

Resumen mensual del mercado

Julio 2024



Resumen: El volumen de trading en valores de inteligencia artificial pierde algo de fuelle

La renta variable mundial subió un 1,6% en julio (en USD), mientras que la deuda pública mundial se revalorizó un 1,8% (en USD, con cobertura). Los temas clave fueron los siguientes:

- Los modestos rendimientos bursátiles ocultan una fuerte rotación a mediados de mes;
- La Reserva Federal estadounidense mantiene el rumbo hacia un recorte de tipos en septiembre;
- Biden pone fin a su campaña de reelección, y la vicepresidenta Harris se postula como candidata.

Mercados: Rotación bursátil

Tras alcanzar inicialmente nuevos máximos, las bolsas mundiales retrocedieron parte de sus ganancias mensuales durante la segunda quincena de julio, lideradas a la baja por los "Siete Magníficos". La retórica proteccionista y otro dato favorable sobre la inflación en EE.UU., que aumenta las posibilidades de que la Reserva Federal flexibilice su política a partir de septiembre, pueden explicar en parte la brusca rotación de los valores de gran capitalización y relacionados con la tecnología hacia los de pequeña capitalización. Mientras tanto, la temporada de resultados del segundo trimestre en EE.UU. comenzó con fuerza: la tasa de crecimiento de los beneficios se acercó al 10% (interanual), después de que dos quintas partes de las empresas del S&P 500 presentaran sus resultados. En renta fija, los rendimientos de la deuda pública siguieron bajando, siendo los bonos a más corto plazo los que más se movieron. En los mercados de divisas, algunas de las principales monedas se fortalecieron frente al dólar estadounidense: el yen japonés acaparó la atención (de nuevo), esta vez apreciándose casi un 7% frente al billete verde. Las materias primas continuaron su descenso generalizado, incluido el crudo Brent, a pesar de la escalada del conflicto en Oriente Medio. Los metales preciosos se desmarcaron de la tendencia, y el oro volvió a registrar un máximo en dólares.

Economía: Continúa la resistencia económica

La economía estadounidense creció un 0,7% en el segundo trimestre, sucediendo por octavo trimestre consecutivo. Las encuestas empresariales fueron dispares en julio, pero la debilidad del sector manufacturero se vio compensada por una actividad más optimista del sector servicios. Los datos de inflación del IPC fueron mejores de lo previsto por segundo mes consecutivo: la tasa general cayó al 3% (interanual), mientras que la tasa subyacente bajó al 3,3%. La economía europea siguió creciendo, aunque a un ritmo más lento que en Estados Unidos. El PIB del segundo trimestre creció un 0,3% en la zona euro, mientras que el índice PMI compuesto señaló una modesta expansión en julio (la actividad alemana siguió siendo notablemente débil). La producción británica se mantuvo estable, con un crecimiento mensual del PIB del 0,4% (m/m) en mayo, y las encuestas de coyuntura apuntan a un buen comienzo del tercer trimestre. La inflación también se mantuvo más moderada que en Estados Unidos, aunque la inflación general de la zona euro subió al 2,6% en julio. La inflación general del Reino Unido se mantuvo en el 2% en junio -la inflación subyacente siguió siendo elevada, del 3,5%-, mientras que la inflación se acercó al 1% en Suiza. En China, la actividad del segundo trimestre fue más débil de lo esperado, pero sigue en camino de alcanzar el objetivo del gobierno de "alrededor del 5%" del PIB para 2024.

Cifras de rendimiento (a 31/07/2024)

Renta variable (Índices MSCI \$)	Mes	Año
Mundial	1,6%	13,1%
E.E. UU.	1,2%	16,1%
Europa continental exc. Suiza	0,8%	7,2%
Reino Unido	4,2%	11,4%
Suiza	4,8%	6,7%
Japón	5,8%	12,4%
Pacífico, exc. Japón	1,6%	2,3%
ME, Asia	-0,3%	10,7%
ME, exc. Asia	2,7%	-2,6%

