



# ANÁLISIS

## de mercado

NOVIEMBRE 2022





# Análisis de mercado 2022

## RESUMEN GENERAL

Cerramos el mes de noviembre con recuperaciones en los principales índices bursátiles mundiales. Disparidad en el mercado sobre la dureza y/o llegada de la recesión, motivado por el mensaje de los bancos centrales indicando la intención de “levantar el pie del acelerador”, se esperan subidas de tipos con menos agresividad que las anteriores. Destacamos por la parte de Europa las caídas en lo que va de año del DAX, principal índice alemán (-9.37%), Eurostoxx 50 cayendo un (-7.76%) e IBEX (-4.02%). Mismo tono en los índices americanos donde el Nasdaq, principal índice tecnológico de Estados Unidos se deja un (-26.70%), S&P 500 (-14.39%) con las 500 compañías de mayor capitalización americanas y Dow Jones (-4.81%), mismo periodo. Breve comentario sobre mercados emergentes, recuperación del principal índice el MSCI Emerging Markets pasando de -3% en octubre al 14.64% en este mes de noviembre . El dato de inflación en Europa se sitúa en el 10% seis décimas menos que en el mes anterior.

La invasión a Ucrania por parte de las tropas rusas sigue incidiendo de forma negativa por un lado en los precios de las materias primas y energía y por otro en las cadenas de suministro y fletes. Esto sigue provocando alta tasa de inflación y por consecuencia unas economías domésticas con menor renta disponible, claro ejemplo en las hipotecas con tasas actuales del EURIBOR a 12 meses en niveles del 2.83% y a los márgenes de las empresas por incrementos de costes tanto financieros como de producción.

Sobre los bancos centrales, a principios de mes pudimos ver subida de 0.75pb por parte de la FED y del Banco de Inglaterra (BOE), parece que el mensaje que más caló en estas fue el de ir reduciendo las próximas subidas. El tipo de referencia en Estados Unidos se sitúa en el 4.00%, en Inglaterra (BOE) en el 3.00% y actualmente en Europa (ECB) en el 2%. Estaremos atentos a las próximas semanas donde tendremos nuevamente reuniones de los Bancos Centrales tanto Banco Central Europeo (ECB), Reserva Federal de Estados Unidos (FED), Banco de Inglaterra (BOE).

## RENTA FIJA

Durante el periodo se han mantenido las subidas de tipos previstas, provocando movimientos en ambos sentidos en cuanto a las rentabilidades de los bonos, siendo a cierre ligeramente inferiores con respecto al periodo anterior, destacamos los niveles del bono alemán y americano a 10 años con un 1.92% y 3.60% respectivamente. El caso de Italia la TIR a 10 años se situaba en el 4.27%. En cuanto a la prima de riesgo el nivel cerró en los 106 puntos básicos situándose la rentabilidad del bono español en 2.93%.

Por otro lado, los diferenciales crediticios han cedido en el mes de noviembre, situándose así el diferencial "Investment Grade" (IG) y el diferencial "High Yield" (HY) en niveles de 92 y 459 puntos básicos respectivamente.

## RENTA VARIABLE

Mes de noviembre con recuperación en la mayoría de los índices bursátiles mundiales (a excepción del mercado brasileño, con pérdidas del orden del -3.06% en el BRAZIL IBOVESPA).

En los **mercados de renta variable estadounidense**, el índice S&P 500 sube un 5.38% en el mes de noviembre, situando así su rentabilidad anual (YTD) en el -14.39%. Por otro lado, los índices "Nasdaq" y "Dow Jones", suben un 4.37% y 5.67% respectivamente en el periodo.

Los **mercados de renta variable europeos** han presentado un mejor comportamiento relativo frente a los índices bursátiles norteamericanos, con el Euro Stoxx 50 revalorizándose un 9.60% en el periodo. Por otro lado, El Ibex 35, índice bursátil representativo español, ha registrado un rendimiento ligeramente inferior, revalorizándose así un 5.11 % en el mes.

