

## Informe de Mercados 3Q Septiembre - 2024

El tercer trimestre de 2024 vino marcado por las expectativas sobre el primer movimiento de bajada de tipos de interés por parte de la Reserva Federal estadounidense. Finalmente se materializó en septiembre, por 50 puntos básicos, dejando la tasa oficial en el rango 4,75-5,00%. La cuantía de dicha bajada se interpretó como que la Reserva Federal estadounidense da prioridad al objetivo de empleo frente a la inflación. De esta manera el crecimiento económico reemplazó a la inflación como principal preocupación del banco central y de los inversores.

Una semana antes, el Banco Central Europeo había realizado su segunda bajada de 25 puntos básicos en este ciclo, dejando la tasa de depósito al 3,50%. El último dato de inflación del 1,8% para la Eurozona marcó la primera observación mensual en más de tres años por debajo del 2,0%, objetivo a largo plazo del BCE. Esta normalización de los precios, unida a la debilidad de la actividad económica, alimentó el incremento de las expectativas de inminentes bajadas de tipos adicionales.

Otro de los eventos más destacable se produjo hacia el final del trimestre, con las medidas que el gobierno chino anunció en un intento claro de estímulo económico. Con distintas acciones concretas trató de favorecer la expansión monetaria, recuperar el sector inmobiliario y apoyar su mercado financiero, especialmente el sector bancario. Dicho anuncio resultó una sorpresa y produjo toda una oleada de reacciones positivas en los mercados financieros globales.

Los mercados de renta fija reaccionaron con fortísimas bajadas de sus rentabilidades, mucho más acusadas en los tramos cortos que en los largos, volviendo de esta manera a pendientes positivas de las curvas de tipos de interés. En Estados Unidos el bono del Tesoro a dos años bajó nada menos que 108 puntos básicos hasta el 3,64%, mientras que la referencia a diez años bajó 58 puntos básicos hasta el 3,79%. En claro contagio, en Europa el bono alemán de referencia a dos años bajó 74 puntos básicos hasta el 2,07% y el bono a diez años bajó 35 puntos básicos hasta el 2,12%. Los bonos de otros países desarrollados se movieron en paralelo durante el trimestre.

En el mercado de divisas el protagonismo lo recibió el yen japonés, con una fuerte revalorización tras el movimiento de subida de tipos de interés del Banco de Japón en agosto. En el trimestre, el yen se apreció el 10,7% contra el dólar estadounidense.

El precio del petróleo (barril crudo Brent) corrigió un 17,1% en el trimestre hasta los 72,3 dólares, pese a la inestabilidad en Oriente Medio. El oro se comportó muy positivamente y marcó máximos históricos, subiendo un 13,3% al cierre del trimestre hasta 2.636 dólares por onza.

Las bolsas globales reaccionaron positivamente al escenario de bajadas de tipos de interés, pasando de puntillas sobre los riesgos a un escenario recesivo y de inestabilidad bélica. En el tercer trimestre, el índice global MSCI-World subió el 4,34%, el estadounidense S&P-500 subió el 5,53% y el MSCI-Europe subió el 1,24%. Entre los índices europeos destacó el español Ibex-35, que se revalorizó un 8,53%.

*FUENTE: DWS Investments*