

# Informe Mensual de Mercados

Febrero 2024

*“El sector tecnológico y NVIDIA llevan a Wall Street a nuevos máximos históricos mientras los bonos caen ante una inflación que se resiste a caer”*



## Contenido del Informe

Comentario  
de Mercados

Mercado de  
Renta Variable

Mercado de  
Renta Fija

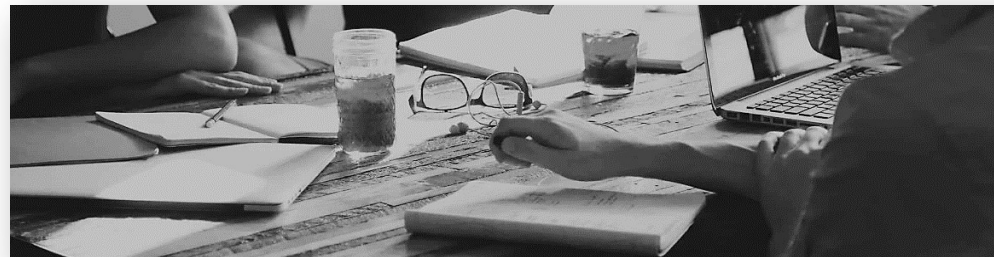
Mercado  
Monetario

Mercado de  
Materias  
Primas

Mercado de  
Divisas

Resumen  
Macro

Fondos en  
Carteras



# Comentario de Mercados

## Aspectos Clave

Mientras que las **bolsas experimentaron ascensos hasta superar máximos históricos**, los **bonos cayeron de precio** de forma progresiva a lo largo de todo el mes.

Febrero arrancaba con un dato oficial de empleo en USA que superó por mucho las previsiones. **La economía norteamericana creó 353.000 nuevos empleos en febrero cuando se esperaban 180.000**. Esto se tradujo en **ventas para bolsas y bonos**, ya que el mercado interpretó que un mercado laboral fuerte permite a la Fed mantener los tipos altos durante más tiempo.

Los **datos de inflación quedaron por encima de las previsiones**. En USA, tanto el IPC como el IPP se contrajeron respecto al mes previo, aunque menos de lo esperado. A pesar de esto, el PCE (medida clave de inflación que sigue la Fed) quedó en línea con las estimaciones bajando hasta el +2,8% desde el +2,9% anterior.

Las **actas de la Fed pusieron de relieve que la mayoría de miembros se muestran preocupados por los efectos que una bajada de tipos prematura pueda tener sobre la economía**. Solo 2 de los 12 miembros mostraron su preocupación por los daños que unos tipos elevados durante más tiempo puedan tener sobre el crecimiento y el empleo.

Todo lo anterior repercutió en un **repunte de la TIR para la deuda USA**. Los **tramos largos de la curva sufrieron la caída de precios de forma más acusada**. La referencia a 10 años que arrancaba el mes con una TIR del 3,913% finalizó febrero en el 4,251% lo que implica una caída del 2,75% para su precio.

Por su parte, los índices de **Wall Street consiguieron marcar nuevos máximos históricos**. La **campana de resultados** y el sector tecnológico vinculado con la **inteligencia artificial fueron los principales catalizadores alcistas**.

El **S&P-500 superó los 5.100 puntos** cerrando el mes muy cerca de los máximos históricos. **NVIDIA fue el gran factor alcista tras publicar unos resultados muy por encima de unas exigentes previsiones**. Los ingresos aumentaron en un +265% respecto al ejercicio anterior y el beneficio por acción se incrementó un +12,1% en 1 año. La empresa registró la mayor variación en la capitalización diaria en la historia de Wall Street con un incremento de 277.000 millones de USD. El valor se anotó un +28,58% en febrero y en 2024 acumula ya una rentabilidad del +59,75%.

**La amplitud del mercado sigue siendo escasa y unos pocos valores explican gran parte de las ganancias de los índices**. Las **7 magníficas acumulan una rentabilidad del +10,92% a cierre de febrero mientras que el S&P-500 equiponderado sitúa su rentabilidad en el +3,01%**. Esto ha repercutido también en un aumento importante de la concentración para los índices estadounidenses. **Los 10 valores de mayor peso ya representan un tercio de todo el S&P-500**.

