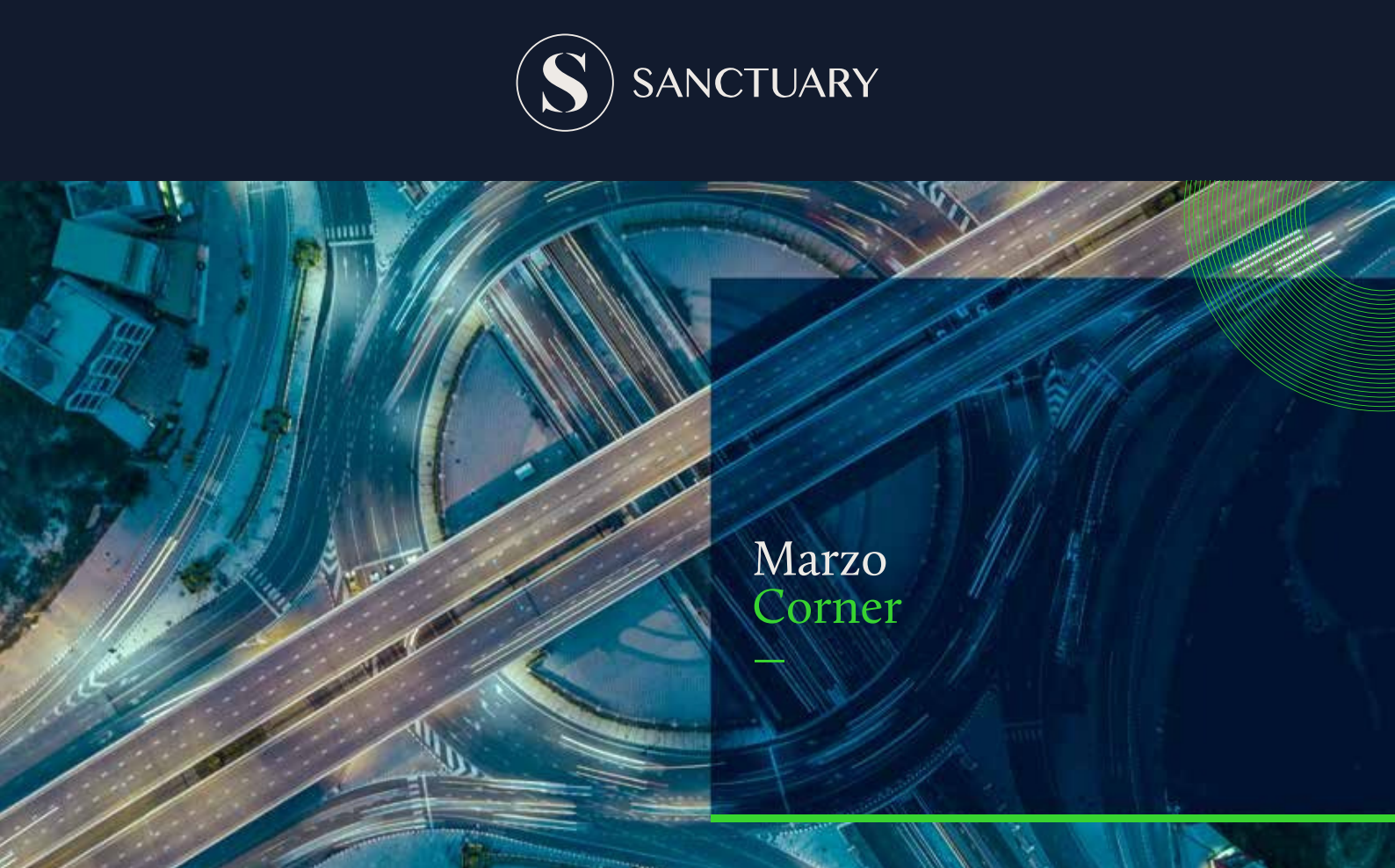




Marzo Corner



Marzo de 2024

Resumen Ejecutivo

**Se espera
que las
ganancias se
mantengan
en el primer
trimestre de
2024**

Todavía no se ha producido un retroceso importante del mercado en 2024. De hecho, nuestro análisis del mercado indica que el repunte actual se está ampliando. Muchos sectores con rendimiento inferior al del S&P 500 están repuntando, una señal de que la recuperación se está extendiendo. Este repunte no solo se produce en los EE. UU., sino que también en otras partes del mundo. El mercado japonés ha alcanzado nuevas máximas históricas tras un mercado bajista que duró más de 30 años, y Europa también está alcanzando récords históricos. Por ahora, la tendencia alcista no está yendo y viniendo como se esperaba, sino que está en plena marcha. A medida que se acerca el final del primer trimestre de 2024, lo más probable es que el mercado mantenga su repunte. Por lo general, los inversionistas desean asegurarse un trimestre con buenos rendimientos. Podríamos tener algunos chaparrones de abril en el mercado con cierta consolidación de las ganancias, pero la lluvia debería generar un florecimiento continuado para el mercado.

