

# Resumen mensual del mercado

Junio 2024



## Resumen: Reducido número de valores estadounidenses alza las acciones mundiales

La renta variable mundial subió un 2,2% en junio (en dólares estadounidenses), mientras que el rendimiento de los bonos soberanos fue de un 0,9% (en dólares estadounidenses, con cobertura de divisa). Los temas fundamentales fueron:

- los mercados bursátiles siguieron subiendo, liderados principalmente por empresas estadounidenses de gran capitalización;
- el BCE inició el ciclo de recortes de tipos; se prevé que la Fed haga lo propio este año;
- la política europea ocupó la primera línea de actualidad debido a la súbita decisión de Macron de convocar elecciones.

## Mercados: Subida de la renta variable mundial liderada por unos pocos valores

Las acciones marcaron nuevos máximos en junio, aunque de nuevo el ascenso se debió en gran medida al mercado estadounidense y, dentro de este, a un reducido número de empresas de gran capitalización (relacionadas con la IA). A excepción de los valores estadounidenses, las acciones del resto del mundo tuvieron un comportamiento plano en junio, al igual que el índice estadounidense de ponderación equitativa. Destacó, así mismo, los mercados emergentes asiáticos, ya que los dos grandes países con una amplia presencia de la industria dedicada a los semiconductores (Taiwán y Corea) tuvieron un gran comportamiento. En cuanto a la renta fija, las rentabilidades de los bonos soberanos a 10 años de Estados Unidos y Europa descendieron ligeramente, con la notable excepción de Francia, cuyo diferencial OAT con respecto a Alemania se amplió tras la súbita y sorprendente decisión de Macron de convocar elecciones (aunque el diferencial se mantuvo más ajustado que durante la crisis de deuda de la zona euro). En los mercados de divisas, el euro moderó su valor frente a la mayoría de las divisas principales, aunque fue el comportamiento del yen japonés el que más destacó, ya que cayó a mínimos en varias décadas frente al dólar estadounidenses y marcó un mínimo histórico frente al euro. Los precios de las materias primas bajaron en junio –en particular, los de los metales industriales y del sector agrícola– aunque el crudo Brent repuntó un 6%, hasta los 86 \$ por barril.

## Economía: Irregular bajada de la inflación

Las estimaciones del PIB de EE.UU. en tiempo real siguieron sugiriendo otro trimestre de sólido crecimiento económico, con un aumento de las ventas minoristas y la producción industrial en mayo, aunque el PMI manufacturero ISM, que se sigue muy de cerca, se mantuvo moderado en junio. El mercado laboral también mantuvo su firmeza y el aumento del empleo superó en el mes de mayo las expectativas de los economistas. La inflación de Estados Unidos siguió relajándose: la tasa general se redujo hasta el 3,3% (interanual), mientras que la inflación subyacente descendió hasta el 3,4%, su valor más bajo en tres años. En Europa, el tono de las encuestas empresariales fue más moderados en junio, aunque siguieron apuntando a una expansión económica. Los datos del Reino Unido se mantuvieron firmes: en abril, se estancó el PIB mensual, pero su valor superó el nivel de consenso y las ventas al por menor de mayo repuntaron con fuerza. La evolución de los indicadores de inflación fue heterogénea. La inflación de la zona euro subió en mayo, aunque tanto la tasa de inflación general como la subyacente se mantuvieron por debajo del 3%. La inflación del sector servicios volvió a acelerarse y se mantuvo como el IPC más persistente a ambos lados del Atlántico. Resulta alentador que la inflación general del Reino Unido haya bajado hasta el nivel objetivo del Banco

Cifras de rendimiento (a 28/06/2024)

Renta variable (Índices MSCI \$)	Mes	Año
Mundial	2,2%	11,3%
E.E. UU.	3,5%	14,6%
Europa continental exc. Suiza	-2,9%	6,4%
Reino Unido	-1,8%	6,9%
Suiza	0,0%	1,8%
Japón	-0,7%	6,3%
Pacífico, exc. Japón	0,3%	0,7%
ME, Asia	5,0%	11,0%
ME, exc. Asia	-0,1%	-5,1%

