

Informe mensual mercados

Junio 2023



Resumen

El mes de junio cierra en positivo en la mayoría de mercados mundiales, destacando el buen comportamiento de EEUU y Japón y quedando rezagado el mundo emergente, que continúa el año en negativo (-1,12% YTD). En el plano monetario, el BCE han subido tipos 25 puntos básicos, en línea con lo esperado, e incluso algunas voces del BCE (como Luis de Guindos) dejó entrever que podríamos ver nuevas subidas, incluso en la reunión de septiembre. La Fed, sin embargo, sorprendió dejando los tipos en el 5,25%. Sin embargo, la Fed destacó que las subidas de tipos no han finalizado, dejando, al igual que le BCE, la puerta abierta a nuevas subidas en función del comportamiento de la inflación. Estos enfoques siguen haciendo patente un cambio de etapa durante el segundo semestre del año, donde cada vez se hace más probable un escenario de decrecimiento económico como resultado del rápido y abrupto proceso de subida de tipos. Por el lado de las compañías, en general las empresas del mundo desarrollado 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 y el consumo.

En el frente macroeconómico, los últimos datos indican que el IPC tanto de EEUU como de la Eurozona continúa con tendencia bajista (4,0% vs. 4,9% anterior en EEUU y 5,5% vs 6,1% anterior en Europa). Por otro lado, en Europa los PMIs se contraen de forma generalizada (a excepción de Francia) y manteniéndose en zona de contracción (<50). En relación a EEUU, el PMI manufacturero también se mantiene por debajo de 50 y desciende hasta casi 2 puntos hasta los 46,30. Por el lado de las economías emergentes, destaca el empeoramiento de los datos de China, país que no alcanza a consolidar el buen inicio de año y muestra tanto un débil mercado interno como problemas tanto sectoriales (sector inmobiliario) como externos (debilidad del comercio mundial).

En lo referente a mercados, la renta variable, registra un mes positivo, destacando Japón (+7,45%) y EEUU (+6,47%), pero también Europa (+4,29%). Emergentes también cierra en positivo, pero con menor tracción (+3,23%). En renta fija, movimientos moderados en la TIR de las principales curvas soberanas, con la TIR de Alemania 10 años situándose en el 2,39% y la de EEUU 10 años en el 3,84%. En divisas, el índice dólar baja un -1,36% y el par EUR/USD cierra el mes en 1,0909 tras subir un +2,06%. En materias primas, las referencias petroleras cierran el mes con movimientos positivos (Brent +3,08% y WTI +3,75%), y bajada en el precio del oro (-2,21%), que se sitúa en los 1.919 dólares por onza.

Las claves del mes

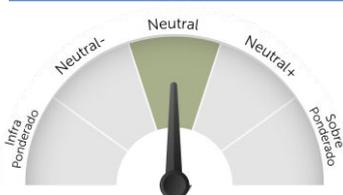
Junio ha estado marcado por el comportamiento en general positivo en los diferentes mercados, destacando EEUU y Japón.

La inflación todavía se encuentra en niveles muy superiores al 2%, tanto en EEUU como en Europa, pero se acentúa ahora su tendencia bajista. En línea con lo previsto, el BCE sube tipos en 25 pb en su reunión de junio, pero la Fed sorprende dejando los tipos en 5,25%, aunque anuncia nuevas posibles subidas de ser necesario. Paralelamente, los datos de actividad económica siguen soportando la tesis de que la segunda mitad de 2023 estará marcada por el decrecimiento económico.

Por el lado de las compañías, en general las empresas del mundo desarrollado 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 y el consumo.

POSICIONAMIENTO EN CARTERAS //ABANCA

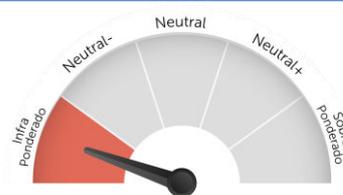
LIQUIDEZ



RENTA FIJA



RENTA VARIABLE



EVOLUCIÓN PRINCIPALES MERCADOS

RENTA VARIABLE	% 1M	% YTD 23	% 1A	% 3A
EEUU	6,47%	15,91%	17,57%	43,55%
Europa	4,29%	15,96%	27,33%	36,02%
España	6,00%	16,57%	18,45%	32,66%
Japón	7,45%	27,19%	25,75%	48,91%
Mundo desarrollado	5,93%	13,99%	16,52%	34,74%
Mundo emergente	3,23%	3,46%	-1,12%	-0,56%

DIVISAS	VALOR	% 1M	% YTD 23	% 1A
EURO/USD	1,0909	2,06%	1,91%	4,05%
EURO/JPY	157,44	5,70%	12,13%	10,67%
EURO/GBP	0,8593	0,01%	-2,94%	-0,19%

BONOS DE GOBIERNOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD 23	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	2,39	11,00	-17,50	105,70
Bono EE.UU 10 años	3,84	19,40	-3,70	82,40
Bono España 10 años	3,38	5,20	-26,80	96,30

Datos a cierre del 30/06/2023. 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

31/05/23: Alemania ha entrado en recesión técnica. La economía más grande de Europa se ha contraído durante dos trimestres consecutivos.

08/06/23: La eurozona entró en recesión técnica en los tres primeros meses del año, tras experimentar contracción económica durante dos trimestres consecutivos.

14/06/23: La Reserva Federal de EEUU sorprende y deja los tipos sin cambio en su reunión de junio.

15/06/23: El BCE sube tipos en 25 puntos básicos y destaca que podría haber nuevas subidas en sus reuniones de julio e incluso septiembre.

23/06/23: El grupo paramilitar Wagner desafía al Gobierno ruso y avanza a través de varias ciudades hasta Moscú para finalmente negociar una rendición, pero poniendo en evidencia las divisiones internas del sistema de Putin en Rusia.

30/06/23: Las ventas de automóviles en EE.UU. aumentan en junio por el aumento de los inventarios y la demanda acumulada.

30/06/23: La inflación cae en Europa al 5,5%, frente al 6,1% registrado en mayo.

03/07/23: Las ventas de coches eléctricos de NIO superaron las 10.000 unidades en junio de 2023.

Datos Macroeconómicos

PMIs Manufactureros 30-6 31-5

Francia	↑	46,00	45,70
Alemania	↓	40,60	43,20
España	↓	48,00	48,40
Zona Euro	↓	43,40	44,80
EEUU	↓	46,30	48,40
China	↓	50,50	50,90

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

Tipos de interés 30-6 31-5

Zona Euro (BCE)	3,50	3,25
EEUU (FED)	5,25	5,25
China (BPC)	4,35	4,35
Inglaterra (BoE)	5,00	4,50
Japón (BoJ)	-0,10	-0,10

Durante el mes de junio se han producido subidas de tipos por parte de los Bancos Centrales de Europa (BCE) y Reino Unido (BoE). Los tipos en EEUU (Fed) permanecen en el 5,25%.



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: 03-07-2023