

Junio de 2023

INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Asesoramiento, transparencia y liderazgo

Mayo ha sido un mes mixto para la renta variable a nivel global, los mercados globales sin cubrir se aprecian en el mes, así como el americano y emergentes. Por otro lado, Europa y los mercados globales cubiertos sufren ligeras depreciaciones.

En renta fija mes mixto, destacando las apreciaciones en todos los tipos de bonos europeos y las depreciaciones en el caso de los bonos americanos.

Mes marcado por la negociación del techo de deuda americana, habiéndose alcanzado un acuerdo para elevar el límite hasta 2025.

La Reserva Federal se reunirá este mes de junio una vez más para decidir si pausarán la subida de tipos o si, por el contrario, llevarán a cabo una nueva subida.

En su última reunión, varios participantes señalaron que, si la economía evolucionaba según sus perspectivas actuales, podría no ser necesario un mayor endurecimiento de la política monetaria.

Por su parte la presidenta del BCE, Christine Lagarde, ha señalado que seguirá subiendo los tipos a niveles suficientemente restrictivos para lograr que la inflación baje a tiempo a su objetivo del 2%, por lo que se espera una nueva subida de 25 p.b este mes de junio.

El BCE sigue pendiente tanto de los datos de inflación general como de la subyacente.



Mes mixto para los mercados de renta variable y para los de renta fija



La Reserva Federal podría pausar las subidas de tipos este mes de junio



El BCE continuará subiendo los tipos hasta alcanzar su objetivo de inflación

Renta Variable	MAYO	ABRIL	2023	2022
Eurozona €	-2,17%	1,57%	11,26%	-11,45%
Global € Cubierto	-0,31%	1,47%	8,15%	-17,86%
Global € sin cubrir	2,52%	0,14%	8,64%	-12,78%
USA \$	0,43%	1,56%	9,64%	-18,13%
Europa €	-2,52%	2,45%	8,24%	-10,64%
España €	-1,89%	1,28%	12,07%	-2,02%
Emergentes €	1,81%	-2,70%	1,16%	-14,85%

1

Mes mixto para la renta variable a nivel global, marcado por la apreciación del dólar frente al resto de divisas. Por ello, los mercados globales sin cubrir se aprecian en el mes, así como el americano y emergentes. Por otro lado, Europa y los mercados globales cubiertos sufren depreciaciones.

Comportamiento positivo del sector tecnológico americano, encabezado por empresas como Nvidia, las cuales se benefician del desarrollo de la inteligencia artificial.

Se continúan descontando bajadas de tipos para finales de año y los beneficios empresariales tienen las mismas perspectivas que a principios de año.

Renta fija	MAYO	ABRIL	2023	2022
Liquidez	0,25%	0,26%	1,06%	0,00%
Alta Calidad Europa	0,17%	0,68%	2,38%	-11,09%
Alta Calidad USA	-0,66%	0,86%	2,37%	-7,82%
Alto rendimiento Europa	0,71%	0,50%	3,93%	-10,64%
Alto rendimiento USA	-0,92%	1,00%	3,64%	-11,19%
Alto rendimiento Global € cubier	-0,71%	0,19%	1,65%	-13,37%
Bonos Gobierno Europa	0,37%	0,17%	1,99%	-10,02%
Bonos Gobierno USA	-0,83%	0,67%	2,12%	-7,99%
Bonos Gobierno Global € cubierl	-0,51%	0,21%	2,09%	-12,77%
Emergente € cubierto	-1,13%	0,35%	0,74%	-18,80%

En la renta fija mes mixto. Comportamiento positivo en los bonos europeos, tanto de alta calidad como de alto rendimiento y gobierno. Por otro lado, los bonos americanos, emergentes y gobierno global sufren depreciaciones.

El dato de IPC americano ha disminuido hasta el 4,9%, mientras que en la zona euro se situó en el 6,1% y en España desciende hasta el 3,2%.

El rendimiento del bono americano a 10 años se encuentra en niveles del 3,65% este mes de mayo. La rentabilidad del bono español a diez años se mantiene en niveles del 3,3%, y su prima de riesgo se encuentra en 103 puntos básicos. El bono alemán se encuentra en niveles del 2,25%.

A lo largo del mes de mayo, las noticias en EE.UU han estado centradas en el **techo de deuda**. Pero ¿qué es esto y por qué es tan importante para la economía estadounidense?

El techo de la deuda es la **cantidad máxima**, establecida por el Congreso, que el Gobierno federal puede **pedir prestada** para financiar las obligaciones que los legisladores y los presidentes ya han aprobado, pues el Gobierno registra déficits presupuestarios y los ingresos que recauda no son suficientes.

El techo de la deuda, que actualmente es de 31,4 billones de dólares, se creó hace más de un siglo y se ha modificado más de 100 veces desde la Segunda Guerra Mundial. Aunque originalmente se diseñó para facilitar el endeudamiento del gobierno federal, el límite se ha convertido en una forma en que el Congreso restringe el aumento de la deuda, convirtiéndolo en un **asunto político** en las últimas décadas.

Aun así, el temor a un impago ha llevado a los congresistas a aprobar leyes para elevar o suspender el techo cada vez, la última vez en diciembre de 2021.

Esto ha vuelto a suceder una vez más en esta ocasión, ya que si no se alcanzaba un acuerdo a tiempo, el gobierno americano no tendría dinero suficiente para pagar todas sus facturas íntegras, **incluidos los intereses de la deuda nacional**. Así que probablemente tendría que retrasar temporalmente los pagos o incumplir algunos de sus compromisos, lo que podría afectar a los pagos de la Seguridad Social o a veteranos, entre otros.



Finalmente, **Joe Biden logró un acuerdo** con la Cámara de Representantes **para elevar el techo de deuda hasta 2025**. Pese a esta incertidumbre, la renta variable se ha mantenido relativamente resistente a lo largo del mes, por lo que esta noticia debería tranquilizar aún más a los mercados.

Conclusiones

La **economía sigue aguantando** con los indicadores adelantados anticipando expansión en general, datos de **inflación general a la baja** ayudados por el descenso en los precios de las materias primas, y expectativas de tipos sin cambios. Por lo que parece estamos ante una desaceleración leve.

Con todo ello, **no realizamos cambios este mes**, ya que creemos que las carteras se encuentran bien posicionadas, y continuamos pendientes de futuras decisiones en cuanto a tipos de interés y de la evolución de los distintos datos, así como de eventos geopolíticos que puedan afectar al comportamiento de los mercados.

MAPA RCI Junio 2023



SOBREPONDERAR		NEUTRAL	INFRAPONDERAR	
++	+	Monetario	-	--
		Monetario Dólar		
++	+	Renta Fija	-	--
		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*