

Informe mensual mercados

Agosto 2023



Resumen

El mes de agosto cierra en negativo en la mayoría de mercados mundiales, especialmente en el caso de emergentes y Europa. En el plano monetario, destaca la reunión anual de Jackson Hole, donde, destacó el discurso de continuidad en las políticas monetarias. Los bancos centrales siguen siendo dato-dependientes, asumen que la inflación todavía es elevada y no se descartan nuevas subidas. Por el lado de las compañías, los datos de la temporada de resultados del segundo trimestre del año siguen mostrando capacidad de defender márgenes, con sorpresas de beneficios mayoritariamente positivas en EEUU, aunque las ventas siguen contrayéndose y mostrando la tendencia bajista del consumo a medida que la inflación impacta en la renta disponible. En Europa la situación de ventas es similar, aunque con menor sorpresa positiva, especialmente en los sectores de materiales, industriales, energía y comunicaciones.

En el frente macroeconómico, los últimos datos indican que el IPC tanto de EEUU como de la Eurozona continúa con tendencia estable (3,2% vs. 3,0% anterior en EEUU y 5,3% vs 5,3% anterior en Europa). Por otro lado, en Europa los PMIs se recuperan moderadamente de forma generalizada, aunque siguen lejos de la zona de expansión (50), especialmente Alemania. En relación a EEUU, el PMI manufacturero también se mantiene por debajo de 50 aunque próximo a la zona de expansión. Por el lado de las economías emergentes, destaca la mejora de los datos de China, país que sigue decepcionando en crecimiento y muestra tanto un débil mercado interno como problemas tanto sectoriales (sector inmobiliario, destacando la crisis del mayor promotor del país, Country Garden) como externos (debilidad del comercio mundial). En este entorno, China ha anunciado rebajas a los intereses hipotecarios, para fomentar el sector inmobiliario, así como otras medidas económicas de estímulo.

En lo referente a mercados, la renta variable, registra un mes negativo, especialmente las economías emergentes (-6,36%) y Europa (-3,90%). En renta fija, movimientos moderados en la TIR de las principales curvas soberanas europeas, con la TIR de Alemania 10 años situándose en el 2,46%, pero significativos en EEUU, donde la TIR el bono a 10 años se sitúa en el 4,11%. En divisas, el índice dólar sube un 1,73%, continuando el movimiento alcista iniciado en julio, y el par EUR/USD cierra el mes en 1,0843 tras ceder un -1,40%. En materias primas, las referencias petroleras cierran el mes con comportamientos positivos impulsados por noticias sobre posibles recortes en las exportaciones de petróleo acordados por Rusia con la OPEP+ (Brent +1,52% y WTI +2,24%), y reducción moderada a en el precio del oro (-1,27%), que se sitúa en los 1.940 dólares por onza.

Las claves del mes

Agosto ha estado marcado por el comportamiento negativo generalizado a nivel global, especialmente en emergentes y Europa.

La inflación todavía se encuentra en niveles superiores al 2%, tanto en EEUU como en Europa, y, después de la reunión de Jackson Hole, tanto BCE como Fed continúan siendo dato-dependientes, dejando ambos bancos el escenario abierto a nuevas subidas. Paralelamente, los datos de actividad económica siguen soportando la tesis de que la segunda mitad de 2023 estará marcada por el decrecimiento económico, destacando el mal comportamiento de Europa y, dentro de la misma, de Alemania. China sigue en crecimiento, lastrado por los problemas del sector inmobiliario.

Los datos de la temporada de resultados del segundo trimestre del año siguen mostrando capacidad de defender márgenes, con sorpresas de beneficios positivas en general, aunque las ventas siguen contrayéndose y mostrando la tendencia bajista del consumo.

