

Informe Mensual de Mercados

Abril 2024

“Repunte de la volatilidad en abril ante el riesgo geopolítico y menores expectativas de recortes de tipos”



Contenido del Informe

Comentario
de Mercados

Mercado
Monetario

Mercado de
Renta Fija

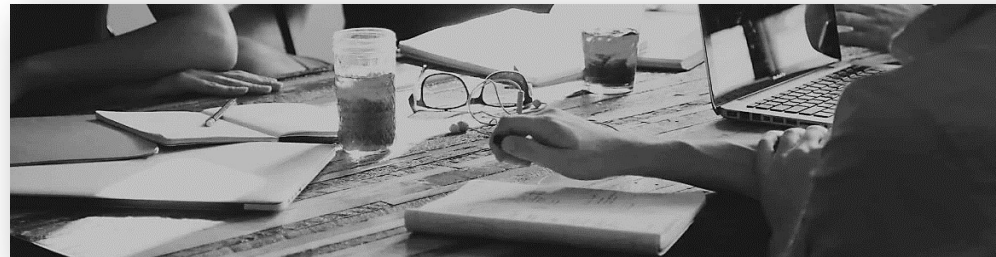
Mercado de
Renta Variable

Mercado de
Materias
Primas

Mercado de
Divisas

Resumen
Macro

Fondos en
Carteras



Comentario de Mercados

Aspectos Clave

La **volatilidad se incrementó de forma notable durante abril** al darse descensos tanto en el mercado de bonos como en el de acciones. La persistente fortaleza del mercado laboral estadounidense, declaraciones de varios miembros de la Fed con un claro tono hawkish y el incremento del riesgo geopolítico fueron los principales responsables.

Los principales índices de renta variable corrigieron en abril. Selectivos como el **S&P-500 encadenaron hasta 3 semanas consecutivas de descensos**, llegando a registrar una caída acumulada del -5,46% desde los máximos históricos alcanzados a cierre de marzo.

La **inflación estadounidense volvió a quedar por encima de lo esperado al situarse en el +3,2% lo que además implica un nuevo aumento desde el +3,0% del mes previo**. El repunte en los precios de los servicios es el principal responsable. En **Europa**, el IPC se situó en el **+2,4% quedando mejor de lo previsto y alcanzando el nivel más bajo desde el pasado julio de 2021**. Con esto, **el mercado descuenta actualmente que el BCE bajará tipos antes que la Fed**.

Las **cifras oficiales de creación de empleo en Estados Unidos volvieron a superar por mucha las expectativas del consenso de analistas**. En marzo se crearon +303.000 nuevos empleos respecto a los +214.000 esperados. Un sector laboral fuerte y una inflación que se resiste a seguir cayendo conforman un escenario poco propicio para que se den recortes de tipos, factor que ha minorado el optimismo de los inversores.

Algunos miembros de la Fed apuntaron a que 2024 podría finalizar sin que se diesen recortes de tipos ya que llevaría más tiempo de lo previsto llegar a la inflación objetivo del 2,0%. Incluso alguno como Bowman reconocía poco probable pero no descartable que se pudieran dar nuevos ascensos.

Esto repercutió en **caídas para los bonos y también en una reducción importante de las expectativas de recortes de tipos para 2024**.

Lejos quedan las 6 bajadas de tipos que descontaba el mercado a finales del pasado ejercicio.

Las curvas de deuda se desplazaron al alza de forma paralela, a excepción de los vencimientos de muy corto plazo que se mantuvieron estables. La referencia USA a 10 años alcanzó una TIR máxima del 4,73% cifra muy superior al 3,88% donde finalizó 2023 lo que implica una caída en precio del -6,57%.

El **BCE mantuvo los tipos sin cambios en el 4,5%** aunque algunos miembros se mostraron favorables a recortar los tipos de forma inmediata. **Lagarde dio a entender que la primera bajada de tipos se daría en la próxima reunión de junio**.