Debido al quiebre generalizado de los índices de referencia de los mercados de renta variable, hemos elevado nuestro objetivo del S&P 500 para este año a un rango de 5400-5800 puntos, de nuestra previsión inicial de 5200-5400. Nuestro objetivo proyectado a mayor plazo ha pasado al rango de los 6100-7000 puntos. Solo hay una media que aún no ha alcanzado una nueva máxima y es el Índice de Transporte Dow Jones (Dow Jones Transportation Index, DJTI). Nos encantaría que el DJTI se una al movimiento y alcance un récord histórico. ¿Por qué? Según la teoría de Dow, para confirmar un récord del mercado, tanto el Promedio Industrial Dow Jones (Dow Jones Industrial Average, DJIA) como el DJTI deben alcanzar máximas juntos. Sin embargo, este concepto se propuso originalmente cuando la economía estadounidense se basaba en la industria. Hoy en día, nos encontramos ante una economía digital, por lo que la confirmación más importante procedería en realidad del Nasdaq. Y, en este momento, tenemos récords históricos tanto del Nasdaq 100 como del Nasdaq Composite desde el 1 de marzo. ¡Esto confirma que la tendencia alcista está en plena marcha!

**Nuestro rango
objetivo para el
S&P 500 es de
5400-5800 puntos**

S&P 500 mensual con proyecciones de Fibonacci en un rango objetivo de 5400-5800 puntos

