



# ANÁLISIS

## de mercado

OCTUBRE 2023



Previsión Sanitaria Nacional



# Análisis de mercado 2023

## RESUMEN GENERAL

Se cierra el mes de octubre con un aumento en la volatilidad de los mercados provocando caídas en las principales bolsas y fuertes repuntes en las tires de los bonos. El T-bond supera la cota del 5% en rentabilidad, niveles no vistos desde la crisis del 2008. Un nuevo conflicto que se ha desatado en Oriente Medio, junto con unos datos macroeconómicos que distan de ser buenos, han creado el coctel perfecto para que continúe el goteo a la baja en los mercados que venimos viendo desde final de verano.

**A nivel macroeconómico** en Estados Unidos, el PMI (dato que miden la fortaleza de la economía a nivel sectorial) de manufacturas avanzó de 49.8 a 50 continuando la senda al alza del mes de septiembre, mientras que el PMI de servicios pasó de 50.1 a 50.9. A pesar de que la economía norteamericana está aguantando mejor de lo previsto, comienzan las voces discordantes respecto al último trimestre, en el cual la Fed de Atlanta (con su famoso cálculo anticipado del PIB) desciende su expectativa de crecimiento PIB al 1.2%.

En Europa, continúan los malos datos en el PMI de manufacturas que descendió de 43.4 a 43 mientras que el de servicios desciende desde 48.7 a 47.8. Esta dicotomía entre USA y Europa se ha visto reflejada en la temporada de resultados que está a punto de llegar a su fin, donde las compañías americanas han batido expectativas de resultados positivos cerca de un 80%, mientras que, en Europa, este cálculo ha quedado cerca de un 57% (por debajo de la media histórica).

El mercado ha comprado el mensaje menos duro de los bancos centrales, lo que ha supuesto un pequeño rally en los últimos días del mes para convertirse en la mejor semana del año para las bolsas. Este hecho, choca con las malas condiciones macroeconómicas y un nuevo conflicto que puede dilatarse en el tiempo, y de endurecerse, aumentaría el precio del petróleo lo que podría llevar a un aumento de las futuras tasas de inflación a causa de la subida del precio de la energía. Los swaps de tipos han cambiado sus expectativas adelantando las bajadas de tipos a la mitad del año que viene lo que viene siendo una mejora respecto al mes anterior.

En el continente asiático, China sigue luchando por recuperarse económicamente, pero parece que los estímulos no son lo suficientemente contundentes y sigue arrojando malos datos económicos de manufacturas y servicios.

## RENTA FIJA

Fuertes subidas en las rentabilidades de los bonos (y caídas en sus precios) durante el mes de octubre. El 10 años alemán y americano se sitúa en 2.809% y 4.926% respectivamente a cierre de mes, marcando una fuerte subida en rentabilidad en ambos bonos respecto al mes de septiembre. En el caso de Italia, la TIR del bono a 10 años se situaba en 4.728 % a cierre de mes, mientras que la prima de riesgo española cerró en los 107.9 puntos básicos con un ligero descenso respecto al mes anterior, situándose la rentabilidad del bono español en 3.886%. El Move Index, que refleja la volatilidad en el mercado de bonos aumentó de manera considerable a 126.86 puntos poniendo de manifiesto que **el mercado de bonos sigue estando descontrolado**.

## RENTA VARIABLE

**Continúa el goteo a la baja en los mercados de renta variable.** El mes de octubre no ha dejado respirar provocando que el índice S&P 500 se deje un -2.20% en el mes, situando su rentabilidad YTD en el 9.23%. Continúa el problema del "breadth2 de mercado, a pesar de que ha mejorado un poco en la última semana y el resto de las componentes del índice han acompañado en las subidas, sobre todo esos sectores que habían sido más castigados como puede ser el sector inmobiliario y de ocio y viajes. Los mercados de renta variable europea han presentado un peor comportamiento relativo frente a los índices bursátiles norteamericanos. El Euro Stoxx 50 se deja un -2.72% en el mes. Por otro lado, El Ibex 35, índice bursátil representativo del mercado español, ha registrado una bajada en el mes del -4.36%. Los mercados emergentes, representados a través del índice MSCI Emerging Markets, se dejan un -3.94% en el mes, situándose así su rentabilidad YTD en terreno negativo con una bajada del -4.31%.

