

Market Clip

Nuestro posicionamiento en Renta Fija

25 de octubre de 2024

Desde los inicios de este año hemos ido elevando los niveles de exposición al riesgo de tipos de interés, aunque con algún movimiento táctico de bajada, en conjunto hemos aumentado la duración en nuestras carteras. Hemos concentrado la apuesta en la parte corta de la curva, que tendrá mejor desempeño ante las esperadas bajadas de tipos por parte de los Bancos Centrales. Además, hemos tenido una parte de la inversión en renta fija de Estados Unidos.

Estamos cómodos con nuestro posicionamiento en renta fija en estos momentos: centrada en crédito, mayor exposición a plazos cortos y con mucho más peso en Europa que en Estados Unidos. En esta nota profundizamos el por qué.

Crédito

Como decíamos mantenemos una 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.

Como ya hemos dicho en varias ocasiones creemos que gana importancia la gestión activa, capaz de realizar rotaciones y ajustar el riesgo total de la cartera según varíen las valoraciones.

Hemos ido elevando los niveles de exposición al riesgo de tipos de interés.

Mantenemos una visión positiva, centrándonos en la calidad.

Duración

Los mercados, que están muy alineados con la visión que van dando los Bancos Centrales, descuentan que los tipos de interés en EE. UU. habrán bajado en verano del año que viene hasta el 3,5% y al 2% en Europa.

Ahora hay más dudas respecto a cuál será el tipo final que hace unos meses, de hecho, hace un mes se esperaba que en Estados Unidos se llegase al 3%. Las curvas están cogiendo pendiente y eso nos beneficia, obteniendo más rentabilidad por nuestro posicionamiento en la parte corta y porque se diluye en parte el riesgo de reinversión.

Europa o Estado Unidos

Claramente tenemos más peso en renta fija europea, pero mantenemos algo en la parte americana. 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), lo que sería positivo para nuestro posicionamiento.

Pero no podemos ignorar que, si el crecimiento americano sorprende más al alza, o las políticas fiscalmente expansivas de ambos candidatos llevan a un nuevo impulso de la inflación, los tipos americanos podrían volver a subir y esto no sería positivo.

La apuesta en renta fija americana ha sido un éxito que nos ha generado ganancias. No obstante, nos obliga a estar muy pendientes de lo que suceda tanto en las elecciones americanas como en los datos de crecimiento que vamos a ir teniendo.

Hay más dudas respecto a cuál será el tipo final que hace unos meses.

En EE. UU. unos tipos al 3% seguirían siendo restrictivos.



Evolución de los *spreads* desde Junio de 2020.

Fuente: Bloomberg

Principales indicadores

	DATO PREVIO	CONSENSO	DATO PUBLICADO	¿CUÁNDO PUBLICA?
IPC USA (interanual) – SEP	2,50%	2,30%	2,40%	13/11/2024
IPC USA Subyacente (interanual) – SEP	3,20%	3,20%	3,30%	13/11/2024
IPC Zona euro (interanual) – SEP	2,20%	1,80%	1,70%	31/10/2024
IPC Zona euro Subyacente (interanual) – SEP	2,80%	2,70%	2,70%	31/10/2024
Decisión tipos FED -SEP	5,50%	5,25%	5,00%	07/11/2024
Decisión tipos BCE - OCT	3,65%	3,40%	3,25%	12/12/2024
Tasa desempleo USA - SEP	4,20%	4,20%	4,10%	01/11/2024
Tasa desempleo Zona euro - AGO	6,40%	6,40%	6,40%	31/10/2024
Crecimiento PIB USA (trimestral) - 2T	1,60%	3,00%	3,00%	30/10/2024
Crecimiento PIB Zona euro (trimestral) - 2T	0,30%	0,10%	0,20%	30/10/2024

