



Análisis de mercado

Marzo 2024



Previsión Sanitaria Nacional



Análisis de mercado 2024

RESUMEN GENERAL

Las economías occidentales siguen mostrando fortaleza, a pesar de que algunos datos muestran efectos no tan positivos debido a los tipos de interés más altos. La palabra recesión ha quedado relegada a un segundo plano y es el repunte de la inflación el factor que domina el mercado ahora mismo. Si los datos macroeconómicos no indican recesión y el repunte de la inflación en USA se termina por confirmar, no habría factores que apoyasen bajadas de tipos este año.

A nivel macroeconómico, en Estados Unidos los PMI (datos que miden la fortaleza de la economía por sector) tuvieron resultados mixtos, rompiendo la racha alcista que se inició a principios de año. El PMI de manufacturas pasó de 52.2 a 52.5, mientras que el PMI de servicios pasó de 52.3 a 51.7 (recordad que PMI por debajo de los 50 puntos indica contracción económica).

En Europa los PMI también tuvieron resultados mixtos. El PMI de manufacturas pasó de 46.5 a 45.7, a pesar de que se esperaba un aumento hasta 47. Mientras, el PMI de servicios aumentó desde 50.2.4 a 51.1. Estos datos siguen mostrando una debilidad en la economía, sobre todo en la parte de manufacturas.

RENTA FIJA

Subidas en los precios de los bonos (y caídas en sus tires) durante el mes marzo. A pesar de la continuación del mensaje menos acomodaticio de los bancos centrales, los índices generales de renta fija han experimentado rentabilidades positivas, sobre todo en el segmento de grado de inversión (IG) y superando al grado especulativo (HY). El 10 años alemán y americano se sitúa en 2.292% y 4.210%, respectivamente, a cierre de mes, marcando una subida en precio en ambos bonos respecto al mes de febrero. En el caso de Italia, la TIR del bono a 10 años se situaba en 3.667% a cierre de mes, mientras que la prima de riesgo española cerró en los 86 puntos básicos, con un ligero descenso respecto al mes anterior, situándose la rentabilidad del bono español en 3.153%. El Move Index, que refleja la volatilidad en el mercado de bonos, descendió de manera considerable, comparado con el mes anterior, a 86.38 puntos.

RENTA VARIABLE

Subidas generalizadas en las bolsas, con el Ibex a la cabeza, continuando la racha alcista de diciembre con un S&P 500 que sube un 3.10% en el mes. Los 7 magníficos siguen dando fortaleza al mercado, a pesar de que cada vez hay más ruido sobre algunos de ellos, como Apple y la disminución de la demanda China, lo que nos ha llevado a infraponer este valor en nuestras carteras. 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 4.22% en el mes. Por otro lado, el Ibex 35, índice bursátil representativo del mercado español, ha registrado una subida del 10.73%. Los mercados emergentes, representados a través del índice MSCI Emerging Markets, avanzan un 1.93% 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

2024

Índices	Rentabilidad a:		
	1M	3M	YTD
MSCI			
MSCI ACWI	2,88%	7,73%	7,73%
MSCI World	2,98%	8,44%	8,44%
MSCI Emerging Markets	1,91%	1,63%	1,63%
MSCI Frontier Markets	4,27%	5,37%	5,37%
AMERICA			
DOW JONES	2,08%	5,62%	5,62%
S&P 500	3,10%	10,16%	10,16%
NASDAQ	1,79%	9,11%	9,11%
BRAZIL IBOVESPA	-0,71%	-4,53%	-4,53%
S&P/TSX	3,76%	5,77%	5,77%
EUROPA			
Euro Stoxx 50	4,22%	12,43%	12,43%
FTSE 100	4,23%	2,84%	2,84%
CAC 40	3,51%	8,78%	8,78%
DAX	4,61%	10,39%	10,39%
IBEX 35	10,73%	9,63%	9,63%
FTSE MIB	6,66%	14,49%	14,49%
OMX Stockholm 30	2,67%	5,10%	5,10%
Swiss Market	2,55%	5,32%	5,32%
ASIA			
NIKKEI 225	2,56%	20,03%	20,03%
Hang Seng	0,18%	-2,97%	-2,97%
CSI 300	0,14%	2,62%	2,62%
S&P/ASX 200	2,57%	4,03%	4,03%

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, a pesar de que todos ellos han obtenido rentabilidades positivas, entre los cuales han brillado nuestras apuestas por los cíclicos pesados en materiales y energía.

Índices sectoriales	Rentabilidad a:		
	1M	3M	YTD
MSCI World Index	3,01%	8,47%	8,47%
MSCI World Energy Sector Index	8,82%	8,79%	8,79%
MSCI World Materials Sector Index	5,88%	2,61%	2,61%
MSCI World Industrials Index	3,63%	9,25%	9,25%
MSCI World Consumer Discretion Index	0,70%	6,54%	6,54%
MSCI World Consumer Staples Index	2,13%	2,89%	2,89%
MSCI World Health Care Index	2,07%	6,98%	6,98%
MSCI World Financials Index	4,67%	9,90%	9,90%
MSCI World Real Estate Index	1,79%	-0,87%	-0,87%
MSCI World Information Technology Index	1,66%	12,14%	12,14%
MSCI World Communication Services Index	3,53%	12,70%	12,70%
MSCI World Utilities Sector Index	5,55%	0,60%	0,60%

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. Hemos aumentado la exposición a cíclicos pesados que pensamos que van a ser los sectores que más van a brillar en la segunda parte del año. 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.

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.

