

Visión de Mercados

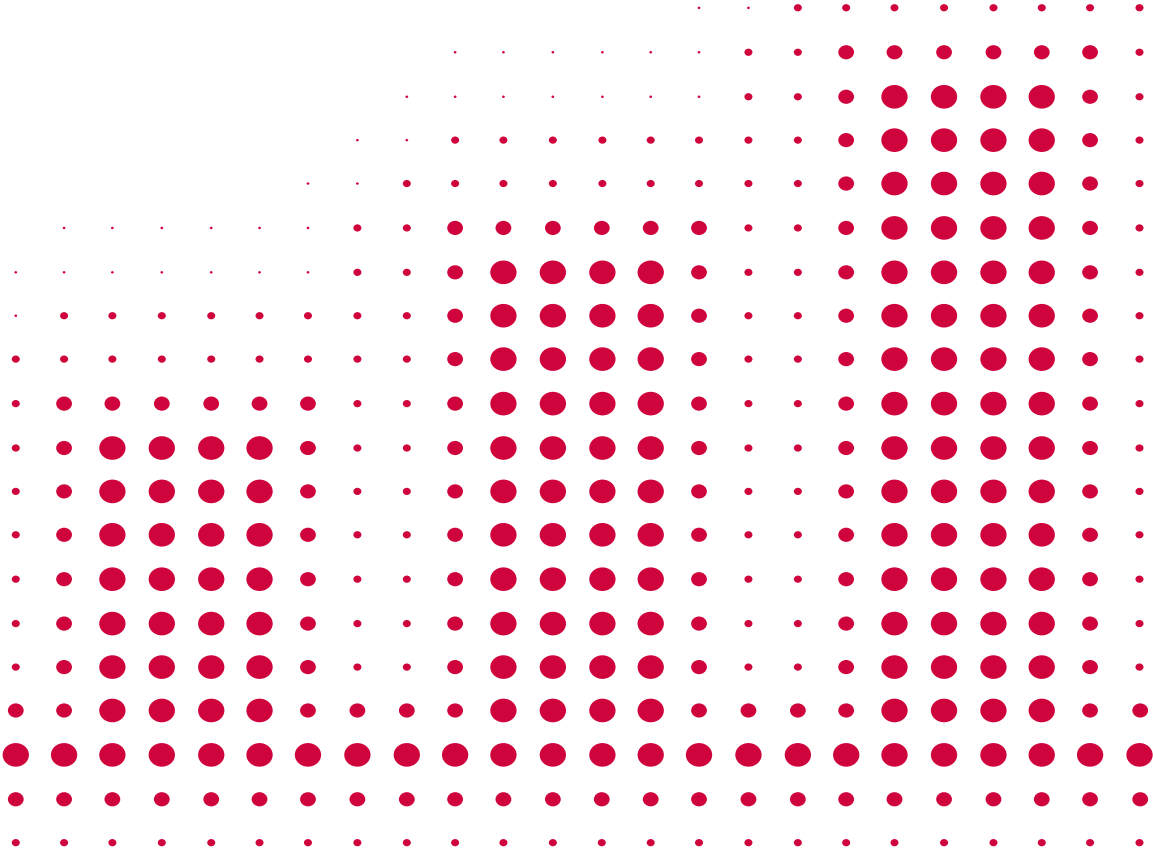
Abante Asesores

4 de julio de 2024

34è Fòrum de l'Auditoria

abante)

Economía

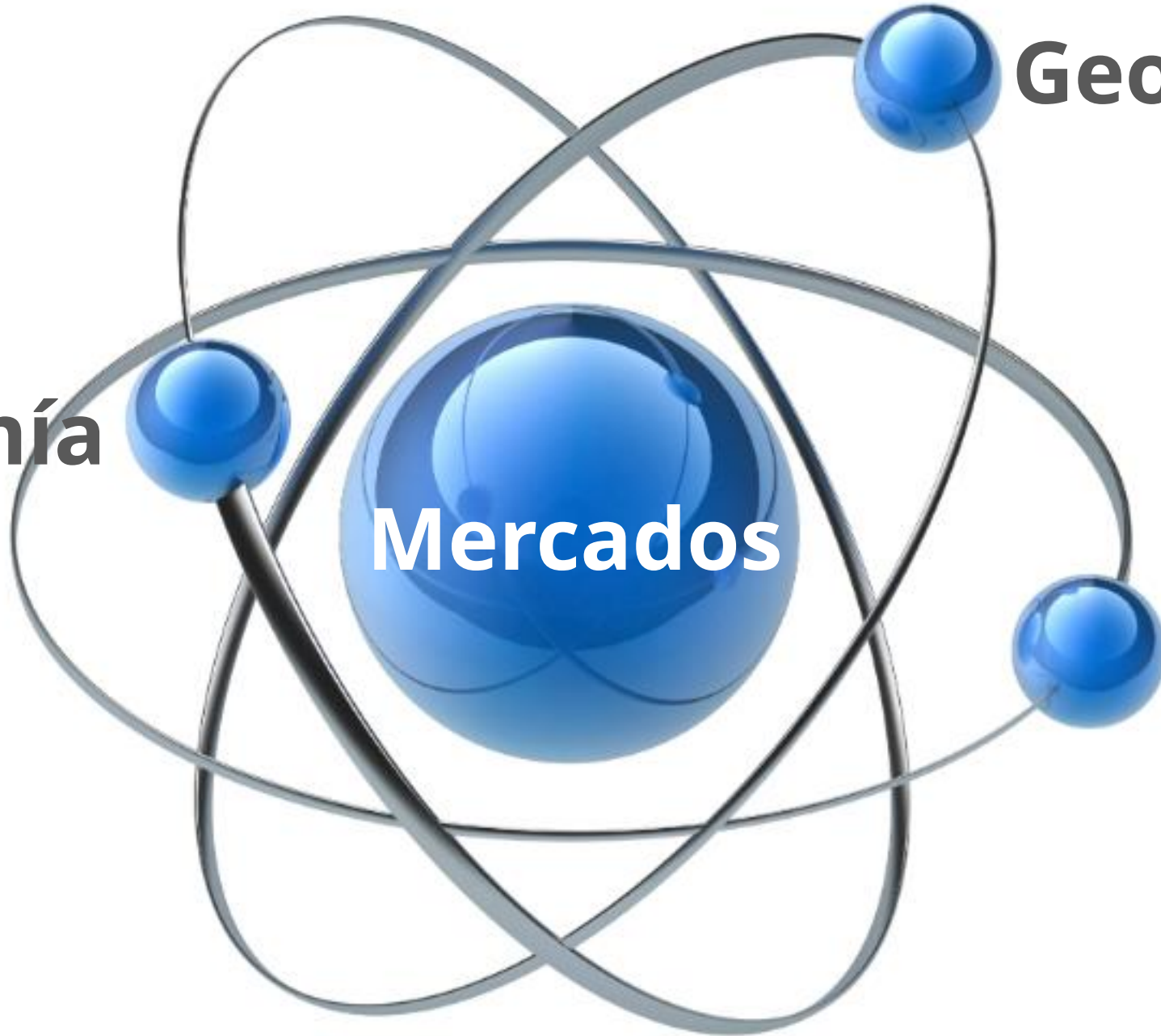


Geo-Política

Economía

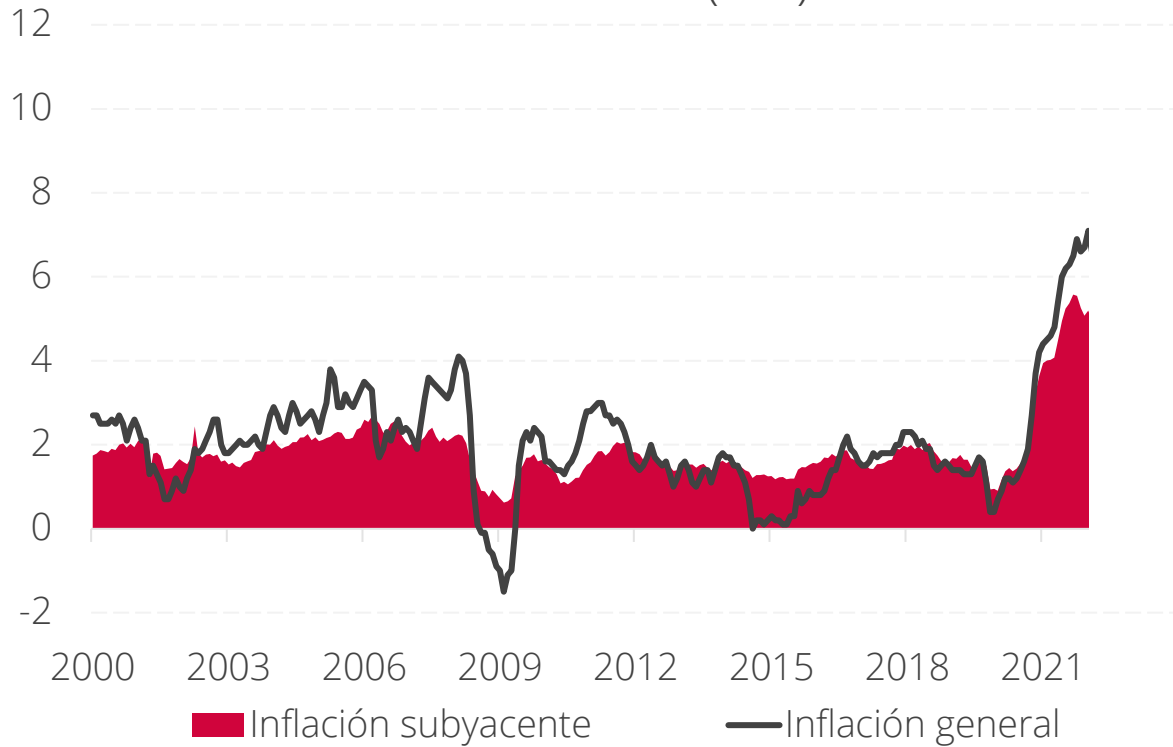
Mercados

Política

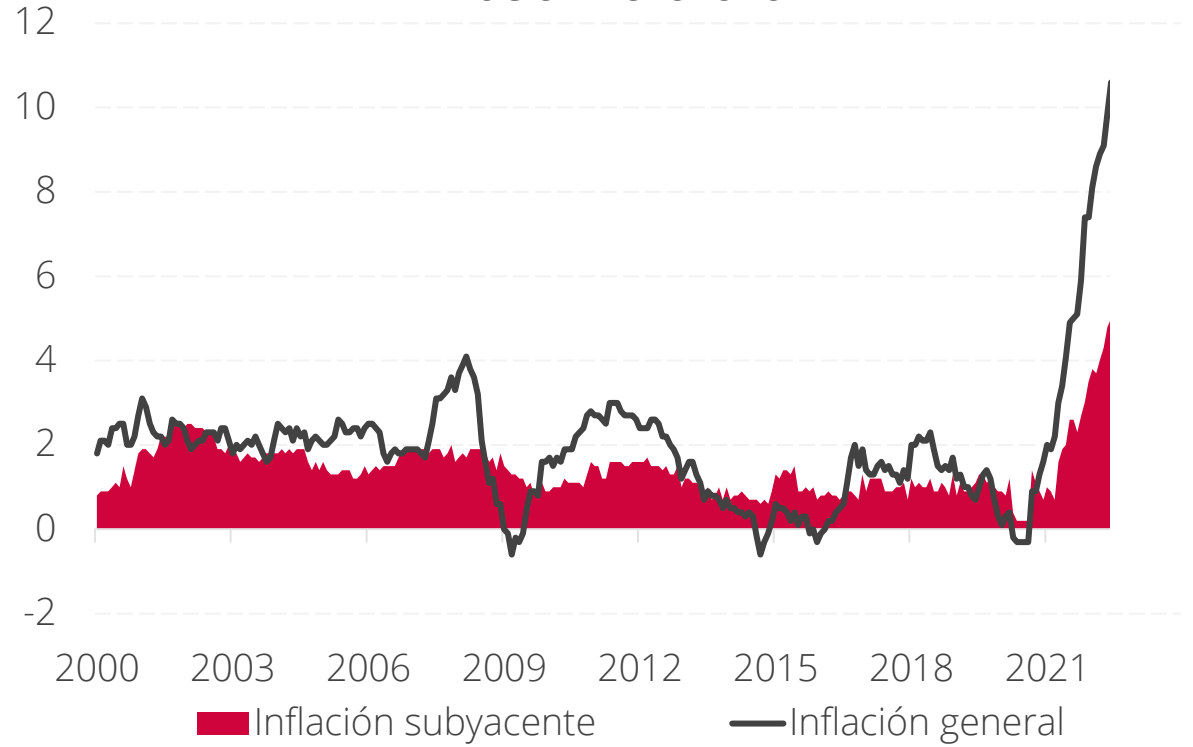


Repunte de la inflación

Inflación USA (PCE)

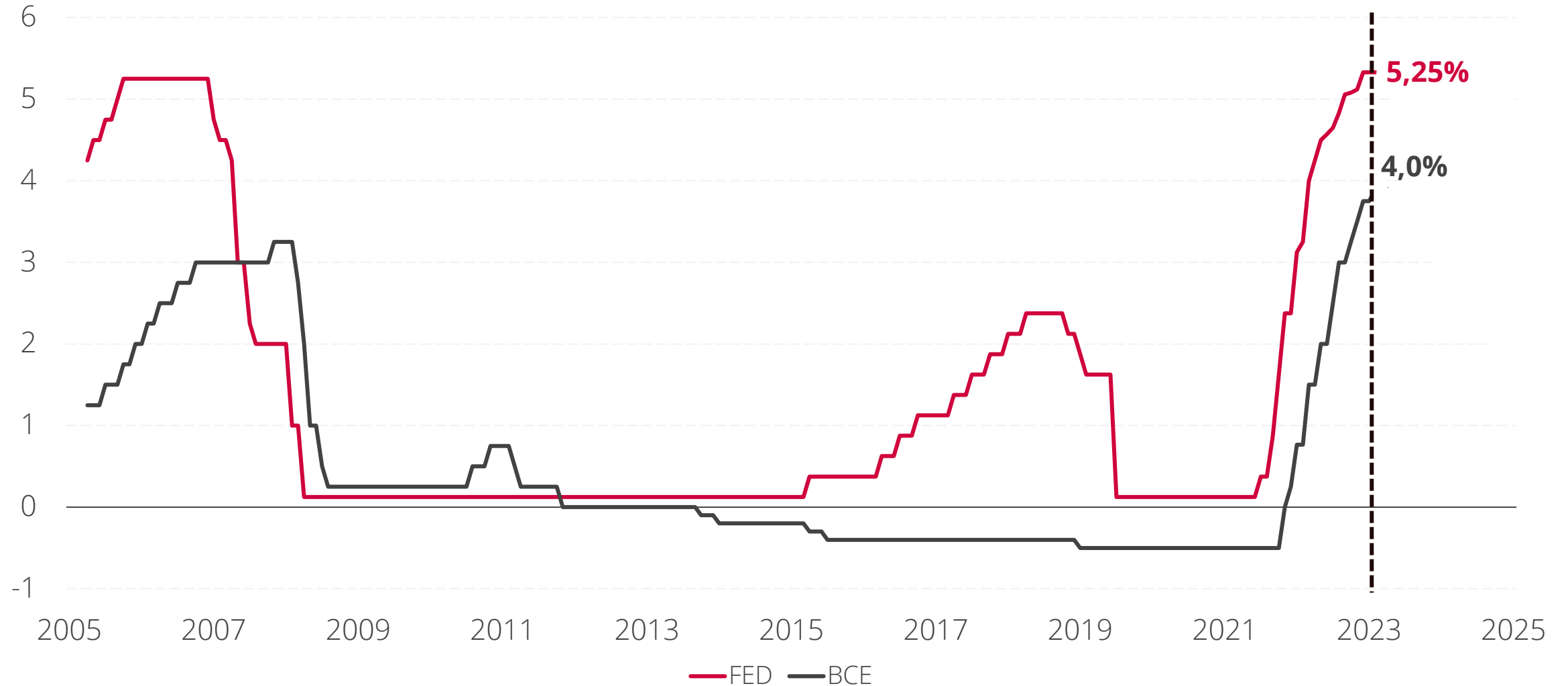


Inflación Eurozona



Fuente: Bloomberg, datos a mayo para Estados Unidos y para Eurozona.

Expectativas sobre los tipos de interés (Enero 2024)



Fuente: Bloomberg. Datos a enero de 2024.

Nuevo régimen económico

Nuevo régimen económico

Inflación

Baja

**Tipos de
interés**

Bajos

Crecimiento

Medio-alto

Nuevo régimen económico

Inflación

~~Baja~~
Alta

Tipos de
interés

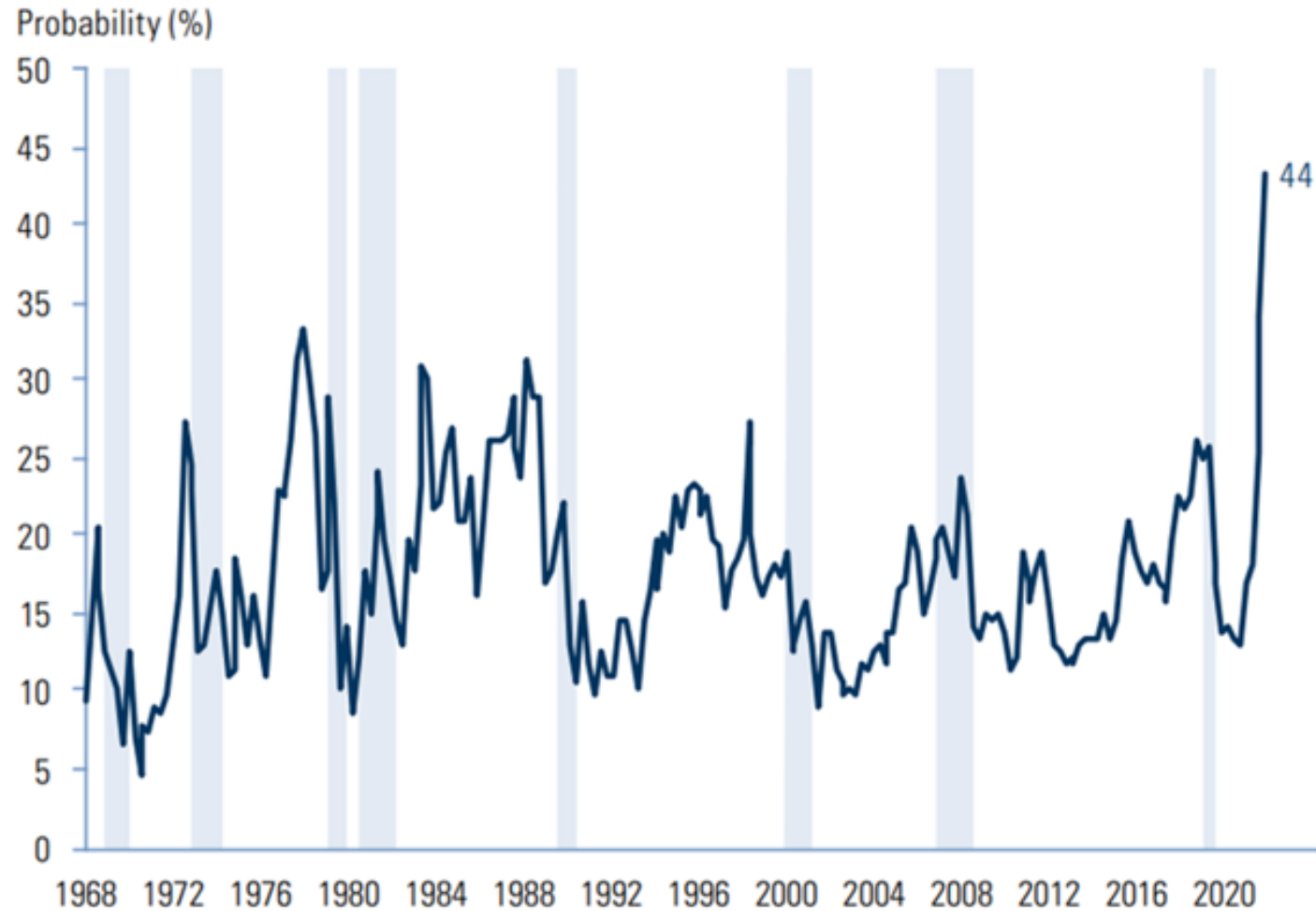
~~Bajos~~
Altos

Crecimiento

Medio **?** alto

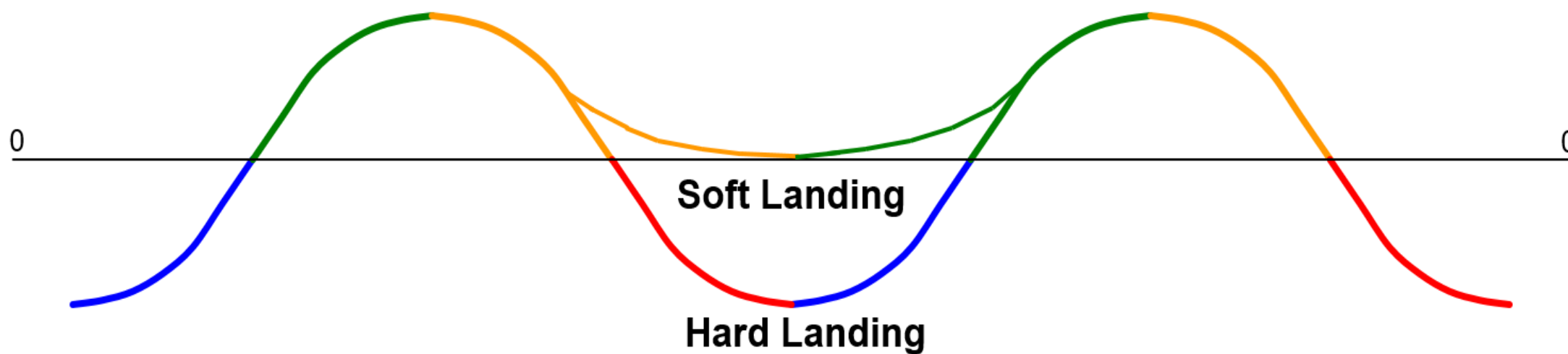
Probabilidades de recesión en EE.UU. según economistas

This is arguably the most widely anticipated recession in history.

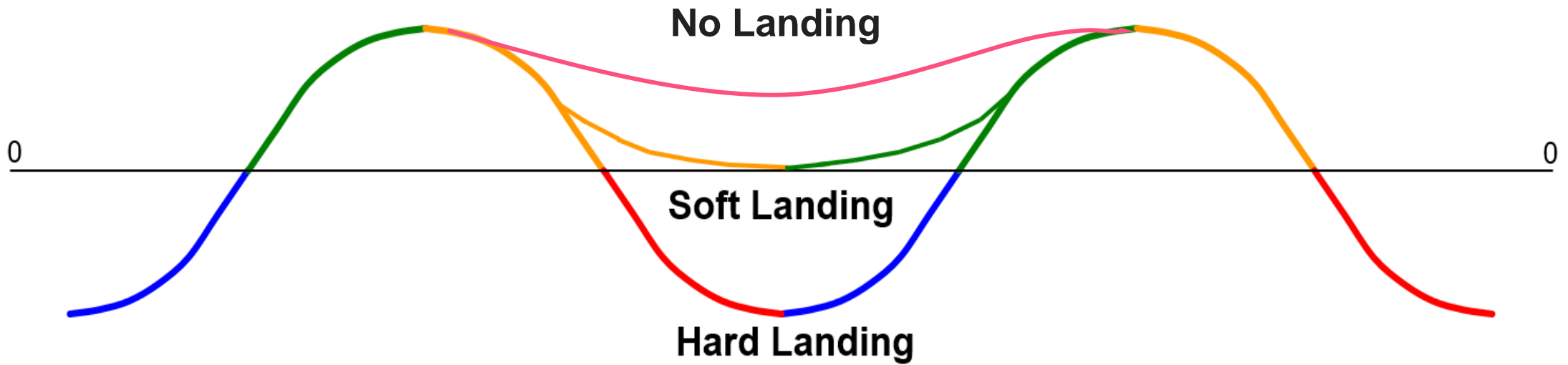


Fuente: Goldman Sachs
25 Graphs ahead of 2024 (GS)

