Informe semanal de evolución de mercados

Dpto. de Análisis

20 septiembre 2024

GRUPO FINANCIERO
EL BANCO DEL vamos

Evolución de los principales índices.

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2023
Deuda Pública corto plazo EUR	0,0%	0,5%	2,2%	3,4%
Deuda Pública largo plazo EUR	-0,3%	1,0%	1,8%	8,4%
Crédito Grado de Inversión EUR	0,2%	0,8%	3,4%	8,0%
Crédito Alto Rendimiento EUR	0,5%	0,7%	6,3%	12,0%
RF Emergente (EUR)	0,0%	0,9%	6,5%	7,5%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2023
MSCI WORLD (EUR)	0,7%	-0,3%	15,1%	18,1%
S&P 500	1,6%	1,2%	19,8%	24,2%
NASDAQ COMPOSITE	1,9%	1,7%	20,0%	43,4%
EUROSTOXX -50	1,1%	-1,2%	8,3%	19,2%
STOXX 600	0,3%	-1,4%	8,1%	12,7%
IBEX-35	2,1%	3,3%	16,6%	22,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	0,9%	-1,0%	6,3%	3,8%
NIKKEI	3,1%	-2,4%	12,7%	28,2%
MSCI CHINA	3,5%	0,4%	2,4%	-13,2%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2023
DÓLAR	-0,8%	-1,0%	-1,1%	-3,0%
Índice Materias Primas CRB	0,3%	-0,6%	4,5%	-8,0%
Bitcoin	6,1%	7,8%	49,5%	157,0%

viernes, 20 de septiembre de 2024; 12:11h

Don't fight the FED!

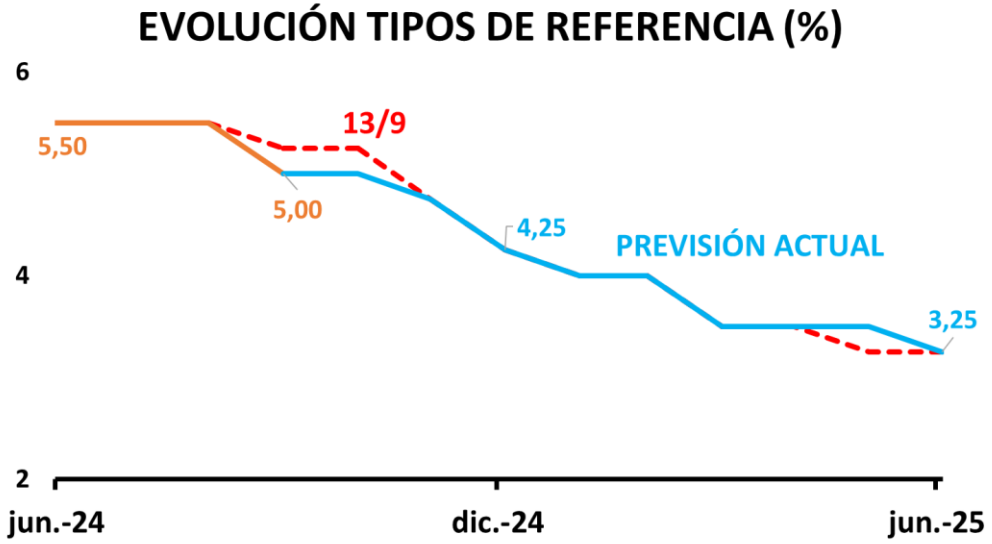
A pesar de las dudas iniciales, el mercado reacciona positivamente al recorte de tipos de la Fed. El comportamiento sectorial es claramente procíclico, con energía e industriales liderando en la semana. Los inversores han interpretado como acertada la decisión de la autoridad monetaria americana. Destaca la subida de China, a pesar de los malos datos económicos.

La renta fija se mantiene estable, con los largos plazos repuntando tímidamente. Los segmentos de más riesgo son los que mejor se comportan.

El dólar se debilita contra el euro, pero se fortalece frente al yen, tras la decisión del Banco de Japón de mantener sus tipos sin cambios.

Nunca digas “nunca jamás”.

La Reserva Federal redujo su tipo objetivo de corto plazo en 50 p. b., dejándolo en el rango 4,75%-5%. Nunca la Fed había llevado a cabo una bajada de más de 0,25%, sin andar por medio una recesión. Aun así, Powell ha conseguido empaquetarlo como algo no excepcional: a través del “dot plot” (las previsiones de tipos de los miembros del Comité), que no implica una aceleración de las bajadas de tipos a corto plazo; la oposición al recorte de la gobernadora Bowman, que prefería un recorte de 0,25%; y la lectura entre líneas de que la mitad de este recorte corresponde al que no se llevó a cabo en julio. Además, la autoridad monetaria ha mantenido sin cambios su programa de reducción del balance. En palabras de Powell esta reducción es una normalización de medidas extraordinarias tomadas en el pasado que ya no son necesarias. En esa línea hay que entender también el recorte de tipos efectuado: un movimiento hacia unos tipos más acordes con la situación actual. El efecto sobre la curva de tipos implícitos ha sido mínimo.



