

# INFORME MENSUAL DE MERCADOS

## Junio 2024

### ¿Qué ha pasado?

#### Tipos, renta fija y pendientes

	CIERRE	MES	6M	1Y
Tipos BCE	4,250	-25 pb	-25 pb	25 pb
Tipos FED	5,500	0 pb	0 pb	25 pb
Bono USA 2Y	4,749	-12 bp	49 bp	-14 bp
Bono USA 5Y	4,380	-12 bp	53 bp	22 bp
Bono USA 10Y	4,396	-10 bp	51 bp	55 bp
Bono Alemán 2Y	2,898	-19 bp	49 bp	-29 bp
Bono Alemán 5Y	2,548	-15 bp	60 bp	0 bp
Bono Alemán 10Y	2,500	-16 bp	47 bp	10 bp
Letra Tesoro	3,388	-8 bp	20 bp	-33 bp
Bono España 2Y	3,186	-9 bp	22 bp	-30 bp
Bono España 5Y	3,076	-3 bp	45 bp	-17 bp
Bono España 10Y	3,419	2 bp	42 bp	3 bp
	CIERRE	Hace 1M	Hace 6M	Hace 1Y
Spread GER10Y/USA10Y	-189 pb	-183 pb	-185 pb	-144 pb
Spread GER10Y/ESP10Y	-91 pb	-72 pb	-96 pb	-99 pb

#### Índices de Renta Variable

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibex 35	10.943,7	-3,34%	8,33%	14,08%
EuroStoxx 50	4.894,0	-1,80%	8,24%	11,25%
Dax 30	18.235,5	-1,42%	8,86%	12,93%
Cac 40	7.479,4	-6,42%	-0,85%	1,07%
Footsie Mibtel 40	33.154,1	-3,88%	9,23%	17,44%
Footsie 100	8.164,1	-1,34%	5,57%	8,40%
Swiss Market	11.993,8	-0,06%	7,69%	6,33%
Dow Jones Ind.	39.118,9	1,12%	3,79%	13,69%
S&P 500	5.460,5	3,47%	14,48%	22,70%
Nasdaq Comp.	17.732,6	5,96%	18,13%	28,61%
Russell 3000	3.099,2	2,97%	12,77%	21,32%
Nikkei 225	39.583,1	2,85%	18,28%	19,27%
Bovespa	123.906,6	1,48%	-7,66%	4,93%
MexBol	52.440,0	-4,96%	-8,62%	-2,03%

#### Divisas, materias primas y commodities

	CIERRE	MES	YTD	1Y
EUR/USD	1,071	-1,24%	-2,95%	-1,80%
EUR/GBP	0,847	-0,50%	-2,27%	-1,40%
EUR/JPY	172,39	1,04%	10,71%	9,50%
EUR/CHF	0,963	-1,64%	3,65%	-1,45%
Oro	2.326,8	-0,02%	12,79%	21,23%
Plata	29,1	-4,16%	22,47%	27,96%
Cobre	439,2	-4,75%	11,40%	16,07%
Pulpa de Papel	996,3	-4,06%	0,44%	9,93%
Brent	86,7	8,19%	11,71%	15,63%
West Texas	81,5	5,91%	13,80%	15,43%
Gas Europa	109,2	0,00%	0,00%	0,00%
Gas USA	2,6	46,13%	-1,16%	2,82%

#### Índices de Referencia de nuestros benchmarks

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Iboxx Sovereign 1-3	169,0	0,36%	0,30%	3,23%
Iboxx Euro Corporate 1-3	199,2	0,55%	1,43%	5,36%
Bloomberg Euro High Yield	370,4	0,32%	2,83%	10,40%
Ibex Net Return	30.683,3	-3,11%	10,50%	18,17%
Eurostoxx 50 NR	11.595,7	-1,74%	10,44%	14,02%
S&P 500 NR EUR	8.112,2	4,89%	18,58%	26,22%
MSCI Emerging Markets NR	502,6	5,29%	10,79%	14,57%
MSCI ACWI NET EUR	378,4	3,55%	14,72%	21,52%

#### 🌻 Sorpresa en las elecciones europeas.

Las elecciones europeas del 9 de junio marcaron la victoria para los partidos de centro-derecha (185) y centro izquierda (137), pero con avance importante de partidos de ultra derecha (Francia, Alemania, Italia, Bélgica).

En Francia, la clara victoria de los partidos de extrema derecha con casi el 40% de los votos llevó al presidente Macron a convocar elecciones generales para el 30 de junio y el 7 de julio (segunda vuelta). Con sus posiciones económicas liberales y de aumento de gasto, un gobierno liderado por el partido de Le Pen podría ejercer una mayor presión sobre el déficit público. Los resultados de la primera vuelta en Francia dieron la victoria al partido de Le Pen con un 33,2%, el «Nuevo Frente Popular» con un 28,1% y debacle para Macron con un 21%.

#### 🌻 BCE 1 - FED 0.

El BCE cumplía con el guion y recortaba los tipos de interés desde el año 2019 en -25 pb hasta el 4,25% por delante de la Fed por primera vez en la historia. Además, subieron tanto las estimaciones de inflación (del 2,3% al 2,5% en 2024), como las de crecimiento (del 0,6% al 0,9% en 2024). Lagarde centró la atención en la reunión de septiembre de cara a próximos movimientos. «Necesitaremos más datos para confirmar el camino desinflacionario. Es posible que mantengamos los tipos sin cambios durante más de una reunión». El dato de IPC de la zona euro del mes de mayo repuntó 1 décima más de lo esperado, +2,6% versus +2,5% esperado y versus +2,4% del dato anterior mientras que el IPC subyacente repuntó 2 décimas, +2,9% versus +2,7% esperado y +2,7% anterior.