Los **mercados emergentes**, representados a través del índice: MSCI Emerging Markets, destacamos la recuperación con respecto al mes anterior situándose en el 14.64% en el mes, situando su rentabilidad en el presente año en un -21.08% (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	7,60%	2,90%	-16,42%
MSCI World	6,80%	3,56%	-15,81%
MSCI Emerging Markets	14,64%	-2,19%	-21,08%
MSCI Frontier Markets	5,19%	-8,67%	-25,24%
<b>AMERICA</b>			
DOW JONES	5,67%	9,77%	-4,81%
S&P 500	5,38%	3,16%	-14,39%
NASDAQ	4,37%	-2,95%	-26,70%
BRAZIL IBOVESPA	-3,06%	2,71%	7,31%
S&P/TSX	5,29%	5,81%	-3,63%
S&P/BMV	3,53%	15,06%	-2,98%
<b>EUROPA</b>			
Euro Stoxx 50	9,60%	12,72%	-7,76%
FTSE 100	6,74%	3,97%	2,55%
CAC 40	7,53%	10,02%	-5,79%
DAX	8,63%	12,17%	-9,37%
IBEX 35	5,11%	6,05%	-4,02%
FTSE MIB	8,64%	14,15%	-10,01%
OMX Stockholm 30	6,80%	9,49%	-13,11%
Swiss Market	2,77%	2,51%	-13,58%
<b>ASIA</b>			
NIKKEI 225	1,38%	-0,44%	-2,86%
Hang Seng	26,62%	-6,80%	-20,52%
CSI 300	9,81%	-5,54%	-22,01%
S&P/ASX 200	6,13%	4,26%	-2,16%

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: Materiales (MSCI World Materials Sector Index) e Industrial (MSCI World Industrials Index) lideran las subidas del mes, con rentabilidades respectivas del 13.91% y 8.86%. Por otro lado, los sectores: Energía (MSCI World Energy Sector Index), Consumo discrecional (MSCI World Consumer Discretion Index) y Salud (MSCI World Health Care Index) presentan un peor comportamiento relativo, con subidas del 2.65%, 4.79% y 5.53% 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:			
	MSCI	1M	3M	YTD
MSCI World Index		6,80%	3,56%	-15,81%
MSCI World Energy Sector Index		2,65%	11,15%	46,44%
MSCI World Materials Sector Index		13,91%	9,25%	-11,28%
MSCI World Industrials Index		8,86%	7,50%	-12,76%
MSCI World Consumer Discretion Index		4,79%	-3,16%	-27,81%
MSCI World Consumer Staples Index		7,25%	4,28%	-6,24%
MSCI World Health Care Index		5,53%	9,70%	-5,43%
MSCI World Financials Index		8,67%	8,50%	-9,98%
MSCI World Real Estate Index		7,71%	-5,46%	-24,31%
MSCI World Information Technology Index		6,05%	0,42%	-25,27%
MSCI World Communication Services Index		6,03%	-5,69%	-33,29%
MSCI World Utilities Sector Index		7,59%	-2,45%	-6,98%

*Fuente: Bloomberg, Grupo PSN*



# Análisis de mercado 2022

## NUESTRA VISIÓN PARA LOS PRÓXIMOS MESES

De cara a los próximos meses, el “asset allocation” irá rotando y tomando mayor exposición a renta variable a medida que los mercados comiencen a estabilizarse y a fijar niveles de entrada atractivos. Dentro de la exposición a renta variable, se priorizará la inversión en valores con exposición o actividad principal desarrollada en Estados Unidos, dada la mayor visibilidad y menor exposición a los principales frentes de incertidumbre del panorama económico internacional actual. Por otro lado, en la parte de renta fija, hemos comenzado a comprar duraciones cortas en bonos de alta calidad crediticia dada la visión de continuación en el movimiento de ensanchamiento de diferenciales High Yield.

## PSN ANÁLISIS

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

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

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

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

