



# ANÁLISIS

## de mercado

Julio 2024



Previsión Sanitaria Nacional



# Análisis de mercado 2024

## RESUMEN GENERAL

Cierra el mes de julio con la misma tendencia que el mes anterior: bolsas y bonos en positivo, aunque empezamos a detectar cierto cansancio en el mercado de renta variable además de una fuerte rotación de los sectores tecnológicos hacia los defensivos. Una confirmación en la tendencia de bajadas de tipos y unos resultados empresariales, en media, mejor de lo esperado mantienen la calma.

A nivel macroeconómico en Estados Unidos, los PMI (datos que miden la fortaleza de la economía por sector) tuvieron resultados mixtos. El PMI de manufacturas pasó de 51.6 a 49.5 mientras que el PMI de servicios pasó de 55.3 a 56.0 (recordad que PMI por debajo de los 50 puntos indica contracción económica).

En Europa los PMI tuvieron resultados negativos nuevamente. El PMI de manufacturas pasó de 45.8 a 45.6. Mientras, el PMI de servicios aumentó desde 52.8 a 51.9. Estos datos siguen mostrando una debilidad creciente en la economía europea como comentábamos en el anterior informe.

## RENTA FIJA

Subidas en los precios de los bonos (y caídas en las tires) durante el mes de julio provocadas por la inestabilidad política en Europa y un aumento en las expectativas de bajadas de tipos que siguen siendo los factores predominantes. El 10 años alemán y americano se sitúa en 2.302% y 4.033% respectivamente a cierre de mes, marcando una subida en precio en ambos bonos. En el caso de Italia, la TIR del bono a 10 años se situaba en 3.653 % a cierre de mes, mientras que la prima de riesgo española cerró en los 81 puntos básicos con un ligero descenso respecto al mes anterior, situándose la rentabilidad del bono español en 3.117%. El Move Index, que refleja la volatilidad en el mercado de bonos aumentó ligeramente comparado con el mes anterior a 99.41 puntos.

## RENTA VARIABLE

Rentabilidades mixtas en las bolsas mundiales con unos sectores value que han predominado este mes con el DOW Jones a la cabeza que se anota un 4.41% en el mes, aunque aún muy lejos del SP500 y el Nasdaq en la rentabilidad YTD. El SP500 sube un 1.13% frente a un Stoxx que baja un -0.43%. Por otro lado, El Ibex 35, índice bursátil representativo del mercado español, ha registrado una subida del 1.11% apoyado por el sector de utilities y el financiero que ponderan mucho en el índice. Los mercados emergentes, representados a través del índice MSCI Emerging Markets, se dejan un -0.14%.

A continuación, podemos observar las rentabilidades a un mes, tres meses y desde inicio de año (YTD) de los principales índices bursátiles mundiales:



# Análisis de mercado 2024

# 2024

Índices	Rentabilidad a:		
	1M	3M	YTD
<b>MSCI</b>			
MSCI ACWI	1,51%	7,61%	11,99%
MSCI World	1,70%	8,06%	12,70%
MSCI Emerging Markets	-0,14%	3,71%	5,96%
MSCI Frontier Markets	1,86%	5,67%	7,90%
<b>AMERICA</b>			
DOW JONES	4,41%	8,00%	8,37%
S&P 500	1,13%	9,66%	15,78%
NASDAQ	-0,75%	12,40%	17,24%
BRAZIL IBOVESPA	3,02%	1,37%	-4,87%
S&P/TSX	5,65%	6,43%	10,27%
<b>EUROPA</b>			
Euro Stoxx 50	-0,43%	-0,98%	7,77%
FTSE 100	2,50%	2,75%	8,21%
CAC 40	0,70%	-5,68%	-0,15%
DAX	1,50%	3,21%	10,49%
IBEX 35	1,11%	1,94%	9,53%
FTSE MIB	1,84%	0,05%	11,24%
OMX Stockholm 30	1,55%	2,07%	8,90%
Swiss Market	2,70%	9,38%	10,59%
<b>ASIA</b>			
NIKKEI 225	-1,22%	1,81%	16,85%
Hang Seng	-2,11%	-2,36%	1,74%
CSI 300	-0,57%	-4,50%	0,32%
S&P/ASX 200	4,18%	5,59%	6,61%

