

Informe mensual mercados

Julio 2024



Resumen

El mes de julio ha estado marcado por la volatilidad y los cambios significativos en los mercados financieros, impulsados por factores políticos, económicos y empresariales. A inicios de este mes, la bolsa americana continuaba alcanzando máximos, impulsada al alza por las grandes empresas del sector tecnológico, sin embargo, durante el periodo, se vio una rotación del mercado hacia sectores más rezagados y empresas de menor capitalización. La temporada de resultados empresariales era foco de los mercados. Las grandes tecnológicas generaban preocupación porque el impulso del mercado alcista por la I.A. podría estar sobrevalorado. Además, en Europa, el sector del lujo cayó en bolsa, liderado por LVMH, tras la publicación de sus resultados. Un atentado contra el expresidente Donald Trump fue un suceso que, paradójicamente ha fortalecido sus posibilidades de ser reelegido, y causó movimiento en los mercados por el llamado "Trump Trade", que los impulsó al alza. Posteriormente, el hasta ahora presidente de EE. UU., Joe Biden, se retiró de su carrera presidencial, dejando como candidata a Kamala Harris, lo que también generó volatilidad en mercado y una nueva serie incertidumbres políticas, que también estuvieron presentes en Europa tras los resultados de las elecciones en Francia.

En cuanto a política monetaria, la Reserva Federal mantenía los tipos sin cambios, pero apuntaba a septiembre para iniciar el proceso de recorte de tipos, siempre que la macro continúe apoyando. La reunión del BCE concluyó como se esperaba, sin implementar nuevos cambios, tras el recorte de 25 pbs del pasado mes de junio, pero Christine Lagarde, señaló la posibilidad de un nuevo recorte en la reunión de septiembre. En Asia, el Banco de Japón sorprendía decidiendo subir los tipos de interés hasta el 0,25%, desde su horquilla previa del 0% al 0.1%. El Banco Central de China también decidió implementar cambios en sus tipos de repo y el tipo de préstamos a 1 y 5 años en 10 pb.

Los datos macroeconómicos este mes de julio en Estados Unidos, reflejaban la continuidad de una cierta desaceleración en el mercado laboral, ya que la tasa de desempleo subió por tercer mes consecutivo, alcanzando el 4,1%. Sin embargo, el dato de IPC mejoraba, y caía al 3% desde el 3,3% del mes previo, apoyando al escenario de un enfriamiento económico controlado. Asimismo, el crecimiento económico del segundo trimestre sorprendió positivamente, con el PIB creciendo un 2,8%, frente al 2% esperado. Estos datos optimistas, aumentan las expectativas de una normalización de los tipos. En Europa, continua la debilidad en el sector manufacturero arrastrado por Alemania, mientras que el sector servicios continúa apoyando en zona de expansión, aunque moderando su impulso. Sin embargo, el PIB de la eurozona crecía un 0,3% en el segundo trimestre, superando las previsiones, al igual que el IPC de junio, que volvió a descender un 0,1% hasta el 2,5%, después del repunte de mayo. En China los datos eran decepcionantes, con el PIB del segundo trimestre avanzando un 4,7%, por debajo del previsto 5,1%, lo que reflejaba un enfriamiento de la actividad económica.

En cuanto a la renta fija, buen tono en las curvas de deuda pública, con descenso de los rendimientos, apoyados en futuros recortes de tipos por parte de los Bancos Centrales, mientras que los mercados de renta variable reflejaban ese cambio de sentimiento de los inversores hacia los sectores hasta ahora más penalizados. En cuanto a divisas, el yen se recuperaba desde los mínimos de 38 años registrados a principios de este mes de julio, con el euro apreciándose frente al dólar hasta el 1.083.

Las claves del mes

Este mes se vio una rotación de mercados, que antes favorecían a las grandes empresas del sector tecnológico, hacia sectores más rezagados y empresas pequeñas. Esto fue impulsado por factores económicos, empresariales y políticos. Acontecimientos como el atentado contra la vida de Donald Trump y la retirada presidencial de Joe Biden, también generaron volatilidad en los mercados.

En materia de política monetaria, tanto en EEUU como en Europa no se producían movimientos en los tipos de interés, con el mes de septiembre como fecha probable de recorte, siempre que la información macroeconómica lo permita. En Asia, se producen movimientos de tipos de carácter mixto, con Japón sorprendiendo con su segunda subida, y China implementando medidas de poco calado que tratan de aliviar la presión económica.

Los datos de julio en EE. UU. mostraban cierta desaceleración en el mercado laboral, sin embargo, los datos optimistas de IPC y PIB señalaban un control del enfriamiento de la economía y aumentaban las expectativas de un posible recorte de tipos este año.

