

Comentario mensual del mercado



Febrero 2022

Resumen: Pérdidas generalizadas por la invasión de Rusia a Ucrania

En febrero, la escalada de la crisis ucraniana afectó duramente a los mercados de capitales. La renta variable mundial cayó un 2,6% (en dólares), mientras que la renta fija mundial con grado de inversión bajó un 2,1% (en dólares). Los temas clave fueron:

- La invasión rusa de Ucrania aumentó el riesgo de un conflicto más amplio;
- El aumento de los precios de las materias primas y las sanciones occidentales restringen las perspectivas económicas;
- Los bancos centrales podrían reconsiderar el endurecimiento de sus políticas al debilitarse las perspectivas de crecimiento.

El ataque a Ucrania, con la posibilidad de una nueva escalada entre el mundo occidental y Rusia, afectó al sentimiento de los inversores. Aunque la UE y EE.UU. evitaron una intervención militar directa y siguieron comprando petróleo ruso, impusieron amplias sanciones contra Rusia que también perturbarán a las economías occidentales. Los mercados mundiales de renta variable cayeron por segundo mes consecutivo en febrero, aunque se produjo un modesto repunte a finales de mes. Las acciones de las empresas con una alta exposición a Europa del Este tuvieron un rendimiento inferior, mientras que las empresas de los sectores del petróleo, la minería y las armas estuvieron entre las ganadoras. Los precios de la energía se dispararon: El petróleo Brent alcanzó los 100 dólares por barril, el nivel más alto en ocho años, lo que se sumó a la inflación actual afectando al poder adquisitivo y a la confianza de los consumidores. Los activos de refugio, como los bonos del Estado y los metales preciosos, tuvieron una gran demanda, como el oro que superó los 1.900 dólares. Entre las divisas, el franco suizo se comportó mejor como moneda refugio.

Estados Unidos: la economía está en buena forma; la Fed sigue dispuesta a subir los tipos

Los datos publicados en el mes muestran que la economía estadounidense ha tenido un sólido impulso al entrar en la crisis. Las ventas minoristas (+3,8% intermensual), la producción industrial (+1,4% intermensual), los pedidos de bienes duraderos (+1,6% intermensual) y las ventas de viviendas existentes (6,5 millones) se mostraron fuertes en enero, mientras que el mercado laboral se mantuvo ajustado y la inflación subió al 7,5% interanual. Las actas del FOMC confirmaron la voluntad de la Fed de subir los tipos de interés, aunque a finales de mes la crisis de Ucrania había sustituido a los tipos de interés como principal preocupación de los inversores. Hasta ahora, los datos de febrero muestran que el impulso continúa, por ejemplo, el PMI manufacturero del ISM que subió a 58,6 (desde 57,6) o el cambio de empleo de ADP con 475.000 contrataciones. En el plano político, Biden presionó a Rusia sumándose a las sanciones europeas y enviando apoyo fiscal a Ucrania y tropas a los estados del este de la OTAN.

Europa: El crecimiento ganó velocidad, pero se ve amenazado por el ataque de Rusia

Antes del ataque de Rusia, la economía europea se estaba recuperando de la onda Omicron y ganando velocidad. Los datos del PMI compuesto de Markit mejoraron significativamente en febrero, hasta 55,8 (desde 52,3), impulsados por la recuperación del sector de los servicios (55,8 desde 51,1). El ataque a Ucrania amenaza claramente este impulso, con la subida de los precios de la energía y la exposición de Europa a la región. Las sanciones afectarán a las empresas, y el poder adquisitivo y la confianza de

Panorama del mercado (a 28/02/2022 en moneda local)

Bonos	Rend.	1 m %	1 año %
US 10 años	1.83%	-0.3%	-2.7%
UK 10 años	1.41%	-0.5%	-3.1%
Suiza 10 años	0.26%	-1.2%	-2.8%
Alemania 10 años	0.13%	-1.2%	-2.5%
IG mundo (cub. \$)	2.64%	-2.1%	-4.7%
HY mundo (cub. \$)	6.26%	-2.4%	-4.6%

Índices bursátiles	Nivel	1 m %	1 año %
MSCI World (\$)	360	-2.6%	-7.4%
S&P 500	4,374	-3.0%	-8.0%
MSCI UK	13,239	0.8%	2.7%
SMI	11,987	-2.0%	-6.9%
Eurostoxx 50	3,924	-5.9%	-8.5%
DAX	14,461	-6.5%	-9.0%
CAC	6,659	-4.9%	-6.8%
Hang Seng	22,713	-4.6%	-2.9%
MSCI EM (\$)	579	-3.0%	-4.8%

