

Market Clip

Visión optimista, posicionamiento prudente

27 de septiembre de 2024

Nuestras carteras están posicionadas para un aterrizaje suave de la economía. Como no tenemos una bola de cristal y no podemos descartar que se produzca una recesión en unos meses, hemos invertido pensando en lo mejor, pero preparándonos para lo peor. ¿Cómo? implementando ciertas estrategias que deberían permitirnos, en el peor de los casos, mantener un comportamiento razonable.

- **En renta fija**, donde mantenemos nuestra visión positiva y situamos el *core* de la inversión en el segmento de mayor calidad crediticia, sin perder de vista la evolución de los *spreads*, que se verán afectados por la evolución de la economía. Creemos que gana relevancia la gestión activa en renta fija para realizar rotaciones y ajustar el riesgo total de la cartera según varíen las valoraciones.
- **Sensibilidad a tipos**: los mercados descuentan que los tipos de interés en EE. UU. habrán bajado en verano del año que viene hasta el 3% y, al menos, al 2% en Europa. En caso de que se produzca un aterrizaje suave de la economía, tener mucha duración no debería aportar mucha más rentabilidad. Pero si nos equivocamos y se materializa una recesión, es probable que los tipos de interés bajen más. En EE. UU. unos tipos al 3% seguirían siendo restrictivos y podrían frenar la economía, por lo que la Reserva Federal tendría que bajarlos por debajo de la inflación (o lo que sea necesario).

En definitiva, mantener una duración considerable en nuestras carteras nos permite proteger las carteras en caso de recesión o una fuerte corrección del mercado.

Estamos posicionados para un aterrizaje suave de la economía.

Sin embargo, hemos tomado medidas para proteger las carteras por si el escenario se deteriora.

- **En renta variable**, nuestra estrategia es similar. Actualmente, tenemos un posicionamiento un poco por debajo de la neutralidad que refleja nuestro escenario de aterrizaje suave, unido a unas valoraciones actuales muy elevadas. Este posicionamiento significa que estamos situados en la banda media del rango de riesgo que un cliente nos permite asumir. Además, al analizar la exposición sectorial de nuestras carteras, se evidencia nuestro sesgo defensivo: un peso significativo en compañías estables y predecibles que suelen comportarse bien en escenarios económicos adversos. Entre los sectores que mejor suelen comportarse se encuentran las compañías eléctricas y las inmobiliarias (que se benefician de la bajada de tipos de interés), las empresas de consumo estable y el sector farmacéutico. Sin dejar a un lado las valoraciones buscando la parte del mercado en el que no se esté pagando primas excesivas. Este sesgo es adecuado tanto para un aterrizaje suave como para una recesión; aunque en este último caso, sería preferible no tener exposición a la bolsa.

En conclusión: cuando los bancos centrales comienzan a bajar los tipos de interés es porque han logrado enfriar suficientemente la economía y ésta comienza a decelerar. Estamos posicionados para un aterrizaje suave, pero hemos comprado “paracaídas” por si acaso el escenario es peor: duración, menos peso en crédito y un sesgo defensivo en bolsa.

En renta fija creemos que la gestión activa será crucial para ir ajustando el riesgo de las carteras.

En renta variable tenemos un posicionamiento sectorial defensivo.



Estamos posicionados para un aterrizaje suave, pero hemos comprado “paracaídas”.

Fuente: OpenAi

Principales indicadores

	DATO PREVIO	CONSENSO	DATO PUBLICADO	¿CUÁNDO PUBLICA?
IPC USA (interanual) – AGO	2,90%	2,50%	2,50%	10/10/2024
IPC USA Subyacente (interanual) – AGO	3,20%	3,20%	3,20%	10/10/2024
IPC Zona euro (interanual) – AGO	2,60%	2,20%	2,20%	01/10/2024
IPC Zona euro Subyacente (interanual) – AGO	2,90%	2,80%	2,80%	01/10/2024
Decisión tipos FED - JUL	5,50%	5,25%	5,00%	07/11/2024
Decisión tipos BCE - SEP	3,65%	3,65%	4,25%	17/10/2024
Tasa desempleo USA - AGO	4,30%	4,20%	4,20%	04/10/2024
Tasa desempleo Zona euro - JUL	6,50%	6,50%	6,40%	02/10/2024
Crecimiento PIB USA (trimestral) - 2T	1,60%	3,00%	3,00%	
Crecimiento PIB Zona euro (trimestral) - 2T	0,30%	0,10%	0,20%	