POSICIONAMIENTO EN CARTERAS //A



EVOLUCIÓN PRINCIPALES MERCADOS

RENTA VARIABLE	% 1M	% YTD 24	% 1A	% 3A
EEUU	1,13%	15,78%	20,34%	25,64%
Europa	-0,43%	7,77%	8,98%	19,16%
España	1,11%	9,53%	14,76%	27,54%
Portugal	3,52%	4,88%	9,34%	33,45%
Japón	-1,22%	16,85%	17,88%	43,32%
Mundo desarrollado	1,70%	12,70%	16,55%	16,37%
Mundo emergente	-0,14%	5,96%	3,62%	-15,11%

DIVISAS	VALOR	% 1M	% YTD 24	% 1A
EURO/USD	1,0826	1,05%	-1,93%	-1,55%
EURO/JPY	162,36	-5,82%	4,26%	3,76%
EURO/GBP	0,8421	-0,61%	-2,86%	-1,72%

BONOS DE GOBIERNOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD 24	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	2,30	-19,50	28,10	-18,70
Bono EE.UU 10 años	4,03	-36,50	15,20	7,00
Bono España 10 años	3,11	-30,40	13,20	-39,70

Datos a cierre del 31/07/2024. Fuente: Bloomberg. Elaborado por ABANCA Corporación Bancaria, S.A. Las inversiones a las que se refiere este documento pueden variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras.



Noticias y actualidad económica

04/07/2024: El laborista Keir Starmer fue nombrado primer ministro de Reino Unido tras las elecciones.

13/07/2024: El expresidente republicano Donald Trump sufrió un atentado contra su vida en un tiroteo durante un mitin en Pensilvania.

16/07/2024: El índice ZEW de confianza de la eurozona resultaba de un 43,7 frente al 51,3 previo, se esperaba una caída, pero algo menos marcada.

18/07/2024: El Banco Central Europeo decidió mantener los tipos de interés sin cambios, en el 3,75%, pero señalando la posibilidad de una bajada en la reunión de septiembre.

19/07/2024: El IPC de Japón subió a un 2,6% interanual, el trigésimo cuarto mes consecutivo de avance del indicador, que lleva ya más de dos años por encima de la meta inflacionaria del BoJ del 2%.

22/07/2024: El Banco Central de China sorprendía recortando los tipos de interés 10 pb hasta el 3,35% después de un año sin cambios.

23/07/2024: El presidente de los Estados Unidos, Joe Biden, se retiraba de su carrera electoral, dejando a la vicepresidenta Kamala Harris como candidata demócrata.

25/07/2024: EE. UU. ganó impulso en el segundo trimestre con un crecimiento del 2,8%, recuperándose significativamente desde el 1,4% registrado en los primeros tres meses del año.

30/07/2024: En España, el IPC de julio sorprendía cayendo seis décimas hasta situarse en el 2,8% anual.

Datos Macroeconómicos

PMIs Manufactureros		31-7	30-6
Francia	↓	44,10	45,40
Alemania	↓	42,60	43,50
España	⇒	52,30	52,30
Zona Euro	↓	45,60	45,80
EEUU	↓	49,50	51,60
China	↓	49,80	51,80

(Si un PMI está por debajo de 50 la economía está en proceso de contracción).

Tipos de interés	31-7	30-6
Zona Euro (BCE)	3,75	3,75
EEUU (FED)	5,50	5,50
China (BPC)	4,35	4,35
Inglaterra (BoE)	5,25	5,25
Japón (BoJ)	0,25	0,10

Durante el mes de julio el Banco Central de China ha recortado la tasa de préstamos a 1 año en 10 pb hasta el 3,35% y el Banco de Japón ha subido los tipos hasta el 0,25%



AVISO LEGAL

Este documento es informativo, se emite con fines publicitarios y ha sido elaborado por ABANCA CORPORACION BANCARIA, S.A. ("ABANCA") sin que tenga la consideración de análisis financiero independiente ni de recomendación personalizada de compra, venta o de adopción de una estrategia de inversión específica. Por tanto, no se está prestando un servicio de asesoramiento en materia de inversión ni tampoco asesoramiento sobre cuestiones legales o fiscales o análisis financiero, ni debe interpretarse como tal. Las inversiones implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. Las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. ABANCA no ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a los resultados obtenidos del uso de la información en este documento. ABANCA no garantiza la exactitud o integridad de la información que se contiene en el presente documento, la cual se manifiesta ha sido basada en servicios operativos y estadísticos u obtenidos de otras fuentes de terceros.

La información financiera contenida en el documento no tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de ninguna persona en particular. Las inversiones discutidas en esta publicación pueden no ser idóneas para todos los clientes. Cualquier inversión deberá ajustarse al perfil de riesgo de cada cliente. En caso de estar interesado en algún producto y/o servicio en particular, por favor, póngase en contacto con ABANCA para obtener la información legal y determinar si el producto y/o servicio está disponible para su distribución y si resulta adecuado para usted. Este documento en ningún caso sustituye la documentación legal del mismo que le recordamos su importancia de revisar. El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo por ningún motivo. En particular, el receptor de este documento en ningún caso utilizará la información contenida en el mismo para la prestación de servicios de inversión en los que la recepción gratuita de este tipo de documentación esté prohibida.

Las inversiones en fondos de inversión implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. A modo de resumen, los principales riesgos que ha de asumir un inversor en este tipo de instrumentos son los siguientes: de mercado, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito y de liquidez.

Fecha informe: 01-08-2024