Escenario Macroeconómico reciente



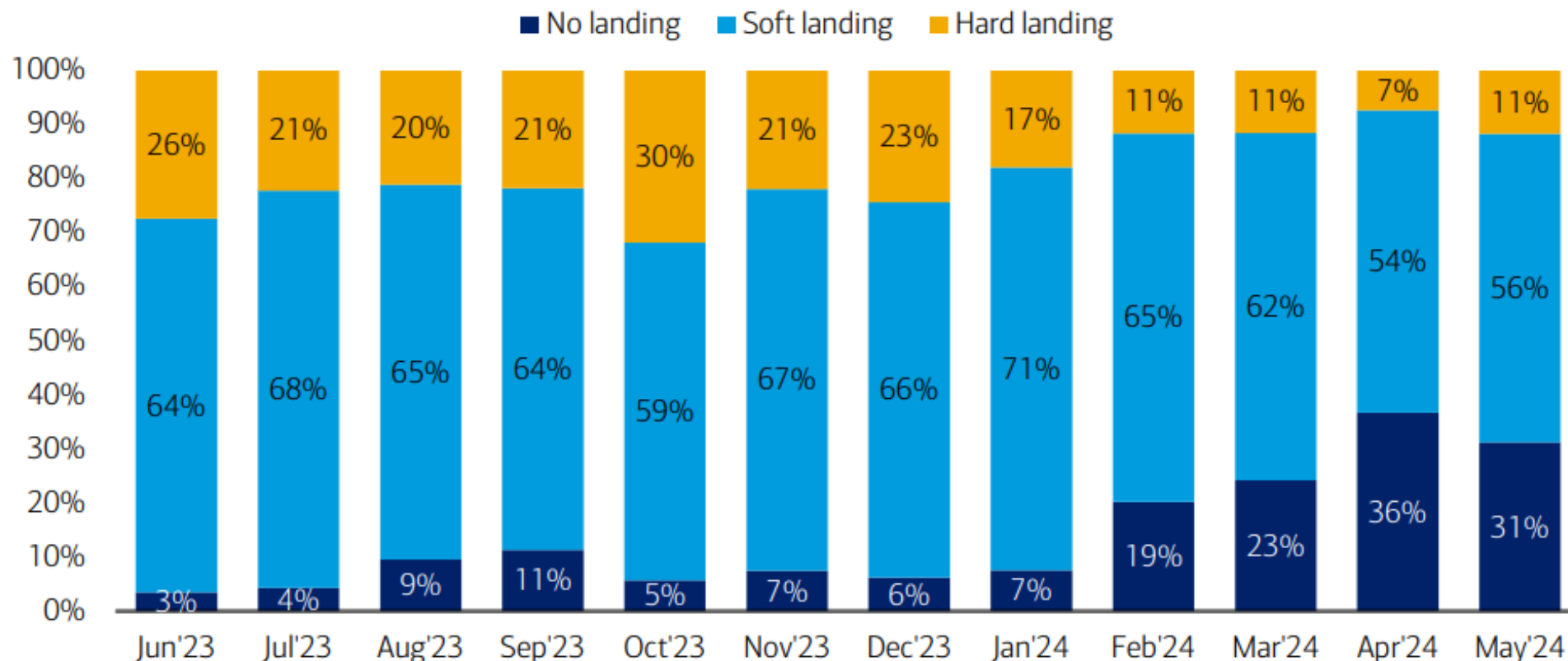
Escenario Macroeconómico actual



Fortaleza en el crecimiento americano: US exceptionalism

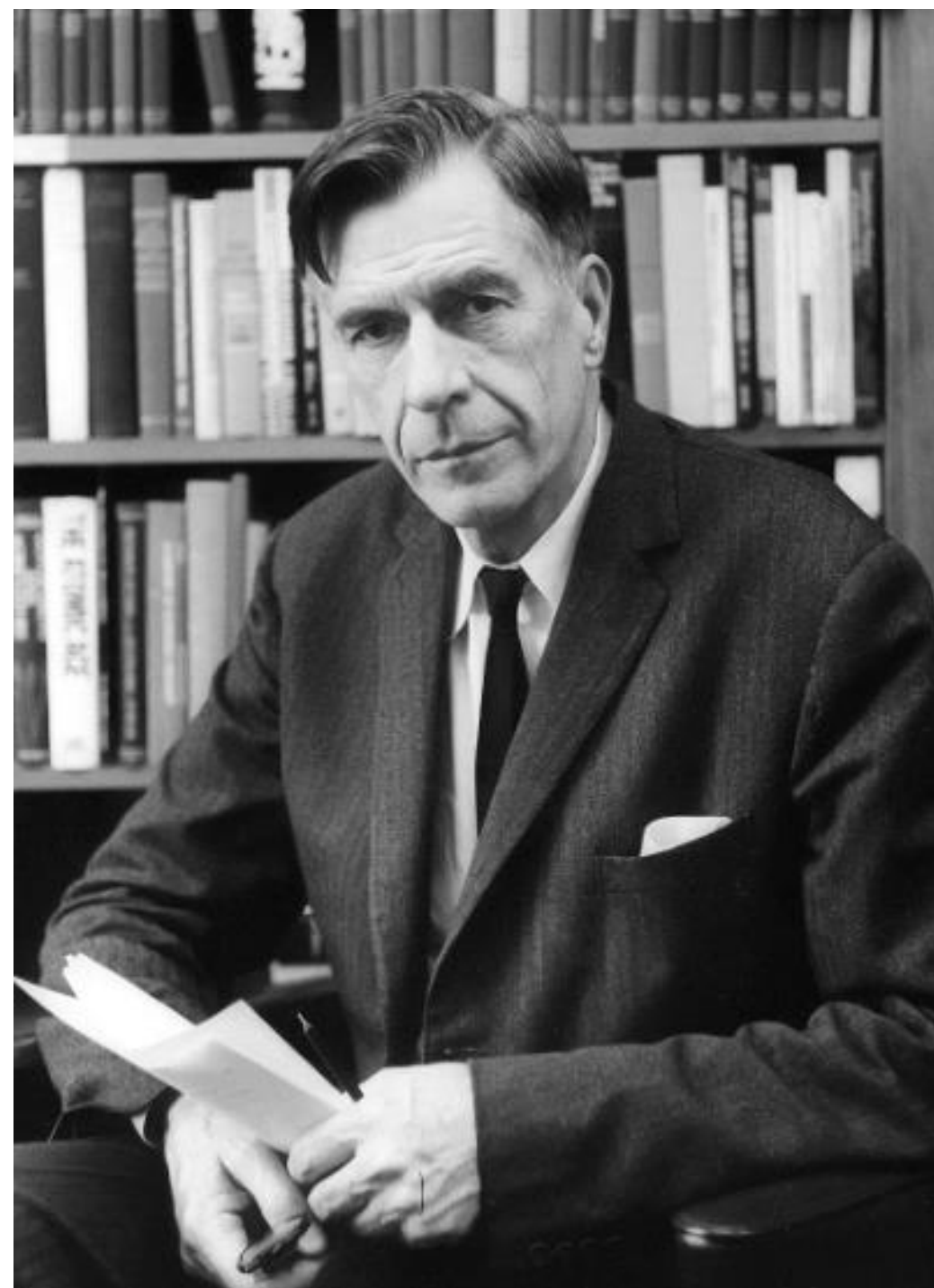
Chart 5: 56% of FMS investors say soft landing, 31% say no landing, and 11% hard landing

What is the most likely outcome for the global economy in the next 12 months?



Source: BofA Global Fund Manager Survey

“La única función de las **previsiones económicas** es hacer que la **astrología** parezca una ciencia respetable”



**Too hot
(Inflation)**

Goldilocks

AND THE
THREE BEARS

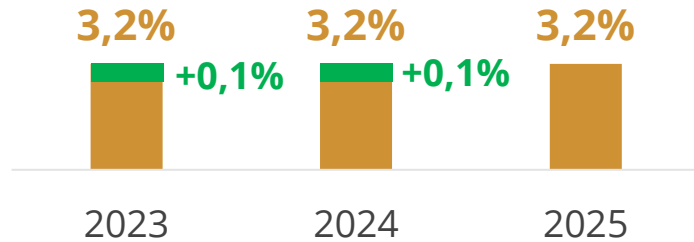
**Too cold
(Recession)**

**Just right
(Neutral)**

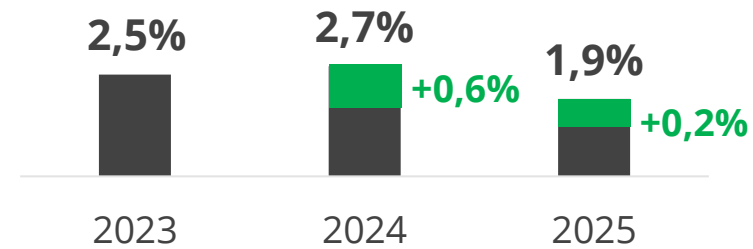


Estimaciones de crecimiento para las diferentes economías

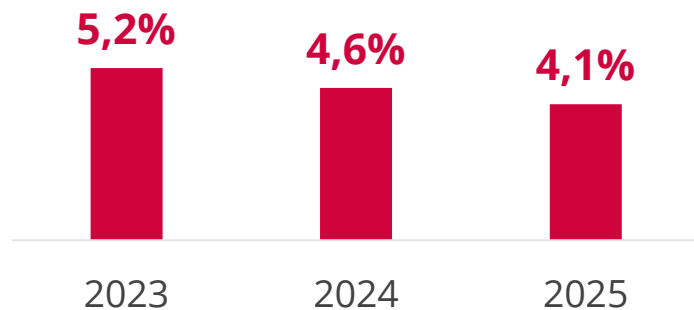
Mundial



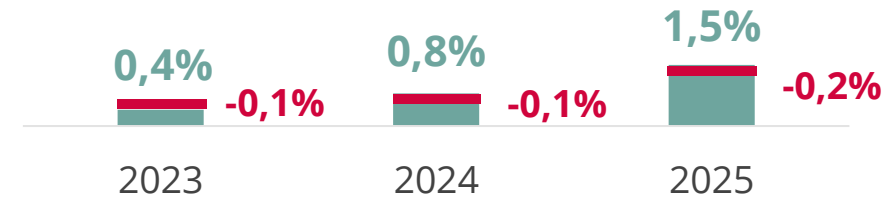
Estados Unidos



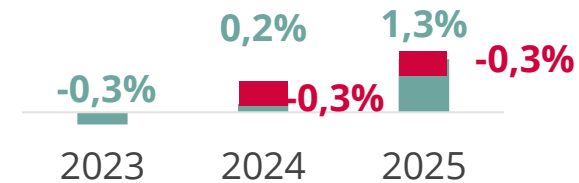
China



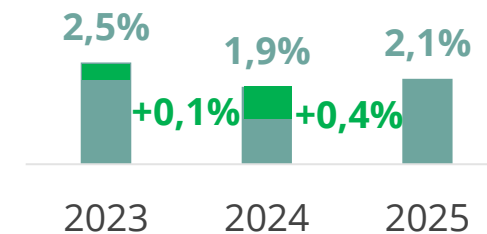
Zona Euro



Alemania



España



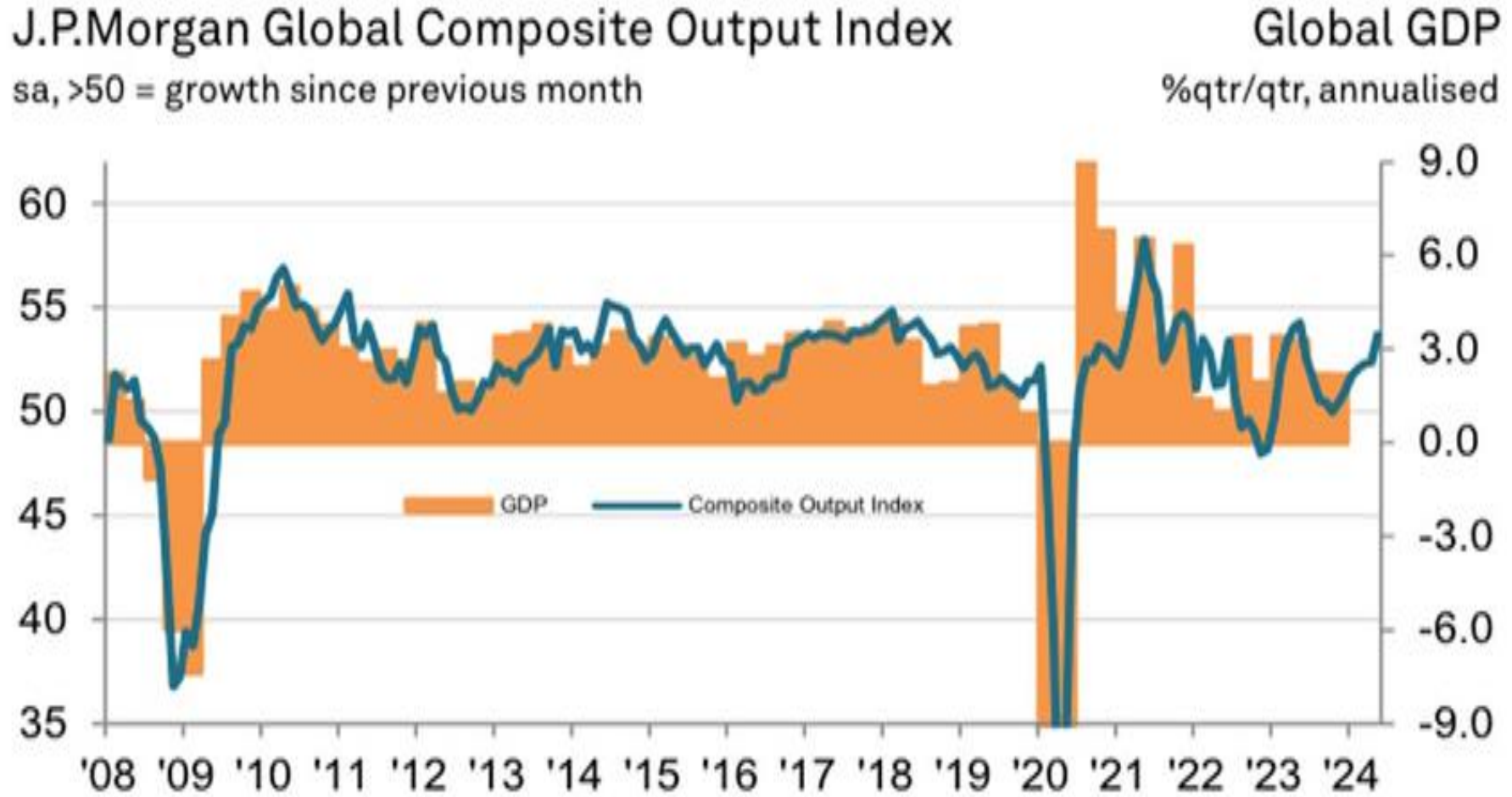
Fuente: Abril 2024. Nuevas proyecciones del FMI.

PREGUNTA 1

¿Cómo crees que evolucionará la economía española?

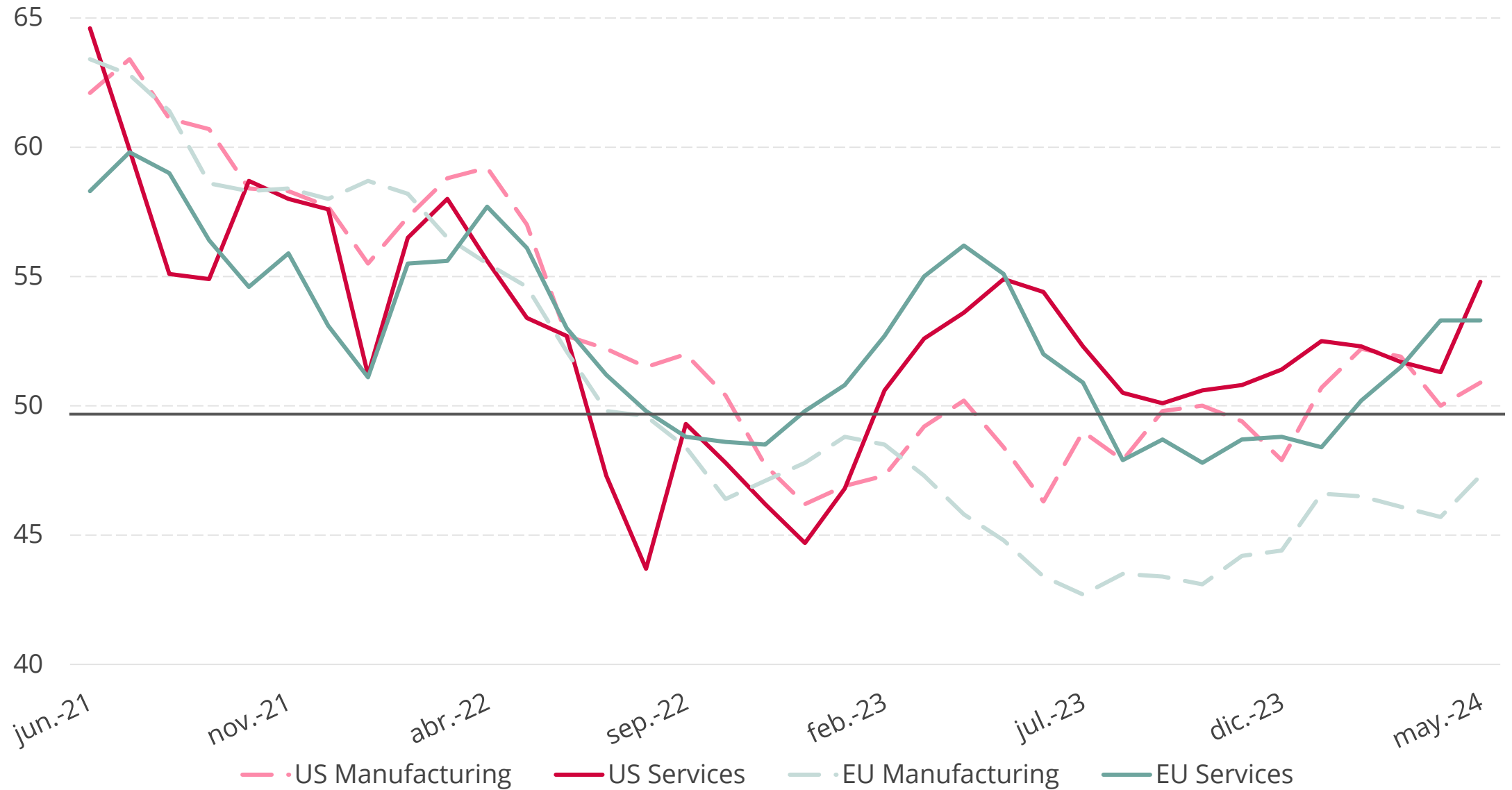
- Por encima de la UE
- Similar a la UE
- Por debajo de la UE

Indicador adelantado de actividad: PMI Global



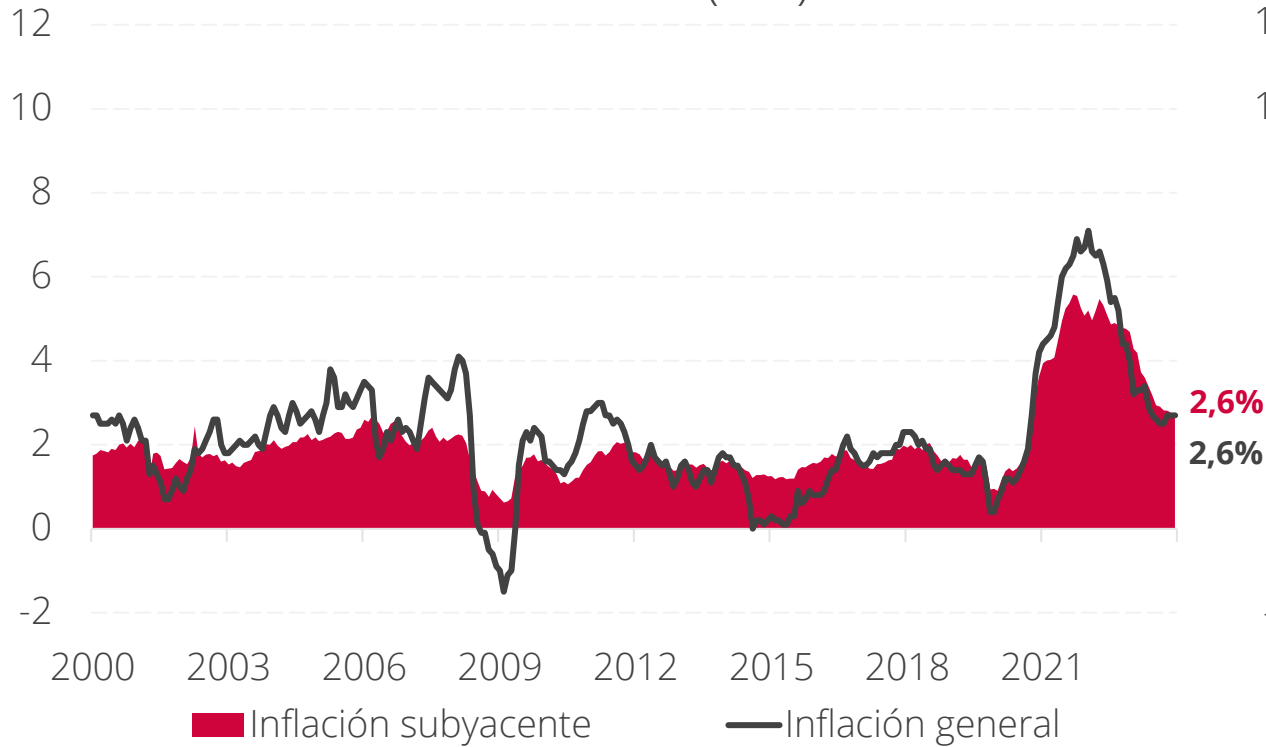
Fuente: Standard & Poors. Datos a mayo de 2024.

Indicadores adelantados de actividad: PMI

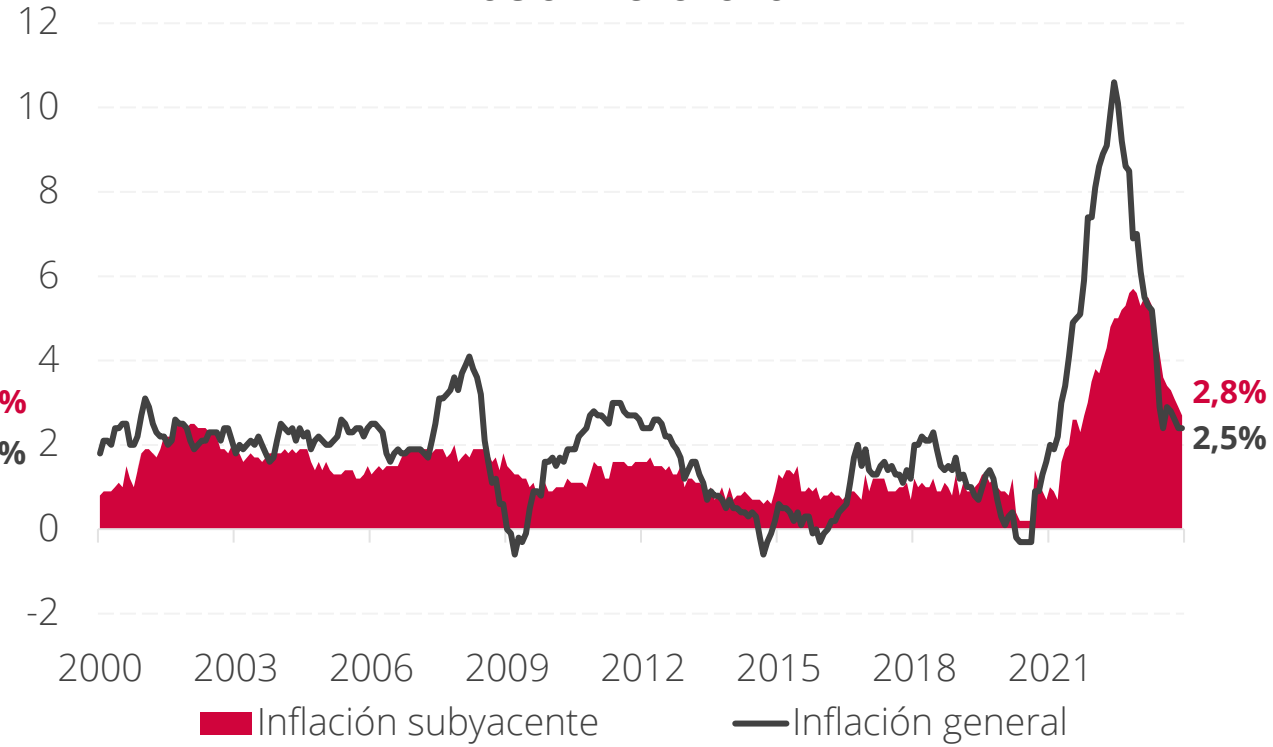


Macro - Inflación

Inflación USA (PCE)



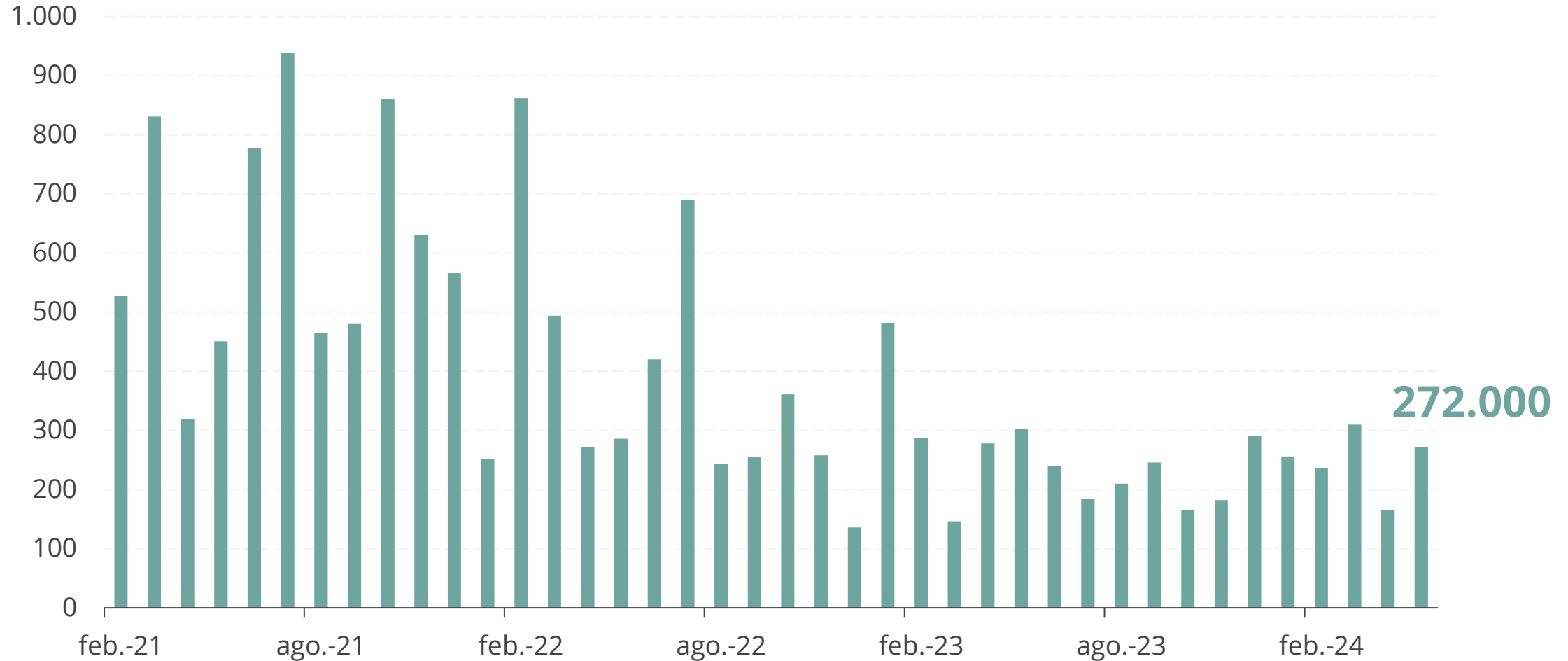
Inflación Eurozona



Fuente: Bloomberg, datos a mayo para Estados Unidos y para Eurozona. Datos a julio de 2024.

