



# ANÁLISIS

## de mercado

JUNIO 2022





# Análisis de mercado 2022

## RESUMEN GENERAL

Cerramos el mes de junio y con ello el primer semestre del año 2022, marcado por fuertes caídas en los mercados bursátiles. Desde el año 1970 no se registraba un primer semestre de año tan negativo como el actual, con caídas en la mayoría de los índices bursátiles mundiales. El S&P 500 y en el Eurostoxx 50 acumulan caídas del -20.58% y del -19.82% respectivamente en el año 2022, con fuertes repuntes en los niveles de volatilidad implícita. En el mes de junio, solo 57 valores del índice S&P 500 lograron terminar el mes en positivo, dato no observado desde marzo de 2020, cuando estalló la pandemia del Covid-19. La persistencia de altos niveles de inflación, así como la ralentización en los niveles de actividad económica mundial y el endurecimiento de las condiciones monetarias por parte de los bancos centrales, han dado lugar a jornadas bursátiles de alta incertidumbre y volatilidad tanto en los mercados de renta variable como en los de renta fija.

En las últimas semanas, el foco de atención de los analistas bursátiles ha pasado de permanecer en la evolución de la pandemia Covid-19 o la invasión de Ucrania por parte de tropas rusas a centrarse en la inflación y sus posibles consecuencias en la economía global. La presión de los precios está siendo históricamente alta, afectada por diversos factores, entre los que destacan la reapertura de las economías tras las restricciones derivadas del Covid-19, la evolución al alza de los precios de las materias primas y energía (agravadas por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania), y los problemas en las cadenas de suministro y fletes. En consecuencia, los niveles de inflación ordinaria y subyacente se sitúan en máximos históricos, impactando fuertemente en los márgenes de las empresas por incrementos en costes, así como en los niveles de renta disponible de las economías domésticas.

Dada esta situación, la mayoría de los bancos centrales mundiales han elevado los tipos de interés oficiales y comenzado con las cancelaciones de los programas de compra de deuda e inyecciones de liquidez. En el caso de Estados Unidos, los tipos de interés se han elevado hasta el 1.75% y se ha dejado la puerta abierta a elevarlos en los próximos meses hasta niveles del 3.5%-4.0%. En el caso de Reino Unido, el tipo de interés oficial ya se sitúa en el 1.25% con nivel objetivo en el 2.0%. En el caso del Banco Central Europeo y de Japón, estas subidas aún no se han producido, con perspectivas de subidas graduales hasta el 1.0% en el tramo final del año en el caso del banco central europeo (BCE) y de mantenerse en terreno negativo en el caso del banco central de Japón (BOJ).

Ante este escenario en política monetaria, la gran incertidumbre de los mercados bursátiles reside en si este endurecimiento de políticas por parte de los bancos centrales va a lograr controlar los altos niveles de inflación o va a desembocar en un escenario de recesión generalizado en la economía mundial. Cabe destacar que la mayoría de los organismos económicos internacionales han revisado a la baja sus estimaciones de crecimiento para los próximos años.

## RENDA FIJA

En el mes de junio hemos podido observar movimientos en tipos de interés en ambos sentidos. Por una parte, en la primera quincena de mes, los tipos repuntaron fuertemente, situando la referencia a 10 años del bono alemán y estadounidense en niveles del 1.81% y del 3.44%. Gran parte de este movimiento se compensó en la segunda quincena del mes, saldándose así el mes con repuntes de alrededor de 20 puntos básicos.

La prima de riesgo española se sitúa así a cierre de mes en niveles de 108 puntos básicos con la TIR a 10 años en el 2.46%. Por otro lado, la prima de riesgo de Italia se sitúa en niveles de 202 puntos básicos con la TIR a 10 años en el 3.40%.

Por otro lado, los diferenciales crediticios vuelven a repuntar en el mes de junio, situándose así el diferencial "Investment Grade" (IG) y el diferencial "High Yield" (HY) en niveles de 122 y 600 puntos básicos respectivamente.

## RENDA VARIABLE

En el mes de junio hemos podido observar importantes caídas en los principales índices bursátiles mundiales, que han dado lugar a un retroceso del -8.58% en el índice mundial "MSCI World", situando así su rentabilidad en el presente año 2022 (YTD) en el -21.21%.

En los **mercados de renta variable estadounidense**, el índice S&P 500 pierde un -8.39% en el mes de junio, situando así su rentabilidad anual (YTD) en el -20.58%. Por otro lado, los índices "Nasdaq" y "Dow Jones", retroceden un -8.71% y -6.71% respectivamente en el periodo.

