

Informe mensual mercados

Diciembre 2022

Resumen

El mes de diciembre cierra el año en tono negativo, en línea con la tónica general del 2022, que ya es el por año para las principales categorías de activos desde 2008. Durante el mes, los bancos centrales tanto de EEUU (Fed) como de Europa (BCE) suben tipos acorde con lo esperado, 50pb ambos, aunque destaca el cambio de discurso del BCE, que endurece su línea de actuación y se diferencia de una Fed menos hawkish (restrictiva) de cara a comienzos de 2023. En China, el incremento de casos de Covid continúa acaparado también protagonismo por el posible impacto al crecimiento económico de este país, aunque las restricciones sociales en el país asiático afectan principalmente al mercado interno. En términos generales, los valores más ligados a tecnología y consumo discrecional retail son los más perjudicados en el mes reflejando la alta volatilidad todavía presente en el mercado bursátil.

En el frente macroeconómico, los datos de diciembre indican que el IPC tanto de EEUU como de la Eurozona continúa con tendencia bajista (7,1% en EEUU y 10,1% en Europa), aunque con menor pendiente en Europa por el coste todavía elevado de la energía y las diferencias centro-periferia. Por otro lado, los PMIs continúan estabilizándose en Europa, aunque aún en zona de contracción en términos generales (<50). En una situación similar se encuentran los PMIs manufacturero y de servicios de EEUU, reflejando la fase de contracción económica que el mercado descuenta para los próximos meses. Finalmente mejoran levemente los datos de confianza del consumidor tanto en Europa como en EEUU, aunque todavía se sitúan en niveles inferiores a los vistos a principios de 2022.

Con todo, la renta variable, registra un cierre del año negativo, tanto en Europa (Eurostoxx 50 -4,3%) como en sus homólogas estadounidenses (por ejemplo, Dow Jones -4,2%). En renta fija, movimientos contrarios en los spreads de crédito en Europa (a la baja) y EEUU (al alza), y en curvas soberanas (Alemania 10 años +63,9 p.b. o EE.UU. 10 años +27 p.b.). En divisas, la línea más acomodaticia del discurso de la FED y más dura del BCE hace que el dólar siga perdiendo fuerza en términos generales (índice DXY -2,29%), cerrando el par EUR/USD el mes en niveles de 1,0705 tras revalorizarse un +2,9%. En materias primas, las referencias petroleras cierran el mes casi sin variación (Brent +0,6% y WTI -0,4%), mientras que se ha observado una revalorización del oro (+3,1%) actuando como activo refugio.

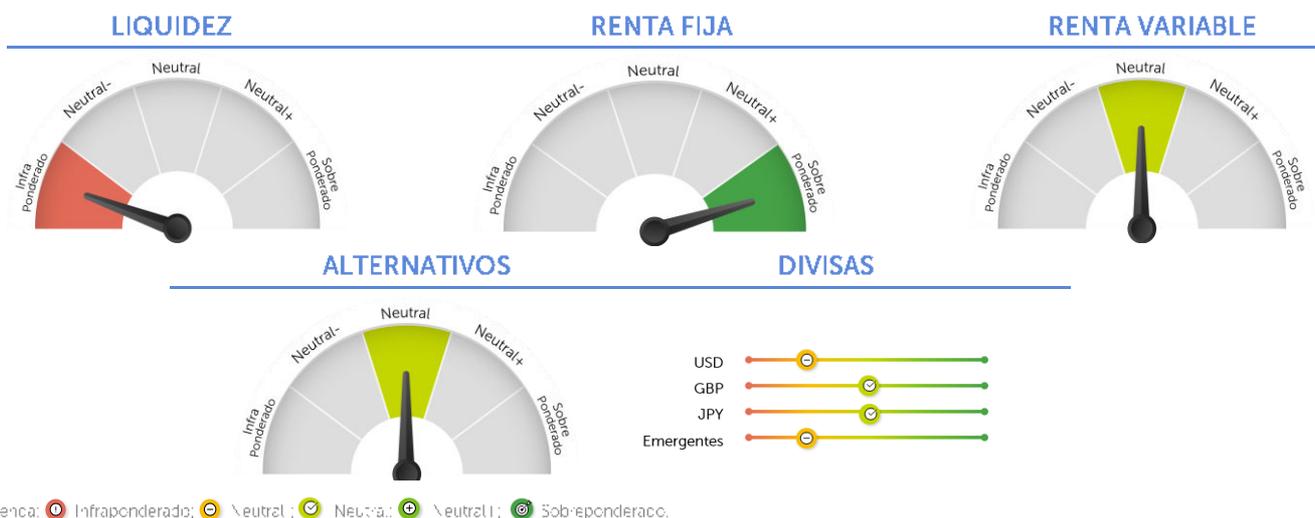
Las claves del mes

Mes negativo en los mercados bursátiles, con considerables correcciones en las referencias de renta variable y aumentos en la rentabilidad exigida a la deuda pública. Sin embargo, los índices estadounidenses retroceden en mayor medida que los europeos.

En EE.UU, el enfriamiento de la tasa de inflación y un mercado laboral todavía muy fuerte se unieron a una actitud menos agresiva de la Fed que contrasta con el ritmo de subidas más restrictivo hacia el que se orienta el BCE en Europa. Donde la inflación, especialmente ligada a los precios de la energía, sigue en el punto de mira.

Los indicadores macro continúan mostrando una ligera mejoría en Europa en general, a excepción de Alemania, aunque siguen en zona de contracción. Empeoran los PMIs en EEUU y China. En relación a la inflación, empieza a notarse en Europa la tendencia bajista esbozada en meses anteriores en EEUU, aunque todavía con importantes diferencias centro-periferia.