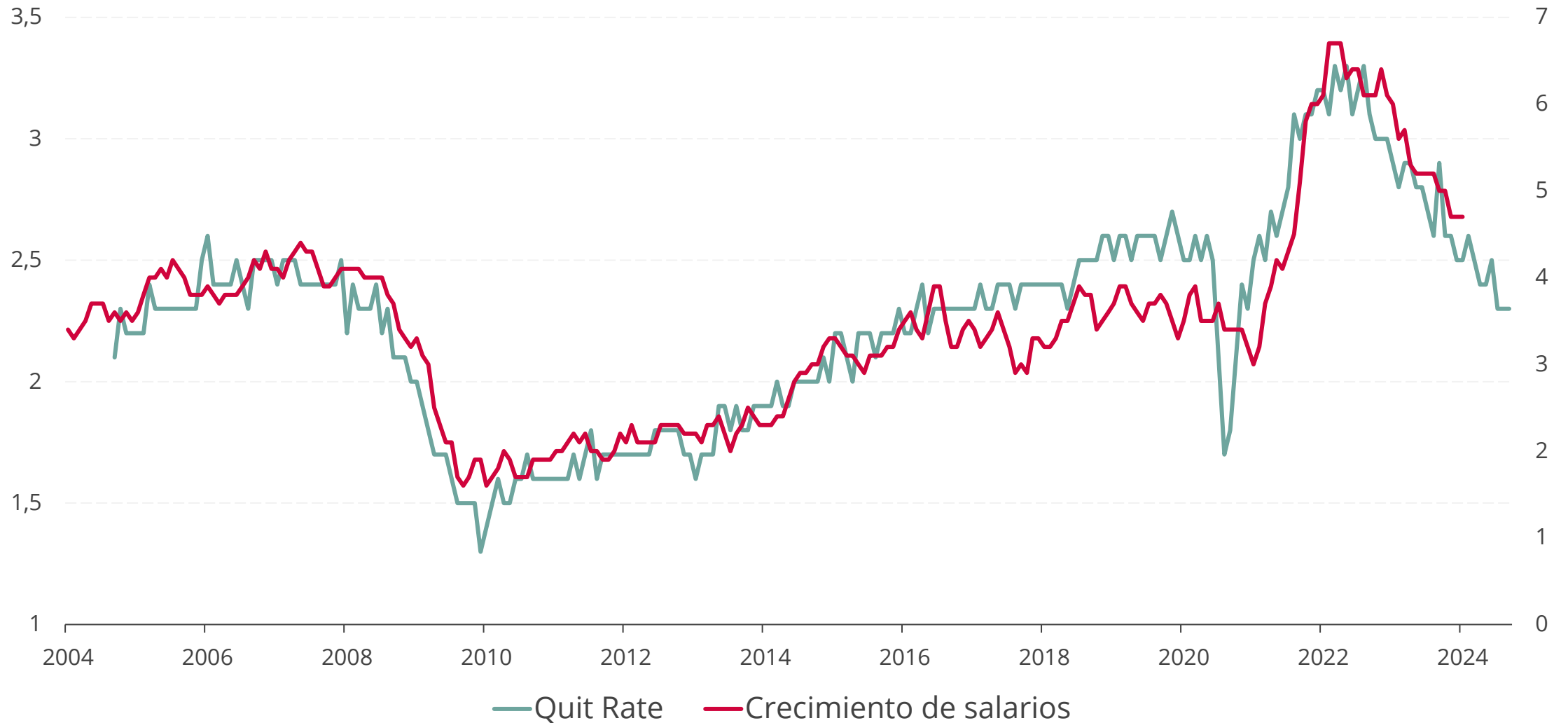
Mercado de trabajo en Estados Unidos

Nuevos empleos mensuales en EE.UU.



Fuente: Bloomberg, datos a 31 de mayo de 2024.

Mercado de trabajo Estados Unidos: Salarios moderándose



Fuente: Bloomberg, datos a mayo de 2024.

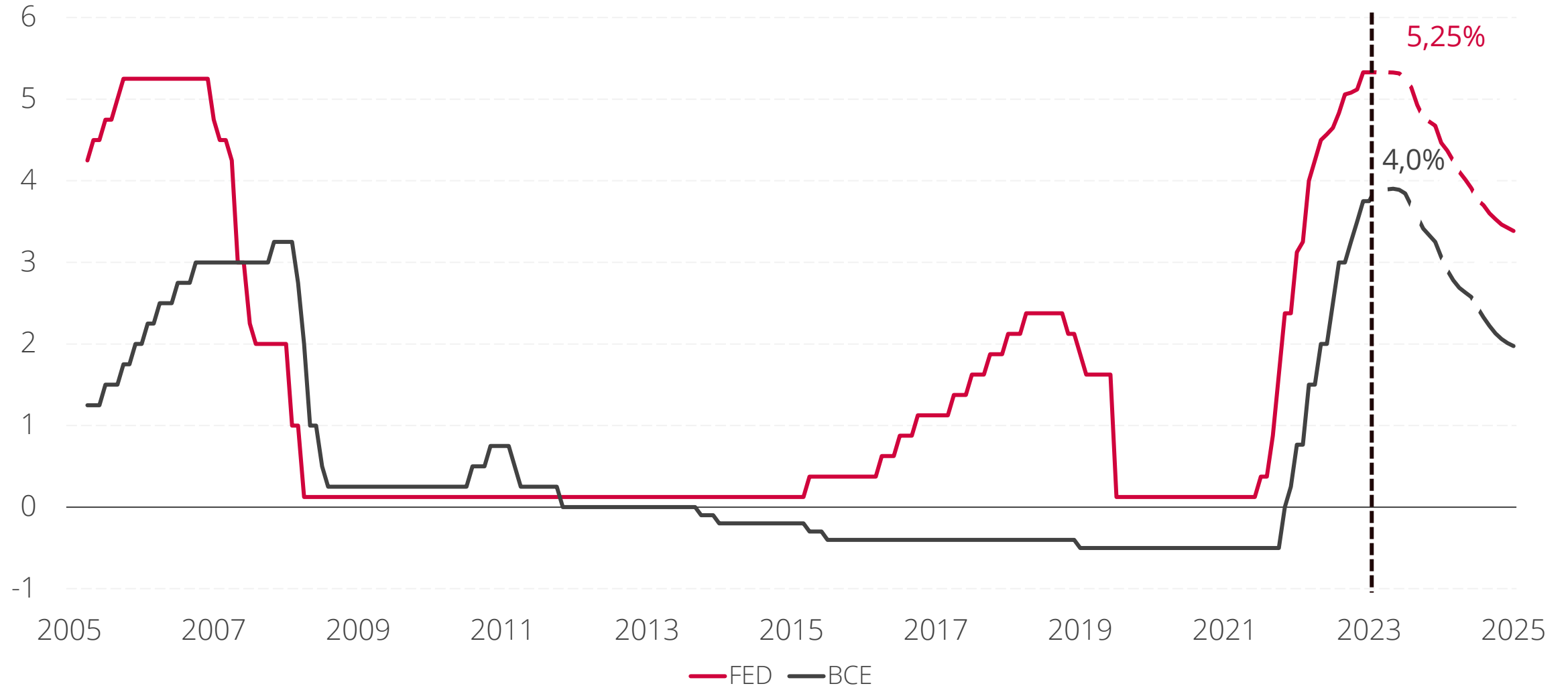
PREGUNTA 2

¿Crees que los actuales indicadores económicos (PIB, inflación, desempleo...) son adecuados para medir la evolución de la economía?

- Sí
- No

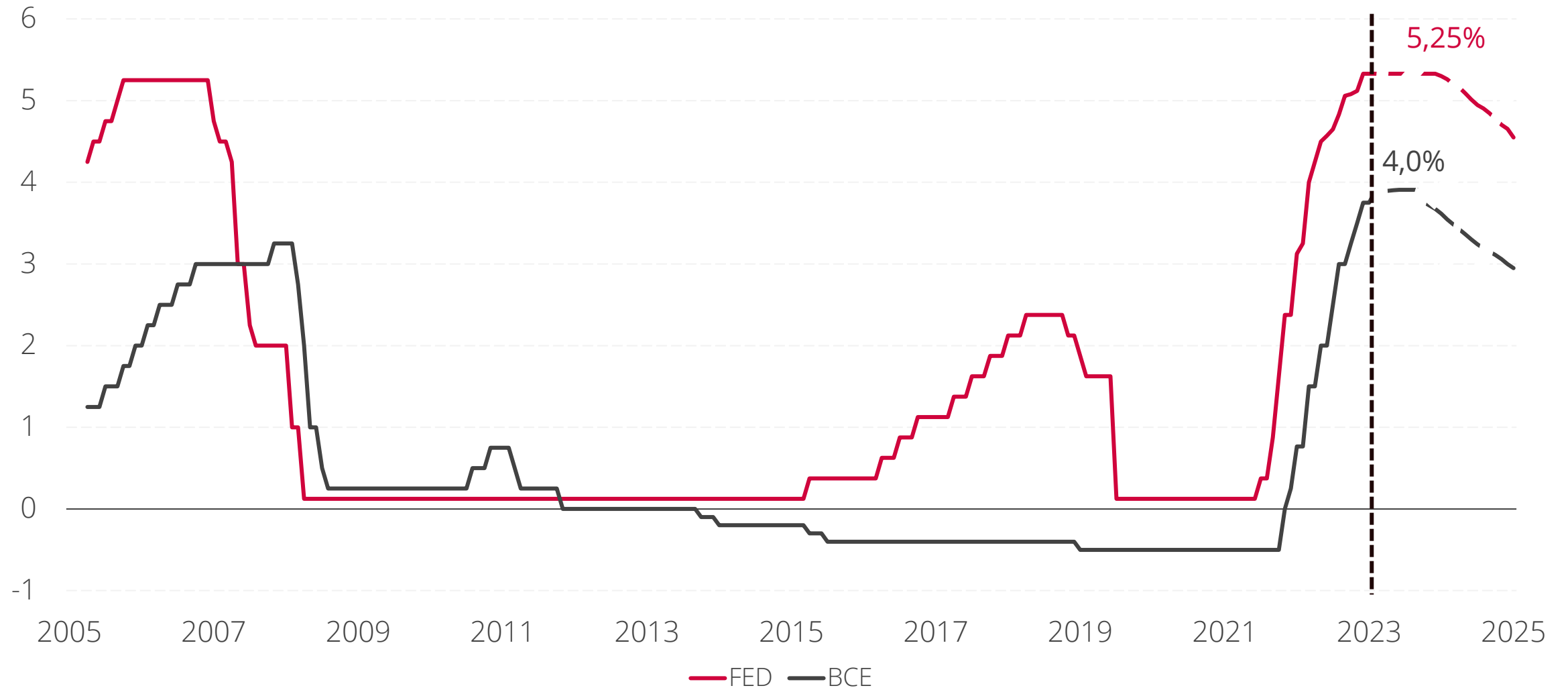


Expectativas sobre los tipos de interés (Enero 2024)



Fuente: Bloomberg. Datos a enero de 2024.

Expectativas sobre los tipos de interés (Junio 2024)



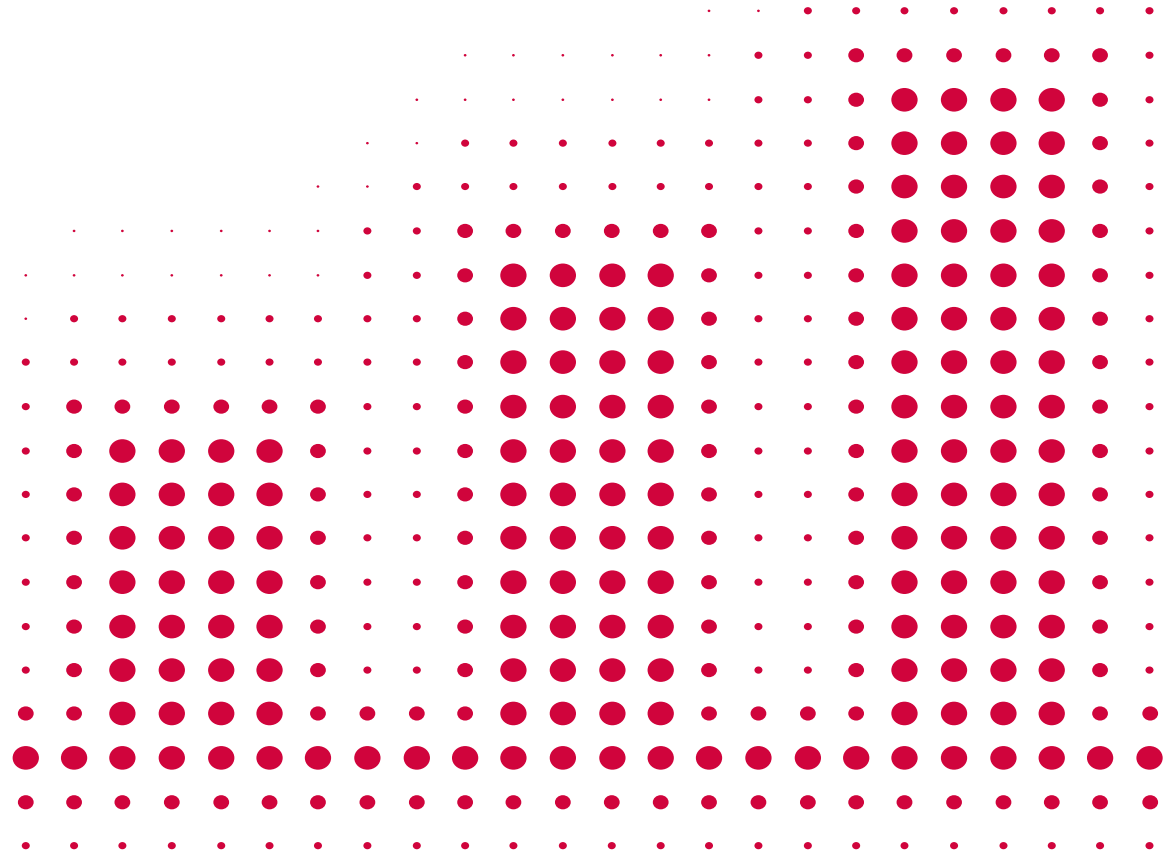
Fuente: Bloomberg. Datos a junio de 2024.

PREGUNTA 3

¿Cuál crees que será la evolución de los tipos de interés a corto plazo?

- Al alza
- Seguirán igual
- A la baja

Geopolítica



OCT. 23, 2023

TIME

'WE ARE AT WAR'

A SURPRISE ATTACK UPENDS ISRAEL
AND THE MIDDLE EAST

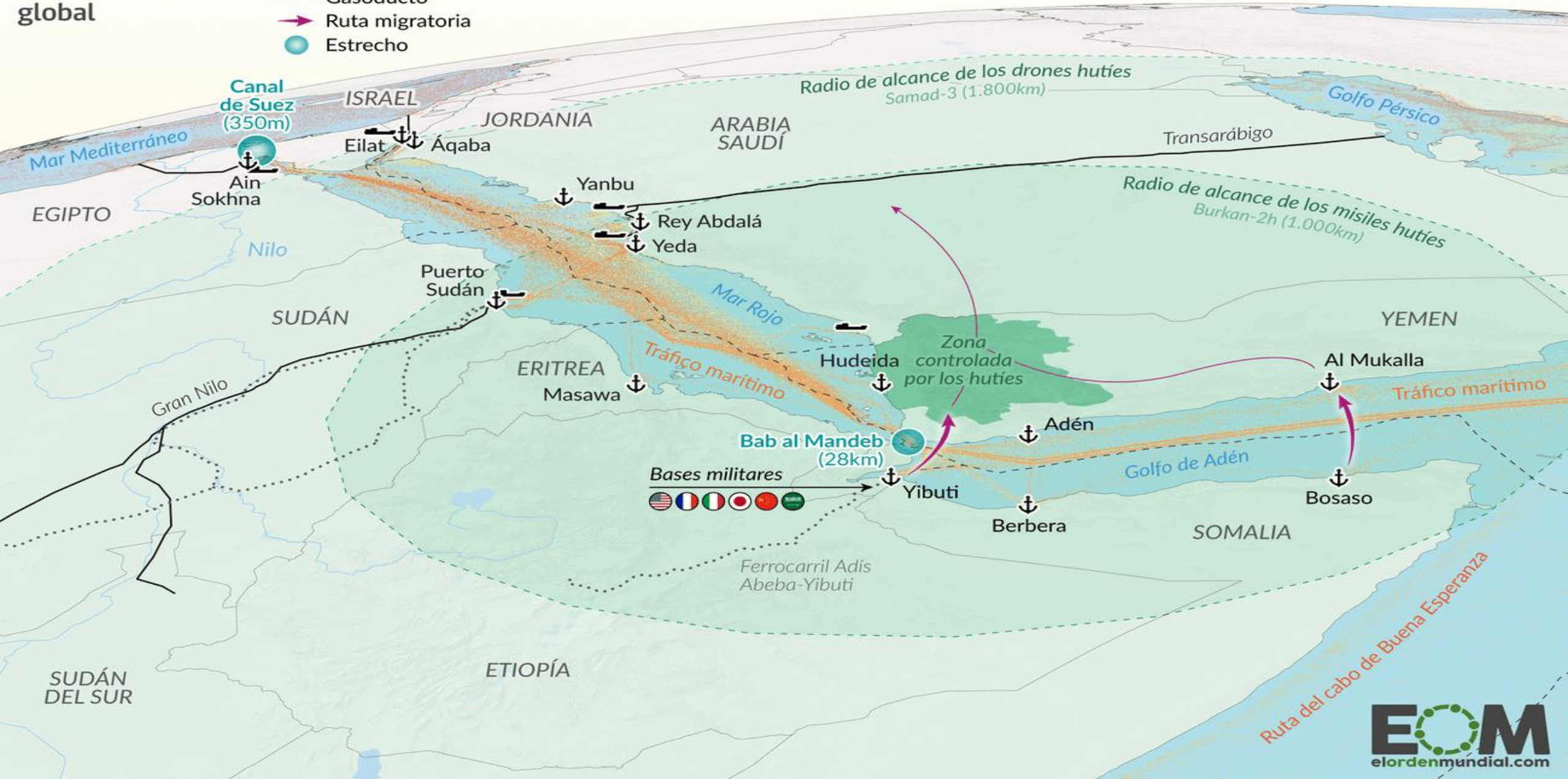


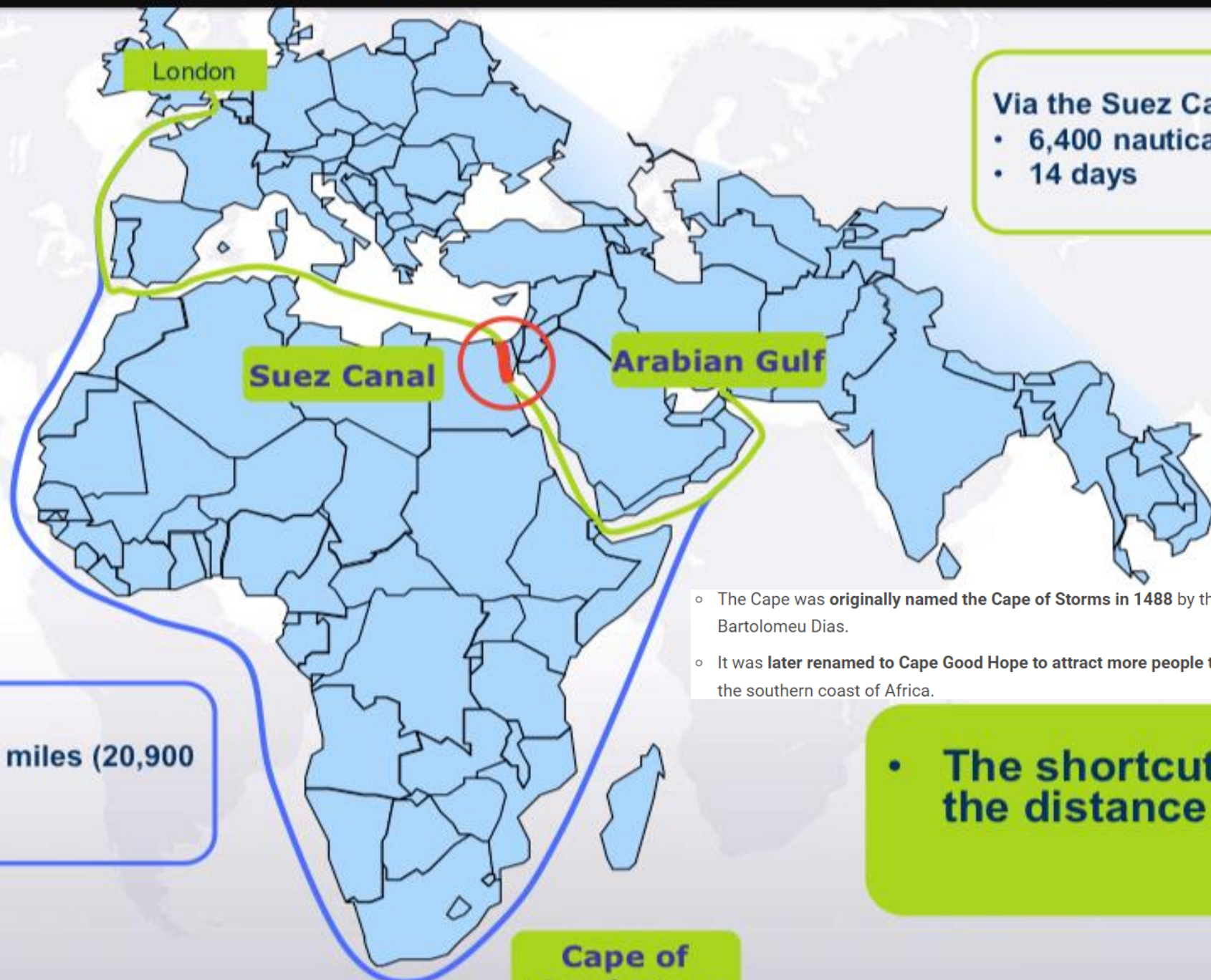
El mar Rojo

La ruta del 12% del comercio global

Autor: Álvaro Merino (2023) | Fuentes: BM (2020); IOM (2022)

- ⚓ Puerto
- Terminal petrolera
- ⋯ Vía ferroviaria
- Gasoducto
- ➔ Ruta migratoria
- Estrecho





London

Suez Canal

Arabian Gulf

Cape of Good Hope

Via the Suez Canal

- 6,400 nautical miles (12,000 km)
- 14 days

Around Africa

- 11,300 nautical miles (20,900 km)
- 24 days

- The Cape was originally named the Cape of Storms in 1488 by the Portuguese explorer Bartolomeu Dias.
- It was later renamed to Cape Good Hope to attract more people to the Cape Sea Route that passed the southern coast of Africa.

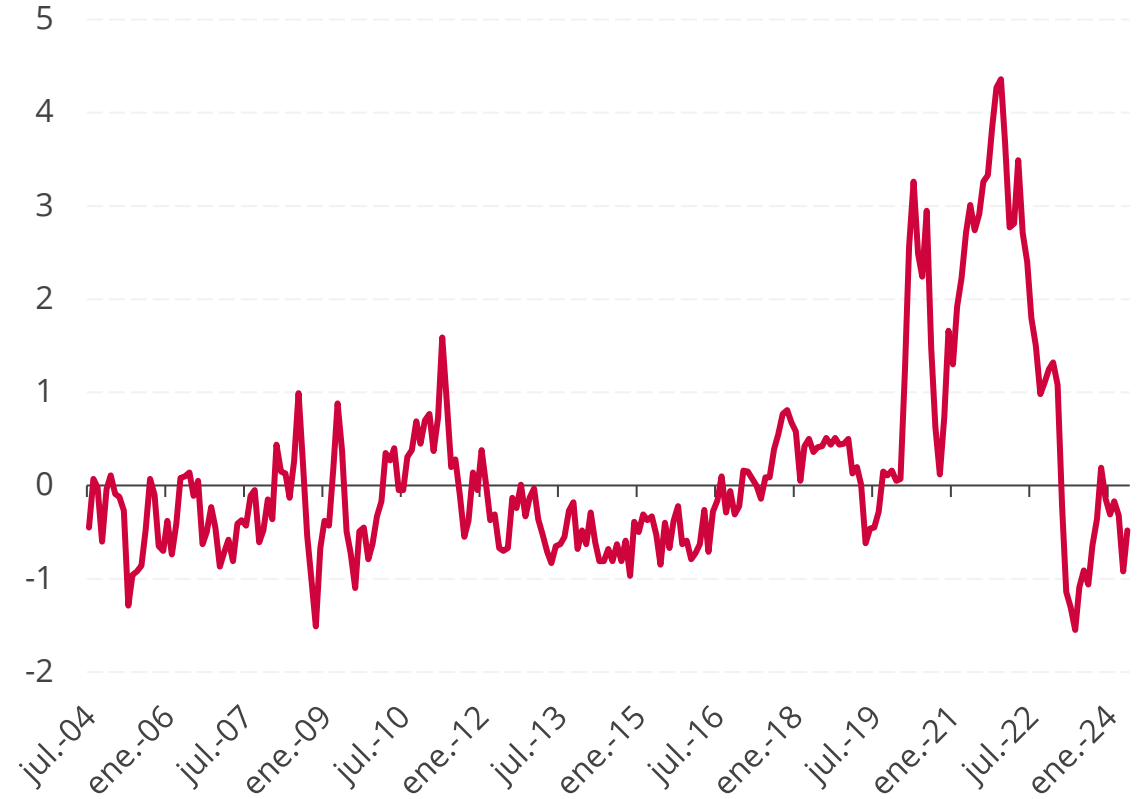
• **The shortcut reduces the distance by 43%**

Precio del petróleo y cadena de suministros

Petróleo (Brent)



NY FED Global Supply Chain Pressure Index



Fuente: Bloomberg. Datos a 31 de mayo de 2024.

PREGUNTA 4

¿Crees que los actuales conflictos geopolíticos afectarán a la economía a corto y medio plazo?

