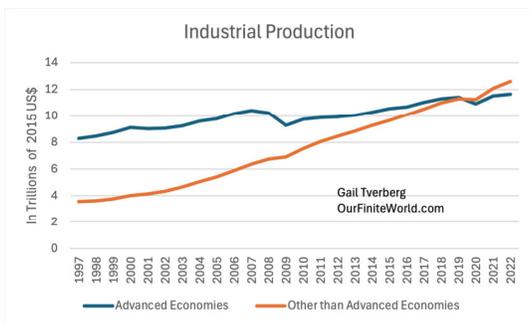


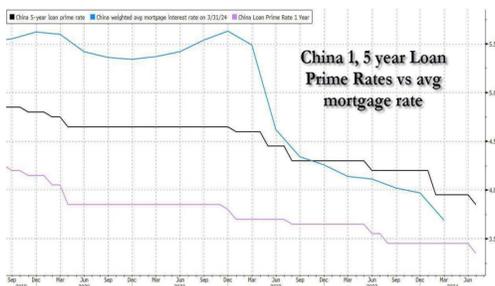
La Fed ha mantenido las tasas de interés en los niveles actuales, pero ha dejado abierta la posibilidad de un recorte de tasas en septiembre, esperando a que las tasas de inflación se acerquen al objetivo del 2%. Sin embargo, los analistas cuestionan si se puede lograr de manera tranquila, basándose en la falta de precedentes históricos. China recientemente concluyó su Tercer Pleno, que, junto con su Directriz de Nueve Puntos, busca mejorar la calidad de sus mercados de capitales e incrementar su tasa de consumo. En noticias de energía, una colaboración suizo-danesa busca validar la tecnología nuclear de sales fundidas de torio con la esperanza de producir energía más asequible.

Destacados



Source: Our Finite World

Las tasas de crecimiento del PIB de la OCDE han disminuido desde la década de 1960, enmascaradas por el aumento de la deuda. Esto se debe a un menor consumo de petróleo. Con el aumento de las tasas de interés, es menos probable que el crecimiento del PIB de las economías avanzadas se mantenga. Los sistemas complejos como la economía global, se reorganizan en tiempos de agitados como la inflación, crisis financieras o conflictos por recursos. El aumento de la industrialización en los mercados emergentes, podría estar reestructurando el poder económico global.



Source: Zerohedge

El Banco Central de China, recortó su tasa clave de repos inverso a 7 días y las tasas de referencia de hipotecas, marcando los primeros recortes de este tipo desde agosto de 2023. El PBOC redujo la tasa a 7 días en 10 puntos básicos a 1.7% para aumentar la liquidez y apoyar la economía. Las tasas de préstamo de referencia también se redujeron en 10 puntos básicos. Aunque podrían venir más recortes de tasas, algunos analistas argumentan que la política fiscal necesitará hacer más esfuerzos si el gobierno espera alcanzar sus objetivos de crecimiento.

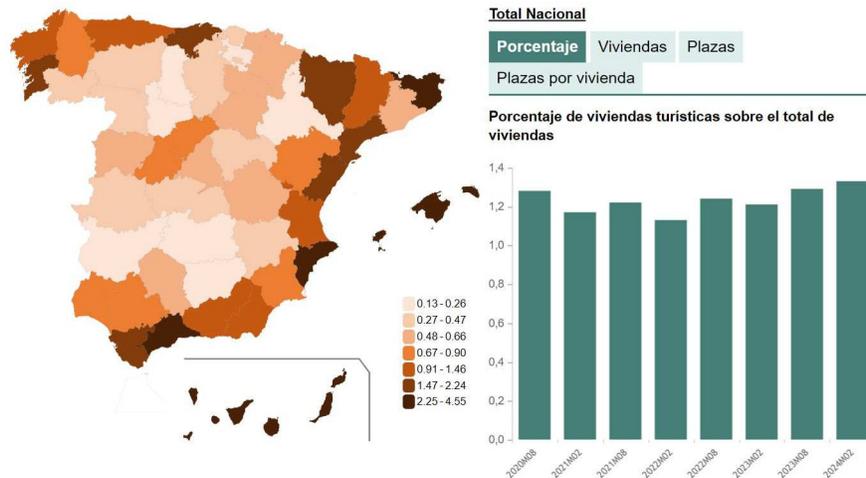
Metales preciosos y materias primas

El cobre, el petróleo y la agricultura, se espera que permanezcan estables en el futuro previsible, mientras que los metales preciosos probablemente seguirán en una trayectoria ascendente.

