

CLAVES ECONÓMICAS

- La inflación continúa moderando y los bancos centrales, salvo alguna excepción, cumplen con el guion previsto aunque mantienen el tono restrictivo en sus comunicados.
- Avances relevantes en los principales índices bursátiles.
- Perdidas en renta fija por los repuntes de tipos de la deuda pública.
- El euro recupera terreno frente al dólar. Nuevas subidas del precio del petróleo.

MACROECONOMÍA Y MERCADOS

En junio, los Bancos centrales y la inflación han acaparado la atención de los inversores. En términos generales, las reuniones de las principales entidades monetarias trascurrieron en línea con lo esperado, aunque los mensajes posteriores mostraron un tono más restrictivo. La Reserva Federal, apoyada por una moderación de la inflación más rápida de la esperada y a pesar de que los datos de consumo y mercado laboral mostraron dinamismo, cumplió con el guion y llevó a cabo la anhelada pausa. Sin embargo, tras la reunión Powell empleó un tono más duro del esperado y así lo mantuvo a lo largo del mes. En las diferentes comparecencias ha ido alertando de que la entidad está preparada para nuevas subidas, sin descartar dos consecutivas para los próximos meses, al considerar que la política monetaria podría no ser aún lo suficientemente restrictiva, aunque las decisiones futuras se irán tomando en cada reunión en función de la evolución de las referencias macroeconómicas y financieras. El BCE, por su parte, también cumplió con lo esperado subiendo 25 pb su tipo de referencia y empleo un tono más agresivo, sin dejar que la recesión técnica de Alemania, y de la Eurozona en su conjunto, afectara a su comunicado. Christine Lagarde, continuó proyectando un escenario de tipos oficiales elevados durante un periodo de tiempo más prolongado de lo inicialmente descontado por los inversores. Considera que aún tienen "terreno por cubrir" y sugirió que no se plantean suspender las subidas. En la misma línea, la entidad monetaria Noruega y la Suiza, anunciaron una subida de igual calado. La sorpresa llegó por parte de los bancos centrales de Canadá y Australia, que contra todo pronóstico elevaron sus tipos de referencia oficiales 25 pb, y de Inglaterra, por hacerlo con mayor intensidad de lo estimado (+50pb). Por el contrario, el Banco Central de Japón, a pesar del dato de inflación más fuerte de lo esperado, optó por mantener los tipos y el chino, bajó las referencias a corto plazo, ambos con el objetivo de impulsar la frágil recuperación económica. En cuanto a la inflación, los últimos datos publicados en Estados Unidos y en Europa inyectaron optimismo en el mercado. El IPC general americano y la inflación subyacente desaceleraron en mayo en línea con lo esperado, lo que modera la expectativa de subidas de tipos por parte de la Fed. En la Zona Euro, el IPC general evolucionó también a la baja y lo hizo superando las expectativas del consenso de analistas, si bien la subyacente avanzó de nuevo. En el plano macroeconómico, también se dio a conocer la revisión al alza del PIB americano del primer trimestre, que sitúa el crecimiento trimestral anualizado de EEUU en el 2%, frente al 2,6% del trimestre anterior. Por último, a nivel geopolítico, en Rusia, se llegó a un acuerdo entre el grupo Wagner y la cúpula militar, poniendo fin a meses de tensiones y eliminando una importante amenaza para el control del poder del presidente Vladimir Putin.

RENTA VARIABLE

Las bolsas cerraron con importantes avances apoyadas en evolución de la inflación y en consecuencia, en la senda a seguir por parte de las entidades monetarias. Entre los principales índices, el Nasdaq 100 y S&P-500 se anotaron un 6,49% y 6,47% respectivamente, impulsados por el buen comportamiento del sector tecnológico, y el Dow Jones un 4,56%. Al otro lado del atlántico, el Eurostoxx subió un 4,29% y el Ibex, un 6%. En el resto del mundo, Japón sumó 7,45% y emergentes, de manera global, 3,23%.

| INDICE | REGION | NIVEL ACTUAL | DIVISA | VARIACION MES | VARIACION 2023 |
|--------------|------------|--------------|--------|---------------|----------------|
| IBEX-35 | ESPAÑA | 9.593,00 | EUR | 6,00% | 16,57% |
| EUROSTOXX-50 | EUROPA | 4.399,09 | EUR | 4,29% | 15,96% |
| S&P-500 | EE.UU | 4.450,38 | USD | 6,47% | 15,91% |
| DOW JONES | EE.UU | 34.407,60 | USD | 4,56% | 3,80% |
| NASDAQ 100 | EE.UU | 15.179,21 | USD | 6,49% | 38,75% |
| NIKKEI-225 | JAPÓN | 33.189,04 | JPY | 7,45% | 27,19% |
| MSCI EMERG. | EMERGENTES | 989,48 | USD | 3,23% | 3,46% |
| MSCI MUNDIAL | GLOBAL | 2.966,72 | EUR | 5,93% | 13,99% |

Fuente: Bloomberg

RENTA FIJA

Los bonos de deuda experimentaron pérdidas a nivel global. El tipo alemán a 10 años repuntó 11 puntos básicos y el americano 19 puntos básicos. El tipo español a 10 años subió 5 puntos básicos y redujo 6 puntos básicos su diferencial frente a Alemania. El italiano, por su parte, cayó 1 punto básico y recortó 12 puntos básicos su prima contra Alemania. La renta fija privada, por su parte, redujo sus diferenciales, la de mejor calidad crediticia 8,4 puntos básicos y la de peor, 33,6 puntos básicos.

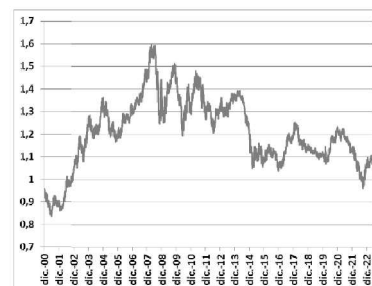
| INDICE | PLAZO | NIVEL ACTUAL | VARIACION MES | VARIACION 2023 |
|-----------------------|----------|--------------|---------------|----------------|
| EURIBOR | 3 MESES | 3,58 | 0,11 | 1,44 |
| | 6 MESES | 3,90 | 0,15 | 1,21 |
| | 12 MESES | 4,13 | 0,20 | 0,84 |
| DEUDA PUBLICA ALEMANA | 2 AÑOS | 3,20 | 0,48 | 0,43 |
| | 5 AÑOS | 2,55 | 0,27 | -0,03 |
| | 10 AÑOS | 2,39 | 0,11 | -0,18 |
| DEUDA PUBLICA ESPAÑA | 2 AÑOS | 3,49 | 0,47 | 0,57 |
| | 5 AÑOS | 3,25 | 0,28 | 0,09 |
| | 10 AÑOS | 3,39 | 0,05 | -0,28 |

Fuente: Bloomberg

DIVISAS Y MATERIAS PRIMAS

El dólar cedió terreno frente al resto de divisas. Frente a él, el euro recuperó un 2,06% y cerró el cruce en 1,0909€/\$. La libra por su parte, permaneció plana frente a la divisa del bloque europeo. En materias primas, el petróleo subió un 5,14% y el oro cayó 2,21%.

Euro/Dólar



Fuente: Bloomberg