Los **mercados de renta variable europeos** han registrado movimientos diversos que se saldan con un retroceso del -8.82% en el Euro Stoxx 50. Por otro lado, El Ibex 35, índice bursátil representativo español, ha mostrado un comportamiento muy similar al observado en el índice de referencia europeo, con una rentabilidad en el mes del -8.50%, contrarrestando la buena evolución relativa de valores como Bankinter, Caixabank o Inditex, con cesiones en otros valores como Acerinox, Arcelor y Aena.

Los **mercados emergentes**, representados a través del índice: MSCI Emerging Markets consolidaron una cesión del -7.15% en el mes, situando su rentabilidad en el presente año en un -18.78% (YTD).

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
<b>MSCI</b>			
MSCI ACWI	-8,58%	-16,13%	-20,94%
MSCI World	-8,77%	-16,60%	-21,21%
MSCI Emerging Markets	-7,15%	-12,36%	-18,78%
MSCI Frontier Markets	-5,34%	-13,77%	-20,59%
<b>AMERICA</b>			
DOW JONES	-6,71%	-11,25%	-15,31%
S&P 500	-8,39%	-16,45%	-20,58%
NASDAQ	-8,71%	-22,44%	-29,51%
BRAZIL IBOVESPA	-11,50%	-17,88%	-5,99%
S&P/TSX	-9,01%	-13,84%	-11,13%
S&P/BMV	-8,17%	-15,94%	-10,79%
<b>EUROPA</b>			
Euro Stoxx 50	-8,82%	-11,47%	-19,62%
FTSE 100	-5,76%	-4,61%	-2,92%
CAC 40	-8,44%	-11,07%	-17,20%
DAX	-11,15%	-11,31%	-19,52%
IBEX 35	-8,50%	-4,10%	-7,06%
FTSE MIB	-13,10%	-14,90%	-22,13%
OMX Stockholm 30	-8,32%	-10,62%	-22,61%
Swiss Market	-7,49%	-11,68%	-16,58%
<b>ASIA</b>			
NIKKEI 225	-3,25%	-5,13%	-8,33%
Hang Seng	2,08%	-0,62%	-6,57%
CSI 300	9,62%	6,21%	-9,22%
S&P/ASX 200	-8,92%	-12,42%	-11,77%
<i>Fuente: Bloomberg, Grupo PSN</i>			

## 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 Index) y materiales (MSCI World Materials Sector Index) se consolidan como los más penalizados en el mes, con caídas respectivas del -15.22% y del -15.74%. Por otro lado, los sectores: Health Care (MSCI World Health Care Index) y consumo básico (MSCI World Consumer Staples Index) registran un mejor comportamiento relativo con rentabilidades del -3.27% y del -3.62% 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 MSCI	Rentabilidad a:		
	1M	3M	YTD
MSCI World Index	-8,77%	-16,60%	-21,21%
MSCI World Energy Sector Index	-15,22%	-5,89%	21,84%
MSCI World Materials Sector Index	-15,74%	-20,23%	-19,02%
MSCI World Industrials Index	-8,59%	-17,10%	-22,60%
MSCI World Consumer Discretion Index	-10,15%	-24,07%	-32,28%
MSCI World Consumer Staples Index	-3,62%	-7,02%	-10,73%
MSCI World Health Care Index	-3,27%	-7,50%	-11,02%
MSCI World Financials Index	-10,41%	-16,96%	-18,66%
MSCI World Real Estate Index	-7,95%	-15,36%	-20,73%
MSCI World Information Technology Index	-9,92%	-21,94%	-29,97%
MSCI World Communication Services Index	-7,65%	-19,62%	-28,19%
MSCI World Utilities Sector Index	-7,22%	-8,19%	-7,50%

*Fuente: Bloomberg, Grupo PSN*



# Análisis de mercado 2022

## NUESTRA VISIÓN PARA LOS PRÓXIMOS MESES

Ante la cada vez mayor incertidumbre entre la temática inflación o la temática recesión, la continuidad del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y su fuerte impacto en los mercados de materias primas y energéticos, la próxima campaña de presentación de resultados del segundo trimestre con expectativas de márgenes notablemente inferiores por incrementos en costes y las políticas cada vez más restrictivas por parte de los bancos centrales, se establece como fundamental monitorizar los mercados con el fin de tratar de poder anticiparse ante un posible cambio en el tono de mercados. En materia de renta fija, continuamos posicionando nuestras inversiones en duraciones cortas y bonos flotantes, reduciendo así la sensibilidad ante movimientos en tipos de interés. En materia de renta variable, mantenemos el posicionamiento de “infrponderación”, focalizando nuestras inversiones en compañías capaces de trasladar al consumidor final incrementos en costes. No obstante, mantenemos fijados varios niveles de mercado por regiones para comenzar a “construir” cartera y aumentar dicha exposición.

## 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.

