

Informe Mensual de Mercados

Marzo 2024

“Las bolsas siguen obviando la macro y registran nuevos máximos mientras que la renta fija se resiste a reducir rentabilidades hasta que no se confirme el calendario de recortes de tipos”



Contenido del Informe

Comentario
de Mercados

Mercado
Monetario

Mercado de
Renta Fija

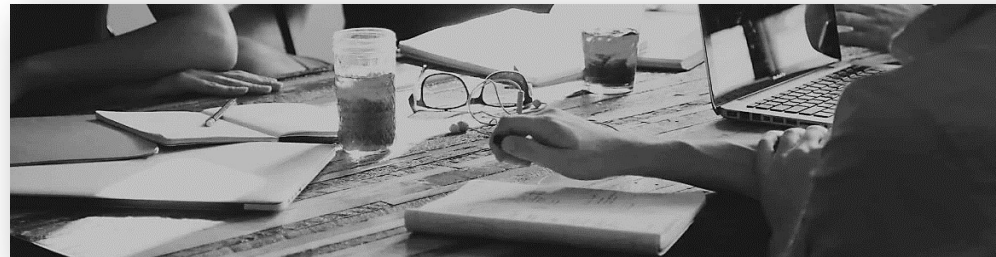
Mercado de
Renta Variable

Mercado de
Materias
Primas

Mercado de
Divisas

Resumen
Macro

Fondos en
Carteras



Comentario de Mercados

Aspectos Clave

Durante marzo la **renta variable prosiguió su tendencia alcista** llevando a los principales índices bursátiles a registrar **nuevos máximos históricos**. Por su parte, **las curvas de deuda se mostraron volátiles**, ya que consiguieron reducir la TIR durante las primeras sesiones del mes para luego repuntar de forma continuada hasta el cierre.

Una vez más, **el dato de empleo norteamericano sembró dudas sobre la capacidad de la Fed para bajar tipos de forma inminente**. El dato volvió a superar por mucho las previsiones, aunque nuevamente se ajustó la cifra del mes previo notablemente. Continúan las divergencias entre los datos de creación de empleo oficial y privado, siendo mucho más abultada la cifra pública.

La inflación estadounidense sigue mostrando dificultades para continuar descendiendo. El dato conocido en marzo quedó ligeramente por encima de lo esperado al situarse en un **+3,2% respecto al +3,1% previsto y anterior**. La referencia subyacente sí que consiguió contraerse hasta el +3,8% desde el +3,9% anterior registrando así el nivel más bajo desde el pasado mayo de 2021. Con todo lo anterior, **el PCE** (referencia base para medir la inflación que utiliza la Fed) **se mantuvo sin cambios en el +2,8% lo que transmitió un mensaje de calma al mercado**.

En lo que respecta a los Bancos Centrales, **tanto Fed como BCE mantuvieron los tipos sin cambios en el 5,5% y el 4,5% respectivamente**. En líneas generales, **el tono de ambas instituciones se consideró dovish**: la mayoría de miembros de la Fed ya se posicionan partidarios a las 3 bajadas de tipos en 2024 mientras que Lagarde deja abierta la puerta a un primer recorte de tipos en junio.

Wall Street siguió inmerso en su tendencia alcista, potenciada gracias al momentum que atraviesan actualmente los valores de tipo growth ligados a la tecnología y especialmente a la inteligencia artificial. El S&P-500 cerró el mes en máximos históricos llegando a tocar los 5264,85 puntos en la última sesión del trimestre. Algunas de las 7 magníficas han comenzado a dar signos de agotamiento como en el caso de Apple y Tesla que han experimentado caídas durante el mes y cierran el primer trimestre con pérdidas significativas.

El mercado de deuda finalizó marzo en niveles de TIR que mostraron pocos cambios respecto al mes previo. La fortaleza de la economía estadounidense y el continuado ascenso de los precios del petróleo alejan las probabilidades de que la primera bajada de tipos de la Fed llegue antes del verano. La referencia USA a 10 años que llegó a marcar una TIR mínima del 4,07% durante la primera semana de marzo cerró el mes en el 4,20% borrando así todo el ascenso de precios conseguido.

El barril de crudo referencia WTI finalizó el primer trimestre por encima de los 83\$ quedando muy cerca de los máximos anuales. La commodity **acumula una revalorización del +16% en 2024** lo que genera dudas sobre como va a reaccionar la inflación general en el corto plazo. El mercado teme que, de proseguir las alzas en el precio del petróleo, la Fed se vea obligada a mantener los tipos en los niveles actuales durante más tiempo.

