

# INFORME MENSUAL DE MERCADOS

## Enero 2023

### ¿Qué ha pasado?

#### Tipos, renta fija y pendientes

	CIERRE	MES	6M	1Y
Tipos BCE	2,500	0 pb	200 pb	250 pb
Tipos FED	4,500	0 pb	200 pb	425 pb
Bono USA 2Y	4,191	-23 bp	114 bp	301 bp
Bono USA 5Y	3,591	-41 bp	73 bp	198 bp
Bono USA 10Y	3,507	-36 bp	75 bp	173 bp
Bono Alemán 2Y	2,636	-12 bp	231 bp	316 bp
Bono Alemán 5Y	2,296	-28 bp	175 bp	251 bp
Bono Alemán 10Y	2,286	-28 bp	146 bp	227 bp
Letra Tesoro	2,922	28 bp	239 bp	348 bp
Bono España 2Y	2,894	-3 pb	230 pb	339 pb
Bono España 5Y	2,917	-24 pb	177 pb	288 pb
Bono España 10Y	3,282	-38 pb	131 pb	253 pb
	CIERRE	Hace 1M	Hace 6M	Hace 1Y
Spread GER10Y/USA10Y	-122 pb	-130 pb	-192 pb	-176 pb
Spread GER10Y/ESP10Y	-99 pb	-109 pb	-114 pb	-73 pb



#### Datos PMI esperanzadores

Los PMIs de enero sorprendieron al alza tanto en Europa como en EE.UU. El Compuesto europeo (50,2 vs 49,3 anterior) vuelve a la zona de expansión (>50) por primera vez desde junio 2022 y el de Servicios americano (46,6 vs 44,7 anterior) rebotó con fuerza.



#### Datos de inflación continúa a la baja

Los datos de inflación del mes de diciembre en EE.UU. quedaron totalmente en línea con las expectativas del consenso: -0,1% mensual y +6,5% interanual (tasa general con menores crecimientos por 6 meses consecutivos) y respecto a la subyacente +0,3% mensual y +5,7% interanual versus el 6% anterior.

El indicador favorito de la Fed, el deflactor del Consumo americano retrocedió de nuevo (+5,0% vs +5,5%) consolidando la expectativa de que la Fed subirá en febrero sólo 25pb y no 50pb y que la tasa terminal no supere el 5% y eso proporciona un buen soporte a las recientes subidas de las bolsas.



#### FMI revisa al alza sus previsiones económicas.

Eleva ligeramente sus perspectivas de crecimiento global para 2023 tras a un consumo resistente en Estados Unidos y Europa, una moderación de los costes de la energía y la reapertura de la economía china. A nivel global estima un crecimiento del PIB de +3,4% en 2022, +2,9% en 2023 (+0,2% vs previsión de octubre) y +3,1% en 2024 (-0,1%). Para EE.UU. estima +1,4% en 2023 (+0,4%) y +1,0% en 2024 (-0,2%). En la Eurozona +0,7% (+0,2%) y +1,6% en 2024 (-0,2%) respectivamente. Estima que la inflación global descenderá desde +8,8% en 2022 hasta +6,6% en 2023 y +4,3% en 2024.



#### Fortaleza de la economía USA

El PIB de EE.UU. del último trimestre fue +2,9% vs +2,6% estimado y respecto al 3,2% anterior. El PIB confirma la resiliencia de la economía norteamericana, pero las empresas han comenzado a invertir con mucha más cautela. Esto refleja la preocupación por una recesión inminente o un período de crecimiento débil.



#### China reabre sus fronteras en enero

China reabre sus fronteras desde el 8 de enero sin cuarentenas para extranjeros, con el impacto positivo que esto conlleva para el crecimiento mundial. Gracias a esto, los sectores relacionados con aerolíneas y turísticas subieron con fuerza en el mercado. Más de 3 años después de los primeros brotes de coronavirus en China, el país da un gran paso en la relajación de las restricciones impuestas por la pandemia.

#### Índices de Renta Variable

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibex 35	9.034,0	9,78%	9,78%	4,89%
EuroStoxx 50	4.163,5	9,75%	9,75%	-0,27%
Dax 30	15.128,3	8,65%	8,65%	-2,22%
Cac 40	7.082,4	9,40%	9,40%	1,19%
Footsie Mibtel 40	26.599,7	12,20%	12,20%	-0,80%
Footsie 100	7.771,7	4,29%	4,29%	4,12%
Swiss Market	11.285,8	5,19%	5,19%	-7,70%
Dow Jones Ind.	34.086,0	2,83%	2,83%	-2,98%
S&P 500	4.076,6	6,18%	6,18%	-9,72%
Nasdaq Comp.	11.584,6	10,68%	10,68%	-18,65%
Russell 3000	2.367,6	6,79%	6,79%	-9,70%
Nikkei 225	27.327,1	4,72%	4,72%	1,20%
Bovespa	113.430,5	3,37%	3,37%	1,15%
MexBol	54.564,3	12,59%	12,59%	6,30%

#### Divisas, materias primas y commodities

	CIERRE	MES	YTD	1Y
EUR/USD	1,086	1,48%	1,48%	-3,31%
EUR/GBP	0,882	-0,42%	-0,42%	5,55%
EUR/JPY	141,32	0,65%	0,65%	9,27%
EUR/CHF	0,995	0,56%	0,56%	-4,44%
Oro	1.928,4	5,72%	5,72%	7,30%
Plata	23,7	-0,94%	-0,94%	5,63%
Cobre	422,6	10,90%	10,90%	-1,25%
Pulpa de Papel	1.014,5	-5,57%	-5,57%	-0,72%
Brent	85,4	0,46%	0,46%	-6,15%
West Texas	78,9	-1,73%	-1,73%	-10,53%
Gas Europa	146,0	-33,94%	-33,94%	-23,56%
Gas USA	2,7	-24,43%	-24,43%	-52,16%

#### Índices de Referencia de nuestros benchmarks

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Iboxx Sovereign 1-3	163,4	0,42%	0,42%	-4,23%
Iboxx Euro Corporate 1-3	188,4	0,78%	0,78%	-4,24%
Bloomberg Euro High Yield	331,4	3,14%	3,14%	-6,47%
Ibex Net Return	24.083,7	10,17%	10,17%	8,11%
Eurostoxx 50 NR	9.439,6	9,88%	9,88%	2,30%
S&P 500 NR EUR	5.883,2	4,41%	4,41%	-5,73%
MSCI Emerging Markets NR	453,4	6,03%	6,03%	-9,29%
MSCI ACWI NET EUR	294,2	5,31%	5,31%	-5,04%