Indicador	Oro	Plata	Cobre	Petróleo	Agricultura
Actual	↗	↗	→	→	→
Previsto	↗	↗	→	→	→
Tendencia	↗	↗	→	→	→

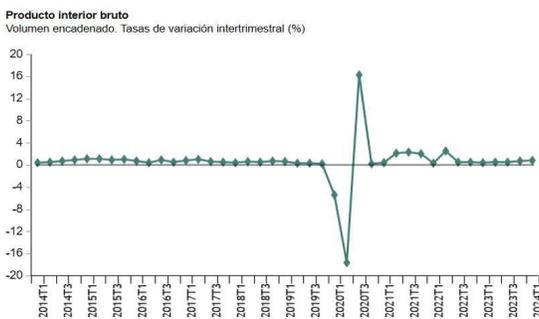
Enfoque España

A pesar de las normas introducidas para regular el exceso de turismo, España ha experimentado un aumento del 9% en los alquileres turísticos durante el último año, algunas ciudades que tienen un alquiler por cada 1,5 km². Esto agrava la crisis de la vivienda del país, ya que los españoles luchan con altos alquileres y precios. Barcelona recientemente anunció planes para eliminar todos los alquileres turísticos para 2028 con polémica incluida. Los residentes locales, acogen con satisfacción la medida, ya que se han enfrentado a problemas como edificios inseguros y turistas irrespetuosos. Sin embargo, otros cuestionan si abordará significativamente la actividad turística, argumentando en su lugar a favor de un aumento de la construcción de viviendas. Otras grandes ciudades como Madrid, Valencia y Sevilla también han restringido nuevas licencias de alquiler o renovaciones en zonas concurridas. Los datos recopilados del Censo de Población y Vivienda de 2021 indicaron que el porcentaje de viviendas turísticas sobre el número total de viviendas a nivel nacional ha aumentado, con la mayoría del desequilibrio visto en Málaga, Alicante, Gerona, Baleares e Islas Canarias. Si bien el turismo es importante para las economías locales, los residentes argumentan que el exceso de desarrollo turístico corre el riesgo de perder el carácter del vecindario. El debate continúa sobre cómo equilibrar el turismo, la vivienda, la economía y la calidad de vida.



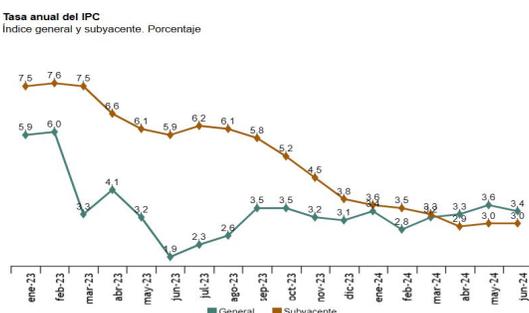
Fuente: Medición del número de viviendas turísticas en España y su capacidad, INE

Destacados de España



Fuente: PIB, INE

La economía de España creció un 0,7% trimestral en el primer trimestre de 2024, superando las previsiones. Este tirón se logró a pesar de los vientos en contra de la zona euro, la inflación y los aumentos de las tasas de interés. Los principales impulsores, incluyeron mercados laborales fuertes, el turismo internacional y aumento del consumo. La demanda externa contribuyó más al crecimiento que la demanda interna, debido a la aceleración en el Sector turístico de España. Del lado de la producción, todos los sectores principales crecieron, liderados por la construcción, la industria manufacturera y los servicios. Las exportaciones e importaciones aumentaron sólidamente en el primer trimestre.



