



INSTITUTO ESPAÑOL  
DE ANALISTAS DESDE 1965

# PERSPECTIVAS FINANCIERAS 2024-2025

BlackRock®

**H.**  
HALTIA CAPITAL  
AGENCIA DE VALORES

iberCaja 



# EL VALOR DEL INSTITUTO PARA NUESTROS SOCIOS

## CONEXIÓN

Somos el punto de encuentro de los analistas, con foros, eventos, clubs, espacios de reuniones y mucho networking también.

## OPORTUNIDAD

Bolsa de trabajo especializada en el sector y con oportunidades interesantes que nos hacen llegar a nuestros colaboradores. Esta bolsa de trabajo es exclusiva para los socios del Instituto.

## APRENDIZAJE

Escuela de formación con programas del más alto nivel e innovación. Inteligencia artificial, sostenibilidad, activos digitales...

## PRESTIGIO

Gran variedad de eventos exclusivos con ponentes de máximo nivel y temáticas actuales.

## COWORKING

Disponemos de salas para trabajar o realizar reuniones en nuestras instalaciones de forma totalmente gratuita.

## ACTUALIDAD

Comunicaciones semanales sobre la actualidad del mercado e información de interés para operaciones.

## EXCLUSIVIDAD

Todos nuestros servicios son exclusivos para socios.

## HISTORIA

Nacimos en 1965 y somos la principal asociación de profesionales del análisis en España.

## EQUIPO

Equipo de profesionales que día a día trabajan para ofrecer servicios que permitan mejorar tu desarrollo profesional.



# Perspectivas de mercado: Algo ha cambiado

**iberCaja**  
**Gestión**



Departamento de Análisis

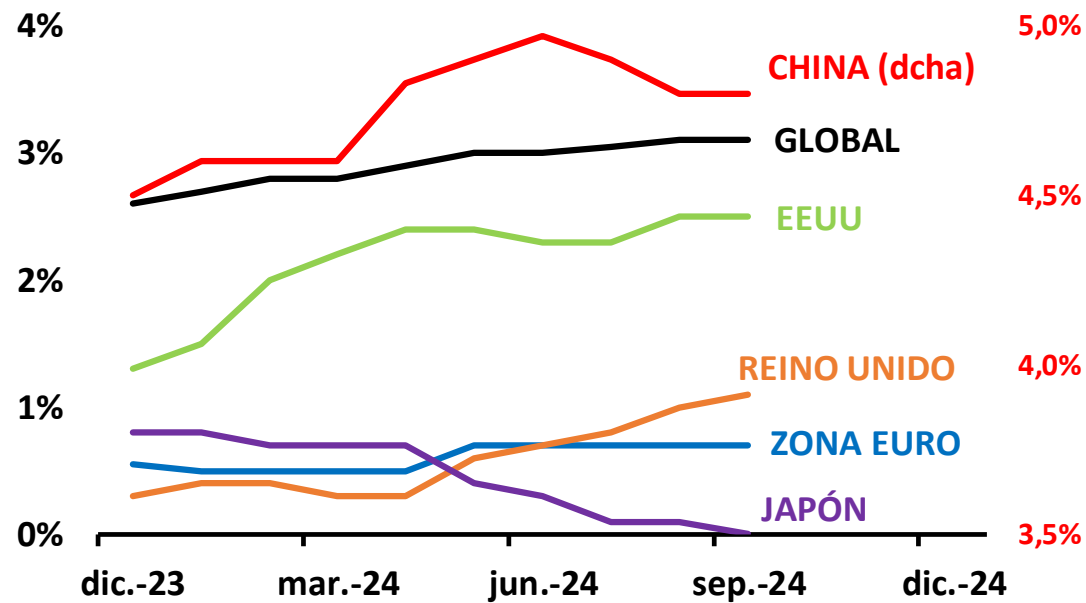
---

**Octubre 2024**

GRUPO FINANCIERO  
EL BANCO DEL **vamos**

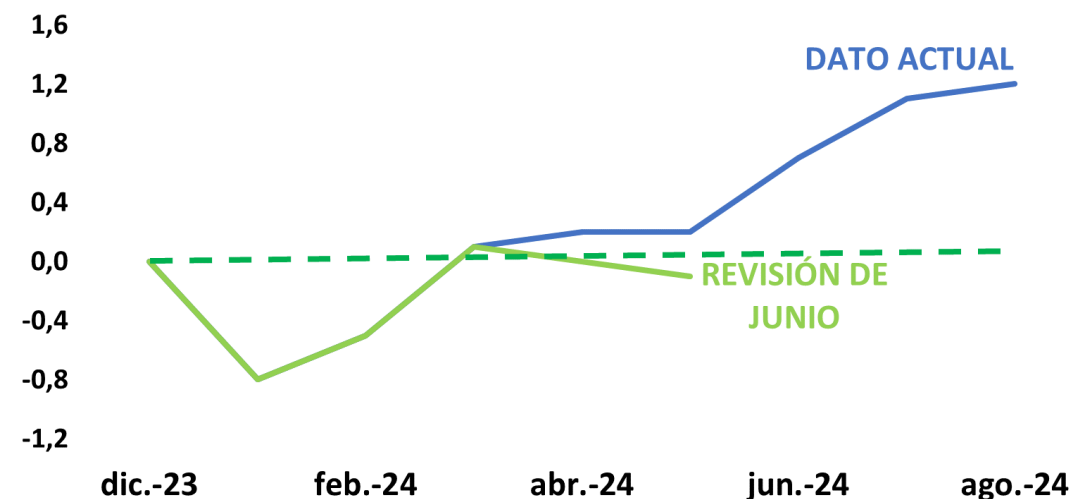
# Evolución Crecimiento. EE.UU., el extraterrestre.

**EVOLUCIÓN ESTIMACIÓN DE PIB 2024 CONSENSO**



Las estimaciones para el año han ido creciendo lideradas por EE. UU. Reino Unido ha dado el “sorpaso” a la Zona Euro.

