

Comportamiento de mercados y fondos

El mercado



Rafael Hurtado
Director de Estrategia e
Inversiones de Allianz España

Marzo ha sido un mes positivo en bonos (las rentabilidades han caído) y para bolsas, donde cuando muchos índices han vuelto a alcanzar máximos históricos. El S&P 500 sube en el mes un +3,10%, el Euro Stoxx 50 se revaloriza un +4,22% y el Ibex 35 un +10,73%, superando los 11.000 puntos, nivel que no ha sido alcanzado desde 2017.

El mercado está en “risk on”, o en modo toma de riesgo. Las razones son principalmente dos. En primer lugar, la economía americana se muestra sólida mientras la europea, que finalmente no ha entrado en recesión, está en un punto de inflexión y parece estar mejorando. Se ha pasado de un escenario de posible recesión a otro de recesión suave o ni siquiera recesión. Adicionalmente, los beneficios empresariales son sólidos.

En segundo lugar, las bajadas de tipos de interés parece que van a ser pronto. El foco está en junio, cuando muchos analistas piensan que el BCE y la Reserva Federal podrían recortar tasas de interés. En el mes de marzo, el banco central de Suiza (SNB) ha sido el primer banco central de la OCDE que ha bajado los tipos de interés.

A pesar de que es casi seguro que los bancos centrales recorten tipos de interés en 2024, la duda está en el timing y la intensidad del proceso para ir haciendo menos restrictiva la política monetaria. En este sentido, hay que recordar que la inflación, aunque se ha reducido mucho, aún no está en el objetivo de los bancos centrales (alrededor del +2%) y seguramente lograrlo lleve tiempo. Eventos geopolíticos podrían suponer un parón en el proceso deflacionista.

Aunque la situación económica y financiera da un claro soporte a los mercados, hay que recordar que las revalorizaciones han sido elevadas y, por tanto, aunque la renta variable tiene valor en el medio plazo, su potencial en el corto no es exuberante. Pensamos que no es buena idea perseguir precios y es mejor aprovechar futuros episodios de volatilidad si se desea incrementar la exposición a bolsa.

En cuanto a la renta fija, sí pensamos que los tipos actuales de mercado han tocado techo, y que puede ser un buen momento para ir tomando algo más de duración. Los activos monetarios continúan siendo muy atractivos, pero lógicamente el recorte de tasas de interés limitará a futuro sus retornos.

Seguimos pensando que los productos diversificados y con capacidad de adaptación a los diferentes entornos de mercado son muy adecuados en el entorno actual.

Por último, y a modo de recordatorio, en el mes de marzo hace cuatro años de los confinamientos de COVID, cuando las bolsas cayeron alrededor del -30% en Estado Unidos y -35% en Europa. El S&P 500 se encuentra actualmente a un nivel un +103,30% superior al de marzo de 2020, mientras que el Euro Stoxx 50 está en +82,40%. Sin duda es una demostración de la importancia del largo plazo, de la relevancia de tener “luces largas” en la inversión y de la necesidad de no dejarse llevar por eventos que en el corto plazo causan volatilidad.

[VER EL VÍDEO MENSUAL](#)

Principales índices



	Marzo	YTD
DAX	5,06 %	10,39 %
EURO STOXX 50	4,09 %	12,42 %
IBEX 35	9,99 %	9,63 %
DOW JONES	2,20 %	5,62 %
S&P 500	3,64 %	10,16 %
NASDAQ	2,71 %	9,11 %
NIKKEI 225	2,96 %	20,63 %
HANG SENG	0,03 %	-2,97 %
MSCI WORLD	3,46 %	8,47 %
MSCI USA	3,71 %	10,30 %
MSCI EUROPE	3,19 %	4,60 %
MSCI EMERGING MARKETS	2,78 %	2,16 %
RF GLOBAL	0,82 %	0,19 %
RF EEUU	-1,31 %	8,90 %
RF EMERGING MARKETS	4,38 %	1,16 %
ORO	10,38 %	8,83 %
BRENT	4,54 %	13,55 %
WEST TEXAS	5,90 %	16,08 %
€ / \$	-0,40 %	-2,20 %

31/3/24