



Monitor de mercado

El trimestre que acabamos de comenzar seguirá una tónica parecida al anterior respecto a los puntos a seguir, pero con algunas matizaciones por el propio devenir de la evolución de los datos económicos.

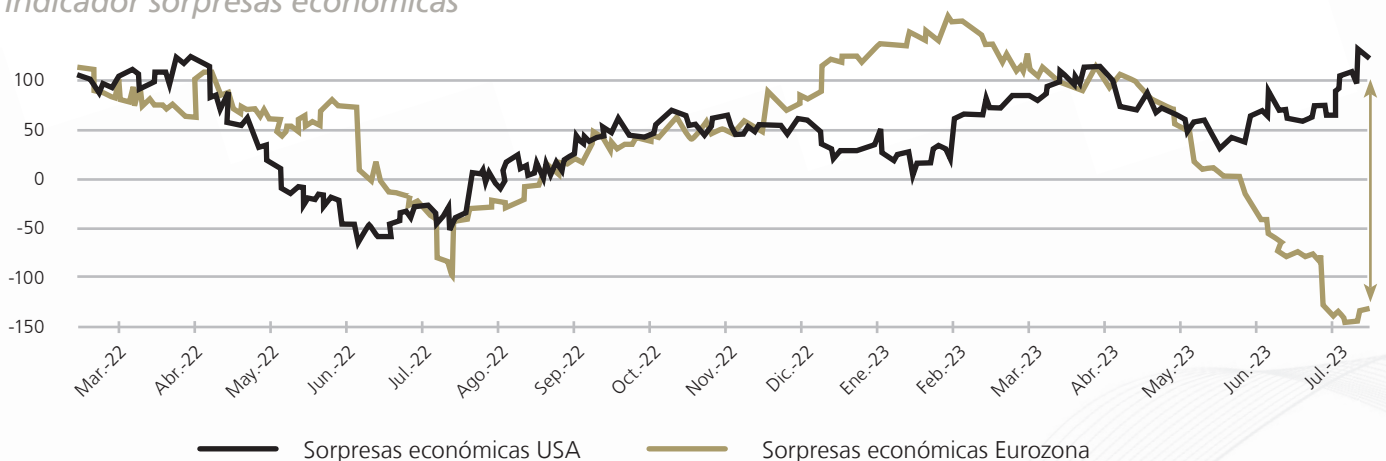
Los aspectos más relevantes que monitorizar en el trimestre vigente son los dos siguientes:

Inflación o crecimiento con los bancos centrales como árbitros

La evolución macroeconómica americana ha pasado hace unos meses de descontar una recesión a lo largo de la segunda mitad de 2023, a un escenario donde la recesión se ha transformado en una ralentización económica y alejada en el tiempo. El punto de partida hace meses era que la caída en picado del sector inmobiliario y del sector manufacturero, eran el preludio de la caída del sector servicios y del aumento del desempleo. Esto unido a una subida de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal Americana sin precedentes, iban a producir una recesión con el objetivo claro de situar la inflación en el objetivo del 2%. Pero nada más lejos de la realidad. Hoy en día, el sector inmobiliario empieza a dar síntomas de cierta recuperación, al igual que el sector manufacturero que parece ha tocado suelo. El sector servicios, muestra una gran resiliencia apoyado por los datos de consumo interno, lo que está provocando que la inflación subyacente esté claramente soportada por el sector servicios y la creación de empleo también.

En la Eurozona, la evolución macroeconómica es claramente peor que en Estados Unidos, ya que los crecimientos son exigüos y no se atisba recuperación desde la situación actual. Está claramente en una situación estancada, con inflación lejos del objetivo y crecimientos anémicos.

Indicador sorpresas económicas



Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Jul.'23

En el gráfico superior, se observa la diferencia en las publicaciones macroeconómicas en USA y en la Eurozona. Los indicadores de sorpresas económicas (cuanto mejor o peor se publican los datos en bases a lo estimado por los analistas) están divergiendo de manera clara a ambos lados del Atlántico.

Lo determinante para este trimestre será analizar cuál va a ser el foco del mercado: la inflación o el crecimiento, o ambos y qué impacto tendrá en la política de los bancos centrales.

En Estados Unidos, la inflación se va a beneficiar por los efectos base lo que quizás haga que el mercado se fije en la resiliencia de la economía y en el buen desarrollo de esta y se reduzcan los miedos a la recesión.