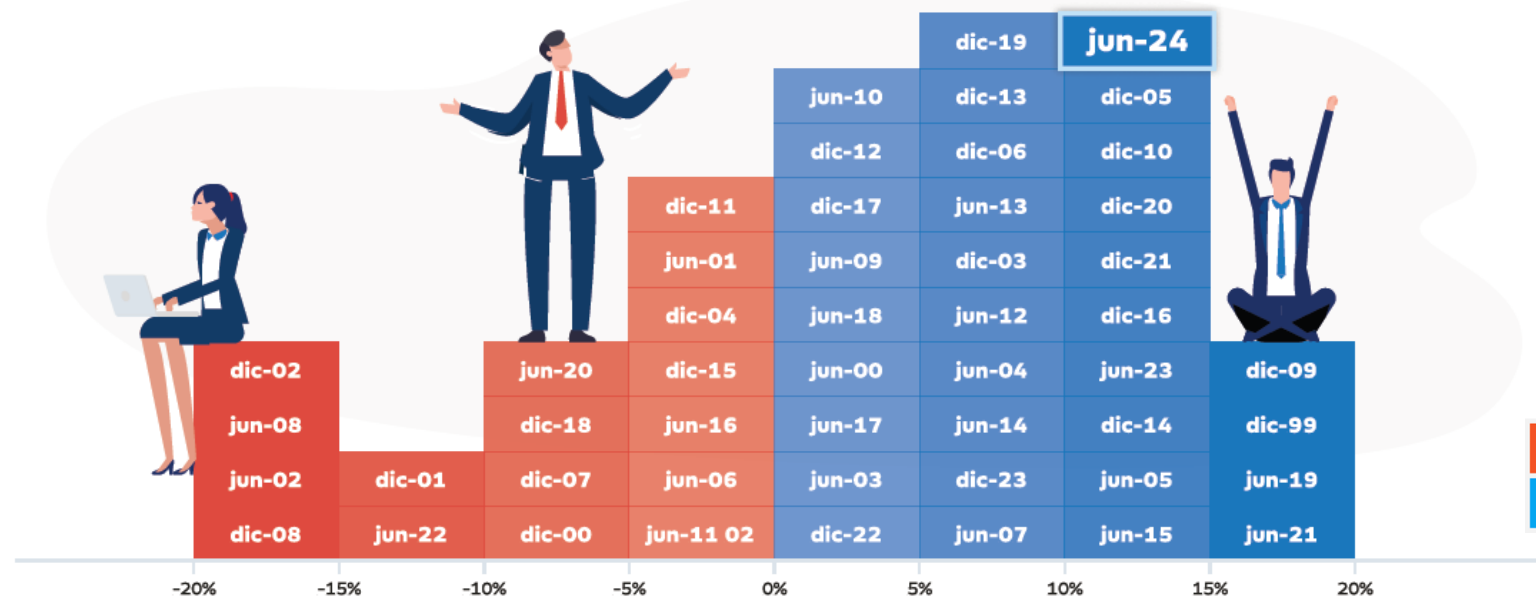
**EVOLUCIÓN VENTAS MINORISTAS EX AUTOS EEUU DESDE DICIEMBRE (%)**



El consumidor americano aguanta a pesar de las subidas de tipos.

# Evolución renta variable. 5º mejor semestre del siglo.

Evolución histórica rentabilidad MSCI World

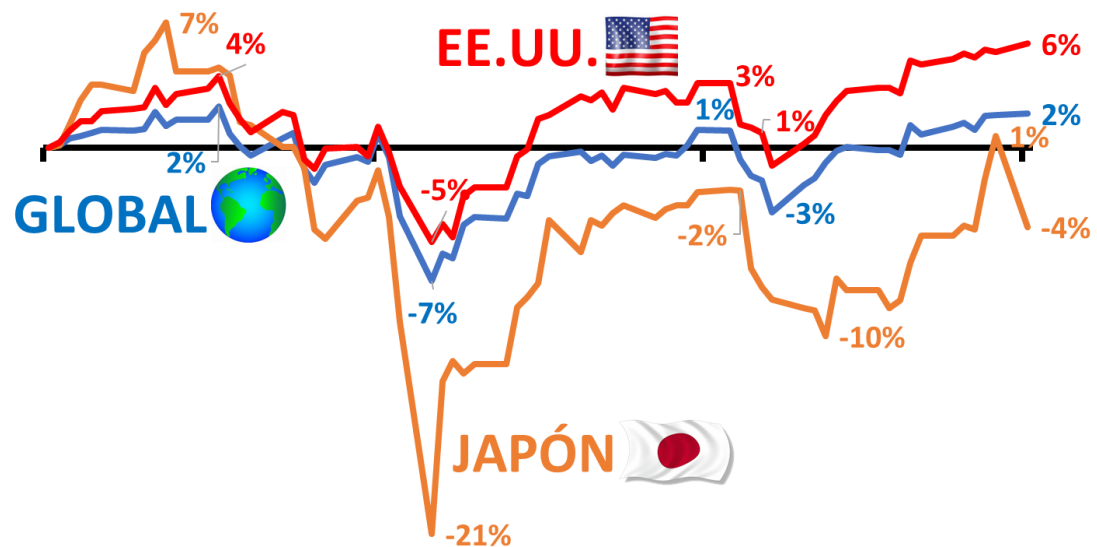


Los 7 Magníficos



# Evolución Renta Variable. Algo ha cambiado.

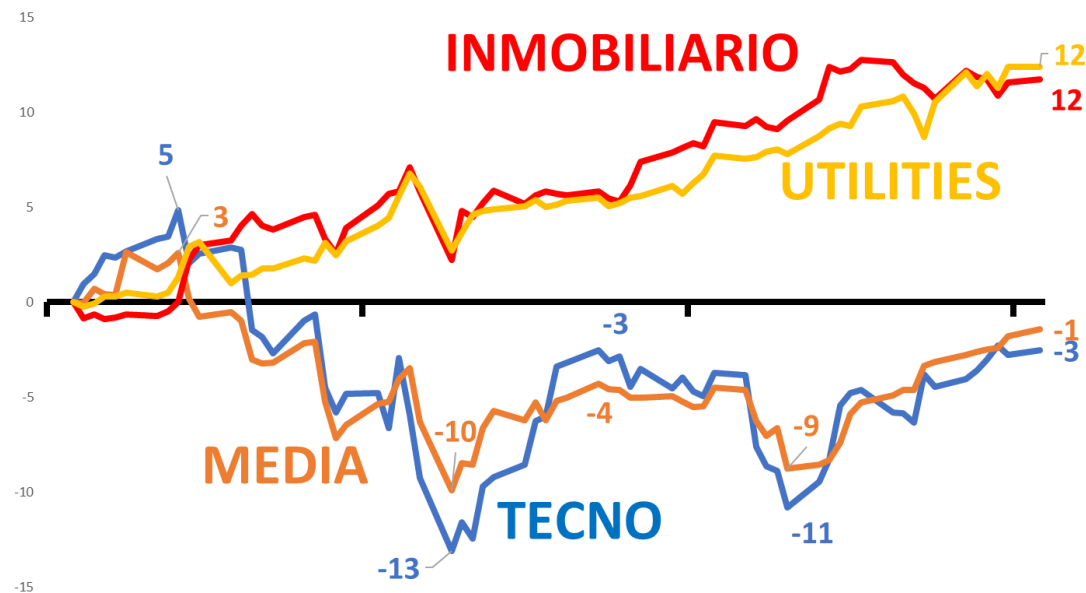
## EVOLUCIÓN MERCADOS DESDE JUNIO



jun.-24      jul.-24      ago.-24      sep.-24

Gran rotación a mitad de julio, yen-mageddon en agosto y miedo a desaceleración en septiembre.

