

Market Clip

Abril lluvioso

09 de mayo de 2024

Abril ha sido un mes complicado, en el que la resiliencia de la inflación de EE.UU. y la fortaleza de la economía americana llevaron a los mercados a temer que los bancos centrales retrasasen las primeras bajadas de los tipos de interés. Tanto la renta fija como la renta variable corrigieron, pero con una interesante rotación sectorial y geográfica.

En renta fija el bono alemán a 10 años elevó su rentabilidad 29pb y el americano 37pb provocando una importante corrección en precios. Sin embargo, los diferenciales de crédito aguantaron con fortaleza, destacando el comportamiento de dos de nuestras apuestas: el crédito financiero y los híbridos corporativos.

En renta variable vimos caídas relevantes encabezadas por los mercados que, hasta ahora, mejor lo habían hecho. Así el Nikkei de Japón cayó casi un 5% y el Nasdaq 100 un 4,4%. Sin embargo, la bolsa de Hong Kong se apreció sustancialmente y los emergentes y la bolsa europea apenas corrigieron.

Nuestra visión y lo que estamos haciendo

- **Mantenemos nuestra apuesta por tener mucha sensibilidad a tipos europeos.** Pero como creemos que la parte de la curva que más reaccionará a las primeras bajadas será la más corta, preferimos concentrar ahí nuestra apuesta.
- **Seguimos bastante invertidos en crédito, con un sesgo de calidad.** Compensamos la menor rentabilidad del crédito de más calidad frente al que tiene peor calidad con la inversión en deuda financiera, que, aunque también ha reducido mucho los diferenciales frente a la deuda gubernamental siguen pagando un poco más que otros sectores.

Abril ha sido un mal mes para renta fija y renta variable, pero mayo y el año completo siguen siendo muy buenos.

Mantenemos nuestras apuestas por tener sensibilidad a tipos en la parte corta de la curva esperando la primera bajada de tipos del BCE.

Además, el momento para las entidades financieras sigue siendo bueno como estamos viendo en la presentación de resultados.

- **En bolsa seguimos manteniendo un posicionamiento de cautela.** Por un lado, la subida desde octubre del año pasado es muy vertical y podríamos ver una corrección en algún momento. Además, seguimos viendo las valoraciones excesivamente altas. El mercado ya había descontado que la presentación de resultados iba a ser buena, de hecho, en términos de valoración están tan altas como en diciembre. El movimiento del mercado ha sido el de adelantarse a lo que han hecho los beneficios en la presentación del primer trimestre. Geográficamente seguimos creyendo que Europa muestra una valoración con más oportunidades.
- **Mantenemos la apuesta por Asia emergente,** donde creemos que seguiremos viendo una mejora económica en China que debería acabar reflejándose en los mercados.
- **También mantenemos la apuesta por las pequeñas compañías** por su peor comportamiento y porque deberían reaccionar mejor ante un escenario de bajada de tipos sin recesión.

En renta variable seguimos ligeramente infraponderados y con un poco más de peso en Europa que en Estados Unidos.

Entre nuestras apuestas “diferentes” destacamos la de Asia, las pequeñas compañías e infraestructuras cotizadas.

Nombre Abreviado	Valor 31/12/2023	Valor actual	Semanal %	MTD %	YTD %
MSCI Emerging Mrk	40.21	40.99	1,28%	-0,22%	1,95%
MSCI Europe NR	309.44	330.03	-0,34%	-0,91%	6,65%
Ibex Total Return	33,718.00	336,920.80	-1,49%	-1,02%	9,50%
Ibex 35	10,102.10	10,854.40	-2,00%	-1,99%	7,45%
Eurostoxx NR	10,499.89	11,555.84	-1,39%	-2,44%	10,06%
MSCI World EUR	292.96	315.66	-0,47%	-2,89%	7,75%
S&P Total Return	10,327,83	10,951.66	-0,67%	-4,08%	6,04%
Nasdaq	15,011.35	15,657.82	-0,25%	-4,41%	4,31%
Nikkei	33,464.17	38,405.66	2,27%	-4,86%	14,77%

En abril hemos vivido una rotación desde las geografías y sectores que mejor se habían comportado hacia las que peor rentabilidad acumulaban.

Fuente: ASR.