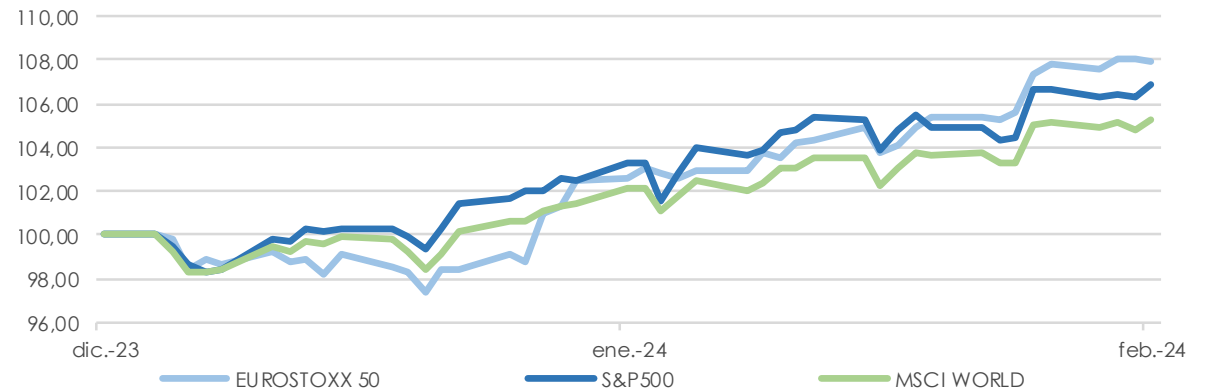
Por su parte, **las bolsas de Japón y Alemania también consiguieron superar sus máximos históricos** anteriores. En el caso del Nikkei nipón, esto implicó alcanzar niveles no vistos desde 1989. Destaca el hecho de que **ambas regiones se encuentren actualmente en recesión técnica al tener crecimientos negativos para sus cifras de PIB trimestral**.

# Mercado de Renta Variable

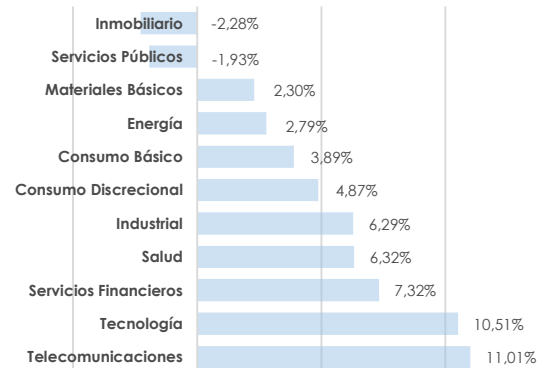
Indices RV	LAST	MTD	ene	2024	PER	Div Yld
<b>USA</b>						
S&P 500	5.096,27	5,17%	1,59%	<b>6,84%</b>	24,38	140%
Dow Jones 30	38.996,39	2,22%	1,22%	<b>3,47%</b>	22,37	183%
Nasdaq 100	18.043,85	5,29%	1,85%	<b>7,24%</b>	35,20	0,82%
Russell 2000	2.054,84	5,52%	-3,93%	<b>1,37%</b>	36,39	149%
<b>Europa</b>						
Eurostoxx 50	4.877,77	4,93%	2,81%	<b>7,88%</b>	14,30	2,94%
DAX	17.678,19	4,58%	0,91%	<b>5,53%</b>	15,29	3,06%
CAC 40	7.927,43	3,54%	1,51%	<b>5,09%</b>	14,18	2,84%
FTSE MIB	32.580,94	5,97%	1,29%	<b>7,34%</b>	7,37	4,12%
IBEX 35	10.001,30	-0,76%	-0,24%	<b>-1,00%</b>	10,95	4,12%
FTSE 100	7.630,02	-0,01%	-1,33%	<b>-1,33%</b>	10,29	4,02%
<b>Asia</b>						
Nikkei 225	39.166,19	7,94%	8,43%	<b>17,04%</b>	28,00	1,62%
Hang Seng	16.511,44	6,63%	-9,16%	<b>-3,14%</b>	8,66	4,19%
Shanghai	3.015,17	8,13%	-6,27%	<b>1,35%</b>	13,87	2,81%
<b>Regional</b>						
MSCI ACWI	761,28	4,17%	0,53%	<b>4,72%</b>	19,88	1,94%
MSCI World	3.337,20	4,11%	1,14%	<b>5,30%</b>	20,78	1,85%
MSCI EM	1.020,94	4,63%	-4,68%	<b>-0,27%</b>	15,28	2,70%
<b>Estilo</b>						
MSCI Growth	4.985,67	5,91%	2,11%	<b>8,14%</b>	32,07	0,80%
MSCI Value	3.452,50	2,24%	0,15%	<b>2,40%</b>	15,05	3,00%