## EVOLUCIÓN SECTORES DESDE JUNIO



jun.-24      jul.-24      ago.-24      sep.-24

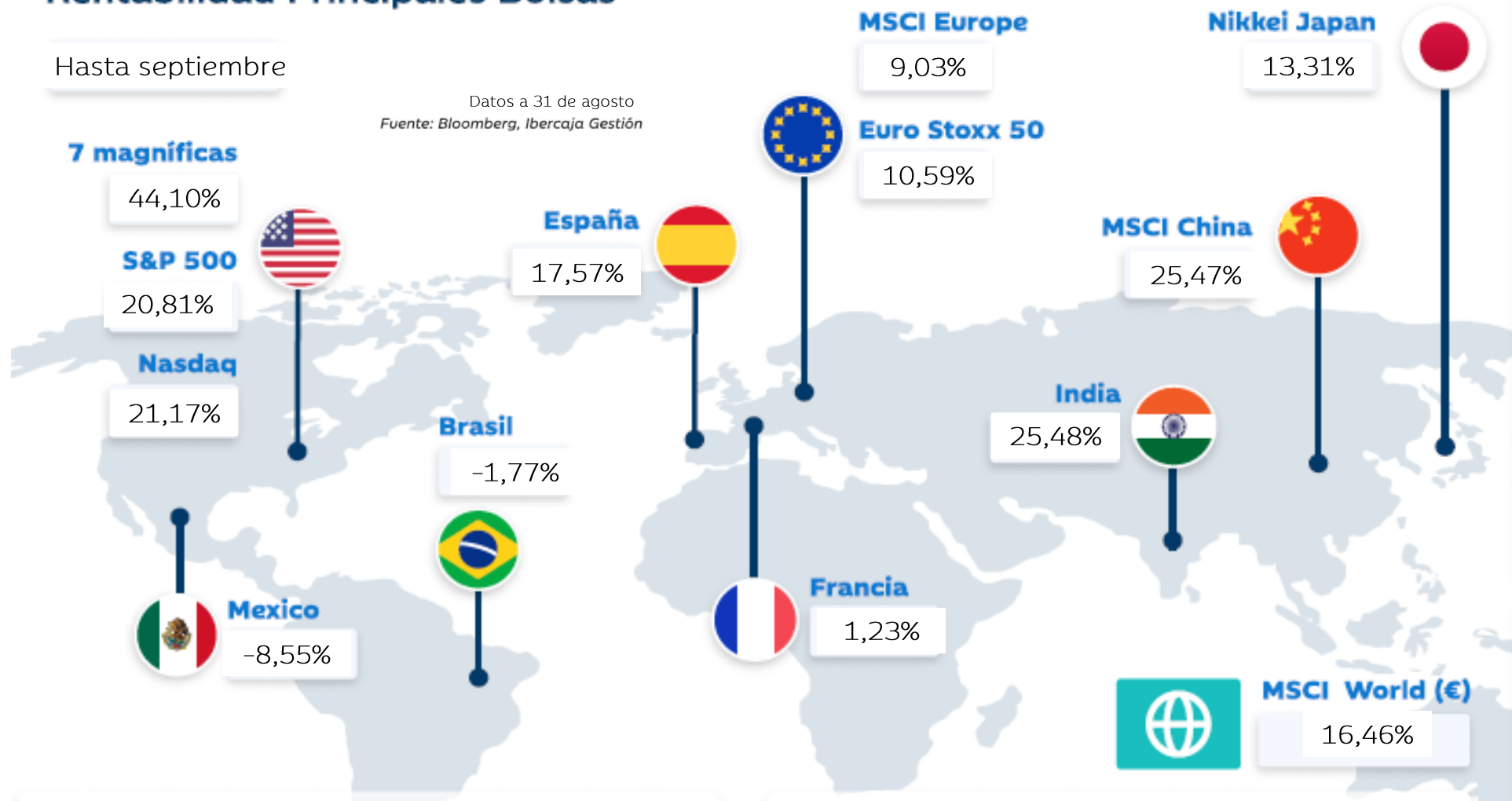
La IA pierde el liderazgo en favor de sectores favorecidos por bajadas de tipos.