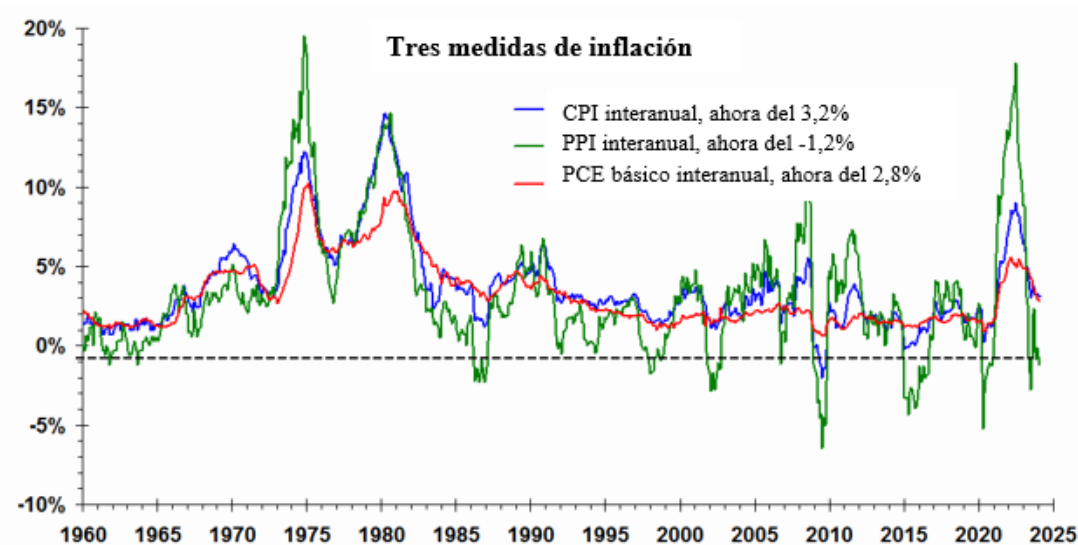


Fuente: Bloomberg, Sanctuary Wealth, 6 de marzo de 2024

Hasta ahora, la inflación ha sido más moderada de lo esperado

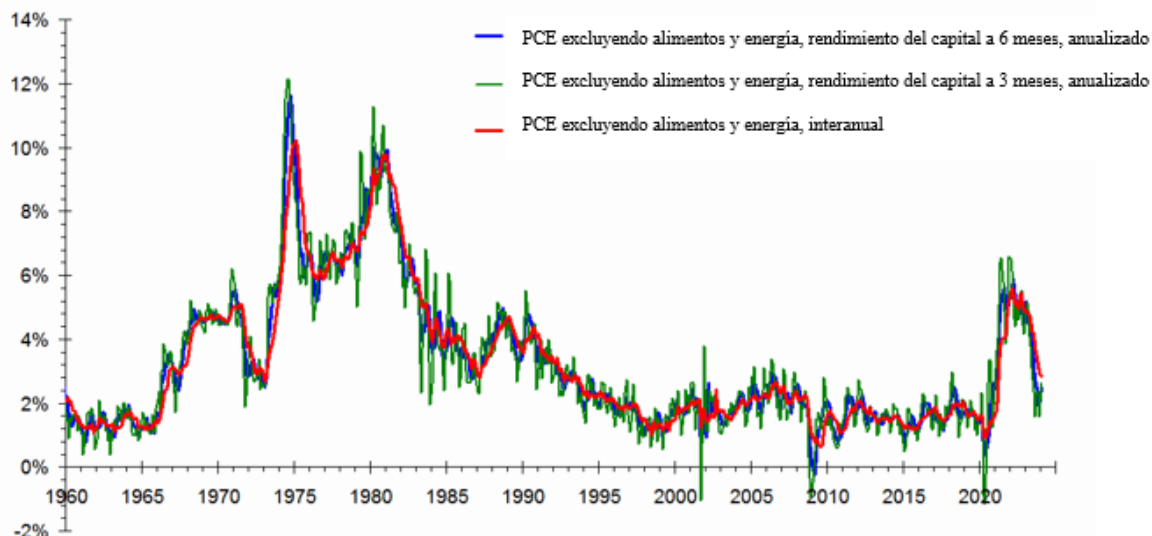
La política de ajuste de las tasas de interés y el endurecimiento cuantitativo de la Reserva Federal parecen haber controlado las fuerzas inflacionarias de la economía estadounidense. La Fed aún se mueve con cautela. Según Reuters, el presidente Jerome Powell dijo al Congreso que “es probable que las reducciones de las tasas sean adecuadas a finales de este año, si la economía evoluciona tal como se espera en términos generales y una vez que los funcionarios estén más seguros del descenso constante de la inflación”. La inflación sigue bajando, pero todavía no alcanza el objetivo de la Fed del 2%. La inflación relativa a los servicios se mantiene resistente. El riesgo que enfrentan los mercados es que la inflación no alcance el objetivo de la Fed y/o que la economía crezca más de lo previsto. Si esto ocurriera, la Fed podría mantener las tasas más altas por más tiempo. Creemos que la Fed podrá bajar las tasas más adelante este año, probablemente durante los meses de verano.

Tres medidas generales de inflación están bajando



Source: Bureau of Labor Statistics, Bureau of Economic Analysis, Sanctuary Wealth, March 6, 2024

El gasto en consumo personal, que excluye alimentos y energía, parece controlado



Source: Bureau of Economic Analysis, Sanctuary Wealth, March 6, 2024

Por ahora, las tasas de interés están bajando

El mercado ha interpretado que la postura del presidente de la Fed, Powell, significa que es poco probable que la Fed suba las tasas este año. Como anticipamos, los rendimientos del bono del Tesoro a 10 años mantuvieron una resistencia en el 4,3% y bajaron desde ese nivel. Las tasas de interés podrían verse afectadas de manera negativa por los próximos datos económicos y de inflación. Por ahora, esperamos que las tasas de interés se mantengan en un nivel de apoyo del 4%.

