

Informe mensual mercados

Enero 2024



Resumen

El mes de enero se estrenaba con caídas en los mercados financieros, consolidándose los beneficios generados tras el rally de final de año, y sirviendo de apoyo para retomar el buen tono a medida que avanzaba enero, llevando a los principales índices de renta variable a registrar niveles de máximos históricos.

La política monetaria continúa centrando la atención de los inversores. La evidente divergencia entre el ambicioso escenario descontado por el mercado, de seis recortes de tipos, frente a unas proyecciones de los bancos centrales, más prudentes, descontando únicamente tres bajadas para el conjunto del año, hace que se produzcan ajustes en las curvas soberanas y repuntes de volatilidad, como el registrado a raíz de las comparecencias en el Foro Económico Mundial de Davos. Las reuniones de política monetaria mostraban mensajes diferentes en Europa y EEUU. Christine Lagarde entonaba un discurso de sesgo más acomodaticio, en su primera reunión del año, manteniendo por tercer mes consecutivo las tasas sin variación y descartando bajadas de tipos en el corto plazo, pero fijando el periodo estival como un horizonte factible de cara a iniciar la desescalada, siempre y cuando el entorno inflacionista acompañe. Mientras que su homólogo americano, Jerome Powell, defendía un discurso de sesgo algo más duro, sin pronunciarse por el momento de las bajadas de tipos, pero descartando el mes de marzo.

En cuanto al contexto macroeconómico, se pone de manifiesto la solidez de la economía americana, con los indicadores PMI avanzando en el terreno expansivo, las ventas minoristas sorprendiendo con un avance del 0,6% en diciembre, evidenciando la fortaleza del gasto del consumidor, que permite que la economía americana creciese en el último trimestre del año un +3,3%, por encima del 2% pronosticado. En Europa, el escenario es de debilidad económica, con Alemania entrando en recesión, con una producción industrial retrocediendo casi un 5% en el año, arrastrada por los costes energéticos, los elevados niveles de tipos y una demanda externa que no apoya a las exportaciones. Sin embargo, a nivel agregado, comienzan a surgir ciertas señales de estabilización en las caídas del sector manufacturero de la Zona Euro, todavía en terreno de contracción económica, pero mejorando con respecto a los niveles previos. En China, el contexto macroeconómico es de deflación, con un crecimiento por debajo del esperado del 5,2% en términos de PIB, que podría comenzar a venir apoyado por medidas de estímulo del Banco Popular Chino.

En lo referente a la evolución los mercados financieros durante el mes, la renta variable logró cerrar con avances, tras un arranque con rentabilidades negativas. La bolsa europea lograba un mejor desempeño que la americana, con un avance del +2,81% frente a un +1,59%, debido a los resultados de las empresas tecnológicas que, en algún caso, no lograron superar las exigentes expectativas del mercado. La renta fija registraba ligeras subidas de TIRes, con el bono americano a 10 años escalando 3 p.b. hasta el 3,91% y el alemán lo hacía hasta el 2,17%, subiendo +14 p.b. En crédito, los principales índices estrechaban diferenciales, acompañados del buen tono de la renta variable. En materias primas, las tensiones geopolíticas continúan apoyando al barril de Brent que subía un +6%, mientras el dólar se apreciaba frente al euro un +2%, situándose el tipo de cambio en el 1,0818.

Las claves del mes

La política monetaria continúa centrando la atención de los mercados, que esperan un escenario de bajada de los tipos de interés para este año desde los elevados niveles actuales.

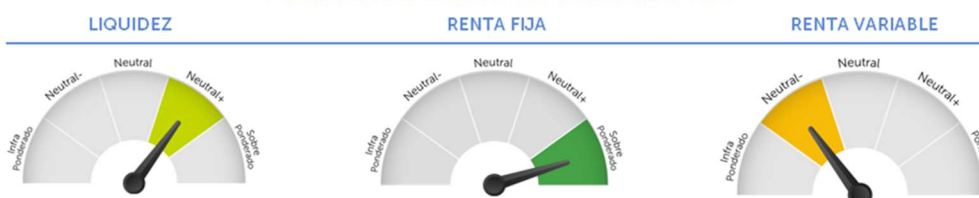
El restrictivo en torno de tipos de interés se mantiene sin cambios durante el mes de enero, con el Banco Central Europeo y la Reserva Federal manteniendo las tasas en los niveles actuales sin cambios por tercer y cuarto mes consecutivo, respectivamente.