# Evolución renta variable. Ni tan mal.

## Rentabilidad Principales Bolsas

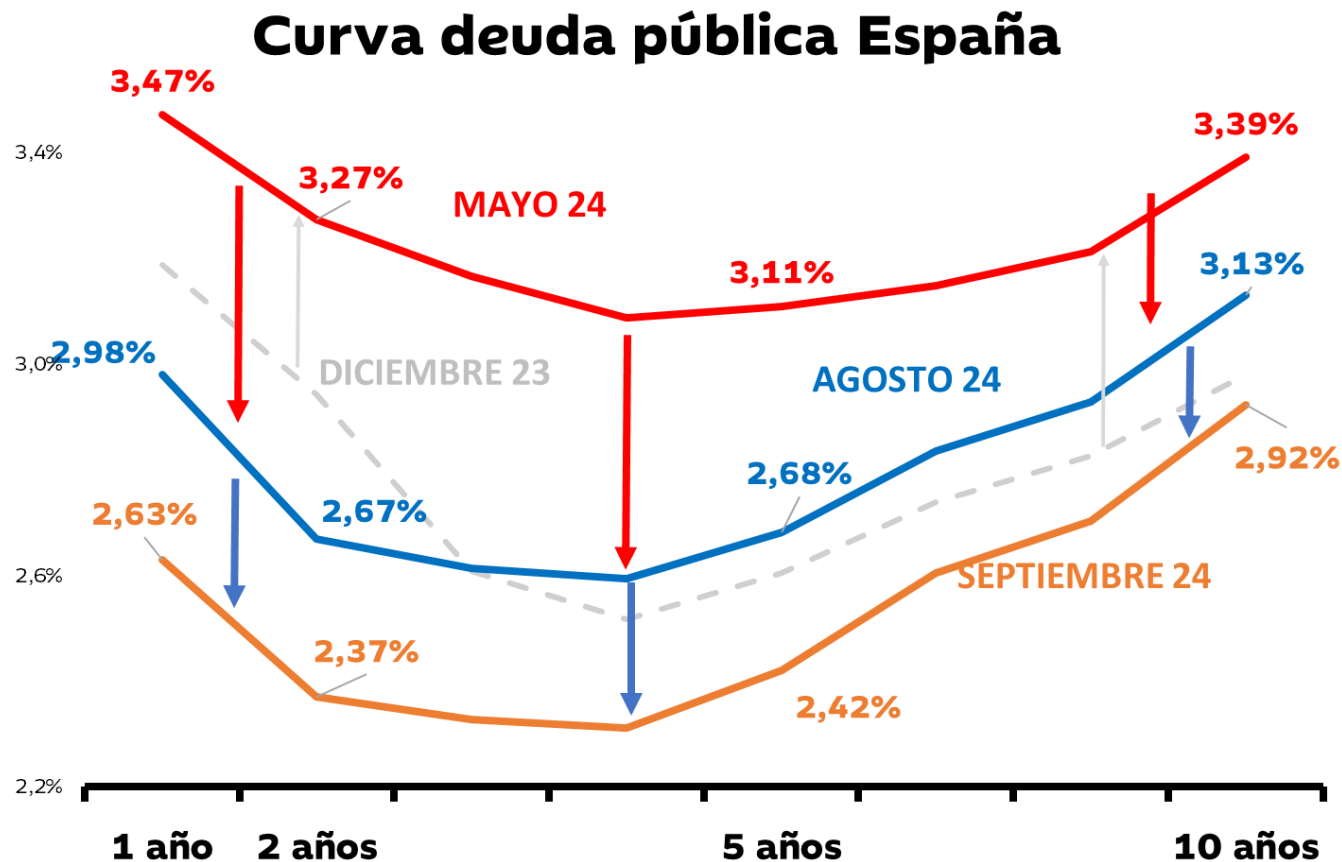
Hasta septiembre

Datos a 31 de agosto  
Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión



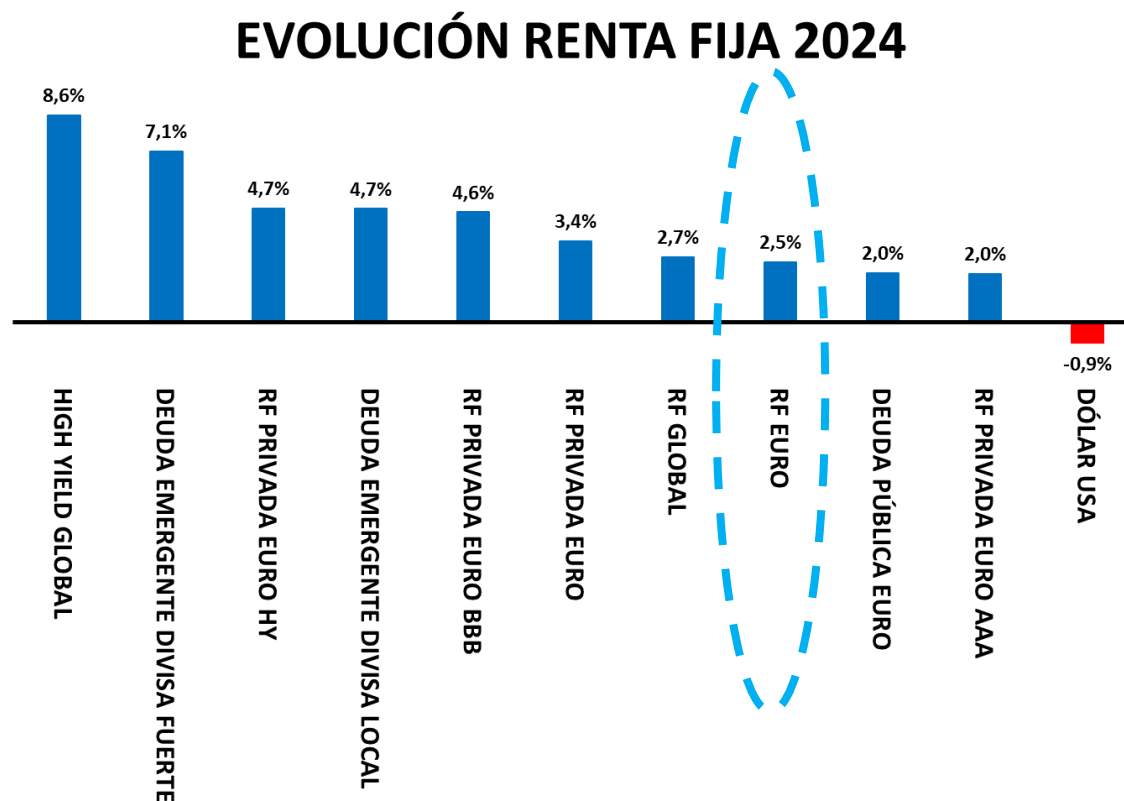


# Evolución renta fija. Vuelta a la casilla de salida.



La renta fija da otro acelerón en septiembre y deja atrás los ya optimistas niveles de fin de año.

Evolución renta fija. Desde junio, alcista, pero risk-off.

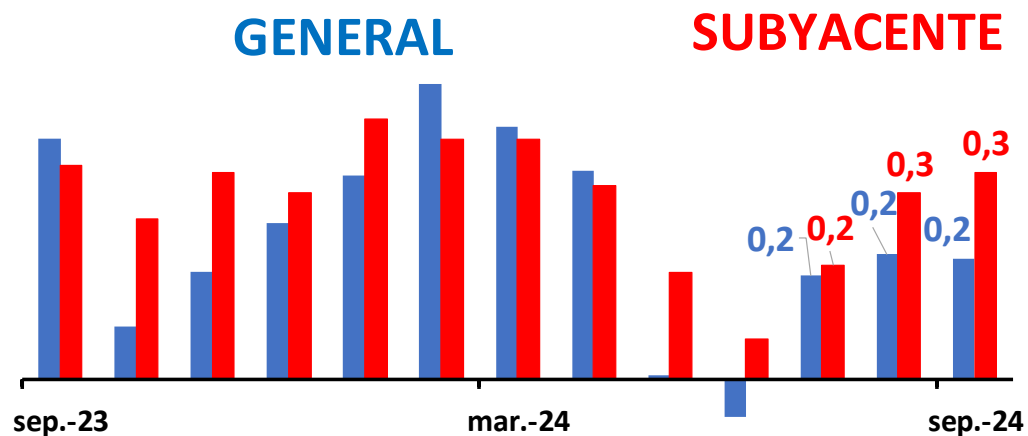


En los últimos 3 meses, la renta fija ha recorrido todo el camino que no había hecho en los seis meses anteriores. En el conjunto del año, destaca el comportamiento de la renta fija privada de alto riesgo y de la de grado de inversión de peor calidad (BBB). La deuda pública y la renta fija de más alta calidad (AAA) se quedan rezagadas.

# Evolución Inflación. EE.UU. pasa la patata caliente a Europa.

## INFLACIÓN EEUU 12 MESES

(MENSUAL DESESTACIONALIZADA %)

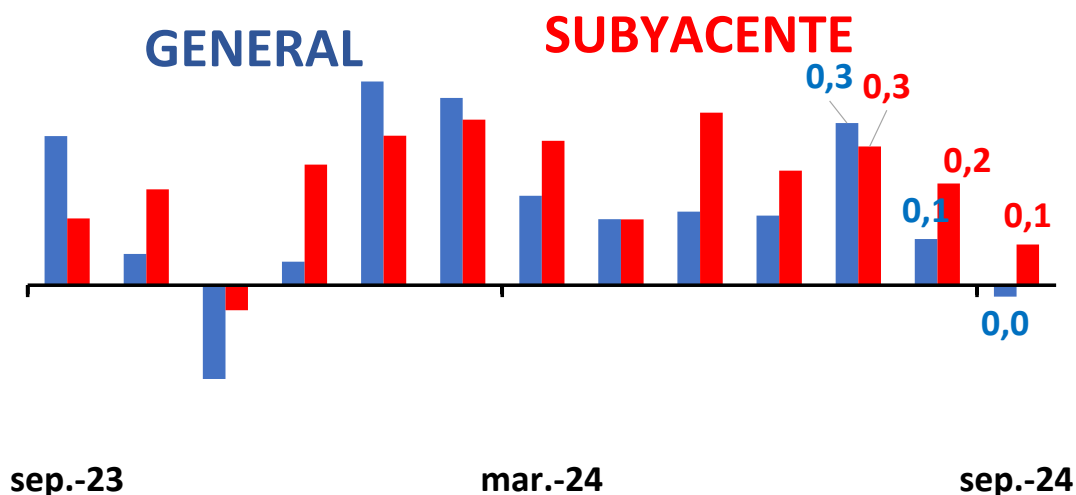


Fuente: BLS

Los datos de mayo y junio disiparon los miedos sobre un nuevo repunte de la inflación en EE.UU.

## INFLACIÓN ZONA EURO 12 MESES

(MENSUAL DESESTACIONALIZADA %)



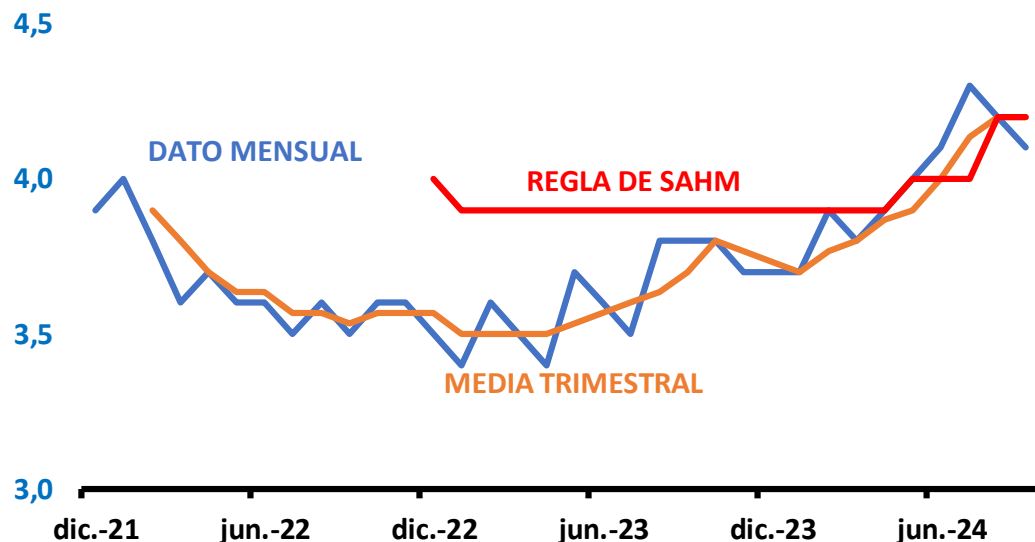
Fuente: ECB

La inflación subyacente de los últimos 3 meses hasta agosto subía un ritmo anualizado del 3%. El dato de septiembre es, a priori, tan bueno como el de mayo en EE.UU.