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%	5,32%	0,07%	5,02%	0,26%	4,62%	0,37%	4,21%	0,37%	4,20%	0,32%	4,34%	0,31%
Alemania	3,66%	0,11%	3,60%	0,07%	3,33%	0,18%	2,85%	0,45%	2,32%	0,38%	2,30%	0,28%	2,46%	0,20%
Francia	3,83%	0,22%	3,74%	0,18%	3,42%	0,17%	2,83%	-0,10%	2,65%	0,40%	2,81%	0,25%	3,28%	0,19%
Italia	3,75%	0,11%	3,77%	0,20%	3,56%	0,24%	3,42%	0,44%	3,22%	0,16%	3,68%	-0,01%	4,24%	-0,12%
España	3,58%	-0,04%	3,64%	0,09%	3,45%	0,26%	3,01%	0,06%	2,83%	0,23%	3,16%	0,18%	3,70%	0,06%
Reino Unido	5,25%	0,01%	5,15%	-	4,48%	-0,21%	4,16%	0,21%	3,82%	0,37%	3,93%	0,40%	4,42%	0,28%
Suiza	1,32%	-0,31%	-	-	0,94%	-0,49%	0,85%	-0,21%	0,69%	-0,06%	0,63%	-0,03%	0,61%	0,11%
Japón	-0,05%	0,01%	0,04%	0,17%	0,05%	0,09%	0,19%	0,14%	0,35%	0,15%	0,71%	0,10%	1,77%	0,14%

*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 100% representa 100 pbs.

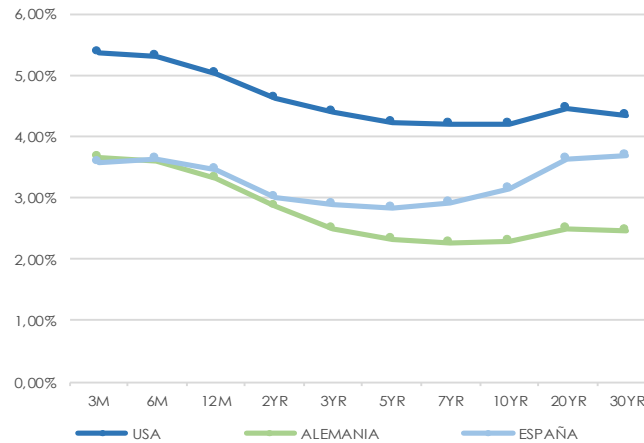
Tipos de Interés Oficial

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

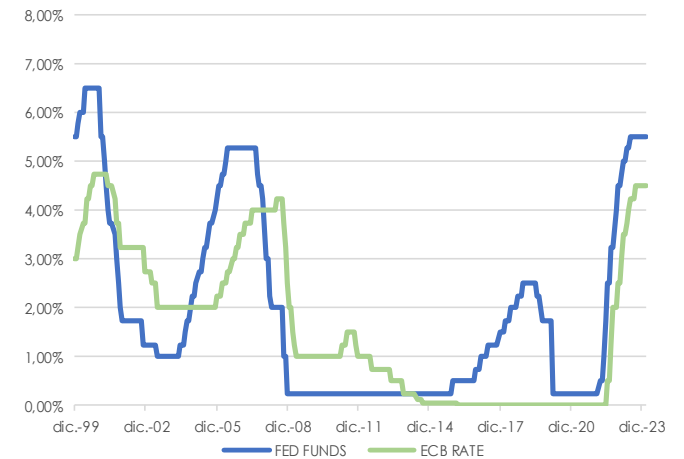
Último dato de Inflación

País	General	Subyacente
Estados Unidos	3,20%	3,80%
Eurozona	2,40%	2,90%
Reino Unido	3,40%	4,50%
Suiza	1,20%	1,10%
Japón	2,80%	2,50%

