

Perspectivas de Mercado este 2024

El 2023 fue un buen año, el 2024 podría ser mejor.

Nuestra visión es que tanto los mercados accionarios globales como los instrumentos de deuda tendrán rendimientos positivos durante el 2024. Con ello esperamos un buen comportamiento para fondos e inversiones diversificadas en general, continuando el rendimiento positivo del año 2023.

Esperamos que la inflación en Estados Unidos continúe su proceso de caída, y que la economía global tenga un aterrizaje suave en 2024, lo que permitirá a los bancos centrales recortar sus tasas de interés. Desde 1971, el índice S&P 500 ha tenido un rendimiento promedio de 12.2% en el año posterior a la última alza en la tasa de referencia.



Equipo de inversiones
Diciembre 2023

Omar Larré Vargas
Chief Investment Officer



Esperamos que la inflación de EE.UU. siga cayendo

La caída de la inflación de Estados Unidos en 2023 se explicó por factores de oferta. En 2024, esperamos que la inflación siga disminuyendo impulsada por baja en la demanda, y el efecto retardado de la política monetaria restrictiva.

LA INFLACIÓN Y SUS PROYECCIONES HAN CAÍDO

Expectativas de inflación próximos 12 meses, encuesta University of Michigan (%)



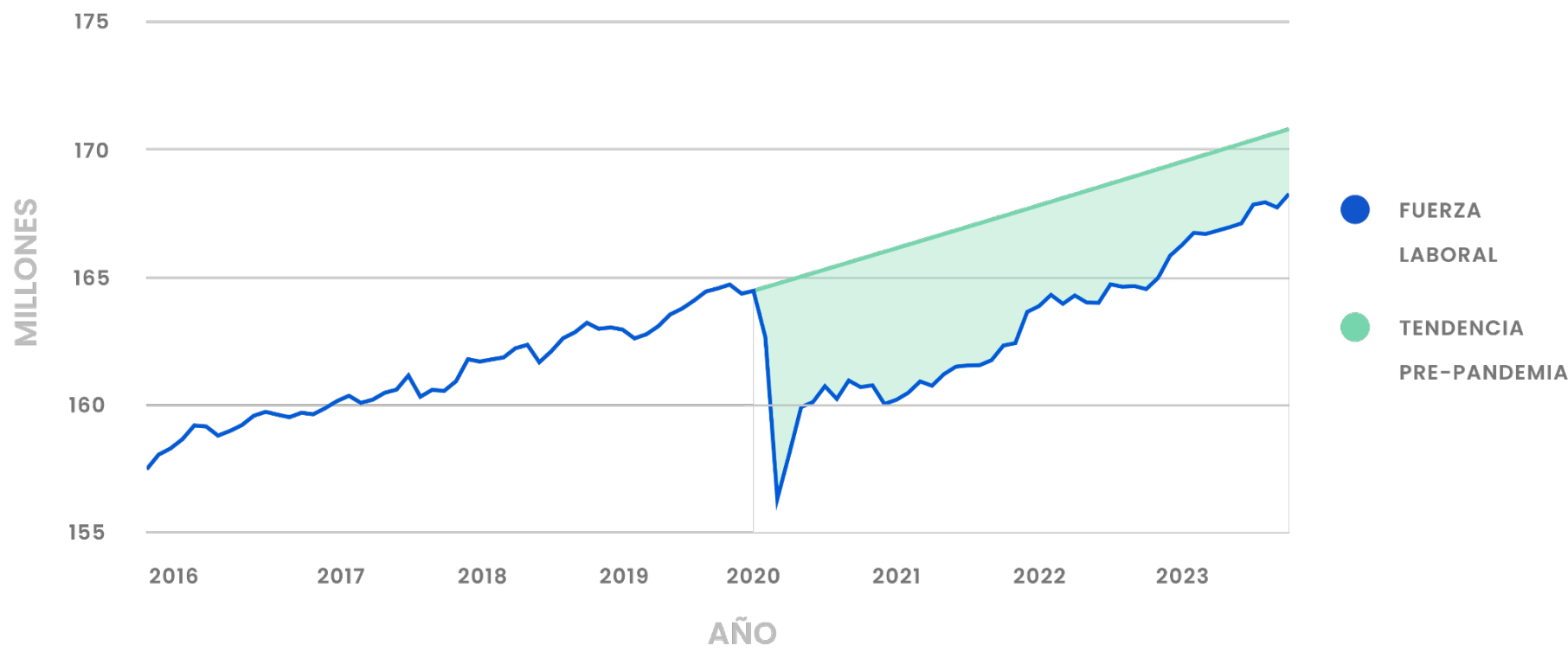
Fuente: Fintual, Bloomberg y University of Michigan consumer sentiment survey.