El conflicto militar entre Irán e Israel repercutió en alzas para el precio del petróleo. La commodity llegó a cotizar en los 87,67\$/barril para la referencia WTI acumulando en dicha cota una revalorización del +22,36% para 2024. Los inversores temen que **un mayor coste del crudo se traslade a los precios e incremente nuevamente la inflación**, alejando aún más la posibilidad de que se den descensos de tipos en los próximos meses.

Durante las **últimas jornadas del mes la tensión bélica se redujo de forma importante** al cruzarse ataques con misiles sin generar bajas ni daños relevantes, lo que se interpretó como un movimiento mutuo de rebajar la tensión en la zona.

Finalmente, la **campana de resultados** repercutió positivamente en la mayoría de los casos, actuando como **catalizador alcista, lo que permitió finalizar el mes por encima de los mínimos mensuales registrados**.

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	5,39%	0,06%	5,39%	0,14%	5,24%	0,47%	5,04%	0,79%	4,72%	0,87%	4,68%	0,80%	4,78%	0,76%
Alemania	3,62%	0,07%	3,57%	0,03%	3,43%	0,28%	3,03%	0,64%	2,62%	0,67%	2,58%	0,56%	2,69%	0,43%
Francia	3,80%	0,19%	3,72%	0,15%	3,53%	0,27%	3,10%	0,17%	2,92%	0,66%	3,05%	0,50%	3,50%	0,41%
Italia	3,78%	0,14%	3,73%	0,16%	3,62%	0,29%	3,52%	0,55%	3,48%	0,42%	3,91%	0,22%	4,39%	0,03%
España	3,70%	0,08%	3,60%	0,05%	3,46%	0,27%	3,24%	0,30%	3,06%	0,45%	3,35%	0,37%	3,94%	0,29%
Reino Unido	5,22%	-0,03%	5,18%	-0,03%	4,76%	0,07%	4,49%	0,54%	4,25%	0,80%	4,35%	0,82%	4,79%	0,65%
Suiza	1,26%	-0,37%	1,26%	-0,24%	0,97%	-0,47%	0,90%	-0,17%	0,77%	0,02%	0,70%	0,05%	0,61%	0,11%
Japón	0,04%	0,10%	0,05%	0,18%	0,09%	0,13%	0,28%	0,23%	0,47%	0,27%	0,87%	0,27%	1,94%	0,31%

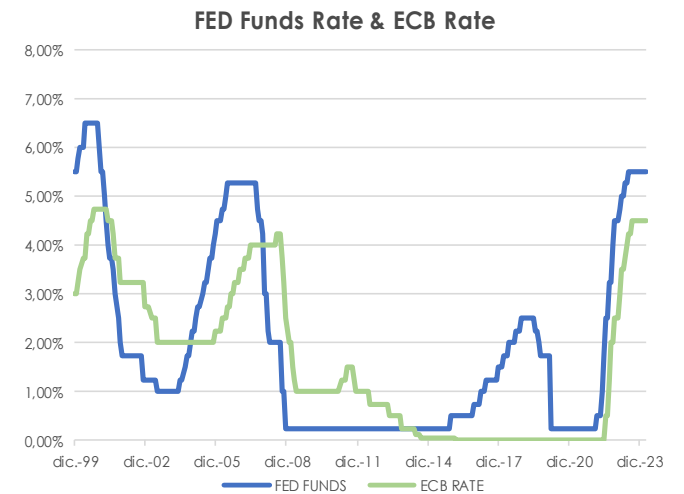
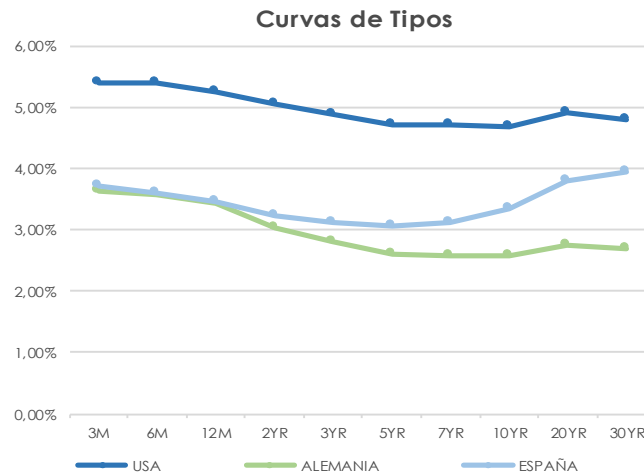
*La primera columna para cada vencimiento indica la situación de los tipos actuales y la columna 2024 implica la variación respecto el cierre de 2023, La unidad básica de medición es "puntos básicos"; un 100% representa 100 pbs.

