

Visión de mercados junio

Crecimiento: El crecimiento sigue siendo sólido, especialmente en EEUU con un crecimiento económico moderado y un mercado laboral aún fuerte. Se observan signos de estabilización e incluso ligera mejora en Europa y China. En este último caso gracias a las políticas de estímulos impulsadas por el gobierno.

Inflación: Se mantiene elevada aunque parece poco probable que se acelere y obligue a los bancos centrales de ambos lados del Atlántico a adoptar medidas más restrictivas. El Banco Central Europeo a principios de este mes de Junio rebajó un 0.25% los tipos de interés. Igual que la Reserva Federal de EEUU se mantienen dependiente de los datos" antes de realizar cualquier movimiento.

EEUU: Los últimos datos publicados del crecimiento del PIB mostraron una ligera ralentización debido, sobre todo, a la debilidad en el gasto de los consumidores (principalmente bienes duraderos). De cara al futuro, los elevados tipos de interés, la inflación por encima del objetivo de la Reserva Federal y el aumento del endeudamiento de los hogares podrían afectar al consumo global que representa un 65% aproximadamente de la economía estadounidense. Es por ello que, cualquier fragilidad en este dato podría afectar al crecimiento económico y podría llevar a una bajada de tipos de interés antes de lo esperado. Sin embargo, los datos del mercado laboral continúan mostrando fortaleza.

Mercados financieros: Están descontando un escenario en general positivo y complaciente.

Renta Fija: Posicionamiento en crédito corporativo de alta calidad crediticia así como de una selección dentro del tramo de menor calidad crediticia ante el mejor rendimiento ofrecido. Existen oportunidades en casi todo el segmento de crédito.

Renta Variable: La desincronización según sectores y regiones está generando oportunidades al poder aportar valor a través de la diversificación. Por ejemplo Asia o Japón, temáticas con una menor correlación con los índices de bolsa globales.

Geopolítica: La creciente inestabilidad, la escalada en el conflicto comercial entre EEUU y China con la imposición por ambas partes de nuevos aranceles en productos sobretodo tecnológicos y renovables junto con la mayor proximidad de las elecciones americanas continuarán añadiendo incertidumbre a la par que generará oportunidades.

Coyuntura





Activos	Cotización*	MTD	YTD	Índices	MTD	YTD	2023	TAE 10 años
Total return en moneda local				Total return en moneda local				
Euro/Dólar	1,0848	1,71%	-1,73%	S&P 500	4,96%	11,30%	26,26%	12,66%
Euro/JPY	170,62	1,43%	9,57%	Nasdaq Composite	6,98%	11,83%	44,70%	15,90%
Bono EEUU 10y	4,50	1,41%	-4,86%	MSCI Europe	3,42%	10,65%	23,21%	7,41%
Bono Alemania 10Y*	2,663	-0,62%	-4,95%	IBEX 35	4,58%	14,52%	28,06%	4,37%
Bono España 10y*	3,391	-0,36%	-2,85%	MSCI Emergentes	0,59%	3,50%	10,18%	3,03%
Petróleo Brent*	81,62	-7,10%	7,55%	MSCI Japan	1,14%	19,48%	29,04%	11,24%
Oro	2.327,33	1,80%	12,81%	MSCI World	4,53%	9,77%	24,44%	9,73%
				RF Agregada Gobiernos*	0,40%	-1,28%	-10,32%	0,26%
				RF Agregada Corporativa IG*	1,28%	-1,05%	13,10%	0,73%

*A cierre de mes

*Hedged EUR

	USA	Eurozona	España	China
PIB YoY	1,30%	0,40%	2,40%	5,30%
IPC Yoy	3,40%	2,40%	3,60%	0,30%

