

Informe Mensual de Mercados

Enero 2024

“Wall Street en máximos históricos gracias a las 7 Magníficas a pesar del menor optimismo respecto a bajadas de tipos inminentes”.



Contenido del Informe

Comentario
de Mercados

Mercado de
Renta Variable

Mercado de
Renta Fija

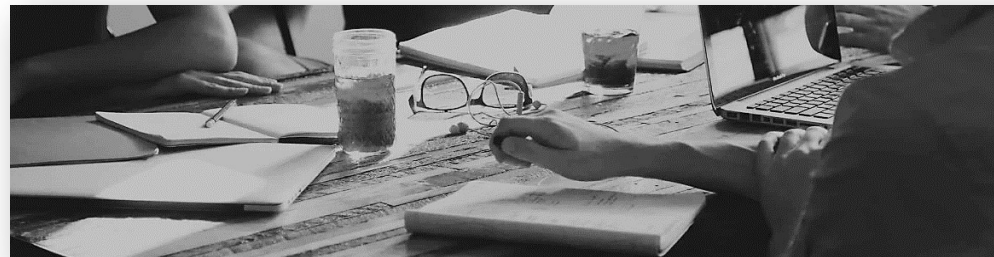
Mercado
Monetario

Mercado de
Materias
Primas

Mercado de
Divisas

Resumen
Macro

Fondos en
Carteras



Comentario de Mercados

Aspectos Clave

Bonos y bolsas mostraron tendencias contrarias durante el primer mes de 2024.

Mientras que Wall Street consiguió registrar nuevos máximos históricos, la curva de tipos repuntó con la consecuente caída de precios para la renta fija.

Los datos de inflación conocidos en enero mostraron un repunte de los precios tanto en USA como en Europa. La referencia norteamericana se situó en el +3,4% desde el +3,1% previo. A pesar de lo anterior, la caída de la inflación subyacente y del PCE consiguieron paliar el efecto negativo de mercado. En el Viejo Continente los precios crecieron al +2,9% vs. +2,4% anterior, tal y como descontaba el mercado.

A nivel geopolítico, la situación en el Mar Rojo generó algunos episodios de volatilidad. La repercusión directa fue sobre los precios del petróleo que llegaron a repuntar cerca del 8% en enero. Además, preocupa el incremento en los costes que está experimentando el comercio marítimo y la demora en tiempo que implica prescindir del Canal de Suez.

BCE y Fed decidieron mantener los tipos sin cambios en el 4,5% y el 5,5% respectivamente. El tono de Lagarde se consideró más dovish ya que a pesar de descartar recortes de tipos para marzo, considera que después del verano sería un escenario viable. Por su parte, Powell anunció que el descenso de tipos en marzo no es el escenario base de la Fed, contradiciendo así al mercado que a cierre de 2023 daba una posibilidad cercana al 80%.

Durante las primeras sesiones de 2024, acciones y bonos corrigieron de forma continuada. Los rebalances iniciales del ejercicio, la fuerte sobrecompra alcanzada en diciembre y el tono hawkish de varios miembros de la Fed y BCE fueron los principales motivos.

El transcurso de la campaña de resultados fue el mayor catalizador alcista para las bolsas. La empresa de semiconductores TSMC presentó unos resultados muy superiores a las estimaciones, permitiendo que el sector tecnológico volviera a liderar los ascensos. Nuevamente, las 7 magníficas acapararon la mayor parte de las subidas, arrastrando así a los índices a pesar de que la mayor parte de valores no participó de los ascensos. Tras esto, los 3 principales selectivos de Wall Street consiguieron registrar nuevos máximos históricos.