El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años mantuvo un nivel de resistencia del 4,3% y podría mantener un nivel de apoyo en torno al 4%.



Fuente: Bloomberg, Sanctuary Wealth, 6 de marzo de 2024

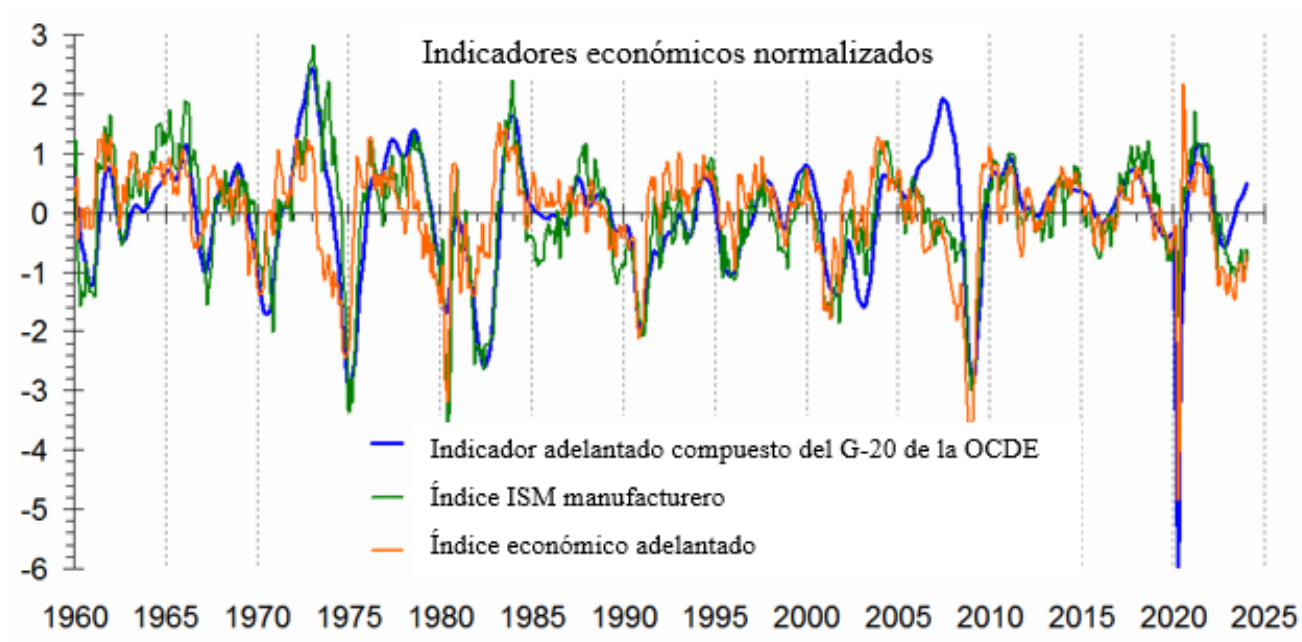
El aumento de la actividad económica no se limita a los EE. UU.

Otras economías también están mejorando. La OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico) realiza un seguimiento de la actividad económica en todo el mundo. Su indicador adelantado compuesto para el Grupo de los Veinte (G-20), las veinte mayores economías desarrolladas, muestra una gran mejora de la actividad económica. La economía japonesa también está repuntando: Japón es líder mundial en tecnología y se ha visto muy beneficiado desde que la fabricación y el desarrollo perdieron prevalencia en China.

El mercado bursátil japonés, medido por el índice Nikkei 225, ha alcanzado nuevas máximas históricas por primera vez en 34 años. Esto nos parece importante: el mercado estadounidense salió de una recesión similar a mediados de los años 50, que había comenzado con la infame Crisis de 1929, y tardó 25 años en alcanzar un récord histórico. Los 18 años siguientes presentaron mercados mayoritariamente fuertes. Si Japón disfruta de una racha similar, se podría esperar un mercado alcista secular durante los próximos 20 años.

