

Informe mensual mercados

Febrero 2023



Resumen

El mes de febrero pierde la tendencia del mes anterior y ofrece un resultado mixto entre las diferentes categorías de activos. En línea de lo previsto, la Fed y el BCE subieron en febrero, en línea con lo esperado, 25 y 50 puntos básicos, respectivamente. Sin embargo, los persistentes datos de la inflación subyacente (y especialmente de la inflación de los precios de los servicios en EEUU) han provocado que el mercado enfoque las reuniones de marzo desde una perspectiva más hawkish, estimando incluso una posible subida de 50 puntos básicos por parte de la Fed y la continuación de la tendencia actual por parte del BCE. Por el lado de las compañías, terminada la campaña, los resultados arrojan ya luz sobre los efectos de las subidas de costes. Las ventas se mantienen relativamente bien, pero los beneficios caen, confirmando la presión de la inflación sobre los márgenes, con la consiguiente caída de los BPAs. Por sectores, destacan el mal comportamiento de las materias primas, especialmente los metales industriales y preciosos.

En el frente macroeconómico, los datos de enero indican que el IPC tanto de EEUU como de la Eurozona continúa con tendencia bajista (6,4% vs. 6,5% anterior en EEUU y 8,5% vs 9,2% anterior en Europa), aunque con menor pendiente en Europa y destacando en EEUU la persistencia de la inflación subyacente, especialmente en los precios de los servicios. Por otro lado, los PMIs continúan su mejoría en Europa, aunque todavía en zona de contracción en términos generales (<50) y con marcada diferencia entre países (en este caso mejoran Alemania y España y empeora Francia). 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. En emergentes, el Caixin Manufacturero de China vuelve a zona de expansión (>50) y destaca el PMI de Servicios, que supera los 56 puntos impulsado por la reapertura y el reinicio de la actividad económica en el país.

Así, la renta variable, registra un mes mixto a nivel global, positivo en Europa (Eurostoxx 50 +1,80%) pero negativo en EEUU (S&P 500 -2,61%) y emergentes (MSCI Emergentes -6,54%). En renta fija, movimientos similares en los índices de crédito en Europa y EEUU (-0,62% IG EUR y -0,74% IG USD), y en curvas soberanas (Alemania 10 años +5,8 p.b. o EE.UU. 10 años +7,7 p.b.). En divisas, la línea más hawkish del discurso de la FED e igual por parte del BCE hace que el dólar recupere fuerza en términos generales (índice DXY +2,89%), con la consiguiente contracción del par EUR/USD, que cierra el mes en 1,0576 tras caer un -2,64%. En materias primas, las referencias petroleras cierran el mes en positivo (Brent -0,91% y WTI +1,39%), al igual que el oro (+1,18%), que se sitúa en los 1.848,5 dólares por onza.

Las claves del mes

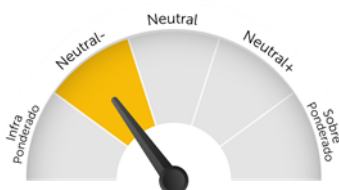
Febrero ha estado marcado por el comportamiento mixto de la renta variable y en general negativo de la renta fija.

La inflación todavía se encuentra en niveles muy superiores al 2%, destacando la subyacente. Destaca el caso de EEUU por la alta contribución del sector servicios lo que ha añadido presión sobre la Fed. Paralelamente, la reapertura de China y unos datos macroeconómicos y empresariales que siguen resistiendo el entorno, siguen soportando la tesis de que el 2023 no será un año de recesión severa.

