



# ANÁLISIS

## de mercado

JULIO 2022





# Análisis de mercado 2022

## RESUMEN GENERAL

En el mes de Julio hemos podido observar repuntes tanto en los mercados de renta variable como en los mercados de deuda pública mundial. Los principales eventos a destacar en el mes han sido los siguientes:

- El Banco Central Europeo (BCE) comenzó con el ciclo de endurecimiento de políticas monetarias, sumándose así a la lista de autoridades monetarias que suben tipos. Por otro lado, la FED ha anunciado una nueva alza en tipos hasta niveles del 2.50%.
- Las tasas de inflación generalizadas han alcanzado nuevos máximos en el periodo.
- Peor comportamiento relativo del mercado bursátil chino, al reaparecer dificultades en el mercado inmobiliario.

A pesar de la persistencia de altos niveles de inflación y la dicotomía entre priorizar la actuación ante una posible recesión o ante la persistencia de altas presiones sobre los precios, la volatilidad en los mercados bursátiles se ha reducido durante el mes de Julio. El índice VIX (Market Volatility Index) cerró el mes en niveles de 21.33 tras haber estado cotizando en las primeras jornadas bursátiles del mes en niveles de alrededor de 27.55.

Destaca el comportamiento de la renta variable estadounidense en el mes de julio, que sube alrededor de un 9%, fuertemente impulsada por los valores tecnológicos, registrando así el índice tecnológico "Nasdaq Index" su mejor desempeño mensual desde noviembre de 2020.

## RENTA FIJA

En el mes de Julio (concretamente a partir de mediados de mes), se ha intensificado el proceso de cesión de tipos de interés de mercado, con cesiones de -50pb en la curva alemana, -30pb en la curva estadounidense y -40pb en la de Reino Unido, suponiendo estos datos cesiones de entre 75 y 100 puntos básicos en el caso de Alemania y Estados Unidos respecto a los máximos marcados en el mes anterior (1.81% en el caso del Bund Alemán y 3.44% en el caso del EE. UU. T-Note 10y). Estas cesiones han sido de menor cuantía en los países de la periferia UME, por lo que se registra un nuevo aumento de diferenciales en el periodo.

En el caso de los diferenciales crediticios, el diferencial "Investment Grade" (IG) y el diferencial "High Yield" repuntan 54 y 277 puntos básicos respectivamente.

## RENTA VARIABLE

En el mes de Julio hemos podido observar una importante recuperación de los mercados bursátiles mundiales tras las fuertes caídas de los meses anteriores, con una revalorización del índice bursátil mundial "MSCI World Index" del 7.86% en moneda local. Destaca el buen comportamiento del índice bursátil tecnológico estadounidense: "Nasdaq Index", que se revaloriza un 12.35% en el periodo, recortando así las caídas en el presente año hasta el -20.8%.

El Ibex 35, índice bursátil representativo del mercado español, ha registrado un peor comportamiento relativo durante el mes de Julio respecto al mercado europeo, con una revalorización del 0.71% en el mes frente a un 7.33% del Eurostoxx 50. Este "underperforming" se debe principalmente a las fuertes correcciones de valores como Repsol, Telefónica, Caixabank o Banco Santander, que contrastan con revalorizaciones de otros como Inditex, Iberdrola o Cellnex, dejando prácticamente plano el "performance" del índice en el mes.

