

¿Qué ha pasado?

Protagonismo Bancos Centrales

La Fed cumplió con el guión y subió tipos +25pb hasta el rango 4,50%/4,75%, pero Powell mostró un tono algo más suave. Reconoce que la inflación ya está aflojando, habla de “un par” de subidas más, y cree que conseguirán combatir la inflación sin entrar en recesión.

Respecto al BCE, subió +50pb los tipos de interés y prevén subir otros 50pb para la próxima reunión (16 de marzo). A pesar de que el mensaje pretendía ser hawkish, el mercado parece poner en duda la determinación del BCE para atajar la inflación.

Por su parte, el BoE subió +50pb, en línea con lo que descontaba el mercado. Mostró un tono más constructivo revisando las expectativas de inflación junto con un mensaje de que la recesión sería más corta y menos profunda de lo inicialmente esperado. Por tanto, ninguno de ellos profundizó en los mensajes hawkish (duros) que ya se conocían y por tanto las bolsas reaccionaron positivamente.

Mejora previsiones la Comisión Europea

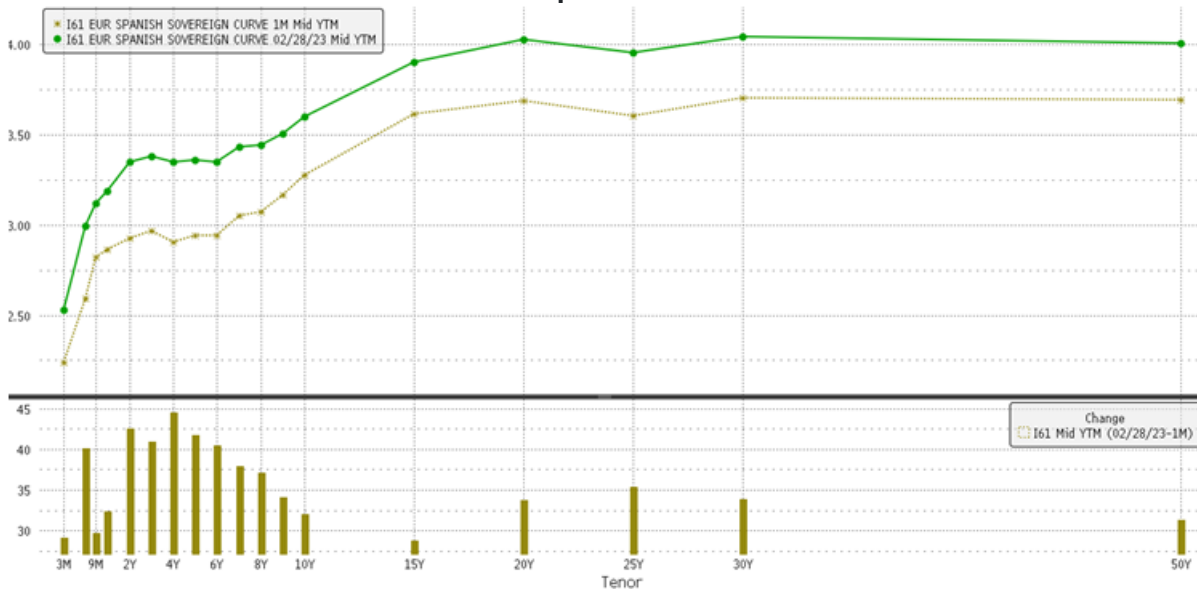
La Comisión Europea mejoró su previsión del PIB de la eurozona en 2023 hasta el +0,9% (mejora de seis décimas). En cuanto a la inflación, esperan que se modere hasta el +5,6%, inferior a lo esperado con anterioridad.

Para el caso de España, la Comisión Europea anticipa una desaceleración de la economía menor de lo esperado y revisa cuatro décimas al alza su previsión del PIB para 2023, hasta el +1,4%. Además, recorta su proyección de inflación al +4,4%, cuatro décimas por debajo de lo anticipado en su anterior informe.