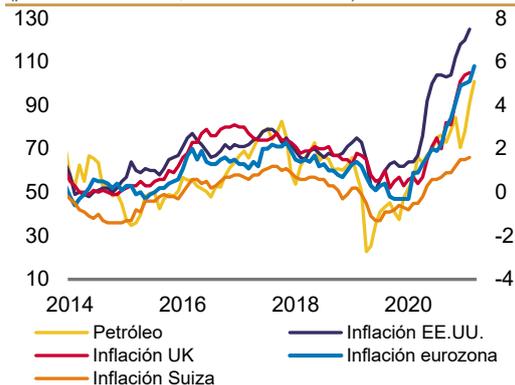
Monedas (tipo nominal ponderado)

Dólar americano	-0.2%	0.6%
Euro	0.2%	-0.6%
Yen	-0.3%	-0.4%
Libra esterlina	-1.1%	-0.5%
Franco suizo	0.9%	-0.8%
Yuan chino	0.3%	0.4%

Otros	Nivel	1 m %	1 años %
Oro (\$/onza)	1,909	6.2%	4.4%
Brent (\$/bbl)	100.99	10.7%	29.8%
Cobre (\$/t)	9,919	3.6%	1.8%

Fuente: Bloomberg, Rothschild & Co

Evolución del precio del petróleo y de la inflación (petróleo: USD/barril; inflación: interanual)



Fuente: Bloomberg, Rothschild & Co, 31/12/2014 – 28/02/2022



los hogares se resentirán. Ya en febrero, la estimación de la tasa de inflación anual de la eurozona alcanzó un nuevo máximo del 5,8% interanual. Sin embargo, los mercados monetarios reconocen que si el crecimiento se debilita, el BCE podría estar menos dispuesto a subir los tipos de interés

Resto del mundo: Noticias mixtas de China; los mercados rusos se vuelven inviables

El PMI manufacturero general de Caixin China subió a 50,4 en febrero (desde 49,1), mientras que el regulador del ciberespacio chino planea nuevas normas sobre los servicios de Internet. La bolsa rusa y el rublo se desplomaron debido a las sanciones y al aislamiento internacional del país. El PIB de Turquía creció un 9,1% en el cuarto trimestre de 2021, pero la inflación se acerca al 50% interanual.

Wealth Insights

Para saber más sobre nuestros últimos comentarios, visite nuestra [página](#) Wealth Insights.



Información importante

Este documento ha sido elaborado por Rothschild & Co Bank AG, Zollikerstrasse 181, 8034 Zurich (el "Banco") con fines meramente informativos y de marketing y para uso exclusivo del destinatario. Salvo en el caso del Banco lo autorice expresamente por escrito, queda prohibida la copia, reproducción, distribución o transmisión de este documento, ya sea de forma parcial o en su totalidad, a cualquier otra persona. Este documento no constituye una recomendación personal o una oferta o invitación a comprar o vender títulos o cualquier otro producto bancario o de inversión. Nada de lo que figura en este documento constituye asesoramiento jurídico, contable o fiscal. Aunque la información y los datos que aquí figuran se han obtenido de fuentes consideradas fiables, no se ofrecen garantías, ya sea de forma expresa o implícita, ni ahora ni en el futuro, sobre su fiabilidad y, salvo en caso de fraude, el Banco no acepta responsabilidad u obligación alguna con respecto a la imparcialidad, precisión o integridad de este documento o a la información en la que se basa o a la fiabilidad que se le otorgue. En particular, no se ofrecen garantías respecto al alcance o la razonabilidad de cualesquiera proyecciones futuras, objetivos, estimaciones o pronósticos que figuren en este documento. Asimismo, todas las opiniones y datos utilizados en este documento están sujetos a cambios sin previo aviso. Rothschild & Co Bank AG distribuye este documento en Suiza. La legislación u otras regulaciones podrían restringir la distribución de este documento en ciertas jurisdicciones. En consecuencia, los destinatarios del mismo deben informarse acerca de todos los requisitos legales y regulatorios, y cumplirlos. Con el fin de descartar cualquier posible duda, quedan prohibidos la copia, el envío y la introducción de este documento en Estados Unidos, así como su distribución en dicho país o a una persona estadounidense. Rothschild & Co Bank AG tiene su sede social en Zollikerstrasse 181, 8034 Zürich, Suiza y está autorizada y regulada por la Autoridad Federal de Supervisión de los Mercados Financieros (FINMA).