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	3,50%	3,80%
Eurozona	2,40%	2,70%
Reino Unido	3,20%	4,20%
Suiza	1,40%	1,20%
Japón	2,70%	2,20%



Mercado de Renta Fija

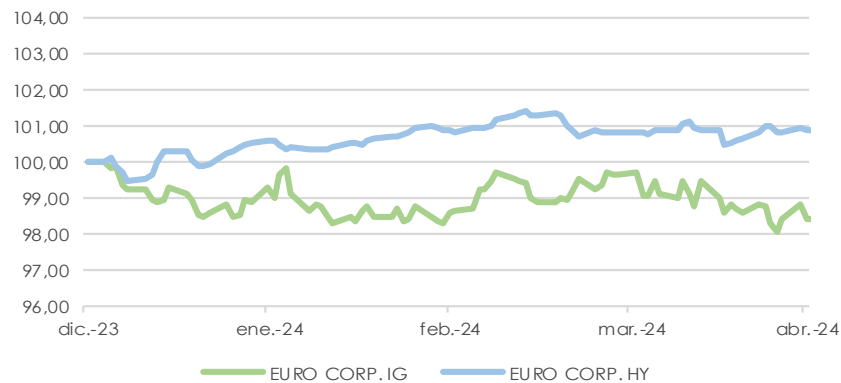
Índices RF Regionales	1-3Yr		3-5Yr		5-7Yr		7-10Yr		+10Yr		AGGREGATE	
	MTD	2024	MTD	2024	MTD	2024	MTD	2024	MTD	2024	MTD	2024
US Aggregate	-0,34%	0,11%	-1,40%	-1,51%	-2,30%	-2,79%	-3,35%	-4,65%	-5,43%	-7,74%	-2,53%	-3,28%
Euro Aggregate	-0,15%	-0,04%	-0,73%	-1,08%	-1,18%	-1,57%	-1,74%	-2,21%	-3,27%	-4,29%	-1,26%	-1,59%
Glob. Aggregate	-0,94%	-2,25%	-1,64%	-3,32%	-2,19%	-3,99%	-3,02%	-5,06%	-4,87%	-8,08%	-2,54%	-4,55%

*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-.

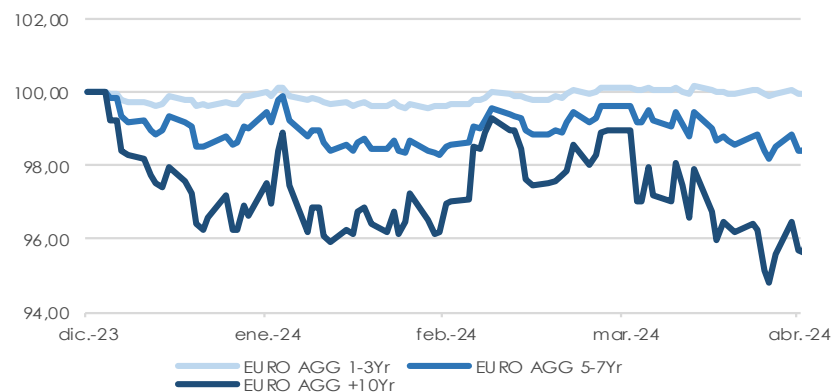
Índices RF por Tipología	MTD	mar	2024
US Corp. IG	-2,54%	-1,28%	-2,93%
US Corp. HY	-1,01%	0,08%	0,11%
US CoCo	-0,82%	1,22%	2,10%
Euro Corp. IG	-1,26%	-0,19%	-1,59%
Euro Corp. HY	0,08%	0,04%	0,88%
Euro CoCo	-0,21%	2,40%	3,69%

