

Informe Mensual de Mercados

Junio 2024

“El primer recorte de tipos del BCE y el ruido político en Francia compartieron protagonismo con los nuevos máximos históricos de Wall Street”.



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 renta fija consiguió moderar su rentabilidad durante junio, aunque cerró el mes lejos de los niveles de TIR mínimos alcanzados. Por su parte, Wall Street sigue obviando completamente la macroeconomía y consiguió anotarse nuevos máximos históricos.

En la primera semana del mes **el BCE cumplió con lo esperado y recortó tipos en 25 puntos básicos llevando así el nivel de referencia hasta el 4,25%** tras mantenerlos en el 4,50% durante 9 meses consecutivos. El discurso posterior de Lagarde no fue especialmente acomodaticio para los intereses del mercado tras indicar que este primer recorte no implicaba el inicio de una hoja de ruta programada sobre futuras bajadas de tipos.

Por su parte, **la Fed mantuvo los tipos sin cambios en el 5,5%** nivel que se ha repetido durante los últimos 12 meses. **Existe una clara división entre los distintos miembros de la institución ya que algunos se mostraron partidarios de no mover los tipos este ejercicio mientras que otros consideran oportuno realizar entre 1 y 2 recortes.** A nivel positivo, destaca la convicción de recortar tipos de forma notable durante 2025 y 2026 (100 puntos básicos por ejercicio).

El **resultado de las elecciones europeas desencadenó en un incremento fuerte de la volatilidad**, afectando especialmente a los activos franceses. El partido de ultra derecha de Le Penn obtuvo más votos que el del actual presidente Macron lo que repercutió en la convocatoria de elecciones anticipadas. El sector financiero galo se vio especialmente castigado mientras que la prima de riesgo de la deuda francesa repuntó notablemente.

En la jornada del 20 de junio **el S&P-500 alcanzó los 5.505 puntos, cota que pasa a ser el nuevo máximo histórico** registrado por el índice. **No obstante, los ascensos se están dando con una amplitud de mercado muy baja;** mientras que los valores de mayor concentración registran ascensos abultados, la inmensa mayoría del mercado sube poco, nada o incluso registra caídas para el presente 2024.

La **elevada concentración** de los índices desvirtúa el comportamiento de éstos. **A cierre de junio, las 10 acciones de mayor peso dentro del S&P-500 representaban el 37% de todo el índice.** En términos de rentabilidad, las denominadas 7 magníficas explican por sí solas cerca de 2/3 del +14,48% que ha conseguido el S&P-500 en el primer semestre de 2024.

Sigue destacando el performance de NVIDIA, siendo el máximo exponente del apetito por la inteligencia artificial que muestra actualmente el mercado. Los títulos de la tecnológica estadounidense acumulan una revalorización del +150% en el primer semestre. Durante algunas sesiones de junio, llegó a ser la empresa de mayor capitalización del mundo, superando los 3 billones de dólares. A modo comparativo, únicamente existen 7 países en el mundo con un PIB superior a la capitalización actual de NVIDIA.

La inflación estadounidense registró una cifra menor a la esperada, aspecto que actuó como catalizador alcista para la deuda. Tanto las curvas europeas como la norteamericana experimentaron descensos en sus rentabilidades. Los repuntes de precios llegaron a ser significativos, llegando la referencia USA a 10 años a tocar el 4,22% de TIR. **Sin embargo, un dato de empleo en Estados Unidos muy superior a lo previsto por el mercado, frenó la espiral compradora.** Finalmente, **las curvas consiguieron cerrar junio por debajo de donde comenzaron el mes, pero quedaron lejos de los niveles mínimos de TIR alcanzados.** La anteriormente comentada referencia USA a 10 años finalizó el mes en el 4,40%.