- Sí
- No

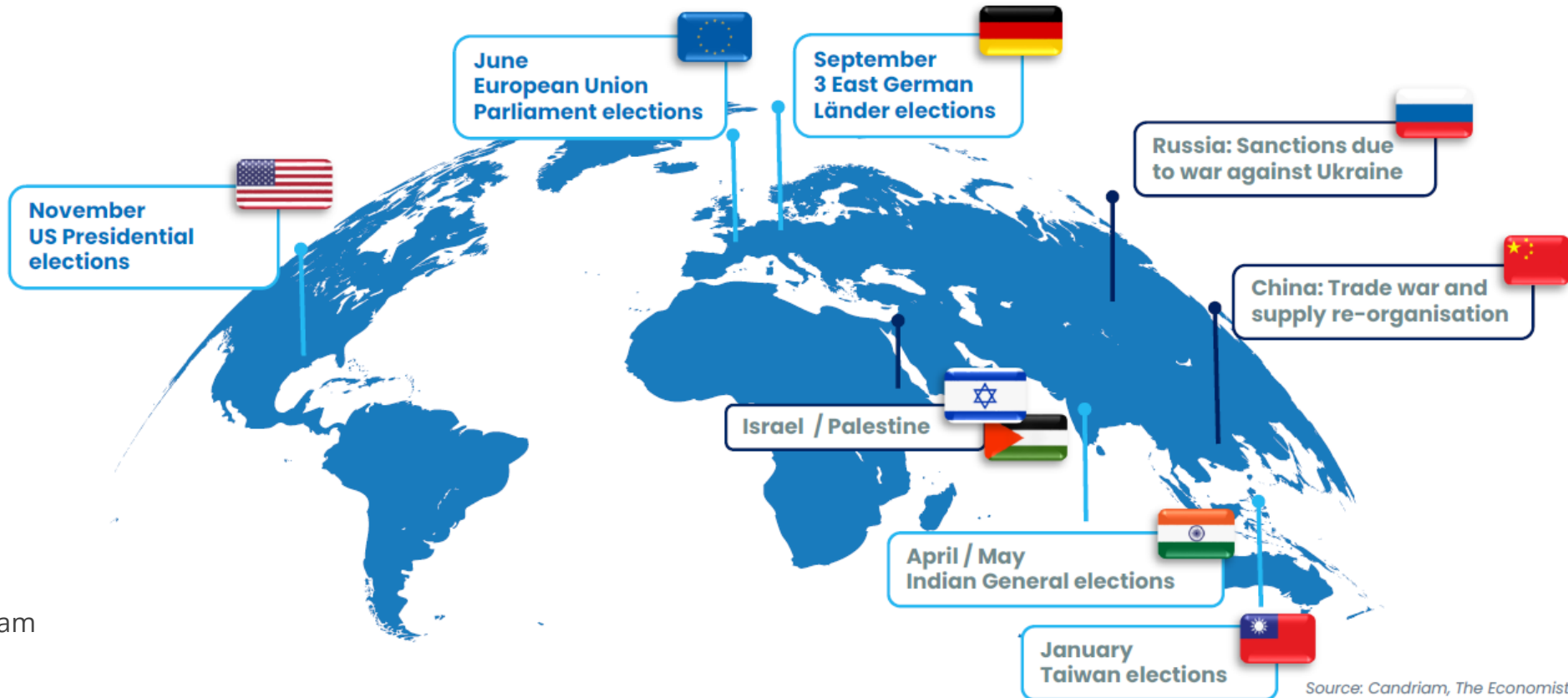
Elecciones en 2024

ESPECIAL | APUNTES PARA 2024 >

2024, el año en que medio planeta está llamado a las urnas

Más de 3.700 millones de personas podrán votar en elecciones en 70 países. Hay convocatorias tan trascendentales como las de EE UU, la UE, Taiwán o la India, cuyos resultados tendrán un impacto global

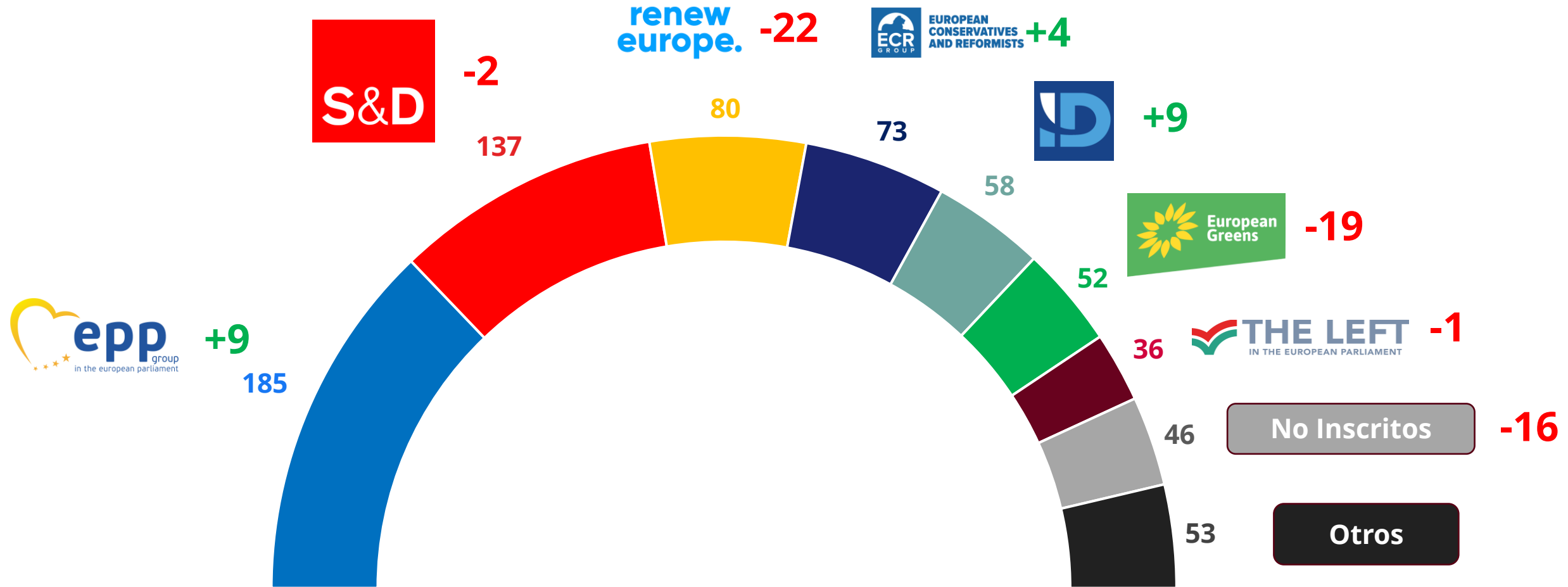
Countries that are home to more than half the global population will head to the polls



Fuente: Candriam

Source: Candriam, The Economist

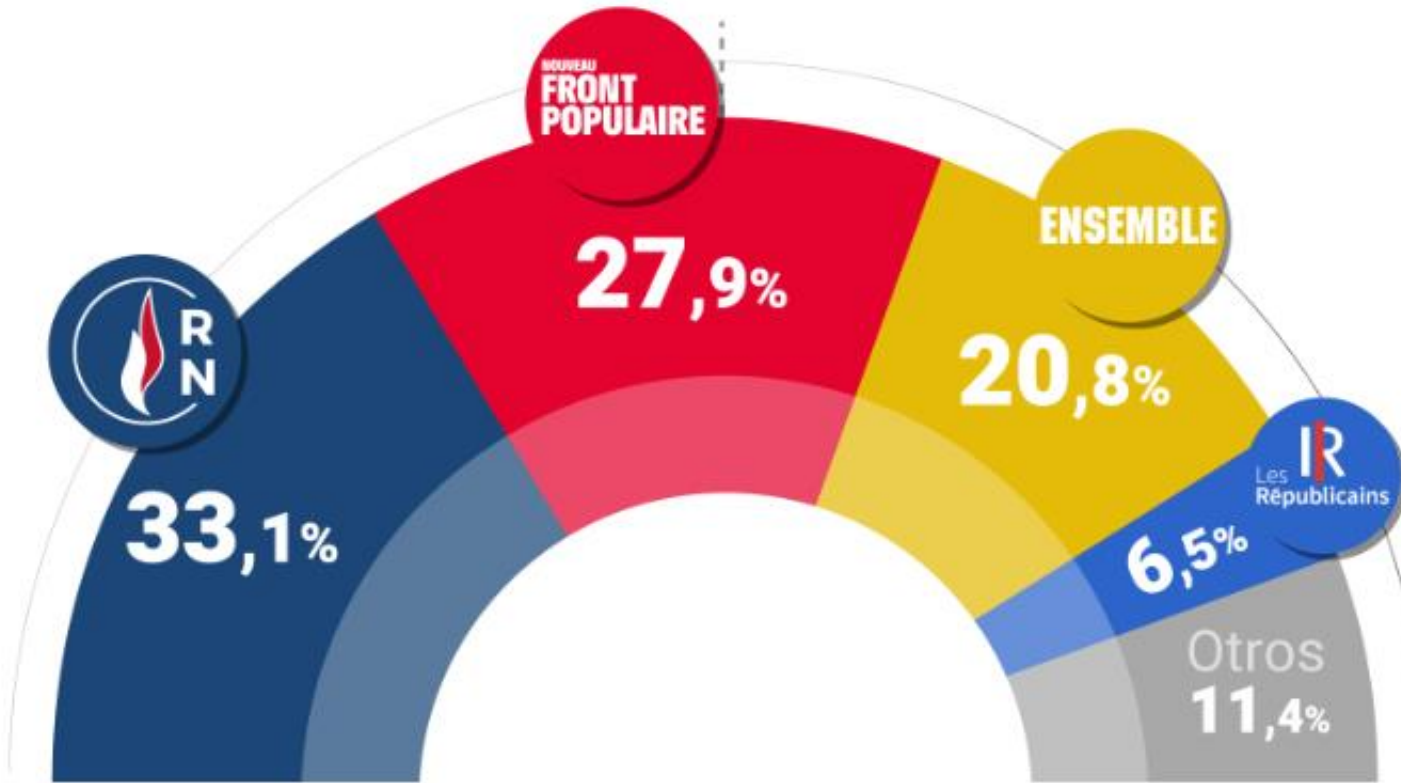
Elecciones UE 2024



Fuente: Google

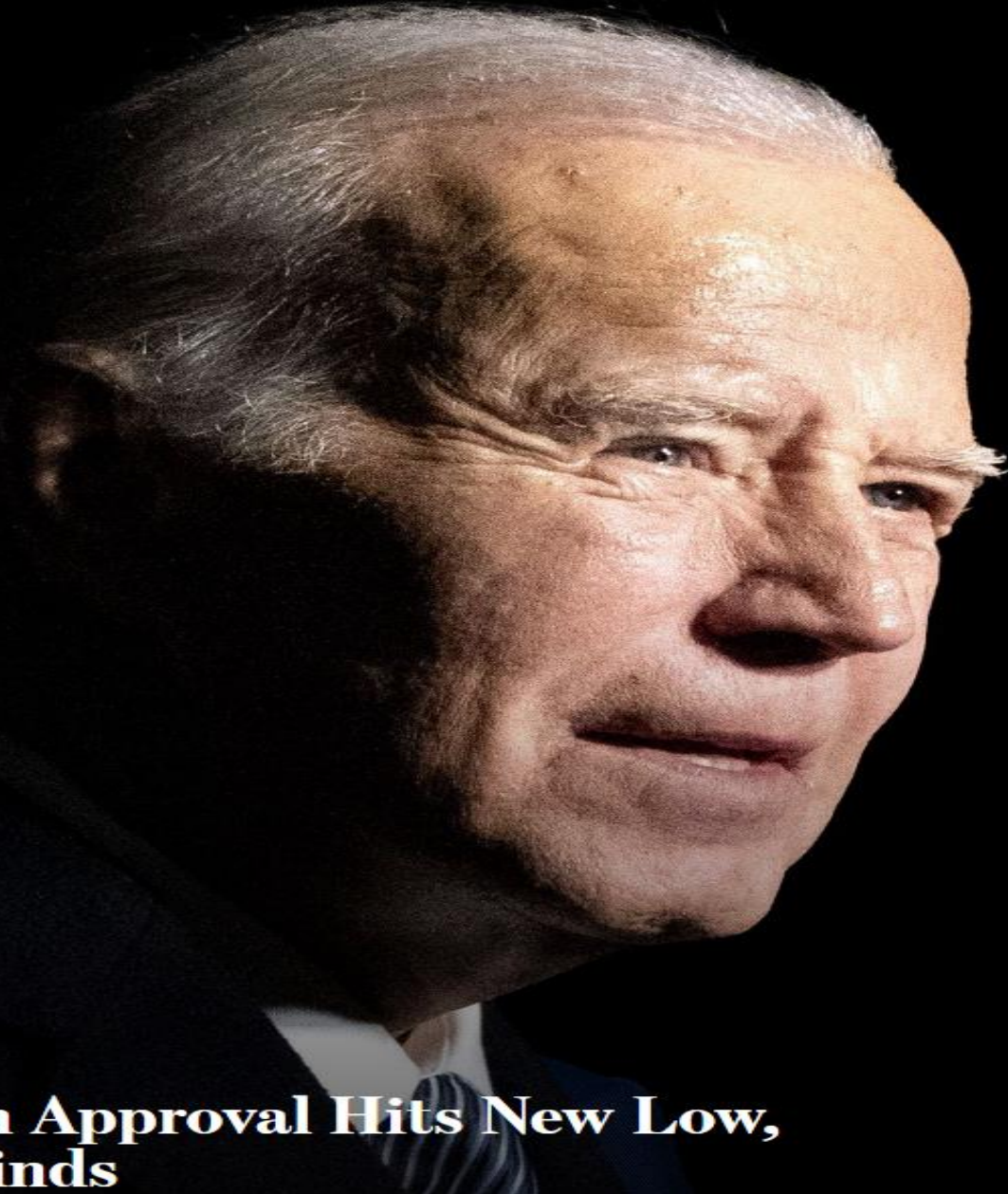
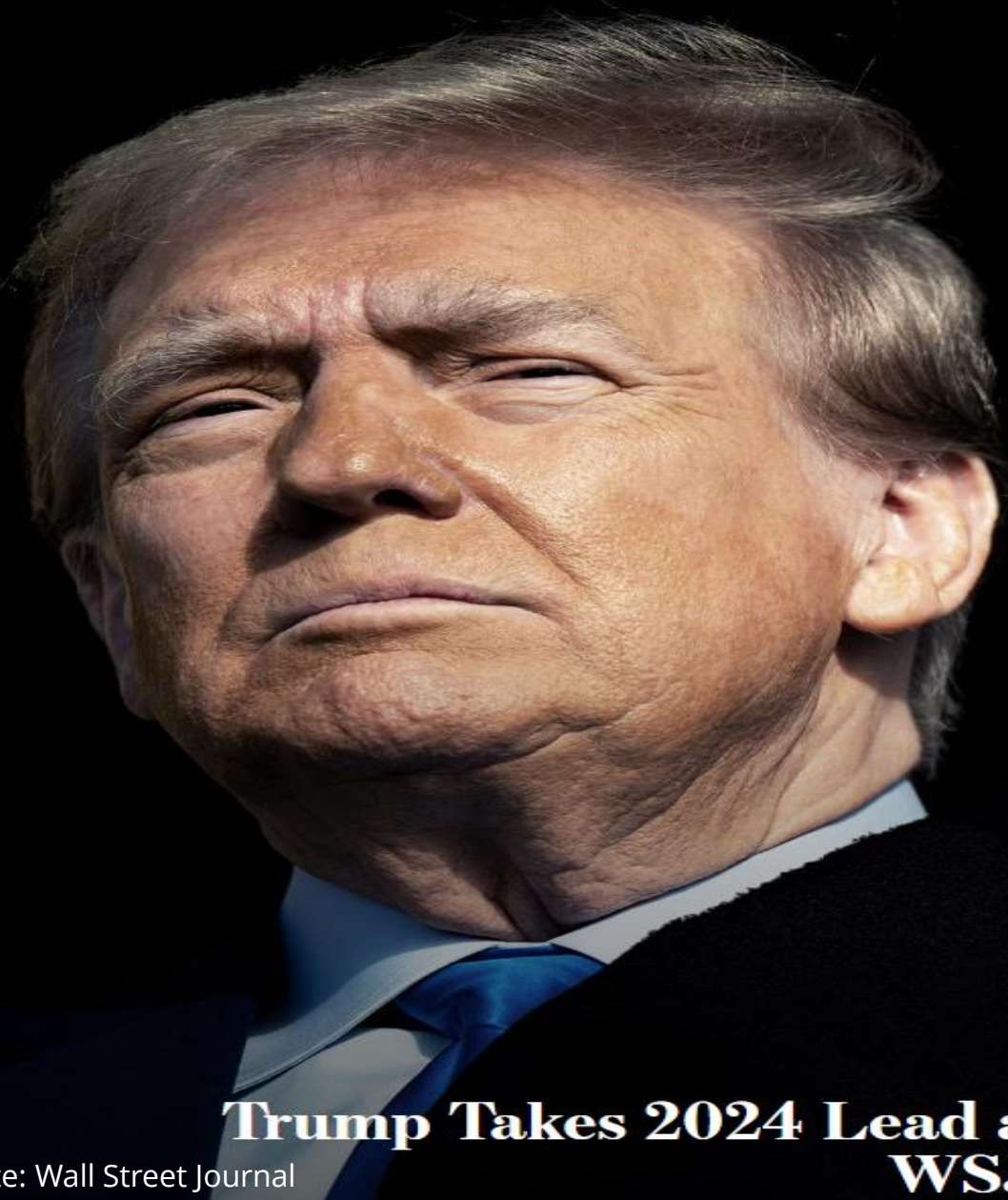
Elecciones legislativas Francia 2024

Resultado de la primera vuelta



Deuda de gobierno en Europa



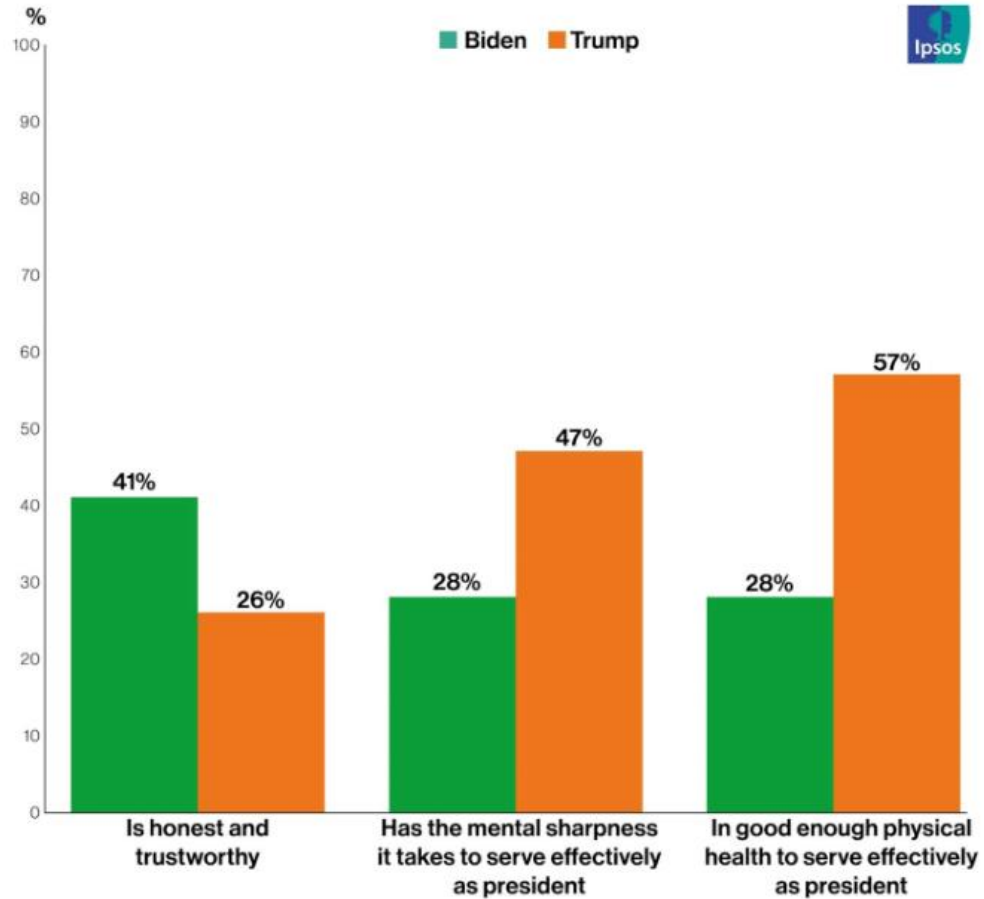


EXCLUSIVE

Trump Takes 2024 Lead as Biden Approval Hits New Low, WSJ Poll Finds

Elecciones americanas 2024

Biden/Trump Attributes



SOURCE: ABC NEWS/IPSOS POLL

Biden/Trump Attributes

ABC News/Ipsos poll



Fuente: Ipsos, ABC News

AUG. 5, 2024

TIME

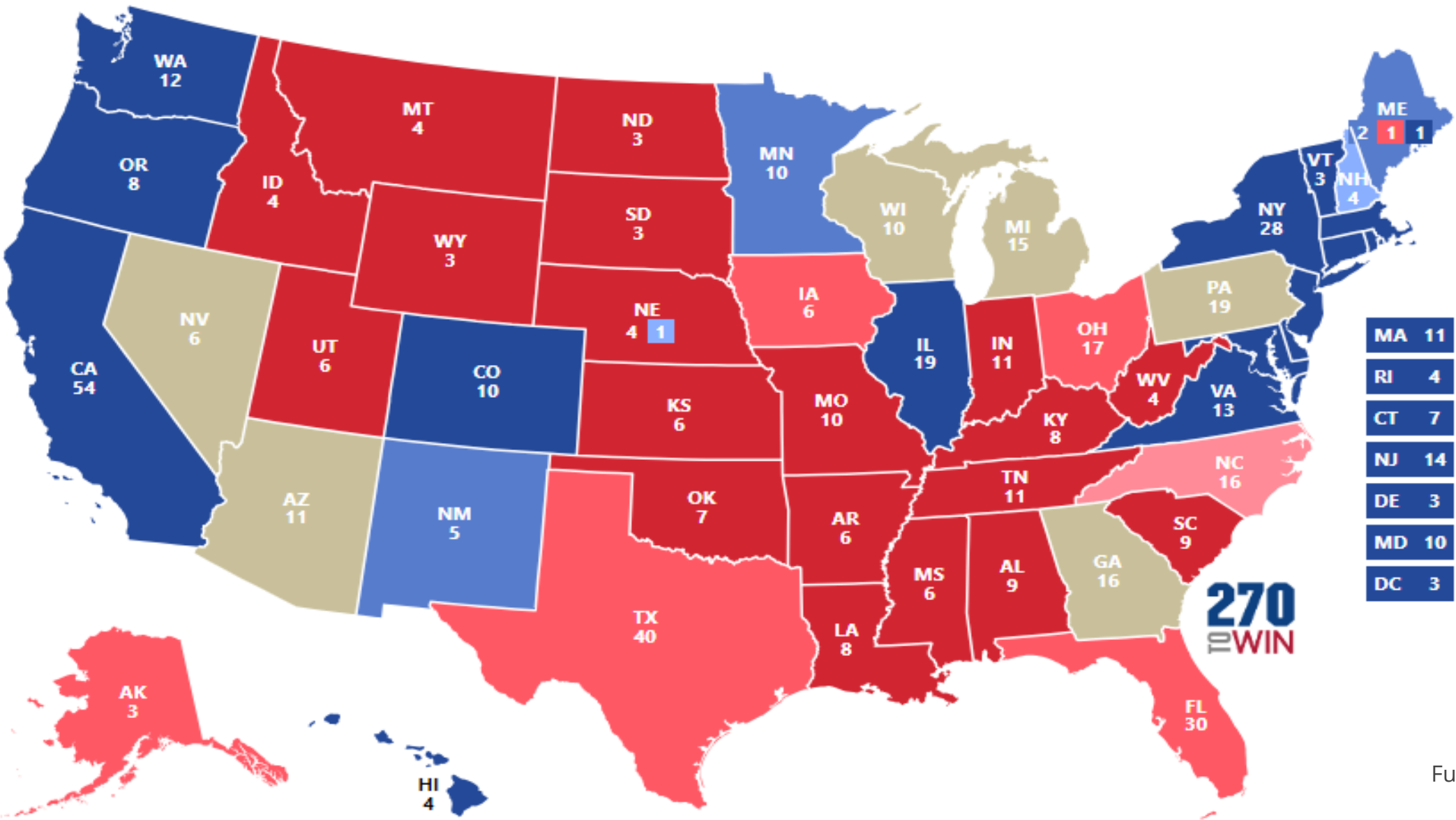
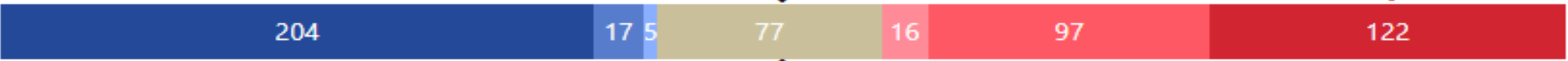
Panic.



time.com

Democrats ▾ 226

235 Republicans ▾



Map Color Palette

Map Color Palette

Legend:

- Safe (Dark Blue)
- Likely (Medium Blue)
- Leans (Light Blue)
- Toss-up (Olive)
- Show 3rd Party (White)
- Safe (Red)
- Likely (Pink)
- Leans (Light Pink)

Buttons: -, +, ?

MA	11
RI	4
CT	7
NJ	14
DE	3
MD	10
DC	3

Split Votes

State	District		
	1	2	3
ME	2	1	1
NE	2	1	1

270 TO WIN

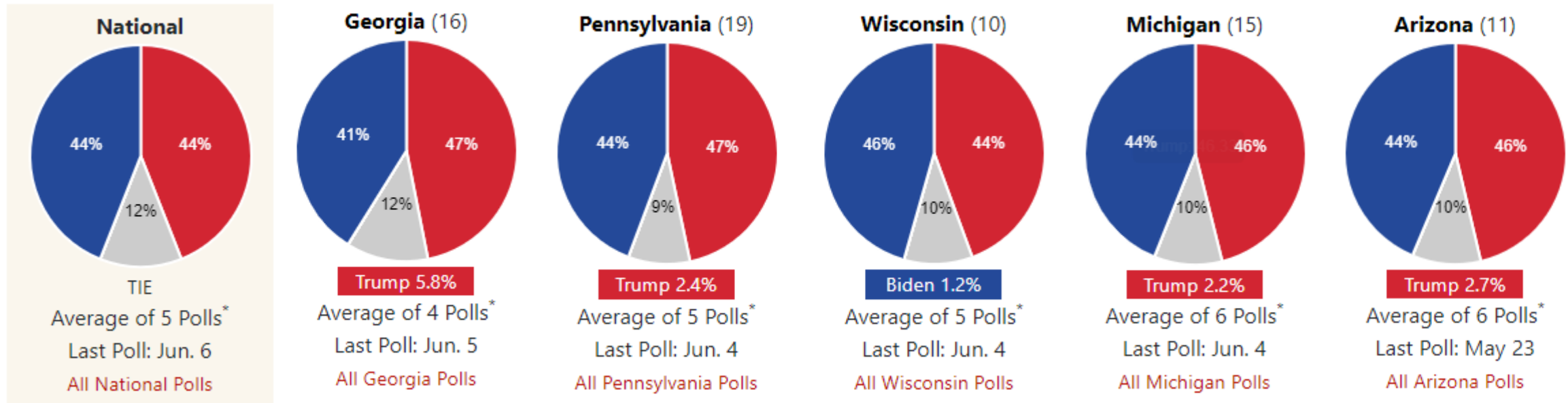
User-Created Map

Reset Map

Share Map

Fuente: 270 to Win

Elecciones Estados Unidos 2024: Swing States



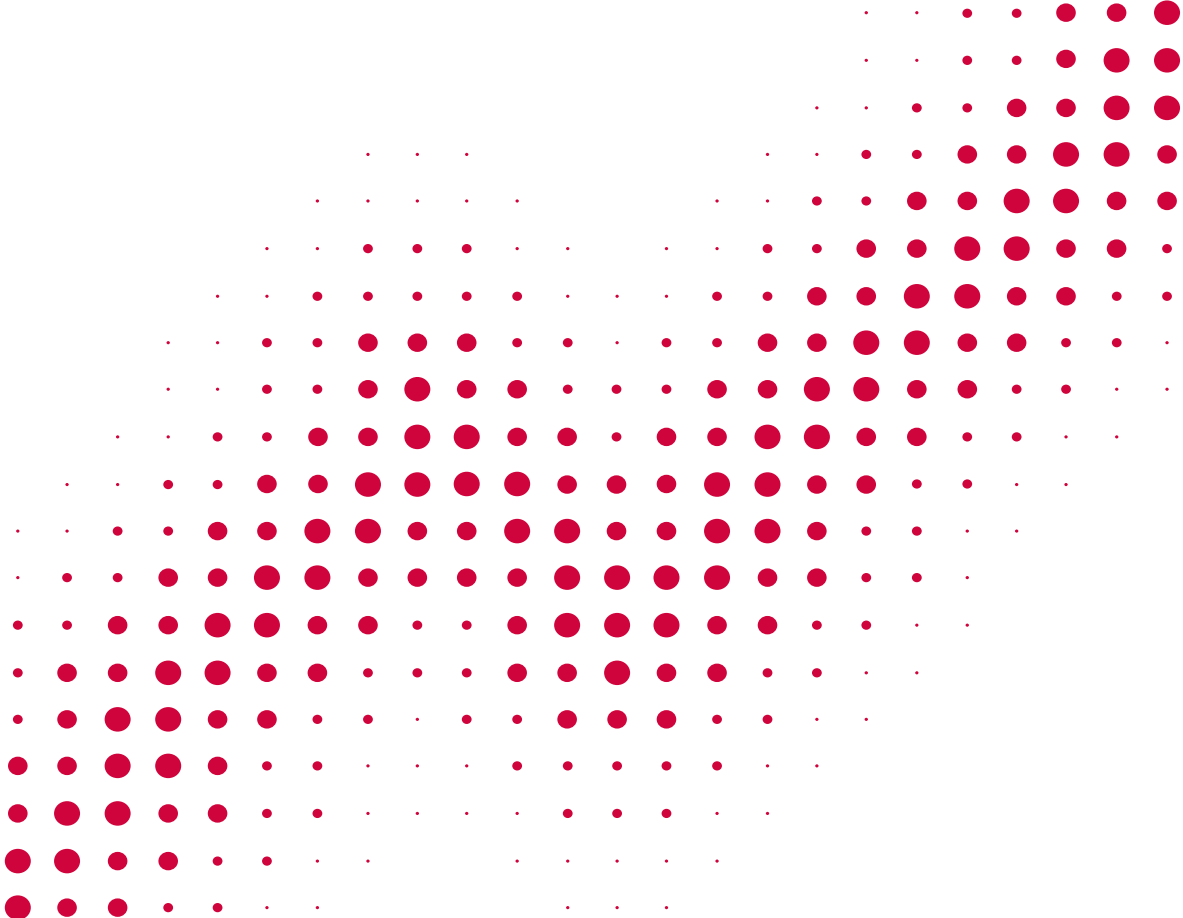
Fuente: 270 to Win

PREGUNTA 5

¿Quién crees que ganará las próximas elecciones en Estados Unidos?