Curvas de Tipos



FED Funds Rate & ECB Rate



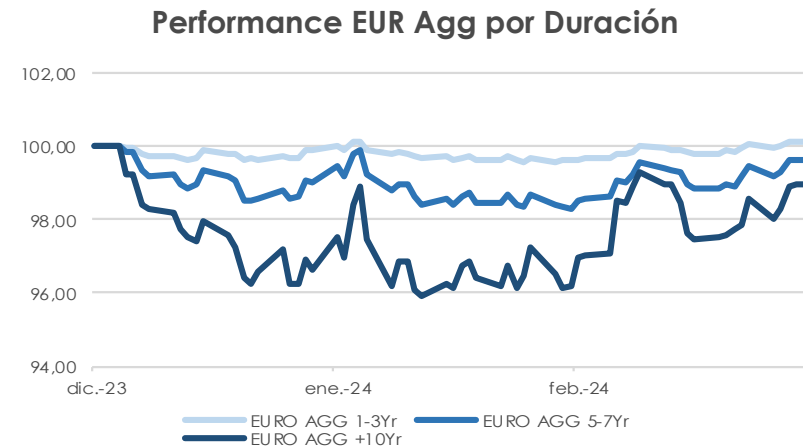
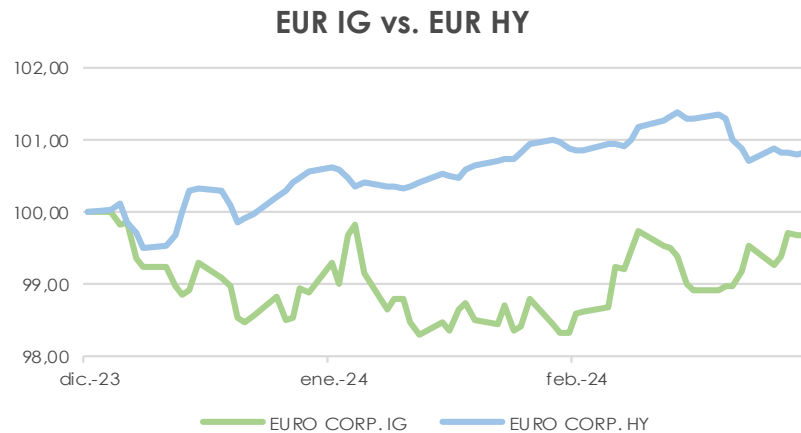
Mercado de Renta Fija

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	0,41%	0,45%	0,64%	-0,11%	0,90%	-0,51%	1,12%	-1,35%	1,53%	-2,44%	0,92%	-0,78%
Euro Aggregate	0,45%	0,10%	0,78%	-0,35%	1,10%	-0,39%	1,29%	-0,48%	2,02%	-1,06%	1,09%	-0,33%
Glob. Aggregate	0,13%	-1,32%	0,36%	-1,71%	0,59%	-1,83%	0,79%	-2,10%	0,99%	-3,37%	0,56%	-2,07%

*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 titulaciones, con rating igual o superior a BBB-.

Índices RF por Tipología	MTD	feb	2024
US Corp. IG	1,29%	-0,23%	-0,40%
US Corp. HY	1,10%	1,34%	1,13%
US CoCo	2,06%	2,50%	2,94%
Euro Corp. IG	1,09%	0,00%	-0,33%
Euro Corp. HY	-0,05%	0,33%	0,80%
Euro CoCo	2,62%	2,53%	3,90%