Zona geográfica

ZONA	POSITIVOS	NEGATIVOS
EUROPA 	Inflación se modera Primera bajada de tipos en Junio Reactivación económica	Política monetaria aún restrictiva Incertidumbre geopolítica Crecimiento económico aún débil
EEUU 	Mercado laboral resiliente Crecimiento económico moderado Gasto consumidor fuerte Expectativas beneficio empresas mejoran Estímulos procedentes de la política fiscal	Inflación se mantiene elevada Política monetaria restrictiva Conflicto comercial EEUU/China Valoraciones empresas elevadas Incertidumbre geopolítica Elecciones presidenciales
JAPÓN 	Por fin inflación y aumento salarios Política monetaria expansiva Debilidad Yen impulsa empresas exportadoras Reformas mejora gobierno y eficiencia empresas Impulso medidas retribución accionista	Deuda muy elevada Posible cambio política monetaria por debilidad yen
ASIA 	Mejoría situación macroeconómica en China Vietnam e India beneficiadas del friendshoring Crecimiento clase media Medidas gubernamentales para estimular el crecimiento	Digestión crisis sector inmobiliario Falta confianza consumidor y empresa privada Conflicto comercial EEUU/China

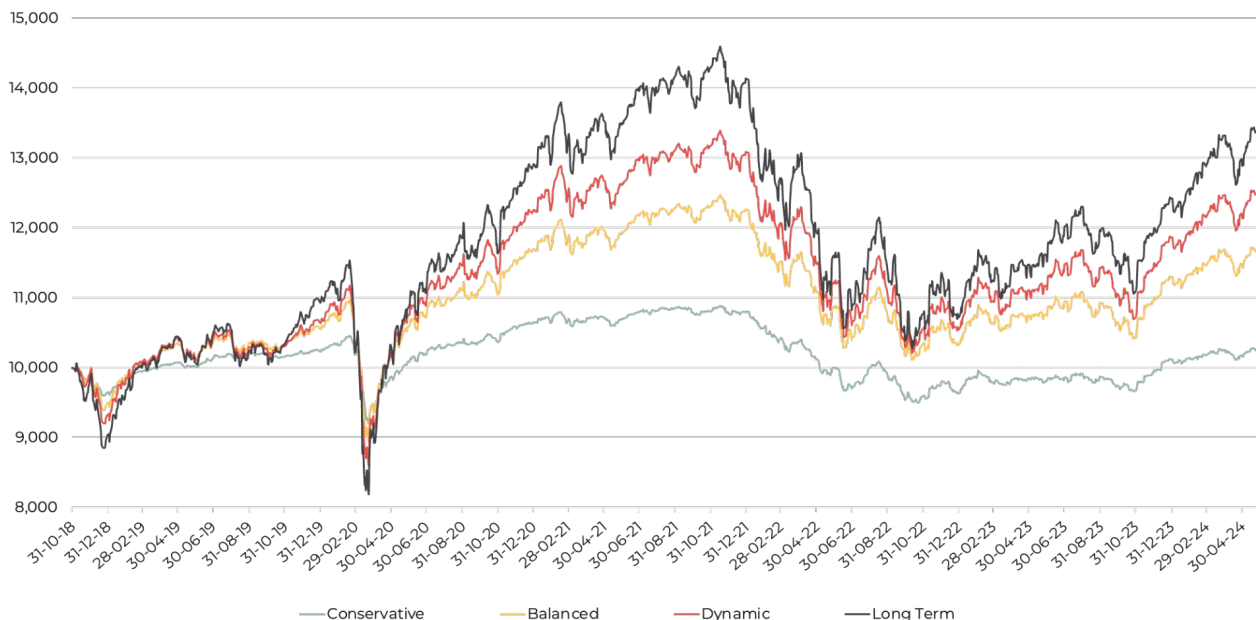
Posicionamiento

Vértices					Drivers
	-		N	+	
Renta Fija (RF)					Oportunidad. Aporta rentabilidad con menor riesgo que la renta variable.
Renta Variable (RV)					Neutralidad. Los datos económicos publicados en EEUU muestran una mayor resiliencia de la esperada.. En Europa reactivación económica.
Asignación de activos					
RF Alternativos					No es alternativa en un escenario donde la Renta Fija ya da rentabilidad positiva.
RF Soberana					Ofrece rentabilidad positiva sin riesgo. Protección frente a deterioro situación económica. y ante episodios de volatilidad. Empezamos a construir posición en duración.
RF Corp Alta Calidad crediticia					Centrados en alta calidad y corto plazo. Aportan alta rentabilidad sin casi riesgo.
RF Corp Baja Calidad Crediticia					Ante un escenario de softlanding el tramo de más calidad dentro del crédito de baja calidad crediticia aporta un plus de rentabilidad.
RF Emergente					Aporta descorrelación pero riesgo más elevado que la Renta Fija países desarrollados.
RF					
RV USA					Centrados en sectores con crecimiento estructural aún en escenarios de desaceleración.
RV Europa					Neutralidad
RV Japón					Aporta descorrelación ante Europa y EEUU. Beneficiada de un yen débil que favorece las empresas exportadoras y mejoras en los fundamentales de las empresas y retribución al accionista.
RV Emergentes					Motores de crecimiento internos principalmente por la demanda de una clase media incipiente. Beneficiados de la relocalización de los EEUU hacia países fuera de China.
Total RV					

Convicciones

Renta Fija	Fondos
Ante un escenario de crecimiento moderado la selección dentro del universo crédito corporativo de baja calidad ofrece buena rentabilidad con un riesgo controlado	BNY Mellon Global Short Duration High Yield Bond
Perspectiva constructiva en duraciones largas ante posibles episodios de volatilidad y perspectivas de bajadas de tipos de interés	ETF Global Government Bond
Muy positivos en corporativos alta calidad crediticia a corto plazo al ofrecer un buen colchón sin casi volatilidad	Evli Short Corporate Bond, Ostrum Ultra Short Term Bond Plus
Renta Variable	Fondos
Transición hacia energías renovables	Guinness Sustainable Energy Fund
Japón	Pictet Japan
Digitalización, automatización, IA generativa, ciberseguridad	Echiquier Artificial Intelligence
Auge clase media asiática	Fidelity Asia Pacific Opportunities
Escenario de soft landing	T Rowe Price US Smaller Companies

Rentabilidad



Ginvest GPS	1 Mes	3 Mes	6 Mes	YTD	1 Año	Desde inicio	TIR	Volatilidad
Conservative Selection	0,81%	0,56%	3,17%	1,24%	4,37%	2,39%	0,42%	2,87%
Balanced Selección	1,58%	1,18%	6,16%	2,86%	8,19%	16,17%	2,70%	5,82%
Dynamic Selection	2,09%	1,76%	8,51%	4,46%	11,49%	23,89%	3,89%	7,43%
Long Term Equity Selection	2,69%	2,49%	11,00%	6,59%	14,94%	32,34%	5,11%	9,44%

PPI	1 Mes	3 Mes	6 Mes	YTD	1 Año	Desde inicio	TIR	Volatilidad
PP Renta Variable	2,85%	3,14%	11,70%	7,76%	16,49%	-2,96%	-1,06%	9,39%
PP Renta Fija	0,43%	-0,09%	0,99%	-1,12%	0,43%	0,72%	0,57%	3,92%

Los análisis, comentarios y opiniones sobre el mercado o sobre determinados valores recogidos en esta presentación están basados en criterios objetivos e información fiable, pero no pueden ser considerados como una oferta, una solicitud para comprar o vender productos financieros analizados, o asesoramiento sobre inversiones, y no indican que una determinada inversión y/o estrategia de inversión sea adecuada para el cliente siendo éste el que deberá valorar y el riesgo y tomar la decisión sobre su inversión, declinando Ginvest Asset Management SGIIC, S.A. cualquier responsabilidad por una pérdida, directa o inducida, como consecuencia de dichos análisis, comentarios y/u opinión.

Ginvest Asset Management SGIIC, S.A. no asumirá ninguna responsabilidad por las consecuencias financieras, fiscales o cualesquiera otras derivadas de la operativa realizada por el cliente. La indicación de rentabilidades pasadas no es garantía de rentabilidades futuras.

Información legal importante: La presente documentación no constituye una oferta ni invitación para la adquisición o suscripción de los Fondos de Ginvest Asset Management SGIIC, S.A. . La suscripción, en su caso, de los productos gestionados por la sociedad Gestora únicamente podrá producirse en virtud de la información contenida en el Folleto, la información para el inversor (KIID), en los estatutos y en los informes anuales y semestrales. Asimismo, le recomendamos contactar con su asesor personal o con otros asesores antes de efectuar una inversión.

Visión de mercado

¿Qué ha pasado este mes?

El mes de mayo fue positivo en cuanto a datos publicados. Estados Unidos mantuvo un sólido crecimiento económico, impulsado principalmente por el sector servicios. Europa experimentó una ligera mejora en la actividad económica gracias a la reactivación tanto del sector servicios como del sector industrial.

En Asia, también se observaron signos de recuperación, con datos macroeconómicos positivos y un mayor optimismo en el sector inmobiliario tras una serie de medidas del gobierno chino para reactivarlo. Japón presentó datos en línea con lo esperado, aunque la significativa depreciación del yen frente a otras monedas está empezando a afectar el sentimiento del consumidor.

Debido a la desincronización entre las distintas zonas geográficas, las políticas monetarias de los bancos centrales comienzan a divergir. Por un lado, Estados Unidos adopta una actitud más cautelosa con una visión "data driven" después de unos datos de inflación más resilientes de lo esperado.

Mientras, en Europa, se descuenta una primera bajada de tipos de interés en junio, ya anunciada por Christine Lagarde, presidenta del BCE.

¿Cómo han reaccionado los mercados?

Esta divergencia en las políticas monetarias y la incertidumbre sobre cuándo comenzarán las reducciones de tipos en Estados Unidos se mantendrán como un foco de incertidumbre en los mercados de renta fija.

La situación geopolítica (conflictos en Ucrania y Gaza, o la relación entre Estados Unidos y China) quedó en un segundo plano sin afectar a los mercados.

El optimismo inversor sobre el panorama económico impulsó los activos de riesgo, mayormente en los mercados desarrollados:

Renta Variable

El índice de renta variable de Estados Unidos (MSCI US Eur Hedged) se revalorizó un 4,56%, mientras que el índice MSCI Europa subió un 3,42%.

Renta Fija

En cuanto a la renta fija, los sólidos resultados reportados por las empresas impulsaron la renta fija corporativa, con su índice (Bloomberg Barclays Global Corporate Bond Eur Hedged) subiendo un 1,28%.

Referente al índice de Renta Fija Gobiernos (Bloomberg Barclays Global Government Bond Eur hedged) subió un 0,40% reflejando la sensibilidad del activo a los datos que se van publicando y su afectación a los tipos de interés.

En este escenario, el dólar se apreció un 1,71% durante el mes.

Fechas clave

Fecha	Evento
03/06/2024	PMI China
06/06/2024	Decisión tipos BCE
07/06/2024	Tasa desempleo USA
07/06/2024	PIB Eurozona
10/06/2024	PIB Japón
12/06/2024	IPC YoY USA
12/06/2024	Decisión tipos FED
12/06/2024	IPC Alemania

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes	Sábado	Domingo
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
PMI China			Decisión tipos BCE	Tasa desempleo USA y PIB eurozona		
10	11	12	13	14	15	16
PIB Japón		IPC YoY USA, decisión tipos de interés FED e IPC Alemania				
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30

GIRONA

Cerverí 16, 1ª planta. 17001, Girona.

972 22 52 17 / info@ginvest.es

BARCELONA

Av. Diagonal 472-4764 7è 3a. Ed. Windsor, 08006, Barcelona.

931 593 222 / info@ginvest.es

BILBAO

Gran Vía Don Diego López de Haro 40, bis 4ºB, 48009, Bilbao.

946 510 243 / bilbao@ginvest.es