Los datos macroeconómicos reflejan solidez en EEUU, que consigue crecer por encima de lo esperado, apoyado por el consumo y un mercado laboral que cuesta debilitar, reflejándose desaceleración con respecto a periodos previos, pero sin evidenciar un debilitamiento económico severo.

En Europa, la economía si se resiente, pero comienzan a aflorar ciertas señales de estabilización en algunos indicadores, siendo pronto todavía para ver un cambio de rumbo.

En China, el debilitamiento de la demanda se traduce en un entorno deflacionista, con un crecimiento económico por debajo de lo esperado, necesitando un mayor impulso por parte de las autoridades del país

POSICIONAMIENTO EN CARTERAS //A



EVOLUCIÓN PRINCIPALES MERCADOS

RENTA VARIABLE	% 1M	% YTD 23	% 1A	% 3A
EEUU	1,59%	26,21%	18,86%	30,46%
Europa	2,81%	22,53%	11,65%	33,52%
España	-0,24%	22,46%	11,55%	29,91%
Portugal	-1,15%	10,42%	7,41%	31,87%
Japón	8,43%	39,06%	32,79%	31,17%
Mundo desarrollado	1,14%	23,15%	15,09%	20,42%
Mundo emergente	-4,68%	2,03%	-5,40%	-26,61%

DIVISAS	VALOR	% 1M	% YTD 23	% 1A
EURO/USD	1,0818	-2,00%	1,06%	-0,41%
EURO/JPY	158,95	2,07%	13,20%	12,48%
EURO/GBP	0,8526	-1,65%	-3,70%	-3,29%

BONOS DE GOBIERNOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD 23	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	2,17	14,40	-40,00	-11,80
Bono EE.UU 10 años	3,91	3,30	3,60	40,20
Bono España 10 años	3,09	10,50	-56,30	-18,90

Datos a cierre del 31/01/2024. 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

12/01/2024: El dato de IPC de China del mes de diciembre continúa reportando desinflación, situándose en el -0,3%, con cierta mejoría con respecto al dato previo de -0,50%, y una décima por encima de lo esperado por el consenso de mercado.

15/01/2024: La economía alemana se contrajo en el último trimestre del 2023 un -0,3%, en línea con lo esperado.

17/01/2024: La inflación en Reino Unido repunta hasta el 4%, una décima por encima del dato anterior, con la tasa subyacente situándose en el 5,1%, por encima de lo esperado.

24/01/2024: Los PMIs europeos de enero, salían mejor de lo esperado en el componente manufacturero, aunque todavía en zona de contracción económica, situándose en 46,6, mientras que el sector servicios mostraba signos de ralentización, ahondando la senda de contracción en 48,4. En EEUU, el sector manufacturero sorprende al alza, recuperando el terreno de expansión, situándose en 50,3, en línea con un mejor comportamiento de los servicios que repuntan hasta el 52,9 desde el 51,4 previo.

25/01/2024: La economía americana crece en el 4T23 a un ritmo del +3,3%, por encima del 2% esperado, apoyado por un gasto del consumidor que avanza un +2,8%, por encima de lo esperado, aunque retrocediendo desde el dato previo.

30/01/2024: Encuesta JOLTS de vacantes de empleo en EEUU sale por encima de lo esperado, situándose en el nivel más alto en tres meses, en 9.026k frente a los 8.790k anteriores y 8.750k esperados.

30/01/2024: El informe de ADP Research Institute registraba una caída en la creación de empleo, de 107k nuevos empleos frente a los 164k anteriores y 150k esperados.

Datos Macroeconómicos

PMIs Manufactureros	31-1	31-12
Francia	↑ 43,10	42,10
Alemania	↑ 45,50	43,30
España	↑ 49,20	46,20
Zona Euro	↑ 46,60	44,40
EEUU	↑ 50,30	47,90
China	▬ 50,80	50,80

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

Tipos de interés	31-1	31-12
Zona Euro (BCE)	4,00	4,00
EEUU (FED)	5,50	5,50
China (BPC)	4,35	4,35
Inglaterra (BoE)	5,25	5,25
Japón (BoJ)	-0,10	-0,10

Durante el mes de enero no ha habido cambios en los tipos de interés.



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: 31-01-2024