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

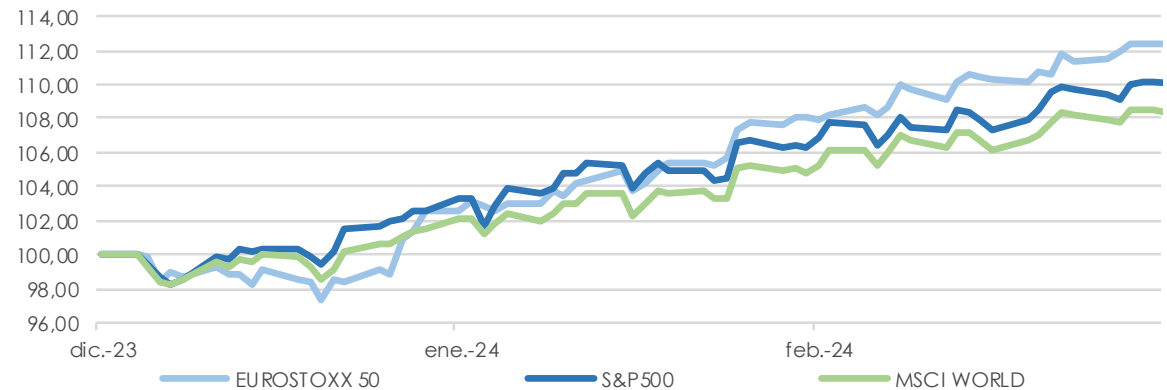


Mercado de Renta Variable

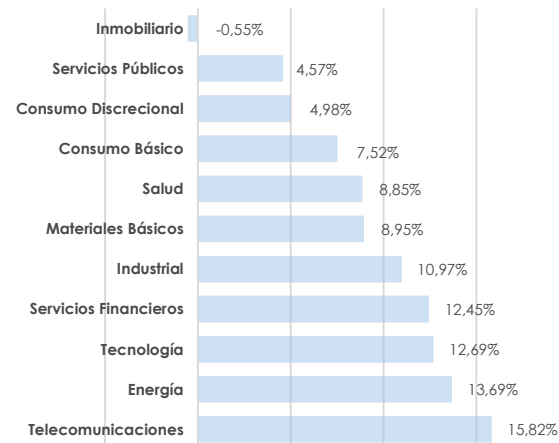
Indices RV	LAST	MTD	feb	2024	PER	Div Yld
USA						
S&P 500	5.254,35	3,10%	5,17%	10,16%	25,18	1,36%
Dow Jones 30	39.807,37	2,08%	2,22%	5,62%	22,83	1,81%
Nasdaq 100	18.254,69	1,17%	5,29%	8,49%	33,71	0,83%
Russell 2000	2.124,55	3,39%	5,52%	4,81%	38,11	1,44%
Europa						
Eurostoxx 50	5.083,42	4,22%	4,93%	12,43%	15,05	2,84%
DAX	18.492,49	4,61%	4,58%	10,39%	15,43	2,88%
CAC 40	8.205,81	3,51%	3,54%	8,78%	14,67	2,75%
FTSE MIB	34.750,35	6,66%	5,97%	14,49%	8,49	3,89%
IBEX 35	11.074,60	10,73%	-0,76%	9,63%	11,93	3,89%
FTSE 100	7.952,62	4,23%	-0,01%	2,84%	12,18	3,89%
Asia						
Nikkei 225	40.168,07	2,56%	7,94%	20,03%	28,68	1,55%
Hang Seng	16.541,42	0,18%	6,63%	-2,97%	9,30	4,27%
Shanghai	3.010,66	-0,15%	8,13%	1,20%	13,78	2,81%
Regional						
MSCI ACWI	783,17	2,88%	4,17%	7,73%	20,69	1,88%
MSCI World	3.436,78	2,98%	4,11%	8,44%	21,57	1,80%
MSCI EM	1.040,39	1,91%	4,63%	1,63%	15,06	2,67%
Estilo						
MSCI Growth	5.072,77	1,75%	5,91%	10,03%	32,85	0,78%
MSCI Value	3.601,70	4,32%	2,24%	6,82%	15,83	0,00%

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

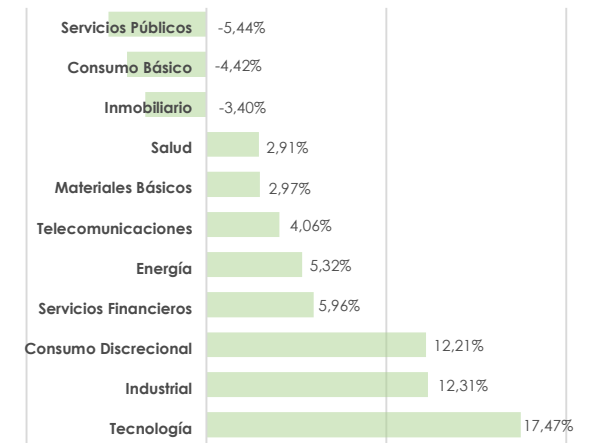
Índices Renta Variable



Rentabilidad S&P 500 YTD



Rentabilidad Eurostoxx 50 YTD

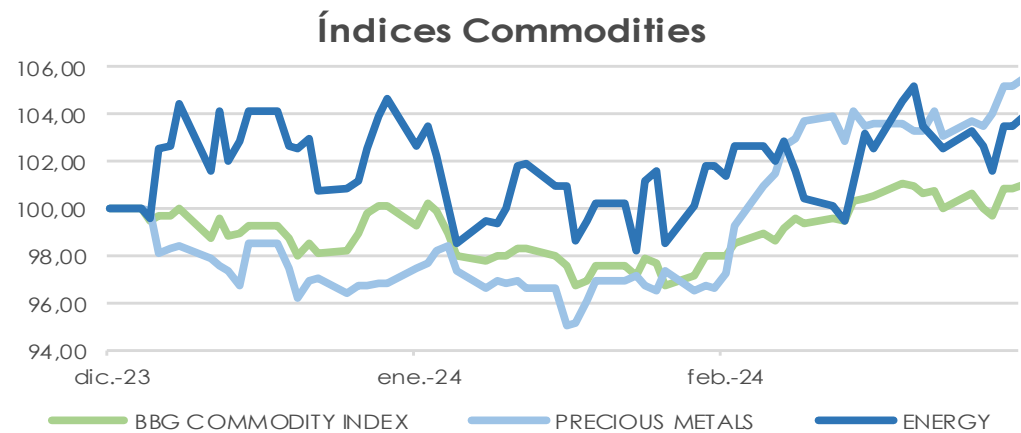


Mercado de Materias Primas

Commodity	Spot	MTD	2024
Oro	2.229,87	9,08%	8,09%
Brent	87,48	4,62%	13,55%
WTI	83,17	6,27%	16,08%

Índices Commodities	MTD	2024
Bloomberg Commodity Index	2,89%	0,85%
Bloomberg Precious Metals	8,12%	5,18%
Bloomberg Industrial Metals	1,34%	-2,03%
Bloomberg Energy	2,01%	3,47%
Bloomberg Livestock	-1,20%	9,52%
Bloomberg Agriculture	2,09%	-4,23%

*Rentabilidades expresadas en USD.