Proyectamos un aterrizaje suave para la economía

El mercado laboral de EE.UU. en 2023 se mostró fuerte. Esta resiliencia del empleo ayudará a amortiguar la política monetaria restrictiva. Con esto, esperamos que la economía se desacelere, pero no que experimente una recesión profunda.

LA RECUPERACIÓN DE LA FUERZA LABORAL SIGUE FUERTE

Estados Unidos - Fuerza Laboral (millones de personas)



Fuente: Fintual, Bloomberg y US Bureau of Labor Statistics.

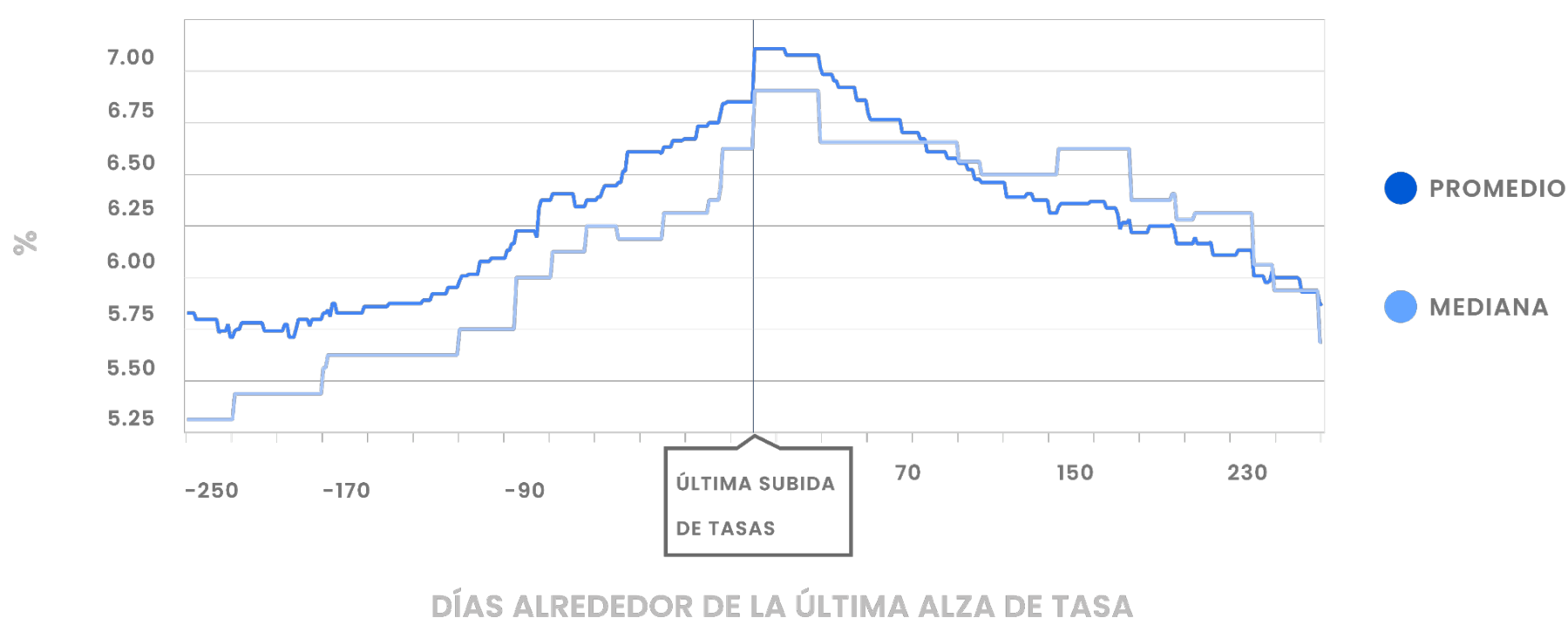


La Fed comenzará a recortar tasas en 2024

Hace más de 15 años que la Fed de EE.UU. no tenía su tasa de referencia tan alta. Esta subida abrupta fue la principal razón por la que los mercados tuvieron un mal desempeño en 2022. Pero históricamente, cuando la Fed termina de subir su tasa, no tarda mucho en comenzar a reducirla.