También **fue relevante la volatilidad registrada por el petróleo.** La commodity cayó con fuerza durante las primeras sesiones de junio hasta marcar un mínimo de 4 meses en los 72,5\$ por barril en la referencia WTI. Sin embargo, durante el resto de sesiones **el precio del barril repuntó de forma ininterrumpida, cerrando junio en los 81,54\$ lo que supone una revalorización mensual del +5,91%.** De momento, el mercado está obviando las posibles repercusiones que un incremento de los costes energéticos puede tener en la inflación, aspecto que en meses como el pasado abril supuso un claro generador de volatilidad.

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	5,35%	0,02%	5,32%	0,08%	5,11%	0,35%	4,75%	0,50%	4,38%	0,53%	4,40%	0,52%	4,56%	0,53%
Alemania	3,32%	-0,23%	3,35%	-0,18%	3,19%	0,04%	2,83%	0,44%	2,48%	0,54%	2,50%	0,48%	2,69%	0,43%
Francia	3,71%	0,09%	3,62%	0,05%	3,45%	0,20%	3,12%	0,19%	3,04%	0,78%	3,30%	0,74%	3,74%	0,65%
Italia	3,60%	-0,04%	3,66%	0,10%	3,51%	0,19%	3,52%	0,55%	3,58%	0,52%	4,07%	0,38%	4,61%	0,25%
España	3,40%	-0,22%	3,09%	-0,46%	3,39%	0,20%	3,15%	0,21%	3,05%	0,45%	3,42%	0,44%	4,01%	0,37%
Reino Unido	5,24%	-0,01%	5,20%	-0,01%	4,66%	-0,03%	4,20%	0,24%	4,02%	0,57%	4,17%	0,64%	4,66%	0,52%
Suiza	1,13%	-0,51%	1,04%	-0,46%	0,88%	-0,55%	0,75%	-0,32%	0,61%	-0,15%	0,53%	-0,12%	0,51%	0,01%
Japón	0,03%	0,09%	0,00%	0,13%	0,18%	0,22%	0,36%	0,31%	0,58%	0,38%	1,05%	0,44%	2,24%	0,62%

*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.

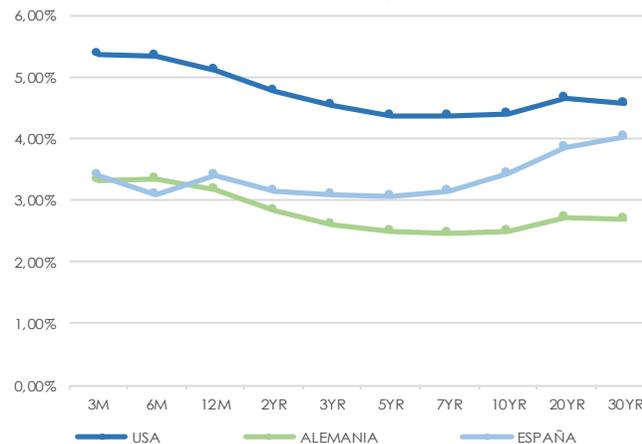
Tipos de Interés Oficial

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

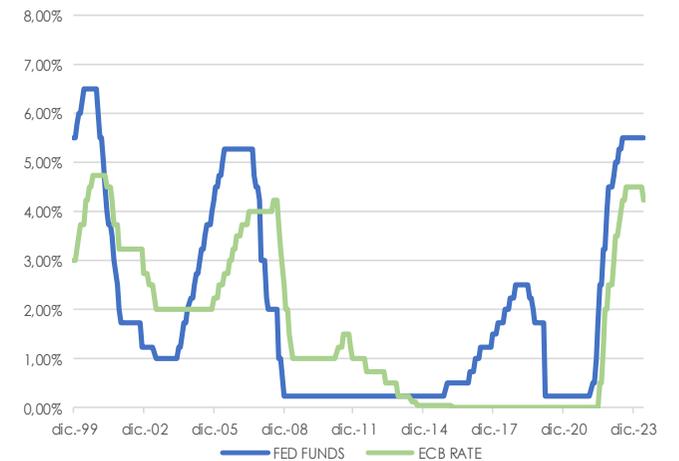
Último dato de Inflación

País	General	Subyacente
Estados Unidos	3,30%	3,40%
Eurozona	2,50%	2,90%
Reino Unido	2,00%	3,50%
Suiza	1,40%	1,20%
Japón	2,80%	1,70%