En la Eurozona, la inflación también se beneficiará de los efectos base y de la mediocre evolución de la economía.

La Reserva Federal Americana estará atenta, y como hasta ahora, con cierto grado de permisividad, hasta ver donde se para la inflación, para poder terminar el ciclo de subidas de tipos o continuarlo.

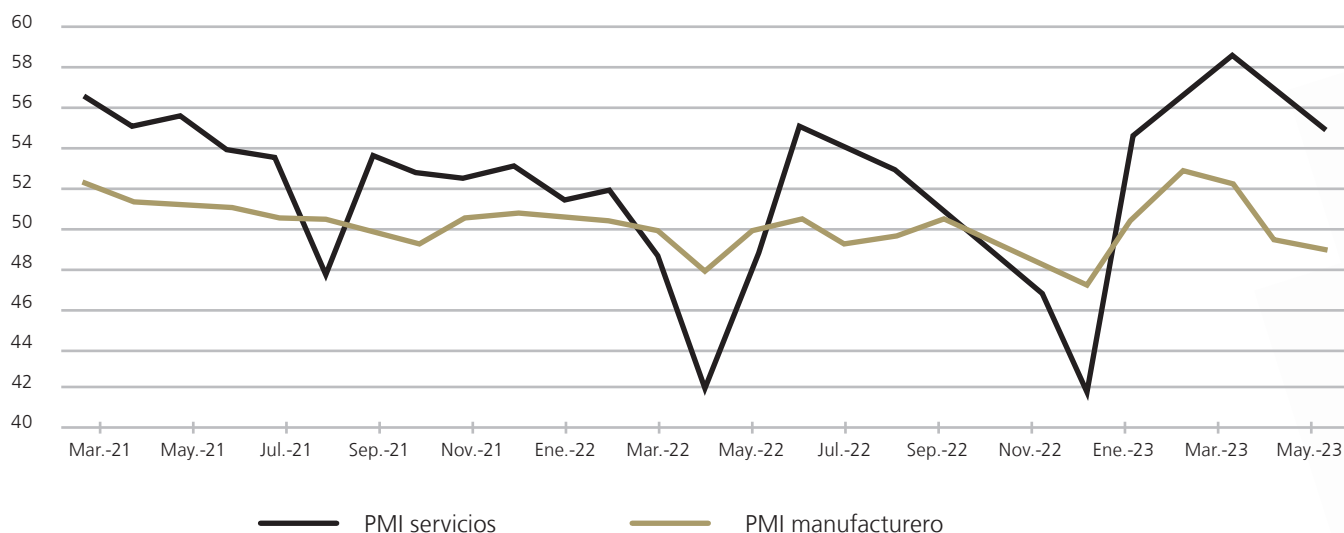
El Banco Central Europeo, sigue también en ciclo de subidas de tipos, pero es posible que la evolución económica le haga parte del trabajo a diferencia del anterior.

Donde ponga el foco el mercado será determinante, para la evolución de los mercados financieros y de las expectativas de tipos de interés.

Reapertura de China

La salida de las restricciones del COVID en China generó unas expectativas de crecimiento en la reapertura económica, que no se están materializando como se esperaba hace unos meses. Quizás se esperaba una reapertura mas al estilo occidental, donde se produjo una explosión del consumo que se tradujo en cuellos de botella importantes y sobre todo en una escalada de precios no vista desde hacia mucho tiempo. Esto generó unas expectativas de comportamiento macroeconómico similares al de otros ciclos económicos, exportación deflacionista, fabrica del mundo, consumo de materias primas, etc. Nada de esto se ha producido hoy o se ha producido a pequeña escala. La mayor diferencia respecto a occidente, es la acumulación de ahorro que en China no se ha producido puesto que no ha habido medidas de estímulo como se han realizado en Europa o Estados Unidos. Esta debilidad se ha traducido, en un crecimiento de la economía en el primer trimestre de 2023 del 4,5%, por debajo del 5,5% que es el objetivo del gobierno para el año en curso.