La tasa de inflación anual de España cayó al 3,4% en junio, 0,2 puntos porcentuales menos que en mayo, aunque la inflación subyacente (índice general excluyendo alimentos no procesados y productos energéticos) se mantuvo estable en el 3,0%. El transporte experimentó la mayor disminución, con los precios del combustible bajando más de un punto porcentual en comparación con el año anterior. Los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas bajaron 0,2 puntos en comparación con junio de 2023, principalmente debido a los menores costos de aceites.

España

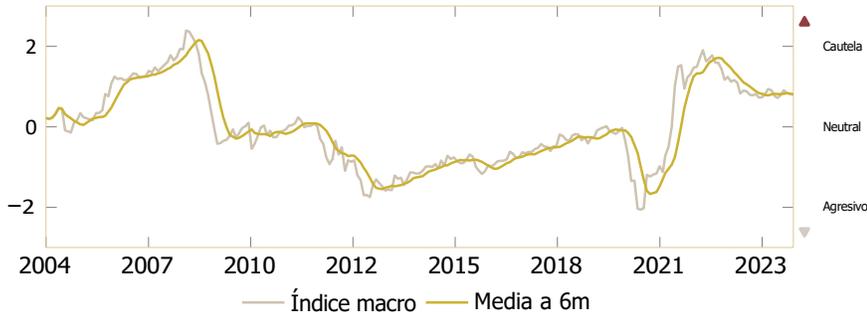
La inflación ha disminuido 6 décimas menos y los márgenes de beneficio se mantienen en un rango medio, a pesar de las bajas tasas de desempleo. Con la estabilidad monetaria en alto riesgo, el riesgo del mercado en España señala una cautela neutral.