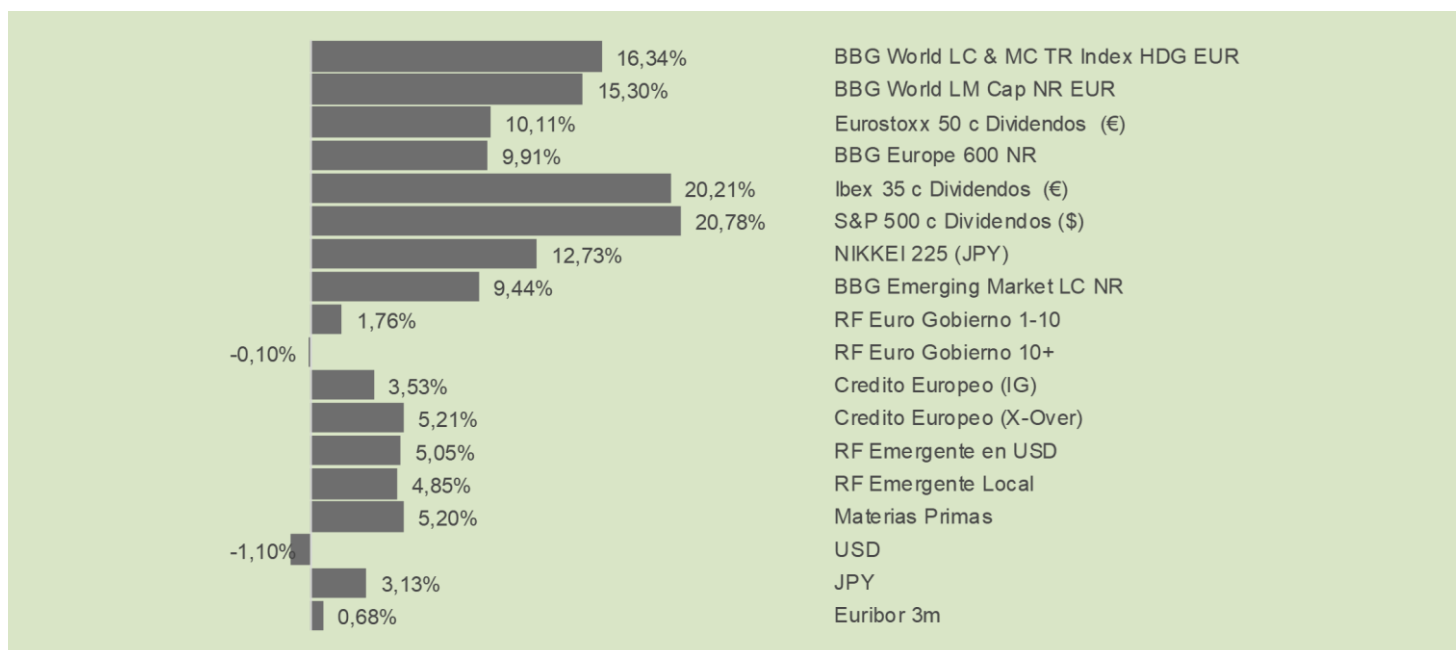
Rentabilidades de los principales índices

	ÚLTIMA SEMANA	MTD
BBG World LC & MC TR Index HDG EUR	1,27%	0,29%
BBG World LM Cap NR EUR	0,78%	-0,14%
Eurostoxx 50 c Dividendos (€)	0,57%	-1,74%
BBG Europe 600 NR	-0,31%	-2,00%
Ibex 35 c Dividendos (€)	1,85%	3,12%
S&P 500 c Dividendos (\$)	1,39%	1,05%
NIKKEI 225 (JPY)	3,12%	-2,39%
BBG Emerging Market LC NR	2,15%	0,27%
RF Euro Gobierno 1-10 años	-0,39%	0,59%

