

Mayo de 2023

INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Asesoramiento, transparencia y liderazgo

Mes positivo para los principales mercados de renta variable, destacando el mejor comportamiento de Europa frente a EE.UU y exceptuando los mercados emergentes, los cuales sufren depreciaciones.

En renta fija mes positivo, con apreciaciones generalizadas en todos los bonos, destacando una vez más los bonos gobierno.

Los mercados se mantienen positivos, con unos resultados empresariales fuertes en general y con la vista puesta en el fin de las subidas de tipos por parte de los bancos centrales.

La Reserva Federal subió una vez más los tipos de interés 25 puntos básicos, situándolos en el rango de 5% al 5,25%. Los tipos podrían haber tocado techo después de esta subida, aunque Jerome Powell matizó que esa decisión todavía no se ha tomado.

La Fed ha decidido mantener su hoja de ruta a pesar de la situación bancaria americana. Powell destacó que "el sistema bancario de EE.UU es muy fuerte y resistente".

Por su parte el BCE subió los tipos 25 p.b Se siguen esperando más subidas en función de los datos de inflación y crecimiento de la zona euro, aunque a un menor ritmo que el visto hasta ahora.

El BCE seguirá pendiente de los datos de inflación subyacente y de la situación bancaria americana.



Mes positivo tanto para los mercados de renta variable y como para la renta fija



La Reserva Federal sube los tipos 25 p.b, pudiendo haber tocado techo.



El BCE sube 25 p.b los tipos de interés. Continúa pendiente de la inflación subyacente

Renta Variable	ABRIL	MARZO	2023	2022
Eurozona €	1,57%	0,44%	13,72%	-11,45%
Global € Cubierto	1,47%	2,33%	8,49%	-17,86%
Global € sin cubrir	0,14%	0,63%	5,97%	-12,78%
USA \$	1,56%	3,67%	9,16%	-18,13%
Europa €	2,45%	-0,32%	11,04%	-10,64%
España €	1,28%	-1,67%	14,22%	-2,02%
Emergentes €	-2,70%	0,57%	-0,64%	-14,85%

1

Mes positivo para la renta variable a nivel global, con la excepción de los mercados emergentes. Apreciaciones en los índices globales, así como en EE.UU. y Europa, que destaca frente al resto.

Los mercados descuentan una parada en las subidas de tipos en EE.UU. y bajadas de tipos para 2024, debido a la mejoría en los datos de inflación y a los problemas del sector bancario. En Europa también se espera una ralentización, aunque más lenta.

A lo largo del mes hemos ido conociendo los beneficios empresariales del primer trimestre, los cuales se han mantenido fuertes en general, tanto en Europa como en EE.UU.

Renta fija	ABRIL	MARZO	2023	2022
Liquidez	0,26%	0,22%	0,81%	0,00%
Alta Calidad Europa	0,68%	0,81%	2,20%	-11,09%
Alta Calidad USA	0,86%	1,79%	3,04%	-7,82%
Alto rendimiento Europa	0,50%	-0,34%	3,20%	-10,64%
Alto rendimiento USA	1,00%	1,07%	4,60%	-11,19%
Alto rendimiento Global € cubier	0,19%	0,29%	2,38%	-13,37%
Bonos Gobierno Europa	0,17%	1,69%	1,61%	-10,02%
Bonos Gobierno USA	0,67%	2,65%	2,98%	-7,99%
Bonos Gobierno Global € cubierl	0,21%	2,23%	2,61%	-12,77%
Emergente € cubierto	0,35%	1,18%	1,89%	-18,80%

En la renta fija mes positivo. Comportamiento positivo en todos los tipos de bonos, destacando una vez más los bonos gobierno.

El dato de IPC americano ha disminuido hasta el 5%, mientras que en la zona euro se situó en el 7% y en España aumenta hasta el 4,1%.

El rendimiento del bono americano a 10 años se encuentra en niveles del 3,5% este mes de marzo. La rentabilidad del bono español a diez años se mantiene en niveles del 3,3%, y su prima de riesgo se encuentra en 105 puntos básicos. El bono alemán se encuentra en niveles del 2,3%.

A raíz del colapso de Silicon Valley Bank, que provocó una fuga masiva de depósitos y una crisis de liquidez, First Republic Bank ha tenido a su vez problemas. Estas entidades financieras más pequeñas, tienen un **mayor riesgo de enfrentarse a problemas financieros** debido a una supervisión menos rigurosa y mayores tensiones de liquidez.

