

# Informe mensual mercados

Mayo 2023



## Resumen

El mes de mayo cierra en negativo en la mayoría de mercados mundiales, a excepción de Japón y EEUU. En el plano monetario, tanto la Fed como el BCE han subido tipos, 25 puntos básicos en ambos casos, en línea de las expectativas del consenso. Según las declaraciones de ambos Bancos Centrales, las subidas en EEUU estarían próximas a su fin, mientras que el BCE sigue con un posicionamiento dato-dependiente y prevé que las subidas continúen en el verano. 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. Destaca en EEUU el acuerdo para aumentar el techo de deuda en EEUU, que evita lo que sería una situación de *default* crítica para el país a nivel económico. 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 muestran 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 y el consumo.

En el frente macroeconómico, los datos de abril indican que el IPC tanto de EEUU como de la Eurozona continúa con tendencia bajista (4,9% vs. 5% anterior en EEUU y 6,1% vs 6,9% anterior en Europa), destacando la pérdida de tracción de la inflación subyacente, aunque sigue mostrando niveles elevados en ambas zonas (5,5% en EEUU y 5,3% 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 manufacturero cae otra vez por debajo de 50 y vuelve a la zona de contracción. En general, las empresas muestran 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 y el consumo.

En lo referente a mercados, la renta variable, registra un mes negativo en general, destacando Europa (-3,24%) y España (-2,06%), pero también emergentes (-1,90%). EEUU termina ligeramente positivo (+0,25%) y Japón, la excepción, muy positivo (+7,04%). En renta fija, movimientos moderados negativos en los principales índices de crédito, con mejor comportamiento en EEUU que en Europa (+0,43% IG USD y -0,54% IG EUR). Evolución positiva en curvas soberanas, con la TIR de Alemania 10 años se sitúa en el 2,52% (+9,8pb) y la de EEUU 10 años en el 3,82% (+14,5pb). En divisas, el índice dólar sube un 0,84%, aunque el par EUR/USD cierra el mes en 1,0689 tras bajar un -2,99%. En materias primas, las referencias petroleras cierran el mes con movimientos muy negativos (Brent -8,65% y WTI +11,32%), y bajada en el precio del oro (-1,37%), que se sitúa en los 1.963 dólares por onza.

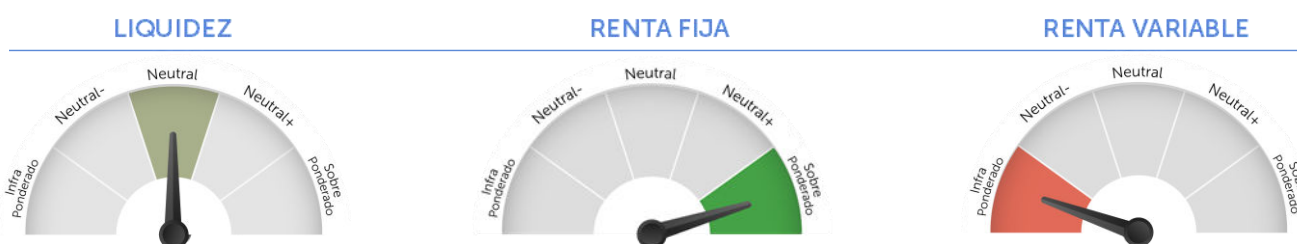
### Las claves del mes

Mayo ha estado marcado por el comportamiento en general negativo en los diferentes mercados, con la excepción de Japón y EEUU.

La inflación todavía se encuentra en niveles muy superiores al 2%, destacando la subyacente, tanto en EEUU como en Europa, pero se acentúa ahora su tendencia bajista. En línea con lo previsto, tanto la Fed como el BCE suben tipos en 25 pb en sus reuniones de mayo. Destaca el acuerdo para aumentar el techo de deuda en EEUU. Paralelamente, 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	0,25%	8,86%	1,15%	37,30%
Europa	-3,24%	11,19%	11,32%	38,29%
España	-2,06%	9,98%	2,24%	27,53%
Japón	7,04%	18,37%	13,23%	41,18%
Mundo desarrollado	-1,25%	7,60%	0,34%	30,39%
Mundo emergente	-1,90%	0,22%	-11,06%	3,03%

DIVISAS	VALOR	% 1M	% YTD 23	% 1A
EURO/USD	1,0689	-2,99%	-0,15%	-0,42%
EURO/JPY	148,95	-0,75%	6,08%	7,85%
EURO/GBP	0,8592	-2,00%	-2,95%	0,87%

BONOS DE GOBIERNOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD 23	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	2,28	-3,00	-28,50	116,00
Bono EE.UU 10 años	3,65	22,10	-23,10	79,90
Bono España 10 años	3,33	-2,60	-32,00	110,80

*Datos a cierre del 31/05/2023. 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

03/05/23: Powell señala que la última subida puede ser la última: la Reserva Federal eleva las tasas de EE. UU. a pesar de la crisis bancaria.

04/05/23: el BCE sube tipos en 25 puntos básicos, en línea con las estimaciones.

10/05/23: La inflación baja en abril por debajo del 5% por primera vez en los dos últimos años.

16/05/23: La producción industrial sube un 0,5% en abril en EEUU tras dos meses sin cambios.

24/05/23: Las acciones de Nvidia suben un 26 % gracias al pronóstico de que la IA demanda impulsará la demanda de chips.

30/05/23: La inflación se modera en mayo al 3,2% y se acerca a mínimos de hace dos años

01/06/23: La inflación de la zona euro cae más de lo esperado y se sitúa en el 6,1% destacando la reducción de la inflación subyacente.

02/06/23: Se aprueba el acuerdo de límite de deuda por el Congreso, poniendo fin a la amenaza de incumplimiento de pago de EEUU.

## Datos Macroeconómicos

PMIs Manufactureros	31 5	30 4
Francia	↑ 45,70	45,60
Alemania	↓ 43,20	44,50
España	↓ 48,40	49,00
Zona Euro	↓ 44,80	45,80
EEUU	↓ 48,40	50,20
China	↑ 50,90	49,50

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

Tipos de interés	31 5	30 4
Zona Euro (BCE)	3,25	3,00
EEUU (FED)	5,25	5,00
China (BPC)	4,35	4,35
Inglaterra (BoE)	4,50	4,25
Japón (BoJ)	0,10	0,10

Durante el mes de mayo se han producido subidas de tipos por parte de los Bancos Centrales de Europa (BCE), EEUU (Fed) y Reino Unido (BoE).



## 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: 02-06-2023