

Informe mensual mercados

Marzo 2023



Resumen

El mes de marzo continúa la tendencia del mes anterior y ofrece un resultado mixto entre los diferentes mercados. En línea de lo previsto, la Fed y el BCE subieron tipos en marzo, en línea con lo esperado, 25 y 50 puntos básicos, respectivamente. Sin embargo, se hace ahora patente un cambio de etapa. Por la parte de la Fed, el mercado descuenta que las subidas han terminado. Por la parte europea, el BCE ha vuelto a ser "dato dependiente" lo que en la práctica significa que no actuará hasta ver como evoluciona tanto la inflación (que pierde tracción a nivel general, pero se mantiene a nivel subyacente) y la economía en general. Por el lado de las compañías, destaca la agitación en el sector bancario. En EEUU veíamos la quiebra de SVB y Signature Bank y por el lado de Europa Credit Suisse sufrió un shock de liquidez que desencadenó su rescate por parte del Banco Central de Suiza y su compra por parte de su competidor UBS.

En el frente macroeconómico, los datos de marzo indican que el IPC tanto de EEUU como de la Eurozona continúa con tendencia bajista (6% vs. 6,4% anterior en EEUU y 6,9% vs 8,5% anterior en Europa), destacando la persistencia de la inflación subyacente, especialmente en los precios de los servicios. Por otro lado, en Europa los PMIs bajan este mes y continúan en zona de contracción en términos generales (<50) y con marcada diferencia entre países (mejora únicamente España que se sitúa por encima de 50 y empeora Francia y Alemania). En relación a EEUU, el PMI aumenta, pero continúa por debajo de 50 reflejando la fase de contracción económica que el mercado descuenta para los próximos meses. En emergentes, China empeora sus datos como consecuencia de un mercado interno más débil de lo previsto. En términos de comercio exterior, los últimos datos publicados por la naviera Maersk indican que la tendencia liderada por EEUU de desvincularse de China no está afectando al flujo normal de mercancías con este país.

Así, la renta variable, registra un mes positivo a nivel global, tanto en Europa (+1,81%) como en EEUU (+3,51%) y en emergentes (+2,73%) en contraste con España que registra caídas en el mes (-1,73%). En renta fija, en los índices de crédito subidas mayores en EEUU que en Europa (+2,78% IG USD y 0,94% IG EUR), y en curvas soberanas caída de las TIRes (Alemania 10 años se sitúa en los 2,29% y EE.UU. 10 años 3,47%). En divisas, el dólar se debilita en general con una caída del índice dólar frente a su peer group del -2,25%, cerrando el mes el EUR/USD en 1,0839 tras un 2,49% en el mes. En materias primas, las referencias petroleras cierran el mes con caídas (Brent -4,91% y WTI -1,79%), y subida en el precio del oro (+7,79%), que se sitúa en los 1.969,28 dólares por onza.

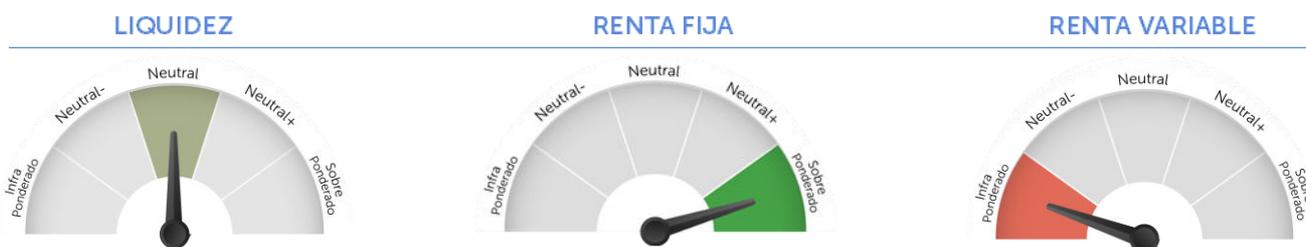
Las claves del mes

Marzo ha estado marcado por el comportamiento mixto de los diferentes mercados y activos, con un impacto especialmente importante en el sector bancario.

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, China también empeora sus datos de PMI como consecuencia de un mercado interno más débil de lo previsto.

POSICIONAMIENTO EN CARTERAS //ABANCA



ÍNDICE	% 1M	% YTD 23	% 1A	% 3A
EEUU	3,51%	7,03%	-9,29%	58,99%
Europa	1,81%	13,74%	10,57%	54,83%
España	-1,73%	12,19%	9,32%	36,06%
Japón	2,17%	7,46%	0,79%	48,23%
Mundo desarrollado	2,83%	7,25%	-8,57%	50,67%
Mundo emergente	2,73%	3,54%	-13,27%	16,70%

EVOLUCIÓN DIVISAS	VALOR	% 1M	% YTD 23	% 1A
EURO/USD	1,0839	2,49%	1,25%	-2,06%
EURO/JPY	144,09	0,07%	2,62%	6,99%
EURO/GBP	0,8790	-0,09%	-0,71%	4,35%

EVOLUCIÓN BONOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD 23	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	2,29	-35,90	-27,60	174,40
Bono EE.UU 10 años	3,47	-45,30	-40,70	112,90
Bono España 10 años	3,30	-29,70	-34,90	186,60

Datos a cierre del 31/03/2023. 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

10/03/23: Se produce la mayor quiebra bancaria en EEUU desde el 2008, el banco afectado es SVB, el número 16 del país por tamaño.

13/03/23: El Signature Bank, de EEUU, también quiebra como consecuencia de las turbulencias en el sistema bancario.

15/03/23: Las acciones de Credit Suisse se desploman en bolsa cuando su principal accionista, el Saudi National Bank, anunciaba que no acudiría a una ampliación de capital.

19/03/23: Se confirma que el banco Central de Suiza dará liquidez a Credit Suisse y que este será comprado por UBS

16/03/23: El BCE sube los tipos de interés medio punto, pero avisa de que está "preparado" para inyectar liquidez a la banca.

19/03/23: La Reserva Federal de EEUU sube tipos en 25 puntos básicos e indica que el final de las subidas está próximo.

31/03/23: Se publicó el PCE subyacente de EEUU que bajó a 4,6% por debajo del 4,7% anterior y estimado por el consenso de mercado.

31/03/23: El IPC general de la Eurozona baja a 6,9% frente al 8,5% anterior y 7,1% esperado. En cambio, el IPC subyacente aumenta a 5,7% frente al 5,6% anterior, en línea con lo esperado por el mercado.

Datos Macroeconómicos

PMIs Manufactureros	31-3	28-2
Francia	↓ 47,30	47,40
Alemania	↓ 44,70	46,30
España	↑ 51,30	50,70
Zona Euro	↓ 47,30	48,50
EEUU	↑ 49,30	47,30
China	↓ 50,00	51,60

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

Tipos de interés	30-3	28-2
Zona Euro (BCE)	3,00	2,50
EEUU (FED)	5,00	4,75
China (BPC)	4,35	4,35
Inglaterra (BoE)	4,25	4,00
Japón (BoJ)	-0,10	-0,10

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