

# Informe Mensual de Mercados

Mayo 2023

*"La banca regional y el techo de deuda en USA incrementan la volatilidad de acciones y bonos"*



<b>Evolución Mercados Bursátiles .....</b>	<b>2</b>
<b>Mercado Renta Variable Europa .....</b>	<b>3</b>
Evolución Principales Mercados Europa.....	3
Rentabilidad Stoxx 600 por sectores.....	3
<b>Mercado Renta Variable Estados Unidos .....</b>	<b>3</b>
Evolución Mercados USA .....	2
Rentabilidad S&P 500 por sectores .....	2
<b>Tipos de interés.....</b>	<b>3</b>
Tipos a corto plazo en % (Bonos del Estado).....	4
Evolución tipos de interés a 2 años en % (Bonos del Estado) .....	4
Evolución tipos de interés a 5 años en % (Bonos del Estado) .....	4
Evolución tipos de interés a 10 años en% (Bonos del Estado) .....	5
Curvas tipo de interés: España, Alemania y EEUU.....	5
<b>Mercados Renta Fija: Europa .....</b>	<b>6</b>
<b>Mercados Renta Fija: Estados Unidos .....</b>	<b>6</b>
<b>Divisas .....</b>	<b>7</b>
Evolución mercado de divisas YTD.....	7
Evolución divisas Mercados Emergentes (respecto al dólar) YTD.....	7
<b>Materias Primas .....</b>	<b>7</b>
<b>Resumen macroeconómico Europa.....</b>	<b>8</b>
Zona euro .....	8
España .....	8
Alemania.....	8
Italia.....	8
Francia.....	8
<b>Resumen macroeconómico exterior.....</b>	<b>9</b>
Estados Unidos.....	9
Japón.....	9
Reino Unido.....	9
<b>Fondos.....</b>	<b>10</b>
Fondos Monetarios.....	10
Renta fija .....	10
Mixtos .....	10
Renta variable .....	11
Alternativos/Retorno Absoluto .....	12

## Evolución Mercados Bursátiles

Renta Variable	País	Índice	Marzo	Abril	Mayo	2023	12 meses	PER	PER Est.	Último
Desarrollados	España	IBEX	-1,73%	0,09%	-2,06%	9,98%	2,24%	10,90	10,18	9050,20
	Alemania	DAX	1,72%	1,88%	-1,62%	12,50%	8,87%	12,81	11,08	15664,02
	Francia	CAC	0,75%	2,31%	-5,24%	9,65%	9,74%	12,18	12,46	7098,70
	Italia	MIB	-1,33%	-0,13%	-3,79%	9,89%	6,31%	6,80	7,91	26051,33
	UK	FTSE	-3,10%	3,13%	-5,39%	-0,08%	-2,12%	10,52	10,24	7446,14
	Europa	EUROSTOXX	1,81%	1,03%	-3,24%	11,19%	11,32%	12,41	12,07	4218,04
	Europa	EUROSTOXX 600	-0,71%	1,92%	-3,19%	6,32%	1,90%	13,20	12,69	451,76
	USA	S&P	3,51%	1,46%	0,25%	8,86%	1,15%	19,99	19,11	4179,83
	USA	DOW JONES	1,89%	2,48%	-3,49%	-0,72%	-0,25%	18,98	16,93	32908,27
	USA	NASDAQ	9,46%	0,49%	7,61%	30,30%	12,75%	31,38	27,25	14254,09
	Japón	TOPIX	0,51%	2,69%	3,56%	12,63%	11,40%	16,19	14,63	2130,63
	Bolsa Mundial	MSCI World	2,83%	1,59%	-1,25%	7,60%	0,34%	17,85	16,99	2800,56
	Hong Kong	HANG SENG	3,10%	-2,48%	-8,35%	-7,82%	-14,85%	9,81	8,84	18234,27
	Emergentes	Shanghai	CSI 300	-0,21%	1,54%	-3,57%	3,73%	0,57%	14,40	11,13
India		SENSEX	0,05%	3,60%	2,47%	2,93%	12,70%	23,34	20,56	62622,24
México		INMEX	2,92%	2,37%	-4,54%	10,11%	2,71%	18,10	12,49	3281,28
Brasil		IBOVESPA	-2,91%	2,50%	3,74%	-1,28%	-2,71%	6,63	7,47	108335,07
Rusia		MOEX	8,77%	7,52%	3,14%	26,16%	15,36%	3,55	3,55	2717,64
MSCI Emergentes		MSCI EM	2,73%	-1,34%	-1,90%	0,22%	-11,06%	12,61	12,54	958,53