LA TASA MAXIMA DE LA FED NO SUELE DURAR MUCHO

Comportamiento de la tasa de referencia de la Fed durante sus ciclos de alza (%)



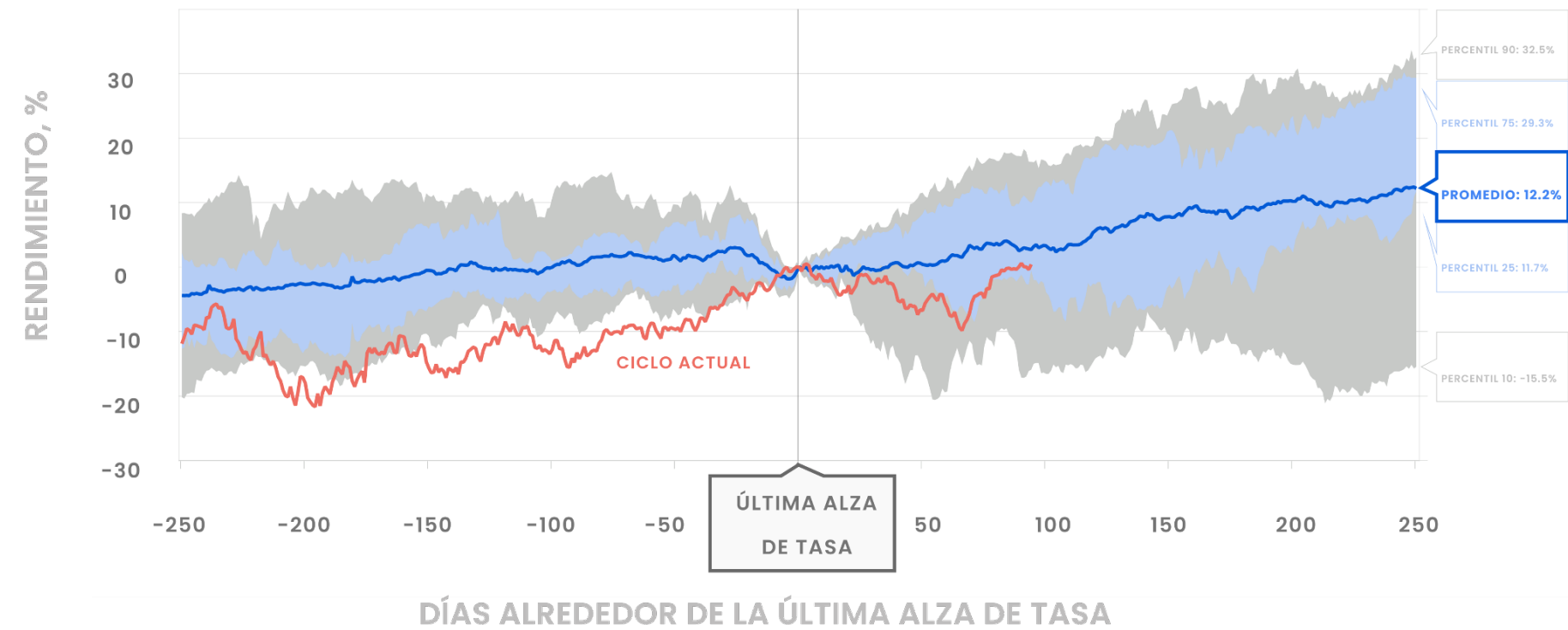
Fuente: Fintual y Macrobond. Los datos corresponden a la mediana y la media de los últimos 8 ciclos de alza de tasa de la Fed.

Esperamos rendimientos positivos para los mercados

En los 13 ciclos de subida de tasas que han existido desde 1971, el índice S&P 500 ha tenido un rendimiento promedio de 12.2% en el año posterior a la última alza en la tasa de referencia. Un aterrizaje suave de la actividad económica, aumenta las chances de que los mercados accionarios tengan resultados positivos en 2024.

LAS ACCIONES RINDEN BIEN CUANDO SE PAUSAN LAS ALZAS DE TASAS

Comportamiento del S&P 500 durante ciclos de alza de tasas, rendimiento % en dólares



Fuente: Fintual y Macrobond. Los datos muestran el rendimiento del índice S&P 500 antes y después de la última alza de tasa.

