

RESUMEN DE MERCADO

Marzo fue muy positivo para la renta variable mundial, con alza en los principales índices de países desarrollados y emergentes. El índice accionario ACWI registró un retorno del 3,19% en el mes, el índice S&P500 rentó 3,22% y el índice de mercados emergentes en USD 2,12%. Por su parte, la renta fija también tuvo un desempeño positivo durante el mes, recuperando parte de las caídas de los dos primeros meses del año, asociado a una leve caída en las tasas. El índice global de renta fija rentó un 0,92%.

Durante el mes la Reserva Federal de Estados Unidos (*conocida como la FED*) tomó la decisión de mantener sin cambios la tasa de interés. El motivo principal que dieron fue que, aunque la economía ha progresado hacia sus metas de tener precios estables y un equilibrio en el empleo, aún están preocupados por la alta tasa de inflación. Por lo tanto, no están seguros de que la economía se esté dirigiendo de manera constante hacia su objetivo de una inflación del 2%. Sin embargo, a pesar de esta decisión, esperan hacer tres recortes en las tasas de interés, sumando en total una disminución de 0,75 puntos antes de que termine el año.

Se tomaron en cuenta varias señales positivas para la recuperación económica. Por ejemplo, el índice de producción Flash PMI de S&P Global registró 52,2 puntos en marzo, ligeramente por debajo del valor de febrero, pero aun indicando crecimiento. El sector manufacturero fue particularmente destacado, con su mayor ritmo de crecimiento desde mayo de 2022.

En cuanto al mercado inmobiliario en Estados Unidos, también mostró signos de recuperación. Las estadísticas de construcción residencial en febrero revelaron un aumento significativo en los permisos de construcción (1,9%), inicios de construcción (10,7%) y número de viviendas terminadas (19,7%) en comparación con el mes anterior.

Por otro lado, China presentó resultados positivos en sus indicadores económicos claves, como la inversión urbana (+4,2%), ventas minoristas (+5,5%) y producción industrial (+7%) en febrero, superando las expectativas del mercado. Esto generó optimismo sobre las perspectivas futuras de la actividad económica en China.

Además, los datos de comercio exterior de China para el período enero-febrero mostraron cifras alentadoras, superando las expectativas. El ritmo de crecimiento de las exportaciones (7.1%) e importaciones (3.5%) sugiere que el comercio mundial está comenzando a recuperarse del ciclo de desaceleración registrado en 2023.

En el mercado de renta variable, el índice S&P500 rentó positivo, destacando los índices de acciones *value* tanto *large* (+4,70% en el mes) como *small* (+5,02%). A su vez las acciones de mercados europeos - en particular UK - mostraron un buen desempeño en el mes. Otro mercado que ha venido destacando en el año es Japón con un retorno en el año de 21,4% en moneda local.

Hay que destacar que al cierre de marzo la rentabilidad acumulada en el año para EEUU, a través del índice S&P500 y para el mundo a través del índice ACWI son de 10,55% y 8,32% respectivamente. El mercado estima que para este año las utilidades de las compañías en EEUU crecerán del orden de 10% y para el sector tecnológico el crecimiento se acercará al 20%.

En renta fija, el índice agregado de bonos en USD mostró un retorno positivo. Las tasas cayeron levemente en la parte media y larga de la curva. En la parte corta no se movió (2 años), mientras que en la parte más larga (5 y 10 años) fue de 5 pb. Las expectativas del mercado es que la Fed comience el proceso de baja de tasas a mediados de año, pudiendo bajar la tasa entre 2 a 3 veces con una magnitud de 25 pb por ocasión.

CARACTERÍSTICAS PORTAFOLIOS

Información general	
Instrumentos	ETF UCITS
Moneda	US Dollar
Benchmark Portafolios	
Renta Fija	Bbg Barclays US Universal Index
Renta Variable	MSCI ACWI TR EUR, GBP Hedged to USD Index

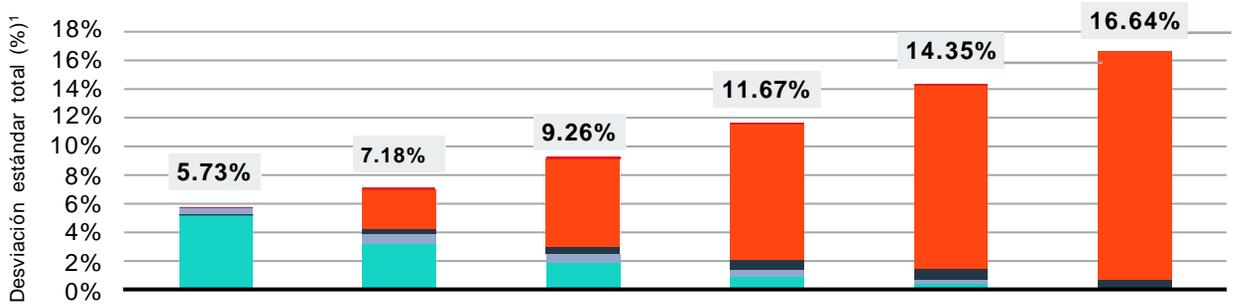
Información Adicional	
Universo inversión	Global
Rebalanceos	4 a 6 veces al año
Posiciones de ETF	Entre 15 a 25 por portafolio
Dividendos	Series acumulativas
Inception Year	2018
ESG	Portafolios incorporan estrategias ESG
Costos Portafolios	Entre 0.13%-0.22%
Rotación	Entre 40 y 60% (<i>one way</i>)

Principales instrumentos de los portafolios	
CSPX:	iShares Core S&P 500 UCITS
IMBA:	iShares US MBS UCITS
CBU7:	iShares Treasury Bond 3-7 yrs UCITS
CSUS:	iShares MSCI USA UCITS
EDMU:	iShares MSCI USA ESG UCITS
LQDA:	iShares Corp Bond UCITS
CEUU:	iShares Core MSCI EMU UCITS
DTLA:	iShares Treasury Bond 20+yrs UCITS
IJPA:	iShares MSCI Japan UCITS ETF
EMCA:	iShares JPM E.M Corp Bond UCITS

RETORNO PORTAFOLIOS (al 31 de Marzo de 2024)

	Retornos Portafolios 2024 (%)					
	Portafolio Income (100% RF)	Portafolio Conservative (20%RV/80%RF)	Portafolio Balanced (40%RV/60%RF)	Portafolio Moderate (60%RV/40%RF)	Portafolio Aggressive (80%RV/20%RF)	Portafolio Equity (100% RV)
Enero	-0,11	0,07	0,28	0,48	0,80	1,10
Febrero	-1,06	0,01	0,84	1,67	2,52	3,29
Marzo*	0,86	1,63	2,13	2,63	3,14	3,45
YTD	-0,32	1,71	3,28	4,84	6,59	8,03
*retornos de Marzo no oficiales						
	Retornos anualizados(%)					
2023	5,9	8,6	7,3	14,9	17,9	20,2
2022	-12,3	-12,4	-	-14,4	-15,5	-16,6
2021	-0,6	4,3	-	12,9	17,0	19,4
2020	6,5	9,0	-	11,5	12,2	13,1
1 año	3,12	6,88	-	14,60	18,88	22,11
3 años	-1,90	0,58	-	4,28	6,08	6,92
5 años	0,64	3,19	-	7,21	9,19	10,47

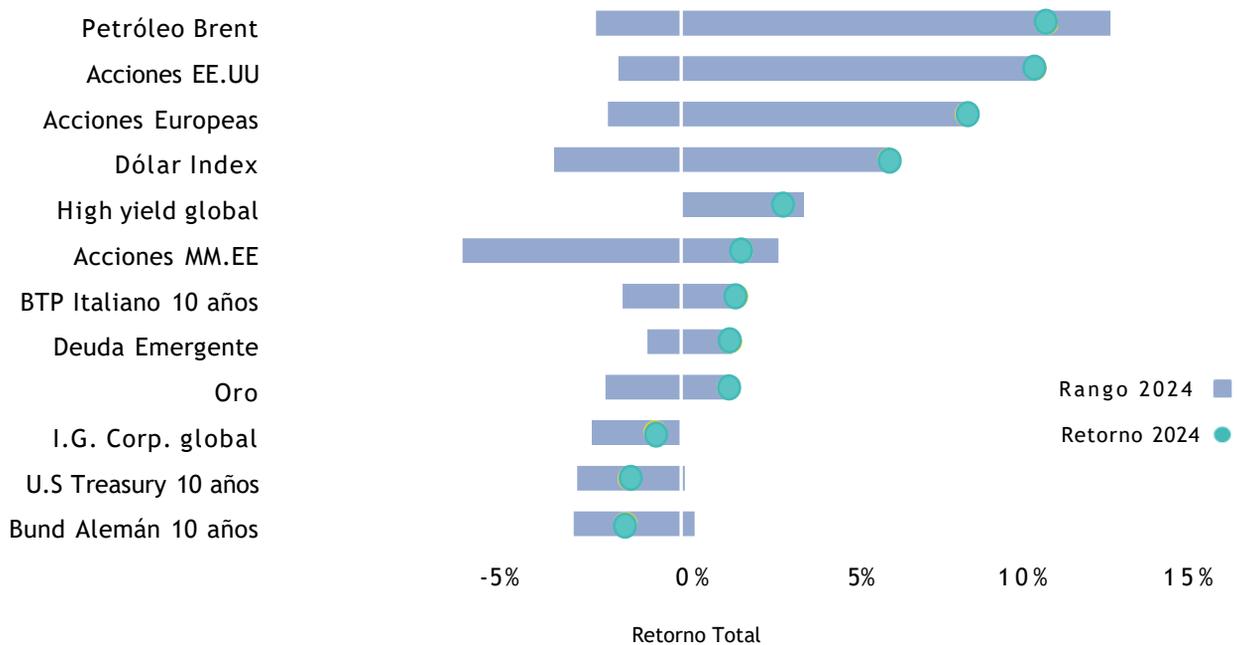
CONTRIBUCIÓN AL RIESGO DEL PORTAFOLIO



	INCOME	CONSERVATIVE	BALANCED	MODERATE	AGGRESSIVE	EQUITY
Riesgo de Tasa	5.20%	3.22%	1.85%	0.96%	0.38%	0.00%
Riesgo de Crédito	0.47%	0.71%	0.62%	0.41%	0.25%	0.00%
Riesgo de Moneda	0.02%	0.31%	0.48%	0.64%	0.77%	0.71%
Riesgo Accionario	0.00%	2.76%	6.14%	9.52%	12.84%	15.93%
Otros riesgos	0.04%	0.17%	0.15%	0.13%	0.12%	0.00%
Desv. Estándar Total²	5.73%	7.18%	9.26%	11.67%	14.35%	16.64%

* Fuente: Informe rebalanceo de BlackRock, 02-02-2024

RETORNO POR CLASES DE ACTIVOS DURANTE 2024



* Fuente: BlackRock -Weekly Investment Commentary – 01-04-24