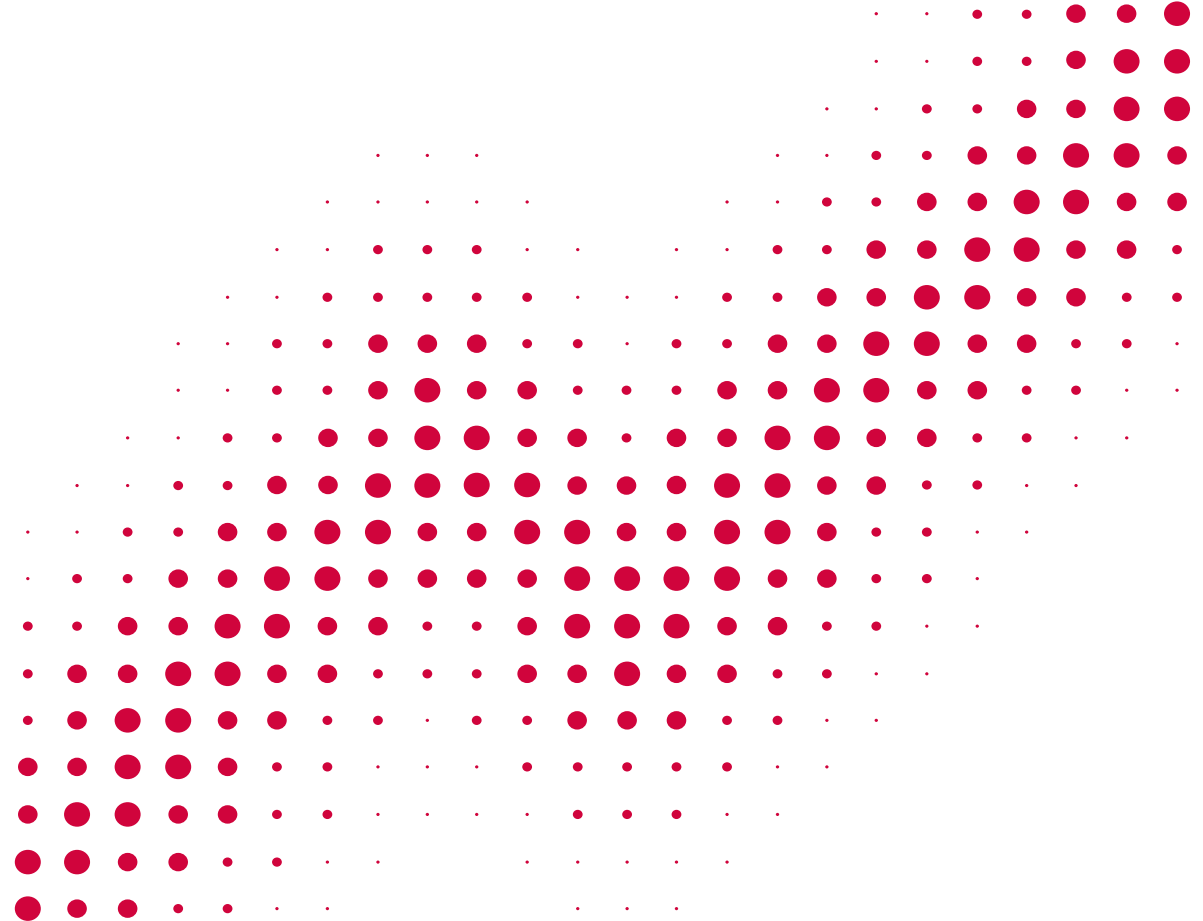
- Donald Trump
- Joe Biden
- Otro

Mercados

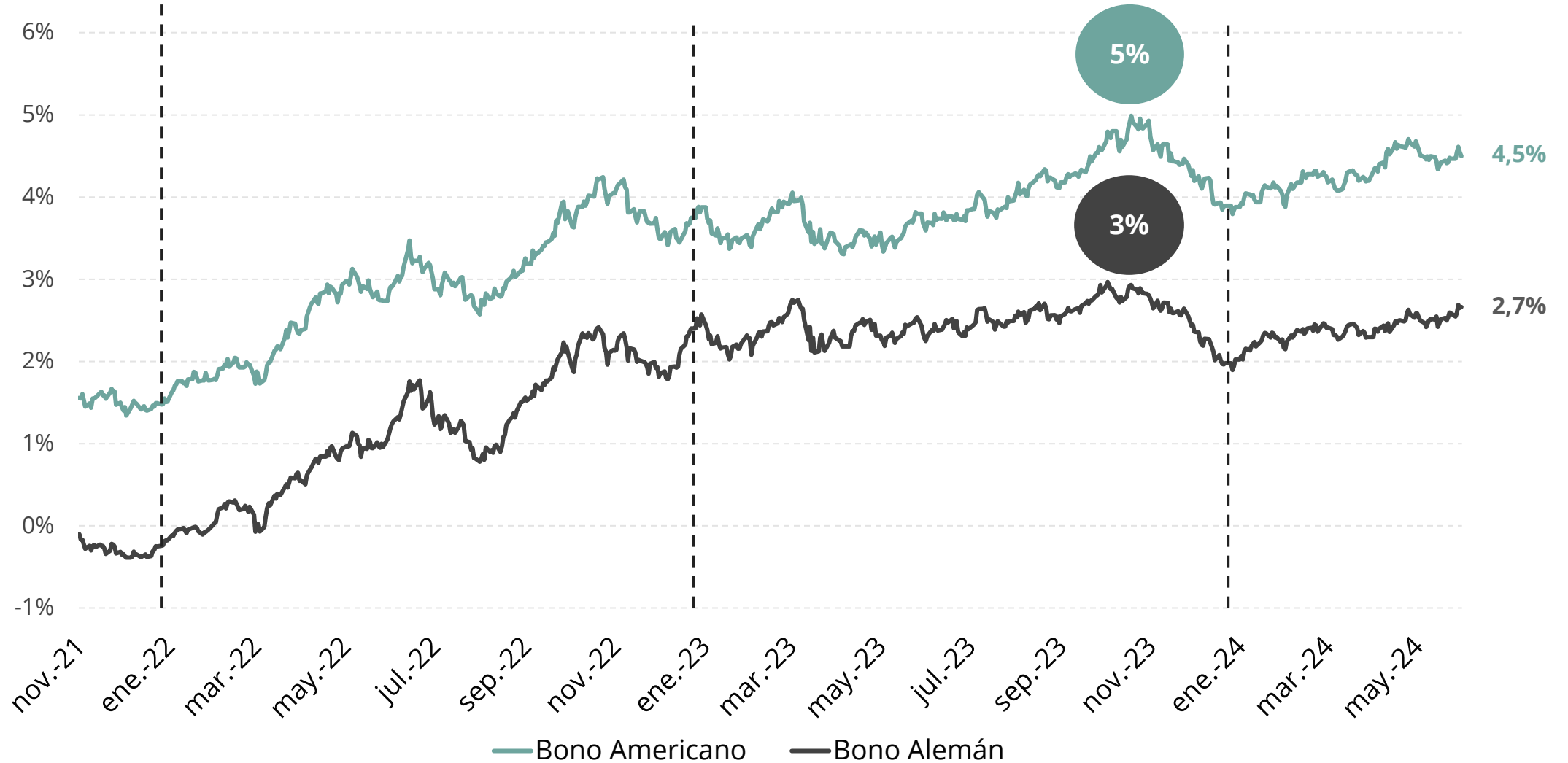


Mercados

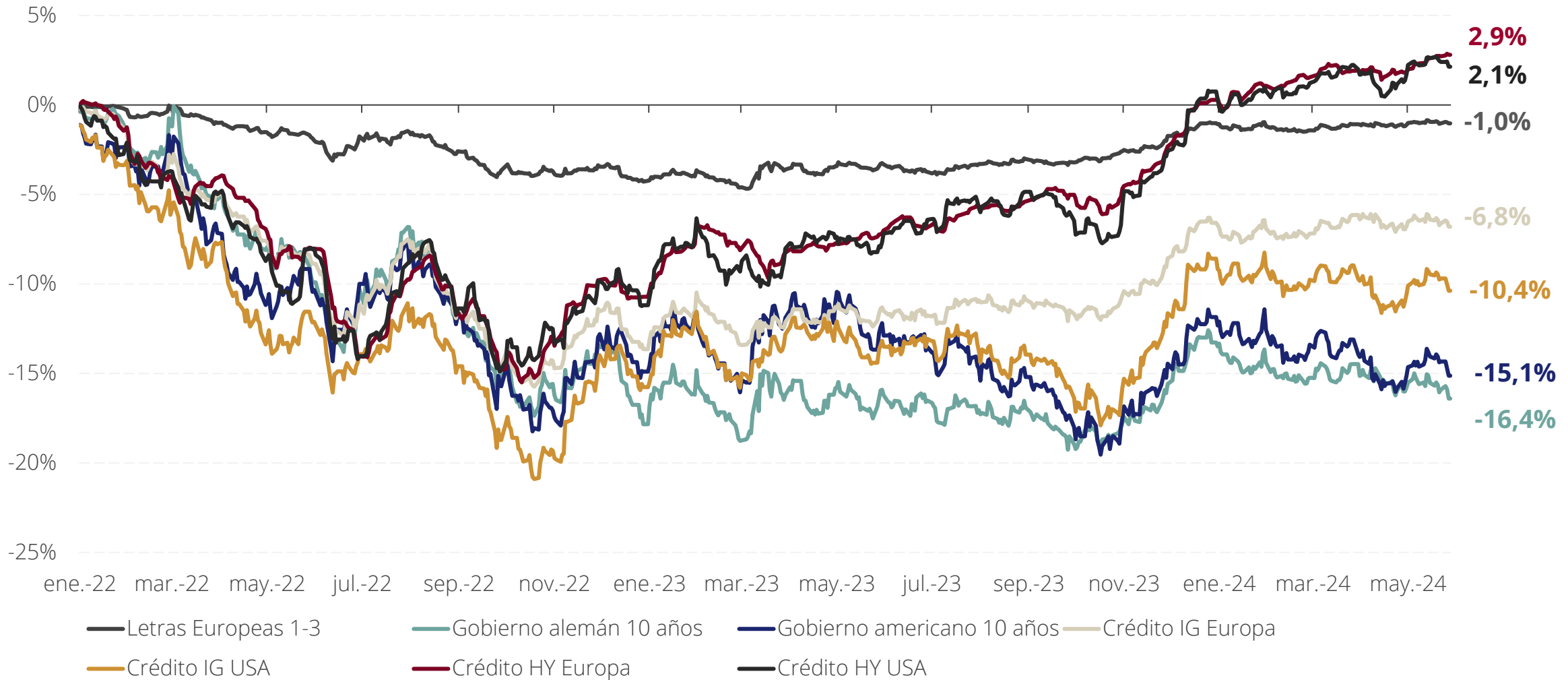
Renta Fija



Impacto del "higher for longer" en el mercado de renta fija

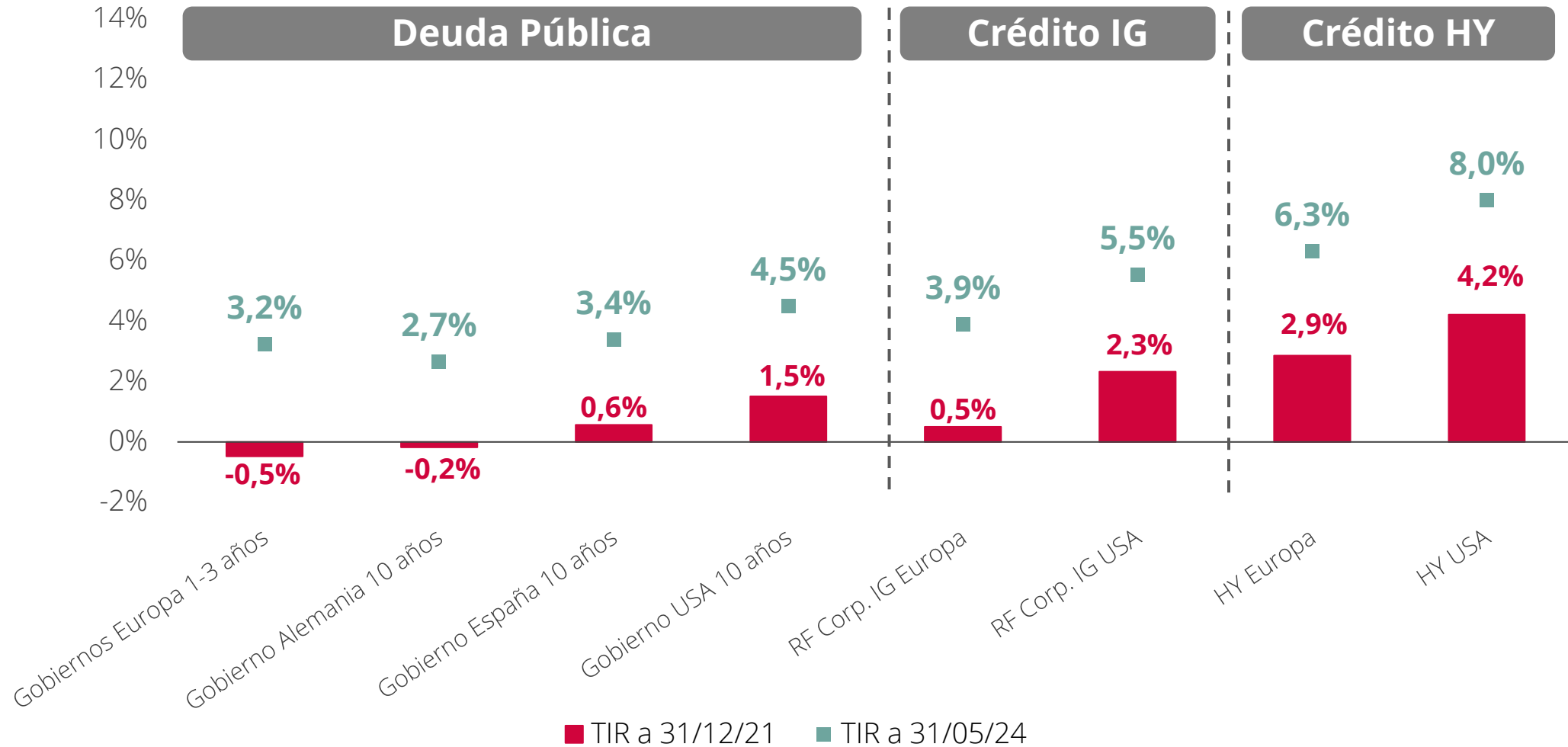


Evolución del mercado de renta fija desde 2022



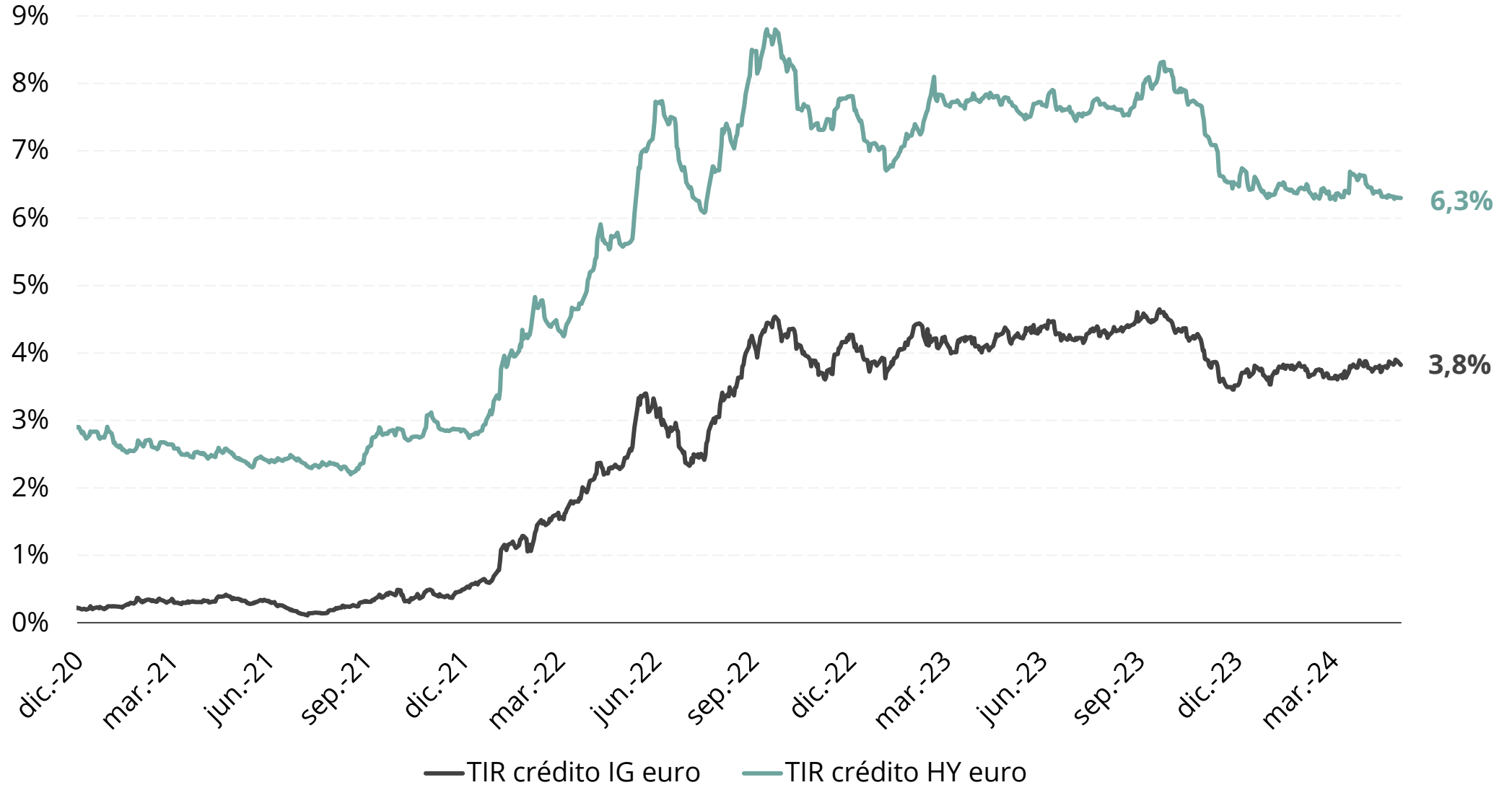
Rentabilidades expresadas en moneda local y actualizadas a junio de 2024.

Rentabilidades esperadas por clase de activo

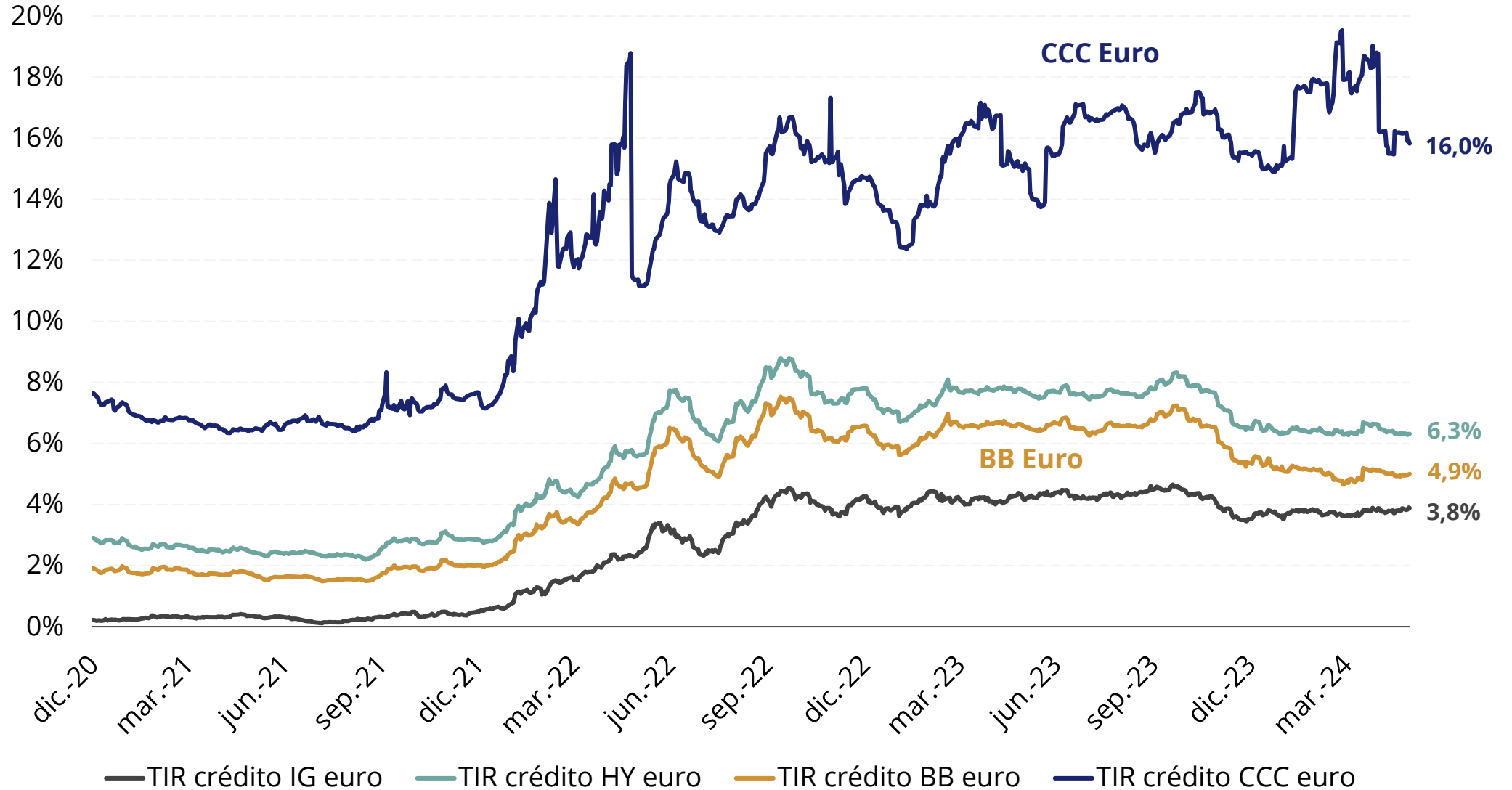


Fuente: Bloomberg, datos expresados en moneda local. Datos a junio de 2024.