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

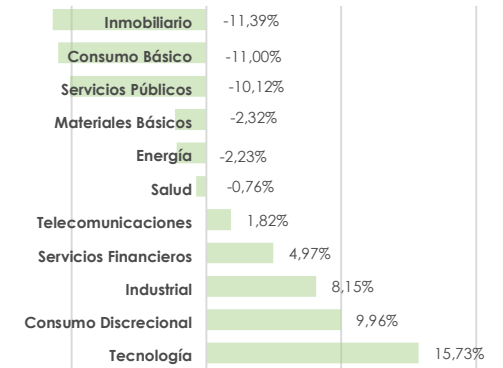
## Índices Renta Variable



### Rentabilidad S&P 500 YTD



### Rentabilidad Eurostoxx 50 YTD



# Mercado de Renta Fija

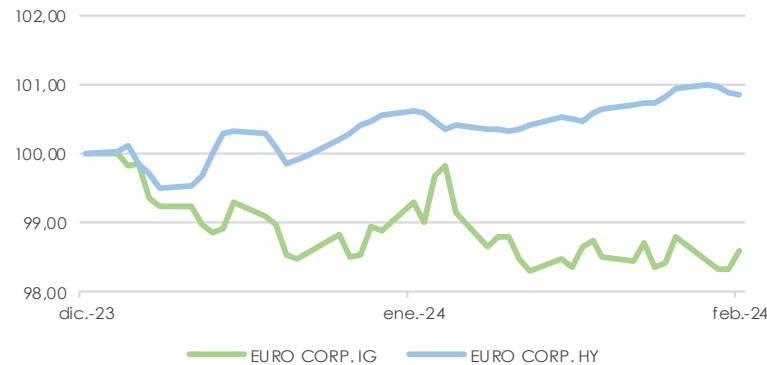
Índices RF Regionales	1-3Yr		3-5Yr		5-7Yr		7-10Yr		+10Yr		AGGREGATE	
	MTD	2024	MTD	2024	MTD	2024	MTD	2024	MTD	2024	MTD	2024
US Aggregate	-0,35%	0,05%	-1,02%	-0,74%	-1,44%	-1,40%	-1,88%	-2,43%	-2,43%	-3,91%	-1,41%	-1,68%
Euro Aggregate	-0,46%	-0,34%	-1,06%	-1,12%	-1,29%	-1,48%	-1,45%	-1,75%	-1,46%	-3,01%	-1,08%	-1,40%
Glob. Aggregate	-0,64%	-1,45%	-1,15%	-2,06%	-1,37%	-2,40%	-1,61%	-2,87%	-1,63%	-4,32%	-1,26%	-2,62%

