



It's All About Asset Allocation

Mayo 2026, Newsletter#115

...y el S&P 500, contra todo pronóstico, lo volvió a hacer: se disparó un 10,4% en abril, su mejor mes desde noviembre de 2020 y el segundo mejor abril en los últimos 90 años.

¿Y qué suele suceder el resto del año, cuando el S&P500 ha subido, al menos, un 5% en un mes de abril?

En la tabla inferior podemos verlo: en lo que queda de año (8 meses), el índice continúa subiendo el 86% de las veces con una mediana del 19%. No está nada mal.

No obstante, durante estos meses se suelen registrar, cómo no, caídas puntuales (mediana de -7,3%). Dichos respiros suelen comenzar a finales de julio o principios de agosto y terminar a mediados o finales de septiembre.

Vaya, que en general, se podría esperar un buen resto del año.

S&P 500 Behavior After Strong Year-to-Date Performance Through April (>5%)

Year	YTD Return (Jan-Apr)	Rest of Year (May-Dec)	Largest Pullback (%)	Pullback Window	Outcome
1933	42.2%	21.4%	-29.8%	Jul-Oct	Strong finish despite volatility
1935	9.6%	44.7%	-6.9%	Sep-Oct	Powerful continuation
1938	14.1%	36.2%	-14.2%	Aug-Sep	Recovery-driven rally
1945	8.8%	17.0%	-6.4%	Jun-Jul	Steady advance
1968	8.2%	6.4%	-5.6%	Jul-Aug	Mild continuation
1978	8.5%	-0.7%	-13.6%	Sep-Nov	Flat outcome
1983	7.5%	0.3%	-6.9%	Jun-Aug	Sideways year
1989	5.0%	14.1%	-7.6%	Oct-Nov	Late-year strength
1997	5.8%	21.1%	-10.8%	Oct	Strong momentum
2001	7.7%	-8.1%	-26.4%	May-Sep	Crisis-driven reversal
2003	8.1%	21.3%	-4.6%	Jun-Aug	Bull market recovery
2009	9.4%	27.8%	-7.1%	Jun-Jul	Post-crisis surge
2020	12.7%	29.0%	-9.6%	Sep	Liquidity-driven rally
2021	5.2%	14.0%	-5.2%	Sep-Oct	Consistent uptrend
2026	10.4%	—	—	—	In progress
Media	10,90%	17,50%	-11%	1 Aug - 15 Sep	
Mediana	8,40%	19%	-7,30%	27 Jul- 25 Sep	
% Positivo	100%	85,70%			

El peor caso se dio en 2001, tras el estallido de la burbuja de las punto.com. El otro caso se dio en 1978, el único otro año de mitad de mandato incluido en el estudio.

Y es que la **estacionalidad de los años de elecciones de mitad de mandato** también tiene su miga. El segundo y tercer trimestre suelen ser débiles. La ansiedad en torno a las elecciones podría aumentar en los próximos meses si los problemas (que se van acumulando) siguen poniendo en peligro las posibilidades de los republicanos de mantener el control del Congreso.

De hecho, tras la fuerte recuperación actual (línea en **rojo**) podríamos asistir a una repetición del ciclo habitual (línea **negra**) y una pérdida de momentum a medida que nos acercamos a

noviembre.