La noticia de la quiebra del SVB en marzo afectó negativamente a otras entidades financieras, como Signature Bank y First Republic. Según la información publicada en sus últimas cuentas, los clientes **retiraron depósitos por valor de 102.000 millones** de dólares (94.441 millones de euros) en los tres primeros meses del año, un 58% menos que a cierre de 2022.

Además, First Republic tenía problemas con el valor de mercado de su **cartera hipotecaria**, que había perdido valor a medida que aumentaban los tipos de interés. El banco ha admitido que el valor de mercado de su cartera hipotecaria es 27.000 millones de dólares inferior a su valor en libros.

Con todo ello, hace poco se dio a conocer la noticia de que **el banco ha sido finalmente rescatado por JP Morgan**, en una operación sincronizada con los reguladores. El primer banco de Estados Unidos ha pagado 10.600 millones de dólares, asumiendo así todos los depósitos y activos que pertenecían al First Republic Bank. El banco se queda con 173.000 millones de dólares en préstamos, 30.000 en valores y 92.000 en depósitos.



Tanto el CEO de JP Morgan, Jamie Dimon, como el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, **confían plenamente en el sistema bancario estadounidense**, afirmando que es muy estable. Esta crisis bancaria se ha descrito como una **crisis de confianza**, por lo que solo cabe esperar que los inversores mantengan la calma y confíen en la viabilidad de sus bancos, sobre todo aquellos más regionales.

Conclusiones

Mes positivo que nos hace seguir confiando en nuestra visión de mercados. Tanto los resultados empresariales que hemos ido conociendo como el empleo americano se mantienen sólidos. Por otra parte, la cada vez más moderada inflación parece resistirse a bajar. Los bancos centrales continúan llevando a cabo las últimas subidas de tipos para tratar de pararla.

Con todo ello, seguimos valorando la situación y no realizamos movimientos en nuestra exposición de activos este mes.

MAPA RCI Mayo 2023



SOBREPONDERAR		NEUTRAL	INFRAPONDERAR
++	+	Monetario	- -
Activos monetarios		Monetario Dólar	
++	+	Renta Fija	- -
Investment Grade		High Yield Emergentes Gobierno	
++	+	Renta Variable	- -
		USA Europa Emergentes	
++	+	Otros Activos	- -

Aumenta ponderación: No hay cambios

Disminuye posición: No hay cambios

Este documento se ha elaborado con carácter meramente informativo, de fuentes que se consideran fiables. Ninguna de las entidades del Grupo atl Capital (ATL 12 CAPITAL PATRIMONIO SL, ATL 12 CAPITAL INVERSIONES, A.V. S.A. y ATL 12 CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A.) concede garantía respecto a la exactitud, actualización o exhaustividad de la información, ni asume responsabilidad alguna en relación a este documento, incluyendo cualquier manifestación o garantía expresa o implícita respecto a las afirmaciones, errores u omisiones incluidas en el mismo, o cualesquiera otras que pudieran derivarse de esta información. Los Contenidos tienen una finalidad meramente ilustrativa e informativa y no son (no pretenden ser, no deben considerarse y no pretenden reemplazar en ningún caso, en ningún momento y bajo ninguna circunstancia), una oferta de compra o venta o de contratación de valores, instrumentos o servicios financieros, asesoramiento en materia de inversiones.

Los derechos de propiedad intelectual sobre este documento son titularidad del Grupo atl Capital. Su uso debe ser estrictamente personal y privado. Queda prohibida la reproducción en cualquier medio, la distribución, la cesión y cualquier otro tipo de utilización de este documento, ya sea en su totalidad, ya sea en forma extractada, sin la previa autorización del Grupo atl Capital.

Índices utilizados para tablas de rentabilidades (por orden)

1:

- Euro Stoxx
- MSCI World €H
- MSCI World €
- S&P 500
- Stoxx Europe 600
- IBEX-35
- MSCI Emerging Markets

2:

- Eonia
- Bloomberg Euro Aggregate Corporate 3-5 Year
- Bloomberg US Aggregate
- Bloomberg Pan-European High Yield
- Bloomberg US Corporate High Yield
- Bloomberg Global High Yield Hedged
- Bloomberg Euro-Aggregate Treasury Germany
- Bloomberg U.S. Treasury: 3-5 Year
- Bloomberg Global Aggregate Treasuries Hedged
- J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Hedged





*PARA CUALQUIER DUDA O MÁS INFORMACIÓN,
CONTACTE CON SU EQUIPO DE
ASESORAMIENTO FINANCIERO*