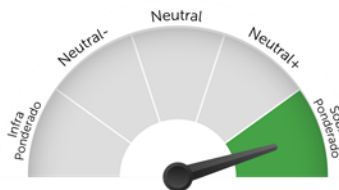
Los últimos datos de PMIs siguen mostrando divergencia entre Alemania y países de la periferia como España, que vuelve recientemente a la zona de Expansión (>50). Por su parte, el PMI Manufacturero en China sube también por encima de 50 impulsado por la reapertura del país y la reactivación de la actividad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

POSICIONAMIENTO EN CARTERAS //ABANCA

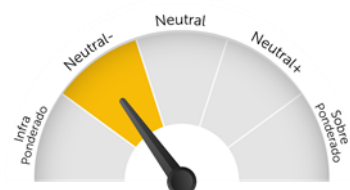
LIQUIDEZ



RENTA FIJA



RENTA VARIABLE



EVOLUCIÓN ÍNDICES RENTA VARIABLE

ÍNDICE	VALOR	% 1M	% YTD 23	% 1A*
S&P 500	3.970,15	-2,61%	3,40%	-9,23%
EURO STOXX 50	4.238,38	1,80%	11,72%	8,01%
IBEX 35	9.394,60	3,99%	14,16%	10,80%
NIKKEI 225	27.445,56	0,43%	5,18%	3,46%
MSCI WORLD	2.714,57	-2,53%	4,30%	-8,84%
MSCI EMERGENTES	964,01	-6,54%	0,80%	-17,70%

EVOLUCIÓN DIVISAS	VALOR	% 1M	% YTD 23	% 1A
EURO/USD	1,0576	-2,64%	-1,21%	-5,73%
EURO/JPY	143,99	1,89%	2,55%	11,61%
EURO/GBP	0,8798	-0,21%	-0,63%	5,23%

EVOLUCIÓN BONOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD 23	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	2,65	36,50	8,30	251,60
Bono EE.UU 10 años	3,92	41,20	4,60	209,60
Bono España 10 años	3,60	32,20	-5,20	248,30

Datos a cierre del 28/02/2023. 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

01/02/23: La Reserva Federal de EEUU sobe los tipos en 25pb, en línea con lo previsto

02/02/23: El BCE sube tipos en 50pb y señala una subida idéntica para marzo

09/02/23: China anuncia el final de la ola de covid-19 tras 1.100 millones de contagios.

16/02/23: Tesla llama a revisión a 350.000 vehículos por fallos de seguridad en el sistema de conducción autónoma.

21/02/23: Las importaciones de GNL (Gas Natural Licuado) ayudan a estabilizar los mercados de gas en Europa. El precio del gas se mantiene en niveles pre-guerra.

23/02/23: La economía de EEUU creció menos de lo inicialmente previsto en el último trimestre de 2022, 2,7% vs. 2,9% previamente estimado.

24/02/23: EEUU, la UE y la OTAN muestran su escepticismo ante el plan de paz chino para Ucrania, que ven escorado hacia el Kremlin.

27/02/23: Sunak y Von Der Leyen llegan a un acuerdo sobre el Protocolo de Irlanda para evitar la vuelta de una frontera dura en la isla tras el *Brexit*.

28/02/23: Después de las vacaciones de Año Nuevo, la actividad de producción manufacturera de China crece y el PMI se sitúa ya en 52,6 en febrero.

28/02/23: La inflación en España sube en febrero al 6,1% desde el 5,9% y contra el consenso que esperaba un 5,7%.

Datos Macroeconómicos

PMIs Manufactureros	28-2	31-1
Francia	↓ 47,40	50,50
Alemania	↑ 51,70	49,20
España	↑ 50,70	48,40
Zona Euro	↓ 48,50	48,80
EEUU	↓ 47,30	49,90
China	↑ 51,60	49,20

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

Tipos de interés	28-2	31-1
Zona Euro (BCE)	2,50	2,00
EEUU (FED)	4,75	4,50
China (BPC)	4,35	4,35
Inglaterra (BoE)	4,00	3,50
Japón (BoJ)	-0,10	-0,10

Durante el mes de febrero se han producido subidas de tipos en los principales Bancos Centrales del mundo desarrollado: EEUU 25pb, Europa 50pb y Reino Unido 50pb.