

Informe Mensual de Mercados

Junio 2023

"Mes de ascensos para la renta variable tras romper USA resistencias técnicas clave"



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

Evolución Mercados Bursátiles

Renta Variable	País	Índice	Abril	Mayo	Junio	2023	12 meses	PER	PER Est.	Último	
Desarrollados	España	IBEX	0,09%	-2,06%	6,00%	16,57%	18,45%	11,54	10,60	9593,00	
	Alemania	DAX	1,88%	-1,62%	3,09%	15,98%	26,32%	13,19	11,47	16147,90	
	Francia	CAC	2,31%	-5,24%	4,25%	14,31%	24,94%	12,73	13,13	7400,06	
	Italia	MIB	-0,13%	-3,79%	8,37%	19,08%	32,58%	7,36	8,53	28230,83	
	UK	FTSE	3,13%	-5,39%	1,15%	1,07%	5,05%	10,75	10,58	7531,53	
	Europa	EUROSTOXX	1,03%	-3,24%	4,29%	15,96%	27,33%	12,95	12,59	4399,09	
	Europa	EUROSTOXX 600	1,92%	-3,19%	2,25%	8,72%	13,44%	13,53	13,00	461,93	
	USA	S&P	1,46%	0,25%	6,47%	15,91%	17,57%	21,30	20,41	4450,38	
	USA	DOW JONES	2,48%	-3,49%	4,56%	3,80%	11,80%	19,91	18,90	34407,60	
	USA	NASDAQ	0,49%	7,61%	6,49%	38,75%	31,95%	33,41	28,80	15179,21	
	Japón	TOPIX	2,69%	3,56%	7,41%	20,98%	22,33%	17,23	14,95	2288,60	
	Bolsa Mundial	MSCI World	1,59%	-1,25%	5,93%	13,99%	16,52%	18,76	17,88	2966,72	
	Emergentes	Hong Kong	HANG SENG	-2,48%	-8,35%	3,74%	-4,37%	-13,46%	9,69	9,49	18916,43
		Shanghai	CSI 300	1,54%	-3,57%	-0,08%	3,65%	-5,78%	14,37	11,19	3202,06
India		SENSEX	3,60%	2,47%	3,35%	6,37%	22,07%	24,13	21,06	64718,56	
México		INMEX	2,37%	-4,54%	1,49%	11,75%	13,67%	18,24	12,58	3330,14	
Brasil		IBOVESPA	2,50%	3,74%	9,00%	7,61%	19,83%	7,17	8,36	118087,00	
Rusia		MOEX	7,52%	3,14%	2,93%	29,86%	26,87%	3,65	3,65	2797,37	
MSCI Emergentes		MSCI EM	-1,34%	-1,90%	3,23%	3,46%	-1,12%	12,90	13,27	989,48	

Aspectos Clave

Junio arrancaba con el **aumento del techo de deuda estadounidense**, rebajando así las tensiones generadas al respecto de un posible impago de sus vencimientos inminentes. **La necesidad de emitir deuda nueva** con el fin de generar liquidez para el tesoro norteamericano **presionó a la baja a las emisiones de corto plazo** durante parte del mes.

Los **datos de inflación prosiguieron mejorando**, especialmente en **Estados Unidos** donde la cifra pasó a situarse en el **+4,0% desde el +5,0% anterior** y quedando mejor de lo esperado. Lo anterior implica volver a niveles no vistos desde marzo de 2021. En **Europa**, el IPC sigue siendo significativamente mayor que en USA, aunque también consiguió moderarse, **bajando a un +5,5% desde el +6,10% previo**.

A nivel de política monetaria, **la Fed mantuvo los tipos sin variaciones en el +5,25%**. Con esto **se pone fin a la racha de 10 subidas consecutivas que se inició en marzo de 2022**. No obstante, el **discurso de Powell se mantuvo en un tono duro** respecto a la inflación y posibles movimientos futuros de la Fed. Además, **varios miembros aún se muestran partidarios de realizar hasta dos nuevas subidas en 2023**, aspecto que quedó confirmado en la reunión de banqueros centrales celebrada en Sintra a finales de mes.

En cuanto al **BCE**, la institución europea **subió los tipos en +25pb tal y como se descontaba**. Con esto el precio del dinero alcanza el 4,0% y **se esperan subidas adicionales en julio**, algo que Lagarde ha remarcado en las diversas comparecencias realizadas durante el mes.

La **renta variable experimentó ascensos**, especialmente en Estados Unidos. A nivel técnico, el **S&P-500 consiguió romper el nivel de los 4250 puntos lo que actuó como catalizador alcista**. Durante los últimos meses se ha cerrado el spread de rentabilidades que Europa mantenía en relación a Wall Street.

La **renta fija volvió a registrar caídas en precio**, sufriendo más los tramos cortos que los largos, especialmente en Europa. La perspectiva de nuevas subidas de tipos por parte de Lagarde presionó al alza a las rentabilidades.

No ayudó a la evolución de la renta fija la **situación macro en Reino Unido**. La **inflación se mantiene en niveles elevados** y no consigue ceder, **repitiendo en junio el +8,7% del mes previo**. Esto forzó al **Bank of England a subir los tipos en 50pb doblando así el movimiento que el mercado descontaba** con la consecuente repercusión negativa sobre la curva de Reino Unido y el efecto contagio a la curva EUR.

Evolución Mercados USA



Rentabilidad S&P 500 por sectores

Name	Wgt	YTD Tot Ret	1M Tot Ret	Exp Return	Div Yield	PR% 52W Hi	Mkt Cap
		<Enter Filter>					
Investable Universe (503)	100.0%	18.0%	5.7%	8.2%	1.4%	91.2%	701.0B
31) Technology (80)	29.9%	40.7%	5.9%	3.8%	0.8%	95.8%	1.4T
32) Communications (25)	12.7%	35.9%	0.9%	9.7%	0.5%	92.0%	1.0T
33) Consumer Discretionary (53)	10.4%	35.6%	11.5%	2.8%	0.8%	89.5%	624.4B
34) Industrials (69)	7.6%	10.3%	10.0%	4.6%	1.7%	93.2%	75.8B
35) Materials (29)	2.3%	7.9%	9.9%	8.6%	2.0%	89.1%	67.1B
36) Real Estate (30)	2.2%	3.6%	6.1%	14.2%	3.6%	82.1%	49.2B
37) Consumer Staples (37)	7.0%	1.6%	3.5%	9.9%	2.5%	91.2%	199.8B
38) Financials (59)	9.0%	-0.2%	4.9%	12.7%	2.2%	88.7%	256.1B
39) Health Care (65)	12.5%	-1.1%	5.4%	13.0%	1.7%	87.9%	203.9B
40) Utilities (30)	2.3%	-5.6%	2.6%	13.8%	3.3%	83.2%	53.9B
41) Energy (26)	4.0%	-5.9%	4.2%	21.2%	3.1%	82.5%	198.0B

Evolución Mercados Europa



Rentabilidad EuroStoxx 50 por sectores

Name	Wgt	YTD Tot Ret	1M Tot Ret	Exp Return	Div Yield	PR% 52W Hi	Mkt Cap
		<Enter Filter>					
Investable Universe (50)	100.0%	20.4%	2.9%	14.1%	2.9%	93.0%	155.8B
31) Consumer Discretionary (10)	27.5%	31.1%	4.4%	9.5%	2.7%	94.8%	250.8B
32) Technology (5)	12.9%	29.1%	0.5%	9.7%	1.1%	94.2%	202.0B
33) Industrials (6)	12.0%	23.7%	1.8%	12.6%	2.4%	96.6%	97.7B
34) Materials (3)	3.9%	21.9%	3.3%	9.7%	3.4%	94.3%	68.6B
35) Financials (11)	13.4%	17.9%	5.6%	22.6%	5.2%	91.0%	59.9B
36) Utilities (2)	3.3%	17.9%	3.3%	9.9%	4.7%	98.8%	76.2B
37) Consumer Staples (5)	10.8%	15.4%	3.3%	7.5%	2.0%	92.6%	161.1B
38) Health Care (3)	6.0%	9.6%	0.5%	18.9%	3.3%	89.7%	102.2B
39) Communications (2)	5.6%	6.8%	1.8%	31.6%	1.6%	85.3%	128.8B
40) Energy (2)	4.3%	-4.7%	-0.2%	25.1%	5.8%	86.7%	117.0B
41) Real Estate (1)	0.3%	-15.0%	2.8%	64.8%	4.8%	53.8%	15.4B

Tipos de interés

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

Tipos a corto plazo en % (Bonos del Estado)

Pais	3 meses	6 meses	12 meses
Alemania	3,34	3,50	3,56
España	3,43	3,60	3,72
Francia	3,44	3,54	3,66
Grecia	3,69	3,63	3,52
Italia	3,53	3,71	3,84
Irlanda	3,58	3,90	4,13
Portugal	2,60	2,75	2,57
Reino Unido	5,20	5,64	5,34
Estados Unidos	5,28	5,41	5,42

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

Pais	Inicio Año	Actual	Var% Anual
Alemania	2,74	3,19	0,45
España	2,89	3,47	0,59
Francia	2,83	3,36	0,53
Grecia	3,21	3,36	0,15
Italia	3,24	3,88	0,64
Portugal	2,77	2,99	0,22
Reino Unido	3,53	5,25	1,72
Estados Unidos	4,43	4,90	0,47

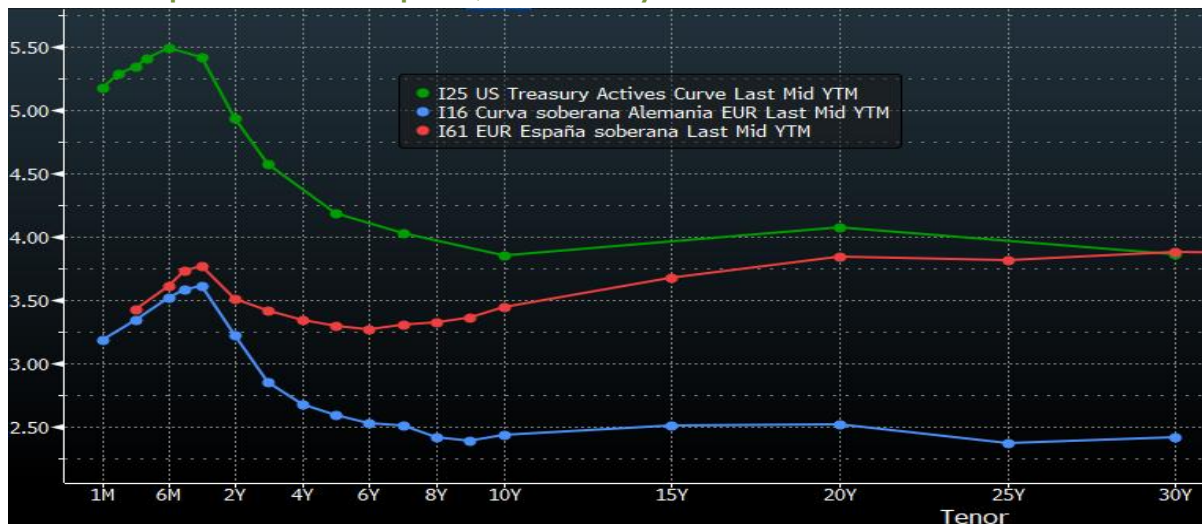
Evolución tipos de interés a 5 años en % (Bonos del Estado)

Pais	Inicio Año	Actual	Var% Anual
Alemania	2,57	2,55	-0,02
España	3,14	3,24	0,10
Francia	2,87	2,91	0,04
Grecia	3,60	3,49	-0,11
Italia	4,00	3,74	-0,26
Irlanda	2,82	2,84	0,01
Portugal	2,95	2,94	-0,01
Reino Unido	3,60	4,65	1,05
Estados Unidos	4,00	4,16	0,15

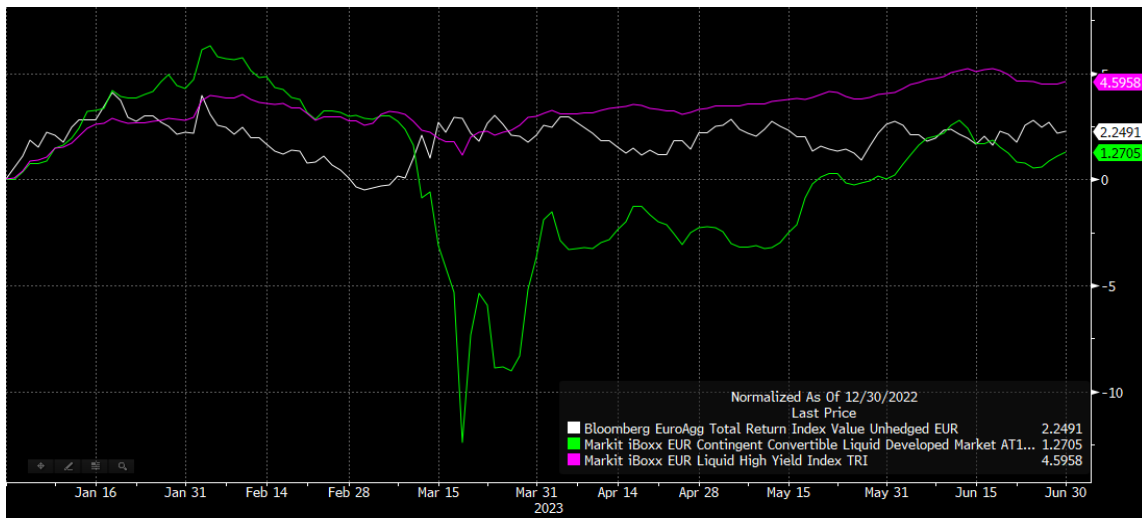
Evolución tipos de interés a 10 años en% (Bonos del Estado)

Pais	Inicio Año	Actual	Var% Anual	SPREAD (BUND)
Alemania	2,57	2,39	-0,18	-
España	3,65	3,38	-0,27	99,10
Francia	3,11	2,93	-0,18	53,80
Grecia	4,57	3,65	-0,92	126,00
Italia	4,70	4,07	-0,63	167,80
Irlanda	3,08	2,80	-0,27	41,30
Portugal	3,58	3,11	-0,47	72,10
Reino Unido	3,66	4,38	0,72	199,30
Estados Unidos	3,87	3,84	-0,04	144,67

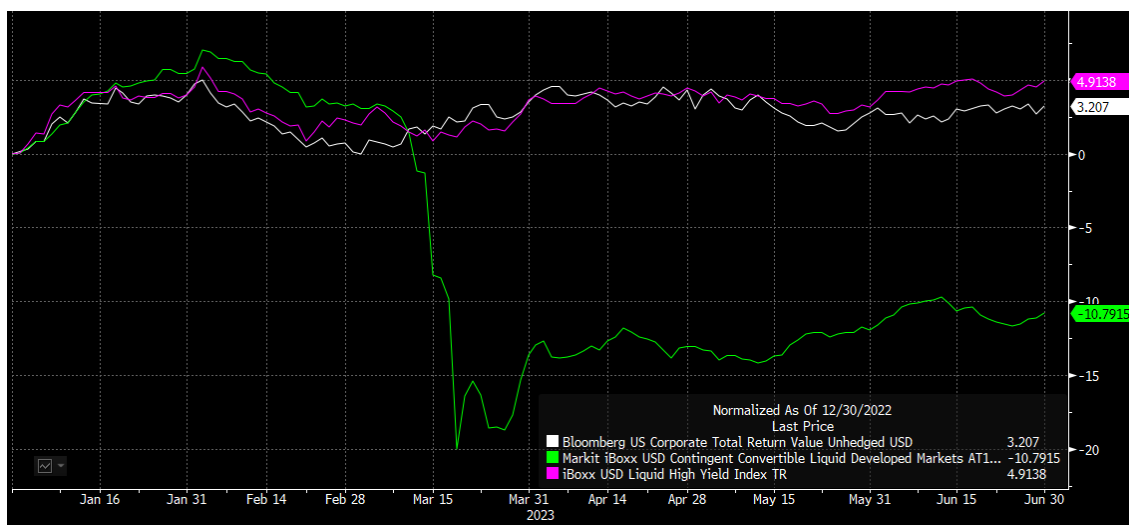
Curvas tipo de interés: España, Alemania y EEUU



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	1,0909	-2,06%	-1,91%
JPY / EUR	140,4100	157,4400	-5,70%	-12,13%
GBP / EUR	0,8853	0,8593	-0,01%	2,94%
CHF / EUR	0,9896	0,9770	-0,37%	1,27%
JPY / USD	131,1200	144,3100	-3,57%	-10,06%
GBP / USD	0,8276	0,7872	2,07%	4,88%
CHF / USD	0,9245	0,8956	1,66%	3,13%

Evolución divisas Mercados Emergentes (respecto al dólar) YTD

FX Emergentes	diciembre-22	Último	Var% Mes	Var% Anual
Peso Mex / USD	0,0513	0,0584	-3,29%	-13,88%
Brasil Real / USD	0,1892	0,2089	-5,61%	-10,41%
Yuan / USD	0,1450	0,1379	2,00%	4,91%
Rub. Ruso / USD	0,0135	0,0112	9,02%	16,79%
Rup. India / USD	0,0121	0,0122	-0,84%	-0,84%

Materias Primas

Commodities	diciembre-22	Último	Var% Mes	Var% Anual
Índice CRB	554,78	547,83	1,18%	-1,25%
Brent (\$/barril)	85,91	74,90	3,08%	-12,82%
Oro (\$/onza)	1.824,02	1.919,35	-2,21%	5,23%

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	0,60
IPC (% anual)	1,53	1,76	1,19	0,25	2,60	8,36	5,40
Tasa de Paro	9,15	8,22	7,59	7,96	7,71	6,73	6,70
B. Cta Cte (% del PIB)	3,10	3,25	2,80	2,05	2,70	0,40	1,50
Presupuesto (% del PIB)	-1,20	-0,70	-0,80	-9,25	-6,90	-3,65	-3,45
Deuda/PIB	87,56	85,58	83,54	96,62	94,87	90,89	89,76

España

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

Alemania

ALEMANIA	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	2,70	1,00	1,10	-3,70	2,60	1,80	-0,30
IPC (% anual)	1,71	1,94	1,36	0,36	3,23	8,63	6,00
Tasa de Paro	5,69	5,19	4,99	5,90	5,68	5,28	5,60
B. Cta Cte (% del PIB)	7,95	7,26	7,02	6,20	6,70	3,70	4,95
Presupuesto (% del PIB)	1,30	1,90	1,50	-4,30	-4,60	-3,20	-2,40
Deuda/PIB	64,64	61,32	58,93	67,99	68,62	66,54	67,16

Italia

ITALIA	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	1,70	0,90	0,50	-9,00	7,00	3,70	1,10
IPC (% anual)	1,33	1,26	0,65	-0,15	1,96	8,72	6,30
Tasa de Paro	11,30	10,61	9,90	9,34	9,52	8,13	8,00
B. Cta Cte (% del PIB)	2,66	2,61	3,31	3,86	3,08	-1,22	0,60
Presupuesto (% del PIB)	-2,40	-2,20	-1,50	-9,70	-9,00	-5,50	-4,80
Deuda/PIB	134,16	134,44	134,14	154,89	149,81	144,70	140,29

Francia

FRANCIA	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	2,30	1,90	1,80	-7,50	6,40	2,50	0,60
IPC (% anual)	1,17	2,10	1,31	0,54	2,08	5,90	5,50
Tasa de Paro	9,41	9,02	8,43	8,03	7,85	7,31	7,25
B. Cta Cte (% del PIB)	-0,80	-0,80	-0,80	-2,15	-0,90	-2,10	-1,30
Presupuesto (% del PIB)	-2,96	-2,29	-3,06	-8,99	-6,48	-3,95	-4,80
Deuda/PIB	98,13	97,78	97,43	114,66	112,58	111,06	111,44

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	1,30
IPC (% anual)	2,12	2,45	1,82	1,23	4,70	8,00	4,10
Tasa de Paro	4,36	3,89	3,68	8,09	5,37	3,60	3,80
B. Cta Cte (% del PIB)	-1,89	-2,14	-2,07	-2,84	-3,50	-3,90	-3,30
Presupuesto (% del PIB)	-3,50	-4,10	-4,75	-16,00	-12,40	-4,40	-5,70
Deuda/PIB	106,21	107,44	108,75	133,48	126,43	121,68	122,23

Japón

JAPÓN	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
PIB (anual)	1,65	0,65	-0,40	-4,30	1,70	1,10	1,20
IPC (% anual)	0,48	0,99	0,48	-0,02	-0,20	2,50	2,80
Tasa de Paro	2,82	2,43	2,36	2,78	2,80	2,60	2,53
B. Cta Cte (% del PIB)	4,12	3,50	3,45	3,15	2,80	1,90	2,00
Presupuesto (% del PIB)	-3,10	-2,47	-3,03	-8,97	-8,50	-6,80	-5,50
Deuda/PIB	231,32	232,39	236,43	258,71	255,39	261,29	258,19

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	0,20
IPC (% anual)	2,68	2,48	1,79	0,85	2,60	9,10	7,20
Tasa de Paro	4,42	4,11	3,83	4,45	4,60	3,70	4,10
B. Cta Cte (% del PIB)	-3,61	-4,07	-2,83	-2,30	-3,40	-4,90	-3,50
Presupuesto (% del PIB)	-2,61	-2,41	-2,37	-12,87	-8,00	-6,40	-5,30
Deuda/PIB	85,64	85,15	84,49	105,59	108,08	102,64	106,24

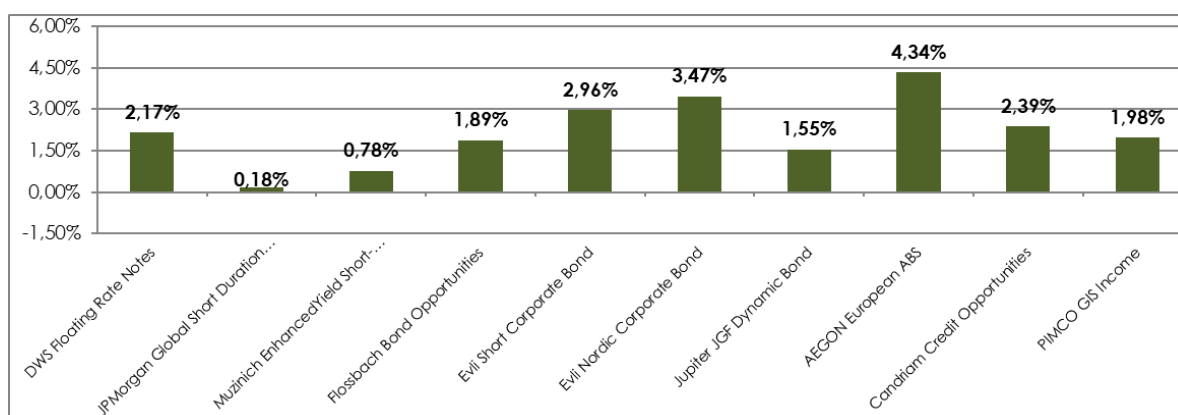
Fondos

Fondos Monetarios

MONETARIOS:	30/12/2022	30/06/2023	Rent. 2023	Rent. Mes
Pictet Short Term Money Market	136,77	138,57	1,31%	0,28%
Credit Suisse CP	12,81	13,04	1,79%	0,23%
March RF CP	9,80	9,93	1,29%	0,19%
JPMF USD Liquidity	14.153,29	14.472,32	2,25%	0,41%

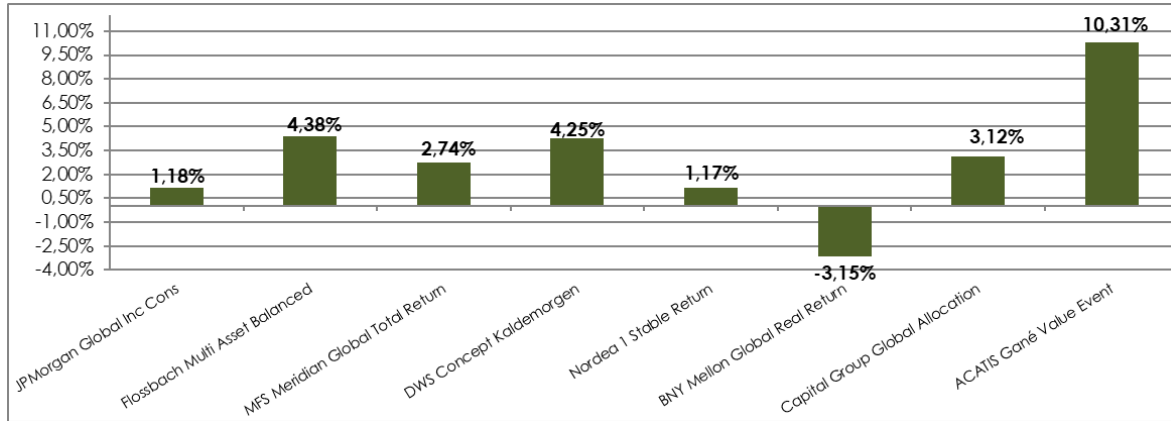
Renta fija

RENTA FIJA:	30/12/2022	30/06/2023	Rent. 2023	Rent. Mes
DWS Floating Rate Notes	83,42	85,23	2,17%	0,40%
JPMorgan Global Short Duration Bond	70,97	71,10	0,18%	-0,39%
Muzinich Enhanced Yield Short-Term	99,22	99,99	0,78%	-0,03%
Flossbach Bond Opportunities	111,79	113,90	1,89%	-0,96%
Evli Short Corporate Bond	99,67	102,62	2,96%	0,20%
Evli Nordic Corporate Bond	140,20	145,07	3,47%	0,20%
Jupiter JGF Dynamic Bond	12,22	12,41	1,55%	-0,72%
AEGON European ABS	10,34	10,79	4,34%	0,71%
Candriam Credit Opportunities	158,58	162,37	2,39%	0,18%
PIMCO GIS Income	13,61	13,88	1,98%	1,02%



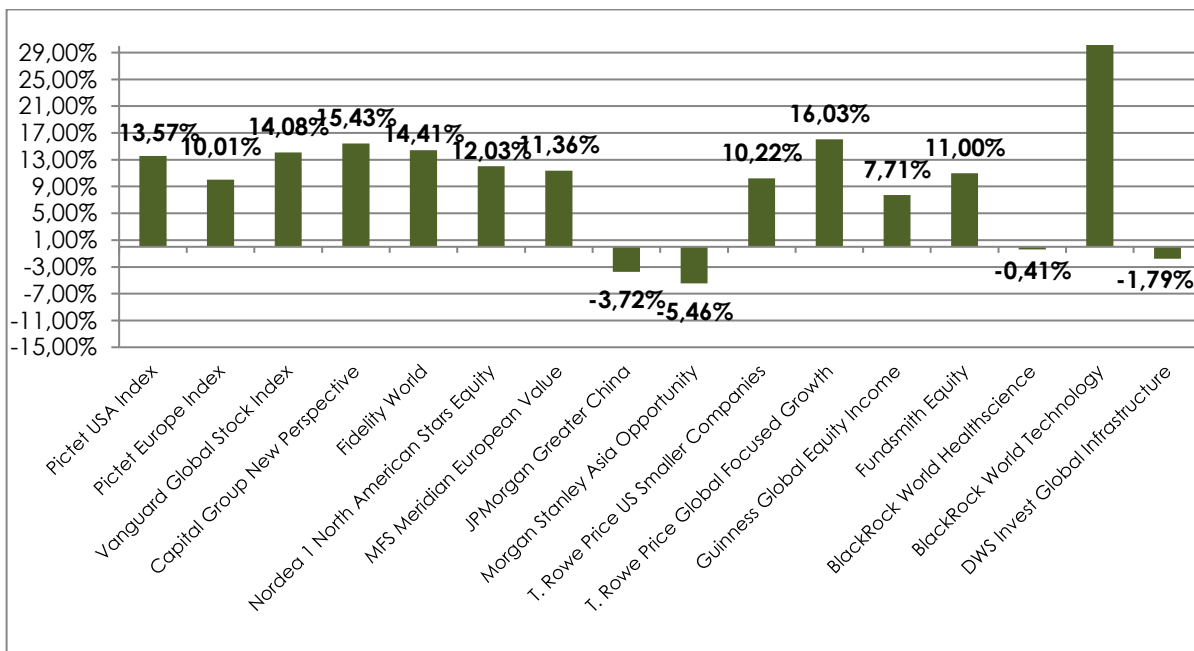
Mixtos

MIXTOS:	30/12/2022	30/06/2023	Rent. 2023	Rent. Mes
JPMorgan Global Inc Cons	101,66	102,86	1,18%	0,14%
Flossbach Multi Asset Balanced	122,49	127,86	4,38%	0,09%
MFS Meridian Global Total Return	11,69	12,01	2,74%	3,00%
DWS Concept Kaldemorgen	114,23	119,09	4,25%	-0,48%
Nordea 1 Stable Return	18,21	18,43	1,17%	-1,30%
BNY Mellon Global Real Return	1,12	1,08	-3,15%	-0,43%
Capital Group Global Allocation	17,30	17,84	3,12%	2,41%
ACATIS Gané Value Event	101,85	112,35	10,31%	0,80%



Renta variable

RENDA VARIABLE:	30/12/2022	30/06/2023	Rent. 2023	Rent. Mes
Pictet USA Index	298,84	339,39	13,57%	5,06%
Pictet Europe Index	237,23	260,97	10,01%	1,21%
Vanguard Global Stock Index	24,42	27,86	14,08%	5,48%
Capital Group New Perspective	14,97	17,28	15,43%	4,92%
Fidelity World	12,35	14,13	14,41%	6,08%
Nordea 1 North American Stars Equity	150,64	168,75	12,03%	5,10%
MFS Meridian European Value	21,91	24,40	11,36%	1,67%
JPMorgan Greater China	155,99	150,19	-3,72%	1,40%
Morgan Stanley Asia Opportunity	42,87	40,53	-5,46%	5,00%
T. Rowe Price US Smaller Companies	12,72	14,02	10,22%	7,35%
T. Rowe Price Global Focused Growth	12,29	14,26	16,03%	4,39%
Guinness Global Equity Income	18,21	19,61	7,71%	2,37%
Fundsmith Equity	50,51	56,07	11,00%	2,29%
BlackRock World Healthscience	12,15	12,10	-0,41%	4,04%
BlackRock World Technology	9,60	12,78	33,13%	4,93%
DWS Invest Global Infrastructure	122,18	119,99	-1,79%	1,97%



Alternativos

ALTERNATIVOS	30/12/2022	30/06/2023	Rent. 2023	Rent. Mes
Xtrackers Physical Gold EUR Hdg.	24,32	25,26	3,87%	-3,05%