Fuente: Bloomberg, Grupo PSN

## ANÁLISIS SECTORIAL

En cuanto a la evolución de los diferentes sectores y temáticas de inversión, medida a través de los índices representativos de la taxonomía industrial GICS (Global Industry Classification Standard). A continuación, podemos observar el comportamiento de los principales índices representativos de la taxonomía GICS). Resultados muy dispares entre sectores donde podemos observar claramente la fuerte rotación y entrada de dinero en aquellos sectores más defensivos desde la tecnología.

Índices sectoriales	Rentabilidad a:		
	1M	3M	YTD
MSCI World Index	1,70%	8,06%	12,70%
MSCI World Energy Sector Index	1,77%	-0,54%	8,48%
MSCI World Materials Sector Index	3,59%	2,27%	2,07%
MSCI World Industrials Index	4,56%	5,08%	11,22%
MSCI World Consumer Discretion Index	1,17%	3,60%	4,86%
MSCI World Consumer Staples Index	2,57%	3,51%	4,84%
MSCI World Health Care Index	3,19%	7,70%	10,59%
MSCI World Financials Index	5,68%	8,48%	14,63%
MSCI World Real Estate Index	6,86%	12,29%	2,66%
MSCI World Information Technology Index	-2,09%	15,54%	22,14%
MSCI World Communication Services Index	-3,21%	7,05%	17,51%
MSCI World Utilities Sector Index	6,48%	7,95%	9,43%

*Fuente: Bloomberg, Grupo PSN*



# Análisis de mercado 2024

## NUESTRA VISIÓN PARA LOS PRÓXIMOS MESES

Mantenemos nuestra visión de estos últimos meses, pero con rotación sectorial. Dentro de la exposición a renta variable, se priorizará la inversión en valores con exposición o actividad principal desarrollada en Estados Unidos y con sesgo de calidad, dada la mayor visibilidad y menor exposición a los principales frentes de incertidumbre del panorama económico internacional actual. Disminuimos peso en tecnología y cíclicos pesados en favor de sectores defensivos como healthcare, telecoms y utilities. Por otro lado, en la parte de renta fija, continuamos comprando bonos de alta calidad crediticia y duraciones en el tramo corto y medio de la curva, atractivo actual en bonos de sectores defensivos con alto flujo de caja libre en relación con las ventas.

## ANÁLISIS

**Antonio Barahona Moreno:** [abarahona@grupoposn.es](mailto:abarahona@grupoposn.es)

**Ana Hernando Rojo:** [aihernando@grupoposn.es](mailto:aihernando@grupoposn.es)

**David Calderón Pacha:** [dcalderon@grupoposn.es](mailto:dcalderon@grupoposn.es)

**Pablo Badenes Palomar:** [pbadenes@grupoposn.es](mailto:pbadenes@grupoposn.es)

## **Aviso legal**

La información contenida en este documento se facilita con fines exclusivamente informativos. Ninguno de los datos que en él se publican debe considerarse como expectativas futuras o recomendación para efectuar transacciones o para concluir algún tipo de acto legal. Este documento no tiene el propósito de ofrecer inversiones ni asistencia legal o fiscal.

Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este informe debe fundamentarse en información pública disponible y tomar en consideración el contenido de los prospectos disponibles en la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores), en la Sociedad Rectora de la Bolsa y en la propia compañía que emite el valor. Los resultados reflejados en el presente documento no garantizan resultados o rendimientos futuros.

La información contenida en el documento ha sido generada a partir de fuentes presumiblemente fiables, extremando el cuidado para asegurar que la información contenida en el mismo no es incierta o engañosa en el momento de su publicación. Sin embargo, PSN no puede asegurar que la información sea exacta y/o completa.

El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido o publicado por el receptor del mismo, cualquiera que sea la finalidad que se persiga.

