

CLAVES ECONÓMICAS

- La evolución de los datos macroeconómicos eleva la incertidumbre en torno a la evolución de la inflación y de la política monetaria.
- Subidas moderadas en los mercados desarrollados de renta variable.
- Volatilidad en los mercados de renta fija a lo largo del mes. Finalmente abril se salda con la deuda a 10 años repuntando en Europa y cayendo en Estados Unidos y con la renta fija privada con una evolución positiva, salvo la financiera subordinada.
- El Euro se fortalece frente al dólar. El petróleo sube un 2%.

MACROECONOMÍA Y MERCADOS

Durante el mes de Abril, la crisis bancaria cedió parte de su protagonismo, en favor de los bancos centrales y el crecimiento económico. El sorpresivo anuncio de recorte de producción de crudo por la OPEP+, y el consecuente ascenso que produjo en el precio de esta materia prima, provocó que afloraran nuevas tensiones inflacionistas y llevó a los inversores a recalibrar sus expectativas sobre los próximos movimientos en las políticas monetarias. Todo ello en un contexto, en el que los datos macro de actividad plantearon dudas, sobre todo en EE.UU. Así el ISM manufacturero, cayó a su nivel más bajo en casi tres años, en zona de contracción. No obstante, el mercado laboral volvió a dar muestras de resistencia a la desaceleración económica. Con todo, el dato final de IPC general sorprendió favorablemente a la baja, aunque continuó la tensión en la lectura subyacente. El mix de los datos macro, la persistencia de la inflación subyacente y la resaca de la tormenta bancaria reabrieron el debate de sobre dónde estará el techo en los tipos. Los inversores dan por seguro un nuevo incremento de la FED en mayo, pero lo novedoso es que se ha empezado a barajar un incremento adicional de los tipos para el mes de junio, tras las declaraciones de corte alcista de distintos miembros de la autoridad monetaria, a la vez que crece el miedo a la recesión. También, en Europa, se reavivó el debate sobre la actuación del BCE en su próxima reunión de mayo, tras un nuevo dato de inflación en el que la general volvió a moderar pero la subyacente marcó un nuevo récord, al subir hasta el 5,7% en marzo. En cualquier caso, la división aumenta en el seno de la autoridad europea y Lagarde está ante una decisión complicada en mayo: escuchar a la presión creciente, que pide relajar el ritmo, o pisar el acelerador para llegar antes a la meta, a pesar de que con ello pueda provocar más turbulencias en un sector financiero cuestionado tras el terremoto de Credit Suisse. En este entorno de incertidumbre, cabe destacar el arranque positivo de la publicación de los resultados empresariales del primer trimestre del año, superando las expectativas, así como la muestra de una rápida y sólida recuperación del crecimiento Chino en el dato del PIB del primer trimestre de 2023, tras la re-apertura de su economía.

RENTA VARIABLE

En un contexto de incertidumbre sobre la evolución de la inflación y la actuación de los bancos centrales, el mes cerraba con moderadas subidas. El comportamiento de las bolsas europeas ha sido positivo, con el Eurostoxx 50 avanzando un 1,03%. El Ibex, por su parte, terminaba casi plano, con un tímido +0,09%. Mientras, en Estados Unidos, el resultado era algo más positivo, a pesar de las tensiones surgidas en el final del mes en torno a la situación de otro banco regional americano, el First Republic Bank, lo que provocaba un ajuste de valoración en los índices americanos. Con todo, el Dow Jones subía un 2,48%, el S&P un 1,46%, mientras que el tecnológico Nasdaq lo hacía un 0,5%. En la vertiente asiática, el selectivo de la bolsa japonesa ascendía cerca de un 3% mientras que la bolsa china terminaba en rojo afectada por un entorno geopolítico algo enrarecido, a pesar de publicarse un crecimiento del PIB mayor de lo esperado. Por su parte, los mercados emergentes, de manera global, cedían un 1,34%.

INDICE	REGION	NIVEL ACTUAL	DIVISA	VARIACION MES	VARIACION 2023
IBEX-35	ESPAÑA	9.232,50	EUR	-1,73%	12,19%
EUROSTOXX-50	EUROPA	4.315,05	EUR	1,81%	13,74%
S&P-500	EE.UU	4.109,31	USD	3,51%	7,03%
DOW JONES	EE.UU	33.274,15	USD	1,89%	0,38%
NASDAQ 100	EE.UU	13.181,35	USD	9,46%	20,49%
NIKKEI-225	JAPÓN	28.041,48	JPY	2,17%	7,46%
MSCI EMERG.	EMERGENTES	990,28	USD	2,73%	3,54%
MSCI MUNDIAL	GLOBAL	2.791,44	EUR	2,83%	7,25%

Fuente: Bloomberg

RENTA FIJA

El mes ha sido volátil para el mercado de renta fija, que ha cotizado una mayor agresividad por parte de los bancos centrales y la desaceleración en el crecimiento de la economía en EE. UU. pero también de la europea. A eso se han sumado otros elementos de inestabilidad como los pocos avances en las negociaciones del techo de la deuda, o el incremento de la tensión financiera en torno First Republic Bank y que, en conjunto, han marcado el devenir de la deuda pública. Durante el mes, ésta ha vivido momentos de mucho estrés con una rentabilidad de los bonos que subía fuertemente, pero que durante las últimas jornadas recuperaba ante la mayor demanda inversora por activos de refugio. Con todo, el mes se ha saldado con la rentabilidad del bono a diez años alemán 2 puntos básicos más alta que el cierre de marzo, pagando un interés del 2,31%. Mientras, su homólogo americano, ha caído 5 puntos básicos hasta el nivel de 3,42% de rentabilidad. La periferia europea, por su parte, también ha repuntado. El bono español ha terminado cotizando en el 3,36%, después de subir 3 puntos básicos la prima de riesgo, mientras que el italiano ha acabado ofreciendo un 4,18% de rentabilidad, tras sumar 8 puntos básicos respecto al mes anterior. En cuanto a la renta fija privada, ésta ha mantenido o bajado ligeramente sus diferenciales frente a la deuda pública europea, a excepción de la subordinada financiera que se ha ampliado. El Euribor, por su parte, ha escalado del 3,62% hasta el 3,88%.

INDICE	PLAZO	NIVEL ACTUAL	VARIACION MES	VARIACION 2023
EURIBOR	3 MESES	3,04	0,29	0,90
	6 MESES	3,34	0,05	0,65
	12 MESES	3,62	-0,10	0,33
DEUDA PUBLICA ALEMANA	2 AÑOS	2,68	-0,45	-0,08
	5 AÑOS	2,31	-0,43	-0,27
DEUDA PUBLICA ESPAÑA	10 AÑOS	2,29	-0,36	-0,28
	2 AÑOS	2,91	-0,45	-0,01
DEUDA PUBLICA ESPAÑA	5 AÑOS	2,94	-0,42	-0,22
	10 AÑOS	3,30	-0,30	-0,36

Fuente: Bloomberg

DIVISAS Y MATERIAS PRIMAS

El euro se ha fortalecido en su cruce contra el dólar. La divisa del bloque europeo ha terminado el mes un 1,66% más fuerte contra la divisa americana, en niveles cerca de los 1,10€/\$. Por último, en materias primas, ante la preocupación sobre la marcha de la economía americana, el precio del petróleo ha subido únicamente un 2%, cerrando cerca de un 8.5% por debajo del máximo que marcó el 12 de abril, tras la reunión de la OPEP en la que se anunció nuevos recortes de producción.

Euro/Dólar



Fuente: Bloomberg