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

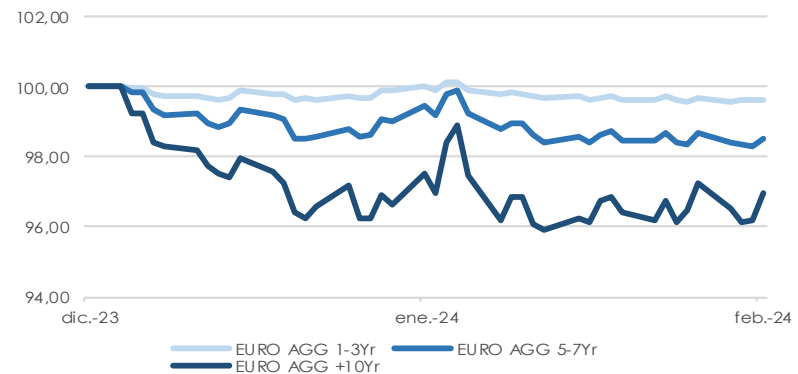
Índices RF por Tipología	MTD	ene	2024
US Corp. IG	-1,50%	-1,67%	-1,67%
US Corp. HY	0,24%	0,03%	0,03%
US CoCo	0,43%	0,86%	0,86%
Euro Corp. IG	-1,08%	-1,40%	-1,40%
Euro Corp. HY	0,38%	0,85%	0,85%
Euro CoCo	-0,08%	1,25%	1,25%

\*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	5,38%	<b>0,05%</b>	5,32%	<b>0,08%</b>	5,00%	<b>0,24%</b>	4,62%	<b>0,37%</b>	4,24%	<b>0,40%</b>	4,25%	<b>0,37%</b>	4,38%	<b>0,35%</b>
Alemania	3,74%	<b>0,19%</b>	3,64%	<b>0,10%</b>	3,41%	<b>0,27%</b>	2,90%	<b>0,51%</b>	2,43%	<b>0,49%</b>	2,41%	<b>0,39%</b>	2,54%	<b>0,28%</b>
Francia	3,85%	<b>0,23%</b>	3,78%	<b>0,21%</b>	3,49%	<b>0,23%</b>	2,88%	<b>-0,05%</b>	2,73%	<b>0,48%</b>	2,88%	<b>0,33%</b>	3,33%	<b>0,24%</b>
Italia	3,79%	<b>0,15%</b>	3,79%	<b>0,22%</b>	3,61%	<b>0,29%</b>	3,44%	<b>0,46%</b>	3,36%	<b>0,30%</b>	3,84%	<b>0,15%</b>	4,39%	<b>0,03%</b>
España	3,76%	<b>0,14%</b>	3,72%	<b>0,17%</b>	3,49%	<b>0,30%</b>	3,07%	<b>0,13%</b>	2,96%	<b>0,36%</b>	3,29%	<b>0,31%</b>	3,82%	<b>0,18%</b>
Reino Unido	5,24%	<b>0,00%</b>	5,23%	-	4,57%	<b>-0,12%</b>	4,28%	<b>0,33%</b>	4,04%	<b>0,58%</b>	4,12%	<b>0,59%</b>	4,56%	<b>0,43%</b>
Suiza	-	-	-	-	1,08%	<b>-0,36%</b>	0,96%	<b>-0,11%</b>	0,78%	<b>0,03%</b>	0,75%	<b>0,10%</b>	0,70%	<b>0,20%</b>
Japón	-0,11%	<b>-0,05%</b>	-0,08%	<b>0,05%</b>	0,03%	<b>0,06%</b>	0,17%	<b>0,13%</b>	0,36%	<b>0,16%</b>	0,70%	<b>0,10%</b>	1,74%	<b>0,11%</b>