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



# 2022

## Análisis de mercado 2022

Índices	Rentabilidad a:		
	1M	3M	YTD
<b>MSCI</b>			
MSCI ACWI	6,86%	-2,44%	-15,51%
MSCI World	7,86%	-1,76%	-15,02%
MSCI Emerging Markets	-0,69%	-7,66%	-19,34%
MSCI Frontier Markets	1,24%	-10,27%	-19,60%
<b>AMERICA</b>			
DOW JONES	6,73%	-0,40%	-9,61%
S&P 500	9,11%	-0,04%	-13,34%
NASDAQ	12,35%	0,45%	-20,80%
BRAZIL IBOVESPA	4,69%	-4,37%	-1,58%
S&P/TSX	4,41%	-5,15%	-7,21%
S&P/BMV	1,30%	-6,37%	-9,63%
<b>EUROPA</b>			
Euro Stoxx 50	7,33%	-2,49%	-13,73%
FTSE 100	3,54%	-1,61%	0,53%
CAC 40	8,87%	-1,31%	-9,85%
DAX	5,48%	-4,35%	-15,11%
IBEX 35	0,71%	-4,99%	-6,40%
FTSE MIB	5,22%	-7,61%	-18,07%
OMX Stockholm 30	8,54%	-1,28%	-16,00%
Swiss Market	3,77%	-8,10%	-13,43%
<b>ASIA</b>			
NIKKEI 225	5,34%	5,36%	-3,44%
Hang Seng	-7,79%	-4,42%	-13,85%
CSI 300	-7,02%	3,83%	-15,59%
S&P/ASX 200	5,74%	-6,59%	-6,71%

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: consumo discrecional (MSCI World Consumer Discretionary Index), información tecnológica (MSCI World Information Technology Index) e industriales (MSCI World Industrials Index) lideran las alzas en el mes de julio con revalorizaciones del 15.43%, 13.08% y 9.48% respectivamente. Por otro lado, los sectores: servicios de comunicación (MSCI World Communication Services Index), "Health Care" (MSCI World Health Care Index) y consumo básico (MSCI World Consumer Staples Index) registran el peor comportamiento relativo con rentabilidades del 3.04%, 3.19% y 3.78% respectivamente.

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	7,86%	-1,76%	-15,02%
MSCI World Energy Sector Index	6,82%	2,07%	30,15%
MSCI World Materials Sector Index	4,01%	-12,07%	-15,77%
MSCI World Industrials Index	9,48%	-0,74%	-15,27%
MSCI World Consumer Discretion Index	15,43%	-0,19%	-21,83%
MSCI World Consumer Staples Index	3,78%	-3,95%	-7,36%
MSCI World Health Care Index	3,19%	0,14%	-8,18%
MSCI World Financials Index	4,93%	-3,87%	-14,65%
MSCI World Real Estate Index	7,57%	-5,00%	-14,73%
MSCI World Information Technology Index	13,08%	0,17%	-20,81%
MSCI World Communication Services Index	3,04%	-3,69%	-26,01%
MSCI World Utilities Sector Index	4,99%	0,08%	-2,88%

*Fuente: Bloomberg, Grupo PSN*

Consolidación del precio de las materias primas tras la fuerte corrección en el mes de junio (a excepción del gas natural, que se revaloriza un 50% ante el temor a una posible disrupción absoluta del suministro de Rusia a Alemania). Por otro lado, los **metales preciosos** presentan comportamientos mixtos, con caídas en el precio del oro (-1.5%) y plata (-1.2%), y subidas en los precios del Platino (+0.2%) y Paladio (+8.7%).



# Análisis de mercado 2022

# 2022

## NUESTRA VISIÓN PARA LOS PRÓXIMOS MESES

Los mercados continúan (pese a haberse reducido ligeramente), con niveles de volatilidad por encima de las medias históricas, por lo que se establece como fundamental ser prudentes a la hora de posicionar nuestras inversiones y tratar de no adelantarse a los movimientos de mercado, siguiendo así la tendencia a medida que vaya consolidando. En materia de renta fija, continuamos posicionados en bonos con duraciones cortas, reduciendo así la sensibilidad de la cartera ante movimientos en tipos de interés. En renta variable, continuamos “infraponderados” para la clase de activo a pesar de haber aumentado ligeramente exposición en el último mes.

## PSN ANÁLISIS

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

**Ángel García Díez:** [angelgarcia@grupopsn.es](mailto:angelgarcia@grupopsn.es)

**Alejandro Montero Alférez:** [alejandro.montero@grupopsn.es](mailto:alejandro.montero@grupopsn.es)

**Ángel Vela Tulupov:** [avela@grupopsn.es](mailto:avela@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.

