

# Informe mensual mercados

Abril 2023



El mes de abril se separa levemente de la tendencia del mes anterior y ofrece un resultado positivo entre los diferentes mercados, a excepción del mundo emergente. En el plano monetario, no hubo movimientos de tipos, aunque tanto la Fed como el BCE se han encauzado a una nueva subida en mayo, después de los cuales el final de las subidas estaría muy próximo. Así, se hace patente un cambio de etapa, en el cual, durante el último semestre del año probablemente se materializará una fase de decrecimiento económico como resultado del rápido y abrupto proceso de subida de tipos. Por el lado de las compañías, la presentación de resultados del primer trimestre de año ofrece datos mixtos y continúa la tendencia del último trimestre de 2022. En general, las empresas siguen mostrando capacidad de defender márgenes, pero estos siguen contrayéndose y mostrando la tendencia bajista del consumo a medida que la inflación impacta en la renta disponible.

En el frente macroeconómico, los datos de marzo indican que el IPC tanto de EEUU como de la Eurozona continúa con tendencia bajista (5% vs. 6% 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, que sigue mostrando niveles elevados en ambas zonas (5,6% en EEUU y 7,5% en Europa). Por otro lado, en Europa los PMIs se contraen de forma generalizada este mes cayendo (o permaneciendo) en zona de contracción (<50) y con marcada diferencia entre países y reflejando el menor ritmo de la actividad económica. En relación a EEUU, el PMI recupera los 50 puntos y vuelve a la zona de expansión, aunque el foco está puesto ahora en el techo del déficit de deuda, el cual será clave para la estabilidad económica del país. En emergentes, China empeora levemente sus datos mostrando una actividad más débil de lo previsto.

En lo referente a mercados, la renta variable, registra un mes positivo a nivel global, tanto en Europa (+1,03%) como en EEUU (+1,46%) y Japón (+2,91%), en contraste con España, que termina casi sin alteración (+0,09%) y emergentes, que registra caídas en el mes (-1,34%). En renta fija, movimientos moderados en los principales índices de crédito, con mejor comportamiento en EEUU que en Europa (+0,15% IG USD y -0,01% IG EUR). Evolución mixta en curvas soberanas, con la TIR de Alemania 10 años se sitúa en el 2,31% (+2,1pb) y la de EEUU 10 años en el 3,43% (-4,5pb). En divisas, el dólar continúa debilitándose en general con una caída del índice dólar del -0,48%, y cerrando el mes el EUR/USD en 1,1019 tras subir un 1,66% en el mes. En materias primas, las referencias petroleras cierran el mes con movimientos mixtos (Brent -0,29% y WTI +1,47%), y subida en el precio del oro (+1,05%), que se sitúa en los 1.990 dólares por onza.

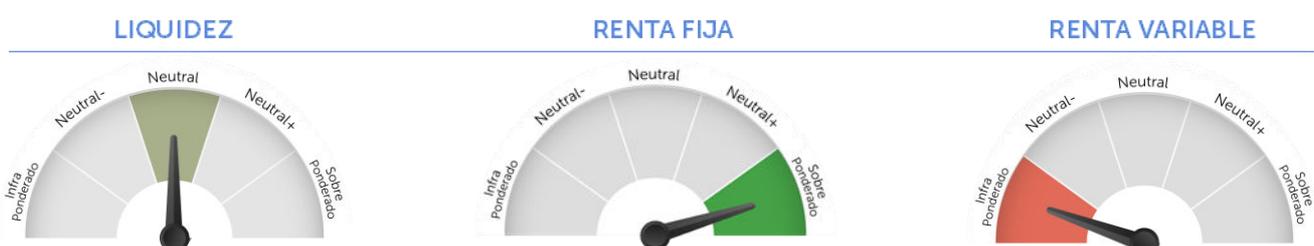
## Las claves del mes

Marzo ha estado marcado por el comportamiento en general positivo en los diferentes mercados, con la excepción del mundo emergente.

La inflación todavía se encuentra en niveles muy superiores al 2%, destacando la subyacente, tanto en EEUU como en Europa, la cual sigue sin mostrar tendencia bajista. En ausencia de movimientos por parte de los Bancos Centrales, el foco está puesto en las reuniones de la Fed y el BCE de principios de mayo. Paralelamente, la reapertura de China y unos datos macroeconómicos 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 muestran economías débiles pero cercanas a la zona de expansión (>50). En la actual temporada de resultados, en general, las empresas siguen mostrando capacidad de defender márgenes, pero estos siguen contrayéndose y mostrando la tendencia bajista del consumo.

