



ANÁLISIS

de mercado

ENERO 2024



Previsión Sanitaria Nacional



Análisis de mercado 2024

RESUMEN GENERAL

Se mantiene la tendencia alcista en bolsas durante el primer mes del 2024. Los resultados empresariales baten expectativas y continua la fortaleza de la economía americana, hecho que continúa dando soporte a las subidas en bolsa. En el mercado de renta fija se ha producido aumento de las tires y disminución en los precios por un enfriamiento ante las apresuradas bajadas de tipos que descontaba el mercado. Como ya veníamos anticipando, eran demasiadas y demasiado pronto.

A nivel macroeconómico en Estados Unidos, los PMI (datos que miden la fortaleza de la economía por sector) tuvieron resultados positivos y crecientes, aumentando el valor del PMI de manufacturas de 47.9 a 50.3, mientras que el PMI de servicios pasó de 51.4 a 52.9 (recordad que PMI por debajo de los 50 puntos indica contracción económica).

En Europa los PMI tuvieron resultados mixtos. El PMI de manufacturas pasó de 44.4 a 46.6 mientras que el de servicios descendió desde 48.8 a 48.4. Estos datos siguen mostrando una debilidad en la economía a pesar de que parece que las manufacturas han tocado suelo y empiezan a repuntar. El PMI de servicios suele ir con retraso respecto al de manufacturas por lo que podría ser indicativo de que el suelo está cerca.

RENTA FIJA

Subidas en las tires de los bonos (y caídas en sus precios) durante el mes enero. El 10 años alemán y americano se sitúa en 2.161% y 3.918% respectivamente a cierre de mes, marcando una fuerte subida en rentabilidades en ambos bonos respecto al mes de diciembre. En el caso de Italia, la TIR del bono a 10 años se situaba en 3.72 % a cierre de mes, mientras que la prima de riesgo española cerró en los 92.8 puntos básicos con un ligero descenso respecto al mes anterior, situándose la rentabilidad del bono español en 3.089%. El Move Index, que refleja la volatilidad en el mercado de bonos descendió de manera considerable a 107.28 puntos marcando una fuerte bajada respecto al mes de diciembre.

RENTA VARIABLE

Subidas moderadas en el mes de enero que continúan la racha alcista de diciembre con un S&P 500 que sube un 1.59% en el mes. Mejora la problemática de la amplitud del mercado a pesar de que siguen siendo los 7 magníficos los que han aupado al índice a estos niveles. Los mercados de renta variable europea han presentado un mejor comportamiento relativo frente a los índices bursátiles norteamericanos. El Euro Stoxx 50 se anota un 2.81% en el mes. Por otro lado, El Ibex 35, índice bursátil representativo del mercado español, ha registrado una bajada del 0.27% en el mes debido en gran parte a la problemática que hubo con Grifols. Los mercados emergentes, representados a través del índice MSCI Emerging Markets, se dejan un 4.68% en el mes.

A continuación, podemos observar las rentabilidades a un mes, tres meses y desde inicio de año (YTD) de los principales índices bursátiles mundiales:



Análisis de mercado 2024

Índices	Rentabilidad a:		
	1M	3M	YTD
MSCI			
MSCI ACWI	0,53%	14,79%	0,53%
MSCI World	1,14%	15,77%	1,14%
MSCI Emerging Markets	-4,68%	6,62%	-4,68%
MSCI Frontier Markets	1,00%	11,47%	1,00%
AMERICA			
DOW JONES	1,22%	15,42%	1,22%
S&P 500	1,59%	15,54%	1,59%
NASDAQ	1,02%	18,00%	1,02%
BRAZIL IBOVESPA	-4,79%	12,91%	-4,79%
S&P/TSX	0,30%	11,38%	0,30%
S&P/BMV	-0,02%	16,94%	-0,02%
EUROPA			
Euro Stoxx 50	2,81%	14,46%	2,81%
FTSE 100	-1,33%	4,22%	-1,33%
CAC 40	1,51%	11,20%	1,51%
DAX	0,91%	14,13%	0,91%
IBEX 35	-0,24%	11,76%	-0,24%
FTSE MIB	1,29%	10,82%	1,29%
OMX Stockholm 30	-1,65%	13,53%	-1,65%
Swiss Market	1,76%	9,07%	1,76%
ASIA			
NIKKEI 225	8,43%	17,59%	8,43%
Hang Seng	-9,16%	-9,51%	-9,16%
CSI 300	-6,29%	-10,00%	-6,29%
S&P/ASX 200	1,18%	13,27%	1,18%

