

Informe mensual mercados

Febrero 2024



Resumen

El mes de febrero ha estado marcado por la divergencia entre el comportamiento de la renta fija y de la renta variable. Las curvas soberanas se tensionaban por el ajuste de expectativas por parte del mercado acerca del escenario de bajada de tipos de interés, ante unos datos macroeconómicos sólidos y ciertas presiones inflacionistas, lo que hacía que repuntasen las TIRes de las referencias soberanas, mientras que las bolsas, acumulaban subidas, apoyadas por el buen tono de los resultados empresariales.

La temporada de resultados sorprendía positivamente al mercado, evidenciando la divergencia en términos de ciclo que se observa entre Europa y EEUU. En Europa, las débiles expectativas han sido fáciles de batir, aunque en términos de crecimiento de ingresos y ventas han caído con respecto al periodo anterior. Mientras que en EEUU los resultados han sido sólidos reportándose crecimientos en términos agregados, con las 7 Magníficas logrando batir las ya de por sí ambiciosas expectativas, destacando el comportamiento de Nvidia que triplicaba ingresos y se anotaba un +16% en la sesión de la publicación. Todo ello ha permitido a la bolsa americana a superar los niveles máximos históricos.

En cuanto a los datos macroeconómicos, la resiliencia de la economía americana se refleja en los PMIs, que se mantienen en zona de expansión económica, con importante mejora del componente manufacturero. El sector laboral se mantiene como palanca de crecimiento, creándose 353.000 nuevos empleos cuando el mercado descontaba 185.000. La buena marcha económica se contagia a la inflación con el IPC americano repuntando por segundo mes consecutivo, situándose la tasa general en el 3,1% y la subyacente en el 3,9%. Sin embargo, la publicación del Deflactor del PCE, medida seguida por la Reserva Federal, aliviaba las presiones inflacionistas saliendo en línea con lo esperado, con la tasa general en 2,4% y la subyacente en 2,8%, desacelerándose en ambos casos. Las actas de la reunión de enero, trasladan un mensaje de prudencia ante los recortes de tipos de interés atentos a la publicación de los datos en un entorno de solidez económica. En Europa, la batería de PMIs resultaba de carácter mixto, con debilidad del sector manufacturero alemán, tras varios meses estable, lo que presiona al indicador agregado de la Eurozona a la baja, mientras que la sorpresa positiva procedía del componente de servicios que entraba en zona de expansión económica. En China, la desaceleración económica que atraviesa se refleja en el índice de precios, que continúa en terreno negativo, agravándose el entorno de deflación, con el IPC en niveles de -0,8% frente al -0,3% reportado el mes previo.

En lo referente a la evolución los mercados financieros, la renta variable en líneas generales ha tenido un buen desempeño, con la bolsa americana subiendo un +5,17%, seguida de la europea que se anotaba un +4,93%, la bolsa japonesa continúa recibiendo el apoyo de los inversores y cerraba el mes con un +7,94%, mientras que las bolsas de la periferia europea registraban una rentabilidad negativa. En cuanto al mercado de renta fija, repunte de las TIRes de las curvas soberanas, con el bono americano a 10 años en el 4,25%, mientras que su homólogo alemán se situaba en el 2,41%. En cuanto a la evolución de las divisas, destacar la apreciación del dólar frente al euro, situándose el tipo de cambio en 1,0805€/\$, mientras que el euro continúa ganando atractivo frente al yen, apreciándose un +1,96%. Por último, buena evolución del mercado de materias primas, con avance del Brent de +2,3% hasta los 82\$, mientras que el oro mantiene un comportamiento plano.

POSICIONAMIENTO EN CARTERAS //A



Las claves del mes

Comportamiento divergente entre la deuda soberana y la renta variable durante el mes. Con avances en los índices bursátiles apoyados por el buen de la temporada de resultados., La deuda de Gobiernos se quedaba rezagada ante el ajuste de expectativas de bajadas de tipos de interés presionados por unos indicadores macroeconómicos más sólidos de lo esperado.