### Aspectos Clave

Los **problemas financieros de la banca regional estadounidense** y la inminente llegada al **techo de deuda por parte del Tesoro de Estados Unidos** repercutieron en un significativo **aumento de la volatilidad** en mayo, registrándose descensos tanto en bolsas como en bonos.

El mes comenzó con la **adquisición del First Republic Bank por parte de JPMorgan**. Otras entidades prosiguieron con los descensos, llegando a darse **caídas semanales superiores al 40% para bancos regionales** como Pacwest Bancorp. El efecto contagio al resto de índices de Wall Street fue notable.

La **ausencia de acuerdo** entre Demócratas y Republicanos para levantar el actual techo de deuda en USA ganó protagonismo a medida que se acercaba el **1 de junio, fecha límite** en la cual el Tesoro no dispondría de efectivo para atender sus compromisos.

- La **rentabilidad de la deuda USA a 1 mes rebotó hasta alcanzar el 5,70%**
- Los **CDS sobre la deuda norteamericana a 1 año alcanzaron su máximo histórico**
- Los analistas descuentan un acuerdo *in extremis*, algo que se ha dado de forma reiterada en el pasado

Los Bancos Centrales volvieron a la actividad tras el parón de abril. La **Fed subió tipos en +25pb llevando su nivel de referencia al 5,25%**. El discurso de Powell dejó entrever que tras esta subida se **iniciaría una pausa de varios meses**. Por su parte, el **BCE elevó también en +25pb el tipo de referencia alcanzando así el 3,75%**. Lagarde descartó la posibilidad de pausas en el corto plazo y el mercado descuenta dos subidas adicionales de +25pb cada una.

La **inflación en USA prosiguió descendiendo tras alcanzar el +4,9% interanual** desde el +5,0% anterior. A pesar de esto, el **continuo tono hawkish de varios miembros de la Fed** (algo que también dejaron entrever las actas del último comité) **repercutió en ventas constantes para la renta fija** durante el mes.

Finalmente, la **campana de resultados norteamericana quedó por encima de las estimaciones** de los analistas. **Destacan las cifras de las empresas tecnológicas de gran capitalización** con algunos ejemplos como NVIDIA que logró anotarse subidas diarias del +24% tras la publicación de beneficios. Esto ha repercutido en un **aumento de la concentración para los selectivos estadounidenses**, con el S&P-500 concentrando el 23% de su peso en tan solo 5 valores.

Name	YTD Tot Ret↓	1M Tot Ret	Exp Return	Div Yield	PR% 52W Hi	Mkt Cap
	<Enter Filter>					
Investable Universe (503)	0.6%	-3.8%	19.5%	2.1%	80.4%	77.4B
31) Technology (79)	15.1%	3.8%	11.9%	1.2%	85.5%	146.6B
32) Communications (26)	10.7%	-2.3%	26.1%	1.2%	80.0%	199.7B
33) Consumer Discretionary (53)	6.2%	-5.1%	22.5%	1.5%	79.6%	72.8B
34) Industrials (69)	1.6%	-2.7%	17.4%	1.6%	84.0%	41.4B
35) Consumer Staples (37)	-2.0%	-6.0%	13.1%	2.7%	84.6%	74.9B
36) Health Care (65)	-2.8%	-6.3%	20.5%	1.1%	81.0%	75.3B
37) Real Estate (30)	-3.0%	-4.9%	20.0%	4.1%	75.9%	28.7B
38) Utilities (30)	-5.7%	-5.7%	15.6%	3.5%	82.2%	31.4B
39) Materials (29)	-6.2%	-7.9%	23.7%	2.7%	72.9%	29.9B
40) Energy (26)	-10.5%	-7.3%	33.7%	3.1%	72.4%	60.3B
41) Financials (59)	-11.0%	-5.5%	22.7%	3.3%	75.6%	60.0B

### Evolución Mercados Europa



### Rentabilidad EuroStoxx 50 por sectores

Name	YTD Tot Ret↓	1M Tot Ret	Exp Return	Div Yield	PR% 52W Hi	Mkt Cap
	<Enter Filter>					
Investable Universe (50)	13.8%	-2.6%	23.7%	3.8%	87.1%	87.4B
31) Consumer Discretionary (10)	23.2%	-1.4%	20.0%	4.0%	87.5%	118.6B
32) Industrials (6)	19.9%	-0.3%	14.7%	2.6%	94.6%	88.0B
33) Technology (5)	18.6%	5.5%	19.9%	1.3%	87.8%	115.4B
34) Materials (3)	15.1%	-2.1%	19.4%	4.1%	88.8%	56.3B
35) Utilities (2)	13.4%	-4.4%	15.3%	5.2%	94.5%	72.5B
36) Financials (11)	10.6%	-3.7%	32.7%	5.6%	84.7%	51.9B
37) Consumer Staples (5)	10.0%	-7.1%	14.3%	2.7%	88.8%	94.3B
38) Health Care (3)	8.1%	-4.7%	22.4%	3.4%	85.9%	89.3B
39) Communications (2)	5.2%	-7.0%	38.9%	1.8%	83.7%	123.3B
40) Energy (2)	-5.2%	-8.2%	27.6%	6.3%	85.1%	96.6B
41) Real Estate (1)	-18.5%	-8.7%	75.1%	5.0%	47.3%	14.8B

### Tipos de interés

AREA	OFICIAL (MAIN REFIN. RATE)	DEPO FACILITY
BCE ZONA EURO	3,75	3,25
AREA	BANDA INFERIOR	BANDA SUPERIOR
RESERVA FEDERAL (EEUU)	5,00	5,25
AREA	BOE OFFICIAL RATE	
BOE (REINO UNIDO)	4,50	
AREA	POLICY BALANCE RATE	
BOJ (JAPAN)	-0,10	

**Tipos a corto plazo en % (Bonos del Estado)**

Pais	3 meses	6 meses	12 meses
Alemania	2,89	3,09	3,15
España	3,14	3,32	3,33
Francia	3,19	3,28	3,31
Grecia	3,40	3,24	3,06
Italia	3,24	3,48	3,50
Irlanda	3,46	3,75	3,94
Portugal	2,70	2,86	2,44
Reino Unido	4,73	5,02	4,70
Estados Unidos	5,39	5,42	5,18

**Evolución tipos de interés a 2 años en % (Bonos del Estado)**

Pais	Inicio Año	Actual	Var% Anual
Alemania	2,74	<b>2,71</b>	-0,03
España	2,89	<b>3,01</b>	0,12
Francia	2,83	<b>2,89</b>	0,06
Grecia	3,21	<b>3,07</b>	-0,14
Italia	3,24	<b>3,43</b>	0,19
Portugal	2,77	<b>2,65</b>	-0,12
Reino Unido	3,53	<b>4,32</b>	0,79
Estados Unidos	4,43	<b>4,40</b>	-0,02

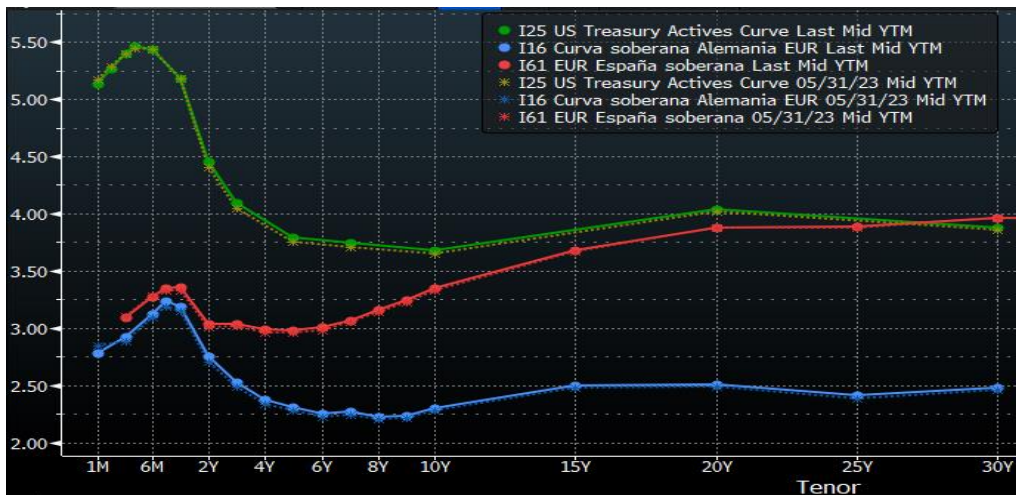
**Evolución tipos de interés a 5 años en % (Bonos del Estado)**

Pais	Inicio Año	Actual	Var% Anual
Alemania	2,57	<b>2,28</b>	-0,29
España	3,14	<b>2,96</b>	-0,18
Francia	2,87	<b>2,63</b>	-0,25
Grecia	3,60	<b>3,30</b>	-0,29
Italia	4,00	<b>3,54</b>	-0,46
Irlanda	2,82	<b>2,59</b>	-0,23
Portugal	2,95	<b>2,63</b>	-0,32
Reino Unido	3,60	<b>4,09</b>	0,49
Estados Unidos	4,00	<b>3,75</b>	-0,25

**Evolución tipos de interés a 10 años en% (Bonos del Estado)**

Pais	Inicio Año	Actual	Var% Anual	SPREAD (BUND)
Alemania	2,57	<b>2,28</b>	-0,29	-
España	3,65	<b>3,33</b>	-0,32	104,90
Francia	3,11	<b>2,85</b>	-0,26	56,60
Grecia	4,57	<b>3,75</b>	-0,82	146,90
Italia	4,70	<b>4,08</b>	-0,62	179,70
Irlanda	3,08	<b>2,72</b>	-0,35	44,40
Portugal	3,58	<b>3,01</b>	-0,57	73,10
Reino Unido	3,66	<b>4,18</b>	0,51	189,87
Estados Unidos	3,87	<b>3,64</b>	-0,23	136,26

**Curvas tipo de interés: España, Alemania y EEUU**



### Mercados Renta Fija: Europa



### Mercados Renta Fija: Estados Unidos



**Línea Blanca:** Índice de emisiones de bonos investment grade de mercados desarrollados en euros y dólares según gráfico.

**Línea Verde:** Índice de emisiones CoCo en euros y dólares de mercados desarrollados según gráfico.

**Línea Lila:** Índice de emisiones de bonos high yield de mercados desarrollados emitidos en euros y dólares según gráfico.

## Divisas

### Evolución mercado de divisas YTD

FX Fuertes	diciembre-22	Último	Var% Mes	Var% Anual
USD / EUR	1,0705	1,0689	2,99%	0,15%
JPY / EUR	140,4100	148,9500	0,75%	-6,08%
GBP / EUR	0,8853	0,8592	2,00%	2,95%
CHF / EUR	0,9896	0,9734	1,22%	1,63%
JPY / USD	131,1200	139,3400	-2,23%	-6,27%
GBP / USD	0,8276	0,8038	-1,02%	2,88%
CHF / USD	0,9245	0,9107	-1,80%	1,49%

### Evolución divisas Mercados Emergentes (respecto al dólar) YTD

FX Emergentes	diciembre-22	Último	Var% Mes	Var% Anual
Peso Mex / USD	0,0513	0,0565	-1,78%	-10,26%
Brasil Real / USD	0,1892	0,1978	1,35%	-4,55%
Yuan / USD	0,1450	0,1407	2,67%	2,97%
Rub. Ruso / USD	0,0135	0,0123	1,68%	8,54%
Rup. India / USD	0,0121	0,0121	1,08%	-0,01%

## Materias Primas

Commodities	diciembre-22	Último	Var% Mes	Var% Anual
Índice CRB	554,78	541,45	-1,10%	-2,40%
Brent (\$/barril)	85,91	72,66	-8,65%	-15,42%
Oro (\$/onza)	1.824,02	1.962,73	-1,37%	7,60%



## Resumen macroeconómico Europa

### Zona euro

ZONA EURO	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	2,60	1,80	1,60	-6,10	5,30	3,50	<b>0,60</b>
IPC (% anual)	1,53	1,76	1,19	0,25	2,60	8,36	<b>5,60</b>
Tasa de Paro	9,15	8,22	7,59	7,97	7,73	6,73	<b>6,80</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	3,10	3,25	2,80	2,05	2,70	0,40	<b>1,50</b>
Presupuesto (% del PIB)	-1,20	-0,70	-0,80	-9,25	-6,90	-3,65	<b>-3,50</b>
Deuda/PIB	87,56	85,58	83,54	96,62	94,87	90,89	<b>89,76</b>

### España

ESPAÑA	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	3,00	2,30	2,00	-11,30	5,50	5,50	<b>1,75</b>
IPC (% anual)	2,03	1,73	0,77	-0,33	3,01	8,34	<b>4,10</b>
Tasa de Paro	17,20	15,30	14,15	16,00	15,10	12,80	<b>12,90</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	2,77	1,88	2,11	0,75	0,85	0,40	<b>1,00</b>
Presupuesto (% del PIB)	-3,10	-2,70	-2,30	-12,20	-8,30	-4,85	<b>-4,40</b>
Deuda/PIB	101,80	100,42	98,22	120,38	118,39	111,98	<b>110,46</b>

### Alemania

ALEMANIA	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	2,70	1,00	1,10	-3,70	2,60	1,80	<b>0,00</b>
IPC (% anual)	1,71	1,94	1,36	0,36	3,23	8,63	<b>6,20</b>
Tasa de Paro	5,69	5,19	4,99	5,89	5,68	5,28	<b>5,55</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	7,95	7,26	7,02	6,20	6,70	3,70	<b>4,95</b>
Presupuesto (% del PIB)	1,30	1,90	1,50	-4,30	-4,60	-3,20	<b>-2,75</b>
Deuda/PIB	64,64	61,32	58,93	67,99	68,62	66,54	<b>67,16</b>

### Italia

ITALIA	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	1,70	0,90	0,50	-9,00	7,00	3,70	<b>1,00</b>
IPC (% anual)	1,33	1,26	0,65	-0,15	1,96	8,72	<b>6,30</b>
Tasa de Paro	11,30	10,62	9,90	9,34	9,52	8,13	<b>8,05</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	2,66	2,61	3,31	3,86	3,08	-1,22	<b>0,70</b>
Presupuesto (% del PIB)	-2,40	-2,20	-1,50	-9,70	-9,00	-5,50	<b>-4,70</b>
Deuda/PIB	134,16	134,44	134,14	154,89	149,81	144,70	<b>140,29</b>

### Francia

FRANCIA	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	2,30	1,90	1,80	-7,80	6,80	2,60	<b>0,60</b>
IPC (% anual)	1,17	2,10	1,31	0,54	2,08	5,90	<b>5,60</b>
Tasa de Paro	9,41	9,02	8,43	8,03	7,85	7,31	<b>7,40</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	-0,79	-0,84	-0,80	-2,15	-0,90	-2,10	<b>-1,70</b>
Presupuesto (% del PIB)	-2,96	-2,29	-3,06	-9,02	-6,48	-3,95	<b>-5,00</b>
Deuda/PIB	98,13	97,78	97,43	114,66	112,58	111,06	<b>111,44</b>

## Resumen macroeconómico exterior

### Estados Unidos

ESTADOS UNIDOS	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	2,20	2,90	2,30	-2,80	5,70	2,10	<b>1,10</b>
IPC (% anual)	2,12	2,45	1,82	1,23	4,70	8,00	<b>4,11</b>
Tasa de Paro	4,36	3,89	3,68	8,09	5,37	3,60	<b>3,78</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	-1,85	-2,14	-2,09	-2,94	-3,50	-3,90	<b>-3,10</b>
Presupuesto (% del PIB)	-3,50	-4,10	-4,75	-16,00	-12,40	-4,40	<b>-5,58</b>
Deuda/PIB	106,21	107,44	108,75	133,48	126,43	121,68	<b>122,23</b>

### Japón

JAPÓN	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	1,65	0,65	-0,40	-4,30	1,70	1,10	<b>1,00</b>
IPC (% anual)	0,48	0,99	0,48	-0,02	-0,20	2,50	<b>2,70</b>
Tasa de Paro	2,82	2,43	2,36	2,78	2,80	2,60	<b>2,50</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	4,12	3,50	3,45	3,15	2,80	1,90	<b>2,00</b>
Presupuesto (% del PIB)	-3,10	-2,47	-3,03	-8,97	-8,50	-6,80	<b>-5,50</b>
Deuda/PIB	231,32	232,39	236,43	258,71	255,39	261,29	<b>258,19</b>

### Reino Unido

REINO UNIDO	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	2,45	1,70	1,60	-11,03	7,20	4,00	<b>0,20</b>
IPC (% anual)	2,68	2,48	1,79	0,85	2,60	9,10	<b>6,90</b>
Tasa de Paro	4,42	4,11	3,83	4,45	4,60	3,70	<b>4,10</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	-3,61	-4,07	-2,83	-2,30	-3,40	-4,90	<b>-3,45</b>
Presupuesto (% del PIB)	-2,56	-2,38	-2,34	-12,86	-8,00	-6,40	<b>-5,35</b>
Deuda/PIB	85,64	85,15	84,49	105,59	108,08	102,64	<b>106,24</b>

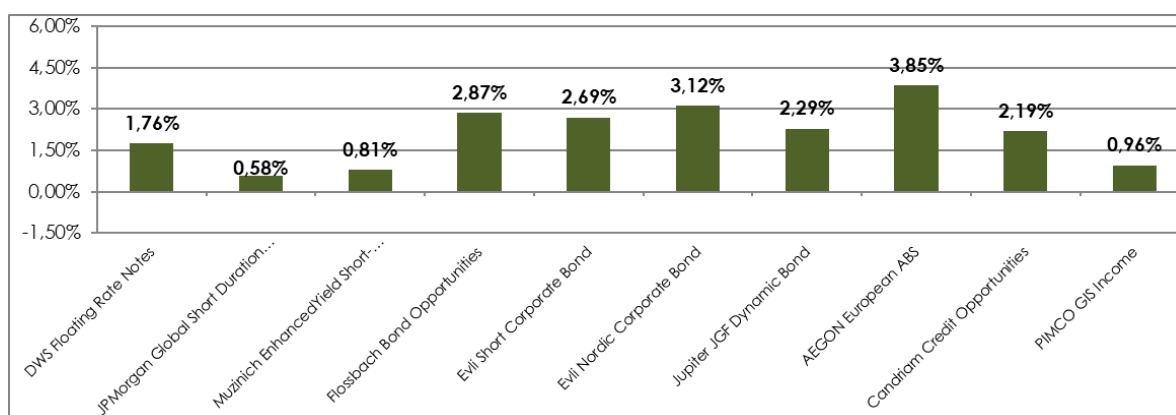
## Fondos

### Fondos Monetarios

MONETARIOS:	30/12/2022	31/05/2023	Rent. 2023	Rent. Mes
Pictet Short Term Money Market	136,77	138,18	1,03%	0,25%
Credit Suisse CP	12,81	13,01	1,56%	0,28%
March RF CP	9,80	9,91	1,10%	0,23%
JPMF USD Liquidity	14.153,29	14.413,22	1,84%	0,38%

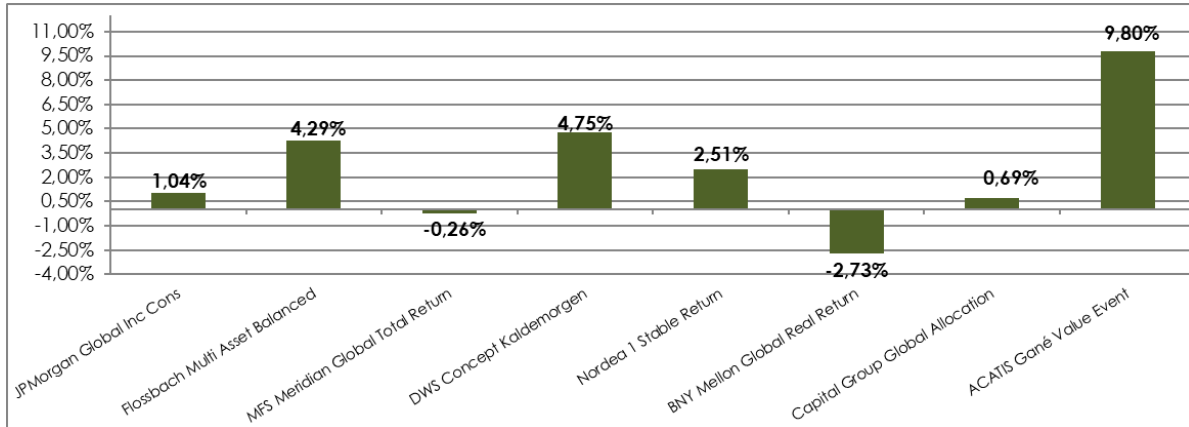
### Renta fija

RENTA FIJA:	30/12/2022	31/05/2023	Rent. 2023	Rent. Mes
DWS Floating Rate Notes	83,42	84,89	1,76%	0,41%
JPMorgan Global Short Duration Bond	70,97	71,38	0,58%	-0,14%
Muzinich EnhancedYield Short-Term	99,22	100,02	0,81%	0,20%
Flossbach Bond Opportunities	111,79	115,00	2,87%	-0,17%
Evli Short Corporate Bond	99,67	102,35	2,69%	0,26%
Evli Nordic Corporate Bond	140,20	144,58	3,12%	0,43%
Jupiter JGF Dynamic Bond	12,22	12,50	2,29%	-1,57%
AEGON European ABS	10,34	10,74	3,85%	0,75%
Candriam Credit Opportunities	158,58	162,06	2,19%	0,22%
PIMCO GIS Income	13,61	13,74	0,96%	-0,72%



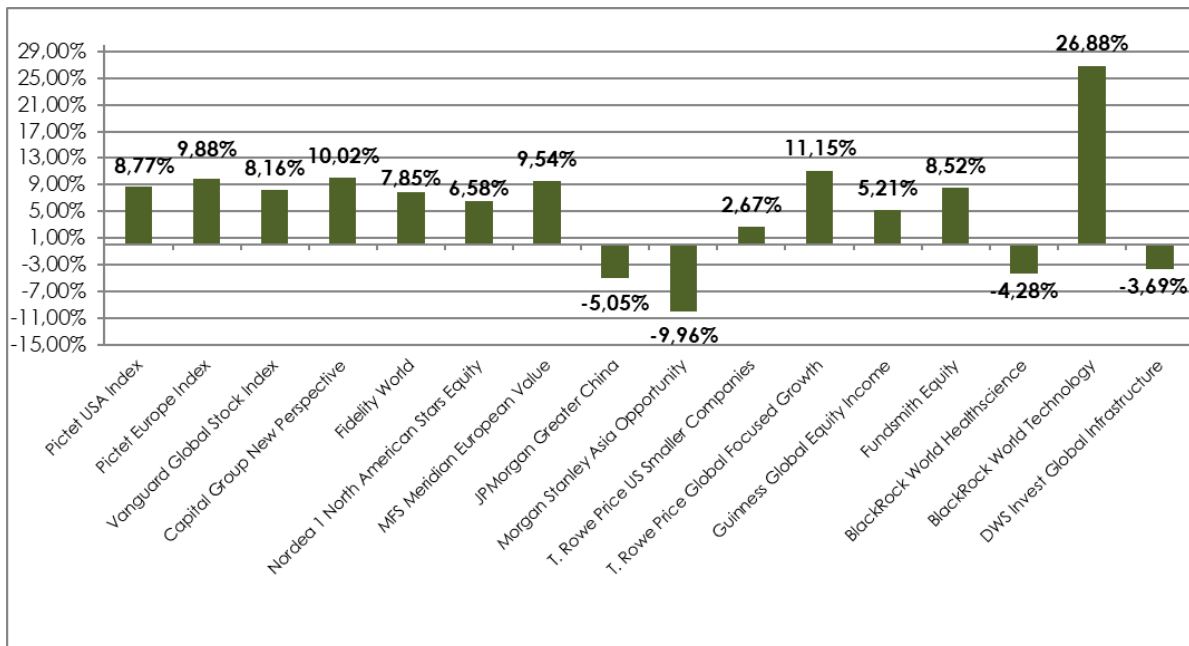
### Mixtos

MIXTOS:	30/12/2022	31/05/2023	Rent. 2023	Rent. Mes
JPMorgan Global Inc Cons	101,66	102,72	1,04%	-1,26%
Flossbach Multi Asset Balanced	122,49	127,75	4,29%	1,10%
MFS Meridian Global Total Return	11,69	11,66	-0,26%	-3,48%
DWS Concept Kaldemorgen	114,23	119,66	4,75%	0,72%
Nordea 1 Stable Return	18,21	18,67	2,51%	-1,39%
BNY Mellon Global Real Return	1,12	1,09	-2,73%	-1,74%
Capital Group Global Allocation	17,30	17,42	0,69%	-1,41%
ACATIS Gané Value Event	101,85	111,83	<b>9,80%</b>	1,47%



**Renta variable**

RENDA VARIABLE:	30/12/2022	31/05/2023	Rent. 2023	Rent. Mes
Pictet USA Index	298,84	325,05	8,77%	0,82%
Pictet Europe Index	237,23	260,67	9,88%	-1,29%
Vanguard Global Stock Index	24,42	26,42	8,16%	-0,29%
Capital Group New Perspective	14,97	16,47	10,02%	0,24%
Fidelity World	12,35	13,32	7,85%	0,30%
Nordea 1 North American Stars Equity	150,64	160,56	6,58%	-0,25%
MFS Meridian European Value	21,91	24,00	9,54%	-2,08%
JPMorgan Greater China	155,99	148,11	-5,05%	-2,23%
Morgan Stanley Asia Opportunity	42,87	38,60	-9,96%	-6,40%
T. Rowe Price US Smaller Companies	12,72	13,06	2,67%	-0,61%
T. Rowe Price Global Focused Growth	12,29	13,66	11,15%	2,63%
Guinness Global Equity Income	18,21	19,16	5,21%	0,65%
Fundsmith Equity	50,51	54,82	8,52%	-1,69%
BlackRock World Healthscience	12,15	11,63	-4,28%	-4,52%
BlackRock World Technology	9,60	12,18	26,88%	11,03%
DWS Invest Global Infrastructure	122,18	117,67	-3,69%	-5,99%



**Alternativos**

ALTERNATIVOS	30/12/2022	31/05/2023	Rent. 2023	Rent. Mes
Xtrackers Physical Gold EUR Hdg.	24,32	26,05	7,14%	-1,14%

