



Análisis de mercado

Septiembre 2024



Previsión Sanitaria Nacional



Análisis de mercado 2024

2024

RESUMEN GENERAL

Nuevos máximos históricos en la bolsa americana en el mes de septiembre, a pesar de la toma de beneficios de la primera semana y una estadística a la contra. El mercado de bonos sigue su tendencia positiva y la situación geopolítica en oriente se complica. En el continente asiático, China impulsa a la economía con nuevos estímulos, aunque no parecen ser suficientes para estimular su demanda interna.

A nivel macroeconómico, en Estados Unidos los PMI (datos que miden la fortaleza de la economía por sector) tuvieron resultados negativos, continuando las bajadas del mes anterior. El PMI de manufacturas pasó de 47.9 a 47.3, mientras que el PMI de servicios pasó de 55.7 a 55.2 (recordad que PMI por debajo de los 50 puntos indica contracción económica).

En Europa los PMI tuvieron resultados negativos, sufriendo especialmente la parte manufacturera. El PMI de manufacturas pasó de 45.8 a 45 y el PMI de servicios de 52.9 a 51.4.

RENTA FIJA

Subidas en los precios de los bonos (y caídas en las tires) durante el mes de septiembre, nuevamente. El 10 años alemán y americano se sitúa en 2.132% y 3.787% respectivamente a cierre de mes, marcando una subida en precio en ambos bonos. En el caso de Italia, la TIR del bono a 10 años se situaba en 3.465% a cierre de mes, mientras que la prima de riesgo española cerró cerca de los 80 puntos básicos, con un ligero descenso respecto mes anterior, situándose la rentabilidad del bono español en 2.936%. El Move Index, que refleja la volatilidad en el mercado de bonos, disminuyó respecto al mes anterior a 94.61 puntos.

RENTA VARIABLE

Rentabilidades positivas en las bolsas, lideradas por las bolsas chinas. El SP500 sube un 2.02% y un Stoxx que consigue un 0.86%. Por otro lado, el Ibex 35, índice bursátil representativo del mercado español, ha registrado una subida del 4.17%, apoyado por el sector de utilities y el financiero que ponderan mucho en el índice. Los mercados emergentes, representados a través del índice MSCI Emerging Markets, suben un 6.40 % por su alto peso en China.

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 2024

2024

Índices	Rentabilidad a:		
	1M	3M	YTD
MSCI			
MSCI ACWI	2,17%	6,21%	17,16%
MSCI World	1,69%	6,02%	17,48%
MSCI Emerging Markets	6,45%	7,79%	14,37%
MSCI Frontier Markets	0,59%	4,50%	10,70%
AMERICA			
DOW JONES	1,85%	8,21%	12,31%
S&P 500	2,02%	5,53%	20,81%
NASDAQ	2,68%	2,57%	21,17%
BRAZIL IBOVESPA	-3,08%	6,38%	-1,77%
S&P/TSX	2,80%	9,71%	14,51%
EUROPA			
Euro Stoxx 50	0,86%	2,17%	10,59%
FTSE 100	-1,67%	0,89%	6,51%
CAC 40	0,06%	2,09%	1,23%
DAX	2,21%	5,97%	15,36%
IBEX 35	4,17%	8,53%	17,57%
FTSE MIB	-0,72%	2,93%	12,43%
OMX Stockholm 30	1,17%	2,22%	9,61%
Swiss Market	-2,15%	1,46%	9,26%
ASIA			
NIKKEI 225	-1,88%	-4,20%	13,31%
Hang Seng	17,48%	19,27%	23,97%
CSI 300	20,97%	16,07%	17,10%
S&P/ASX 200	2,20%	6,47%	8,95%

Fuente: Bloomberg, Grupo PSN

ANÁLISIS SECTORIAL

En cuanto a la evolución de los diferentes sectores y temáticas de inversión, se mide a través de los índices representativos de la taxonomía industrial GICS (Global Industry Classification Standard). A continuación, podemos observar el comportamiento de los principales índices representativos de la taxonomía GICS. Sectores todos con ganancias en el mes, exceptuando el sector de la energía y de la salud.

Índices sectoriales	Rentabilidad a:		
	1M	3M	YTD
MSCI World Index	1,69%	6,02%	17,48%
MSCI World Energy Sector Index	-3,53%	-3,19%	3,19%
MSCI World Materials Sector Index	4,43%	9,85%	8,24%
MSCI World Industrials Index	2,76%	10,06%	17,07%
MSCI World Consumer Discretion Index	5,09%	6,97%	10,88%
MSCI World Consumer Staples Index	0,75%	8,71%	11,12%
MSCI World Health Care Index	-3,08%	5,40%	12,96%
MSCI World Financials Index	0,98%	10,16%	19,49%
MSCI World Real Estate Index	2,70%	15,95%	11,39%
MSCI World Information Technology Index	2,15%	1,40%	26,49%
MSCI World Communication Services Index	4,14%	2,56%	24,51%
MSCI World Utilities Sector Index	5,26%	16,91%	20,16%

Fuente: Bloomberg, Grupo PSN



Análisis de mercado

2024

NUESTRA VISIÓN PARA LOS PRÓXIMOS MESES

Mantenemos nuestra visión de estos últimos meses, pero con rotación sectorial. Dentro de la exposición a renta variable, se priorizará la inversión en valores con exposición o actividad principal desarrollada en Estados Unidos y con sesgo de calidad, dada la mayor visibilidad y menor exposición a los principales frentes de incertidumbre del panorama económico internacional actual. Aumentamos peso en cíclicos pesados, por los nuevos estímulos en China y la creciente tensión en el panorama geopolítico. 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.

ANÁLISIS

Antonio Barahona Moreno: abarahona@grupopsn.es

Ana Hernando Rojo: aihernando@grupopsn.es

David Calderón Pacha: dcalderon@grupopsn.es

Pablo Badenes Palomar: pbadenes@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.