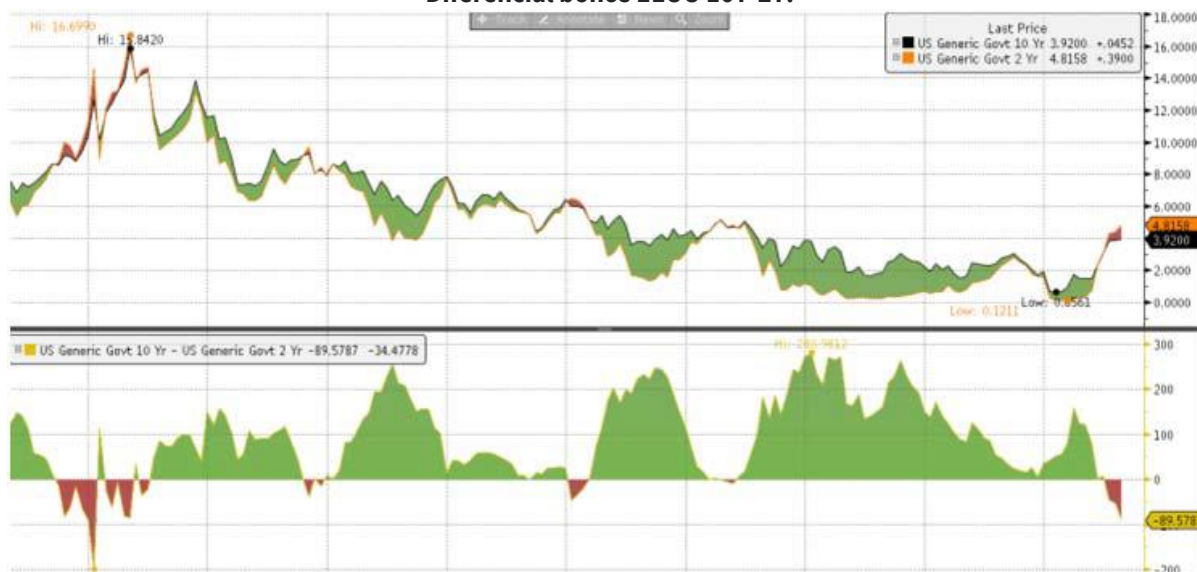
Peores datos de inflación americanos.

El dato del Deflactor del Consumo americano (PCE) fue mucho peor de lo esperado: +5,4% vs +5,0% vs +5,3% anterior (Subyacente +4,7% vs +4,3% vs +4,6%). Además de ser un dato malo para enero, se revisó al alza diciembre y eso transmitió la sensación de que la inflación está en niveles superiores a los que aparentaba y que será muy difícil reducirla desde este entorno. Respecto al dato de inflación de enero en EE.UU. El IPC (interanual) fue +6,4% vs +6,2% esperado y vs +6,5% anterior. Tras los datos del IPC de EE.UU. los futuros de los fondos de la Reserva Federal fijan el límite superior del tipo terminal en el 5,5%, frente al 5,25% anteriormente.

Curva España mes vs mes.



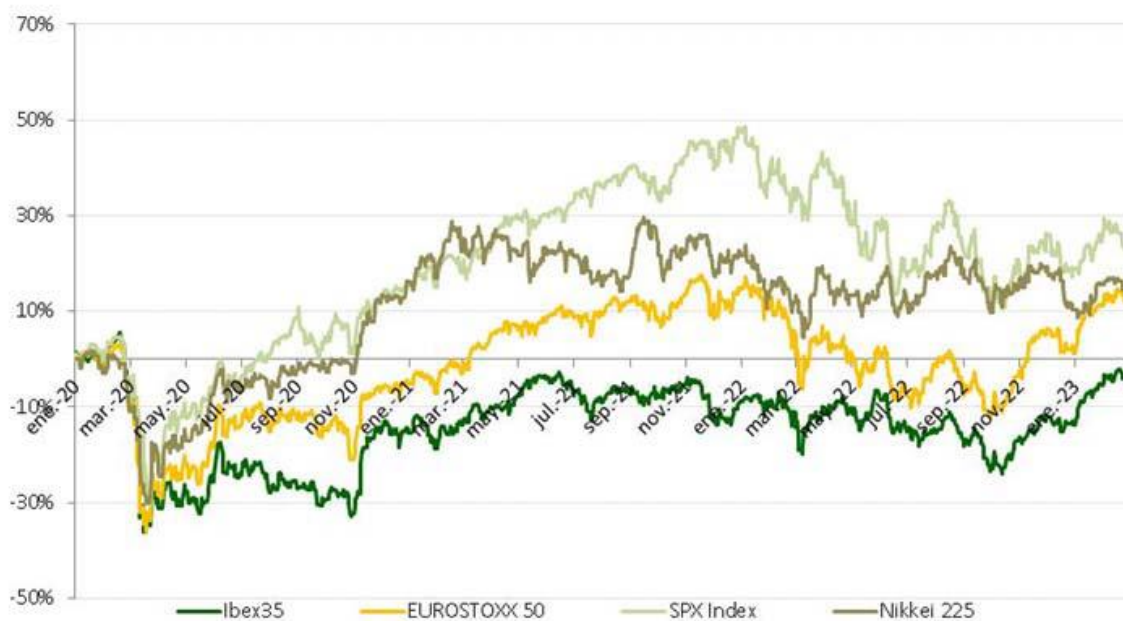
Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.



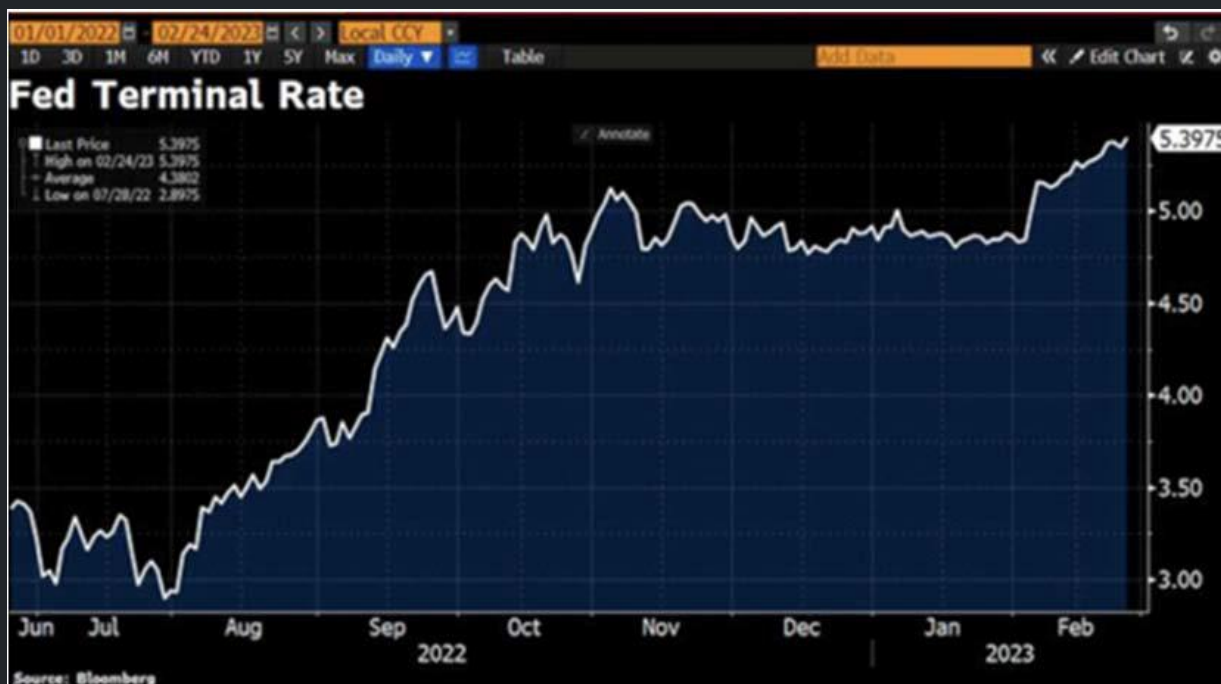
iTraxx Core y iTraxx CrossOver.



Principales índices bursátiles.



Destacamos... Suben las tasas terminales de los Bancos Centrales



Fuente: Bloomberg y Banco Cooperativo Español – Gestión de Carteras.

Durante el mes de febrero, han subido las tasas terminales de los Bancos Centrales derivado de datos macro fuertes, como ventas al por menor mejores de lo esperado, datos de inflación más altos de lo estimado y el mercado de futuros ha empezado a descontar tipos de interés más altos y durante más tiempo, por eso han repuntado los tipos de interés en todos los plazos de la curva. En el caso de USA, la tasa terminal ha subido desde el 5% al 5,39% y en el caso de Europa desde el 3,50% al 3,75%.

Posicionamiento.

	CONSERVADOR	MODERADO	DECIDIDO	AGRESIVO
Rangos de inversión RV	0%-20%	20%-40%	40%-70%	65%-100%
Posicionamiento	12,6%	26,7%	50,1%	79,7%

EFFECTIVO		3
USD		3
MATERIAS PRIMAS		2
	España	3
	Europa	3
RENTA VARIABLE		
	EEUU	3
	Emergentes	3
	Japón	3
	3Gob. Core EUR	4
	Gob. Periférica EUR	4
	Gob. USA	4
RENTA FIJA		
	Corp. IG	4
	Corp. HY	3
	Emergente	3
ALTERNATIVOS		
	Alternativos	3
	Activos reales	3