#### 🌻 Buenos datos de inflación en USA.

IPC general USA de Mayo fue +3,3% versus +3,4% anterior. IPC subyacente: +3,4% versus +3,5% esperado y versus +3,6% anterior. El IPC subyacente interanual es el más bajo desde abril de 2021. Con la publicación del dato el mercado estima al menos una bajada de tipos para 2024 (frente a las 3 que se esperaban en marzo), con una probabilidad implícita para la reunión de septiembre del 60%. Las proyecciones de la Fed implican -25 pb de recortes de tipos en 2024 desde el nivel actual y -100 pb en 2025. El índice de precios del gasto personal (PCE) bajó una décima al +2,6%.

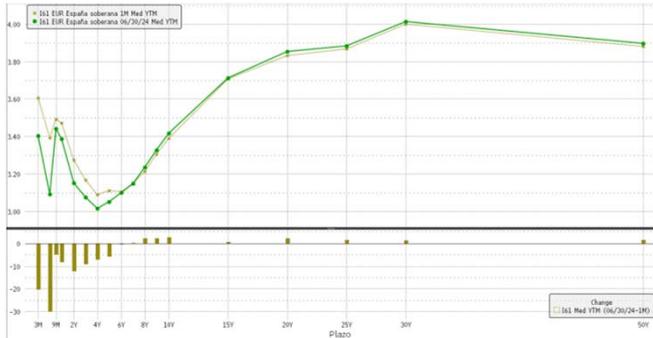
#### 🌻 Suben previsiones para España.

El FMI revisó al alza el crecimiento del PIB para España en 2024 desde el +1,9% al +2,4%. Por su parte, el Banco de España lo revisó al alza en 4 décimas hasta el +2,3%. En cuanto a la inflación, también se revisó al alza y estima que acabe el año en el +3%. El IPC de España preliminar de junio ha sido de un +3,4% versus +3,6% anterior.

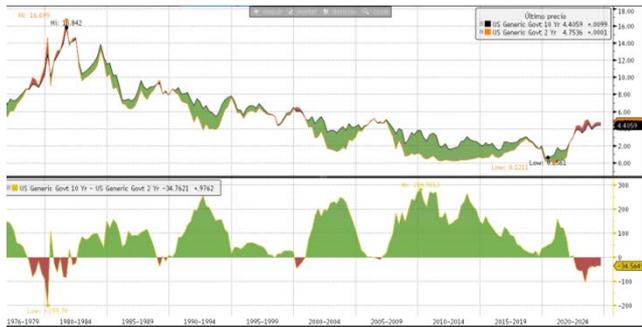


## Gráficos de Mercado.

Curva España mes vs mes.

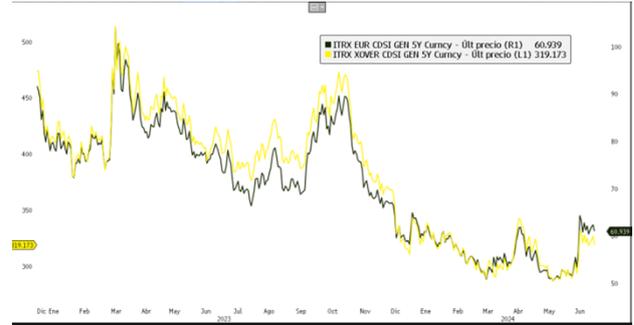


Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.



Fuente: Bloomberg y Banco Cooperativo Español - Gestión de Banca Privada

iTraxx Core y iTraxx CrossOver.



Principales índices bursátiles.



## Destacamos...solo unos pocos valores tiran del mercado USA



Fuente: Bloomberg y Banco Cooperativo Español - Gestión de Banca Privada

Como se puede apreciar en la tabla de la izquierda, de la rentabilidad total conseguida del SP500 en 2024, es decir, un +14,56%, casi 5 puntos es atribuible a un solo valor, en este caso, NVIDIA, con una aportación al índice de +4,94%, le sigue Microsoft con un +1,24%, Alphabet con un +0,97%, Meta con un +0,84%, Apple con un +0,81% o Amazon con un +0,72%.

El resto del índice, es decir, los 490 valores restantes sólo han aportado al índice éste año un +3,48% de rentabilidad.

La alta concentración que hay en pocos valores dificulta los beneficios de la diversificación de las carteras. Por otro lado, el alto peso de los «7 magníficos» está justificado por sus altas tasas de crecimiento futuro derivado del proceso disruptivo de la Inteligencia Artificial.

## Posicionamiento.

	CONSERVADOR	MODERADO	DECIDIDO	AGRESIVO
RANGOS DE INVERSIÓN RV	0%-20%	20%-40%	40%-70%	65%-100%
POSICIONAMIENTO	14,8%	29,5%	60,1%	93,2%

EFFECTIVO	3				Gob. Core EUR	4
USD	2				Gob. Periférica EUR	4
MATERIAS PRIMAS	2				RENTA FIJA	
					Gob. USA	4
					Corp. IG	4
					Corp. HY	3
					Emergente	3
RENTA VARIABLE					ALTERNATIVOS	
España	3				Alternativos	3
Europa	3				Activos Reales	3
EEUU	3					
Emergentes	2					
Japón	2					

\*Escala del 1 al 5, siendo 1 muy negativos, 3 neutral y 5 muy positivos.