Rentabilidades en el crédito europeo

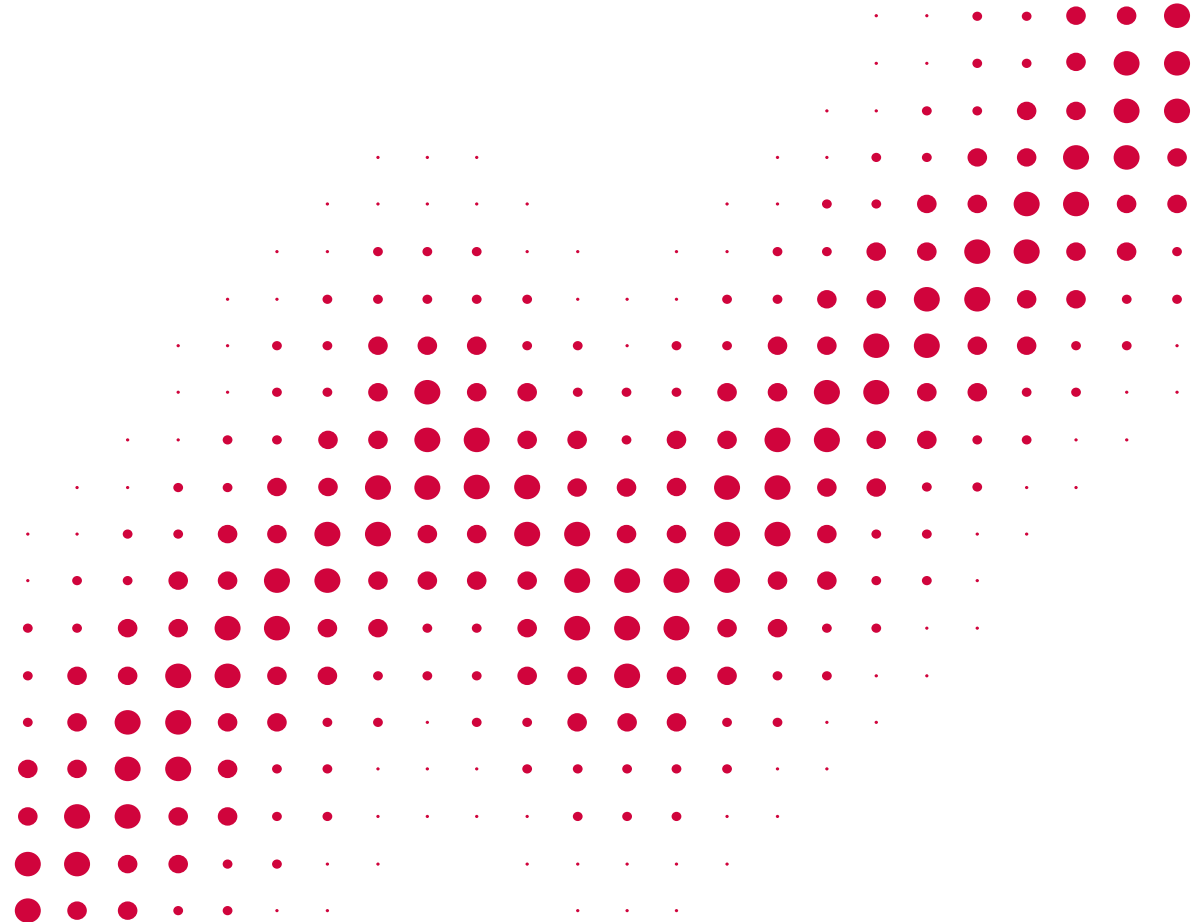


Rentabilidades en el crédito europeo

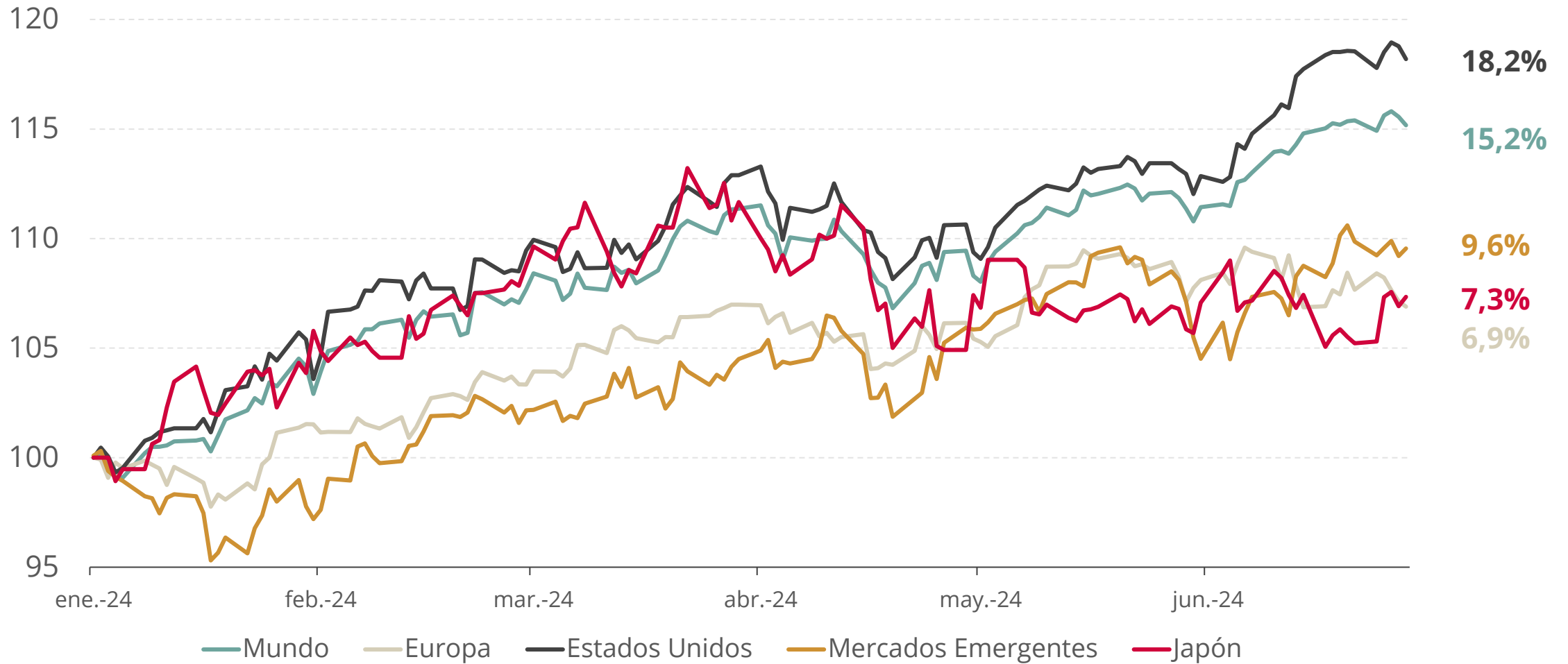


Mercados

Renta Variable



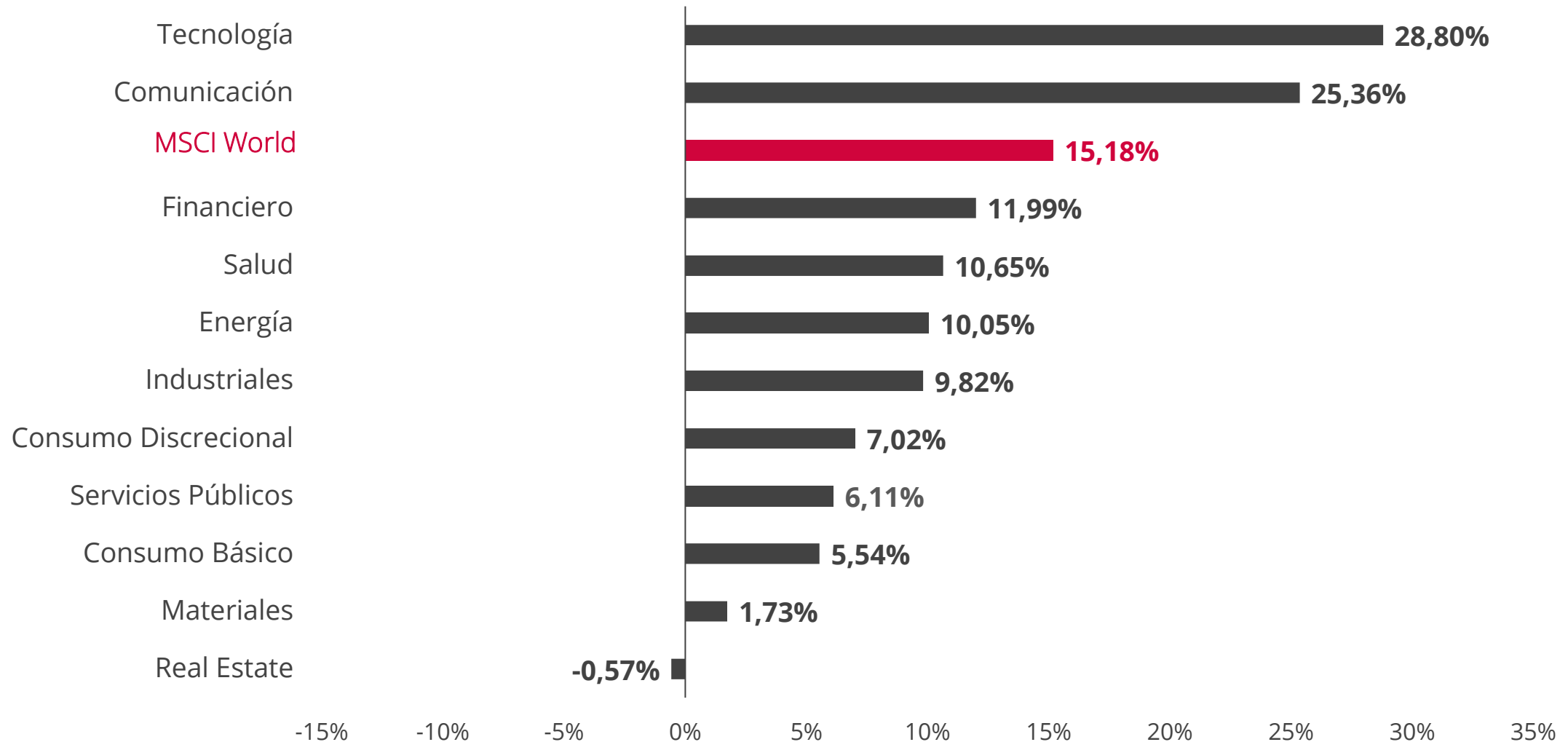
¿Qué ha hecho la bolsa en 2024?



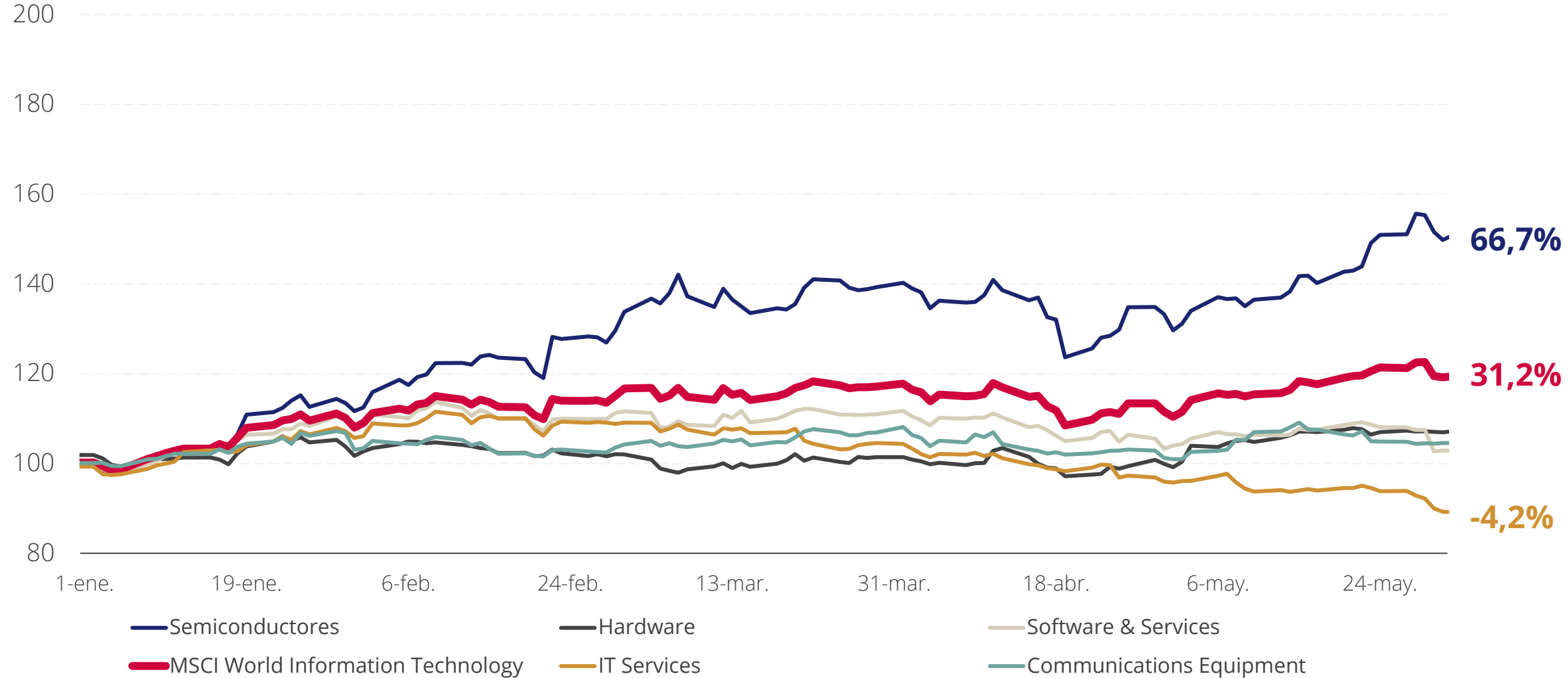
Fuente: Bloomberg, datos expresados en euros. Datos a 28 de junio de 2024.

Los índices representados son: S&P 500 (Estados Unidos), Topix (Japón), MSCI Europe (Europa), MSCI Emerging Markets (Mercados Emergentes) y MSCI World (Mundo)

¿Qué han hecho los sectores de la bolsa mundial en 2024?



Evolución de la Tecnología en 2024: Sub-sectores



Fuente: Bloomberg. Rentabilidades expresadas en euros. Datos a 28 de junio de 2024.

Inteligencia artificial



THE MAGNIFICENT SEVEN

They fought like seven hundred



STEVE MCQUEEN

JAMES COBURN
"BRITT"

HORST BUCHHOLZ
"CHICO"

YUL BRYNNER
"CHRIS ADAMS"

BRAD DEXTER
"HARRY LUCK"

ROBERT VAUGHN
"LEE"

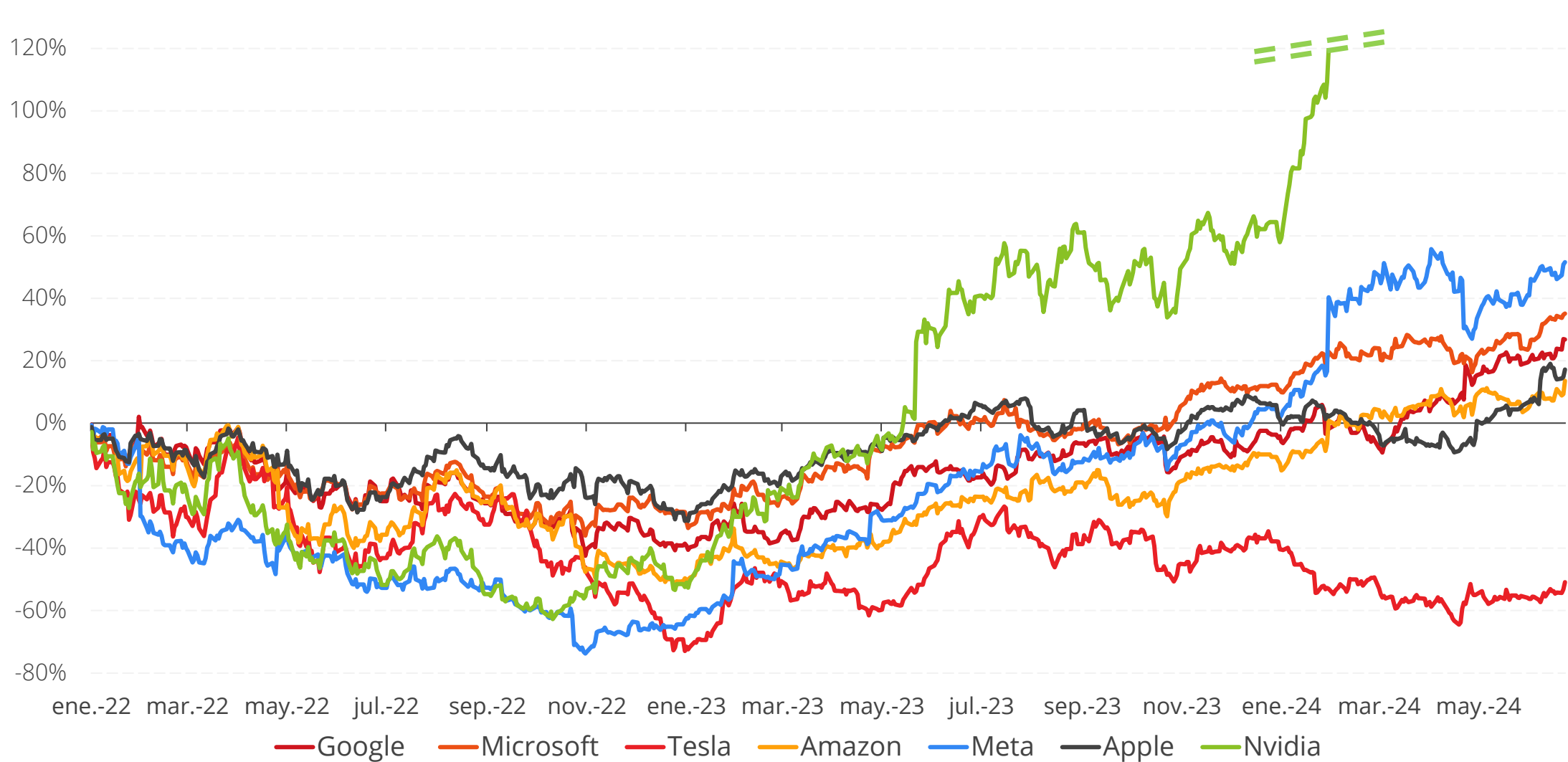
CHARLES BRONSON
"BERNARDO O'REILLY"

THE MAGNIFICENT SEVEN

They fought like seven hundred



Evolución de las Siete Magníficas en los últimos dos años



Meta



Microsoft



Alphabet

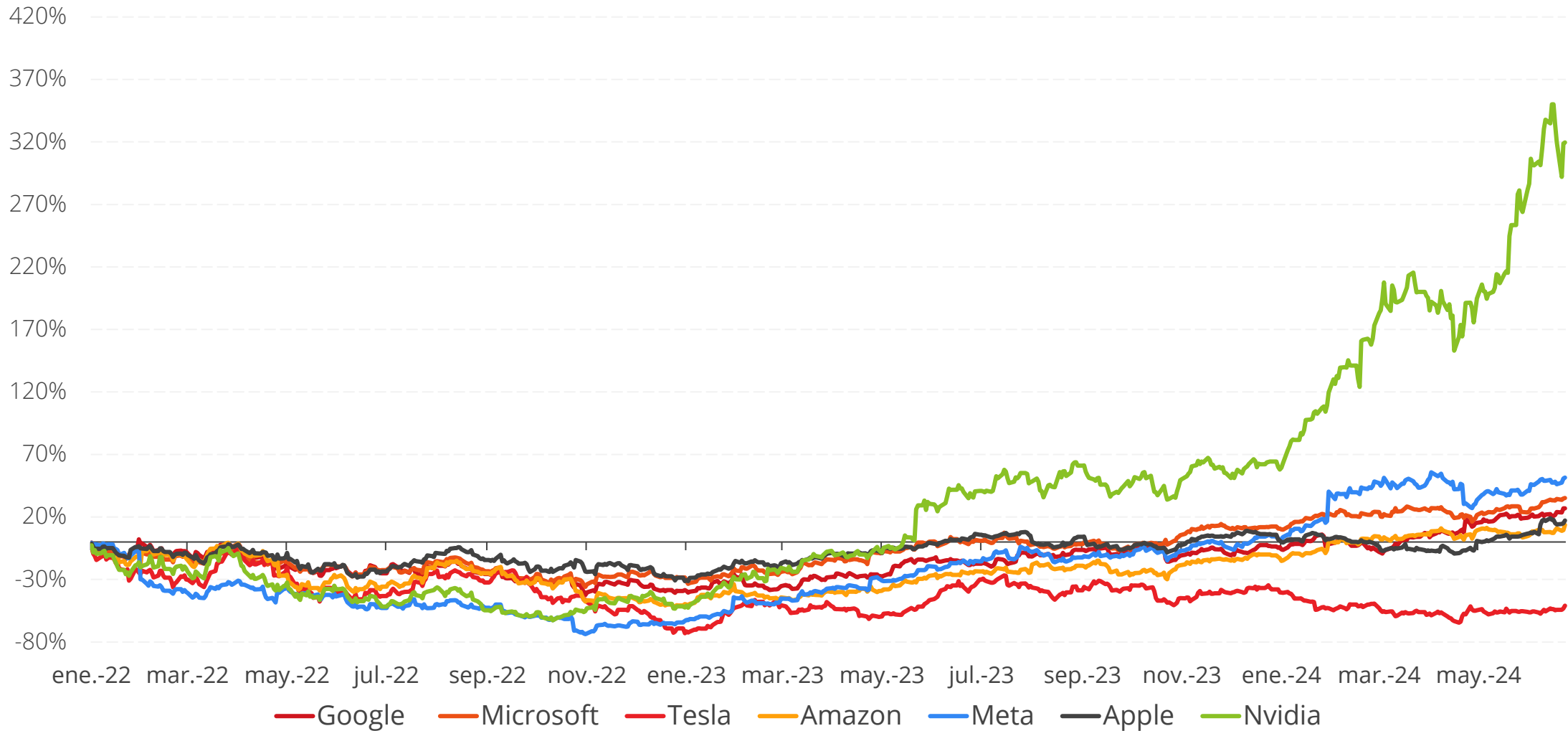
amazon



TESLA

Fuente: Bloomberg. Datos a 26 de junio de 2024.

Evolución de las Siete Magníficas en los últimos dos años



Meta



Microsoft



Alphabet



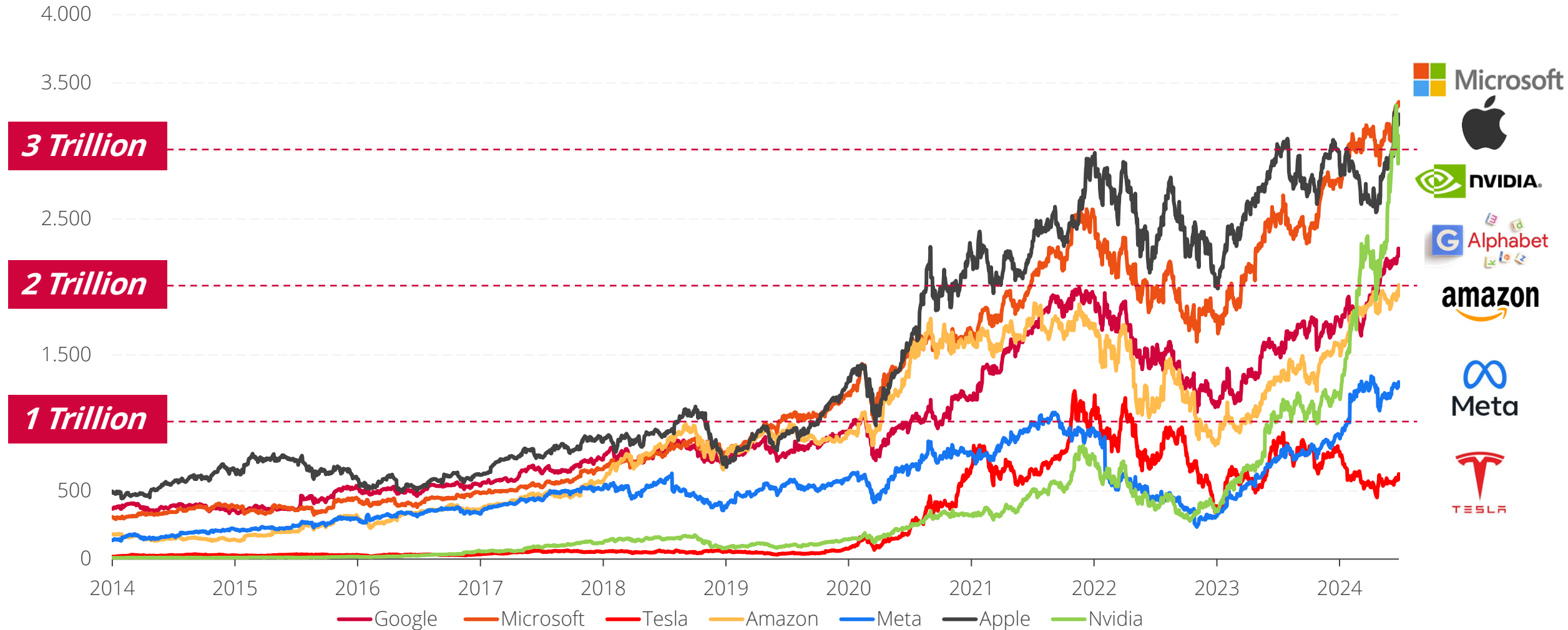
amazon



TESLA

Fuente: Bloomberg. Datos a 26 de junio de 2024.

Capitalización de las Siete Magníficas



Fuente: Bloomberg. Expresado en trillones de dólares americanos

Rentabilidades de los componentes del S&P 500



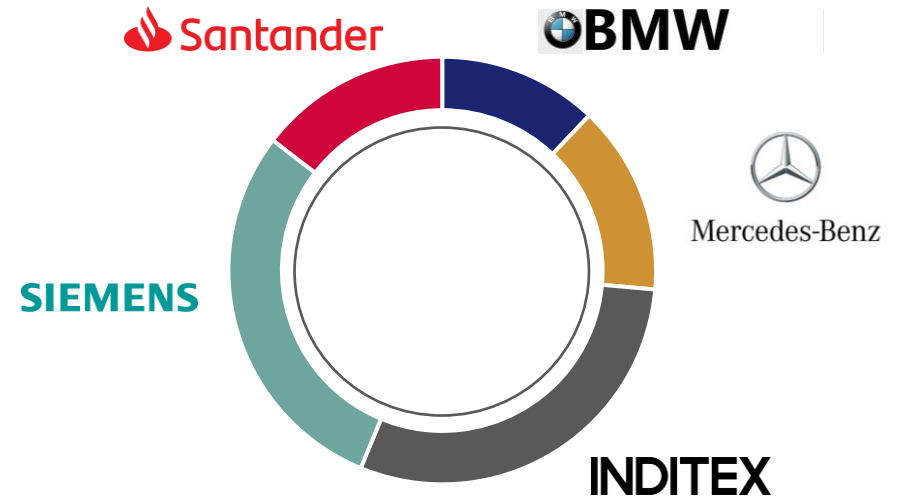
NVIDIA - Comportamiento tras resultados

Evolución de la capitalización bursátil de NVIDIA de los últimos 3 años



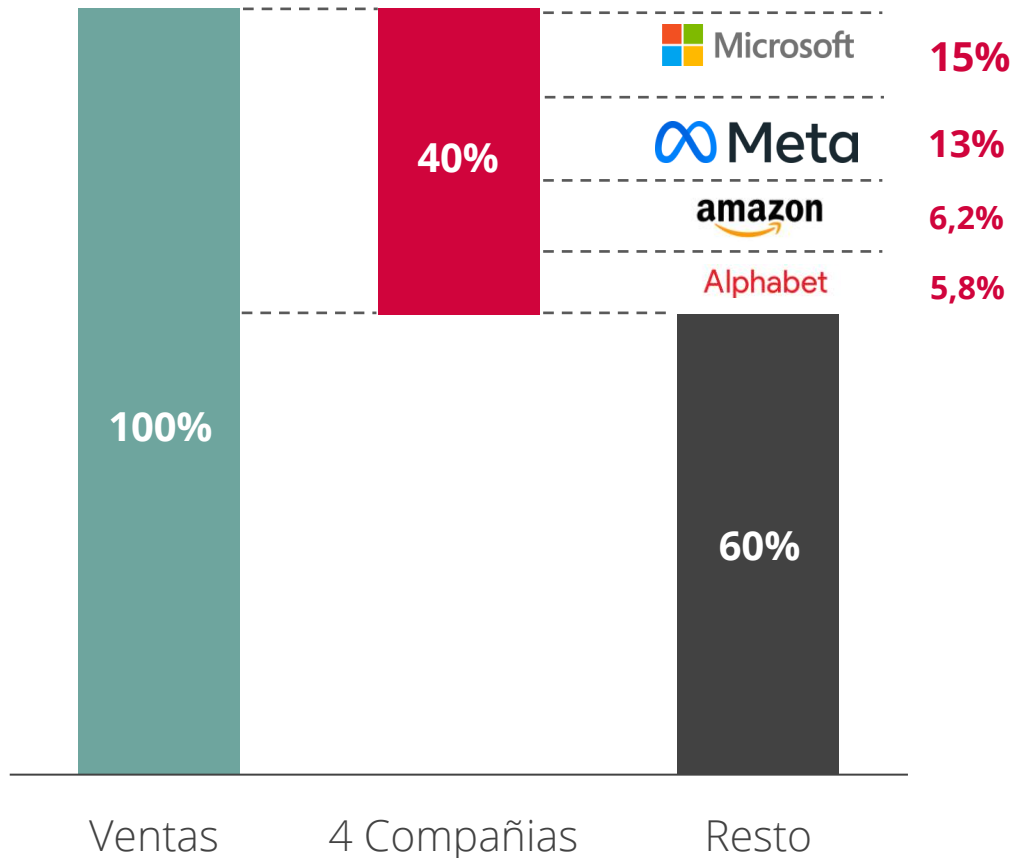
En 3 sesiones sube:

+ 470 bn \$

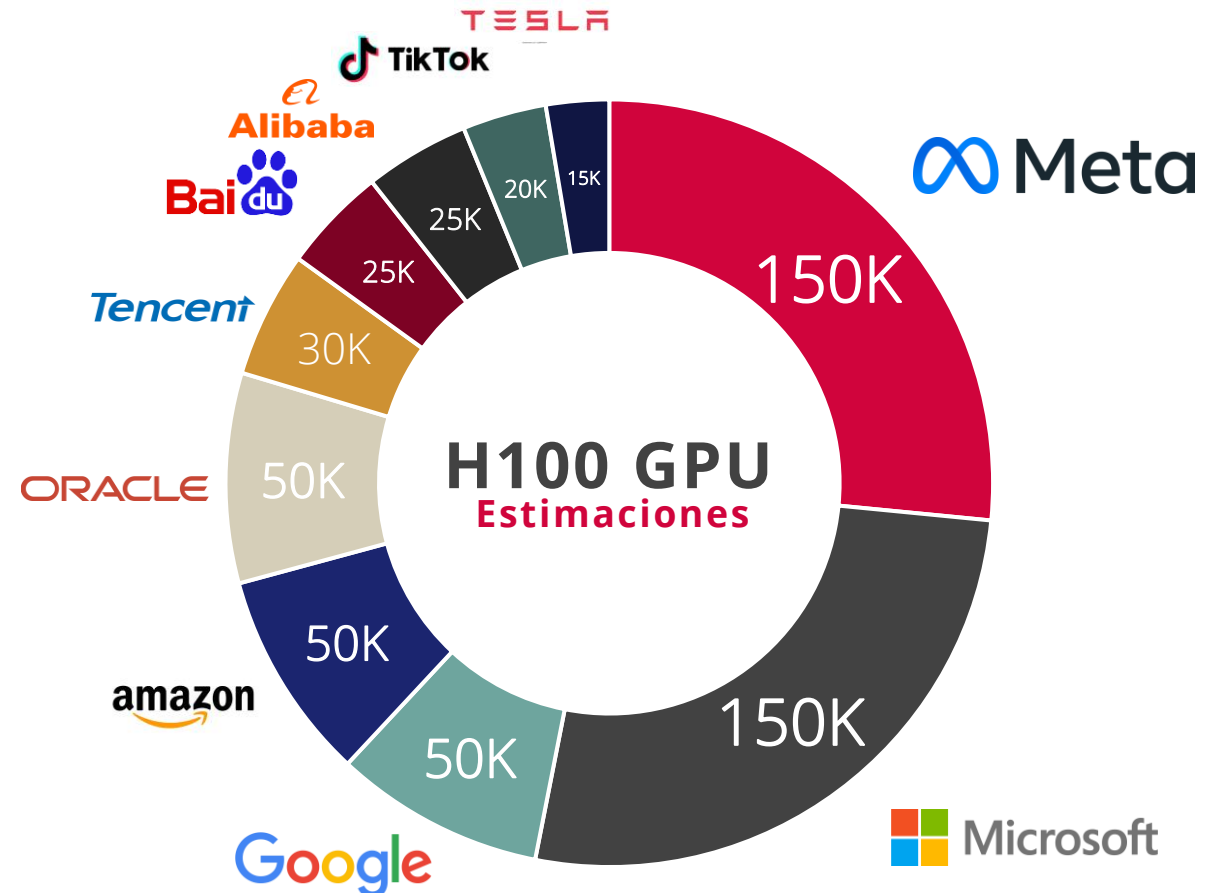


Cuatro clientes representan el 40% de las ventas de Nvidia

% de ventas de Nvidia



Pedidos del H100 GPU



Fuente: Bloomberg y Barclays

Fuente: Omdia

Concentración de los índices en niveles máximos

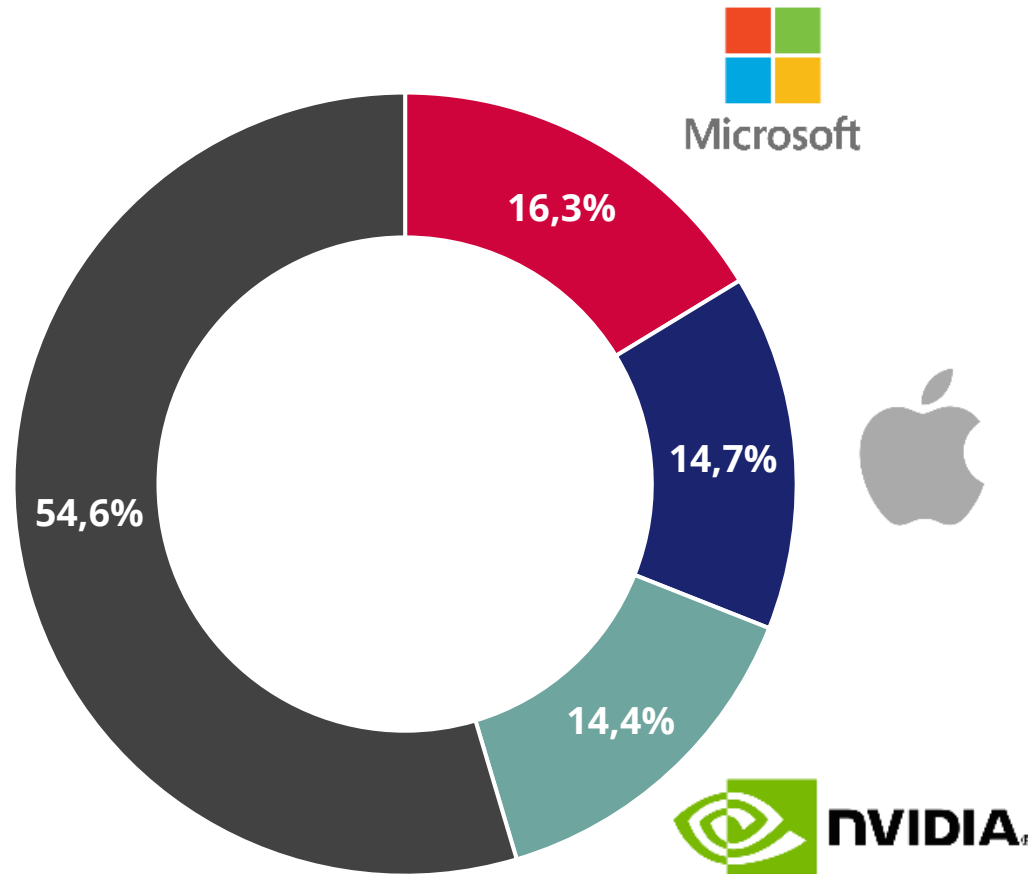


¡La concentración del S&P 500 se ha acelerado!

*“El peso de las 10 principales compañías del índice S&P 500 ha alcanzado un **nuevo récord del 35%**. Este es el porcentaje más alto registrado en más de 50 años. Además, ahora supera el pico de la burbuja .com de 2000 en ~8 puntos porcentuales. Nvidia, por sí sola, ha contribuido al 39% del aumento de la capitalización bursátil del S&P 500 en lo que va del año”.*

Mayor concentración del índice desde 1964

Peso de 3 compañías dentro del índice tecnológico global



Estas 3 compañías suponen más de un 45% del índice de tecnología sumando más de 9 billones de euros.



600 mil millones

ASML

386 mil millones

LVMH

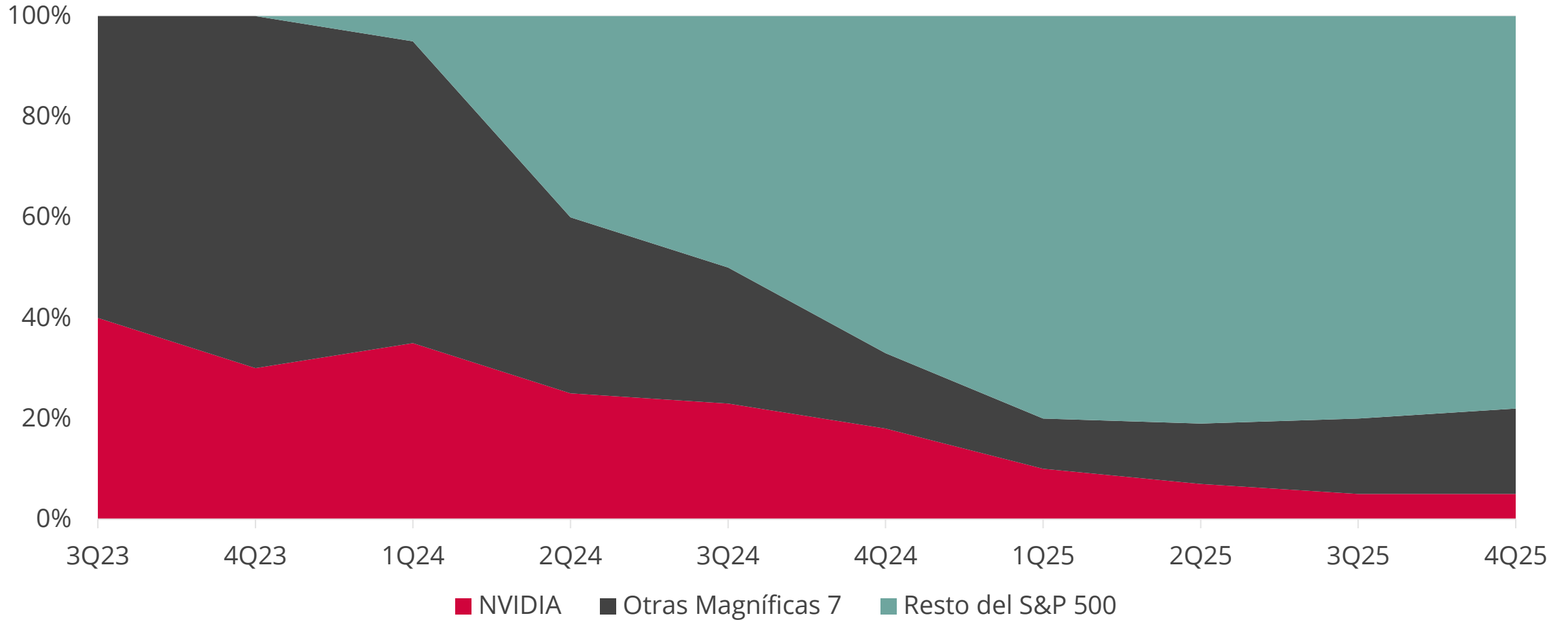
358 mil millones

Top 3 Europa

1,34 billones

Principales contribuidores al crecimiento de beneficios



















































¿De dónde provienen los beneficios futuros esperados del S&P 500?



Fuente: Bank of America

Las compañías más grandes del mundo por décadas

The world's top 10 largest companies by market capitalisation (ex Saudi Aramco)

1980: Peak oil	1990: Japanese dominance	2000: TMT bubble	2010: China and commodities	2021: MegaCap-8 dominance
 IBM	 NTT	 MICROSOFT	 EXXON MOBIL	 APPLE
 AT&T	 BANK OF TOKYO-MITSUBISHI	 GENERAL ELECTRIC	 PETROCHINA	 MICROSOFT
 EXXON	 INDUSTRIAL BANK OF JAPAN	 NTT DOCOMO	 APPLE	 ALPHABET
 STANDARD OIL	 SUMITOMO MITSUI BANKING	 CISCO SYSTEMS	 BHP BILLITON	 AMAZON
 SCHLUMBERGER	 TOYOTA MOTORS	 WALMART	 MICROSOFT	 FACEBOOK
 SHELL	 FUJI BANK	 INTEL	 ICBC	 TESLA
 MOBIL	 DAI ICHI KANGYO BANK	 NTT	 PETROBRAS	 BERKSHIRE HATHAWAY
 ATLANTIC RICHFIELD	 IBM	 EXXON MOBIL	 CHINA CONSTRUCTION BANK	 TSMC
 GENERAL ELECTRIC	 UFJ BANK	 LUCENT TECHNOLOGIES	 ROYAL DUTCH SHELL	 TENCENT HOLDINGS
 EASTMAN KODAK	 EXXON	 DEUTSCHE TELEKOM	 NESTLE	 NVIDIA

No siempre Estados Unidos ha sido la mejor región

FIGURE 3 MSCI WORLD INDEX COUNTRY BREAKDOWN
1969–2019 • Percent (%)

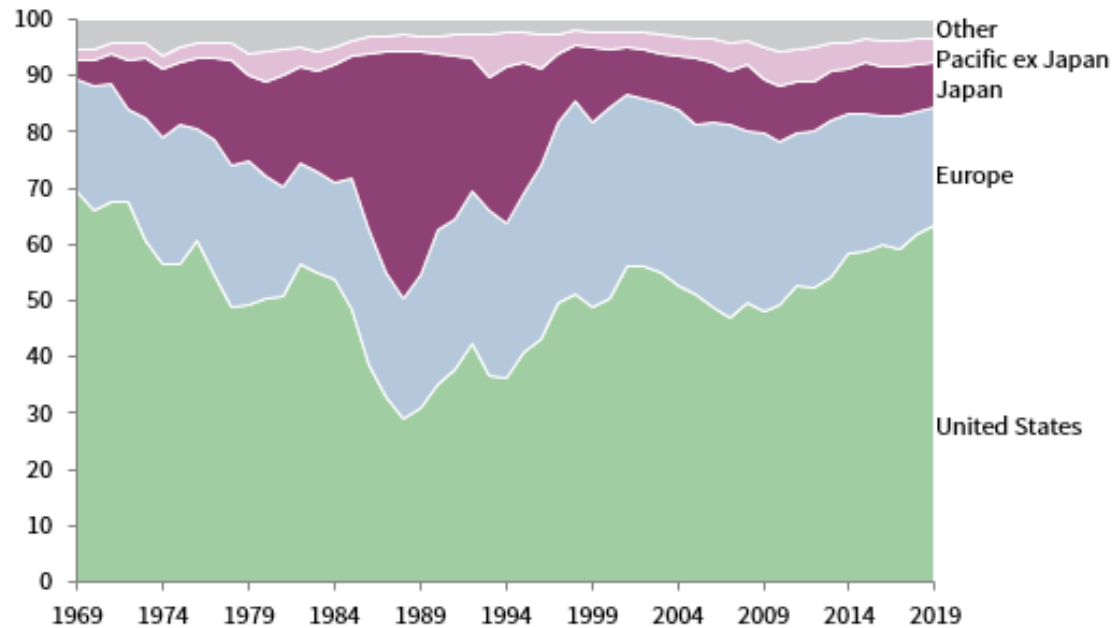
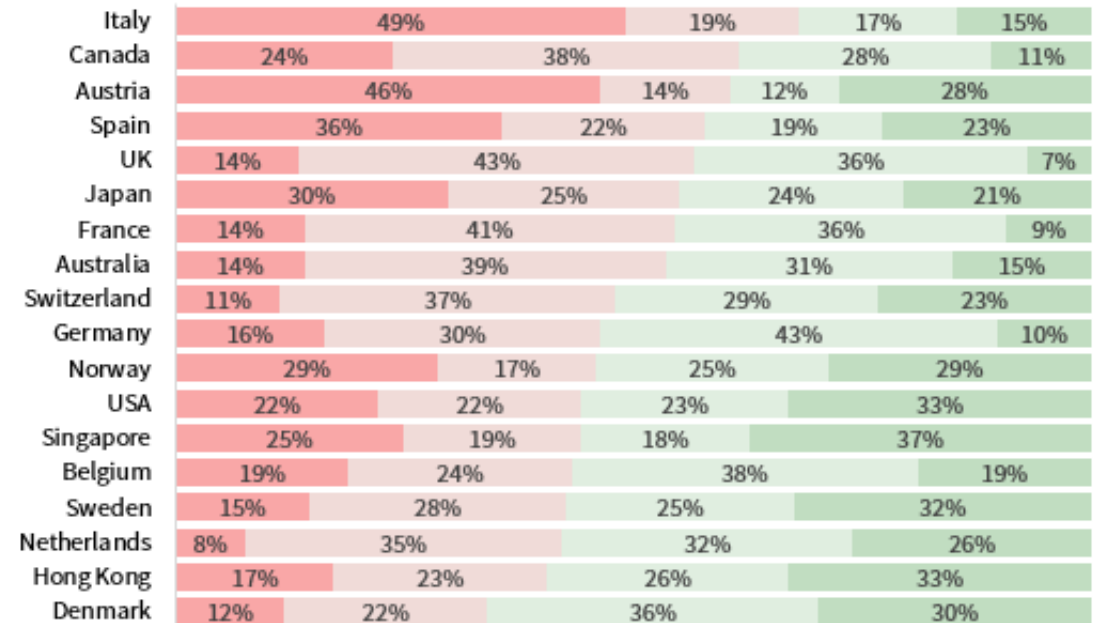


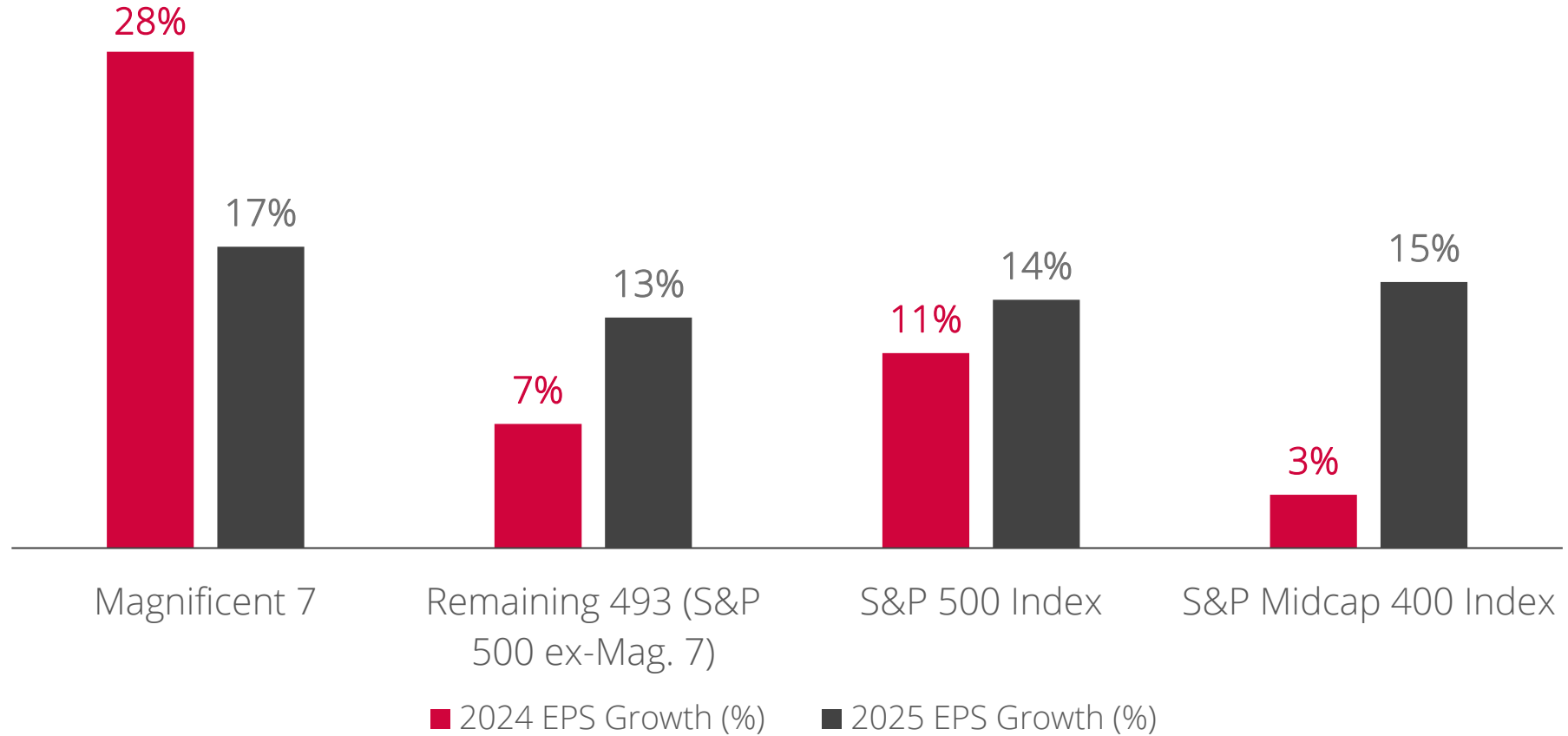
FIGURE 2 PERCENTAGE OF TIME SPENT IN RETURN QUARTILES
December 31, 1969 – December 31, 2019 • Rolling 3-Yr Total Returns



Fuente: Cambridge Associates, Factset.

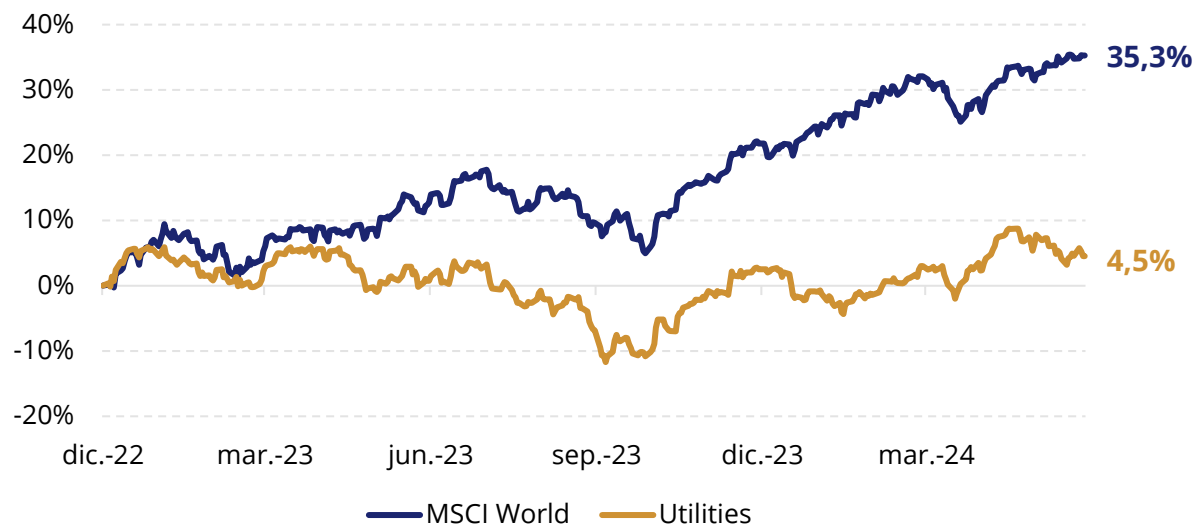
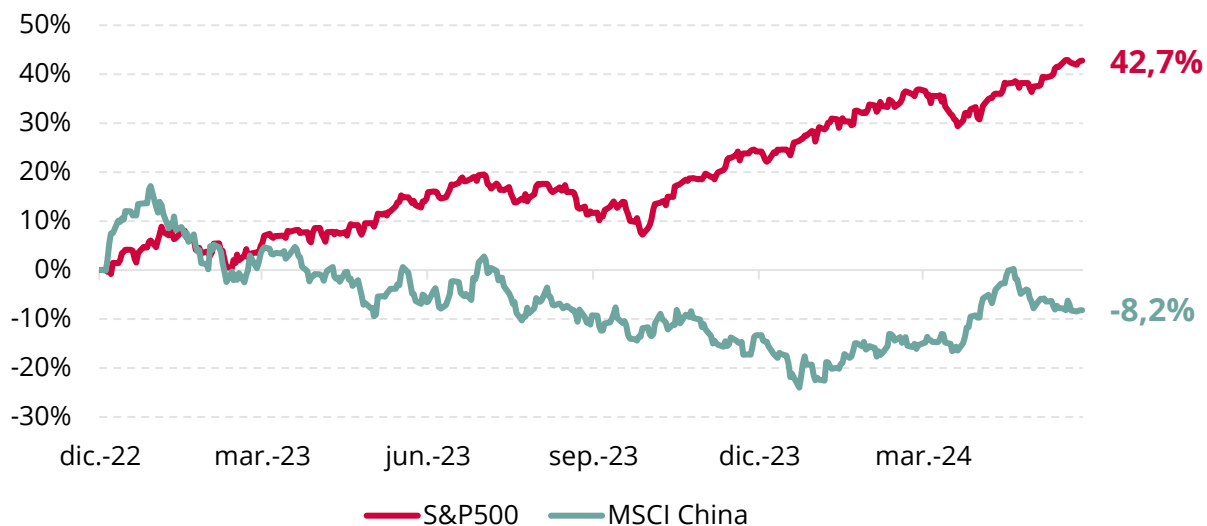
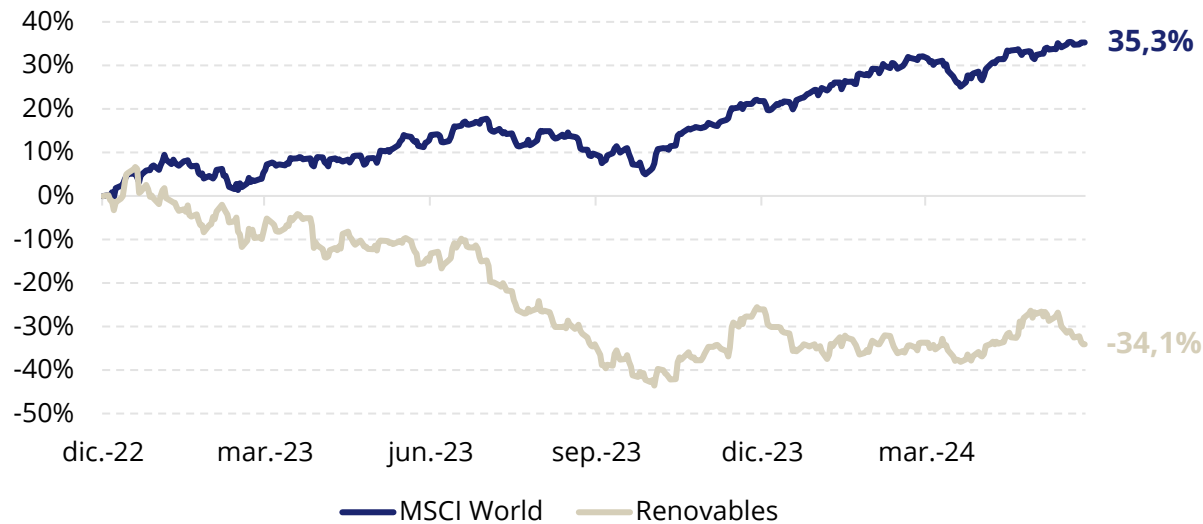
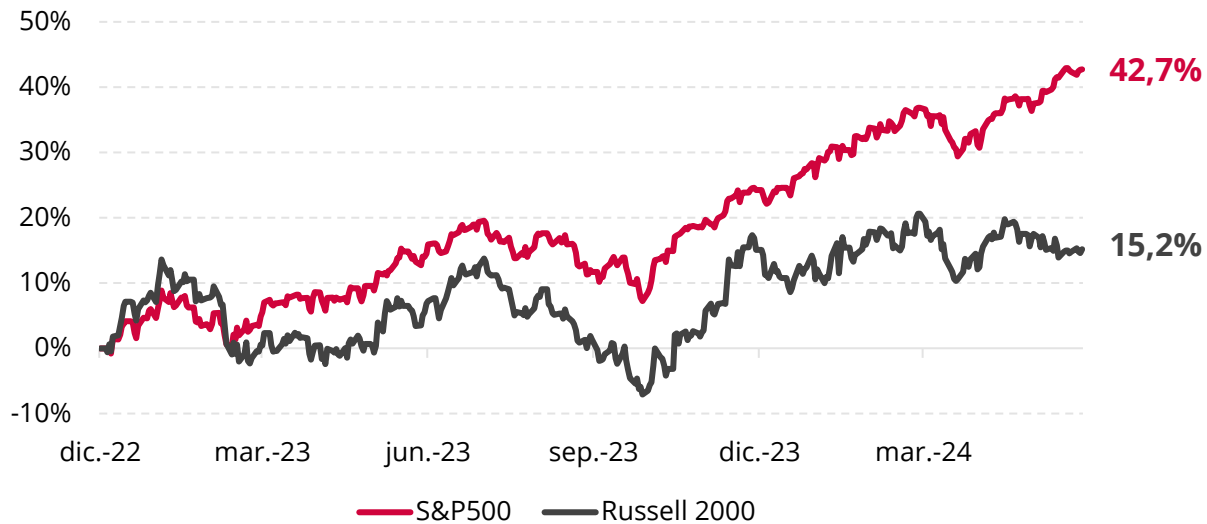
Beneficios mirados hacia adelante

Principales contribuidores al crecimiento de beneficios



Fuente: JP Morgan

Algunas de las divergencias vistas en los últimos años



PREGUNTA 6

¿Crees que la IA es un “game changer”?

