

Informe de Mercados 3Q Septiembre - 2023

El trimestre veraniego comenzó con relativa tranquilidad para los mercados financieros, que se alteró hacia el final del periodo con una mayor volatilidad de los tipos de interés y expectativas defraudadas de próximas bajadas de los mismos.

En Estados Unidos, pese a la subida de los tipos de interés precedente, la economía mostró síntomas de mayor fortaleza de lo esperado, con los analistas elevando las estimaciones del PIB por encima del 2,0% para 2023. Dicha solidez alejaría a Estados Unidos de la recesión, pero permitiría a la Reserva Federal subir los tipos de interés más aún, posponiendo futuros movimientos a la baja. Continúa no obstante la incertidumbre.

Por el contrario, en la Eurozona, además de observarse en los indicadores adelantados, el estancamiento de la economía se confirmó con el PIB revisado del segundo trimestre, que se situó en el +0,1%. Este dato siguió al -0,1% del cuarto trimestre de 2022 y al +0,1% del primer trimestre de 2023. La inflación continúa muy elevada, con un dato de +5,2% interanual de agosto, muy lejos aún del objetivo del 2,0%. Fue esta resistencia de los precios a bajar lo que motivó dos nuevas subidas de los tipos de interés de 25 puntos básicos por parte del Banco Central Europeo hasta el 4,0% para el tipo de depósito.

En este contexto, los mercados de renta fija reaccionaron negativamente con rentabilidades al alza, especialmente para los bonos de plazos más largos. En Estados Unidos la referencia a dos años subió 17 puntos básicos hasta el 5,04%, pero la de diez años subió aún más, 76 puntos hasta el 4,57%. En Europa, la referencia alemana a dos años se mantuvo estable al 3,21% y la de diez años ascendió 41 puntos básicos hasta el 2,82%. Aunque las curvas de tipos de interés continúan invertidas (rentabilidades a corto plazo superiores a las rentabilidades a largo plazo), los movimientos recientes apuntan a una normalización durante los próximos trimestres. Las primas de riesgo de los países periféricos se ampliaron hasta 109 puntos en el caso de España y hasta 193 en el caso de Italia.

Los mercados de acciones sufrieron rentabilidades negativas durante el tercer trimestre, que se concentraron principalmente en el mes de septiembre. En el trimestre, en Estados Unidos el índice S&P-500 cayó un 3,7%, aunque todavía muestra una revalorización en 2023 del 11,7%. En Europa corrigieron casi todos los índices, como el Eurostoxx-50 en un 5,1% o el MSCI-Europe en un 2,5%. Se salvaron de las pérdidas los índices italiano, inglés y portugués. Uno de los sectores europeos que se salvaron de las pérdidas fue el sector energético, que subió un 10,0%, como consecuencia del alza del 15,1% que experimentó el precio del crudo, principalmente por los acuerdos de los países productores para controlar la producción.