El mercado europeo, representado por el índice EURO STOXX 50 de acciones europeas de primera clase, también alcanzó nuevas máximas históricas después de casi 17 años. Junto con lo que está sucediendo en Japón, creemos que esto indica que el repunte en los EE. UU. es un acontecimiento a escala mundial que debería tener un impulso suficiente para hacer subir los precios y las valoraciones.

La actividad económica está remontando en los EE. UU. y en el G-20



Fuente: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, Institute for Supply Management, The Conference Board, Sanctuary Wealth, 6 de marzo de 2024

El índice Nikkei 225 batió récords históricos



Fuente: Bloomberg, Sanctuary Wealth, 6 de marzo de 2024

Las acciones europeas también alcanzan máximas históricas



Fuente: Bloomberg, Sanctuary Wealth, 6 de marzo de 2024



Marzo de 2024

Fondo cotizado SPDR de valores industriales: fuerte quiebre



Fuente: Bloomberg, Sanctuary Wealth, 6 de marzo de 2024

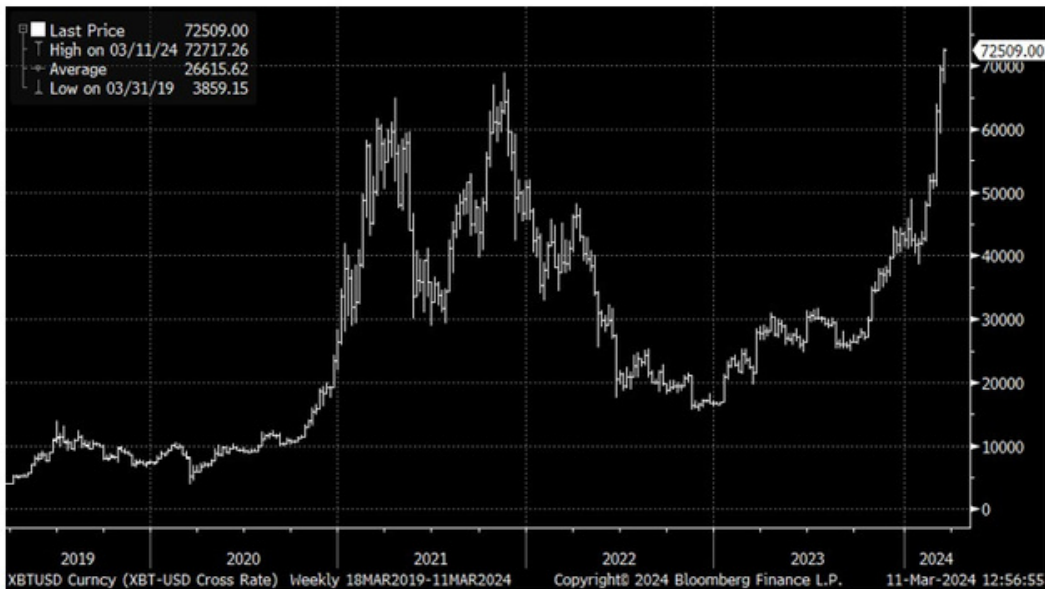
El bitcoin se acerca a la capitalización bursátil de la plata

El 4 de marzo, CoinDesk informó que la capitalización bursátil del bitcoin se acercaba a la de la plata monetaria. Estamos de acuerdo en que se trata de un hito importante: la plata se ha utilizado como moneda desde tiempos inmemoriales. Y, a diferencia del bitcoin, que en teoría está limitado a 21 millones de unidades, todavía se puede extraer una enorme cantidad de plata fresca.

El bitcoin supera los 68 mil dólares y se acerca a la capitalización bursátil de la plata de 1,38 billones de dólares

Fuente: CoinDesk.com, 4 de marzo de 2024

Bitcoin alcanza máximas históricas



Fuente: Bloomberg, 11 de marzo de 2024

Aviso legal: Los comentarios con respecto a las criptomonedas o los valores basados en criptomonedas tienen fines meramente informativos. Ninguna parte de esta comunicación debe interpretarse como un consejo de inversión y no debe considerarse una solicitud de compra o venta con respecto a ningún producto relacionado con las criptomonedas.