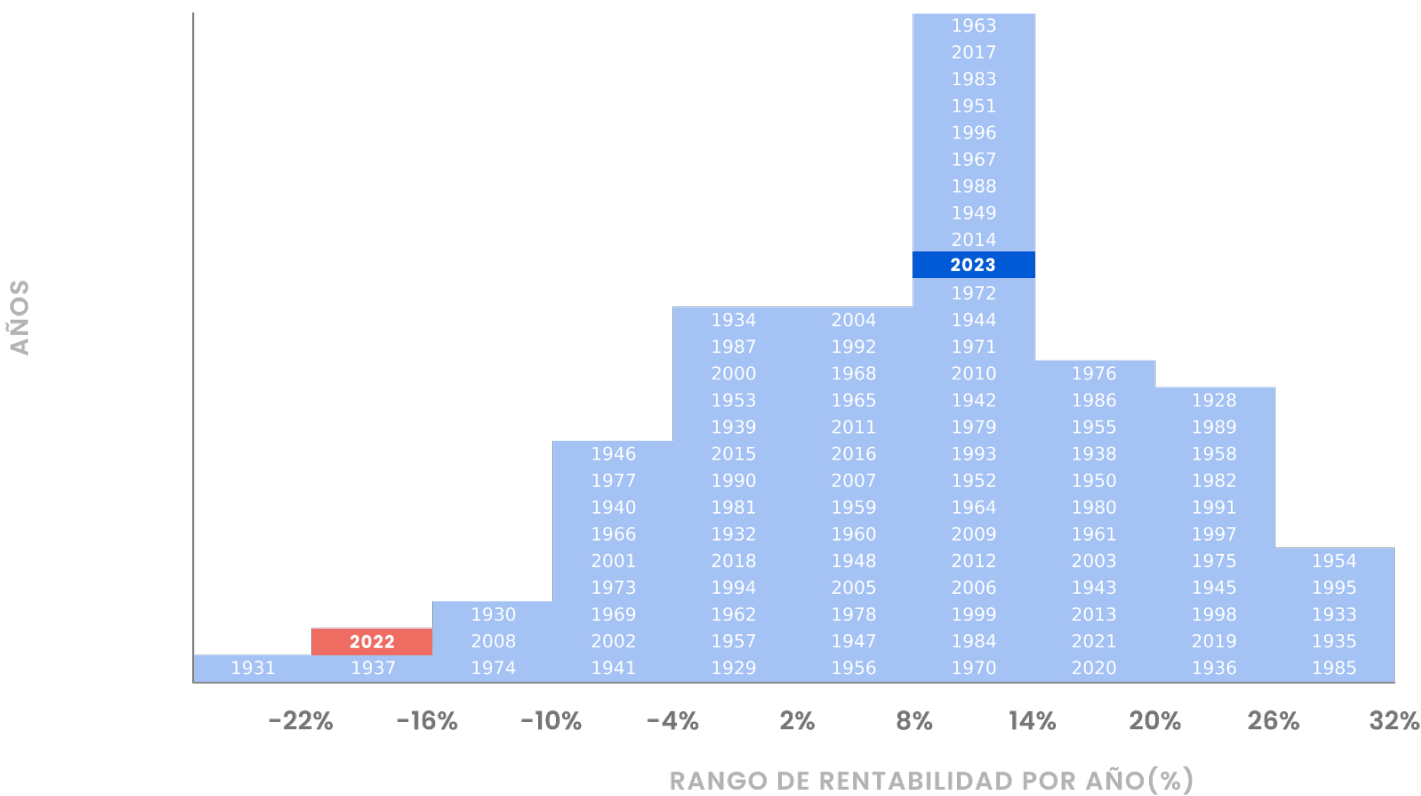


No sería raro que 2024 sea igual o mejor que 2023

En caso de una desaceleración de la economía global más abrupta, el ciclo de recortes de tasa será más agresivo favoreciendo las inversiones conservadoras. Así, la inversión en fondos balanceados entre acciones y deuda tendría un buen comportamiento en 2024.

DE UN INUSUAL 2022 A UN PREDECIBLE 2023

Rentabilidad histórica de un portafolio de 60% acciones y 40% bonos, por año



Fuente: Fintual y NYU. Portafolio simulado como una combinación de S&P 500 y el índice NYU Stern de bonos del tesoro.

La mayoría de los riesgos para el 2024 son geopolíticos

Las elecciones en Estados Unidos, las tensiones en Asia, el conflicto en Israel y Ucrania son los riesgos más evidentes para 2024. Históricamente los mercados suelen mostrar rendimientos positivos en el largo plazo a pesar de eventos históricos adversos.

SIEMPRE HAY MOTIVOS QUE “SUENAN INTELIGENTES” PARA NO INVERTIR

Desempeño acciones globales desde 1970 (log)



Fuente: Fintual y Bloomberg. Datos de acciones globales basadas en rendimiento del índice MSCI World.



Equipo inversiones



Priscila Robledo
Chief Economist
Fintual MX



Fernando Suarez
Senior Portfolio Manager
Fintual AGF



Omar Larré
Co-founder & CIO
Fintual AGF



Manuel Peña
Senior Portfolio Manager
Fintual AGF



Infórmese de las características esenciales de la inversión en nuestros fondos mutuos, las que se encuentran contenidos en sus reglamentos internos que pueden ser revisados en fintual.cl/docs y en la CMF.

Las rentabilidades o ganancias obtenidas en el pasado por los fondos, no garantizan que ellas se repitan en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables.

El contenido de este documento es de carácter informativo y no constituye una oferta o recomendación de Fintual para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores, ni para la realización de operaciones específicas. El inversionista que tenga acceso a la presente página de internet debe tener presente que los valores, instrumentos o inversiones a que se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera, o su perfil de riesgo, ya que no han sido tomados en consideración para la elaboración de la información que en esta página se menciona.

Esta publicación corresponde a una colaboración entre los equipos de Inversiones de Fintual México y Fintual AGF.