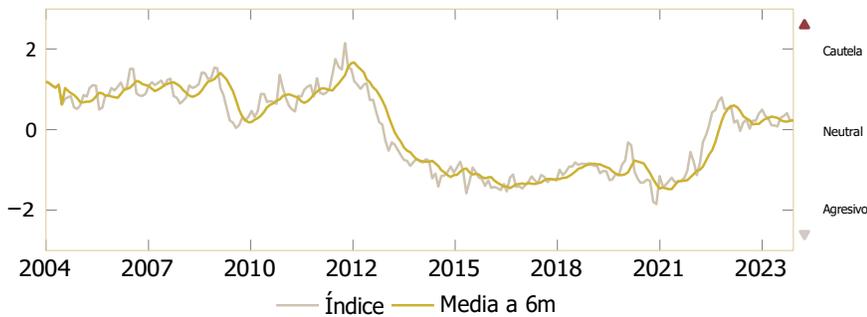
Spain

RIESGO: NEUTRAL

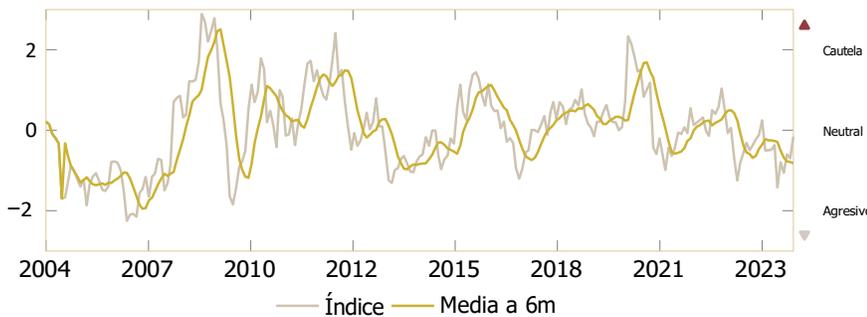
Coyuntura



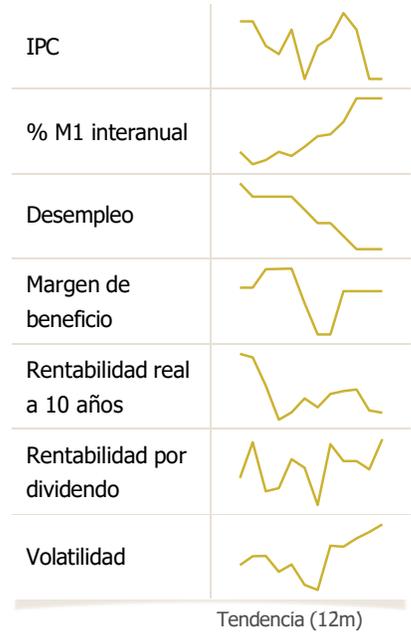
Entorno de la inversión



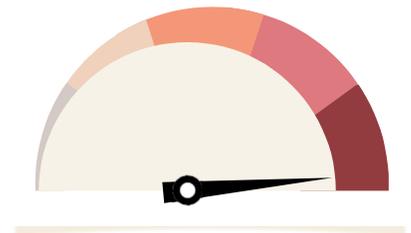
Comportamiento del mercado



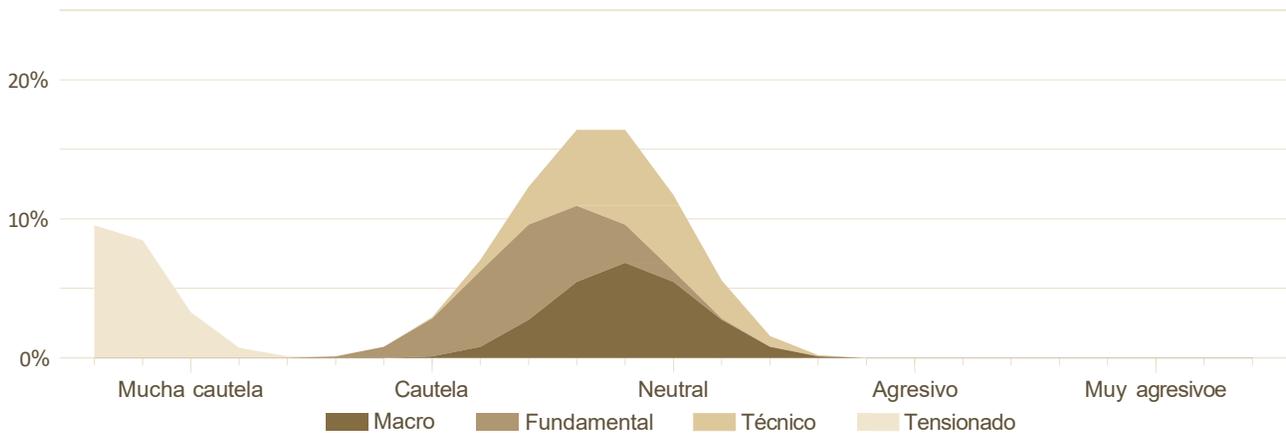
Estadísticas macro



Estabilidad monetaria



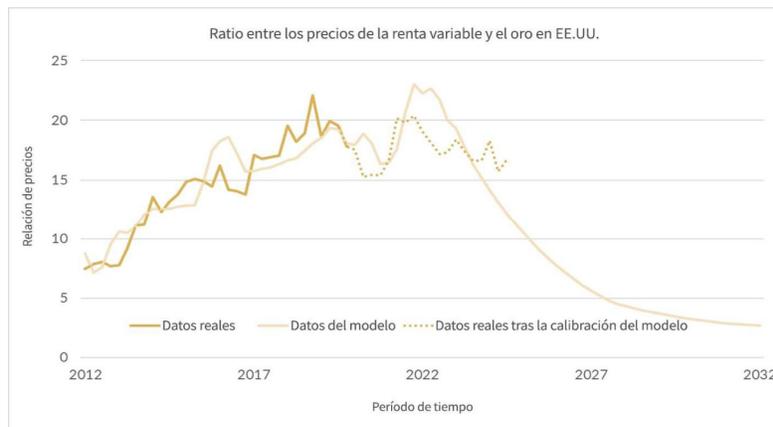
Señal de riesgo de mercado para España



Modelo de pronóstico de oro-acciones

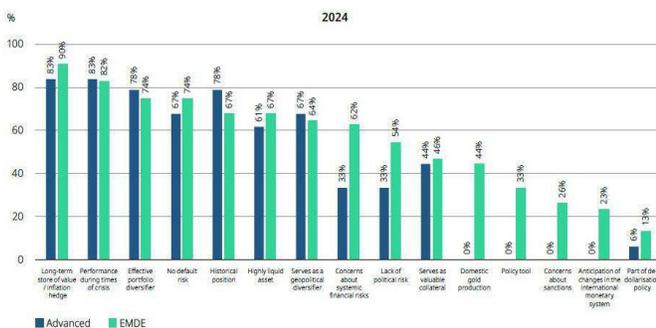
El nivel actual de deuda en comparación con la producción de la economía real es similar a la situación de las naciones germánicas antes de las guerras mundiales en la década de 1910, y a la situación de Francia antes de la Revolución Francesa en la década de 1790. En escenarios con niveles de deuda tan elevados, aumenta la probabilidad de inestabilidad y de una disminución del endeudamiento. Dado que la posesión de oro normalmente está libre de la responsabilidad de otros, el proceso de desapalancamiento, tiene un impacto mucho más suave sobre los precios del oro que, por ejemplo, la renta variable. El próximo proceso de disminución del endeudamiento, puede ajustarse mediante ecuaciones diferenciales acopladas, por este motivo, el oro se comporte mejor que las acciones a partir de 2022. El modelo se calibró en 2019, y desde entonces no se ha ajustado en función de nuevos datos de entrada.

Según estas cifras, el punto crítico en el cual los activos de la actividad económica (como la renta variable) superarán al oro, se sitúa en torno al tercer trimestre de 2024. A partir de entonces, el modelo predice un rendimiento del oro superior al de las acciones (línea clara). Si observamos los datos reales de la relación entre el precio de las acciones y el del oro (línea de puntos), vemos que la tendencia del oro a superar a las acciones ya comenzó a principios de 2022. Actualmente es difícil predecir si experimentaremos otro movimiento contrario o no, pero la tendencia a largo plazo de un mayor rendimiento del oro sigue siendo clara.