Renta fija	Rentabilidad	Mes	Año
Soberanos mundiales (cobertura \$)	3,11%	1,8%	1,7%
GI mundial (cobertura \$)	4,70%	2,2%	2,5%
AR mundial (cobertura \$)	8,00%	1,8%	5,7%
EE.UU. 10 años (\$)	4,03%	2,9%	1,3%
Alemania 10 años (€)	2,30%	1,8%	-0,6%
Reino Unido 10 años (£)	3,97%	1,9%	-0,7%
Suiza 10 años (CHF)	0,45%	1,0%	2,4%

Divisas (Tipo de cambio efectivo nominal)	Mes	Año
Dólar EE. UU.	-0,6%	4,1%
Euro	0,4%	0,8%
Libra esterlina	0,6%	3,6%
Franco suizo	1,2%	-2,3%

Materias primas (\$)	Nivel	Mes	Año
Oro	2448	5,2%	18,6%
Crudo Brent	81	-6,6%	4,8%
Gas natural (€)	36	4,0%	10,9%

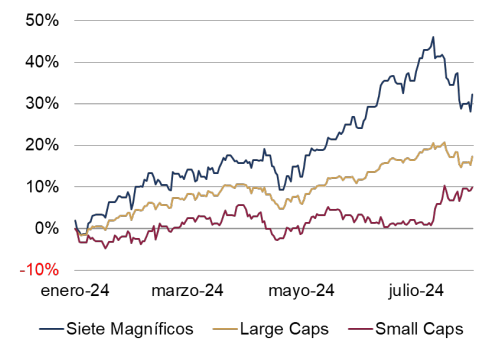
Nota a la tabla: Los tipos de cambio efectivos nominales que figuran en el apartado "Divisas" son tipos de cambio efectivos nominales ponderados comercialmente de JP Morgan.



Tipos de interés y cambios políticos: Un ciclo de relajación gradual; ¿Harris contra Trump?

La Reserva Federal de EE.UU. no modificó su tipo de interés oficial, pero Powell dejó entrever que la relajación podría comenzar en septiembre. El Banco Central Europeo también mantuvo sin cambios su tipo de depósito -ya lo había reducido en junio-, aunque el Banco de Inglaterra bajó su tipo básico 25 puntos básicos (pb), hasta el 5,00%. En Asia, el Banco de Japón elevó modestamente su objetivo de tipos de interés, del 0,00-0,10% al 0,25%, mientras que el Banco Popular de China bajó los tipos de interés en un contexto de problemas en el sector inmobiliario (la inflación se mantuvo moderada). Otro mes turbulento en el terreno político fue testigo de un breve repunte de la popularidad de Trump tras el intento de asesinato en Pensilvania. Pero la diferencia en las encuestas se invirtió rápidamente tras la retirada de Biden y el respaldo a la Vicepresidenta Harris. En Europa, la ultraderechista Agrupación Nacional cayó al tercer puesto en la segunda vuelta de las elecciones parlamentarias francesas. Ningún partido obtuvo la mayoría absoluta, lo que dio lugar a un parlamento indeciso. Como era de esperar, el Partido Laborista volvió al poder en el Reino Unido por primera vez desde 2010.

Gráfica: Rentabilidad de la bolsa estadounidense
Desde principios de año (Índices MSCI, USD, %)



Fuente: Rothschild & Co, Bloomberg, MSCI
Nota a la tabla: Los Siete Magníficos son Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia y Tesla (índice ponderado por capitalización).

Información importante

Este documento ha sido elaborado por Rothschild & Co Wealth Management UK Limited, Rothschild & Co Bank AG y Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH exclusivamente con fines informativos y de marketing. No constituye una recomendación personal, una oferta ni una invitación para comprar o vender títulos ni ningún otro producto bancario o de inversión. Nada de lo que figura en este documento constituye asesoramiento jurídico, contable o fiscal. El valor de las inversiones, así como los ingresos que se obtienen a partir de ellas, puede aumentar o disminuir, por lo que podría no recuperarse el importe de la inversión original. El rendimiento registrado en el pasado no debe considerarse indicativo del rendimiento futuro. Invertir para obtener un rendimiento comporta aceptar riesgos: las aspiraciones en cuanto a rentabilidad no pueden garantizarse. En el caso de que sus perspectivas sobre los objetivos de inversión o tolerancia al riesgo o el rendimiento cambiasen, póngase en contacto con su asesor de cliente. Si una inversión conlleva una exposición a divisas, la variación de los tipos de cambio puede provocar subidas o bajadas del valor de la inversión y también, de los ingresos obtenidos con ella.