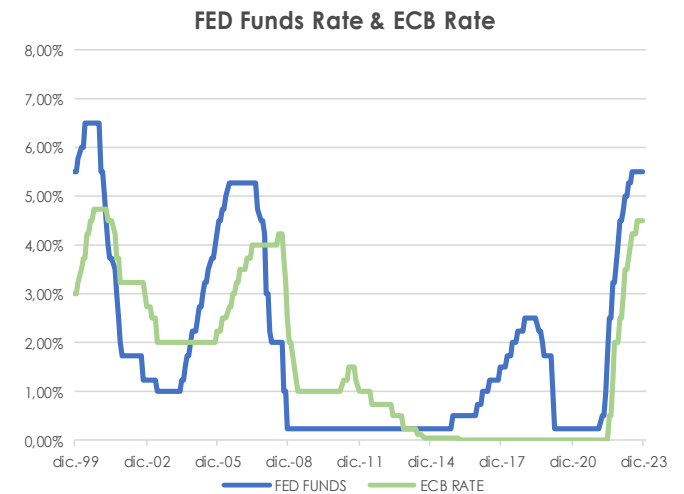
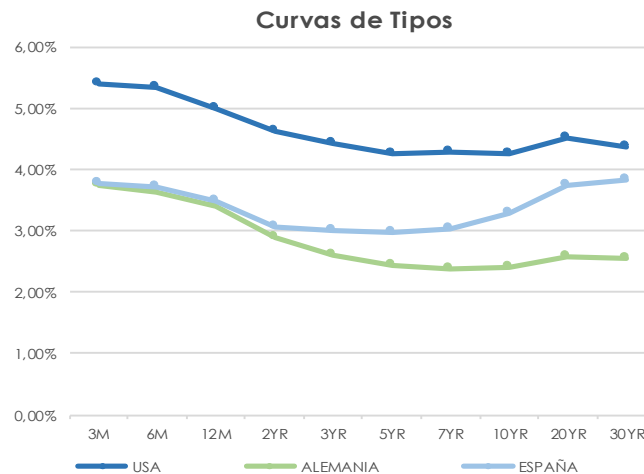
\*La primera columna para cada vencimiento indica la situación de los tipos actuales y la columna 2024 implica la variación respecto el cierre de 2023, La unidad básica de medición es "puntos básicos"; un 1,00% representa 100 pbs.

## 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	2,60%	3,10%
Reino Unido	4,00%	5,10%
Suiza	1,20%	1,10%
Japón	2,20%	2,60%



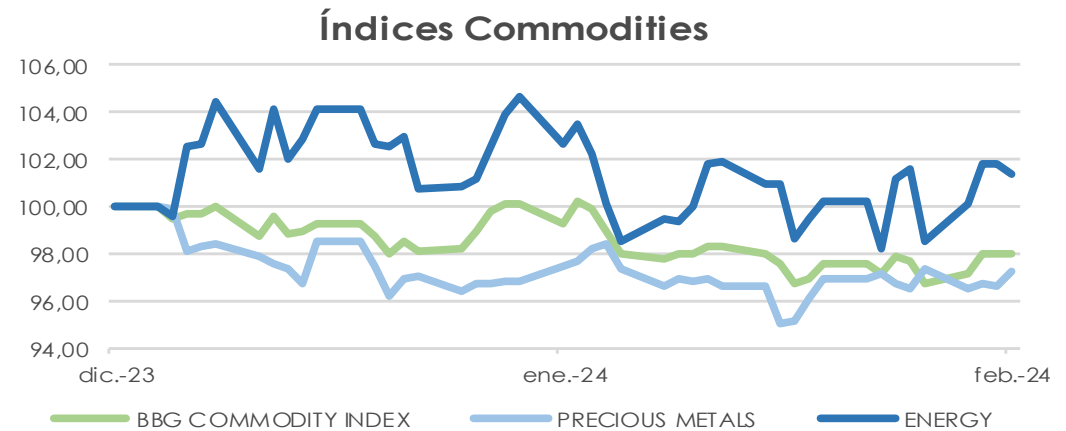
## Mercado de Materias Primas

Commodity	Spot	MTD	2024
Oro	2.044,30	0,23%	<b>-0,91%</b>
Brent	83,62	2,34%	<b>8,54%</b>
WTI	78,26	3,18%	<b>9,23%</b>

Índices Commodities	MTD	2024
Bloomberg Commodity Index	-1,89%	<b>-1,97%</b>
Bloomberg Precious Metals	-0,98%	<b>-2,72%</b>
Bloomberg Industrial Metals	-0,98%	<b>-3,32%</b>
Bloomberg Energy	-0,84%	<b>1,43%</b>
Bloomberg Livestock	2,41%	<b>10,85%</b>
Bloomberg Agriculture	-4,76%	<b>-6,19%</b>

\*Rentabilidades expresadas en USD.



