

Informe mensual mercados

Junio 2024



Resumen

El mes de junio ha estado marcado por un comportamiento mixto de los mercados. La bolsa americana alcanzaba máximos históricos liderados por el sector tecnológico, dentro del cual destacaba la empresa Nvidia, que se convirtió en la compañía más valiosa a nivel mundial, superando las capitalizaciones de Apple y Microsoft. En Europa las tensiones políticas afectaban a los mercados, y pasaban factura principalmente a la bolsa y la deuda francesa y, en consecuencia, la deuda alemana se convertía una vez más en activo refugio.

En cuanto a política monetaria, la esperada reunión del Banco Central Europeo transcurrió según lo previsto, concluyendo en una bajada de tipos de interés de 25 puntos básicos, tras nueve meses en los que los tipos se mantuvieron sin variación. En Estados Unidos, la Reserva Federal decidió no implementar cambios aún en los tipos de interés, manteniéndolos en máximos desde los últimos 23 años, en la horquilla del 5,5% al 5,25%. El dato de IPC de mayo de EE. UU. se relajó al 3,3%, siendo una décima por debajo de lo previsto, lo que, aun con mucha incertidumbre, incrementa la esperanza de recortes de tipos este año.

Los datos económicos de este mes de junio en Estados Unidos seguían sin mejorar. Mostraban un incremento en la tasa de desempleo de una décima, colocándose en el 4% y por consecuencia las peticiones de subsidio de desempleo se incrementaban marcadamente, cada semana consecutiva siendo superiores a la anterior, pero conseguían moderarse la última semana del mes. A pesar de que las perspectivas sobre los datos preliminares de PMI, en línea con los meses anteriores, apuntaban a una recuperación, los PMIs de la Eurozona reflejaban un retroceso, sobre todo en el sector manufacturero, ya que el dato resultó ser considerablemente menor de lo previsto, de 45,8 frente a un 47,3 del mes anterior. Los resultados de las encuestas de confianza del consumidor, tanto de la Universidad de Michigan como la GfK de Alemania, sufrieron caídas inesperadas, ya que se esperaban mejoras en ambas, sobre todo en Alemania, debido al progreso del clima de consumo registrado durante este mes de junio. A pesar de esto, la confianza del consumidor de la Eurozona en su totalidad mejoraba este mes. En España, el dato de IPC publicado a finales de mes mostró una moderación de la inflación de dos décimas, situándose en 3,4%, principalmente gracias un ligero alivio en la subida de los precios de alimentos de los últimos meses, rompiendo así la racha de inflación alcista que había comenzado en marzo.

En cuanto a la evolución de los mercados financieros, pese a todo, este junio ha sido bueno para la renta variable de Estados Unidos, y no del todo negativo para la renta fija a pesar de la volatilidad debida a las tensiones políticas europeas. En junio la bolsa americana cotizaba en alza, con los índices en positivo y destacando el sector tecnológico. En cuanto a la deuda, la incertidumbre en Francia causó un incremento en el rendimiento de los bonos franceses a 10 años de 15 puntos básicos hasta el 3,16%, y se aceleraron sus ventas. En consecuencia, la deuda alemana se convertía una vez más en activo refugio, con una caída de rendimiento hasta el 2,47%. El diferencial de riesgo entre ambas referencias se situó este mes en su punto más amplio desde 2012. La incertidumbre política también afectaba al euro el cual se depreciaba durante el mes, situándose en menos de 1,07 el Euro/dólar, y siendo éste su valor más débil desde el cierre de abril. También en Japón, el yen se debilitaba de manera marcada, colocándose en nuevos mínimos frente al dólar desde 1986, ya que durante el mes llegó a situarse en 161 yenes por cada dólar.

Las claves del mes

Mes de comportamientos mixtos, con la bolsa americana alcanzando máximos históricos y las tensiones políticas europeas afectando a la bolsa y deuda francesa.

La reunión del BCE resultó en la primera bajada de tipos, de 25pbs, después de nueve meses sin cambios. En Estados Unidos la FED mantuvo los tipos de interés y el mercado permanece atento a la publicación de datos macroeconómicos con algo de esperanza en que habrá un recorte de tipos este año.