- NO
- SÍ

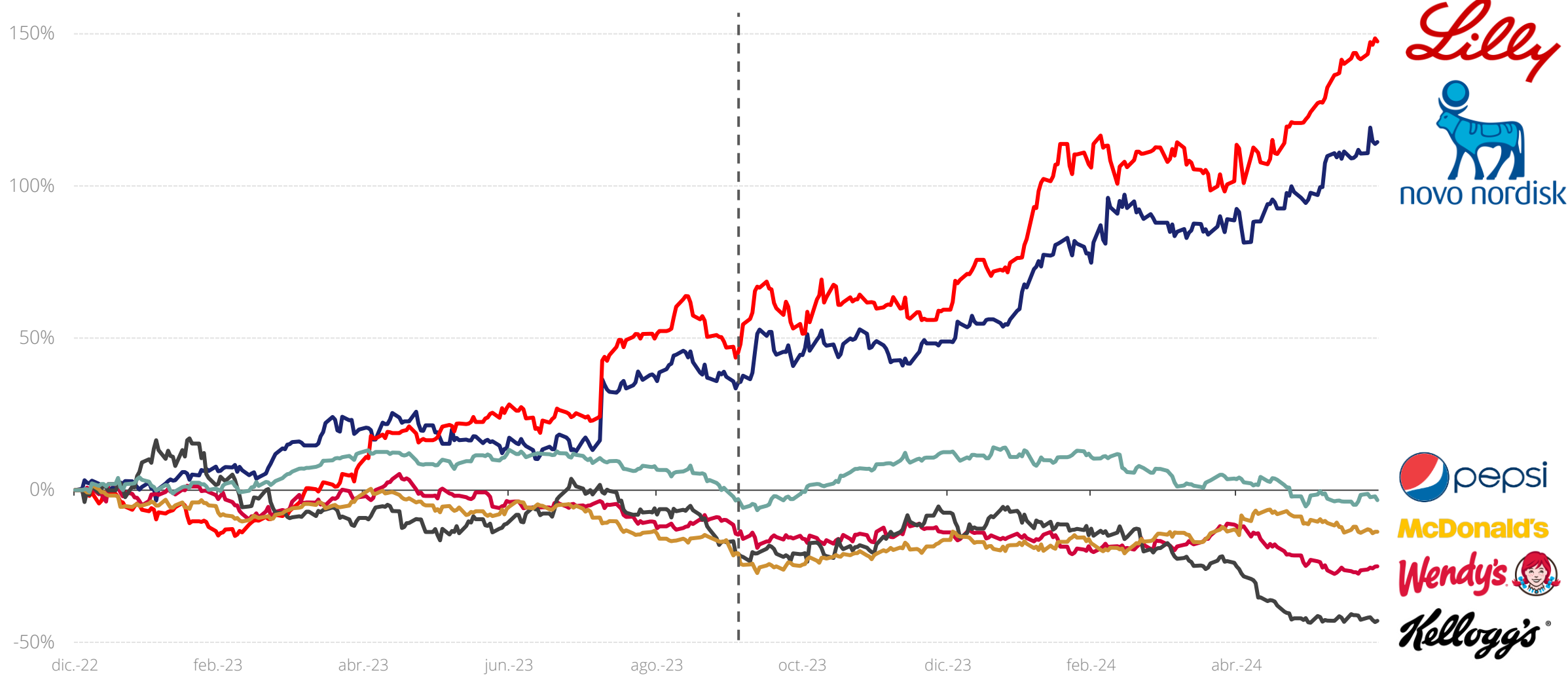


Fármacos GLP-1

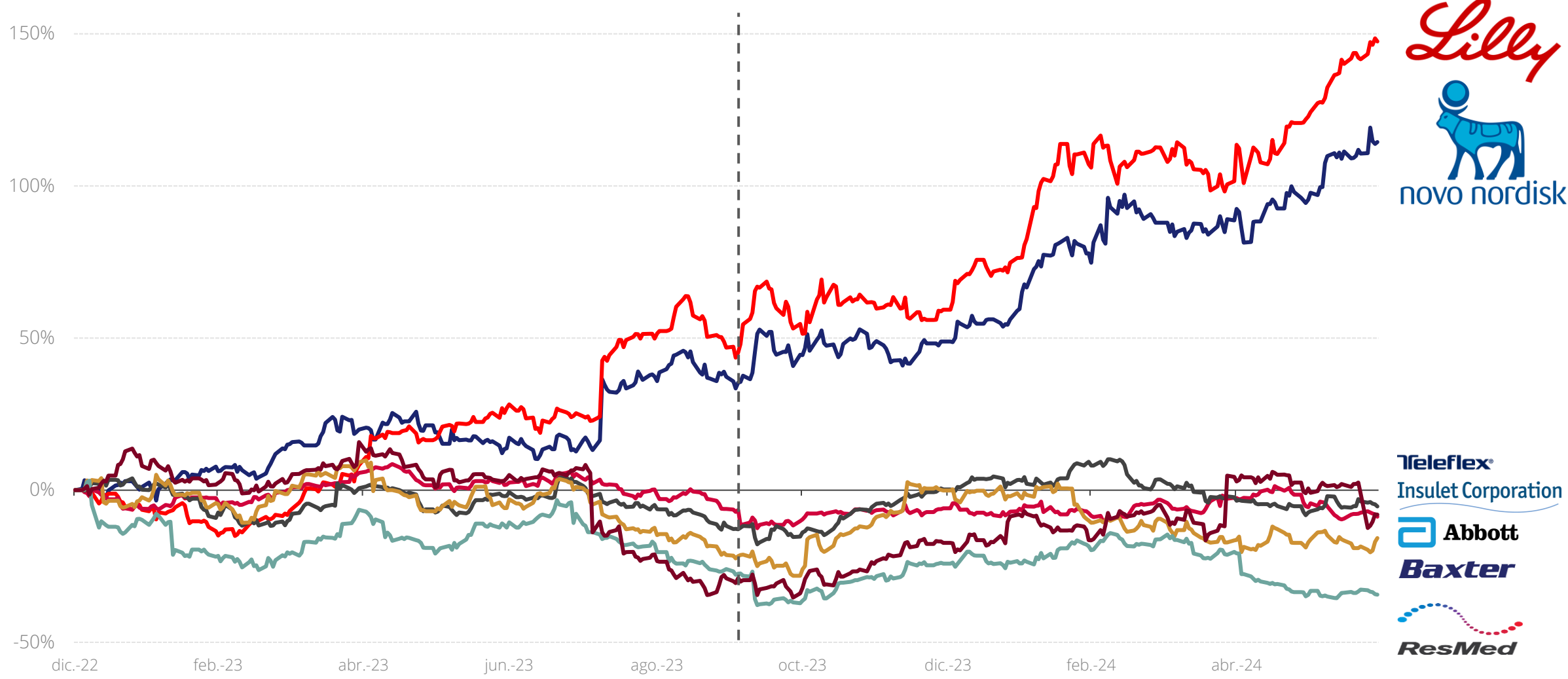
Evolución Novo Nordisk & Eli Lilly



Evolución Novo Nordisk & Eli Lilly



Evolución Novo Nordisk & Eli Lilly



Fuente: Elaboración propia, Bloomberg. Datos a 28 de junio. Rentabilidades en moneda local.

* El medicamento reduce el riesgo de sufrir problemas cardiovasculares en un 20% en adultos con obesidad.

National Security

**Cadenas de
suministro
críticas**

National Security

**Cadenas de
suministro
críticas**

National Security

Desglobalización

Reshoring

**Cadenas de
suministro
críticas**

National Security

Desglobalización

**Cadenas de
suministro
críticas**

Reshoring

Onshoring

National Security

Desglobalización

**Cadenas de
suministro
críticas**

Reshoring

Onshoring

Nearshoring

National Security

Desglobalización

Reshoring

**Cadenas de
suministro
críticas**

Onshoring

Mano de obra

Nearshoring

National Security

Desglobalización

Reshoring

**Cadenas de
suministro
críticas**

Onshoring

Mano de obra

Nearshoring

National Security

Tecnología

Desglobalización

Reshoring

**Cadenas de
suministro
críticas**

Onshoring

Mano de obra

Nearshoring

National Security

Tecnología

Desglobalización

Ciberseguridad

Reshoring

**Cadenas de
suministro
críticas**

Onshoring

Mano de obra

Nearshoring

National Security

Electrificación

Tecnología

Desglobalización

Ciberseguridad

Reshoring

**Cadenas de
suministro
críticas**

Onshoring

Mano de obra

Nearshoring

National Security

Electrificación

Tecnología

Desglobalización

Ciberseguridad

Descarbonización

Reshoring

**Cadenas de
suministro
críticas**

Onshoring

Mano de obra

Nearshoring

National Security

Electrificación

Tecnología

Desglobalización

Defensa

Descarbonización

Ciberseguridad

National Security

Energía

Alimentos

Tecnología y
ciberseguridad

Demografía

National Security

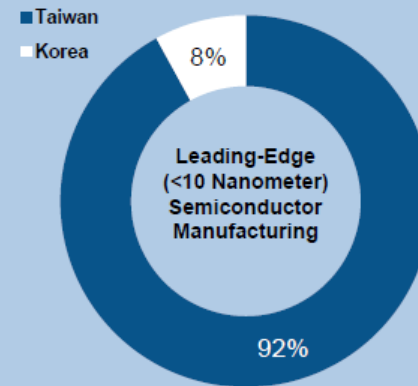
Energía

Alimentos

Tecnología y
ciberseguridad

Demografía

92% of the world's leading-edge semiconductors are manufactured in one country: Taiwan. ²



National Security

Energía

Alimentos

Tecnología y
ciberseguridad

Demografía

\$190 Billion
de Inversión de
EU, US y Japón
en la industria de
semiconductores

National Security

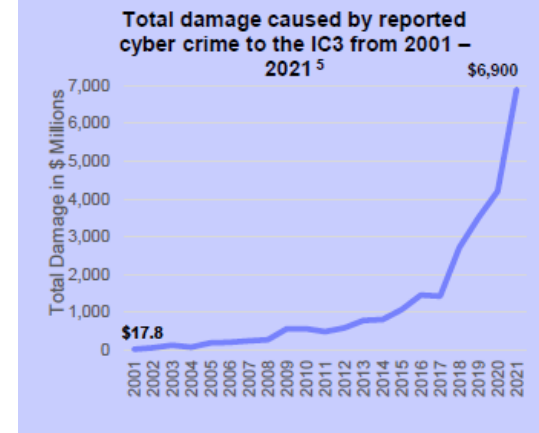
Energía

Alimentos

Tecnología y
ciberseguridad

Demografía

A cyberattack occurs every 39 seconds⁴ and those attacks are costing significantly more.



Fuente: Goldman Sachs, European Commission.

National Security

Energía

Alimentos

Tecnología y
ciberseguridad

Demografía

\$26 Billion
de inversión del
gobierno USA en
ciberseguridad

National Security

Energía

Alimentos

Tecnología y
ciberseguridad

Demografía

\$190 Billion
de Inversión de
EU, US y Japón
en la industria de
semiconductores

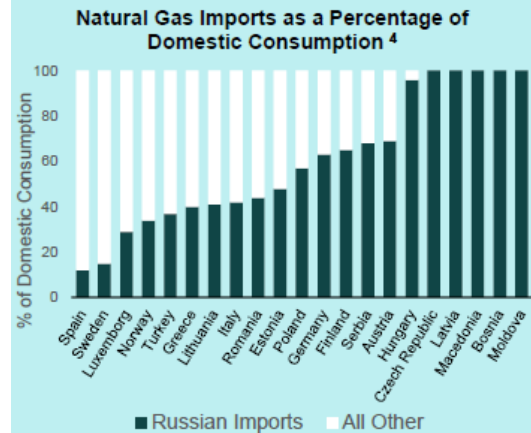
**\$26
Billion**
de inversión del
gobierno USA en
ciberseguridad

\$145 Billion
Presupuesto del
Departamento de
Defensa de EEUU
en R&D, mejorar el
liderazgo en
tecnologías
emergentes

National Security

Energía

In 2021, the EU imported more than 40% of its gas and 27% of its oil from one country: Russia.³



Alimentos

Tecnología y ciberseguridad

Demografía

\$190 Billion
de Inversión de
EU, US y Japón
en la industria de
semiconductores

\$26 Billion
de inversión del
gobierno USA en
ciberseguridad

Fuente: Goldman Sachs, Bank of America Global Research.

National Security

Energía

RePowerEU Plan

para recortar en 2/3 la dependencia del gas ruso y promover la inversión en energías renovables

Alimentos

Tecnología y ciberseguridad

\$190 Billion
de Inversión de EU, US y Japón en la industria de **semiconductores**

\$26 Billion
de inversión del gobierno USA en **ciberseguridad**

Demografía

\$145 Billion
Presupuesto del Departamento de Defensa de EEUU en R&D, mejorar el liderazgo en tecnologías emergentes

National Security

Energía

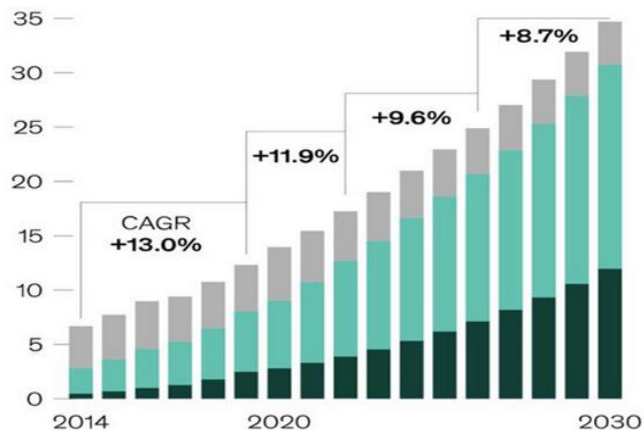
Alimentos

Tecnología y ciberseguridad

Demografía

Consumo de electricidad esperado por data centers

Data center power consumption, by providers/enterprises,¹ gigawatts



Fuente: McKinsey.

\$190 Billion
de Inversión de EU, US y Japón en la industria de **semiconductores**

\$26 Billion
de inversión del gobierno USA en **ciberseguridad**

\$145 Billion
Presupuesto del Departamento de Defensa de EEUU en R&D, mejorar el liderazgo en tecnologías emergentes

National Security

Energía

RePowerEU Plan

para recortar dependencia del gas ruso y promover la inversión en energías renovables

\$400 Billion

de Inversión en *energy security* y programas de cambio climático a través del *Inflation Reduction Act*

Alimentos

\$97 Billion

Inversión de USA en el sector manufacturero, refuerzo de las cadenas de suministro

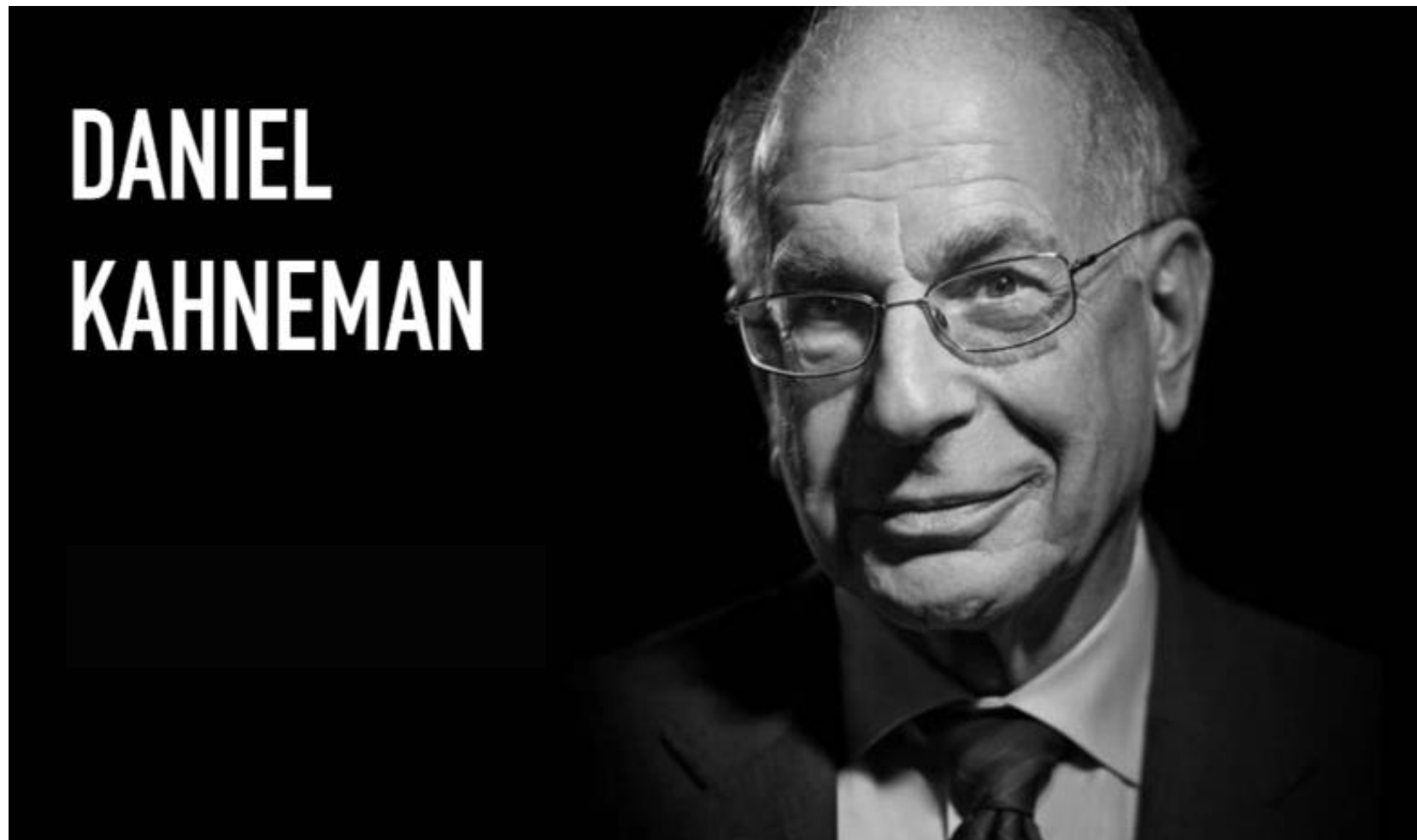
Tecnología y ciberseguridad

\$190 Billion
de Inversión de EU, US y Japón en la industria de **semiconductores**

\$26 Billion
de inversión del gobierno USA en **ciberseguridad**

Demografía

\$145 Billion
Presupuesto del Departamento de Defensa de EEUU en R&D, mejorar el liderazgo en tecnologías emergentes



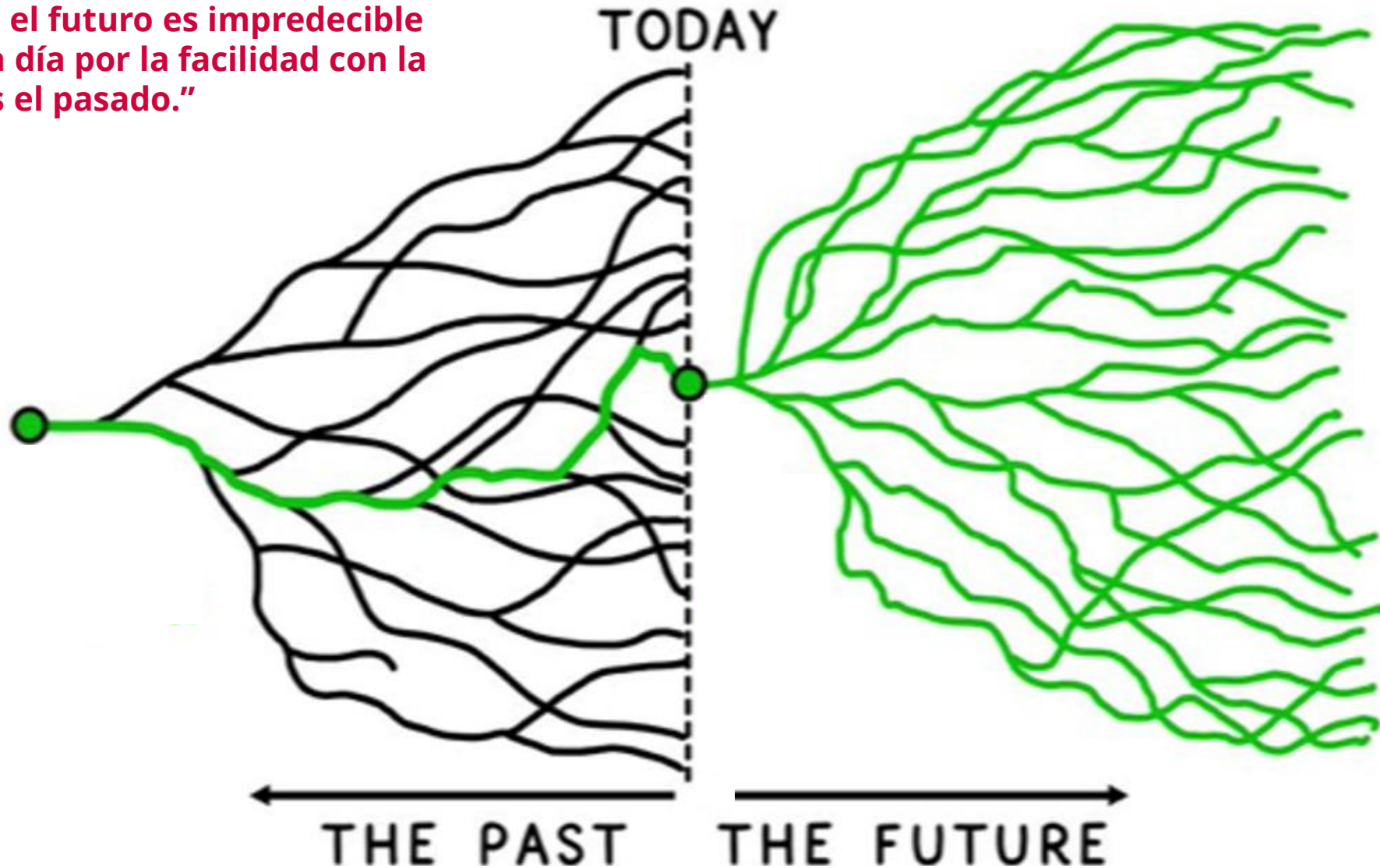
Kahneman

“La idea de que el futuro es impredecible se debilita cada día por la facilidad con la que explicamos el pasado.”



Kahneman

“La idea de que el futuro es impredecible se debilita cada día por la facilidad con la que explicamos el pasado.”



Muchas gracias.



Madrid
Plaza de la Independencia, 6
28001 Madrid
Tel: 91 781 57 50

Barcelona
Av. Diagonal, 490, 2º 1ª
08006 Barcelona
Tel: 93 487 17 48

Zaragoza
Felipe Sanclemente, 26, 1º
50001 Zaragoza
Tel: 87 609 64 00

Valladolid
Santiago, 7, 2º E
47001 Valladolid
Tel: 98 309 17 00

Logroño
Miguel Villanueva, 5, 3º of. 1
26001 Logroño
Tel: 94 113 93 61

Sevilla
Av. de la Palmera, 28B, 2º
41012 Sevilla
Tel: 95 549 28 00

Málaga
Marqués de Larios, 3, 2º
29015 Málaga
Tel: 95 262 42 03

Pamplona
Av. Carlos III, 14, 1ºIzda.
31002 Pamplona
Tel: 94 824 77 56

Bilbao
Gran Vía 40 BIS, 6ºDcha.
48009 Bilbao
Tel: 94 435 52 97



@abanteasesores



Abante Asesores



Abante Asesores



Abante Asesores



Abante Asesores

www.abantesesores.com

Aviso legal

Esta presentación constituye una comunicación de carácter publicitario del Grupo Abante Asesores con fines meramente informativos y de publicidad comercial. Es posible que la información contenida en la presente comunicación publicitaria pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada. Los destinatarios de la misma son invitados a solicitar dicha información adicional que puede ser facilitada por el Grupo Abante Asesores. Sin perjuicio del cumplimiento por el Grupo Abante Asesores de las condiciones establecidas en la normativa aplicable en relación con las comunicaciones publicitarias sobre servicios, operaciones y productos de inversión, llamamos la atención de los destinatarios y de los receptores de la presente comunicación a que su contenido y forma no ha estado sujeta a verificación previa y/o aprobación o registro por ninguna autoridad financiera. En caso de que lo hubiere estado, así como cualquier referencia a dicha autoridad supervisora en el presente documento, no debe entenderse como una indicación acerca del respaldo o aprobación por dicha autoridad a los servicios, operaciones y productos objeto de la presente comunicación publicitaria.

Abante Asesores Distribución AV, S.A. es una agencia de valores domiciliada en España (Plaza de la Independencia, 6, 28001 Madrid), sujeta a la supervisión de la Comisión Nacional de Mercado de Valores, en cuyo Registro de sociedades y agencias de valores se encuentra inscrita con el número 194. Igualmente, está adherida al Fondo de Garantía de mercados. Abante Asesores Gestión SGIIIC, S.A. es una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva, domiciliada en España (Plaza de la Independencia, 6, 28001 Madrid), sujeta a la supervisión de la Comisión Nacional de Mercado de Valores, en cuyo Registro de sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva se encuentra inscrita con el número 194. Abante Consejeros Financieros Independientes EAF, S.A. es una empresa de asesoramiento financiero, domiciliada en España (Plaza de la Independencia 6, 28001 Madrid), sujeta a la supervisión de la Comisión Nacional de Mercado de Valores, en cuyo Registro de empresas de asesoramiento financiero se encuentra inscrita con el número 1. Abante Pensiones EGFP, S.A. es una entidad gestora de fondos de pensiones, domiciliada en España (Plaza de la Independencia 6, 28001 Madrid), sujeta a la supervisión de la Dirección General de Seguros, en cuyo Registro de entidades gestoras de fondos de pensiones se encuentra inscrita con el número G0233.

Para cualquier información acerca del Grupo Abante Asesores podrá dirigirse a la dirección indicada anteriormente o acceder al sitio web www.abanteasesores.com, donde encontrará información completa acerca del Grupo, sus productos y servicios.