



ANÁLISIS

de mercado

AGOSTO 2022





Análisis de mercado 2022

RESUMEN GENERAL

El mes de agosto cerró con caídas generalizadas en los principales activos de riesgo. Las primeras jornadas bursátiles del mes comenzaron con un tono positivo, que se desvaneció en las sesiones posteriores por la diversidad de datos macroeconómicos y declaraciones por parte de los bancos centrales, que fueron los principales protagonistas con la publicación de las actas de la Fed y la reunión anual de “Jackson Hole”. Los mejores datos respecto a lo previsto de inflación estadounidense dieron un respiro a los mercados. Este efecto positivo duró hasta la comparecencia de Powell, en la que indicó la necesidad de continuar con políticas restrictivas para controlar la inflación a pesar de que estas actuaciones pudieran desencadenar en un periodo de desaceleración económica. Tras estas declaraciones, los mercados bursátiles “cambiaron de rumbo” y dieron lugar a jornadas de retrocesos y de alta volatilidad. Así mismo, el mercado comenzó a descontar una nueva subida de 75 puntos básicos en septiembre.

En cuanto a la publicación de datos macroeconómicos, los datos en Estados Unidos fueron mejores de lo inicialmente previsto, con el IPC sorprendiendo a la baja (8,5%) y el PIB retrocediendo menos de lo esperado. Por lo contrario, en Europa el dato de inflación volvió a acelerarse (9,1%) y el PIB retrocedió en cuantía ligeramente superior a lo previsto.

RENTA FIJA

En el mes de agosto hemos podido observar un nuevo repunte en las TIRs de la deuda pública tras las fuertes cesiones observadas en el mes anterior, cuando la TIR del bono alemán a 10 años cayó del 1,81% al 0.76%. Este repunte ha sido más pronunciado en los tramos cortos, donde algunas curvas, como es el ejemplo del TNote 2 años, se sitúan en máximos anuales. Del mismo modo, hemos podido observar un nuevo aumento de los diferenciales de la periferia UME, destacando el caso de Italia, en el que la cercanía del proceso electoral añade un factor de presión adicional, situándose así la TIR a 10 años en el 3.88% a cierre de mes y la prima de riesgo en 235 puntos básicos. En el caso de España, la TIR a 10 años se sitúa en el 2.73% con la prima de riesgo en 120 puntos básicos. En el caso de los diferenciales crediticios, el diferencial "Investment Grade" (IG) y el diferencial "High Yield" repuntan 20 y 82 puntos básicos respectivamente en el periodo.

RENTA VARIABLE

Tras un mes de julio positivo en los mercados de renta variable, el mes de agosto se consolida como un periodo de caídas generalizadas en la mayoría de los índices bursátiles mundiales dada la diversidad de factores de riesgo presentes en el panorama macroeconómico.

El índice mundial "MSCI World" cerró el mes con una caída del -4.33% en moneda local, acumulando así un retroceso del -18.70% en el presente año 2022. Estas caídas han sido más pronunciadas en las regiones europeas que en Estados Unidos, con el Eurostoxx 50 y S&P 500 cayendo un -5.15% y -4.24% respectivamente. Por otro lado, los mercados emergentes ("MSCI Emerging Markets") han presentado un mejor comportamiento relativo, cerrando el mes ligeramente en positivo (+0.03%), gracias a las revalorizaciones de los índices bursátiles de: India, Turquía y Rusia, y la mayor resiliencia del mercado bursátil chino.

