

Informe mensual mercados

Abril 2024



Resumen

El mes de abril ha estado marcado por el repunte de la volatilidad con caídas en los índices de renta variable y repunte de los rendimientos de las curvas soberanas ante un escenario de tipos altos por más tiempo en EEUU. La escalada en las tensiones geopolíticas en Oriente Medio tenía un impacto limitado en los mercados, con la atención de los inversores puesta en los movimientos de política monetaria y en los resultados empresariales.

El BCE continuaba con su hoja de ruta, apostando por iniciar las bajadas de tipos de interés en el mes de junio, afirmando Christine Lagarde que se encontraban cómodos con un entorno menos restrictivo, apoyado por un proceso desinflacionista que sigue su curso, con niveles de IPC en la Eurozona en el 2,4% acercándose al objetivo del 2%. Sin embargo, la divergencia en términos de ciclo económico entre Europa y EEUU se traslada al frente monetario, con la Reserva Federal endureciendo su discurso, debido a una inflación de carácter persistente en la zona del 3,5% la tasa general, lo que dificulta las bajadas de tipos, y podría llevar al BCE a adelantarse por primera vez en la historia a su homólogo americano. En Japón, las autoridades monetarias mantenían en esta ocasión los tipos sin cambios, tras la subida realizada en la reunión anterior, donde dejaban atrás la política de tipos cero en la que llevaban inmersos desde 2007. La pasividad del BoJ en la reunión de abril provocaba una depreciación de la divisa hasta niveles mínimos de 1990.

En cuanto al contexto macroeconómico, los PMIs en Europa reflejaban ciertas señales de estabilización en las caídas, con el sector manufacturero alemán mejorando con respecto al mes previo, aunque todavía en niveles extremadamente bajos de 42.2 puntos. En cuanto al sector servicios continúa siendo palanca de crecimiento, mejorando, según los datos preliminares de abril hasta la zona de 52.9 para el conjunto de la Eurozona. Sin embargo, en esta ocasión la información macroeconómica en EEUU sorprendía negativamente, con el sector manufacturero entrando en zona de contracción económica, tras la solidez que venía reflejando durante los últimos meses y unos datos de PIB que confirmaban un crecimiento anualizado en el 1T del 1,6%, quedándose por debajo del 2,5% previsto, ante un consumo personal que se moderaba y una balanza comercial algo más débil. Durante el mes arrancaba la temporada de publicación de resultados, con la atención puesta en las grandes tecnológicas, que deben cumplir unas elevadas expectativas de crecimiento que justifiquen los exigentes niveles de valoración. Y en este sentido, según lo reportado hasta la fecha, Microsoft y Alphabet conseguían batir dichas previsiones apoyados por la buena marcha de sus inversiones en IA mientras que los resultados de Meta, aun siendo excepcionales, eran mal recibidos ante una previsión de mayores costes.

En cuanto a la evolución de los mercados financieros, los índices de renta variable retrocedían de forma generalizada, EEUU caía un -4,16% y Europa un -3,19%, con una bolsa japonesa que retrocedía un -4,86%, aunque todavía acumulando una revalorización en 2024 del +14,77%. En las curvas soberanas se producían repuntes importantes en los rendimientos, con la referencia del bono americano a 10 años repuntando 48 pb hasta el 4,68% y el alemán 28pb hasta el 2,58%. En cuanto al comportamiento de las divisas, la fortaleza del dólar hacía que el cruce frente al euro se situase en los 1,066€/\$, y en el mercado de materias primas, el oro avanzaba un 2% y el barril de Brent se estabilizaba.

Las claves del mes

Repunte de la volatilidad en los mercados durante el mes de abril, con caídas de los principales índices de renta variable y repunte de las TIRes en las curvas de deuda pública.

Las diferentes reuniones de política monetaria evidencian diferentes entornos económicos. Con el BCE cómodo en bajar los tipos de interés en el mes de junio, ante un entorno de crecimiento bajo con una inflación que continua la desescalada, mientras que la Reserva Federal comienza a endurecer el tono del discurso, siendo necesario un entorno de tipos altos para contener la inflación.

Los datos macroeconómicos, muestran señales de estabilización en las caídas en Europa, aunque con crecimientos todavía de carácter anémico. Mientras que en EEUU unos datos de PIB por debajo de lo esperado en el primer trimestre con unos datos de inflación que continúan por encima del 3% generaba dudas en los mercados.

POSICIONAMIENTO EN CARTERAS //A



EVOLUCIÓN PRINCIPALES MERCADOS

RENTA VARIABLE	% 1M	% YTD 24	% 1A	% 3A
EEUU	-4,16%	5,57%	20,78%	20,44%
Europa	-3,19%	8,84%	12,89%	23,81%
España	-1,99%	7,45%	17,46%	23,14%
Portugal	5,33%	3,43%	6,49%	30,98%
Japón	-4,86%	14,77%	33,09%	33,29%
Mundo desarrollado	-3,85%	4,30%	16,55%	12,47%
Mundo emergente	0,26%	2,17%	7,05%	-22,38%

DIVISAS	VALOR	% 1M	% YTD 24	% 1A
EURO/USD	1,0666	-1,15%	-3,38%	-3,20%
EURO/JPY	168,22	3,01%	8,03%	12,09%
EURO/GBP	0,8538	-0,12%	-1,51%	-2,62%

BONOS DE GOBIERNOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD 24	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	2,58	28,60	56,20	27,30
Bono EE.UU 10 años	4,68	48,00	80,10	125,60
Bono España 10 años	3,35	19,30	37,00	-0,40

Datos a cierre del 30/04/2024. 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

03/04/2024: El informe ADP de cambio de empleo no agrícola reflejaba mayor creación de empleo en el mes de marzo con 184k nuevos empleos frente a los 150k esperados y 140k anteriores.

05/04/2024: La tasa de desempleo en EEUU retrocedía una décima en el mes de marzo hasta el 3,8%.

05/04/2024: Los ingresos por hora trabajada repuntaban en el mes de marzo en EEUU un +0,3% frente al 0,1% previo, con la tasa interanual situándose en el 4,1%

05/04/2024: Las ventas minoristas en la Eurozona retrocedían -0,5% en el mes de febrero frente al modesto avance del +0,1% reportado en enero.

23/04/2024: Los datos de PMIs preliminares de abril en Europa mostraban mejora del componente de servicios hasta niveles de expansión económica en los 52.9 puntos. Con retroceso del sector manufacturero hasta el 45.7, a pesar de la mejoría registrada en Alemania desde el 41,9 hasta el 42.2.

24/04/2024: El informe de confianza alemán IFO reportaba una mejoría en sus tres métricas tanto clima empresarial, situación actual como el componente de expectativas.

26/04/2024: El Deflactor del consumo privado PCE en EEUU se situaba en niveles de 2.7%, una décima por encima de lo esperado, y avanzando en dos décimas con respecto al dato previo. La tasa subyacente se situaba en la zona del 2,8%, una décima por encima de lo esperado, pero en línea con el dato previo.

29/04/2024: El IPC preliminar de abril en Alemania avanzaba una décima con respecto al mes previo hasta el 0,5%, con la tasa interanual situándose en niveles de 2,2%.

Datos Macroeconómicos

PMIs Manufactureros	30-4	31-3
Francia	↓ 45,30	46,20
Alemania	↑ 42,50	41,90
España	↑ 52,20	51,40
Zona Euro	↓ 45,70	46,10
EEUU	↓ 50,00	51,90
China	↑ 51,40	51,10

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

Tipos de interés	30-4	31-3
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 abril se han mantenido los tipos de interés sin cambios.



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: 02-05-2024