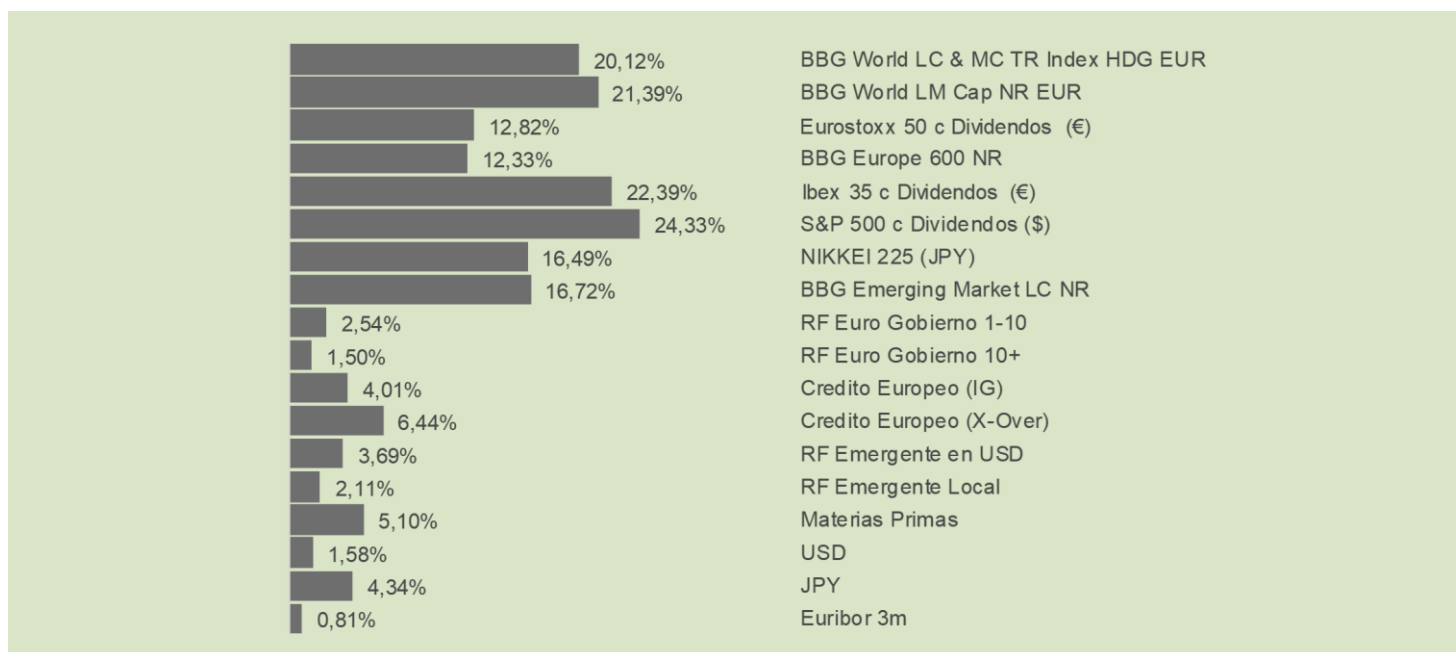
Rentabilidades de los principales índices

	ÚLTIMA SEMANA	MTD
BBG World LC & MC TR Index HDG EUR	0,57%	1,48%
BBG World LM Cap NR EUR	1,24%	3,41%
Eurostoxx 50 c Dividendos (€)	-0,34%	-0,23%
BBG Europe 600 NR	0,61%	0,52%
Ibex 35 c Dividendos (€)	1,75%	0,68%
S&P 500 c Dividendos (\$)	0,87%	1,84%
NIKKEI 225 (JPY)	-1,58%	2,80%
BBG Emerging Market LC NR	-0,73%	-1,09%
RF Euro Gobierno 1-10 años	0,70%	0,16%