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

EUR IG vs. EUR HY



Performance EUR Agg por Duración

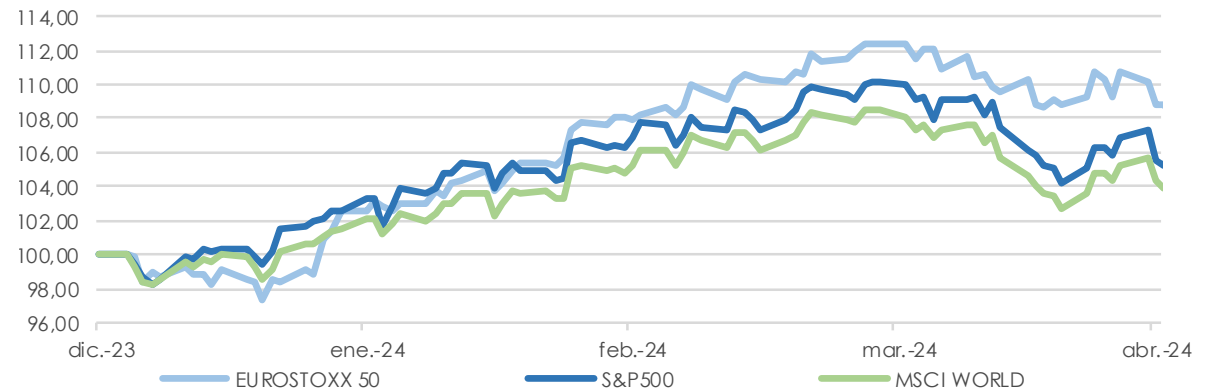


Mercado de Renta Variable

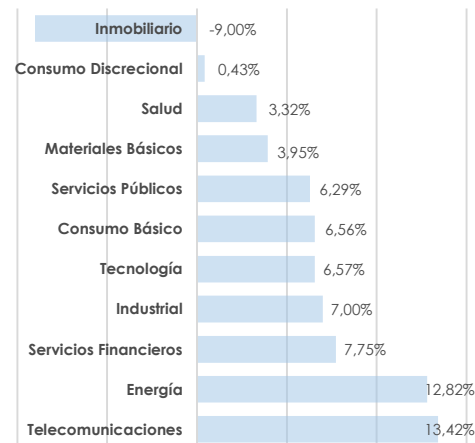
Indices RV	LAST	MTD	mar	2024	PER	Div Yld
USA						
S&P 500	5.035,69	-4,16%	3,10%	5,57%	24,09	1,42%
Dow Jones 30	37.815,92	-5,00%	2,08%	0,34%	2168	1,92%
Nasdaq 100	17.440,69	-4,46%	1,17%	3,65%	32,20	0,87%
Russell 2000	1.973,91	-7,09%	3,39%	-2,62%	35,71	1,55%
Europa						
Eurostoxx 50	4.921,22	-3,19%	4,22%	8,84%	14,55	3,07%
DAX	17.932,17	-3,03%	4,61%	7,05%	14,96	2,93%
CAC 40	7.984,93	-2,69%	3,51%	5,86%	14,09	2,94%
FTSE MIB	33.746,66	-2,89%	6,66%	11,19%	8,26	4,48%
IBEX 35	10.854,40	-1,99%	10,73%	7,45%	11,72	4,21%
FTSE 100	8.144,13	2,41%	4,23%	5,31%	14,43	3,80%
Asia						
Nikkei 225	38.405,66	-4,39%	2,56%	14,77%	27,40	1,64%
Hang Seng	17.763,03	7,39%	0,18%	4,20%	10,00	3,98%
Shanghai	3.104,82	3,13%	-0,15%	4,37%	13,68	2,72%
Regional						
MSCI ACWI	756,61	-3,39%	2,88%	4,07%	20,13	1,95%
MSCI World	3.305,30	-3,83%	2,98%	4,30%	20,91	1,87%
MSCI EM	1.045,95	0,53%	1,91%	2,17%	15,16	2,72%
Estilo						
MSCI Growth	4.865,74	-4,08%	1,75%	5,54%	31,56	0,82%
MSCI Value	3.473,60	-3,56%	4,32%	3,02%	15,44	2,96%