SPX Seasonal Composite 4 Year Presidential Cycle

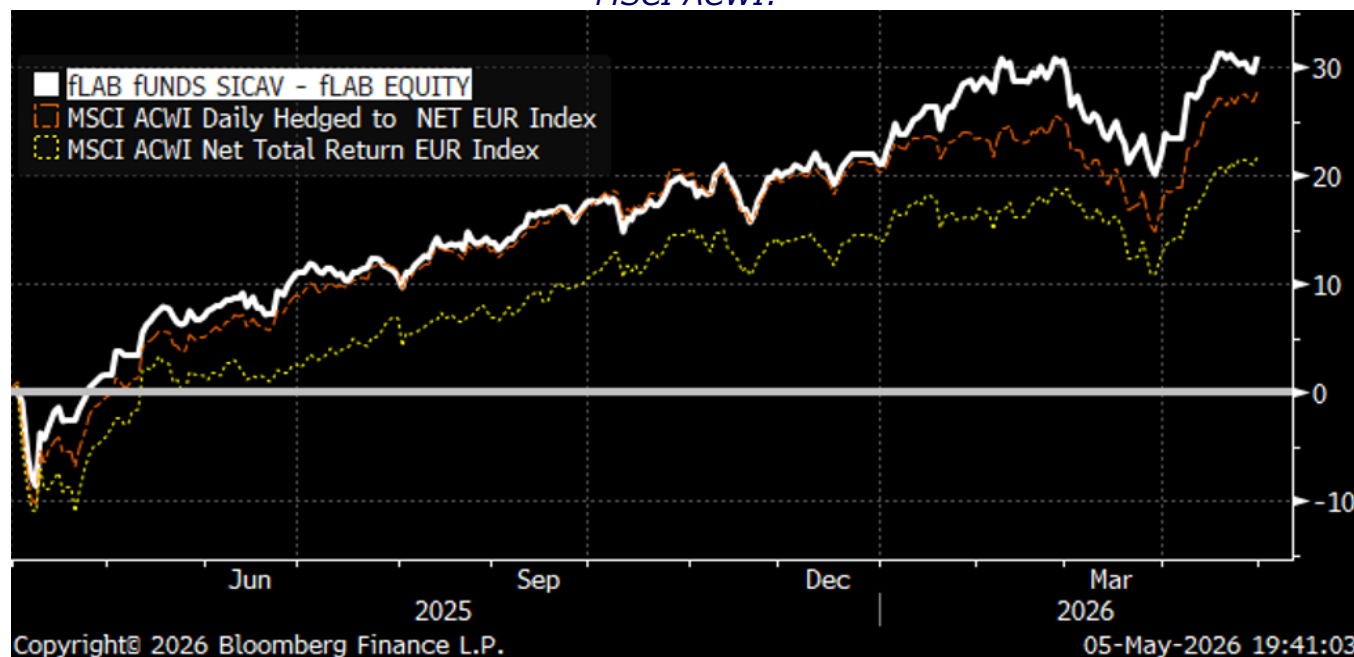
Data Period = 99 Years (Whole History); Index Start = 100