Podrían obtenerse ingresos a expensas de los rendimientos de capital. Los rendimientos de la cartera se considerarán en términos de "rendimiento total", lo que significa que se derivan tanto de la apreciación o depreciación del capital que reflejen los precios de las inversiones de la cartera como de los ingresos percibidos con ellas a modo de dividendos o cupones.

Las posiciones en carteras discretivas de ejemplo o reales que aparecen en este documento se indican únicamente con fines ilustrativos y pueden experimentar cambios sin previo aviso. Al igual que ocurre con el resto de este documento, no debe considerarse una incitación ni recomendación a realizar una inversión independiente.

Aunque la información y los datos que aquí figuran se han obtenido de fuentes consideradas fiables, no se ofrecen garantías, ya sea de forma expresa o implícita, ni ahora ni en el futuro, sobre su fiabilidad y, salvo en caso de fraude, Rothschild & Co Bank AG no acepta responsabilidad u obligación alguna con respecto a la imparcialidad, precisión o integridad de este documento o a la información en la que se basa o a la fiabilidad que se le otorgue. En particular, no se ofrecen garantías respecto al alcance o la razonabilidad de cualesquiera proyecciones futuras, objetivos, estimaciones o pronósticos que figuren en este documento. Asimismo, todas las opiniones y los datos utilizados en este documento pueden experimentar cambios sin previo aviso.

Rothschild & Co Bank AG distribuye este documento en Suiza y Rothschild & Co Wealth Management UK Limited, en Reino Unido. La legislación u otras regulaciones podrían restringir la distribución de este documento en ciertas jurisdicciones. En consecuencia, los destinatarios del mismo deben informarse acerca de todos los requisitos legales y regulatorios, y cumplirlos. Con el fin de descartar cualquier posible duda, quedan prohibidos la copia, el envío y la introducción de este documento en Estados Unidos, así como su distribución en dicho país o a una persona estadounidense. Las referencias a Rothschild & Co que se hagan en este contenido se remiten a cualquiera de las diferentes empresas de Rothschild & Co Continuation Holdings AG que operan o realizan actividades con el nombre "Rothschild & Co" y no necesariamente a ninguna empresa Rothschild & Co específica. Ninguna de las empresas Rothschild & Co situadas fuera del Reino Unido posee autorización en virtud de la Ley de Servicios y Mercados Financieros (Financial Services and Markets Act) del Reino Unido de 2000. Por lo tanto, en caso de que los servicios sean prestados por alguna de estas empresas, no se aplicarán las medidas de protección previstas en el sistema normativo del Reino Unido para clientes particulares, ni tampoco se podrá solicitar compensación alguna en virtud del Régimen de Compensación de Servicios Financieros (Financial Services Compensation Scheme) del Reino Unido. Si tiene alguna duda sobre este documento, su cartera o cualquier elemento de nuestros servicios, le rogamos que se ponga en contacto con su asesor de cliente.

El grupo Rothschild & Co abarca las siguientes empresas de gestión patrimonial (entre otras): Rothschild & Co Wealth Management UK Limited. Inscrita en el Registro en Inglaterra con el número 04416252. Domicilio social: New Court, St Swithin's Lane, London, EC4N 8AL (Reino Unido). Autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority. Rothschild & Co Bank International Limited. Domicilio social: St Julian's Court, St Julian's Avenue, St Peter Port, Guernsey, GY1 3BP (Reino Unido). Con licencia para la prestación de servicios bancarios y de inversión de la Guernsey Financial Services Commission, entidad que la regula. Rothschild & Co Bank AG. Domicilio social: Zollikerstrasse 181, 8034 Zurich (Suiza). Autorizada y regulada por la Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA).