

# Resumen mensual del mercado

Marzo de 2024



## Resumen: Predominio del optimismo en el mercado bursátil

La renta variable mundial mantuvo su tendencia al alza, al subir un 3,1% en marzo (en dólares estadounidenses). Por su parte, la deuda pública se incrementó también en un 0,7% (en USD, con cobertura). Los temas clave fueron los siguientes:

- Se mantuvo la volatilidad moderada y las acciones siguieron subiendo en todo el mundo por quinto mes consecutivo.
- Los bancos centrales apuntaron la posibilidad de que el recorte de los tipos sería este año pero más adelante.
- Se confirmó que Biden y Trump volverán a luchar por la presidencia en las elecciones de Estados Unidos

## Mercados: Amplia participación en bolsa

Los índices bursátiles siguieron subiendo y las acciones mundiales registraron su mayor racha positiva mensual desde 2021. Todas las regiones y sectores obtuvieron rendimientos amplios, ya que los valores tanto estadounidenses como no estadounidenses subieron un 3% en marzo (en USD). Energía y materiales fueron los sectores con mejores resultados por el aumento de los precios de las materias primas. El petróleo subió casi un 5%, hasta los 87 USD por barril (Brent). En renta fija, las rentabilidades de la deuda pública a más largo plazo cedieron terreno y los rendimientos de la mayoría de bonos soberanos siguieron devaluados al final del trimestre. Los mercados de divisas se mantuvieron estáticos en términos generales, salvo el franco suizo, que siguió bajando tras las medidas de flexibilización introducidas por el Banco Nacional Suizo. El oro marcó un máximo histórico en dólares estadounidenses (al superar el umbral de los 2.200 USD), al igual que el bitcoin, que se situó brevemente por encima de los 70.000 USD.

## Economía: Persistente resiliencia económica

En Estados Unidos, tanto las ventas minoristas como la producción industrial se recuperaron ligeramente en febrero, tras un mes de enero con malos resultados. Además, el índice ISM manufacturero apuntó una expansión por primera vez desde 2022. La tasa de desempleo siguió subiendo en febrero, aunque se mantiene en niveles históricamente bajos. En términos globales, las estimaciones del PIB de EE.UU. del primer trimestre se situaron en un 3% (interanual, anualizado), por encima de la tendencia. Los datos de IPC de EE.UU. fueron dispares: la inflación general aumentó hasta el 3,2% (interanual), impulsada únicamente por la categoría de servicios, aunque la inflación subyacente siguió bajando, hasta el 3,8%. En Europa, persistió la moderación de la actividad económica. El indicador PMI manufacturero y de servicios de la zona euro siguieron distanciándose en marzo. En el caso del primero, las cifras fueron especialmente bajas. Por el contrario, los datos del Reino Unido fueron algo más positivos, ya que el PIB aumentó ligeramente en enero y el PMI compuesto se situó en territorio "expansivo" durante el primer trimestre. Las tasas de inflación de Europa siguieron bajando, aunque el mercado laboral se mantuvo firme. Por lo demás, se corrigió la recesión técnica de Japón tras la mejora de las cifras de PIB del cuarto trimestre, al tiempo que la encuesta Tankan sobre manufacturas indicó un sólido primer trimestre. Por último, los datos contrastados de China de comienzos de año fueron sólidos -pese a la persistente debilidad de su sector inmobiliario- y la inflación general fue positiva, con una fuerte demanda durante el período del Año Nuevo Lunar.

## Política: El giro pendiente de los bancos centrales

La Reserva Federal mantuvo su rango de tipos objetivo sin cambios en el 5,25%-5,50% por quinta reunión consecutiva, mientras que, en la actualización de sus proyecciones sobre los tipos de interés, se reiteraron tres recortes de tipos en 2024. En Europa, el

Cifras de rendimiento (a29/03/2024 en moneda local)

Renta variable (índices MSCI \$)	1M %	2024 %
Mundial	3,1%	8,2%
E.E. UU.	3,1%	10,3%
Zona euro	4,2%	7,8%
Reino Unido	4,5%	3,1%
Suiza	1,3%	-1,3%
Japón	3,0%	11,0%
Pacífico, exc. Japón	1,3%	-1,7%
ME, Asia	3,0%	3,4%
ME, exc. Asia	0,5%	-1,1%

Renta fija	Rendim.	1M %	2024 %
Deuda públ. mundial (cobertura \$)	3,16%	0,7%	0,0%
GI global (cobert. \$)	4,88%	1,3%	0,1%
AR global (cobert. \$)	8,09%	1,6%	2,6%
EE.UU. 10 años	4,20%	0,8%	-1,4%
Alemania 10 años	2,30%	1,1%	-1,6%
Reino Unido 10 años	3,93%	1,8%	-1,7%
Suiza 10 años	0,69%	1,2%	0,5%

Divisas (Tipo de cambio efectivo nominal)	1M %	2024 %
Dólar EE. UU.	0,2%	2,2%
Euro	0,4%	0,4%
Libra esterlina	0,2%	1,8%
Franco suizo	-1,9%	-4,6%

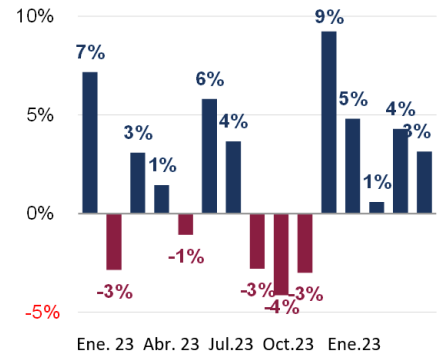
Materias primas (\$)	Nivel	1M %	2024 %
Oro	2.230	9,1%	8,1%
Crudo Brent	87	4,6%	13,6%
Gas natural (€)	27	10,0%	-15,5%

Nota sobre las tablas: Los tipos de cambio efectivos nominales que figuran en el apartado "Divisas" son tipos de cambio efectivos nominales ponderados comercialmente de J.P. Morgan.



Banco Central Europeo mantuvo el tipo para depósitos en el 4,00% –Lagarde indicó que el ciclo de flexibilización podría comenzar en junio– y el tipo de referencia del Banco de Inglaterra se mantuvo en el 5,25%. De manera imprevista, el Banco Nacional Suizo fue el primer banco central de un mercado desarrollado en rebajar los tipos de interés, 25 pb, hasta el 1,50%. El Banco de Japón también fue contra corriente, al poner fin a ocho años de tipos de interés negativos en una coyuntura de acumulación de evidencias sobre un sólido crecimiento de los salarios. En la esfera política, tras la conclusión de los principales procesos de primarias en Estados Unidos, se ha confirmado que Biden y Trump volverán a luchar por la presidencia el 5 de noviembre. En su discurso sobre el Estado de la Unión, Biden apuntó que introducirá nuevas subidas del impuesto de sociedades y un impuesto a los "mil millones" si es reelegido. Por lo demás, el Presupuesto de Primavera del Reino Unido reveló un ligero estímulo neto, principalmente en forma de recortes de impuestos (reducción de las contribuciones a la Seguridad Social de los empleados y prórroga de la reducción de impuestos de los combustibles). En el Congreso Popular Nacional, China desveló un objetivo de crecimiento del PIB del 5% para 2024.

**Gráfico principal: Rendimientos de los mercados bursátiles mundiales**  
Rentabilidades mensuales (USD, %)



Fuente: Rothschild & Co, Bloomberg

## Información importante

Este documento ha sido elaborado por Rothschild & Co Wealth Management UK Limited, Rothschild & Co Bank AG y Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH exclusivamente con fines informativos y de marketing. No constituye una recomendación personal, una oferta ni una invitación para comprar o vender títulos ni ningún otro producto bancario o de inversión. Nada de lo que figura en este documento constituye asesoramiento jurídico, contable o fiscal. El valor de las inversiones, así como los ingresos que se obtienen a partir de ellas, puede aumentar o disminuir, por lo que podría no recuperarse el importe de la inversión original. El rendimiento registrado en el pasado no debe considerarse indicativo del rendimiento futuro. Invertir para obtener un rendimiento comporta aceptar riesgos: las aspiraciones en cuanto a rentabilidad no pueden garantizarse. En el caso de que sus perspectivas sobre los objetivos de inversión o tolerancia al riesgo o el rendimiento cambiasen, póngase en contacto con su asesor de cliente. Si una inversión conlleva una exposición a divisas, la variación de los tipos de cambio puede provocar subidas o bajadas del valor de la inversión y también, de los ingresos obtenidos con ella.

Podrían obtenerse ingresos a expensas de los rendimientos de capital. Los rendimientos de la cartera se considerarán en términos de "rendimiento total", lo que significa que se derivan tanto de la apreciación o depreciación del capital que reflejen los precios de las inversiones de la cartera como de los ingresos percibidos con ellas a modo de dividendos o cupones.

Las posiciones en carteras discretivas de ejemplo o reales que aparecen en este documento se indican únicamente con fines ilustrativos y pueden experimentar cambios sin previo aviso. Al igual que ocurre con el resto de este documento, no debe considerarse una incitación ni recomendación a realizar una inversión independiente.

Aunque la información y los datos que aquí figuran se han obtenido de fuentes consideradas fiables, no se ofrecen garantías, ya sea de forma expresa o implícita, ni ahora ni en el futuro, sobre su fiabilidad y, salvo en caso de fraude, Rothschild & Co Bank AG no acepta responsabilidad u obligación alguna con respecto a la imparcialidad, precisión o integridad de este documento o a la información en la que se basa o a la fiabilidad que se le otorgue. En particular, no se ofrecen garantías respecto al alcance o la razonabilidad de cualesquiera proyecciones futuras, objetivos, estimaciones o pronósticos que figuren en este documento. Asimismo, todas las opiniones y los datos utilizados en este documento pueden experimentar cambios sin previo aviso.

Rothschild & Co Bank AG distribuye este documento en Suiza y Rothschild & Co Wealth Management UK Limited, en Reino Unido. La legislación u otras regulaciones podrían restringir la distribución de este documento en ciertas jurisdicciones. En consecuencia, los destinatarios del mismo deben informarse acerca de todos los requisitos legales y regulatorios, y cumplirlos. Con el fin de descartar cualquier posible duda, quedan prohibidos la copia, el envío y la introducción de este documento en Estados Unidos, así como su distribución en dicho país o a una persona estadounidense. Las referencias a Rothschild & Co que se hagan en este contenido se remiten a cualquiera de las diferentes empresas de Rothschild & Co Continuation Holdings AG que operan o realizan actividades con el nombre "Rothschild & Co" y no necesariamente a ninguna empresa Rothschild & Co específico. Ninguna de las empresas Rothschild & Co situadas fuera del Reino Unido posee autorización en virtud de la Ley de Servicios y Mercados Financieros (Financial Services and Markets Act) del Reino Unido de 2000. Por lo tanto, en caso de que los servicios sean prestados por alguna de estas empresas, no se aplicarán las medidas de protección previstas en el sistema normativo del Reino Unido para clientes particulares, ni tampoco se podrá solicitar compensación alguna en virtud del Régimen de Compensación de Servicios Financieros (Financial Services Compensation Scheme) del Reino Unido. Si tiene alguna duda sobre este documento, su cartera o cualquier elemento de nuestros servicios, le rogamos que se ponga en contacto con su asesor de cliente.

El grupo Rothschild & Co abarca las siguientes empresas de gestión patrimonial (entre otras): Rothschild & Co Wealth Management UK Limited. Inscrita en el Registro en Inglaterra con el número 04416252. Domicilio social: New Court, St Swithin's Lane, London, EC4N 8AL (Reino Unido). Autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority. Rothschild & Co Bank International Limited. Domicilio social: St Julian's Court, St Julian's Avenue, St Peter Port, Guernsey, GY1 3BP (Reino Unido). Con licencia para la prestación de servicios bancarios y de inversión de la Guernsey Financial Services Commission, entidad que la regula. Rothschild & Co Bank AG. Domicilio social: Zollikerstrasse 181, 8034 Zurich (Suiza). Autorizada y regulada por la Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA).