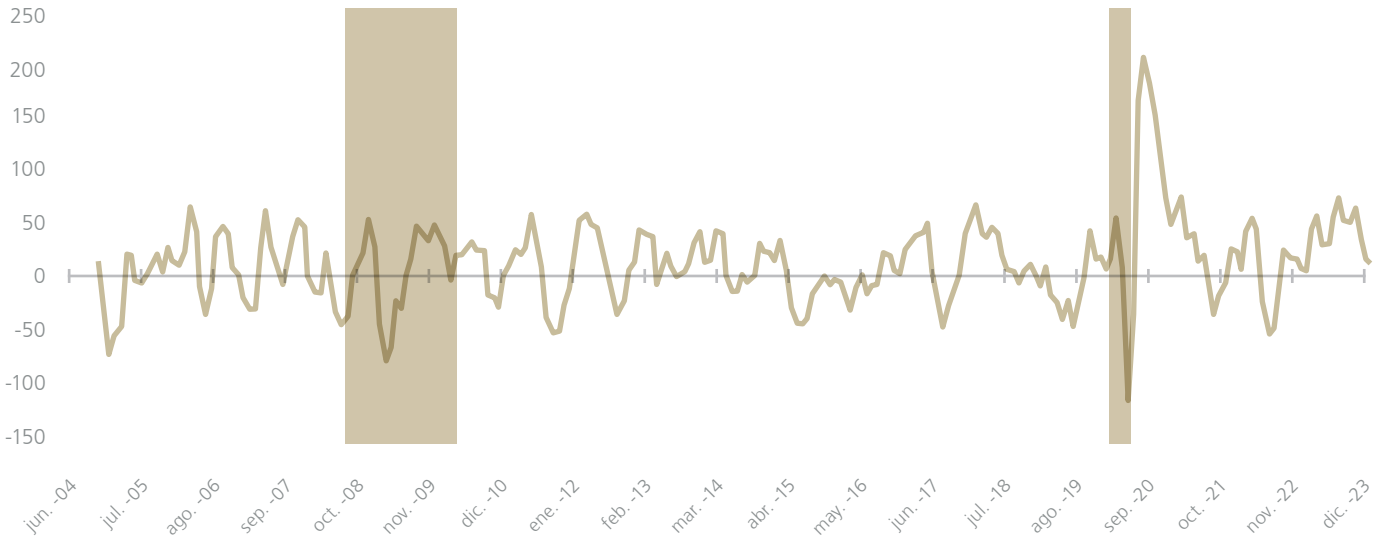
Monitor de mercado

Encaramos el primer trimestre de este año con ilusión renovada, grandes expectativas y ganas de dar lo mejor de nosotros mismos para nuestros clientes, aunque las expectativas macroeconómicas no entienden de cambio de año más allá del componente estadístico que nos hace rellenar una columna más de nuestro Excel. Comenzamos el año con las mismas dudas con las que terminamos el anterior: ¿tendremos aterrizaje suave o brusco de la economía?, una vez terminado el ciclo de subidas de la Reserva Federal Americana y el Banco Central Europeo, ¿cuándo comenzarán a bajar los tipos de interés?, ¿dónde está el suelo de la inflación?, ¿será el año del despegue de la economía europea?, y algunos otros. En fin, las viejas incertidumbres renovadas en un año nuevo.

En este nuevo artículo trataremos de explicar dónde va a poner el foco el mercado en el próximo trimestre:

En primer lugar, en la evolución de la economía americana para poder determinar si la desaceleración terminará en un aterrizaje suave o en una recesión. Indicadores que nos puedan dar pistas hay muchos, pero uno que nos puede adelantar algo es el indicador de sorpresas económicas. Este indicador nos dice cómo se publican los datos económicos respecto a lo que está estimando el consenso. Un indicador al alza nos dice que se están publicando mejor de lo estimado y viceversa.

Indicador de Sorpresas Económicas



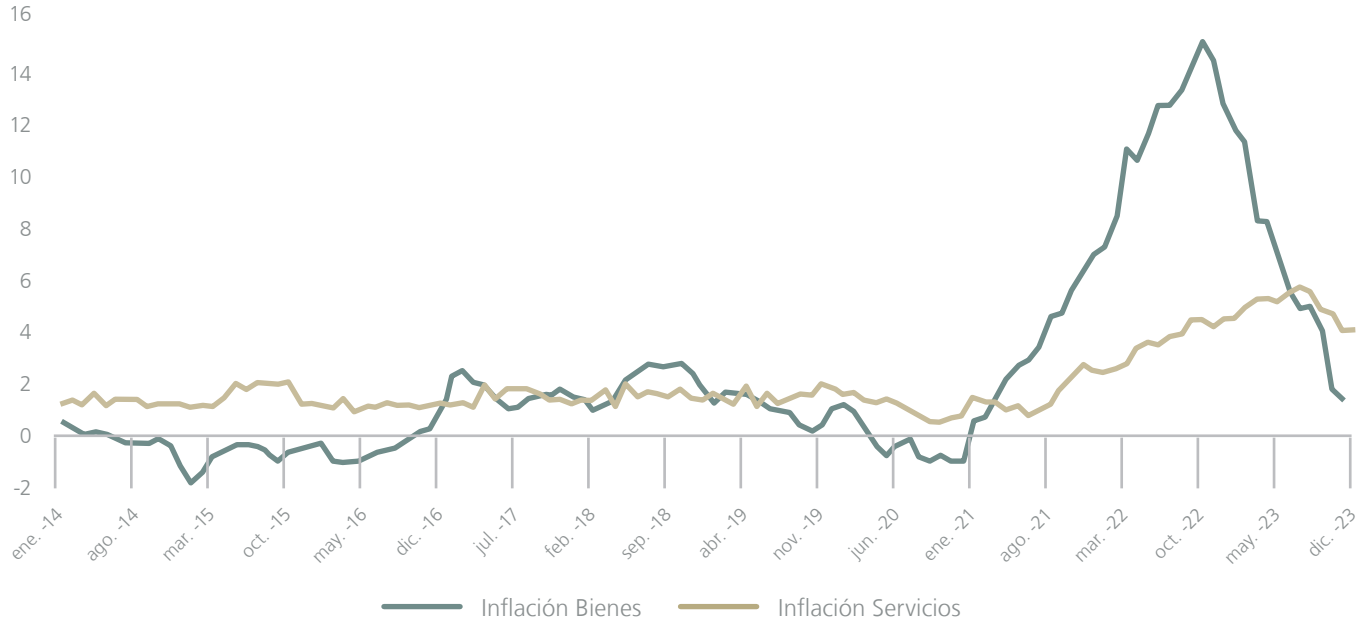
Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Enero de 2024

En la evolución de este indicador se observa que los datos publicados están siendo peor de lo estimado, pero lejos de situarse en zonas donde se puede considerar que son recesivos como en las dos últimas recesiones (franja en color en el gráfico) o incluso de otros muchos periodos fuera de etapas recesivas.

En segundo lugar, el mercado pondrá el foco en la actuación de la Reserva Federal americana y del Banco Central Europeo. La explicación es sencilla: en un entorno de crecimientos más modestos con una inflación a la baja, aunque lejos de los objetivos de los bancos centrales en sus tasas subyacentes (las que excluyen alimentación y energía), el momento del siguiente movimiento de los tipos de interés es determinante por las lecturas que se puedan hacer del mismo. Actualmente, tras los comentarios hechos por los banqueros centrales, todo parece indicar que se ha terminado el ciclo de subidas de los tipos de interés y que en el nivel actual harán el trabajo necesario para llevar la inflación al objetivo del 2%. La pregunta que nos hacemos es, ¿cuánto tiempo se mantendrán en los niveles actuales? y, por tanto, ¿cuándo se producirá la primera bajada de estos? Esto va a depender principalmente de la evolución de la inflación y sobre todo de la inflación de servicios.

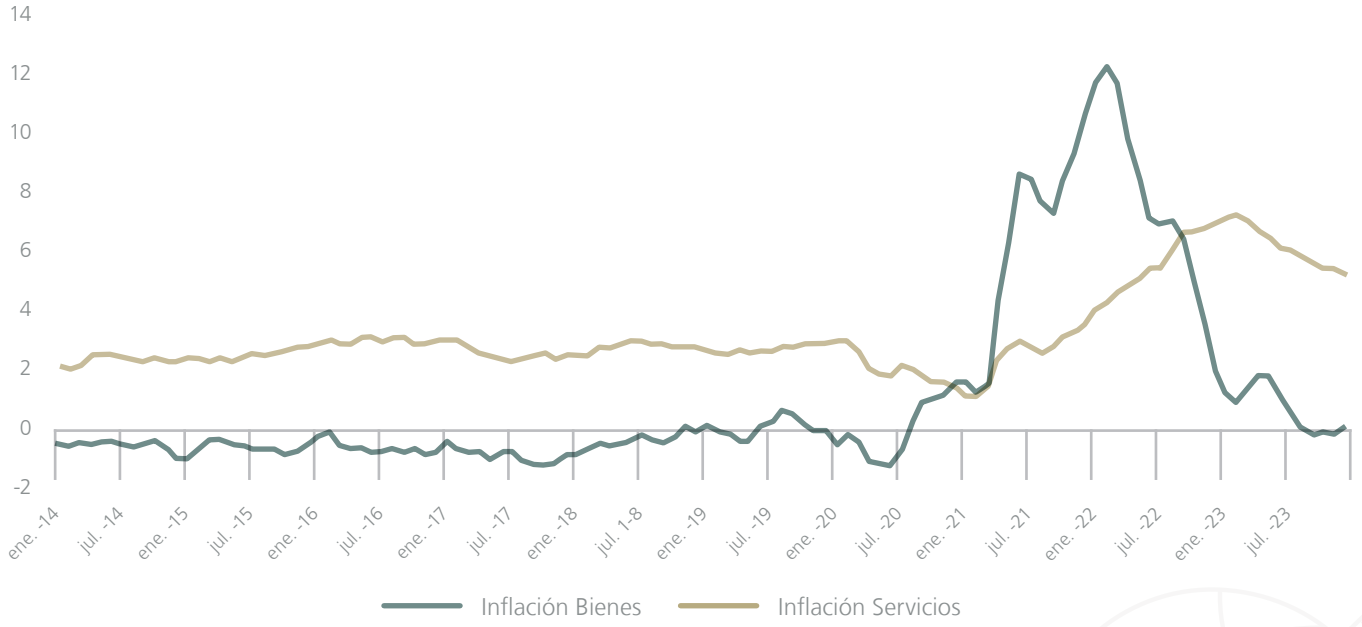
©CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. Todos los derechos reservados. En particular, se prohíbe su reproducción, comunicación y acceso a terceros no autorizados.

Inflación Bienes y Servicios Eurozona



Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Enero de 2024

Inflación Bienes y Servicios USA



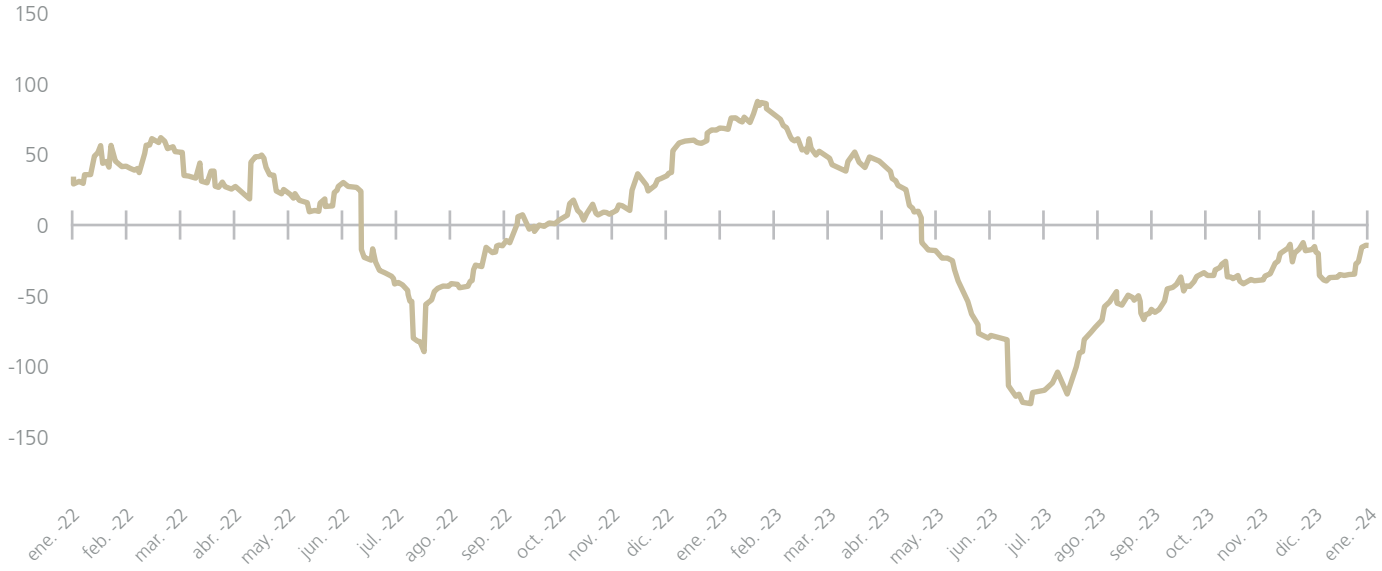
Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Enero de 2024

En ambas zonas la inflación de bienes está en niveles muy bajos, pero la inflación de servicios es mucho más resiliente, sobre todo en Estados Unidos. Por tanto, la evolución futura de los precios de los servicios va a marcar los tiempos para la primera bajada.

En tercer lugar, el mercado puede poner el foco en el mejor comportamiento de la economía de la Eurozona, que en la de Estados Unidos. Si analizamos el comportamiento de las sorpresas económicas, al igual que hemos hecho con Estados Unidos, observamos que está ocurriendo el movimiento contrario que al otro lado del Atlántico, están sorprendiendo al alza.

©CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. Todos los derechos reservados. En particular, se prohíbe su reproducción, comunicación y acceso a terceros no autorizados.

Sorpresas Económicas Eurozona

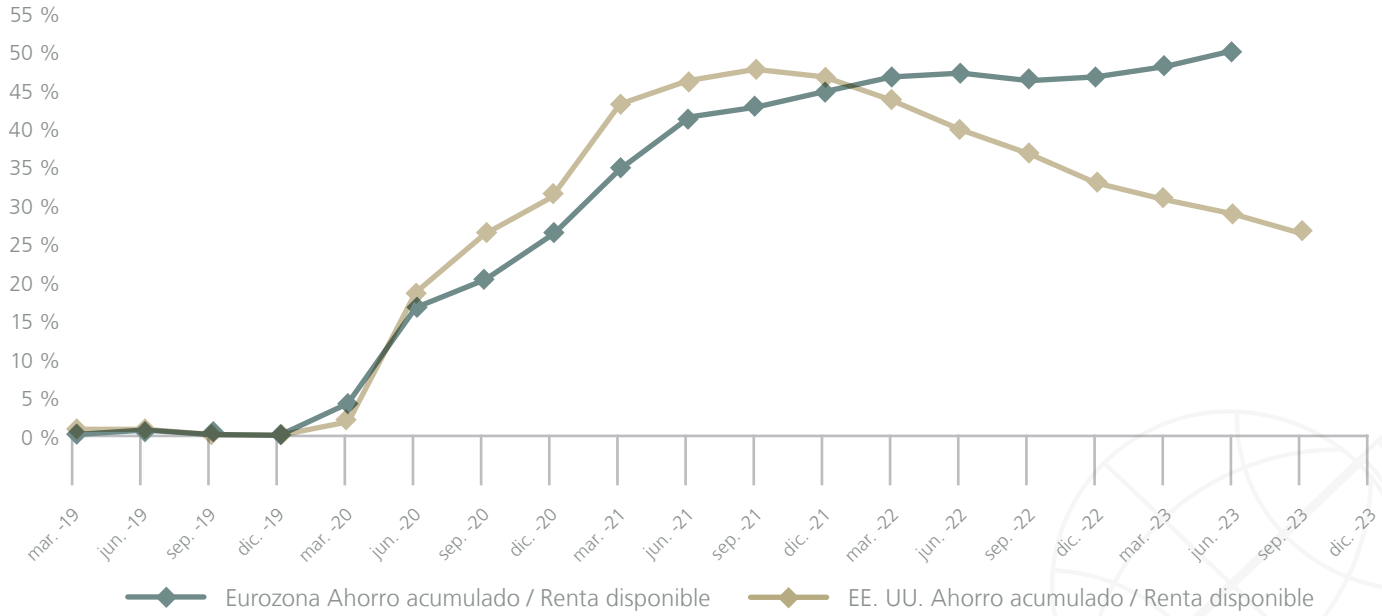


Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Enero de 2024

En Estados Unidos las expectativas están muy altas por lo que es fácil que defrauden, al contrario, en la Eurozona están muy bajas y, por tanto, es más fácil que batan al consenso.

Pero quizás sea más definitorio el gráfico donde se muestra el ahorro sobre la renta disponible en la Eurozona y en Estados Unidos. En Estados Unidos, la tasa ha bajado 20 puntos en un año y medio, lo que ha dado mucho soporte al consumo, en cambio en la Eurozona, no ha bajado nada y a poco que se empiece a producir una reducción del ahorro podríamos tener un buen comportamiento económico.

Desviación acumulada respecto a la media 2013 - 2019



Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Enero de 2024

Por tanto, unos datos en Estados Unidos que nos den pistas del crecimiento futuro, una tendencia de la inflación de servicios que va a determinar cuándo y cuál será el próximo movimiento de los tipos de interés y, por último, una confirmación económica de la Eurozona, serán los tres aspectos en que fijarse en el próximo trimestre.

©CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. Todos los derechos reservados. En particular, se prohíbe su reproducción, comunicación y acceso a terceros no autorizados.

Este documento tiene carácter meramente informativo y no constituye ninguna oferta, solicitud o recomendación de inversión del/los productos/s 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.

CaixaBank
ASSET MANAGEMENT