



INFORME MENSUAL DE MERCADOS

Octubre 2024

¿Qué ha pasado?

Tipos, renta fija y pendientes

	CIERRE	MES	6M	1Y
Tipos BCE	3,400	-25 pb	-110 pb	-110 pb
Tipos FED	5,000	0 pb	-50 pb	-50 pb
Bono USA 2Y	4,170	52 bp	-70 bp	-77 bp
Bono USA 5Y	4,156	59 bp	-41 bp	-49 bp
Bono USA 10Y	4,284	50 bp	-29 bp	-44 bp
Bono Alemán 2Y	2,292	22 bp	-69 bp	-69 bp
Bono Alemán 5Y	2,296	34 bp	-27 bp	-32 bp
Bono Alemán 10Y	2,390	26 bp	-15 bp	-37 bp
Letra Tesoro	2,579	-5 bp	-84 bp	-109 bp
Bono España 2Y	2,553	15 bp	-65 bp	-87 bp
Bono España 5Y	2,691	26 bp	-33 bp	-73 bp
Bono España 10Y	3,095	16 bp	-22 bp	-74 bp
	CIERRE	Hace 1M	Hace 6M	Hace 1Y
Spread GER10Y/USA10Y	-189 pb	-165 pb	-204 pb	-197 pb
Spread GER10Y/ESP10Y	-70 pb	-80 pb	-77 pb	-107 pb

Índices de Renta Variable

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibex 35	11.672,6	-1,72%	15,55%	28,62%
EuroStoxx 50	4.827,6	-3,46%	6,77%	17,99%
Dax 30	19.077,5	-1,28%	13,88%	27,84%
Cac 40	7.350,4	-3,74%	-2,56%	6,03%
Footsie Mibtel 40	34.281,2	0,46%	12,95%	22,50%
Footsie 100	8.110,1	-1,54%	4,87%	10,46%
Swiss Market	11.792,9	-3,09%	5,88%	12,27%
Dow Jones Ind.	41.763,5	-1,34%	10,81%	25,51%
S&P 500	5.705,5	-0,99%	19,62%	34,63%
Nasdaq Comp.	18.095,2	-0,52%	20,54%	38,54%
Russell 3000	3.254,8	-0,81%	18,44%	34,62%
Nikkei 225	39.081,3	3,06%	16,79%	23,67%
Bovespa	129.713,3	-1,60%	-3,33%	12,74%
MexBol	50.661,1	-3,46%	-11,72%	1,75%

Divisas, materias primas y commodities

	CIERRE	MES	YTD	1Y
EUR/USD	1,088	-2,25%	-1,40%	2,97%
EUR/GBP	0,844	1,35%	-2,68%	-3,00%
EUR/JPY	165,48	3,46%	6,27%	3,70%
EUR/CHF	0,940	-0,13%	1,23%	-2,00%
Oro	2.744,0	4,15%	33,01%	38,41%
Plata	32,7	4,82%	37,26%	42,33%
Cobre	434,0	-4,68%	9,82%	15,07%
Pulpa de Papel	994,5	1,29%	0,26%	7,27%
Brent	73,3	0,53%	-5,57%	-17,31%
West Texas	69,3	1,60%	-3,34%	-13,90%
Gas Europa	38,4	0,13%	20,19%	-21,19%
Gas USA	1,8	-31,32%	-29,46%	-42,95%

Índices de Referencia de nuestros benchmarks

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibexx Sovereign 1-3	172,4	-0,17%	2,34%	4,11%
Ibexx Euro Corporate 1-3	203,9	0,09%	3,83%	6,03%
Bloomberg Euro High Yield	385,1	0,60%	6,91%	12,97%
Ibex Net Return	33.129,8	-1,23%	19,31%	33,22%
Eurostoxx 50 NR	11.476,6	-3,34%	9,30%	20,94%
S&P 500 NR EUR	8.392,3	1,84%	22,67%	32,00%
MSCI Emerging Markets NR	515,5	-1,77%	13,62%	21,52%
MSCI ACWI NET EUR	389,3	0,49%	18,03%	27,69%

🌿 Continúan las bajadas de tipos en Europa.

El BCE cumplió con el guión y recortó los tipos de interés en -25 p.b. (3,25%). Lagarde no ha querido abrir la puerta a un nuevo recorte en diciembre, aunque tampoco la ha cerrado. Comunicado del BCE: "Las perspectivas de inflación se ven impactadas por las recientes sorpresas a la baja en los indicadores de actividad económica. No abro la puerta a nada en diciembre, iremos reunión a reunión. La eurozona no se dirige hacia una recesión. Sabemos que la inflación repuntará en los próximos tres meses". Se espera que el BCE flexibilice aún más, llevando los tipos más cerca del 2% para finales de junio del próximo año. La inflación de la eurozona aumentó hasta el 2% en octubre frente al +1,7% de septiembre y +1,9% esperado.

🌿 Efecto "Trump-trade": repunte de TIRes

Las probabilidades de victoria de Donald Trump han aumentado, lo que ha impulsado tanto el dólar como la rentabilidad de los bonos a 10 años en EE.UU. Desde mediados de septiembre, la TIR del bono 10y ha aumentado en +60 puntos básicos (a cierre de octubre +4,28% vs +3,64% el 17/09). El aumento de los rendimientos de los bonos americanos refleja la preocupación por la deuda estadounidense a la luz de las elecciones.

🌿 Publicación Actas Fed y BCE.

Las actas de la última reunión de la Fed mostraron la división entre sus miembros sobre la magnitud del recorte de tipos de interés de septiembre. Además, destacaron que los recortes de tipos serán más graduales a partir de ahora. En las actas del BCE se publicó: "Se espera que la inflación disminuya hacia el objetivo durante la segunda mitad del próximo año. La inflación subyacente y la inflación de los servicios podrían ser más persistentes."

🌿 Datos de IPC mayores de lo esperado.

IPC de EE.UU. septiembre peor de lo esperado: +2,4 % vs +2,3% esperado. IPC de Alemania octubre: +2% vs +1,8% esperado. IPC España preliminar octubre: +1,8% vs +1,7% esperado y vs +1,5% anterior.

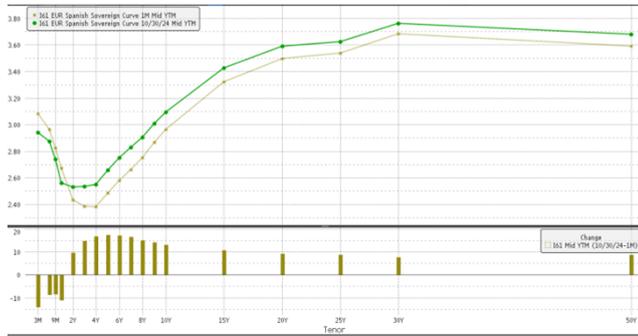
🌿 Previsiones actualizadas del FMI.

Espera que el crecimiento mundial se mantendrá en 2024 y 2025 en el +3,2%. En la eurozona, la estimación para 2024 se ha reducido en una décima, quedando en el +0,8%, y la proyección para 2025 también se ha recortado en tres décimas, situándose en el +1,2%. En EE.UU. se espera que el PIB crezca un +2,8% en 2024 y un +2,2% en 2025 (aumento de dos y tres décimas respectivamente). Para China un crecimiento del +4,8% en 2024 (dos décimas menos). En España, el FMI prevé que crecerá este año un +2,9% y un +2,1% en 2025.



Gráficos de Mercado.

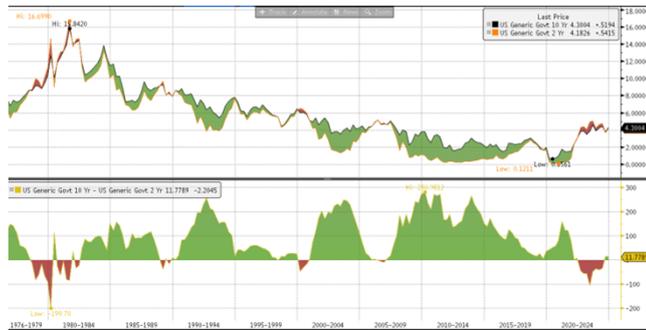
Curva España mes vs mes.



iTraxx Core y iTraxx CrossOver.



Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.



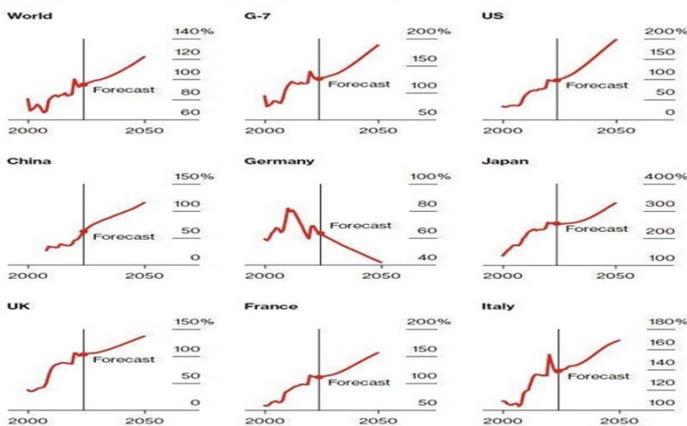
Principales índices bursátiles.



Fuente: Bloomberg y Banco Cooperativo Español - Gestión de Banca Privada

Destacamos....las previsiones de endeudamiento siguen al alza

Debt Loads Are Set to Expand Globally



Fuente: Bloomberg Economics y Banco Cooperativo Español - Gestión de Banca Privada

Preocupante los niveles de endeudamiento en el mundo. El FMI advierte que la deuda pública global se espera que supere los 100 trillones \$ este año (93% del PIB Global para 2024 y 100% para antes de 2030). Como se puede apreciar en el gráfico de la izquierda que refleja el ratio deuda/PIB, exceptuando Alemania, el resto de países del mundo aumentarán su endeudamiento los próximos años, con el riesgo que entraña para sus finanzas.

Posicionamiento.

	CONSERVADOR	MODERADO	DECIDIDO	AGRESIVO
RANGOS DE INVERSIÓN RV	0%-20%	20%-40%	40%-70%	65%-100%
POSICIONAMIENTO	14,9%	29,6%	60,0%	93,2%

EFFECTIVO	3	Gob. Core EUR	4
USD	2	Gob. Periférica EUR	4
MATERIAS PRIMAS	2	Gob. USA	4
		RENTA FIJA	
		Corp. IG	4
		Corp. HY	3
		Emergente	3
		ALTERNATIVOS	
		Alternativos	3
		Activos Reales	3
RENTA VARIABLE			
España	3		
Europa	3		
EEUU	3		
Emergentes	3		
Japón	2		

*Escala del 1 al 5, siendo 1 muy negativos, 3 neutral y 5 muy positivos.