La inflación americana está resultando más persistente de lo esperado, con segundo mes consecutivo de repunte al alza del IPC, aunque el índice de gasto de consumo personal PCE se desaceleraba. Las Actas de la Fed trasladan un mensaje de prudencia ante el escenario de bajadas de tipos, centrando la atención en la evolución de los datos macroeconómicos.

En Europa, el crecimiento de carácter anémico continúa presionado por la debilidad del sector manufacturero alemán, que sorprende a la baja. Mientras que surgen ciertas señales de estabilización desde el sector servicios que retoma la senda del crecimiento.

EVOLUCIÓN PRINCIPIALES MERCADOS

RENTA VARIABLE	% 1M	% YTD 23	% 1A	% 3A
EEUU	5,17%	32,73%	28,36%	33,72%
Europa	4,93%	28,58%	15,09%	34,14%
España	-0,76%	21,54%	6,46%	21,60%
Portugal	-2,61%	7,54%	1,66%	30,96%
Japón	7,94%	50,09%	42,71%	35,21%
Mundo desarrollado	4,11%	28,22%	22,94%	22,38%
Mundo emergente	4,63%	6,75%	5,91%	-23,77%

DIVISAS	VALOR	% 1M	% YTD 23	% 1A
EURO/USD	1,0805	-0,12%	0,93%	2,17%
EURO/JPY	162,06	1,96%	15,42%	12,55%
EURO/GBP	0,8559	0,39%	-3,33%	-2,72%

BONOS DE GOBIERNOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD 23	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	2,41	24,50	-15,50	-23,80
Bono EE.UU 10 años	4,25	33,80	37,40	32,80
Bono España 10 años	3,29	20,00	-36,30	-31,10

Datos a cierre del 29/02/2024. 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

02/02/2024: Los cambios de nóminas no agrícolas en EEUU sorprendían al alza, con la creación de 353.000 nuevos empleos frente a los 185.000 esperados y los 216.000 creados el mes previo. Mientras que la tasa de desempleo se mantiene en el 3,7%.

13/02/2024: La tasa general del IPC americano se sitúa por encima de lo esperado en 3,1% frente al 2,9% estimado. En términos mensuales el índice avanza 0,3% en línea con el mes previo. La tasa subyacente que excluye alimentos y energía se sitúa en 3,9%, en línea con el mes anterior en vez de reflejar un retroceso como descontaba el mercado.

13/02/2024: El indicador de sentimiento alemán ZEW, mejora en el componente de expectativas hasta 19,9 desde 15,2 previo. Mientras que la situación actual empeora desde -77,3 hasta -81,7.

22/02/2024: El indicador PMI preliminar del mes de febrero de EEUU se mantiene en zona de expansión económica, con el componente manufacturero en niveles de 51,5, mejorando desde el 50,7 previo y esperado. Mientras que el sector servicios se quedaba rezagado en 51,3 frente al 52,5 previo y 52,3 esperado.

22/02/2024: La batería de PMIs de Europa tiene un carácter mixto. Las manufacturas alemanas retroceden hasta niveles de 42,3 desde el 45,5 previo, mientras que el sector servicios alemán mejora hasta 48,2 desde 47,7. Los PMIs franceses sorprenden positivamente en ambas líneas, mientras que, en la Eurozona, las manufacturas retroceden afectadas por la debilidad alemana, pero los servicios mejoran hasta 50 desde el 48,4 previo y 48,8 esperado.

29/02/2024: El Deflactor del PCE en EEUU salía según lo esperado, con la tasa general en 2,4% avanzando tres décimas en el mes, mientras que la tasa subyacente se situaba en el 2,8%.

Datos Macroeconómicos

PMIs Manufactureros	29-2	31-1
Francia	↑ 47,10	43,10
Alemania	↓ 42,50	45,50
España	↑ 51,50	49,20
Zona Euro	↓ 46,50	46,60
EEUU	↑ 51,50	50,70
China	↑ 50,90	50,80

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

Tipos de interés	29-2	31-1
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 febrero 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: 29-02-2024