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 2022

Índices	Rentabilidad a:		
	1M	3M	YTD
MSCI			
MSCI ACWI	-3,86%	-6,08%	-18,78%
MSCI World	-4,33%	-5,86%	-18,70%
MSCI Emerging Markets	0,03%	-7,75%	-19,31%
MSCI Frontier Markets	1,81%	-2,43%	-18,15%
AMERICA			
DOW JONES	-4,06%	-4,49%	-13,29%
S&P 500	-4,24%	-4,29%	-17,02%
NASDAQ	-4,64%	-2,20%	-24,47%
BRAZIL IBOVESPA	6,16%	-1,64%	4,48%
S&P/TSX	-1,84%	-6,75%	-8,92%
S&P/BMV	-6,70%	-13,20%	-15,68%
EUROPA			
Euro Stoxx 50	-5,15%	-7,18%	-18,17%
FTSE 100	-1,88%	-4,25%	-1,36%
CAC 40	-5,02%	-5,31%	-14,37%
DAX	-4,81%	-10,80%	-19,20%
IBEX 35	-3,31%	-10,91%	-9,50%
FTSE MIB	-3,78%	-12,02%	-21,16%
OMX Stockholm 30	-5,52%	-5,99%	-20,64%
Swiss Market	-2,61%	-6,51%	-15,69%
ASIA			
NIKKEI 225	1,04%	2,98%	-2,43%
Hang Seng	-1,00%	-6,82%	-14,72%
CSI 300	-2,19%	-0,31%	-17,44%
S&P/ASX 200	0,60%	-3,11%	-6,15%

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), los sectores: energía (MSCI World Energy Sector Index), “utilities” (MSCI World Utilities Index) y finanzas (MSCI World Financials Index) presentan el mejor comportamiento relativo en el mes con rentabilidades del 1.23%, -1.82% y -2.79%. Por otro lado, los sectores: “Health Care” (MSCI World Health Care Index), “Real Estate” (MSCI World Real Estate Index) e información tecnológica (MSCI World Information Technology Index) son los que retroceden en mayor magnitud, con rentabilidades respectivas del -6.11%, -6.10% y -6.02%.

A continuación, podemos observar el comportamiento de los principales índices representativos de la taxonomía GICS de MSCI a un mes vista, tres meses vista y desde inicio del año 2022 (YTD):

Índices sectoriales	Rentabilidad a:		
	1M	3M	YTD
MSCI World Index	-4,33%	-5,86%	-18,70%
MSCI World Energy Sector Index	1,23%	-8,33%	31,75%
MSCI World Materials Sector Index	-3,59%	-15,50%	-18,80%
MSCI World Industrials Index	-4,23%	-4,16%	-18,85%
MSCI World Consumer Discretion Index	-4,63%	-1,09%	-25,45%
MSCI World Consumer Staples Index	-2,95%	-2,93%	-10,09%
MSCI World Health Care Index	-6,11%	-6,28%	-13,80%
MSCI World Financials Index	-2,79%	-8,62%	-17,03%
MSCI World Real Estate Index	-6,10%	-7,03%	-19,93%
MSCI World Information Technology Index	-6,02%	-4,27%	-25,58%
MSCI World Communication Services Index	-4,39%	-9,02%	-29,26%
MSCI World Utilities Sector Index	-1,82%	-4,37%	-4,65%

Fuente: Bloomberg, Grupo PSN

En cuanto a las **materias primas**, hemos podido observar movimientos ambiguos entre ellas, que han dado lugar a un saldo prácticamente nulo en el mes, destacando el alza del 10.4% del gas natural y el retroceso del -6.0% del petróleo. Por otro lado, los **metales preciosos** han continuado con su tendencia bajista, con retrocesos en los precios del oro, plata, platino y paladio del -2.22%, -9.8%, -5.1% y -2.4% respectivamente en el mes.



Análisis de mercado 2022

NUESTRA VISIÓN PARA LOS PRÓXIMOS MESES

En los próximos meses se esperan jornadas de alta volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros dada la diversidad de riesgos presentes en el contexto actual y el endurecimiento de las políticas monetarias por parte de los bancos centrales. Continuamos “infraponderados” en renta variable, manteniendo exposición en valores de calidad, capaces de trasladar al consumidor final incrementos en costes. En renta fija, mantenemos el posicionamiento en duraciones bajas y bonos con tipos flotantes, reduciendo así la sensibilidad ante escenarios de subidas de tipos de interés.

PSN ANÁLISIS

Antonio Barahona Moreno: abarahona@grupopsn.es

Ángel García Díez: angelgarcia@grupopsn.es

Ángel Vela Tulupov: avelagrupopsn.es

David Calderón Pacha: dcalderón@grupopsn.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.

