

Informe mensual mercados

Enero 2023



El mes de enero comienza el año como uno de los más positivos de los últimos años, tanto en renta variable como en renta fija. A la espera de las reuniones de la Fed y el BCE a principios de febrero, los mercados han respondido bien a los datos de inflación y macroeconómicos del mundo desarrollado y, especialmente, a la reapertura de China y el consenso estima que, con el estado actual de la economía, las políticas monetarias provocarán una fase de decrecimiento económico, pero no una crisis aguda. En términos generales, los valores de mejor comportamiento ha sido los ligados a energía, utilities y consumo discrecional mientras que las tecnológicas siguen reflejando la alta volatilidad todavía presente en el mercado bursátil y las consecuencias de los masivos recortes de personal anunciados durante el mes.

En el frente macroeconómico, los datos de diciembre indican que el IPC tanto de EEUU como de la Eurozona continúa con tendencia bajista (6,5% vs. 7,1% anterior en EEUU y 9,2% vs 10,1% anterior en Europa), aunque con menor pendiente en Europa. Por otro lado, los PMIs continúan se mantienen estables en Europa, aunque todavía en zona de contracción en términos generales (<50) y con marcada diferencia ente países. 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. En emergentes, el Caixin Manufacturero de China vuelve a zona de expansión (>50).

Con todo, la renta variable, registra un muy positivo inicio de año, especialmente en Europa (Eurostoxx 50 +9,62%) pero también en EEUU (por ejemplo, S&P 500 +4,64%) y emergentes (MSCI Emergentes +9,16%). En renta fija, movimientos similares en los índices de crédito en Europa y EEUU (+2,54% IG EUR y +3,52% IG USD), y en curvas soberanas (Alemania 10 años -25 p.b. o EE.UU. 10 años -33,80 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 -1,20%), cerrando el par EUR/USD el mes en niveles de 1,0851 tras revalorizarse un +1,36%. En materias primas, las referencias petroleras cierran el mes a la baja (Brent -1,18% y WTI -2,94%), mientras que se ha observado una significativa revalorización del oro (+5,44%), que se sitúa ya en los 1.923 dólares por onza.

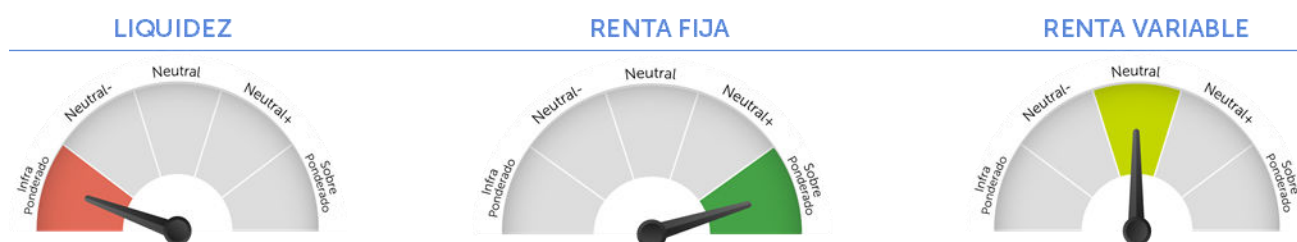
Las claves del mes

El primer mes del año ha estado marcado por el buen comportamiento de la renta variable y, especialmente, de la renta fija, marcado uno de los mejores enero de los últimos años.

A pesar de que la inflación todavía se encuentra en niveles muy superiores al 2%, su tendencia bajista ha quitado parte de la presión sobre los Bancos Centrales. Paralelamente, la reapertura de China y unos datos macroeconómicos y empresariales que siguen resistiendo el entorno, han aumentado la confianza del mercado en que el 2023 no será un año de recesión severa.

Los últimos datos de PMIs siguen mostrando divergencia entre Alemania y países de la periferia como Italia, que vuelve recientemente junto con Francia a la zona de Expansión (>50). Por su parte, el PMI Manufacturero en China también vuelve a la zona de expansión impulsado por la reapertura del país y la reactivación de actividad económica y el consumo interno.