# Evolución EEUU. Mercado Laboral.

## TASA DE DESEMPLEO EEUU

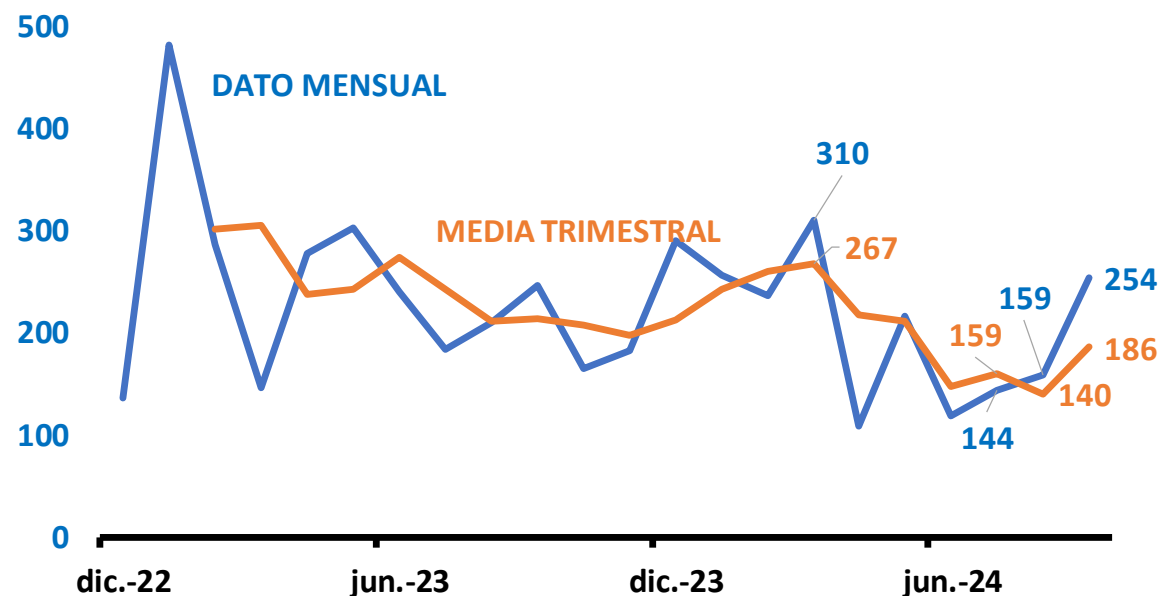
(%)



La tasa de paro lleva repuntando desde mitad del año pasado. Cuando se acelera la subida, suele ser señal de recesión.

## CREACIÓN DE EMPLEO EEUU

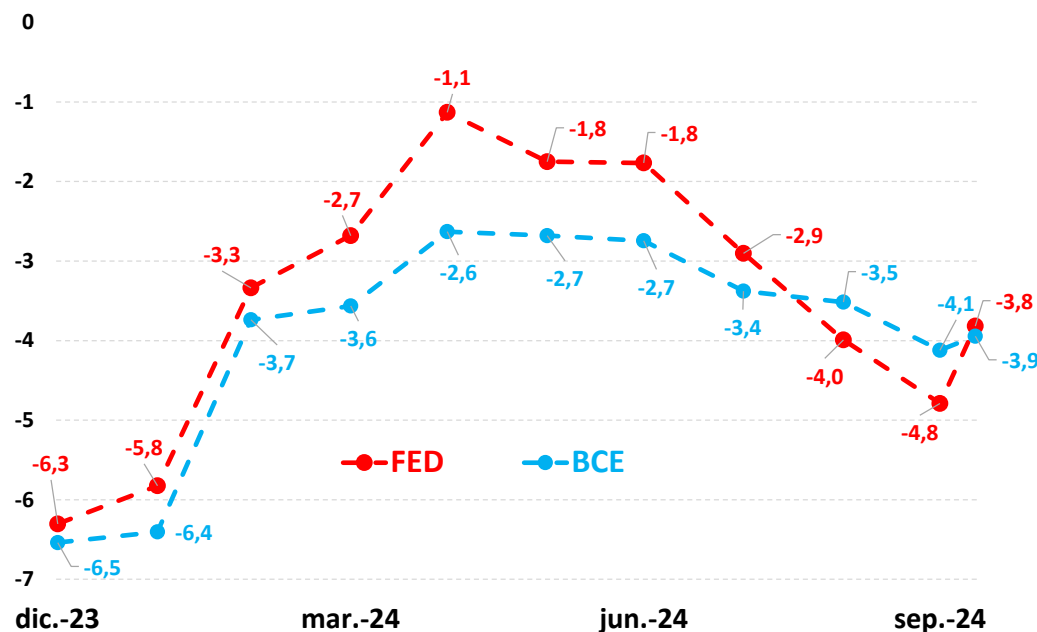
(MILES)



Los datos de creación de empleo han empeorado en los últimos 3 meses.