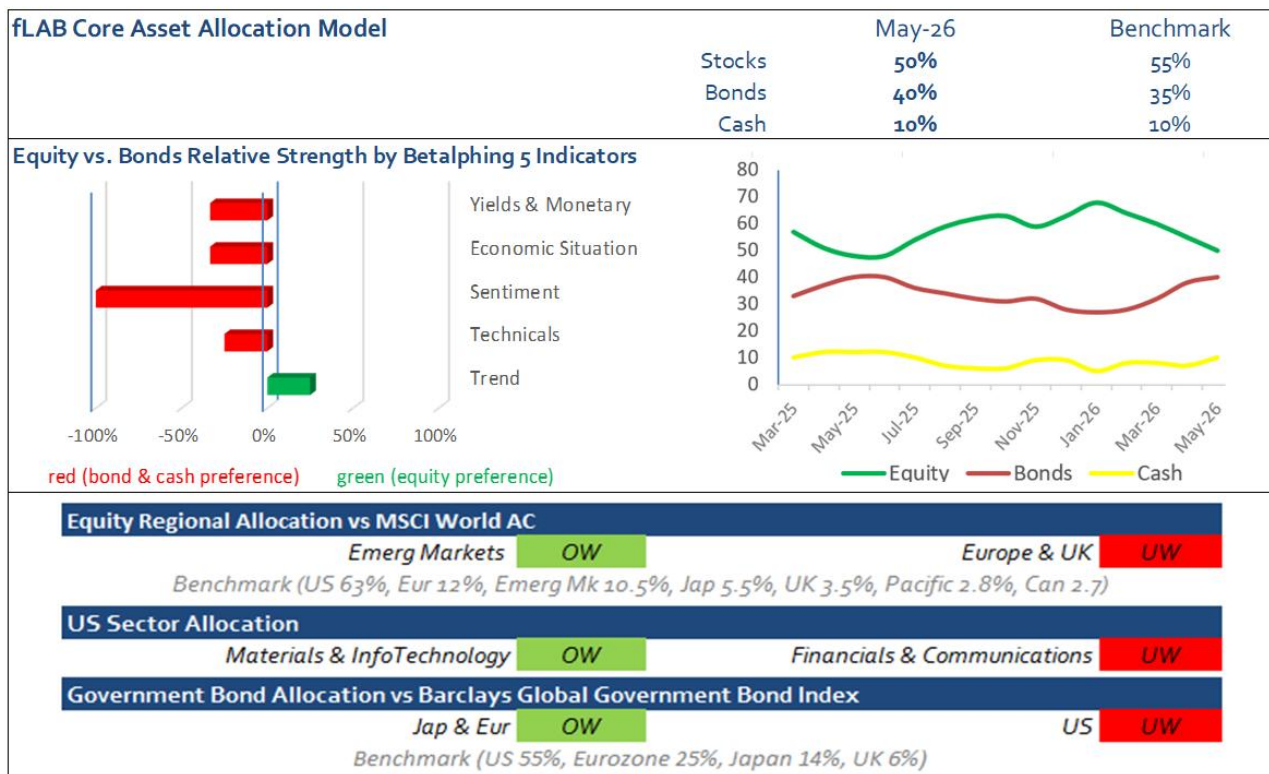
Data Source: FactSet 04/15/2026

En todo caso, desde fLAB Funds seguimos muy satisfechos con el rendimiento de nuestros 2 fondos:

El fondo puro de **bolsa mundial por factores, fLAB Equity Clean H-EUR** (+8.82% YTD), sigue cosechando máximos y se mantiene por encima de su benchmark, el todopoderoso MSCI ACWI:



En el **fondo mixto, fLAB Core Clean EUR** (+2.14 YTD), iremos rebajando paulatinamente la ponderación del Equity, desde el 55% actual a un 50% durante el mes de Mayo. En la parte de Bonos, hemos añadido más JGBs (más yen) y mantenemos poca exposición neta a USD. Nuestra allocation objetivo e indicadores actual:



Los datos recopilados desde el inicio de la guerra con Irán muestran que **la economía estadounidense ha continuado expandiéndose**. El PIB real creció a una sólida tasa anualizada del 2,0% en el primer trimestre, impulsado por la inversión en inteligencia artificial. Los índices PMI manufactureros mostraron un crecimiento sostenido del sector en abril. El gasto de los consumidores se ha moderado en medio de una inflación creciente, pero aún **no hay evidencia de una destrucción significativa de la demanda**. Las condiciones del mercado laboral se mantienen prácticamente estables. Ninguno de los indicadores económicos en EE. UU. ha cambiado de tendencia, lo que indica un bajo riesgo de recesión a corto plazo.

¿Significa esto que la economía estadounidense es inmune a la guerra con Irán? En resumen, no. Los precios del petróleo, que son aproximadamente un 50 % más altos que antes de la guerra, podrían elevar la inflación entre 50 y 100 puntos básicos este año y restar alrededor de un 0,5 % al crecimiento del PIB real. Los precios de otras materias primas también han aumentado, y las presiones en las cadenas de suministro globales han comenzado a incrementarse, lo que supone un riesgo adicional al alza para la inflación y un riesgo a la baja para el crecimiento. Los riesgos se acentuarían si la guerra, que ya lleva tres meses, se prolonga o se intensifica y el estrecho de Ormuz permanece cerrado. Mientras redacto estas líneas Irán se presta a evaluar la última propuesta de Trump. Ya veremos