Curvas de Tipos



FED Funds Rate & ECB Rate



Mercado de Renta Fija

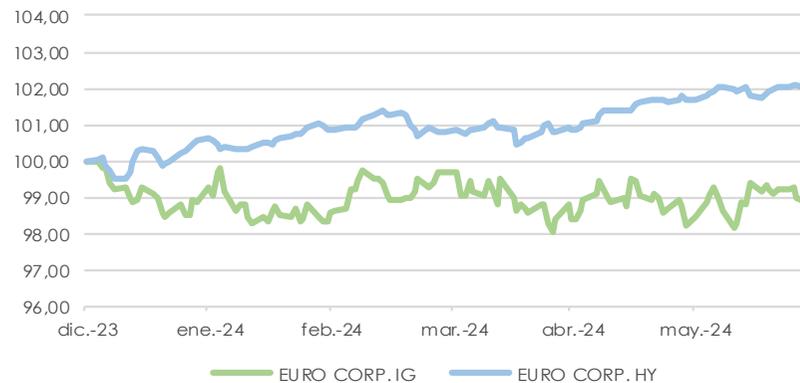
Índices RF Regionales	1-3Yr		3-5Yr		5-7Yr		7-10Yr		+10Yr		AGGREGATE	
	MTD	2024	MTD	2024	MTD	2024	MTD	2024	MTD	2024	MTD	2024
US Aggregate	0,56%	1,41%	0,80%	0,51%	0,99%	-0,26%	1,22%	-1,49%	1,16%	-4,07%	0,95%	-0,71%
Euro Aggregate	0,48%	0,71%	0,58%	-0,34%	0,49%	-0,99%	0,61%	-1,41%	0,58%	-3,74%	0,35%	-1,21%
Glob. Aggregate	-0,12%	-1,36%	0,07%	-2,02%	0,20%	-2,45%	0,44%	-3,13%	0,21%	-6,64%	0,14%	-3,16%

*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-.

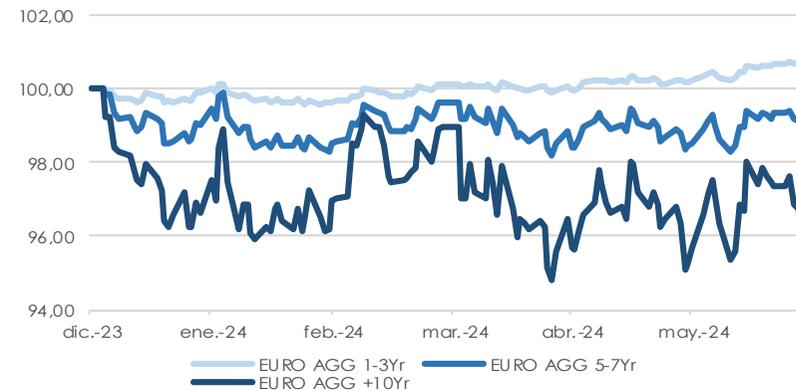
Índices RF por Tipología	MTD	may	2024
US Corp. IG	0,64%	2,52%	-0,49%
US Corp. HY	0,95%	2,17%	2,28%
US CoCo	0,53%	2,58%	4,73%
Euro Corp. IG	0,35%	0,39%	-1,21%
Euro Corp. HY	0,32%	1,13%	2,03%
Euro CoCo	-0,32%	1,57%	5,32%