POSICIONAMIENTO EN CARTERAS //ABANCA



EVOLUCIÓN PRINCIPALES MERCADOS

| RENTA VARIABLE | % 1M | % YTD 23 | % 1A | % 3A |
|--------------------|--------|----------|--------|---------|
| EEUU | -1,77% | 17,40% | 13,97% | 28,78% |
| Europa | -3,90% | 13,27% | 22,17% | 31,31% |
| España | -1,41% | 15,52% | 20,54% | 36,39% |
| Portugal | 0,63% | 7,82% | 2,98% | 43,55% |
| Japón | -1,67% | 25,00% | 16,12% | 40,97% |
| Mundo desarrollado | -2,55% | 14,73% | 13,65% | 21,60% |
| Mundo emergente | -6,36% | 2,50% | -1,39% | -11,00% |

| DIVISAS | VALOR | % 1M | % YTD 23 | % 1A |
|----------|--------|--------|----------|--------|
| EURO/USD | 1,0843 | -1,40% | 1,29% | 7,85% |
| EURO/JPY | 157,82 | 0,86% | 12,40% | 12,97% |
| EURO/GBP | 0,8556 | -0,14% | -3,36% | -1,09% |

| BONOS DE GOBIERNOS | TIR | p.b. 1M | p.b. YTD 23 | p.b. 1A |
|-----------------------|------|---------|-------------|---------|
| Bono Alemania 10 años | 2,46 | -2,70 | -10,30 | 92,50 |
| Bono EE.UU 10 años | 4,11 | 14,70 | 23,20 | 91,40 |
| Bono España 10 años | 3,48 | -3,10 | -17,00 | 74,80 |

Datos a cierre del 31/08/2023. 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

01/08/2023: Fitch rebajó la calificación crediticia de EEUU a AA+ desde AAA, citando el excesivo déficit y los recurrentes problemas para ampliar los techos de deuda.

03/08/2023: El BoE subió tipos un 0,25% hasta el 5,25% y reconoció que el objetivo de llevar la inflación al 2% se pospondrá más de lo previsto.

03/08/2023: Arabia Saudí extendió su recorte voluntario de producción de 1 millón de barriles al día durante el mes de septiembre, abriendo la posibilidad de llevarlo hasta final de año.

04/08/2023: La tasa de paro bajó una décima al 3,5% y se crearon 187k empleos no agrícolas en julio en EEUU.

10/08/2023: El IPC se situó en EEUU en el 3,2% en julio, repuntando desde el 3% de junio, mientras la tasa subyacente se quedó en el 4,7%, siendo el dato más bajo en 21 meses.

18/08/2023: Los precios de la zona euro cayeron dos décimas en julio, hasta el 5,3%, mientras la tasa subyacente se mantuvo sin cambios en el 5,5%.

21/08/2023: El Banco Popular de China anunció una bajada de su tipo de referencia para préstamos al 3,45%, una disminución menor de la prevista pese las tensiones en el mercado inmobiliario.

27/08/2023: Jackson Hole termina en línea continuista, destacando como "novedad" la afirmación de la Fed y del BCE de que no flexibilizarán su objetivo de inflación del 2%.

31/08/23: El IPC de la zona euro se sitúa en el 5,3% frente al 5,1% esperado, sin variaciones con respecto al mes anterior.

Datos Macroeconómicos

| PMIs Manufactureros | 31 8 | 31 7 |
|---------------------|---------|-------|
| Francia | ↑ 46,00 | 45,10 |
| Alemania | ↑ 39,10 | 38,80 |
| España | ↓ 46,50 | 47,80 |
| Zona Euro | ↑ 43,50 | 42,70 |
| EEUU | ↓ 47,90 | 49,00 |
| China | ↑ 51,00 | 49,20 |

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

| Tipos de interés | 31 8 | 31 7 |
|------------------|------|------|
| Zona Euro (BCE) | 3,75 | 3,75 |
| EEUU (FED) | 5,50 | 5,50 |
| China (BPC) | 4,35 | 4,35 |
| Inglaterra (BoE) | 5,25 | 5,00 |
| Japón (BoJ) | 0,10 | 0,10 |

Durante el mes de agosto solo el Banco de Inglaterra ha variado sus tipos de referencia (+25 puntos básicos).



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: 05-09-2023