Principales indicadores

	DATO PREVIO	CONSENSO	DATO PUBLICADO	¿CUÁNDO PUBLICA?
IPC USA (interanual) – MAR	3,20%	3,40%	3,50%	15/05/2024
IPC USA Subyacente (interanual) – MAR	3,80%	3,70%	3,80%	15/05/2024
IPC Zona euro (interanual) – ABR	2,40%	2,40%	2,40%	17/05/2024
IPC Zona euro Subyacente (interanual) – ABR	2,90%	2,60%	2,70%	17/05/2024
Decisión tipos FED - ABR	5,50%	5,50%	5,50%	12/06/2024
Decisión tipos BCE - ABR	4,50%	4,50%	4,50%	06/06/2024
Tasa desempleo USA - ABRI	3,80%	3,80%	3,90%	
Tasa desempleo Zona euro - MAR	6,50%	6,50%	6,50%	
Crecimiento PIB USA (trimestral) - 1T	3,40%	2,50%	1,60%	
Crecimiento PIB Zona euro (trimestral) - 1T	-0,10%	0,10%	0,30%	15/05/2024

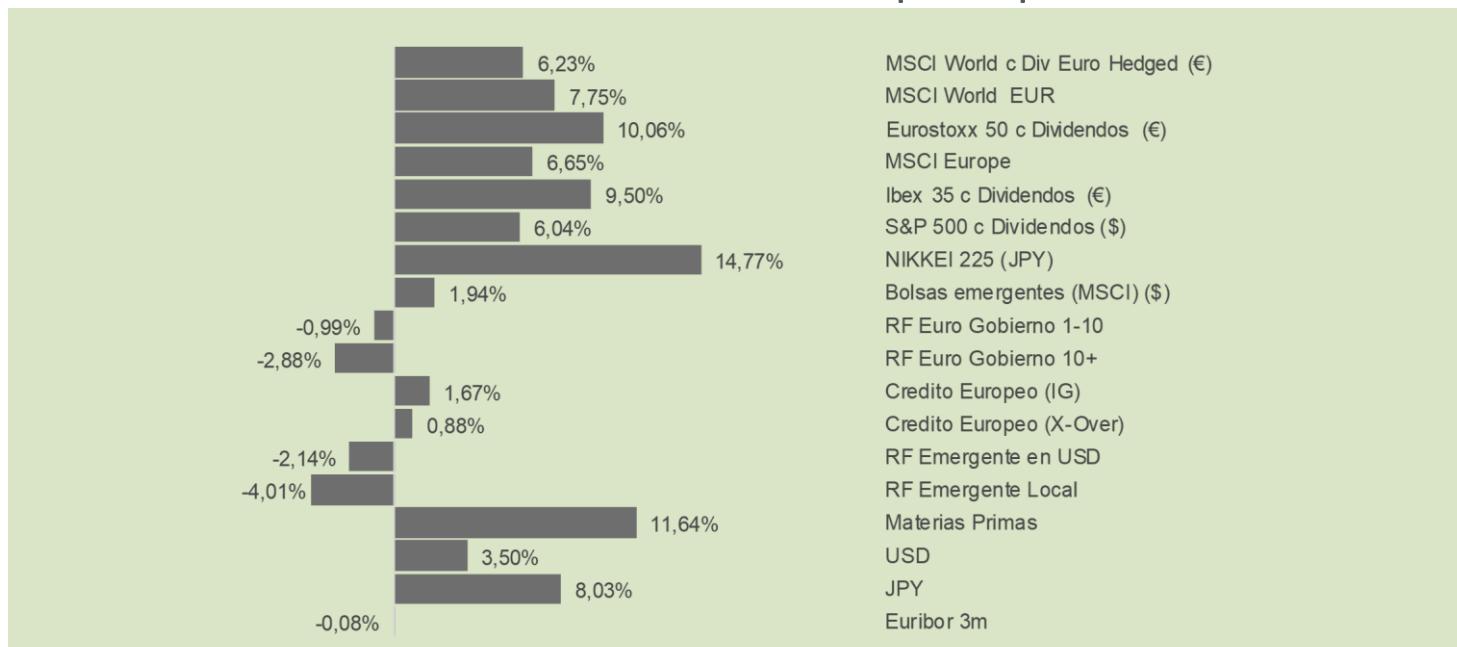
Rentabilidades de los principales índices

	ÚLTIMA SEMANA	MTD
MSCI World c Div Euro Hedged (€)	-0,37%	-3,32%
MSCI World EUR	-0,47%	-2,89%
Eurostoxx 50 c Dividendos (€)	-1,39%	-2,44%
MSCI Europe	-0,34%	-0,91%
Ibex 35 c Dividendos (€)	-1,49%	-1,02%
S&P 500 c Dividendos (\$)	-0,67%	-4,08%
NIKKEI 225 (JPY)	2,27%	-4,86%
Bolsas emergentes (MSCI) (\$)	1,28%	-0,22%
RF Euro Gobierno 1-10 años	0,07%	0,40%