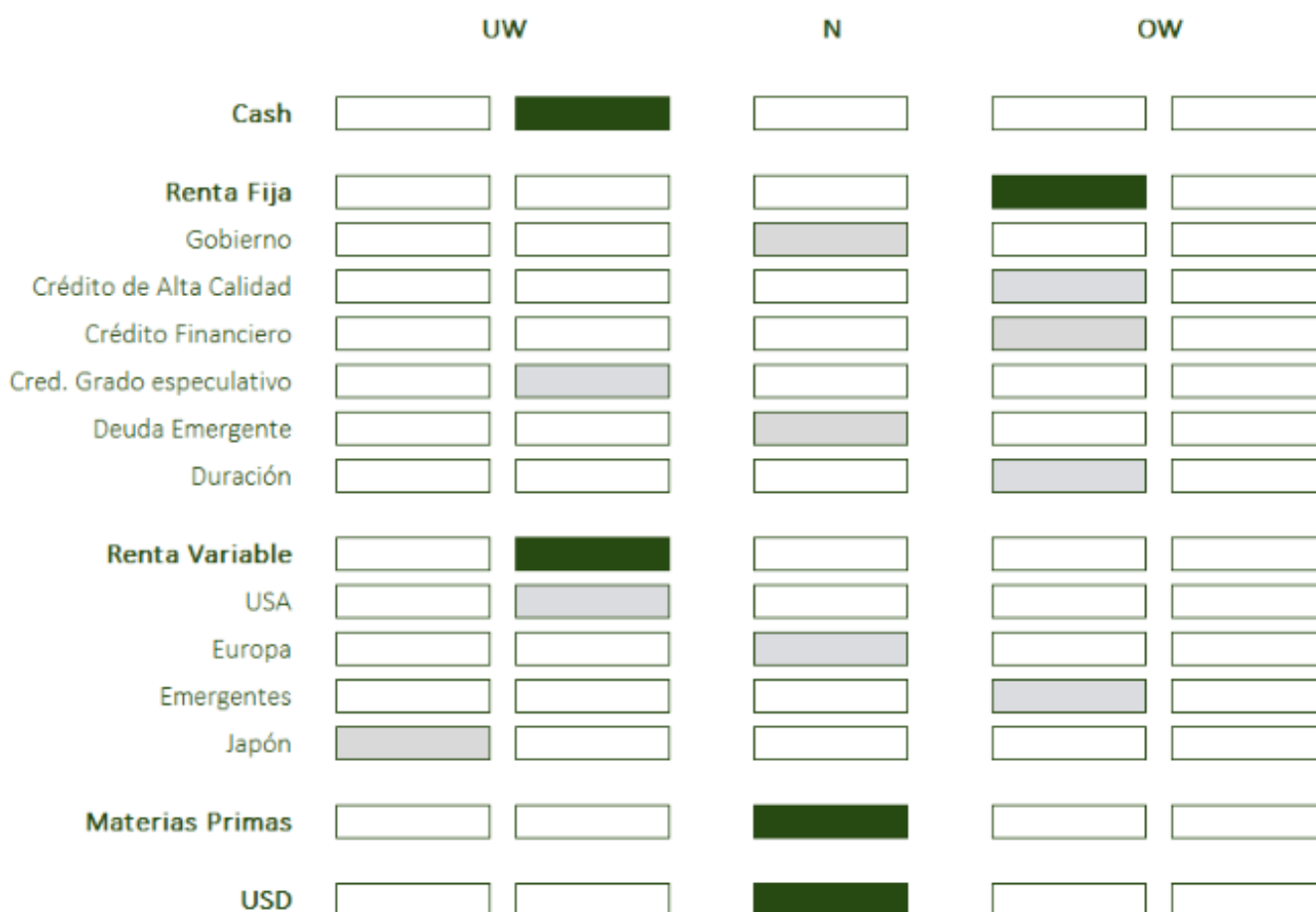
	ÚLTIMA SEMANA	MTD
RF Euro Gobierno 10+ años	1,62%	0,57%
Crédito Europeo (IG)	0,16%	0,38%
Crédito Europeo (HY)	0,56%	0,91%
RF Emergente en USD	0,32%	-1,31%
RF Emergente Local	-0,70%	-3,28%
Materias Primas	-4,86%	-0,12%
USD	0,65%	2,46%
JPY	-0,39%	1,59%
Euribor 3m	0,10%	0,01%

Fuente: Alantra Wealth Management, Bloomberg (datos a 18/10/2024)

Rentabilidad acumulada en el año de los principales activos (18/10/2024)



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