4	2,2	2,2	2,5	2,9	3,7	3,2	3,8	4,5
Ireland	--	1,7	2,2	2,2	2,6	2,6	2,9	3,4	4,1	4,6	3,9	5,1	6,4
Italy	0,7	1,1	1,3	0,8	0,8	0,8	1,2	0,8	0,8	0,6	0,7	1,7	5,3
Netherlands	3,5	3,6	3,7	3,2	2,7	2,7	3,1	2,8	3,2	1,2	1,6	-0,4	0,2
Norway	--	2,6	2,8	2,6	3	3,6	3,9	4,5	4,7	4,8	4,8	4	3,3
Spain	1,5	2,3	2,8	3,4	3,6	3,3	3,2	2,8	3,4	3,1	3,2	3,5	3,5
Sweden	--	1,9	2,6	2,6	3,7	3,9	4,1	4,5	5,4	4,4	5,8	6,5	6,5
Switzerland	--	1,1	1,3	1,3	1,4	1,4	1	1,2	1,3	1,7	1,4	1,7	1,7
U.K.	--	2,2	2,2	2	2	2,3	3,2	3,4	4	4	3,9	4,6	6,7

Fuente: Bloomberg

Por otra parte, el entorno geopolítico en septiembre estuvo marcado por la incertidumbre y la inestabilidad en varias regiones del mundo, lo que afectó a los mercados financieros y la toma de decisiones de los inversores. La situación en Medio Oriente, el conflicto en Ucrania y las tensiones entre Estados Unidos y China seguirán siendo factores clave a seguir en los próximos meses.

### Conclusiones

En el mes de septiembre, los mercados de **renta variable** han tenido un **comportamiento positivo**, destacando el **mercado americano** sobre el europeo y los **mercados emergentes**. A finales de mes, destacó el comportamiento del mercado chino provocado por las **medidas de estímulo económico** adoptadas en el país. Ese buen comportamiento del país asiático se trasladó a los mercados internacionales. A su vez, los mercados de **renta fija** también tuvieron un **comportamiento positivo**, destacando toda la parte de alto rendimiento.




Además, la **Reserva Federal redujo los tipos de interés en 50 puntos básicos**, dando inicio al proceso de bajada del coste del dinero, lo cual fue bien recibido por el mercado.

**Los buenos resultados obtenidos en los mercados en los últimos meses** han provocado un aumento de la exposición a Renta Variable en las carteras de los clientes, por encima de los niveles de neutralidad en los que mantenemos en las recomendadas. Por ello, con el objetivo de **rebalancear las carteras a los niveles teóricos**, en aquellas que presenten una sobreexposición, se ha decidido devolver la exposición a los activos más arriesgados a los niveles de neutralidad para poder aprovechar las posibles oportunidades que ofrezcan los mercados en los siguientes meses. Además, como ya se comentó en el mes anterior, continuamos con el traspaso de las posiciones en los **activos monetarios hacia activos de alta calidad con mayor duración**.

### MAPA RCI

Octubre 2024



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

 Aumenta ponderación: Ninguno

 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



**atl**  
CAPITAL



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