## POSICIONAMIENTO EN CARTERAS //ABANCA



## EVOLUCIÓN PRINCIPALES MERCADOS

RENTA VARIABLE	% 1M	% YTD 23	% 1A	% 3A
EEUU	1,46%	8,59%	-2,75%	61,32%
Europa	1,03%	14,91%	15,42%	56,42%
España	0,09%	12,30%	8,56%	36,19%
Japón	2,91%	10,58%	7,48%	52,54%
Mundo desarrollado	1,59%	8,96%	-0,90%	53,07%
Mundo emergente	-1,34%	2,16%	-7,28%	15,14%

DIVISAS	VALOR	% 1M	% YTD 23	% 1A
EURO/USD	1,1019	1,66%	2,93%	4,95%
EURO/JPY	150,07	4,15%	6,88%	9,23%
EURO/GBP	0,8768	-0,26%	-0,97%	4,03%

BONOS DE GOBIERNOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD 23	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	2,31	2,10	-25,50	141,20
Bono EE.UU 10 años	3,43	-4,50	-45,20	60,00
Bono España 10 años	3,36	5,50	-29,40	145,60

Datos a cierre del 28/04/2023. 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

27/03/23: Silicon Valley Bank vendido a First Citizens en una operación respaldada por el Gobierno.

11/04/23: El FMI recorta las previsiones del PIB global (2,8% para 2023), advirtiendo que la economía mundial se encamina al crecimiento más débil desde 1990.

12/04/23: La inflación general en EEUU baja al 5% (vs. 6% en febrero) pero la subyacente acelera hasta el 5,6%.

15/04/23: Alemania apaga sus últimas 3 centrales nucleares en plena crisis energética.

18/04/23: La economía china se separa de las cifras de la pandemia de Covid-19 y crece un 4,5% en el primer trimestre de 2023, batiendo las expectativas del consenso.

19/04/23: La inflación en la zona euro se sitúa en el 6,9% en marzo (vs. 8,5% en febrero) aunque la subyacente se sitúa en el 7,5%, manteniendo en alerta al BCE.

26/04/23: Se espera que las ventas de coches eléctricos aumenten un 35% este año tras el récord de ventas del 2022.

27/04/23: El crecimiento económico de EE.UU. se ralentizó en el 1T 2023 más de lo previsto. Destaca la tibia inversión empresarial y la caída de los inventarios que atenuó el repunte del gasto de los consumidores.

28/04/23: Una filial de New York Community Bancorp ha acordado comprar todos los préstamos y depósitos de Signature Bank.

30/04/23: JPMorgan adquirirá los depósitos de First Republic tras la intervención de los reguladores estadounidenses.

## Datos Macroeconómicos

PMIs Manufactureros	28-4	31-3
Francia	↓ 45,60	47,30
Alemania	↓ 44,50	44,70
España	↓ 49,00	51,30
Zona Euro	↓ 45,80	47,30
EEUU	↑ 50,20	49,20
China	↓ 49,50	50,00

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

Tipos de interés	28-4	31-3
Zona Euro (BCE)	3,00	3,00
EEUU (FED)	5,00	5,00
China (BPC)	4,35	4,35
Inglaterra (BoE)	4,25	4,25
Japón (BoJ)	-0,10	-0,10

Durante el mes de abril no se han producido subidas de tipos en ninguno de los principales Bancos Centrales del mundo desarrollado.



## AVISO LEGAL

Este documento es informativo, se emite con fines publicitarios y ha sido elaborado por ABANCA CORPORACION 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 un 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 obtener la información legal y determinar si el producto y/o servicio está disponible para su distribución y si resulta adecuado para usted. Este documento en ningún caso sustituye la documentación legal del mismo que le recordamos su importancia de revisar. 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.

Las inversiones en fondos de inversión 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. A modo de resumen, los principales riesgos que ha de asumir un inversor en este tipo de instrumentos son los siguientes: de mercado, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito y de liquidez.

Fecha informe: 04-05-2023