POSICIONAMIENTO EN CARTERAS //ABANCA



EVOLUCIÓN ÍNDICES RENTA VARIABLE

ÍNDICE	VALOR	% 1M	% YTD 23	% 1A*
S&P 500	4.076,60	6,18%	6,18%	-9,72%
EURO STOXX 50	4.163,45	9,75%	9,75%	-0,27%
IBEX 35	9.034,00	9,78%	9,78%	4,89%
NIKKEI 225	27.327,11	4,72%	4,72%	1,20%
MSCI WORLD	2.785,00	7,00%	7,00%	-8,96%
MSCI EMERGENTES	1.031,50	7,85%	7,85%	-14,63%

EVOLUCIÓN DIVISAS	VALOR	% 1M	% YTD 23	% 1A
EURO/USD	1,0863	1,48%	1,48%	-3,31%
EURO/JPY	141,32	0,65%	0,65%	9,27%
EURO/GBP	0,8816	-0,42%	-0,42%	5,55%

EVOLUCIÓN BONOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD 23	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	2,28	-28,20	-28,20	227,40
Bono EE.UU 10 años	3,51	-36,60	-36,60	173,30
Bono España 10 años	3,28	-37,40	-37,40	253,00

Datos a cierre del 31/01/2023. 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

04/01/23: Los precios de los bienes duraderos del Reino Unido han registrado la desinflación más rápida desde 2010, al debilitarse la demanda

06/01/23: La inflación de la zona euro baja nueve décimas en diciembre, más de lo previsto, hasta el 9,2%. España sigue siendo el país de la eurozona con menor inflación.

09/01/23: En EEUU peticiones de subsidio por desempleo menores de lo esperado (204.000) con una tasa de desempleo del 3,5%.

10/01/23: El desempleo en la Eurozona se sitúa en 6,5%, en línea con lo esperado, un nivel que refleja la todavía solidez del mercado laboral en Europa.

12/01/23: La inflación en diciembre cae un 0,1% hasta el 6,5% en EEUU (5,7% la inflación subyacente), en línea con las previsiones del mercado.

16/01/23: Comienza el Foro Económico de Davos, con referencias al duro camino para frenar la inflación y los riesgos geopolíticos en el punto de mira.

17/01/23: El PIB en China crece más de lo esperado en el último trimestre de 2022, aunque insuficiente para alcanzar el objetivo fijado por el Gobierno del 5%.

24/01/23: La economía europea resiste a una recesión severa. Los datos macroeconómicos apoyan sólo una fase leve de decrecimiento económico.

26/01/23: Los datos del IFO en Alemania sobre clima empresarial se sitúan en línea con lo esperado y mejoran el dato previo (90,2 vs. 88,6 anterior).

31/01/23: La actividad de las fábricas chinas en enero vuelve a crecer y los economistas celebran su reapertura, así como la mejora del consumo interno, clave para la recuperación del crecimiento económico del país.

Datos Macroeconómicos

PMIs Manufactureros	31-1	31-12
Francia	↑ 50,50	49,20
Alemania	↑ 49,20	47,20
España	↑ 48,40	46,40
Zona Euro	↑ 48,80	47,80
EEUU	↑ 49,90	46,20
China	↑ 49,20	49,00

(Si un PMI está por debajo de 50 la economía está en proceso de contracción)

Tipos de interés	31-1	31-12
Zona Euro (BCE)	2,00	2,00
EEUU (FED)	4,50	4,50
China (BPC)	4,35	4,35
Inglaterra (BoE)	3,50	3,50
Japón (BoJ)	-0,10	-0,10

No ha habido cambios en los tipos de interés en el primer mes del año después de las subidas de tipos por parte tanto de la Fed como del BCE en diciembre. Habrá sendas subidas a principios de febrero y marzo de 2023.