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



# 2023

## Análisis de mercado 2023

Índices	Rentabilidad a:		
	1M	3M	YTD
<b>MSCI</b>			
MSCI ACWI	-3,07%	-9,96%	5,17%
MSCI World	-2,97%	-9,65%	6,38%
MSCI Emerging Markets	-3,94%	-12,58%	-4,31%
MSCI Frontier Markets	-5,80%	-10,19%	1,14%
<b>AMERICA</b>			
DOW JONES	-1,36%	-7,05%	-0,28%
S&P 500	-2,20%	-8,61%	9,23%
NASDAQ	-2,78%	-10,42%	22,78%
BRAZIL IBOVESPA	-2,94%	-7,22%	3,11%
S&P/TSX	-3,42%	-8,50%	-2,64%
S&P/BMV	-3,56%	-10,50%	1,23%
<b>EUROPA</b>			
Euro Stoxx 50	-2,72%	-9,17%	7,05%
FTSE 100	-3,76%	-4,91%	-1,74%
CAC 40	-3,50%	-8,16%	6,36%
DAX	-3,75%	-9,95%	6,37%
IBEX 35	-4,36%	-6,47%	9,58%
FTSE MIB	-1,78%	-6,42%	17,02%
OMX Stockholm 30	-3,70%	-7,78%	1,58%
Swiss Market	-5,22%	-8,12%	-3,15%
<b>ASIA</b>			
NIKKEI 225	-3,14%	-6,97%	18,26%
Hang Seng	-3,91%	-14,77%	-13,49%
CSI 300	-3,17%	-11,01%	-7,73%
S&P/ASX 200	-3,80%	-8,50%	-3,67%

*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), todos los sectores se anotan ganancias en el mes. 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 2023 (YTD). Cabe destacar, como único sector en positivo, el sector de utilities a pesar de que sigue siendo uno de los más castigados en el año con una rentabilidad YTD de -10.83%.

Índices sectoriales	Rentabilidad a:			
	MSCI	1M	3M	YTD
MSCI World Index		-2,97%	-9,65%	6,38%
MSCI World Energy Sector Index		-4,42%	-0,88%	-0,36%
MSCI World Materials Sector Index		-3,40%	-12,08%	-3,97%
MSCI World Industrials Index		-4,18%	-12,09%	2,36%
MSCI World Consumer Discretion Index		-4,79%	-12,72%	14,57%
MSCI World Consumer Staples Index		-1,76%	-10,09%	-6,11%
MSCI World Health Care Index		-4,17%	-8,20%	-7,11%
MSCI World Financials Index		-3,65%	-9,60%	-3,35%
MSCI World Real Estate Index		-3,56%	-13,12%	-11,51%
MSCI World Information Technology Index		-0,87%	-9,48%	28,61%
MSCI World Communication Services Index		-2,16%	-6,67%	27,45%
MSCI World Utilities Sector Index		0,55%	-10,73%	-10,83%

*Fuente: Bloomberg, Grupo PSN*



# 2023

## Análisis de mercado 2023

### NUESTRA VISIÓN PARA LOS PRÓXIMOS MESES

Mantenemos nuestra visión de estos últimos meses, el “asset allocation” a pesar de que hemos realizado una rotación hacia sectores más cíclicos donde hemos sobre ponderado el sector de petróleo y gas, y el minero. 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, continuamos comprando bonos de alta calidad crediticia y duraciones en el tramo corto y medio de la curva, atractivo actual en bonos de sectores defensivos con alto flujo de caja libre en relación con las ventas, así como deuda pública, principalmente en países del sur de Europa, que ofrecen mayor rentabilidad.

### PSN ANÁLISIS

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

**Ana Hernando Rojo:** [aihernando@grupopnsn.es](mailto:aihernando@grupopnsn.es)

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

**Pablo Badenes Palomar:** [pbadenes@grupopnsn.es](mailto:pbadenes@grupopnsn.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.