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

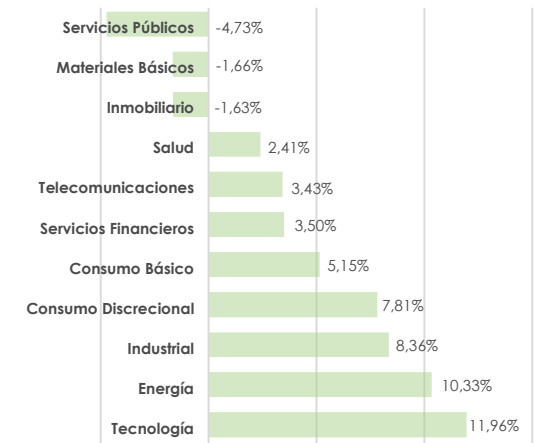
Índices Renta Variable



Rentabilidad S&P 500 YTD



Rentabilidad Eurostoxx 50 YTD

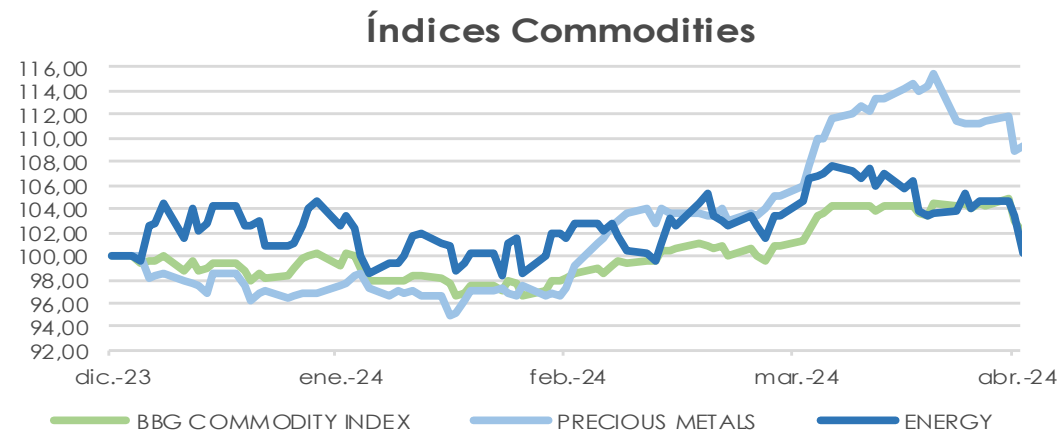


Mercado de Materias Primas

Commodity	Spot	MTD	2024
Oro	2.286,25	2,53%	10,82%
Brent	87,86	0,43%	14,04%
WTI	81,93	-149%	14,35%

Índices Commodities	MTD	2024
Bloomberg Commodity Index	2,20%	3,07%
Bloomberg Precious Metals	3,59%	8,95%
Bloomberg Industrial Metals	13,37%	11,07%
Bloomberg Energy	-0,12%	3,35%
Bloomberg Livestock	-1,30%	8,10%
Bloomberg Agriculture	-148%	-5,65%

*Rentabilidades expresadas en USD.



Mercado de Divisas

Par de Divisas	Spot	MTD	2024
EUR/USD	1,0666	-1,14%	-3,38%
EUR/GBP	0,8538	-0,10%	-1,51%
EUR/CHF	0,9807	0,82%	5,58%
EUR/JPY	168,2200	3,03%	8,03%

*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 2024	Inflación General 2024	Tasa de Paro 2024	Deuda / PIB 2024
Estados Unidos	2,40%	3,10%	3,90%	137,49%
Eurozona	0,60%	2,30%	6,60%	84,94%
Alemania	0,10%	2,40%	5,95%	57,50%
España	1,90%	3,10%	11,55%	103,82%
Reino Unido	0,30%	2,50%	4,30%	108,23%
Suiza	1,20%	1,30%	2,20%	32,60%
Japón	0,70%	2,30%	2,50%	252,83%