*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

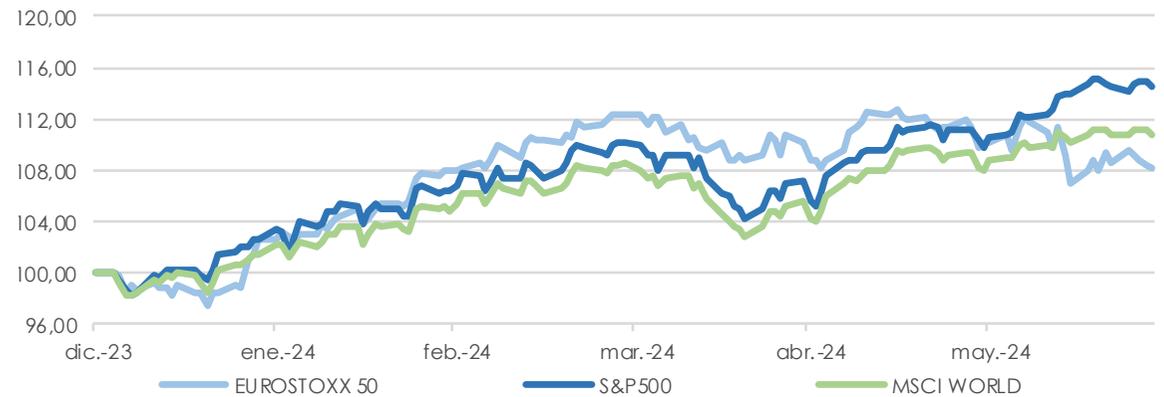
Indices RV	LAST	MTD	may	2024	PER	Div Yld
USA						
S&P 500	5.460,48	3,47%	4,80%	14,48%	25,58	1,33%
Dow Jones 30	39.118,86	1,12%	2,30%	3,79%	22,42	1,87%
Nasdaq 100	19.682,87	6,18%	6,28%	16,98%	34,71	0,80%
Russell 2000	2.047,69	-1,08%	4,87%	1,02%	37,26	1,51%
Europa						
Eurostoxx 50	4.894,02	-1,80%	1,27%	8,24%	14,14	3,22%
DAX	18.235,45	-1,42%	3,16%	8,86%	16,08	3,03%
CAC 40	7.479,40	-6,42%	0,10%	-0,85%	12,99	3,33%
FTSE MIB	33.154,05	-3,88%	2,21%	9,23%	7,68	4,99%
IBEX 35	10.943,70	-3,34%	4,31%	8,33%	11,58	4,18%
FTSE 100	8.164,12	-1,34%	1,61%	5,57%	14,57	3,97%
Asia						
Nikkei 225	39.583,08	2,85%	0,21%	18,28%	25,36	1,65%
Hang Seng	17.718,61	-2,00%	1,78%	3,94%	9,94	4,43%
Shanghai	2.967,40	-3,87%	-0,58%	-0,25%	13,99	2,86%

Regional	LAST	MTD	may	2024	PER	Div Yld
MSCI ACWI	802,01	2,10%	3,82%	10,32%	21,17	1,88%
MSCI World	3.511,78	1,93%	4,23%	10,81%	22,03	1,80%
MSCI EM	1.086,25	3,55%	0,29%	6,11%	15,66	2,59%

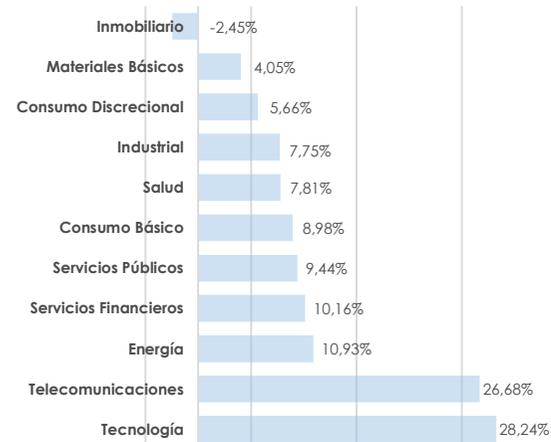
Estilo	LAST	MTD	may	2024	PER	Div Yld
MSCI Growth	5.383,29	4,79%	5,58%	16,76%	33,64	0,74%
MSCI Value	3.534,20	-1,04%	2,82%	4,82%	15,82	2,97%

