

# Informe mensual mercados

Agosto 2024



## Resumen

El mes de agosto ha registrado un movimiento de ida y vuelta en los mercados financieros. En un entorno de menor liquidez, propia del periodo estival, los mercados sufrían durante las primeras sesiones una huida de los activos de riesgo hacia los considerados activos refugio como el oro o la deuda pública, por las dudas que se generaron sobre el ciclo económico americano, ante un enfriamiento en la creación de empleo, siendo esta la consecuencia natural de un entorno de subidas de tipos de interés. Por otro la política monetaria japonesa también centraba la atención de los inversores, tras la subida de tipos de 0,25%, el yen repuntaba de forma abrupta ocasionando el cierre de los llamados *carry trades* (inversiones apalancadas fuera de Japón que se financian con préstamos en la divisa nipona), lo que restaba competitividad al sector exportador japonés ocasionando una caída de la bolsa.

Una vez recalibrados los riesgos, el mercado recuperaba la senda de las subidas, permitiendo al índice americano recuperar el casi 10% perdido durante la corrección, acercándose de nuevo a los niveles máximos registrados en julio. La rotación sectorial que se comenzó a observar en julio, se retomaba, con subidas en los sectores más castigados durante el ciclo de subidas de tipos como las compañías de pequeña capitalización en detrimento de las grandes tecnológicas. En relación a este punto, se conocían los resultados de Nvidia, que en esta ocasión no conseguían impresionar a los inversores, reportando un crecimiento de ingresos anualizados del 122%, sin embargo, de cara al próximo trimestre se sembraban dudas ante los problemas en la producción de los nuevos chips, lo que hacía que retrocediese en bolsa. Otro de los hitos del periodo ha sido el Congreso Demócrata en EEUU en el que se posicionaba a Kamala Harris como candidata del partido a la presidencia americana, lo que hacía que los sondeos se girasen a su favor.

En cuanto a la política monetaria, el simposio de Jackson Hole servía de catalizador a los mercados, tras un mensaje de Jerome Powell apoyando una senda de bajadas de tipos, ante una normalización del ciclo económico en EEUU con una inflación estable. Por el lado macroeconómico, las ventas minoristas en EEUU sorprendían por su fortaleza, triplicándose las estimaciones, con un avance del 1% y recuperándose de la contracción registrada en el mes previo. Sin embargo, el sector manufacturero muestra señales de debilidad con un PMI en terreno de contracción. En Europa, continua la debilidad manufacturera, con Alemania carente de catalizadores, lo que se traduce en unos datos de confianza empresarial que retroceden y un índice de precios por debajo de los niveles objetivo, en el 1,9%, tras retroceder un -0,1% en agosto.

Por último, la evolución del mercado ha sido positiva para los mercados de renta variable (mercados desarrollados +2,51% y mercados emergentes +1,40%) a pesar de la volatilidad y fuertes caídas de inicios de mes. Por el lado de la renta fija, buen comportamiento del crédito con los tipos de interés estrechando con fuerza en EEUU apoyados en el primer recorte de tipos de la Fed previsto para septiembre mientras que se mostraron más estables en Europa con el Bund prácticamente sin variaciones. Consecuentemente, significativa depreciación del dólar frente al euro de un 2,05% en el mes.

### Las claves del mes

El mes de agosto se presentaba volátil con correcciones en los mercados financieros que terminaban revertiéndose. El movimiento de ida y vuelta se desencadenaba por las dudas sobre el ciclo económico americano y la fuerte apreciación registrada por el yen japonés ante la implementación de una política monetaria restrictiva por parte del Banco de Japón.

La posterior recuperación del mercado venía liderada por los sectores rezagados durante los últimos meses, que repuntaban apoyados por las expectativas de recortes de tipos por parte de la Reserva Federal, tras el simposio de Jackson Hole.

Los resultados de Nvidia enfriaban las ambiciosas expectativas que se tienen sobre el sector tecnológico lo que frenaba el rally de las 7 Magníficas.