# Expectativas de bajadas de tipos. Demasiado Optimistas.

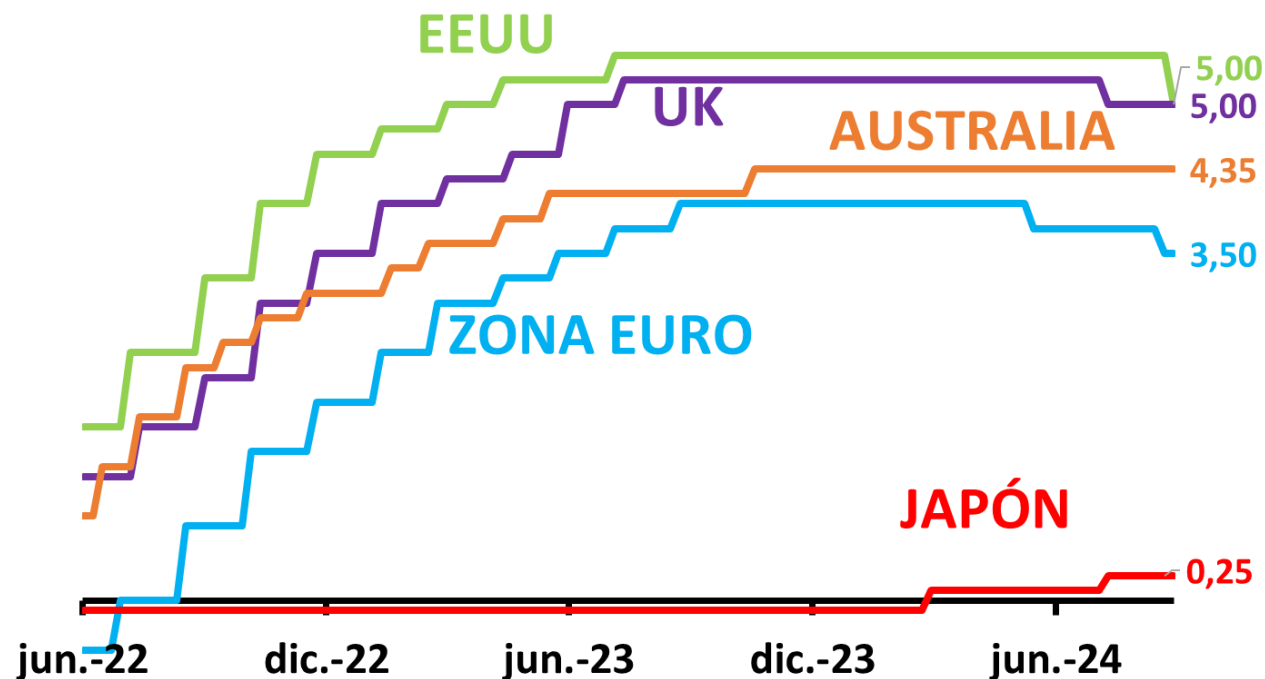
## Bajadas esperadas de tipos en 2024



El mercado llegó a esperar sólo una bajada de tipos en EE.UU. en abril y ahora espera 4 antes de fin de año. En la Zona Euro, el mercado espera ahora también 4.

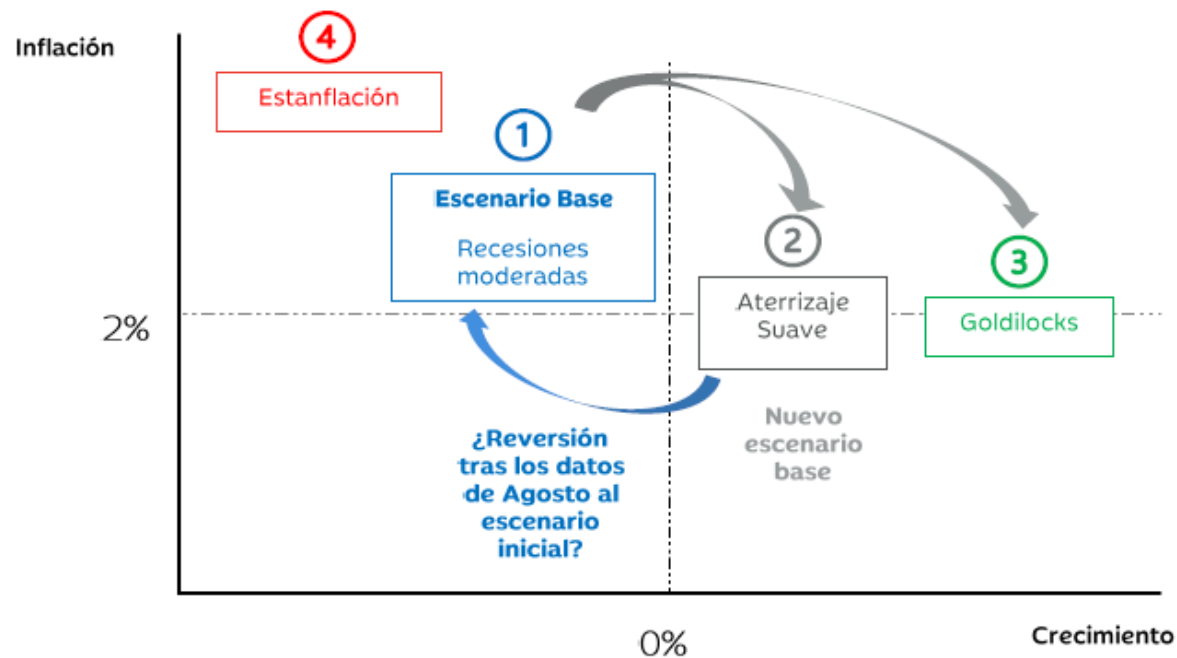
# Política monetaria. Fiesta en casa de los banqueros.

## EVOLUCIÓN TIPOS DE REFERENCIA (%)



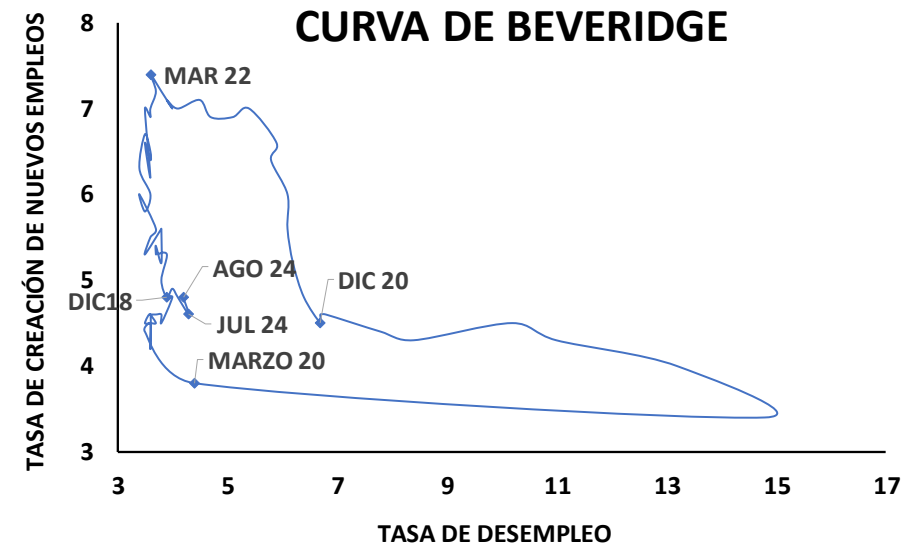
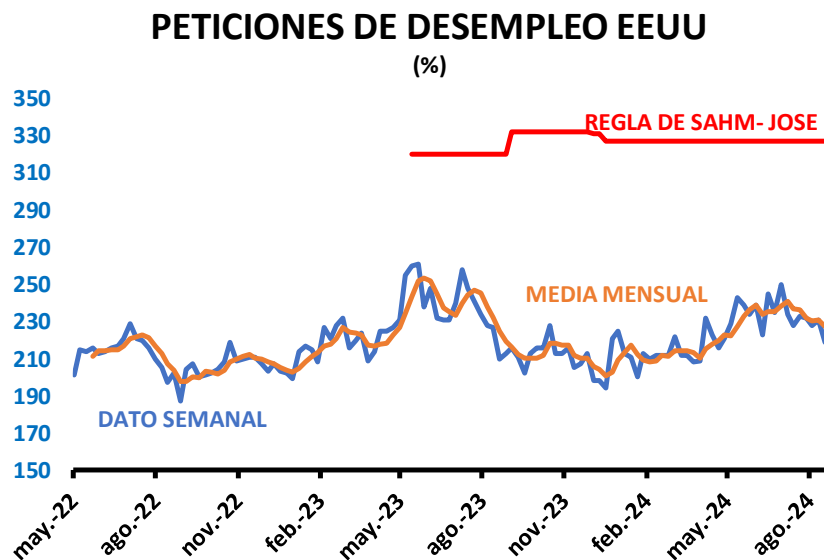
EE.UU. se une a la fiesta y reduce tipos en septiembre. Suiza, Suecia, Canadá y Nueva Zelanda, de entre los desarrollados, también los han bajado. Australia y Noruega se resisten; y Japón está todavía normalizándolos.