## Mercado de Divisas

Par de Divisas	Spot	MTD	2024
EUR/USD	1,0805	-0,12%	<b>-2,12%</b>
EUR/GBP	0,8559	0,39%	<b>-1,27%</b>
EUR/CHF	0,9557	2,56%	<b>2,89%</b>
EUR/JPY	162,0600	1,96%	<b>4,07%</b>

\*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	-0,10%	5,95%	5,70%	57,50%
España	2,40%	3,41%	12,10%	103,82%
Reino Unido	0,30%	7,30%	4,20%	108,23%
Suiza	0,80%	2,10%	2,00%	32,60%
Japón	1,90%	3,30%	2,60%	252,83%

## Fondos en Carteras

Fondo	LAST	MTD	2024
<b>Monetarios</b>			
Pictet-Short-Term Money Market EUR I	142,10	0,31%	0,64%
<b>Renta Fija</b>			
Deutsche Floating Rate Notes IC (inst)	88,08	0,44%	0,94%
Aegon European ABS Fund I EUR Acc	1140	0,65%	1,86%
Evli Short Corporate Bond Fund IB EUR Hedged (Limpia)	107,58	-0,10%	0,26%
EVLI Nordic Corporate Bond IB	153,94	0,15%	0,76%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond BC	110,48	-0,80%	-0,53%
M&G European Credit EUR WI Acc	92,86	-0,52%	-0,10%
PGIM US Corporate Bond P EUR-H Acc	88,41	-1,54%	-1,65%
Vanguard US Government Bond Index Fund EUR Hedged	86,29	-1,44%	-1,75%
Flossbach Bond Opportunities EUR Acc (Inst)	18,85	-0,92%	-1,61%
Jupiter Dynamic Bond Fund EUR (Inst)	13,01	-1,14%	-1,06%
<b>Mixtos</b>			
DWS Concept Kaldemorgen EUR IC	168,24	-0,21%	1,12%
Flossbach von Storch - Multi Asset - Balanced HT	120,09	0,40%	2,52%
MFS Meridian Funds - Prudent Capital Fund IH1EUR	123,56	-0,95%	-1,48%
M&G (Lux) Optimal Income Fund EUR JI Acc	10,58	-1,12%	-1,86%
ACATIS Gané Value Event Fonds Z TF	119,25	1,45%	2,89%
<b>Renta Variable</b>			
Vanguard Global Stock Index Fund EUR Hedged Acc	3144	4,58%	6,39%
Pictet USA Index HI (EUR Hedged)	390,01	5,14%	6,67%
Amundi Index MSCI Europe R C	19184	2,13%	3,69%
Vanguard Eurozone Stock Index Fund	295,99	3,20%	5,60%
Robeco BP Global Premium Equities IH EUR	16100	2,84%	3,68%
JPMorgan Global Dividend C EUR Acc	108,23	3,17%	4,14%
Capital Group New Perspective Z EUR (Hedged Inst)	19,27	5,07%	6,17%
MFS Meridian Funds - European Value Fund I1EUR	443,52	-0,01%	1,07%
T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund Qn EUR-I	15,55	2,64%	1,63%
BlackRock Global Funds - World Healthscience Fund I2 EUF	12,99	156%	5,78%

\*Rentabilidades expresadas en la divisa base de cada estrategia.

## Fondos Talenta Gestión

Fondo	LAST	MTD	2024	2023
Talenta Global Equity Strategies, FI	112176	3,14%	4,56%	13,10%
Talenta Global Fixed Income Selection, FI	10,0952	-0,71%	-0,68%	4,17%
Talenta Global Systematic Allocation, FI	10,2956	2,00%	4,61%	-0,26%
Talenta Global Mixed RV40, FI	10,7423	0,77%	1,38%	6,44%
Talenta Global Mixed RV60, FI	10,7807	0,90%	1,57%	6,52%
IXFSIL, SIL	13,3066	-	1,34%	4,95%

## Fondos Comparables

Fondo	LAST	MTD	2024	2023
<b>Perfil Moderado</b>				
Caixabank Iter FI	7,35	0,16%	0,54%	4,29%
Torrenova de Inversiones SICAV SA	11,00	-0,35%	-0,30%	5,21%
Sabadell Prudente FI	11,32	-0,14%	0,15%	5,48%
<b>Perfil Arriesgado</b>				
Albus FI	10,96	1,74%	3,77%	10,63%
Santander Gestión Global Decidido FI	237,95	1,88%	3,40%	10,57%

\*Rentabilidades expresadas en la divisa base de cada estrategia.