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

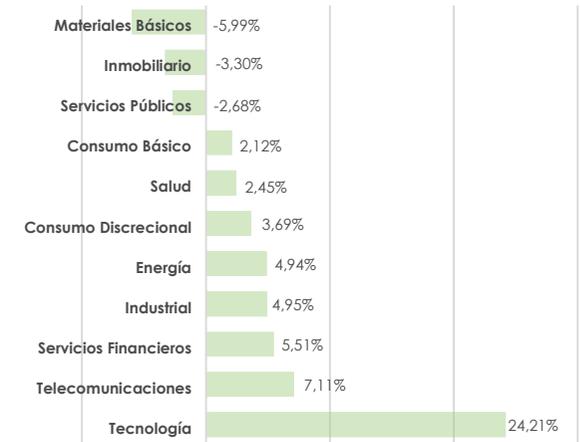
Índices Renta Variable



Rentabilidad S&P 500 YTD



Rentabilidad Eurostoxx 50 YTD



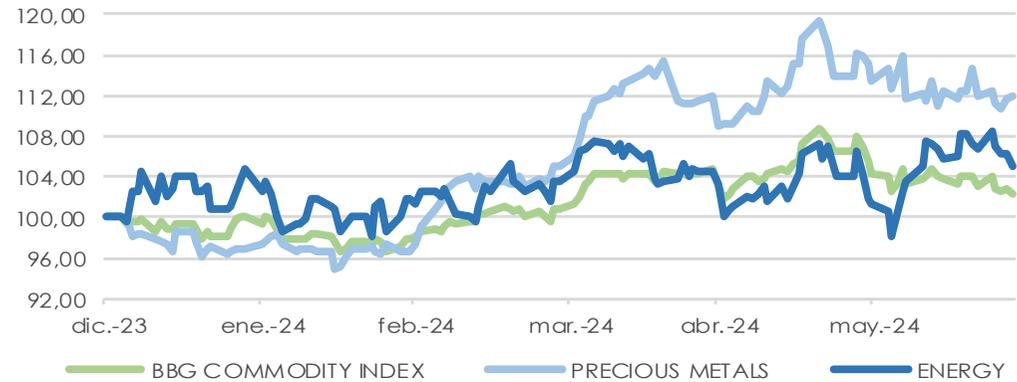
Mercado de Materias Primas

Commodity	Spot	MTD	2024
Oro	2.326,75	-0,02%	12,79%
Brent	86,41	5,87%	12,16%
WTI	81,54	5,91%	13,80%

Índices Commodities	MTD	2024
Bloomberg Commodity Index	-1,94%	2,38%
Bloomberg Precious Metals	-1,23%	12,01%
Bloomberg Industrial Metals	-5,73%	6,12%
Bloomberg Energy	3,65%	5,14%
Bloomberg Livestock	0,47%	6,71%
Bloomberg Agriculture	-6,29%	-8,76%

*Rentabilidades expresadas en USD.

Índices Commodities



Mercado de Divisas

Par de Divisas	Spot	MTD	2024
EUR/USD	1,0713	-1,24%	-2,95%
EUR/GBP	0,8473	-0,50%	-2,27%
EUR/CHF	0,9628	-1,64%	3,65%
EUR/JPY	172,3900	1,04%	10,71%

*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	2,30%	3,10%	4,00%	133,88%
Eurozona	0,70%	2,40%	6,50%	87,70%
Alemania	0,20%	2,45%	6,00%	57,70%
España	2,22%	3,14%	11,70%	104,19%
Reino Unido	0,70%	2,60%	4,40%	110,08%
Suiza	1,30%	1,40%	2,30%	31,13%
Japón	0,30%	2,40%	2,50%	251,74%