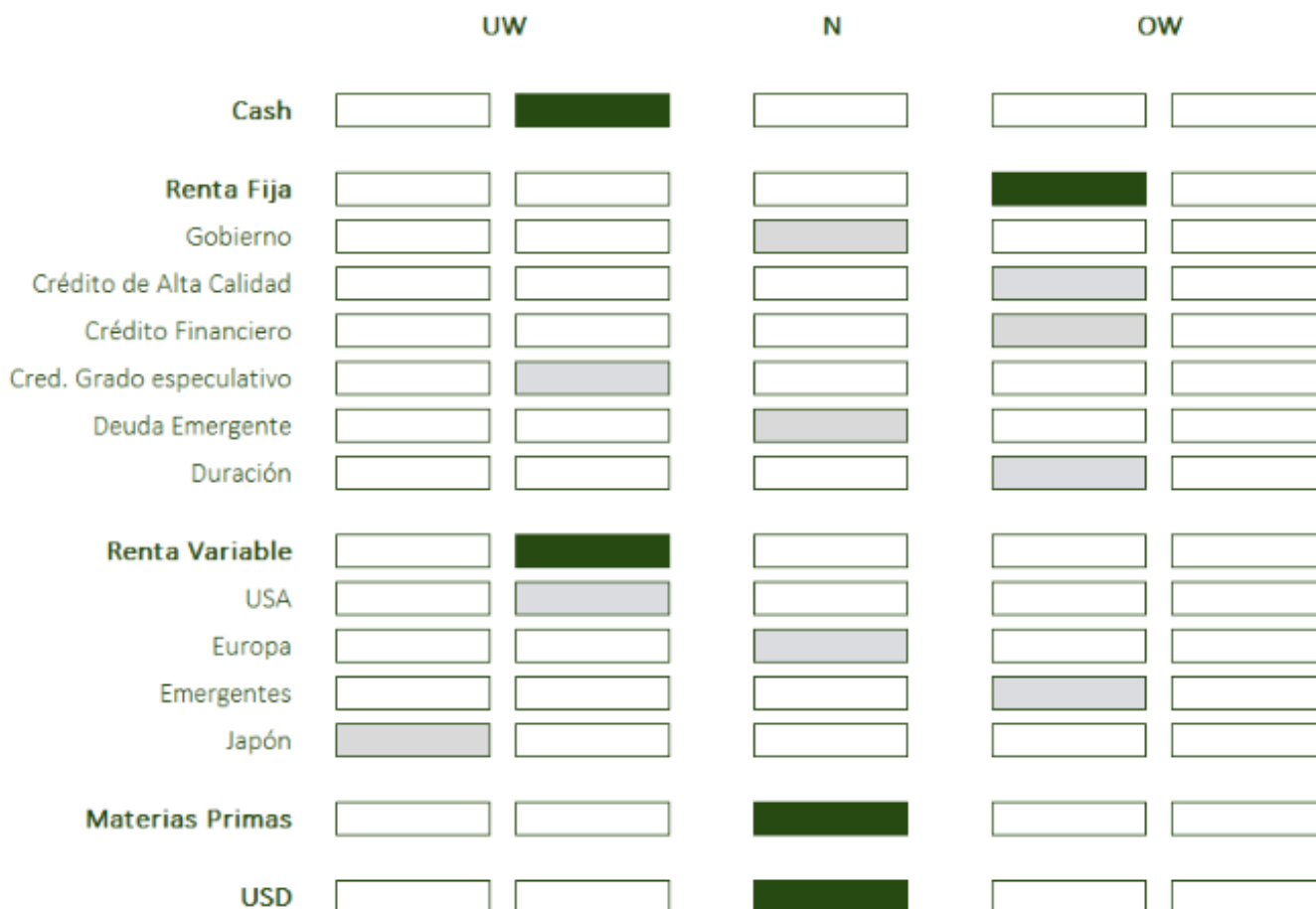
	ÚLTIMA SEMANA	MTD
RF Euro Gobierno 10+ años	-1,65%	0,58%
Crédito Europeo (IG)	0,06%	0,18%
Crédito Europeo (HY)	0,16%	0,40%
RF Emergente en USD	0,55%	1,59%
RF Emergente Local	1,19%	2,66%
Materias Primas	2,85%	-0,11%
USD	-0,78%	-1,02%
JPY	2,94%	-0,56%
Euribor 3m	0,54%	0,50%

Fuente: Alantra Wealth Management, Bloomberg (datos a 20/09/2024)

Rentabilidad acumulada en el año de los principales activos (20/09/2024)



Ponderación de las carteras respecto a los índices



Nota importante

Todas las opiniones y estimaciones facilitadas están elaboradas en base a fuentes consideradas como fiables. No obstante lo anterior, Alantra Wealth Management no puede garantizar que sean exactas o completas y no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de las informaciones facilitadas en este documento.

Este documento comercial se suministra solo con fines informativos y no constituye ni puede interpretarse como una oferta o invitación para la adquisición o contratación de instrumentos o servicios de inversión, no pretendiendo reemplazar al asesoramiento necesario en esta materia y no constituyendo una oferta de compra o venta.

Este documento no sustituye la información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión; la información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia. En particular, antes de invertir en un fondo o sociedad de inversión debe consultar su documentación legal, incluyendo el último folleto informativo, Documento de Datos Fundamentales para el Inversor y los informes de contenido económico

Sus datos profesionales se encuentran albergados en un fichero automatizado en nuestras oficinas de Madrid, en la calle Fortuny, 6, 1ª Planta - 28010 Madrid. A menos que se especifique lo contrario, pueden ser utilizados por el Grupo Alantra con el propósito de remitirle comunicaciones comerciales. En caso de querer ejercer sus derechos de acceso, rectificación, cancelación y oposición, por favor, póngase en contacto con nosotros a través de la dirección de email lopdwm@alantrawm.com.

En caso de que no desee recibir ninguna comunicación por parte de Alantra Wealth Management, por favor notifíquelo a través de la dirección del email lopdwm@alantrawm.com. www.alantrawealthmanagement.com



MEJOR BANCA PARA ALTERNATIVOS
Alantra Wealth Management