Enfoque Oro

Chart 7: How relevant are the following factors in your organisation's decision to hold gold?



Fuente de la Imagen: Money Metals

Según una encuesta del World Gold Council, es probable que el ritmo de compra de oro por parte de los bancos centrales continúe en el futuro previsible. De los 69 bancos encuestados, el 29% planea realizar compras adicionales de oro dentro de los próximos 12 meses, mientras que el 3% tiene como objetivo disminuir sus reservas. Más del 80% anticipa que las reservas mundiales de oro aumentarán en los próximos 12 meses, mientras que el 69% prevé niveles de reserva más altos en los próximos 5 años.

Aunque los Bancos Centrales de los mercados emergentes y en desarrollo tenían algunas prioridades que no eran compartidas por los de los mercados avanzados, hubo un consenso general de que el valor almacenado de oro y su

cobertura contra la inflación, su desempeño durante las crisis y su uso como diversificador efectivo, son las principales razones para su decisión de mantener o aumentar sus reservas de oro.

Después de su rally alcista a principios de este año, el oro rompió brevemente su fase de consolidación de 3 meses, alcanzando un nuevo máximo histórico de \$2,473 (en el momento de escribir este artículo). Los inversores que aún están indecisos sobre la adición de oro a su cartera o el aumento de su proporción de oro, pueden considerar el diferencial de subida, si hubieran comprado a principios de 2024, hasta hoy y cuánto potencial aún queda por venir. Teniendo en cuenta el desempeño histórico del oro, las expectativas de precios para la actual carrera alcista van desde \$ 3000-\$3500, lo que aún representa un buen caso para la entrada, incluso a los niveles de precios actuales.