Fondos en Carteras

Fondo	LAST	MTD	2024
Monetarios			
Pictet-Short-Term Money Market EUR I	143,94	0,29%	1,95%
Renta Fija			
Deutsche Floating Rate Notes IC (inst)	89,44	0,31%	2,50%
Aegon European ABS Fund I EUR Acc	11,67	0,55%	4,23%
Evli Short Corporate Bond Fund IB EUR Hedged (Limpia)	109,36	0,68%	1,92%
EVLI Nordic Corporate Bond IB	157,23	0,68%	2,91%
AxA Euro Credit Short Duration F Cap EUR	120,86	0,52%	1,23%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond BC	111,26	0,09%	0,17%
M & G European Credit EUR WI Acc	94,20	0,63%	1,34%
PGIM US Corporate Bond P EUR-H Acc	89,17	0,56%	-0,80%
Vanguard US Government Bond Index Fund EUR Hedged	86,44	0,86%	-1,58%
Flossbach Bond Opportunities EUR Acc (Inst)	120,94	1,49%	0,12%
Jupiter Dynamic Bond Fund EUR (Inst)	13,09	1,95%	-0,46%
Mixtos			
DWS Concept Kaldemorgen EUR IC	174,00	1,11%	4,58%
Flossbach von Storch - Multi Asset - Balanced HT	123,55	2,07%	5,47%
MFS Meridian Funds - Prudent Capital Fund IH1EUR	126,56	-0,46%	0,92%
M & G (Lux) Optimal Income Fund EUR JI Acc	10,71	1,30%	-0,63%
ACATIS Gané Value Event Fonds Z TF	123,44	1,59%	6,51%
Renta Variable			
Vanguard Global Stock Index Fund EUR Hedged Acc	33,37	2,27%	12,93%
Pictet USA Index HI (EUR Hedged)	416,27	3,37%	13,85%
Amundi Index MSCI Europe R C	202,32	-0,73%	9,35%
Vanguard Eurozone Stock Index Fund	304,95	-2,43%	8,80%
Robeco BP Global Premium Equities IH EUR	168,72	-2,27%	8,65%
JPMorgan Global Dividend C EUR Acc	113,72	2,64%	9,42%
Capital Group New Perspective Z EUR (Hedged Inst)	20,38	2,67%	12,29%
MFS Meridian Funds - European Value Fund I1EUR	458,37	-1,82%	4,46%
T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund Qn EUR-H	15,30	-0,91%	0,00%
BlackRock Global Funds - World Healthscience Fund I2 EUR	13,52	2,74%	10,10%

*Rentabilidades expresadas en la divisa base de cada estrategia.

Fondos Talenta Gestión

Fondo	LAST	MTD	2024	2023
Talenta Global Equity Strategies, FI	11,7895	1,97%	9,89%	13,10%
Talenta Global Fixed Income Selection, FI	10,1940	0,61%	0,29%	4,17%
Talenta Global Systematic Allocation, FI	10,9145	1,68%	10,90%	-0,26%
Talenta Global Mixed RV40, FI	10,9495	0,56%	3,33%	6,44%
Talenta Global Mixed RV60, FI	10,9867	0,75%	3,51%	6,52%
IXFSIL, SIL	13,7486	-	4,03%	4,95%

Fondos Comparables

Fondo	LAST	MTD	2024	2023
Perfil Moderado				
Caixabank Iter FI	7,48	0,97%	2,26%	4,29%
Torre Nova de Inversiones SICAV SA	11,22	1,00%	1,66%	5,21%
Sabadell Prudente FI	11,56	0,93%	2,25%	5,48%
Perfil Arriesgado				
Albus FI	11,60	3,48%	9,79%	10,63%
Santander Gestión Global Decidido FI	250,17	2,90%	8,71%	10,57%

*Rentabilidades expresadas en la divisa base de cada estrategia.