Los semiconductores siguen siendo los “líderes de la manada”

Una señal de un mercado alcista es que su liderazgo se mantiene. Los semiconductores siguen avanzando en precio y siguen siendo los líderes en este mercado alcista. Están saliendo al mercado nuevos diseños de chips que permiten una informática más rápida y eficiente para impulsar no solo la inteligencia artificial, sino también un control electrónico cada vez más diverso de artículos cotidianos, desde tostadoras a automóviles.

El fondo cotizado VanEck de semiconductores (SMH) extiende su base de 3 años con un indicador estocástico fuerte



Fuente: Bloomberg, 6 de marzo de 2024

Posicionamiento

Seguimos reforzando nuestra perspectiva sobre el posicionamiento de sus carteras. Preferimos las acciones de crecimiento a las de valor. ¿Por qué? Porque las acciones de crecimiento tienden a superar a las de valor cuando los beneficios son más escasos. La tecnología sigue liderando el mercado, con los semiconductores en el rol de “líderes de la manada”. Con la expansión de la tecnología a todos los ámbitos de la economía mundial, cada sector tiene un lugar donde invertir en función del crecimiento de las nuevas tecnologías. Por ejemplo, el sector de los servicios de comunicación cuenta con muchas de las otras tecnologías que se están adoptando en toda la economía.

Preferimos los valores cíclicos a los defensivos porque los primeros tienden a superar a los segundos en los mercados alcistas. Preferimos los valores de gasto discrecional a los de consumo básico. ¿Por qué? Cuando la economía está en expansión (en lugar de en contracción), los consumidores no suelen preocuparse por sus ingresos, entonces, los valores de gasto discrecional tienden a superar a los de consumo básico.

El aumento de las tasas sigue creando la oportunidad de añadir duración a las carteras, y seguimos enfatizando la conveniencia de escalar los vencimientos, ya que la tendencia a mayor plazo de las tasas de interés es al alza. En términos generales, nos centraríamos en los valores de calidad.