Renta fija	Rentabilidad	Mes	Año
Soberanos mundiales (cobertura \$)	3,36%	0,9%	-0,1%
GI mundial (cobertura \$)	5,04%	0,7%	0,3%
AR mundial (cobertura \$)	8,26%	0,7%	3,9%
EE.UU. 10 años (\$)	4,40%	1,3%	-1,6%
Alemania 10 años (€)	2,50%	1,5%	-2,4%
Reino Unido 10 años (£)	4,17%	1,3%	-2,6%
Suiza 10 años (Fr.)	0,60%	2,7%	1,4%

Divisas (Tipo de cambio efectivo nominal)	Mes	Año
Dólar EE. UU.	1,7%	4,7%
Euro	-0,7%	0,4%
Libra esterlina	0,2%	2,9%
Franco suizo	1,6%	-3,4%

Materias primas (\$)	Nivel	Mes	Año
Oro	2327	0,0%	12,8%
Crudo Brent	86	5,9%	12,2%
Gas natural (€)	34	0,8%	6,6%

Nota a la tabla: Los tipos de cambio efectivos nominales que figuran en el apartado "Divisas" son tipos de cambio efectivos nominales ponderados comercialmente de JP Morgan.



de Inglaterra, al tiempo que ha caído también la inflación subyacente, aunque hasta una tasa superior del 3,5%.

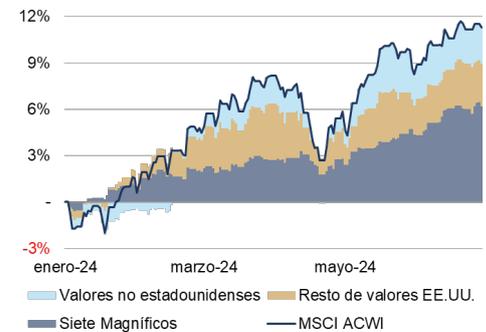
## Tipos de interés y cambios políticos: Recorte de tipos por parte del BCE y del Banco Nacional de Suiza; ¿maniobra de Macron?

Algunos bancos centrales de los mercados desarrollados iniciaron en junio su ciclo de recortes de tipos. El Banco Central Europeo cumplió las expectativas al recortar su tipo para depósitos 25 pb, hasta el 3,75%, al tiempo que el Banco Nacional de Suiza redujo su tipo de referencia principal por segunda vez consecutiva. La Reserva Federal estadounidense y el Banco de Inglaterra, por el contrario, dejaron sin cambios sus tipos de interés, aunque ambos sugirieron que todavía podrían bajarlos este año. Las perspectivas sobre tipos de interés de la Fed fueron más restrictivas, al indicar un solo recorte en 2024. Por su parte, la política ultralaxa del Banco de Japón se mantuvo sin cambios.

Fue un mes repleto de actividad en el ámbito electoral: se celebró el primer debate de los candidatos a la presidencia de Estados Unidos –en el que resultó preocupante la intervención de Biden–, al tiempo que en la India, México y Sudáfrica, mantuvieron el poder quienes ya eran titulares de los cargos de gobierno. Por lo que se refiere a las elecciones al Parlamento Europeo, se produjo un giro a la derecha, al ganar escaños el Partido Popular Europeo, de centroderecha –así como los partidos de extrema derecha– en detrimento de los partidos de centroizquierda y los verdes. Sin embargo, la sorpresa más importante fue la súbita decisión de Macron de convocar elecciones parlamentarias en Francia, en las que el partido de Le Pen, Agrupación Nacional, se hizo con un tercio de los votos en la primera ronda (la alianza de Macron obtuvo algo más del 20% de los votos). Por lo demás, el Reino Unido celebrará elecciones generales el día 4 de julio, con una considerable ventaja de los laboristas en las encuestas.

### Gráfica: Contribución de los mercados bursátiles mundiales

En lo que va de año (% pts, USD)



Fuente: Rothschild & Co, Bloomberg, MSCI

Nota a la tabla: Los Siete Magníficos son Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia y Tesla.

## 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 discretionales 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 a 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 específica. 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).