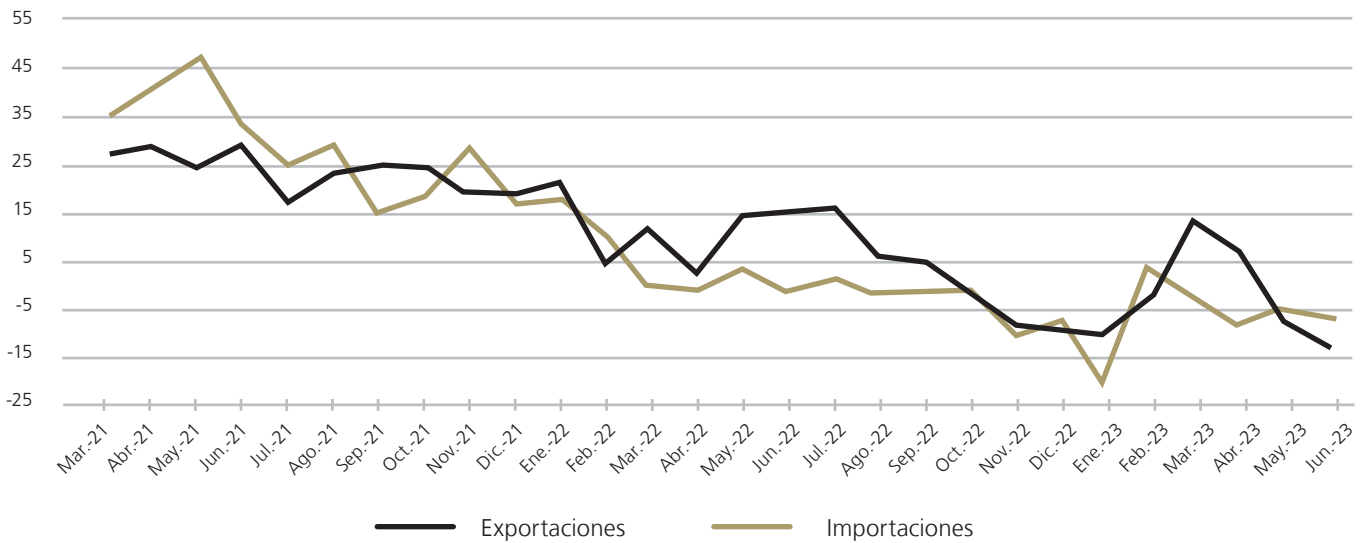
PMIs China



Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Jul.'23
PMI: Purchasing Manager Index (Índice de gestores de compra)

La economía está reabriéndose por el lado de los servicios, aunque algo más débil de lo esperado, y no por el lado de los bienes como se puede ver en los datos de encuestas de servicios y manufacturero. No esta siendo fabrica del mundo, o por lo menos como lo era antes.

Sector exterior Chino



Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Jul.'23

El comercio exterior está creciendo a tasas negativas, lo que demuestra debilidad interna pero también debilidad externa.

Las implicaciones son claras, están casi en deflación, las materias primas no están subiendo, a pesar de ser un gran consumidor de muchas de ellas, y ha obligado al gobierno a bajar los tipos de préstamo a un año y a cinco años durante el mes de junio para tratar de reactivar la economía, por lo que la evolución de la economía china en el próximo trimestre puede ser un canario en la mina, para conocer la salud de la economía mundial y la evolución de muchos sectores, así como del desempeño de las materias primas.

Empezamos un trimestre en donde el periodo estival suele generar una disminución de la liquidez y en alguna ocasión movimientos algo mas extremos. Aun así, los dos factores anteriormente descritos pueden ser los que muevan los mercados en un sentido o en otro.



Este documento tiene carácter meramente informativo y no constituye ninguna oferta, solicitud o recomendación de inversión del/los productos/ financiero/s del/los cual/es se informa, en su caso. Ninguna información contenida en el mismo debe interpretarse como asesoramiento o consejo, financiero, fiscal, legal o de otro tipo. Este documento y la distribución del mismo no están destinados a personas, entidades, jurisdicciones o países en los que su publicación, disponibilidad, distribución o utilización sea contraria a la legislación o normativa local. Si usted sabe que su acceso a este informe contravendría la legislación aplicable local, nacional o internacional, deberá ignorar su contenido. Cualquier uso que haga de este documento será por su cuenta y riesgo. Aunque la información incluida en este documento procede de fuentes consideradas fiables, no manifestamos ni garantizamos su exactitud, y dicha información podría ser incompleta o estar resumida. Todas las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. Este documento no puede ser reproducido (en parte o en su totalidad) sin consentimiento previo por escrito de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U.

CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A.U., es una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva española regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrita en el Reg. Mercantil de Madrid, tomo 36.997, folio 1, Hoja M-661.074. NIF A-08818965. Inscrita con el nº 15 en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.