Rendimiento del mercado

	Último 11/3/2024	Final de mes 29/2/2024	Del mes a la fecha	Final de trimestre 29/12/2023	Del trimestre a la fecha	Final de año 29/12/2023	Del año a la fecha	Hace un año 10/3/2023	Interanual
S&P 500	5117,94	5096,27	0,4%	4769,83	7,3%	4769,83	7,3%	3861,59	32,5%
NASDAQ compuesto	16019,27	16091,92	-0,5%	15011,35	6,7%	15011,35	6,7%	11138,89	43,8%
NASDAQ 100	437,39	439,00	-0,4%	409,52	6,8%	409,52	6,8%	288,55	51,6%
Russell 2000	2065,88	2054,84	0,5%	2027,07	1,9%	2027,07	1,9%	1772,70	16,5%
Sector de gasto discrecional del S&P	1445,24	1485,31	-2,7%	1418,09	1,9%	1418,09	1,9%	1072,43	34,8%
Sector de consumo básico del S&P	800,76	789,20	1,5%	762,32	5,0%	762,32	5,0%	741,17	8,0%
Sector de la energía del S&P	675,18	653,14	3,4%	640,05	5,5%	640,05	5,5%	628,78	7,4%
Sector financiero del S&P	675,28	670,05	0,8%	626,35	7,8%	626,35	7,8%	546,28	23,6%
Sector sanitario del S&P	1702,36	1686,41	0,9%	1590,37	7,0%	1590,37	7,0%	1443,91	17,9%
Sector industrial del S&P	1027,02	1022,56	0,4%	964,73	6,5%	964,73	6,5%	835,48	22,9%
Sector de la tecnología de la información del S&P	3760,03	3748,57	0,3%	3397,16	10,7%	3397,16	10,7%	2366,99	58,9%
Sector de materiales del S&P	568,16	550,91	3,1%	539,62	5,3%	539,62	5,3%	491,26	15,7%
Sector inmobiliario del S&P	250,45	245,41	2,1%	251,58	-0,4%	251,58	-0,4%	226,20	10,7%
Sector de comunicaciones del S&P	271,49	272,50	-0,4%	246,00	10,4%	246,00	10,4%	170,71	59,0%
Sector de servicios públicos del S&P	323,05	313,71	3,0%	321,92	0,4%	321,92	0,4%	325,20	-0,7%
Retorno total del S&P 500	11126,07	11062,11	0,6%	10327,83	7,7%	10327,83	7,7%	8253,65	34,8%
Precio de letras del Tesoro a 3 meses	98,66	98,65	0,0%	98,66	0,0%	98,66	0,0%	98,77	-0,1%
Retorno total de letras del Tesoro a 3 meses	246,45	246,09	0,1%	243,98	1,0%	243,98	1,0%	233,97	5,3%
Futuro de bonos del Tesoro a 10 años	111,59	110,44	1,0%	112,89	-1,1%	112,89	-1,1%	112,63	-0,9%
Retorno total de notas del Tesoro a 10 años	292,69	288,95	1,3%	294,12	-0,5%	294,12	-0,5%	286,66	2,1%
ETF bonos del Tesoro a +20 años iShares	95,68	94,18	1,6%	98,88	-3,2%	98,88	-3,2%	105,59	-9,4%
Retorno total del bono municipal del S&P	273,94	272,74	0,4%	272,94	0,4%	272,94	0,4%	260,15	5,3%
Valor de activo neto del bono municipal nacional del S&P iShares	107,99	107,92	0,1%	108,42	-0,4%	108,42	-0,4%	105,89	2,0%
Retorno total del bono de empresas con grado de inversión del S&P 500	453,71	448,78	1,1%	455,89	-0,5%	455,89	-0,5%	428,81	5,8%
Bono de empresas con grado de inversión del S&P	90,81	90,01	0,9%	91,76	-1,0%	91,76	-1,0%	89,25	1,8%
Retorno total del bono de empresas con grado de inversión del S&P 500	481,66	476,73	1,0%	482,66	-0,2%	482,66	-0,2%	453,89	6,1%
ETF bono de alto rendimiento SPDR de Bloomberg	94,70	94,62	0,1%	94,73	0,0%	94,73	0,0%	90,03	5,2%
ETF bono de empresas de alto rendimiento iShares iBoxx	77,39	77,33	0,1%	77,39	0,0%	77,39	0,0%	73,44	5,4%
Oro	2182,75	2044,30	6,8%	2062,98	5,8%	2062,98	5,8%	1868,26	16,8%
Bitcoin	72115,85	61430,64	17,4%	41935,34	72,0%	41935,34	72,0%	20101,78	258,8%

Fuente: Bloomberg, Sanctuary Wealth, 11 de marzo de 2024



Últimas Palabras

Si bien mantenemos nuestras perspectivas para 2024, hemos identificado tres riesgos:

1. La Fed no realiza ningún recorte de las tasas de interés durante el año.
2. La economía sigue creciendo más rápido de lo previsto, lo que supondría el riesgo de un aumento de las tasas.
3. El precio del petróleo supera los 100 dólares por barril y se mantiene en ese valor.

Cualquiera de estos escenarios podría afectar de manera negativa nuestras perspectivas de mercado para 2024.

Mary Ann Bartels
Chief Investment Strategist

Sanctuary makes no representation as to the accuracy or completeness of information contained herein. The information is based upon data available to the public and is not an offer to sell or solicitation of offers to buy any securities mentioned herein. Any investment discussed may not be suitable for all investors. Investors must make their own decisions based on their specific investment objectives and financial circumstances. Investments are subject to risk, including but not limited to market and interest rate fluctuations. Any performance data represents past performance which is no guarantee of future results. Prices/yields/figures mentioned herein are as of the date noted unless indicated otherwise. All figures subject to market fluctuation and change. Additional information available upon request.

Securities offered through Sanctuary Securities, Member FINRA and SIPC.
Advisory services offered through Sanctuary Advisors, LLC, and SEC registered investment advisor.



3815 River Crossing Pkwy, Suite 200
Indianapolis, IN 46260

©2024 Sanctuary Wealth. All rights reserved.