## EVOLUCIÓN ESCENARIO BASE DE CONSENSO A LO LARGO DE 2024



Con las bajadas de tipos, nuestro escenario base sigue siendo el del aterrizaje suave.

# RIESGOS: ¿Cómo de débil está el mercado laboral?



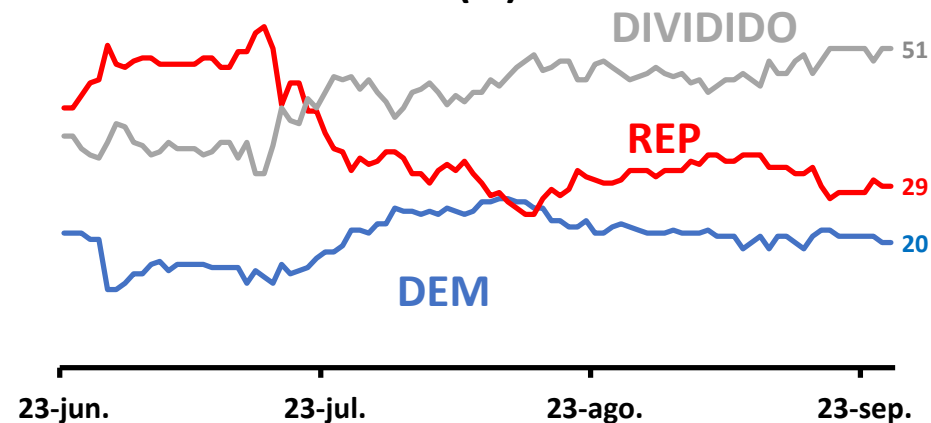
- Aunque la tasa de desempleo repunta desde el verano del año pasado, otros indicadores de la salud del mercado laboral no lo han hecho tanto.
- Las estadísticas de creación de empleo tampoco muestran señales de peligro inminente, pero se teme que las revisiones de las series sean a la baja (¡incluso la Fed lo ha dejado caer!).

- Uno de los factores diferenciales de este debilitamiento es la falta de despidos masivos.
- Es importante vigilar el ritmo de creación de nuevos empleos, ya que la relación con la tasa de paro no es lineal (curva de Beveridge convexa).
- En un contexto histórico, sin embargo, tampoco estaríamos en niveles preocupantes.





## CONTROL DE CONGRESO Y SENADO (%)



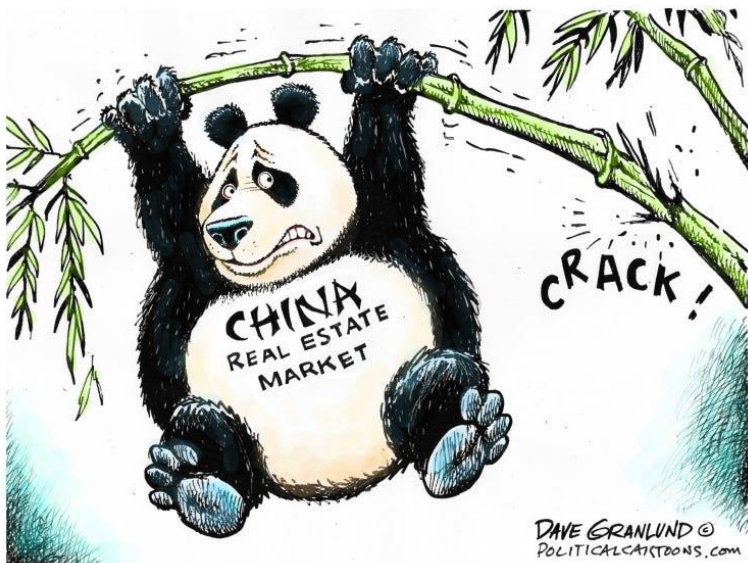
Fuente: Polymarket

### Donald Trump

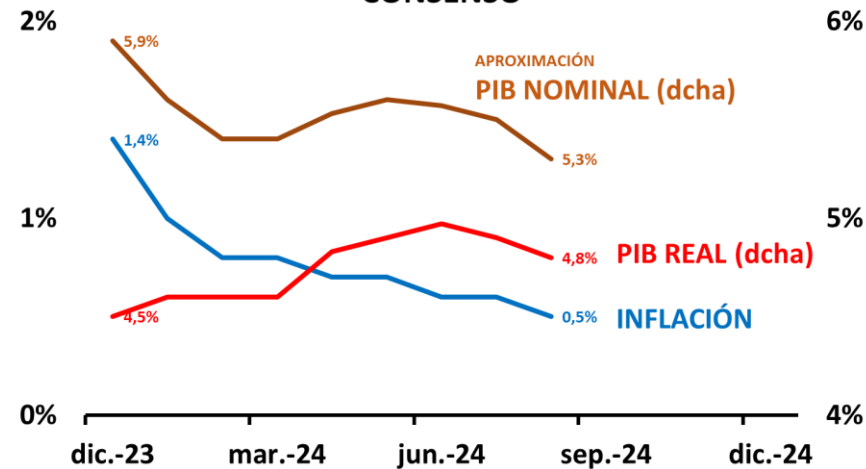
- Impuesto corporativo del 21% al 15%.
- Aranceles a China (60%) y el resto del mundo (10%).
- Energía a menor coste
- Beneficiados: Energía tradicional, Banca, Farma, Inmobiliaria y Materiales. EE.UU.

### Kamala Harris

- Impuesto corporativo al 28% y mínimo del 21%.
- Impulsar comercio exterior, aunque con aranceles con “rivales” como China.
- Transición energía verde
- Sectores beneficiados: Energía renovable, Infra y IT. Europa y China.

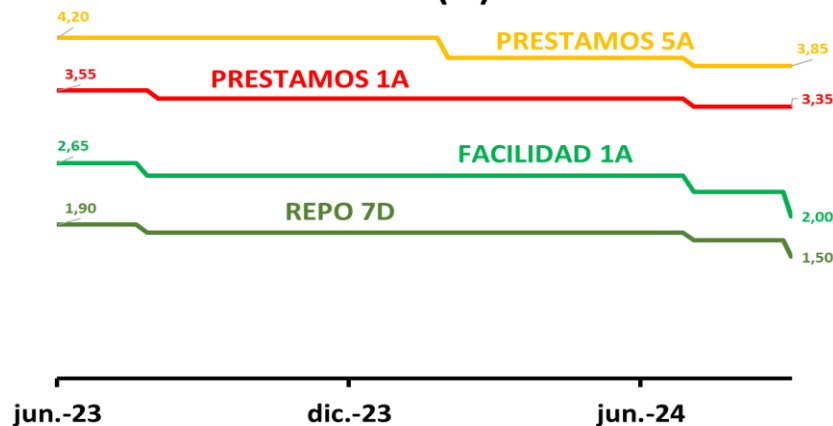


EVOLUCIÓN ESTIMACIÓN DE DATOS CHINA 2024  
CONSENSO



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

EVOLUCIÓN TIPOS DE REFERENCIA  
CHINA (%)