POSICIONAMIENTO EN CARTERAS //ABANCA



EVOLUCIÓN ÍNDICES RENTA VARIABLE

ÍNDICE	VALOR	% 1M	% YTD 22	% 1A*
S&P 500	3.839,50	-5,90%	-19,44%	-19,65%
EURO STOXX 50	3.793,62	-4,32%	-11,74%	-11,90%
IBEX 35	8.229,10	-1,60%	-5,56%	-5,56%
NIKKEI 225	26.094,50	-6,70%	-9,37%	-9,37%
MSCI WORLD	2.602,69	-4,34%	-19,46%	-19,60%
MSCI EMERGENTES	956,38	-1,64%	-22,37%	-21,78%

EVOLUCIÓN DIVISAS	VALOR	% 1M	% YTD 22	% 1A
EURO/USD	1,0705	2,87%	-5,85%	-5,47%
EURO/JPY	140,41	-2,28%	7,27%	7,76%
EURO/GBP	0,8853	2,59%	5,23%	5,55%

EVOLUCIÓN BONOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD 22	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	2,57	63,90	274,70	274,70
Bono EE.UU 10 años	3,88	27,00	236,50	236,60
Bono España 10 años	3,65	71,00	308,60	308,60

Datos a cierre del 30/12/2022. Fuente: Bloomberg. Elaborado por ABANCA Corporación Bancaria, S.A. Las inversiones a las que se refiere este documento pueden variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras.



Noticias y actualidad económica

01/12/22: La tasa de desempleo de la eurozona cayó una décima en octubre y se situó en el 6,5%, el mínimo de la serie histórica, nueve décimas por debajo de niveles prepandemia.

02/12/22: La OPEP decidió seguir aplicando el recorte de 2 millones de barriles diarios respecto a la producción de agosto, tal y como había anunciado en noviembre.

03/12/22: Apple acelera sus planes para sacar parte de su producción de China y diversificar su cadena de suministros para potenciar su crecimiento.

08/12/22: El PIB de la zona euro, pese a moderar su ritmo de expansión entre julio y septiembre al 0,3% desde el 0,8%, fue revisado una décima al alza respecto al dato preliminar de Eurostat.

12/12/22: La UE tiene suficiente gas para el invierno, pero debe prepararse para afrontar el 2023 en un escenario donde Rusia siga bloqueando el suministro, según la IEA.

13/12/22: El IPC de noviembre subió un 0,1%, dos décimas menos de lo previsto, dejando la tasa interanual en el 7,1%, la menor desde diciembre 2021.

14/12/22: La Fed sube tipos en 50 puntos básicos, alcanzado el mayor nivel de los últimos 15 años, 4,5%.

15/12/22: El Banco Central Europeo realiza una subida de tipos de interés de 50 puntos básicos, dejando la facilidad de depósito en el 2%.

20/12/22: El BoJ elevó el rango de rentabilidad del bono a 10 años hasta el 0,5% para iniciar el proceso de normalización monetaria. Mantuvo sin cambios el tipo de referencia en el -0,10%.

21/12/22: La nueva oleada de casos de Covid-19 sin precedentes en China crea una alarmante falta de stock de medicamentos en el país. El mercado interno es el principal afectado de esta situación.

22/12/22: Las bajas solicitudes semanales de desempleo en EEUU subrayan el todavía fuerte mercado laboral mientras que el crecimiento de la economía estadounidense se revisa al alza (3,2% desde 2,9%).

30/12/22: La OMS se reúne con las autoridades chinas para tratar la actual situación de repunte de casos de Covid-19 en el país.

Datos Macroeconómicos

PMIs Manufactureros	30-12	30-11
Francia	49,20	48,30
Alemania	47,20	48,40
España	46,40	45,70
Zona Euro	47,80	47,10
EEUU	46,20	47,70
China	49,00	49,40

(Si un PMI está por debajo de 50 la economía está en proceso de contracción, si está por encima, en proceso de expansión)

Tipos de interés	30-12	30-11
Zona Euro (BCE)	2,00	1,50
EEUU (FED)	4,50	4,00
China (BPC)	4,35	4,35
Inglaterra (BoE)	3,50	3,00
Japón (BoJ)	-0,10	-0,10

La FED elevó su tipo de interés en 50 p.b. en diciembre. El BCE y el Banco de Inglaterra también realizaron subidas análogas, en línea con lo esperado por el mercado.

AVISO LEGAL

Este documento es informativo y ha sido elaborado por ABANCA CORPORACIÓN BANCARIA, S.A. ("ABANCA") sin que tenga la consideración de análisis financiero independiente ni de recomendación personalizada de compra, venta o de adopción de una estrategia de inversión específica. Por tanto, no se está prestando el servicio de asesoramiento en materia de inversión ni tampoco asesoramiento sobre cuestiones legales o fiscales o análisis financiero, ni debe interpretarse como tal. Las inversiones implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. Las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. ABANCA no ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a los resultados obtenidos del uso de la información en este documento. ABANCA no garantiza la exactitud o integridad de la información que se contiene en el presente documento, la cual se manifiesta ha sido basada en servicios operativos y estadísticos u obtenidos de otras fuentes de terceros. La información financiera contenida en el documento no tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de ninguna persona en particular. Las inversiones discutidas en esta publicación pueden no ser idóneas para todos los clientes. Cualquier inversión deberá ajustarse al perfil de riesgo de cada cliente. En caso de estar interesado en algún producto y/o servicio en particular, por favor, póngase en contacto con ABANCA para determinar si el producto y/o servicio está disponible para su distribución y si resulta adecuado para usted. El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo por ningún motivo. En particular, el receptor de este documento en ningún caso utilizará la información contenida en el mismo para la prestación de servicios de inversión en los que la recepción gratuita de este tipo de documentación esté prohibida.