Mercado de Divisas

Par de Divisas	Spot	MTD	2024
EUR/USD	1,0789	-0,15%	-2,26%
EUR/GBP	0,8546	-0,15%	-1,42%
EUR/CHF	0,9727	1,78%	4,72%
EUR/JPY	163,2700	0,75%	4,85%

*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
Monetarios			
Pictet-Short-Term Money Market EUR I	42,57	0,34%	0,98%
Renta Fija			
Deutsche Floating Rate Notes IC (inst)	88,45	0,42%	1,36%
Aegon European ABS Fund I EUR Acc	11,47	0,61%	2,48%
Evli Short Corporate Bond Fund IB EUR Hedged (Limpia)	108,19	0,57%	0,83%
EVLI Nordic Corporate Bond IB	155,15	0,79%	1,55%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond BC	111,67	1,08%	0,54%
M&G European Credit EUR WI Acc	93,98	1,20%	1,11%
PGIM US Corporate Bond P EUR-H Acc	89,48	1,22%	-0,45%
Vanguard US Government Bond Index Fund EUR Hedged	86,66	0,43%	-1,33%
Flossbach Bond Opportunities EUR Acc (Inst)	120,29	1,21%	-0,42%
Jupiter Dynamic Bond Fund EUR (Inst)	13,10	0,69%	-0,38%
Mixtos			
DWS Concept Kaldemorgen EUR IC	17,195	2,21%	3,35%
Flossbach von Storch - Multi Asset - Balanced HT	122,03	1,62%	4,17%
MFS Meridian Funds - Prudent Capital Fund IH1EUR	127,33	3,05%	1,53%
M&G (Lux) Optimal Income Fund EUR JI Acc	10,75	1,65%	-0,24%
ACATIS Gané Value Event Fonds Z TF	12,102	1,48%	4,42%
Renta Variable			
Vanguard Global Stock Index Fund EUR Hedged Acc	32,46	3,23%	9,83%
Pictet USA Index HI (EUR Hedged)	40,171	3,00%	9,86%
Amundi Index MSCI Europe R C	199,33	3,90%	7,73%
Vanguard Eurozone Stock Index Fund	309,19	4,46%	10,31%
Robeco BP Global Premium Equities IH EUR	170,07	5,63%	9,52%
JPMorgan Global Dividend C EUR Acc	111,11	2,66%	6,91%
Capital Group New Perspective Z EUR (Hedged Inst)	19,75	2,49%	8,82%
MFS Meridian Funds - European Value Fund I1EUR	460,33	3,79%	4,90%
T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund Qn EUR-H	16,06	3,28%	4,97%
BlackRock Global Funds - World Healthscience Fund I2 EUR	13,29	2,31%	8,22%

*Rentabilidades expresadas en la divisa base de cada estrategia.

Fondos Talenta Gestión

Fondo	LAST	MTD	2024	2023
Talenta Global Equity Strategies, FI	11,5545	2,77%	7,70%	13,10%
Talenta Global Fixed Income Selection, FI	10,1718	0,63%	0,07%	4,17%
Talenta Global Systematic Allocation, FI	10,6306	2,43%	8,01%	-0,26%
Talenta Global Mixed RV40, FI	10,8845	1,19%	2,72%	6,44%
Talenta Global Mixed RV60, FI	10,9240	1,18%	2,92%	6,52%
IXFSIL, SIL	13,3941	-	3,64%	4,95%

Fondos Comparables

Fondo	LAST	MTD	2024	2023
Perfil Moderado				
Caixabank Iter FI	7,43	1,05%	1,59%	4,29%
Torre Nova de Inversiones SICAV SA	11,11	0,99%	0,68%	5,21%
Sabadell Prudente FI	11,50	1,42%	1,75%	5,48%
Perfil Arriesgado				
Albus FI	11,27	2,75%	6,62%	10,63%
Santander Gestión Global Decidido FI	245,28	2,84%	6,58%	10,57%

*Rentabilidades expresadas en la divisa base de cada estrategia.