A pesar de que los datos preliminares para el mes de junio apuntaban a una recuperación, los PMIs reflejaban un retroceso, sobre todo en el sector manufacturero, ya que los resultados fueron notablemente menores a lo previsto, y se estima que sigan a la baja. Las encuestas de confianza del consumidor experimentaron caídas inesperadas. En España se moderaba la inflación por primera vez después de tres meses alcistas.

POSICIONAMIENTO EN CARTERAS //A



EVOLUCIÓN PRINCIPALES MERCADOS

RENDA VARIABLE	% 1M	% YTD 24	% 1A	% 3A
EEUU	3,47%	14,48%	24,76%	27,27%
Europa	-1,80%	8,24%	12,64%	19,66%
España	-3,34%	8,33%	15,42%	22,77%
Portugal	-5,69%	1,31%	9,25%	27,39%
Japón	2,85%	18,28%	19,25%	36,27%
Mundo desarrollado	1,93%	10,81%	20,06%	16,08%
Mundo emergente	3,55%	6,11%	9,49%	-21,34%

DIVISAS	VALOR	% 1M	% YTD 24	% 1A
EURO/USD	1,0713	-1,24%	-2,95%	-1,83%
EURO/JPY	172,39	1,04%	10,71%	9,34%
EURO/GBP	0,8473	-0,50%	-2,27%	-1,90%

BONOS DE GOBIERNOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD 24	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	2,50	-16,60	47,60	18,50
Bono EE.UU 10 años	4,40	-10,30	51,70	68,70
Bono España 10 años	3,42	2,60	43,60	12,80

Datos a cierre del 28/06/2024. 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

06/06/2024: El Banco Central Europeo decidió recortar los tipos de interés 25 puntos básicos después de nueve meses sin cambios.

06/06/2024: Las ventas minoristas en la Eurozona caían un -0,5% frente a la mejoría del 0,8% de mayo.

12/06/2024: La Reserva Federal mantenía los tipos sin cambios, manteniéndolos en máximos desde los últimos 23 años, ante la incertidumbre en cuanto a la inflación.

13/06/2024: Las peticiones de desempleo en EE. UU. resultaron muy superiores a lo esperado, sumando un total de 242.000, en comparación con una previsión de 225.000.

14/06/2024: El resultado de la encuesta de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan sufrió una caída desde los 69,1 hasta los 65,6 puntos.

18/06/2024: Las acciones de Nvidia subieron un 3,5%, a 135,58 dólares por acción, lo que elevó su valoración de mercado a 3,34 billones de dólares, convirtiéndose en la empresa más valiosa del mundo.

20/06/2024: El euro se depreciaba debido a las incertidumbres políticas de la eurozona, situándose en menos de 1,07 el Euro/dólar, siendo éste su valor más débil desde el cierre del mes de abril.

21/06/2024: El dato de PMI de la eurozona fue de 45,6pbs, siendo este valor peor de lo esperado, e incluso menor que el del mes anterior, que había sido de 47,3pbs.

26/06/2024: En Europa la confianza del consumidor en Alemania fue de -21,8pbs, lo que resultaba ser algo peor de lo previsto, ya que se esperaba que continuase mejorando hasta los -19,4pbs.

Datos Macroeconómicos

PMIs Manufactureros	28 6	31 5
Francia	↓ 45,40	46,40
Alemania	↓ 43,50	45,40
España	↓ 52,30	54,00
Zona Euro	↓ 45,80	47,30
EE.UU.	↑ 51,70	51,30
China	↑ 51,80	51,70

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

Tipos de interés	28 6	31 5
Zona Euro (BCE)	3,75	4,00
EE.UU. (FFED)	5,50	5,50
China (RPC)	4,35	4,35
Inglaterra (BoE)	5,25	5,25
Japón (BoJ)	0,10	0,10

Durante el mes de junio en Europa el BCE y el Banco de Suiza han recortado los tipos en 25 pbs.



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: 01-07-2024