

Informe de Mercados 1Q Marzo - 2024

El comportamiento de los mercados financieros durante el primer trimestre de 2024 estuvo caracterizado por una actividad económica más sólida de lo esperado, que se tradujo en un retraso de las expectativas de bajadas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales, en particular de la Reserva Federal estadounidense.

En Estados Unidos, los principales datos macroeconómicos, los indicadores adelantados de actividad y los principales datos del mercado de trabajo dibujaron un estado de la economía muy resistente y que se aleja del escenario recesivo que se esperaba para 2023 o 2024, como consecuencia de los incrementos de los tipos de interés en los años precedentes. El consenso de analistas sitúa el PIB de 2024 para Estados Unidos en algo más del 2% y el desempleo no llega a superar el 4%. Todo ello ayudó a que los índices de precios parasen sus caídas, situándose el IPC interanual de febrero en el 3,2%, algo por encima de lo esperado y todavía lejos del objetivo del 2%. Así, si al final de 2023 el mercado descontaba subidas de los tipos de interés de referencia por una cuantía de 150 puntos básicos en 2024, actualmente se esperan menos de 75.

En la Eurozona se observan dinámicas distintas. Con un PIB interanual en el 0,1% y una inflación interanual del 2,6 en febrero, no se observa un retraso en la cuantía ni el calendario las bajadas esperadas de tipos de interés, que probablemente comiencen en junio.

En el escenario macroeconómico es preciso mencionar la mejoría del pulso de la economía china que, tras un comienzo del ejercicio 2023 decepcionante, publicó el PIB del cuarto trimestre en el 5,2%, fruto de un buen comportamiento de producción industrial.

En el mercado de renta fija se generaron comportamientos trimestrales negativos, donde las rentabilidades subieron de manera generalizada. En Estados Unidos la rentabilidad del bono a diez años subió 32 puntos básicos hasta el 4,20% y en Europa la rentabilidad del bono alemán subió 29 puntos básicos hasta el 2,29%. Los bonos italiano y español a diez años tuvieron un mejor comportamiento relativo, cerrando sus rentabilidades al 3,66 y 3,15% respectivamente. Los bonos de emisores privados también se comportaron mejor que los bonos soberanos.

Las bolsas tuvieron un muy buen comportamiento trimestral, y el índice global MSCI World subió un 9,7%. En Estados Unidos volvieron a ser las grandes compañías tecnológicas las que más auparon al índice genérico S&P-500, que registró un alza del 10,2%. Los índices europeos también experimentaron ascensos, subiendo el MSCI-Europe un 7,6%. Entre los principales índices europeos, el italiano FTSE MIB y el alemán DAX superaron el 10% de rentabilidad trimestral.