Fondos en Carteras

Fondo	LAST	MTD	2024
Monetarios			
Pictet-Short-Term Money Market EUR I	43,03	0,32%	1,30%
Renta Fija			
Deutsche Floating Rate Notes IC (inst)	88,78	0,37%	1,74%
Aegon European ABS Fund I EUR Acc	11,53	0,56%	3,05%
Evli Short Corporate Bond Fund IB EUR Hedged (Limpia)	108,20	0,01%	0,84%
EVLI Nordic Corporate Bond IB	155,34	0,12%	1,68%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond BC	110,76	-0,81%	-0,28%
M&G European Credit EUR WI Acc	93,26	-0,77%	0,32%
PGIM US Corporate Bond P EUR-H Acc	87,11	-2,66%	-3,10%
Vanguard US Government Bond Index Fund EUR Hedged	84,60	-2,38%	-3,67%
Flossbach Bond Opportunities EUR Acc (Inst)	118,99	-1,08%	-1,50%
Jupiter Dynamic Bond Fund EUR (Inst)	12,77	-2,52%	-2,89%
Mixtos			
DWS Concept Kaldemorgen EUR IC	171,67	-0,16%	3,18%
Flossbach von Storch - Multi Asset - Balanced HT	121,30	-0,60%	3,55%
MFS Meridian Funds - Prudent Capital Fund IH1EUR	124,39	-2,31%	-0,81%
M&G (Lux) Optimal Income Fund EUR JI Acc	10,52	-2,19%	-2,42%
ACATIS Gané Value Event Fonds Z TF	120,36	-0,55%	3,85%
Renta Variable			
Vanguard Global Stock Index Fund EUR Hedged Acc	31,38	-3,31%	6,20%
Pictet USA Index HI (EUR Hedged)	384,53	-4,28%	5,17%
Amundi Index MSCI Europe RC	197,60	-0,87%	6,80%
Vanguard Eurozone Stock Index Fund	303,60	-1,81%	8,32%
Robeco BP Global Premium Equities IH EUR	167,19	-1,69%	7,66%
JPMorgan Global Dividend C EUR Acc	109,02	-1,88%	4,90%
Capital Group New Perspective Z EUR (Hedged Inst)	19,17	-2,94%	5,62%
MFS Meridian Funds - European Value Fund I1EUR	447,28	-2,83%	1,93%
T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund Qn EUR-H	15,19	-5,42%	-0,72%
BlackRock Global Funds - World Healthscience Fund I2 EUR	12,88	-3,09%	4,89%

*Rentabilidades expresadas en la divisa base de cada estrategia.

Fondos Talenta Gestión

Fondo	LAST	MTD	2024	2023
Talenta Global Equity Strategies, FI	11,2485	-2,84%	4,84%	13,10%
Talenta Global Fixed Income Selection, FI	10,0640	-1,11%	-0,99%	4,17%
Talenta Global Systematic Allocation, FI	10,4591	-2,48%	6,27%	-0,26%
Talenta Global Mixed RV40, FI	10,7851	-0,99%	1,78%	6,44%
Talenta Global Mixed RV60, FI	10,8201	-1,02%	1,94%	6,52%
IXFSIL, SIL	13,5467	-	2,62%	4,95%

Fondos Comparables

Fondo	LAST	MTD	2024	2023
Perfil Moderado				
Caixabank Iter FI	7,37	-0,73%	0,85%	4,29%
Torre Nova de Inversiones SICAV SA	11,09	-0,17%	0,51%	5,21%
Sabadell Prudente FI	11,37	-1,20%	0,61%	5,48%
Perfil Arriesgado				
Albus FI	11,12	-1,28%	5,26%	10,63%
Santander Gestión Global Decidido FI	240,43	-1,97%	4,48%	10,57%

*Rentabilidades expresadas en la divisa base de cada estrategia.