

Informe de Mercados 2Q Junio - 2023

Pese a los numerosos focos de incertidumbre con los que se inició el ejercicio, los mercados financieros se comportaron de forma positiva en general.

La inflación fue descendiendo progresivamente desde los datos de doble dígito que vimos en 2022. En Estados Unidos el último dato de precios del mes de mayo fue del 4% interanual. En la Eurozona el dato preliminar de junio apuntó al 5,5% interanual.

La Reserva Federal estadounidense realizó en el semestre tres subidas de 25 puntos básicos en los tipos de interés de referencia hasta el 5% - 5,25%. Sin embargo, en su última decisión en junio decidió mantener el nivel de tipos, dando la impresión de que podemos estar cerca del final del camino de alzas de tipos. Por su parte, el Banco Central Europeo ha subido en cuatro ocasiones por un total de 150 puntos básicos, hasta el 3,5% - 4%, dando el mensaje de que todavía veremos más alzas.

La economía en Estados Unidos fue mostrando síntomas de moderación, sin llegar a entrar en recesión oficialmente. Sin embargo, la actividad económica en Europa continuó a un ritmo aceptable, tanto en indicadores adelantados como en el mercado de empleo. Aquí, la invasión rusa de Ucrania, que no terminó en crisis energética, y la recuperación económica china, tras la apertura post-covid, jugaron a favor.

Las subidas de tipos de interés se cobraron las primeras víctimas en el mes de marzo, comenzando con el colapso de Silicon Valley Bank, que impactó al sector de bancos regionales estadounidenses y que se extendió hasta provocar la caída del banco suizo Credit Suisse, que fue rescatado por la autoridad bancaria suiza, mediante la fusión con su otro competidor UBS.

Aunque los bonos a corto plazo siguieron la estela alcista de los bancos centrales, el resto del mercado de renta fija en general se comportó de forma positiva, con los bonos a diez años del Tesoro estadounidense bajando tímidamente en el periodo hasta el 3,81%, y los bonos alemanes a igual plazo bajando igualmente hasta el 2,41%.

Las bolsas vivieron un magnífico semestre, con alzas generalizadas. El índice global MSCI-World registró una revalorización del 14%. El mercado estadounidense subió un 15,9%, si bien es preciso puntualizar el impacto que tuvieron las fuertes revalorizaciones de las empresas tecnológicas. Así, el tecnológico Nasdaq Composite se elevó un 31,7%, en gran parte como reflejo de la atención que recibió la temática de la inteligencia artificial. En Europa el MSCI-Europe subió un 8,4%, con los índices de los principales países de la Eurozona revalorizándose todos ellos más de un 15%.