Fuente: Bloomberg, Grupo PSN

ANÁLISIS SECTORIAL

En cuanto a la evolución de los diferentes sectores y temáticas de inversión, medida a través de los índices representativos de la taxonomía industrial GICS (Global Industry Classification Standard), todos los sectores se anotan ganancias en el mes. A continuación, podemos observar el comportamiento de los principales índices representativos de la taxonomía GICS). Resultados muy dispares entre sectores, tecnología, servicios de comunicación y salud son los sectores que han liderado la tabla mientras que inmobiliario, materiales y utilities son los que peor rentabilidad han obtenido.

Índices sectoriales	Rentabilidad a:		
	1M	3M	YTD
MSCI World Index	1,14%	15,77%	1,14%
MSCI World Energy Sector Index	-1,15%	-1,50%	-1,15%
MSCI World Materials Sector Index	-4,70%	10,86%	-4,70%
MSCI World Industrials Index	-0,20%	18,19%	-0,20%
MSCI World Consumer Discretion Index	-1,55%	14,76%	-1,55%
MSCI World Consumer Staples Index	0,50%	7,11%	0,50%
MSCI World Health Care Index	2,60%	13,09%	2,60%
MSCI World Financials Index	1,38%	18,63%	1,38%
MSCI World Real Estate Index	-4,54%	15,39%	-4,54%
MSCI World Information Technology Index	3,99%	23,13%	3,99%
MSCI World Communication Services Index	4,15%	17,69%	4,15%
MSCI World Utilities Sector Index	-3,40%	5,62%	-3,40%

Fuente: Bloomberg, Grupo PSN



Análisis de mercado 2024

NUESTRA VISIÓN PARA LOS PRÓXIMOS MESES

Mantenemos nuestra visión de estos últimos meses, el “asset allocation”. Dentro de la exposición a renta variable, se priorizará la inversión en valores con exposición o actividad principal desarrollada en Estados Unidos y con sesos de calidad, dada la mayor visibilidad y menor exposición a los principales frentes de incertidumbre del panorama económico internacional actual. Por otro lado, en la parte de renta fija, continuamos comprando bonos de alta calidad crediticia y duraciones en el tramo corto y medio de la curva, atractivo actual en bonos de sectores defensivos con alto flujo de caja libre en relación con las ventas, así como deuda pública, principalmente en países del sur de Europa, que ofrecen mayor rentabilidad.

ANÁLISIS

Antonio Barahona Moreno: abarahona@grupopsn.es

Ana Hernando Rojo: aihernando@grupopsn.es

David Calderón Pacha: dcalderon@grupopsn.es

Pablo Badenes Palomar: pbadenes@grupopsn.es

Aviso legal

La información contenida en este documento se facilita con fines exclusivamente informativos. Ninguno de los datos que en él se publican debe considerarse como expectativas futuras o recomendación para efectuar transacciones o para concluir algún tipo de acto legal. Este documento no tiene el propósito de ofrecer inversiones ni asistencia legal o fiscal.

Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este informe debe fundamentarse en información pública disponible y tomar en consideración el contenido de los prospectos disponibles en la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores), en la Sociedad Rectora de la Bolsa y en la propia compañía que emite el valor. Los resultados reflejados en el presente documento no garantizan resultados o rendimientos futuros.

La información contenida en el documento ha sido generada a partir de fuentes presumiblemente fiables, extremando el cuidado para asegurar que la información contenida en el mismo no es incierta o engañosa en el momento de su publicación. Sin embargo, PSN no puede asegurar que la información sea exacta y/o completa.

El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido o publicado por el receptor del mismo, cualquiera que sea la finalidad que se persiga.