## Banco Popular de China

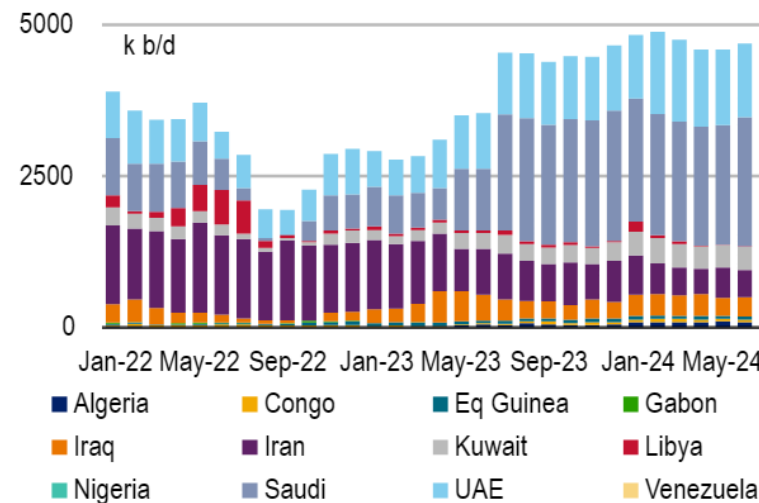
- Bajada coeficiente de reservas; bajadas de tipos; recorte en coste de hipotecas antiguas; mejora en financiación de segundas viviendas; y financiación específica para compra de acciones para aseguradoras y las propias empresas.

## Politburó

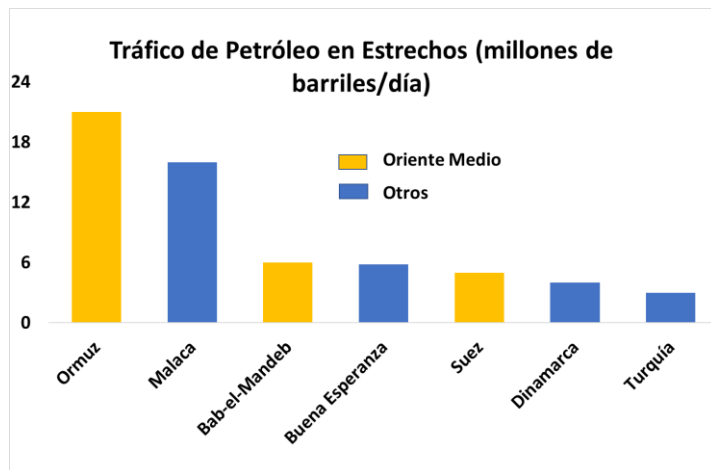
- Reunión extraordinaria; compromiso con el crecimiento económico.



## CAPACIDAD OCIOSA EN LA OPEP



Source: IEA, BofA Global Research estimates



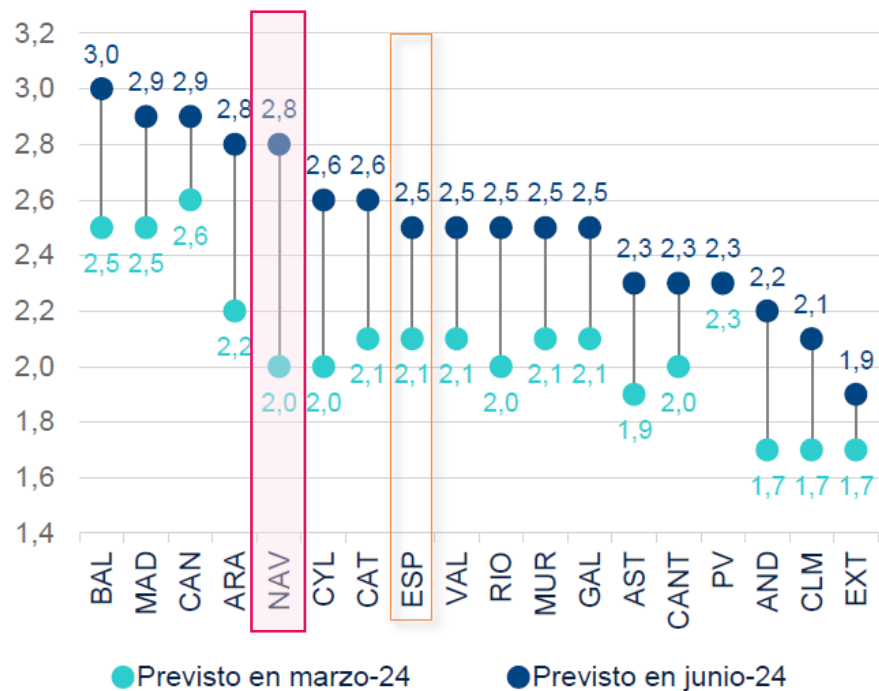
Si no se interrumpe el suministro, en 2025 puede haber exceso de oferta. El crecimiento de producción fuera de la OPEP (EE.UU., Brasil y Guyana, principalmente) cubre el incremento de demanda. Arabia Saudí no quiere perder más cuota de mercado.

Si se cierre el canal de Ormuz o/y el de Bab-el-Mandeb, no hay alternativa a corto plazo.

# Navarra. Sector exterior al rescate.

### CRECIMIENTO DEL PIB POR CC.AA. 2024

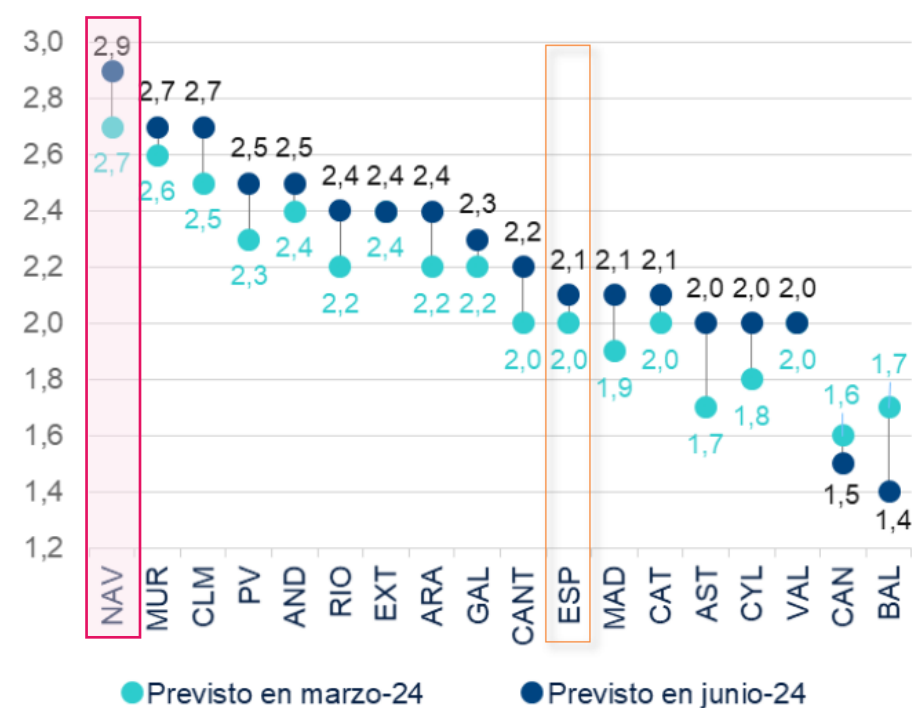
(%)



Fuente: BBVA Research

### CRECIMIENTO DEL PIB POR CC.AA. 2025

(%)



Gracias



INSTITUTO ESPAÑOL  
DE ANALISTAS DESDE 1965

# PERSPECTIVAS FINANCIERAS 2024-2025

BlackRock®

**H.**  
HALTIA CAPITAL  
AGENCIA DE VALORES

iberCaja 