



ANÁLISIS

de mercado

OCTUBRE 2022





Análisis de mercado 2022

RESUMEN GENERAL

Cerramos el mes de octubre con recuperaciones en los principales índices bursátiles mundiales. El suceso que explica la mayor parte de la remontada es el cambio en las estimaciones del ritmo de subida de los bancos centrales, el cual se espera más lento. Destacamos por la parte de Europa las caídas en lo que va de año del DAX, principal índice alemán (-16.56%), Eurostoxx 50 cayendo un (-15.84%) e IBEX (-8.69%). Mismo tono en los índices americanos donde el Nasdaq, principal índice tecnológico de Estados Unidos se deja un (-29.77%), S&P 500 (-18.76%) con las 500 compañías de mayor capitalización americanas y Dow Jones (-9.92%), mismo periodo. Breve comentario sobre mercados emergentes, más vulnerables en el entorno actual inflacionista siendo este el motivo por el que el binomio rentabilidad-riesgo es menos atractivo. Los datos de inflación fueron algo peores de lo previsto en mercado, 10.7% en octubre frente al 9.9% de septiembre.

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 provoca una inflación sin control actualmente que sigue afectando a las economías domésticas en cuanto a su menor renta disponible, claro ejemplo en las hipotecas con tasas actuales del EURIBOR a 12 meses en niveles del 2.63% y a los márgenes de las empresas por incrementos de costes tanto financieros como de producción.

Como adelantábamos anteriormente sobre los bancos centrales, observamos cambio en las estimaciones del ritmo de subida de tipos, se espera sea más lento, en el caso concreto de Estados Unidos (FED) de 0.75pb a 0.50pb, esto ha impulsado el ánimo inversor. El tipo de referencia en Estados Unidos se sitúa en el 3.25%, en Inglaterra (BOE) en el 2.25% y actualmente en la Europa (ECB) en el 2%. Estaremos pendientes de las próximas reuniones tanto en Estados Unidos como en Inglaterra donde las previsiones de subida de tipos son del 0.50pb en ambos casos.

RENTA FIJA

Durante el periodo se han mantenido las subidas de tipos previstas, no afectando en exceso al rendimiento de los bonos por darse por descontadas, destacamos los niveles del bono alemán y americano a 10 años con un 2.13% y 4.04% respectivamente. También hemos podido ver aumento relevante en los diferenciales de los países periféricos, es el caso de Italia donde la TIR a 10 años se situaba en el 4.29%. En cuanto a la prima de riesgo el nivel cerró en los 109.07 puntos básicos situándose la rentabilidad del bono español en 3.21%.

Por otro lado, los diferenciales crediticios han cedido en el mes de octubre, situándose así el diferencial "Investment Grade" (IG) y el diferencial "High Yield" (HY) en niveles de 113 y 555 puntos básicos respectivamente.

RENTA VARIABLE

Tras la notable cesión observada en el mes de septiembre, el mes de octubre se ha consolidado como un periodo de recuperación en la mayoría de los índices bursátiles mundiales (a excepción del mercado chino, con pérdidas del orden del -7.78% en el CSI 300).

En los **mercados de renta variable estadounidense**, el índice S&P 500 sube un 7.99% en el mes de octubre, situando así su rentabilidad anual (YTD) en el -18.76%. Por otro lado, los índices "Nasdaq" y "Dow Jones", suben un 3.90% y 13.95% 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 9.02% en el periodo. Por otro lado, El Ibex 35, índice bursátil representativo español, ha registrado un rendimiento ligeramente inferior, revalorizándose así un 8.00 % en el mes.

Los **mercados emergentes**, representados a través del índice: MSCI Emerging Markets, consolidaron una cesión del -3.15% en el mes, situando su rentabilidad en el presente año en un -31.16% (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
MSCI			
MSCI ACWI	5,96%	-8,05%	-22,32%
MSCI World	7,11%	-7,23%	-21,17%
MSCI Emerging Markets	-3,15%	-14,65%	-31,16%
MSCI Frontier Markets	-4,31%	-11,60%	-28,93%
AMERICA			
DOW JONES	13,95%	-0,34%	-9,92%
S&P 500	7,99%	-6,25%	-18,76%
NASDAQ	3,90%	-11,32%	-29,77%
BRAZIL IBOVESPA	5,45%	12,48%	10,70%
S&P/TSX	5,32%	-1,35%	-8,47%
S&P/BMV	11,87%	3,69%	-6,29%
EUROPA			
Euro Stoxx 50	9,02%	-2,44%	-15,84%
FTSE 100	2,91%	-4,43%	-3,93%
CAC 40	8,75%	-2,82%	-12,39%
DAX	9,41%	-1,71%	-16,56%
IBEX 35	8,00%	-2,45%	-8,69%
FTSE MIB	9,70%	1,10%	-17,17%
OMX Stockholm 30	7,63%	-3,15%	-18,65%
Swiss Market	5,46%	-2,85%	-15,90%
ASIA			
NIKKEI 225	6,36%	-0,77%	-4,18%
Hang Seng	-14,72%	-27,14%	-37,23%
CSI 300	-7,78%	-15,86%	-28,98%
S&P/ASX 200	6,01%	-1,18%	-7,81%

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) e Industrial (MSCI World Industrials Index) lideran las subidas del mes, con rentabilidades respectivas del 19.97% y 10.33%. Por otro lado, los sectores: Consumo discrecional (MSCI World Consumer Discretion Index), Inmobiliario (MSCI World Real Estate) y Servicios de Comunicación (MSCI World Communication Services Index) presentan un peor comportamiento relativo, con subidas del 1.75%, 1.11% y 0.96% 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	7,11%	-7,23%	-21,17%
MSCI World Energy Sector Index	19,97%	9,61%	42,66%
MSCI World Materials Sector Index	5,58%	-7,53%	-22,11%
MSCI World Industrials Index	10,33%	-5,42%	-19,86%
MSCI World Consumer Discretion Index	1,75%	-11,87%	-31,10%
MSCI World Consumer Staples Index	5,65%	-5,64%	-12,58%
MSCI World Health Care Index	8,34%	-2,40%	-10,39%
MSCI World Financials Index	9,03%	-2,94%	-17,16%
MSCI World Real Estate Index	1,11%	-17,59%	-29,73%
MSCI World Information Technology Index	7,57%	-11,01%	-29,53%
MSCI World Communication Services Index	0,96%	-14,96%	-37,08%
MSCI World Utilities Sector Index	2,69%	-10,98%	-13,55%

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, se comenzará a rotar la cartera hacia activos con mayor duración y alta calidad crediticia.

PSN ANÁLISIS

Antonio Barahona Moreno: abarahona@grupopopsn.es

Ángel García Díez: angelgarcia@grupopopsn.es

Ángel Vela Tulupov: avela@grupopopsn.es

David Calderón Pacha: dcalderon@grupopopsn.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.