Los datos macroeconómicos continúan reflejando cierto enfriamiento del mercado laboral americano lo que parece no frenar a los consumidores, tras la fortaleza del último dato de ventas minoristas. En Europa continua la divergencia, con un sector servicios resiliente mientras que Alemania continúa siendo detractor de crecimiento en la región.

### POSICIONAMIENTO EN CARTERAS //A



## EVOLUCIÓN PRINCIPALES MERCADOS

RENTA VARIABLE	% 1M	% YTD 24	% 1A	% 3A
EEUU	2,28%	18,42%	25,31%	24,89%
Europa	1,75%	9,65%	15,38%	18,15%
España	3,04%	12,87%	19,95%	28,88%
Portugal	0,77%	5,69%	9,49%	24,79%
Japón	-1,16%	15,49%	18,48%	37,59%
Mundo desarrollado	2,51%	15,53%	22,61%	16,55%
Mundo emergente	1,40%	7,44%	12,20%	-15,95%

  

DIVISAS	VALOR	% 1M	% YTD 24	% 1A
EURO/USD	1,1048	2,05%	0,08%	1,89%
EURO/JPY	161,49	-0,54%	3,71%	2,33%
EURO/GBP	0,8415	-0,07%	-2,93%	-1,65%

  

BONOS DE GOBIERNOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD 24	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	2,30	-0,40	27,70	-16,40
Bono EE.UU 10 años	3,90	-12,80	2,40	-20,50
Bono España 10 años	3,13	1,70	14,90	-34,90

Datos a cierre del 31/08/2024. 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

05/08/2024: Revisión de los PMIs de servicios y composite de julio publicados por HCOB en Europa. En la Eurozona se revisaba al alza en una décima el Composite hasta 50,2, con el sector servicios sin cambios en el 51,9. En Alemania, los servicios mejoraban hasta el 52,5 desde 52. En EEUU, el PMI final de servicios publicado por S&P era revisado a la baja hasta el 55 desde 56.

07/08/2024: La balanza comercial china se contrae con incremento de las importaciones del 7,2% frente a la caída del mes previo, mientras que las exportaciones se sitúan por debajo de lo estimado y retrocediendo con respecto al mes previo en niveles de 7%.

09/08/2024: Avance del IPC chino en términos interanuales hasta el 0,5%, por encima de las estimaciones y repuntando desde el 0,2% previo.

14/08/2024: Retroceso del IPC en EEUU con la tasa general en niveles del 2,9% y la subyacente en el 3,2%, recortando una décima en ambos casos.

15/08/2024: La producción industrial en EEUU se contrae un -0,6% frente al avance previo.

20/08/2024: El IPC de la Eurozona se mantiene estable en niveles del 2,6%, con la tasa subyacente en el 2,9%.

27/08/2024: El indicador de confianza de la Conference Board mejora hasta el 103,3 por encima de las expectativas retomando la senda positiva tras unos meses más débiles.

30/08/2024: El dato de PCE salió en línea con lo esperado por el mercado en términos generales, con el indicador subyacente quedándose incluso una décima por debajo de lo esperado por el mercado con una tasa interanual del 2,5%.

## Datos Macroeconómicos

PMIs Manufactureros	31 8	31 7
Francia	↓ 42,0	44,0
Alemania	↓ 42,0	43,2
España	= 51,0	51,0
Zona Euro	↓ 45,6	45,8
EE.UU	↓ 48,0	49,6
China	↑ 50,4	49,8

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

Tipos de interés	31 8	31 7
Zona Euro (ECB)	3,75	3,75
EE.UU (FFED)	5,50	5,50
China (PBC)	4,35	4,35
Inglaterra (BoE)	5,00	5,25
Japón (BoJ)	0,25	0,25

Durante el mes de agosto no se han producido movimientos en los tipos de interés.



## 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: 02-09-2024