

Noviembre de 2024



INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Asesoramiento, transparencia y liderazgo



Mes de Octubre marcado por una corrección para los mercados de renta variable y renta fija

El mes de octubre, no se ha caracterizado por ser un mes alcista para los mercados de renta variable y renta fija, a diferencia de lo que venía ocurriendo los meses anteriores.



La Reserva Federal cumplió con las expectativas y bajó 25 puntos básicos en Octubre.

Este periodo estuvo marcado por elecciones de Estados Unidos, donde los candidatos Donald Trump y Kamala Harris se disputaron la presidencia, resultando finalmente Trump como vencedor, lo que supondrá un impacto en la política interna y externa de Estados Unidos.

La Fed, ha respondido a las previsiones de mercado al recortar los tipos de interés en 25 puntos básicos situándolo entre el 4,50 y 4,75%. Esta es la segunda reducción de tipos en el ciclo actual lo que evidencia su estrategia de flexibilizar las condiciones financieras para apoyar el crecimiento económico y mitigar riesgos potenciales.

El presidente de la FED Jerome Powell ha evitado opinar sobre el impacto que tendrá la llegada de Donald Trump a la presidencia, y en palabras del presidente de la FED: “no afecta a nuestras decisiones a corto plazo. No sabemos qué medidas se tomarán, ni cómo afectarán a la economía. No nos lanzamos a hacer previsiones, no hacemos especulaciones, ni llegamos a conclusiones”.



El BCE se mantuvo prudente ante los recientes acontecimientos políticos

Por su parte el BCE, ha mantenido su plan de acción con un recorte moderado que no reactive la inflación y evitando tomar medidas anticipadas en respuesta a las futuras políticas económicas de Donald Trump en su regreso a la Casa Blanca.

Renta Variable	OCTUBRE	SEPT	2024	2023
Eurozona €	-3,13%	1,03%	19,18%	19,50%
Global € Cubierto	-1,01%	1,41%	16,81%	20,96%
Global € sin cubrir	0,76%	1,00%	18,37%	19,60%
USA \$	-0,92%	2,14%	21,12%	26,26%
Europa €	-3,26%	-0,34%	8,90%	15,80%
España €	-1,11%	4,28%	21,60%	28,06%
Emergentes €	-1,77%	5,80%	14,32%	6,11%

Octubre cerró siendo un mes de recortes de forma generalizada para la renta variable, influenciado por diversos factores económicos y políticos, experimentando algo de volatilidad en un contexto marcado por los tipos de interés y preocupaciones geopolíticas. Los mercados enfrentan dudas sobre el rumbo de la política monetaria y la inflación.

Destaca el comportamiento de RV Global, que cerró el mes en positivo.

Renta fija	OCTUBRE	SEPT	2024	2023
Liquidez	0,29%	0,31%	3,31%	3,33%
Alta Calidad Europa	-0,28%	1,24%	4,17%	7,77%
Alta Calidad USA	-1,40%	1,18%	4,12%	7,05%
Alto rendimiento Europa	0,60%	0,91%	7,08%	12,12%
Alto rendimiento USA	-0,54%	1,62%	7,72%	13,45%
Alto rendimiento Global € cubierto	-0,22%	1,65%	8,12%	11,03%
Bonos Gobierno Europa	-0,72%	1,16%	1,78%	5,48%
Bonos Gobierno USA	-1,81%	0,99%	1,89%	4,46%
Bonos Gobierno Global € cubierto	-1,40%	0,93%	0,72%	4,36%
Emergente € cubierto	-2,00%	0,89%	3,91%	7,78%

2

En cuanto a la renta fija, destaca también el comportamiento correctivo registrado en octubre. Después de varios meses de resultados muy positivos, este mes ha marcado un punto de ajuste en su rendimiento. La corrección en la renta fija durante el mes de octubre ha sido principalmente impulsada por el comportamiento de los tipos de interés. Después de un periodo prolongado de rendimientos positivos, se ha producido un ajuste en los precios de los bonos.

El dato de IPC americano disminuye hasta el 2,4%, y lo mismo ocurre en la zona euro, donde la tasa aumenta hasta el 2,0%. En España aumenta hasta el 1,8%.

El rendimiento del bono americano a 10 años se encuentra en niveles del 4,3 % este mes. Por su parte, la rentabilidad del bono español a diez años se sitúa en el 3,1%. Por último, el bono alemán se encuentra en niveles del 2,3%.