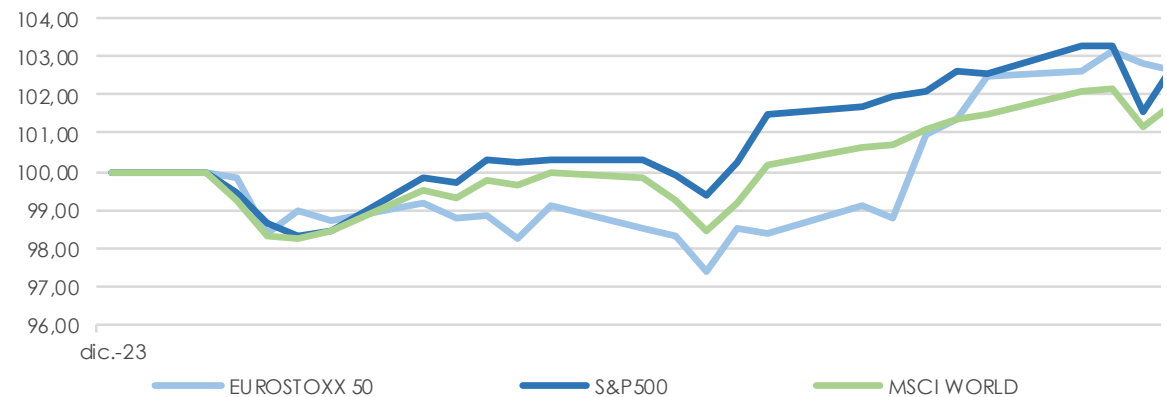
En cuanto a la renta fija, las curvas experimentaron desplazamientos al alza lo que repercutió en caídas de precios significativas para los vencimientos más largos. La referencia a 10 años USA que llegó a cotizar con una TIR del 3,8% en diciembre llegó a superar el 4,10% en enero. El exceso de optimismo del último mes de 2023 encontró un muro en el discurso de la Fed y los datos de inflación conocidos en enero. El mercado sigue descontando una reducción de tipos importante para 2024, aunque el primer descenso llegaría en mayo o junio.

Mercado de Renta Variable

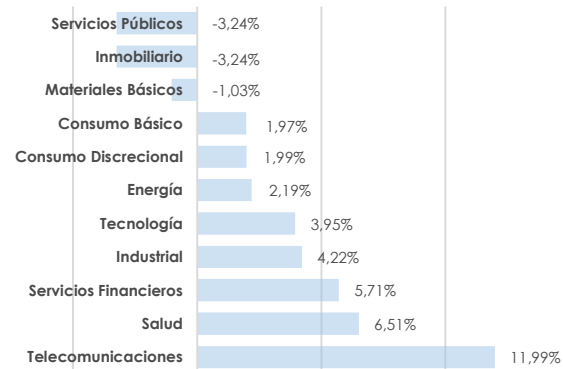
Indices RV	LAST	MTD	dic	2024	PER	Div Yld
USA						
S&P 500	4.845,65	1,59%	4,42%	1,59%	23,31	1,47%
Dow Jones 30	38.150,30	1,22%	4,84%	1,22%	22,43	1,93%
Nasdaq 100	17.137,24	1,85%	5,51%	1,85%	33,43	0,86%
Russell 2000	1.947,34	-3,93%	12,05%	-3,93%	29,73	1,59%
Europa						
Eurostoxx 50	4.648,40	2,81%	3,17%	2,81%	13,24	3,07%
DAX	16.903,76	0,91%	3,31%	0,91%	14,62	3,16%
CAC 40	7.656,75	1,51%	3,18%	1,51%	13,49	2,94%
FTSE MIB	30.744,24	1,29%	2,07%	1,29%	6,96	4,37%
IBEX 35	10.077,70	-0,24%	0,44%	-0,24%	11,17	4,08%
FTSE 100	7.630,57	-1,33%	3,75%	-1,33%	10,29	4,01%
Asia						
Nikkei 225	36.286,71	8,43%	-0,07%	8,43%	29,88	1,74%
Hang Seng	15.485,07	-9,16%	0,03%	-9,16%	8,12	4,47%
Shanghai	2.788,55	-6,27%	-1,81%	-6,27%	12,82	3,04%
Regional						
MSCI ACWI	730,84	0,53%	4,70%	0,53%	19,67	2,02%
MSCI World	3.205,32	1,14%	4,81%	1,14%	20,44	1,94%
MSCI EM	975,80	-4,68%	3,71%	-4,68%	14,60	2,77%
Estilo						
MSCI Growth	4.707,63	2,11%	4,40%	2,11%	32,81	0,85%
MSCI Value	3.376,80	0,15%	5,24%	0,15%	14,32	3,08%

*Rentabilidades expresadas en divisa local sin tomar en cuenta el efecto de los dividendos acumulados.

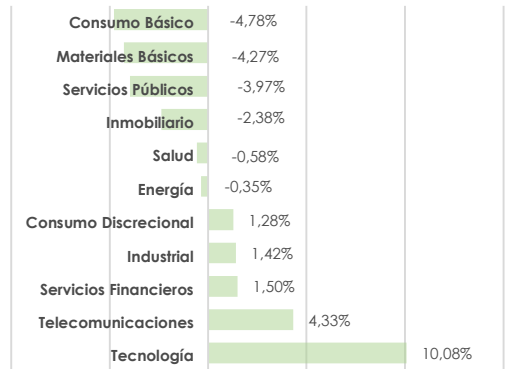
Índices Renta Variable



Rentabilidad S&P 500 YTD



Rentabilidad Eurostoxx 50 YTD



Mercado de Renta Fija

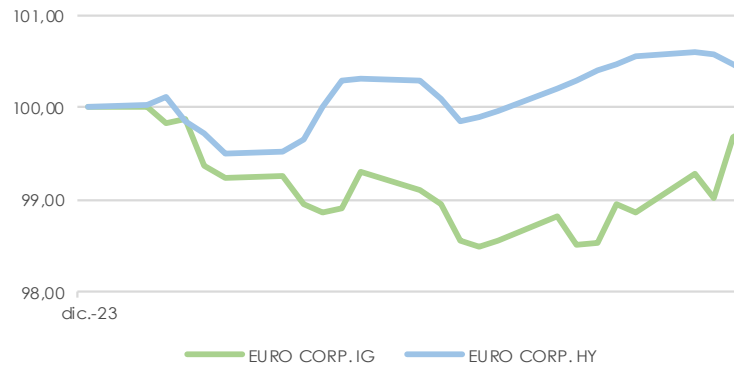
Índices RF Regionales	1-3Yr		3-5Yr		5-7Yr		7-10Yr		+10Yr	
	MTD	2024	MTD	2024	MTD	2024	MTD	2024	MTD	2024
US Aggregate	0,40%	0,40%	0,28%	0,28%	0,05%	0,05%	-0,56%	-0,56%	-1,52%	-1,52%
Euro Aggregate	0,11%	0,11%	-0,06%	-0,06%	-0,19%	-0,19%	-0,30%	-0,30%	-1,58%	-1,58%
Glob. Aggregate	-0,81%	-0,81%	-0,92%	-0,92%	-1,04%	-1,04%	-1,28%	-1,28%	-2,74%	-2,74%

*Los índices Aggregate son una de las principales referencias para medir la evolución de la deuda Investmeng Grade. Son referencias amplias en cuanto a duraciones (promedio de 6 años), incluyendo emisiones gubernamentales, corporativas y titulaciones, con rating igual o superior a BBB-.

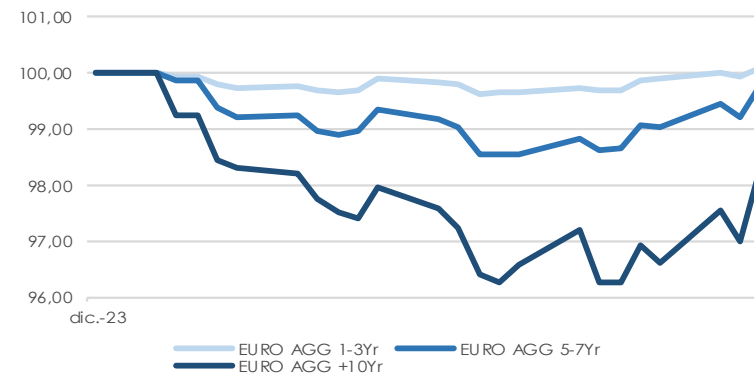
Índices RF por Tipología	MTD	dic	2024
US Corp. IG	-0,17%	4,16%	-0,17%
US Corp. HY	-0,21%	3,58%	-0,21%
US CoCo	0,44%	4,43%	0,44%
Euro Corp. IG	-0,33%	3,00%	-0,33%
Euro Corp. HY	0,47%	3,10%	0,47%
Euro CoCo	1,34%	6,13%	1,34%

*Rentabilidades expresadas en divisa local tomando en cuenta el efecto de los cupones acumulados.

EUR IG vs. EUR HY



Performance EUR Agg por Duración



Mercado Monetario y Curvas de Tipos

Curvas	Corto Plazo						Largo Plazo							
	3M	2024	6M	2024	12M	2024	2Yr	2024	5Yr	2024	10Yr	2024	30Yr	2024
Estados Unidos	5,36%	0,03%	5,19%	-0,05%	4,71%	-0,06%	4,21%	-0,04%	3,84%	-0,01%	3,91%	0,03%	4,17%	0,14%
Alemania	3,69%	0,14%	3,56%	0,03%	3,12%	-0,02%	2,42%	0,02%	2,05%	0,11%	2,17%	0,14%	2,40%	0,14%
Francia	3,80%	0,19%	3,67%	0,10%	3,21%	-0,05%	2,45%	-0,48%	2,38%	0,12%	2,66%	0,11%	3,24%	0,15%
Italia	3,75%	0,11%	3,72%	0,15%	3,33%	0,00%	3,04%	0,06%	3,12%	0,06%	3,72%	0,03%	4,40%	0,04%
España	3,69%	0,06%	3,65%	0,10%	3,26%	0,07%	2,68%	-0,27%	2,70%	0,10%	3,09%	0,11%	3,80%	0,16%
Reino Unido	5,22%	-0,02%	5,17%	-	4,77%	0,08%	4,24%	0,28%	3,74%	0,29%	3,79%	0,26%	4,45%	0,32%
Suiza	-	-	-	-	1,45%	0,01%	1,05%	-0,02%	0,78%	0,03%	0,81%	0,15%	0,81%	0,31%
Japón	-0,17%	-0,11%	-0,18%	-0,05%	-0,04%	0,00%	0,08%	0,03%	0,30%	0,10%	0,73%	0,12%	1,82%	0,20%

*La primera columna para cada vencimiento indica la situación de los tipos actuales y la columna 2024 implica la variación respecto el cierre de 2023, La unidad básica de medición es "puntos básicos"; un 1,00% representa 100 pbs.

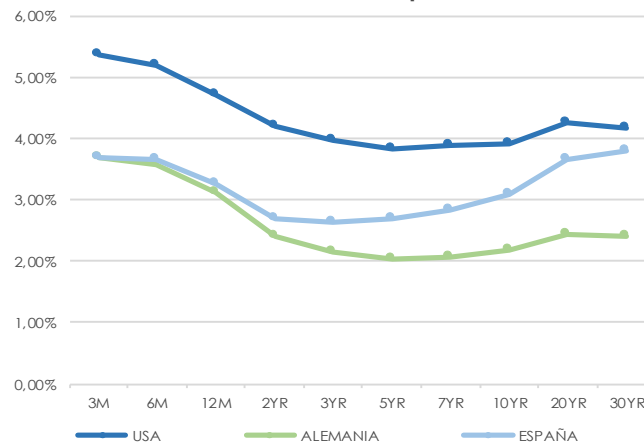
Tipos de Interés Oficial

País	Banco Central	Inferior	Superior
Estados Unidos	FED	5,25%	5,50%
Eurozona	BCE		4,50%
Reino Unido	BOE		5,25%
Suiza	SNB		1,75%
Japón	BOJ		-0,10%

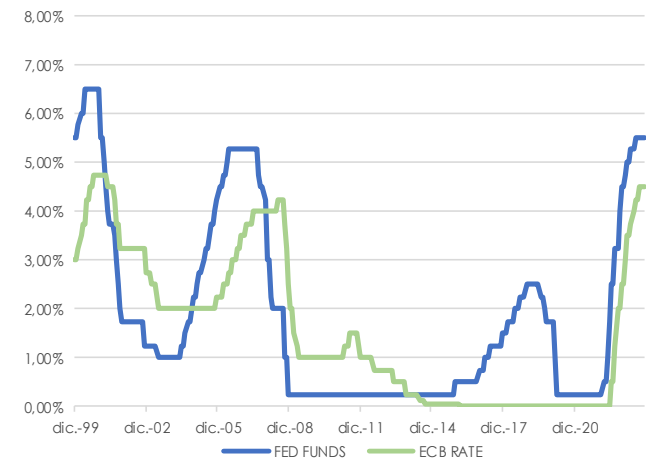
Último dato de Inflación

País	General	Subyacente
Estados Unidos	3,10%	3,90%
Eurozona	2,80%	3,30%
Reino Unido	4,00%	5,10%
Suiza	1,30%	1,20%
Japón	2,60%	2,80%

Curvas de Tipos



FED Funds Rate & ECB Rate

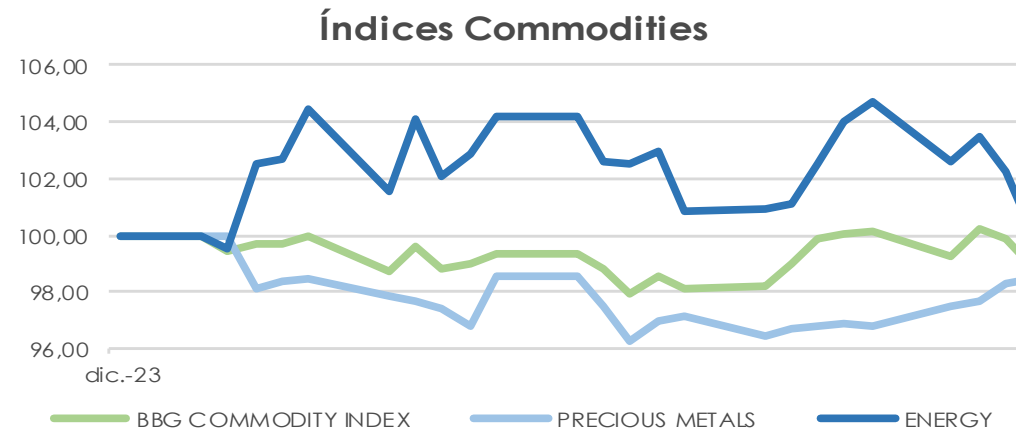


Mercado de Materias Primas

Commodity	Spot	MTD	2024
Oro	2.039,52	-1,14%	-1,14%
Brent	81,71	6,06%	6,06%
WTI	75,85	5,86%	5,86%

Índices Commodities	MTD	2024
Bloomberg Commodity Index	-0,09%	-0,09%
Bloomberg Precious Metals	-1,76%	-1,76%
Bloomberg Industrial Metals	-2,37%	-2,37%
Bloomberg Energy	2,29%	2,29%
Bloomberg Livestock	8,25%	8,25%
Bloomberg Agriculture	-1,51%	-1,51%

*Rentabilidades expresadas en USD.



Mercado de Divisas

Par de Divisas	Spot	MTD	2024
EUR/USD	1,0818	-2,00%	-2,00%
EUR/GBP	0,8526	-1,65%	-1,65%
EUR/CHF	0,9319	0,32%	0,32%
EUR/JPY	158,9500	2,07%	2,07%

*Pares de divisa con moneda de referencia EUR. Se indica el equivalente recibido por unidad de EUR. Caídas en el par de divisas se interpretan como depreciación del EUR o apreciación de la otra divisa.

Resumen Macroeconómico

Principales Indicadores Macro

País	PIB 2023	Inflación General 2023	Tasa de Paro	Deuda / PIB
Estados Unidos	2,50%	4,10%	3,60%	137,49%
Eurozona	0,50%	5,40%	6,50%	84,94%
Alemania	-0,20%	6,00%	5,70%	57,50%
España	2,40%	3,41%	12,10%	103,82%
Reino Unido	0,30%	7,30%	4,15%	108,23%
Suiza	0,80%	2,10%	2,00%	32,60%
Japón	2,00%	3,20%	2,60%	252,83%

Fondos en Carteras

Fondo	LAST	MTD	2024
Monetarios			
Pictet-Short-Term Money Market EUR I	41,165	0,33%	0,33%
Renta Fija			
Deutsche Floating Rate Notes IC (inst)	87,69	0,49%	0,49%
Aegon European ABS Fund I EUR Acc	11,33	1,20%	1,20%
Evli Short Corporate Bond Fund IB EUR Hedged (Limpia)	107,68	0,36%	0,36%
EVLI Nordic Corporate Bond IB	153,71	0,61%	0,61%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond BC	111,37	0,27%	0,27%
M&G European Credit EUR WI Acc	93,35	0,43%	0,43%
PGIM US Corporate Bond P EUR-H Acc	89,79	-0,11%	-0,11%
Vanguard US Government Bond Index Fund EUR Hedged	87,55	-0,32%	-0,32%
Flossbach Bond Opportunities EUR Acc (Inst)	119,95	-0,70%	-0,70%
Jupiter Dynamic Bond Fund EUR (Inst)	13,16	0,08%	0,08%
Mixtos			
DWS Concept Kaldemorgen EUR IC	168,60	1,33%	1,33%
Flossbach von Storch - Multi Asset - Balanced HT	119,61	2,11%	2,11%
MFS Meridian Funds - Prudent Capital Fund IH1EUR	124,74	-0,53%	-0,53%
M&G (Lux) Optimal Income Fund EUR JI Acc	10,70	-0,75%	-0,75%
ACATIS Gané Value Event Fonds Z TF	117,55	1,42%	1,42%
Renta Variable			
Vanguard Global Stock Index Fund EUR Hedged Acc	30,06	1,73%	1,73%
Pictet USA Index HI (EUR Hedged)	370,95	1,45%	1,45%
Amundi Index MSCI Europe R C	187,84	1,52%	1,52%
Vanguard Eurozone Stock Index Fund	286,81	2,33%	2,33%
Robeco BP Global Premium Equities IH EUR	156,55	0,81%	0,81%
JPMorgan Global Dividend C EUR Acc	104,90	0,93%	0,93%
Capital Group New Perspective Z EUR (Hedged Inst)	18,34	1,05%	1,05%
MFS Meridian Funds - European Value Fund I1EUR	443,58	1,08%	1,08%
T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund Qn EUR-I	15,15	-0,98%	-0,98%
BlackRock Global Funds - World Healthscience Fund I2 EUR	12,79	4,15%	4,15%

*Rentabilidades expresadas en la divisa base de cada estrategia.

Fondos Talenta Gestión

Fondo	LAST	MTD	2024	2023
Talenta Global Equity Strategies, FI	11,0410	1,37%	1,37%	13,10%
Talenta Global Fixed Income Selection, FI	10,0845	0,02%	0,02%	4,17%
Talenta Global Systematic Allocation, FI	10,3435	2,56%	2,56%	-0,26%
Talenta Global Mixed RV40, FI	10,6850	0,60%	0,60%	6,44%
Talenta Global Mixed RV60, FI	10,7209	0,67%	0,67%	6,52%
IXFSIL, SIL	13,3066	-	0,46%	4,95%

Fondos Comparables

Fondo	LAST	MTD	2024	2023
Perfil Moderado				
Caixabank Iter FI	7,34	0,37%	0,37%	4,29%
Torrenova de Inversiones SICAV SA	11,04	0,05%	0,05%	5,21%
Sabadell Prudente FI	11,34	0,29%	0,29%	5,48%
Perfil Arriesgado				
Albus FI	10,78	1,99%	1,99%	10,63%
Santander Gestión Global Decidido FI	233,55	1,49%	1,49%	10,57%

*Rentabilidades expresadas en la divisa base de cada estrategia.