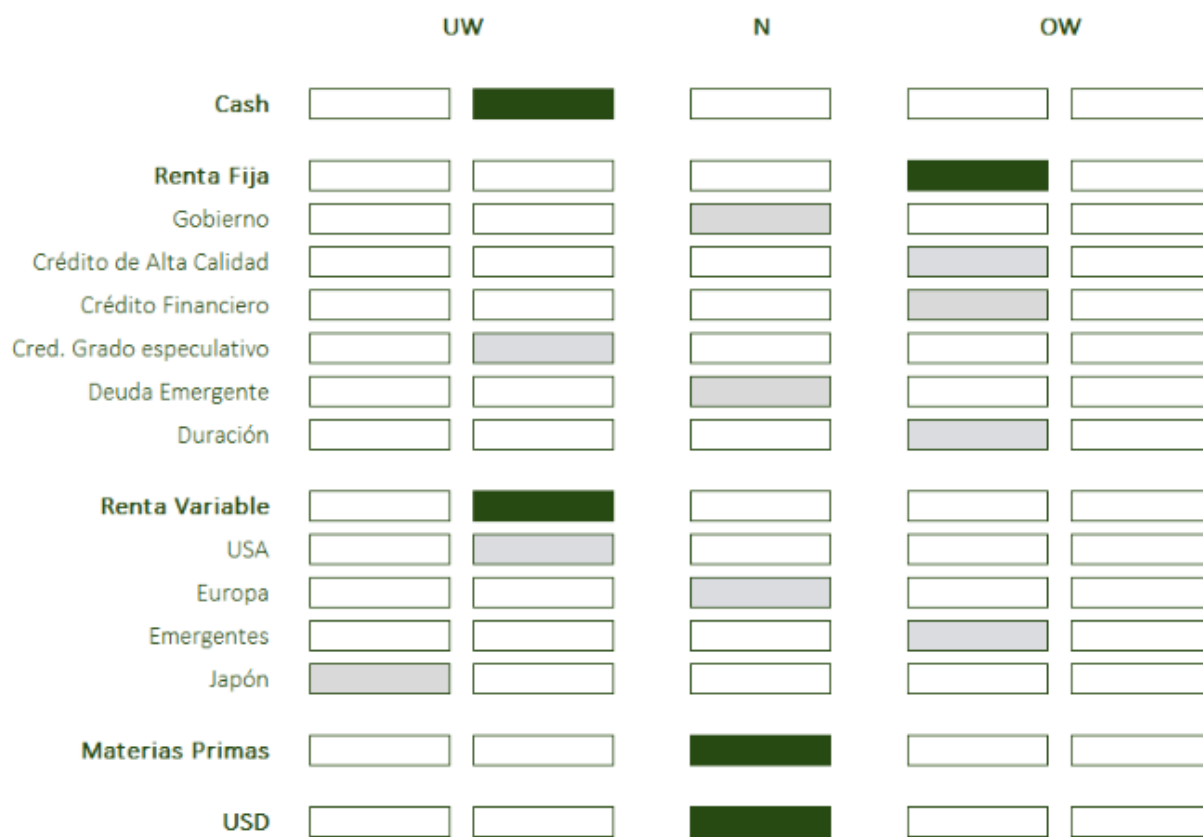
	ÚLTIMA SEMANA	MTD
RF Euro Gobierno 10+ años	0,12%	0,91%
Crédito Europeo (IG)	0,07%	0,31%
Crédito Europeo (HY)	-0,14%	-0,35%
RF Emergente en USD	-1,09%	-2,81%
RF Emergente Local	-0,02%	-2,08%
Materias Primas	-1,19%	1,16%
USD	0,33%	1,17%
JPY	1,51%	3,01%
Euribor 3m	0,02%	0,01%

Fuente: Alantra Wealth Management, Bloomberg (datos a 30/04/2024)

Rentabilidad acumulada en el año de los principales activos (30/04/2024)



Ponderación de las carteras respecto a los índices



Nota importante

Todas las opiniones y estimaciones facilitadas están elaboradas en base a fuentes consideradas como fiables. No obstante lo anterior, Alantra Wealth Management no puede garantizar que sean exactas o completas y no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de las informaciones facilitadas en este documento.

Este documento comercial se suministra solo con fines informativos y no constituye ni puede interpretarse como una oferta o invitación para la adquisición o contratación de instrumentos o servicios de inversión, no pretendiendo reemplazar al asesoramiento necesario en esta materia y no constituyendo una oferta de compra o venta.

Este documento no sustituye la información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión; la información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia. En particular, antes de invertir en un fondo o sociedad de inversión debe consultar su documentación legal, incluyendo el último folleto informativo, Documento de Datos Fundamentales para el Inversor y los informes de contenido económico

Sus datos profesionales se encuentran albergados en un fichero automatizado en nuestras oficinas de Madrid, en la calle Fortuny, 6, 1ª Planta - 28010 Madrid. A menos que se especifique lo contrario, pueden ser utilizados por el Grupo Alantra con el propósito de remitirle comunicaciones comerciales. En caso de querer ejercer sus derechos de acceso, rectificación, cancelación y oposición, por favor, póngase en contacto con nosotros a través de la dirección de email lopdwm@alantrawm.com.

En caso de que no desee recibir ninguna comunicación por parte de Alantra Wealth Management, por favor notifíquelo a través de la dirección del email lopdwm@alantrawm.com. www.alantrawealthmanagement.com



MEJOR BANCA PARA ALTERNATIVOS
Alantra Wealth Management