Previsiones de tipos de interés de los miembros del Comité de Política monetaria

Mediana

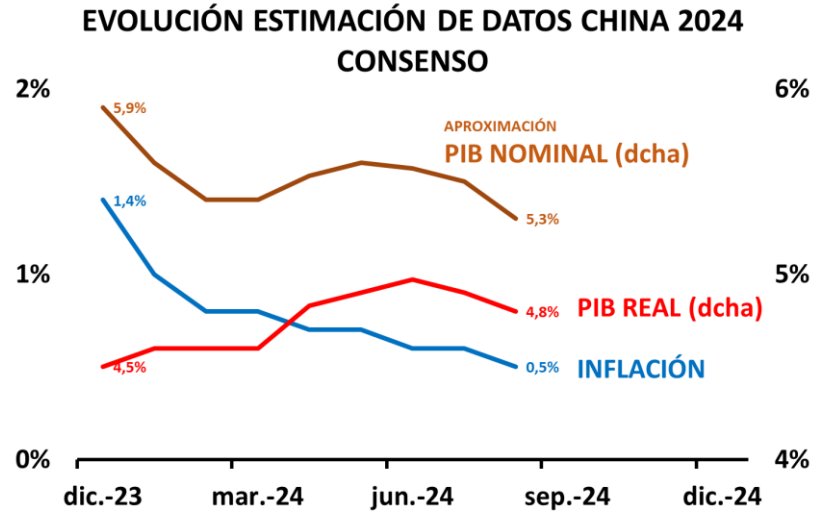
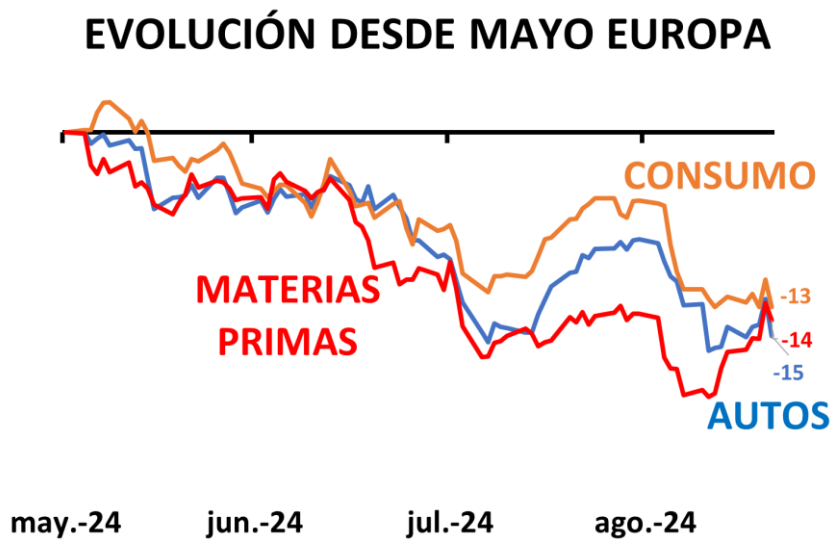
Fin de	2024	2025	2026	2027	Largo plazo
Tipo efectivo	4,4	3,4	2,9	2,9	2,9
Proyecciones de junio	5,1	4,1	3,1		2,8
Tipo de mercado	4,1	2,8	2,9		

Fuente: Reserva Federal, Ibercaja Gestión

¡Algo pasa con China!

Los datos de actividad de agosto en el gigante asiático vuelven a decepcionar. La producción industrial crece un 4,5% interanual (5,1% en julio), la inversión un 3,4% (3,6%) y las ventas minoristas un 2,1% (2,7%). Las revisiones a la baja de las previsiones de crecimiento son constantes desde junio. La espiral deflacionista tampoco mejora con lo que los datos nominales aún son peores. Adicionalmente, la tasa de desempleo urbano repunta con fuerza desde mayo. Las medidas tomadas por el gobierno chino no parecen coger tracción.

Europa y, en concreto, Alemania, están notando esta debilidad. No es casualidad que las últimas revisiones al alza del crecimiento de la zona euro se produjeran en mayo. Los sectores de lujo y de automóviles están entre los más afectados. La semana pasada, BMW bajó sus previsiones de beneficios para 2024 por la debilidad del mercado de coches de lujo en China. Esta semana, le ha tocado el turno del "profit warning" a Mercedes. El sector de autos es el de peor comportamiento en Europa desde mayo, el de materiales el segundo y el de productos de consumo (que incluye las compañías de bienes de lujo) el tercero.



Fuente: Bloombeg, Ibercaja Gestión