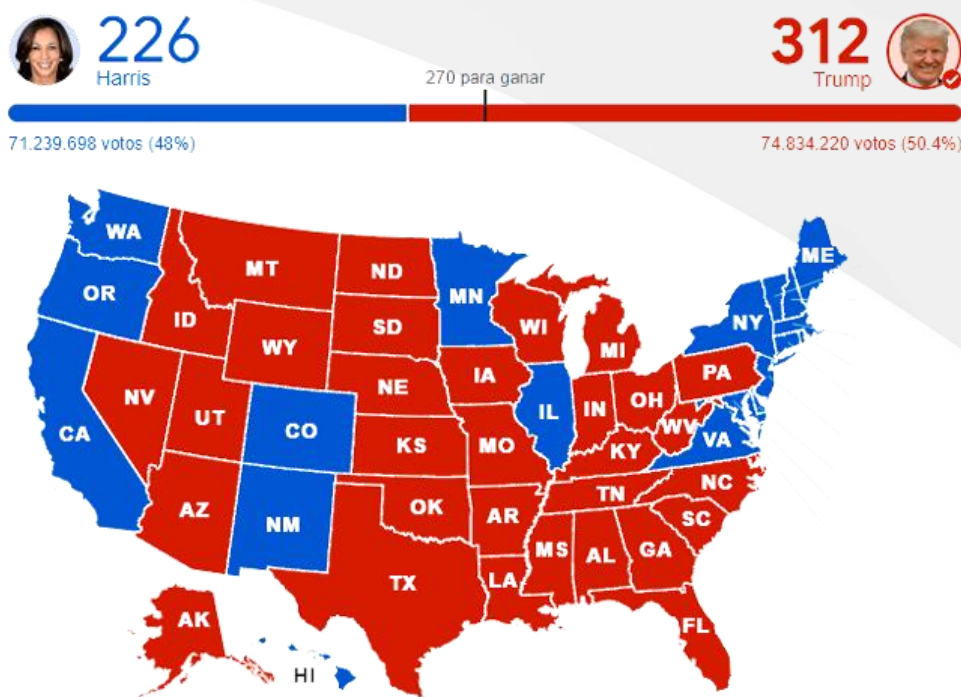
Este mes de Octubre, estuvo caracterizado por la expectativa en las encuestas con las elecciones de Estados Unidos, las cuales se celebraron el **5 de Noviembre de 2024** en las **que Donald Trump, representante del Partido Republicano, ganó las elecciones presidenciales de Estados Unidos** frente a la candidata demócrata Kamala Harris y con la victoria en las dos cámaras, tanto en el congreso como en el senado.

El resultado final se cerró con la victoria del candidato republicano, al superar **el umbral de los 270 votos requeridos para ganar**. La campaña de Trump, marcada por un enfoque en seguridad fronteriza, desregulación y política económica de “América Primero”, se centró en reducir la intervención estatal y fomentar la inversión nacional.

En su programa, Trump promete medidas económicas orientadas a reducir impuestos y regulaciones para estimular la industria y el empleo en EE. UU. A nivel internacional, su enfoque plantea una revisión de los acuerdos comerciales para equilibrar las relaciones y asegurar ventajas para las empresas estadounidenses.

El regreso de Trump a la presidencia podría representar tanto oportunidades como desafíos para Europa, en áreas como seguridad y defensa, en comercio algunos sectores como los de la tecnología y también en varios aspectos de la economía global.

En general, aunque hay una cautela en cuanto al impacto en el multilateralismo, el retorno de Trump podría fortalecer sectores industriales clave de Europa y promover una cooperación más práctica en defensa y comercio.



Conclusiones

Al cierre de octubre de 2024, los mercados financieros experimentaron una tendencia de corrección, sobre todo en renta variable y en algunos sectores de renta fija, en contraste con el comportamiento positivo observado en meses anteriores. **Durante este mes, los mercados de renta variable sufrieron descensos tanto en Estados Unidos como en Europa, influenciados en parte por la persistente incertidumbre en torno a las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal de EE. UU.**, que adoptó un tono cauteloso respecto a posibles recortes, sugiriendo que los tipos de interés podrían mantenerse elevados por más tiempo. Esta postura generó presión sobre los activos de riesgo y aumentó la volatilidad en los índices bursátiles.

Los resultados empresariales se han publicado por encima de las expectativas en muchos de los casos y con crecimiento de doble dígito para el año próximo. No se han producido variaciones importantes en indicadores macroeconómicos y se mantiene un crecimiento moderado.

Tras los resultados de las elecciones de Estados Unidos, elevamos RV americana de neutral a sobreponderación, con el objetivo de aprovechar las oportunidades que se puedan presentar en las medianas y pequeñas compañías.

No observamos grandes fluctuaciones en el corto plazo tras la victoria de Donald Trump, no obstante, seguiremos de cerca los acontecimientos que se vayan produciendo próximamente.

MAPA RCI

Noviembre 2024



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

↑ Aumenta ponderación: USA

↓ 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**