

Comentario mensual de mercado



Julio 2022

Resumen: Ganancias para las acciones y los bonos

Los mercados de capitales repuntaron ligeramente en julio: la renta variable mundial subió un 7,0% (en dólares), tras haber tocado el mes pasado su mínimo desde el principio del año. La deuda pública mundial también subió un 1,9% (en dólares, sin cobertura). Los temas clave fueron:

- La Reserva Federal continuó -y el BCE comenzó- su ciclo de endurecimiento;
- El impulso del crecimiento se redujo y las tasas de inflación general alcanzaron nuevos máximos;
- Las acciones chinas tuvieron un rendimiento inferior, al reaparecer de las dificultades del mercado inmobiliario.

A pesar de las continuas preocupaciones por el crecimiento y la inflación mundiales, la volatilidad -en particular la de las acciones- disminuyó en julio. La renta variable estadounidense subió más de un 9%, impulsada por una gran subida de los valores tecnológicos de crecimiento. Persistieron las preocupaciones geopolíticas: un prometedor acuerdo de exportación de cereales se vio ensombrecido por un ataque a un puerto ruso, mientras que el reducido suministro de gas a través del Nord Stream 1 se redujo aún más (los precios del gas natural en Europa saltaron a nuevos máximos). En otros mercados de materias primas, el crudo Brent siguió cayendo un 4,2% hasta a los 110 dólares por barril en julio, mientras que algunos metales industriales siguieron luchando: el cobre bajó un 3,9%. El oro sólo cayó un 2,3%, pero se situó brevemente por debajo de los 1700 \$/onza.

Estados Unidos: Riesgos de recesión; sorpresa de la inflación; la Fed vuelve a subir 75 puntos básicos

La economía estadounidense entró en una recesión técnica (aunque modesta) durante el segundo trimestre, ya que el PIB real cayó un 0,2% (no anualizado). La preocupación por el crecimiento hizo que el rendimiento del Tesoro a 10 años bajara hasta 2,65%: la diferencia con el rendimiento a 2 años se invirtió (de nuevo) hasta alcanzar su nivel más bajo desde el año 2000. La Reserva Federal continuó su ciclo de subidas, elevando su principal tipo de interés en otros 75 puntos porcentuales, hasta 2,25%-2,5%, después de que la tasa de inflación general alcanzara en junio otro máximo de varias décadas, el 9,1% (anual). En el Capitolio, la Ley de Reducción de la Inflación de 2022, centrada en la fiscalidad, la energía y el cambio climático, parece haber cobrado impulso, antes de las elecciones de mitad de mandato de noviembre. Comenzó la temporada de resultados, con tres cuartas partes de las empresas por encima de las expectativas de BPA (a 29 de julio).

Europa: El crecimiento continúa; el BCE sale de los tipos negativos; Draghi dimite

La economía de la zona euro se expandió un 0,7% en el trimestre anterior, aunque el PMI compuesto más oportuno cayó en territorio de contracción en julio. La inflación siguió alcanzando nuevos máximos en la eurozona (8,9%), el Reino Unido (9,4%) y Suiza (3,4%). El BCE subió su tipo de depósito 50 puntos porcentuales más de lo esperado, hasta el 0%, su primera subida desde 2011. También dio a conocer su "Instrumento de Protección de la Transmisión" (IPT), diseñado para evitar que los costes de los préstamos periféricos aumenten. El euro cayó brevemente por debajo de la paridad frente al dólar estadounidense -antes de revertirse parcialmente- y el diferencial de la deuda pública italiana-alemana a 10 años (BTP-bund) alcanzó los 240 puntos básicos, casi superando

Panorama del mercado (al 29/07/2022 en moneda local)

Bonos	Rend.	1 m %	1 año %
US 10 años	2.65%	3.1%	-8.0%
UK 10 años	1.86%	3.2%	-5.5%
Suiza 10 años	0.44%	4.8%	-3.2%
Alemania 10 años	0.81%	5.0%	-7.0%
IG mundo (cub. \$)	3.89%	3.4%	-10.0%
HY mundo (cub. \$)	8.53%	4.5%	-11.4%

Índices bursátiles	Nivel	1 m %	1 año %
MSCI World (\$)	332	7.0%	-14.6%
S&P 500	4,130	9.2%	-12.6%
MSCI UK	13,575	3.5%	5.3%
SMI	11,146	3.8%	-11.1%
Euro Stoxx 50	3,708	7.5%	-11.2%
DAX	13,484	5.5%	-15.1%
CAC	6,449	9.0%	-7.4%
Hang Seng	20,157	-7.3%	-11.8%
MSCI EM (\$)	500	-0.2%	-17.8%

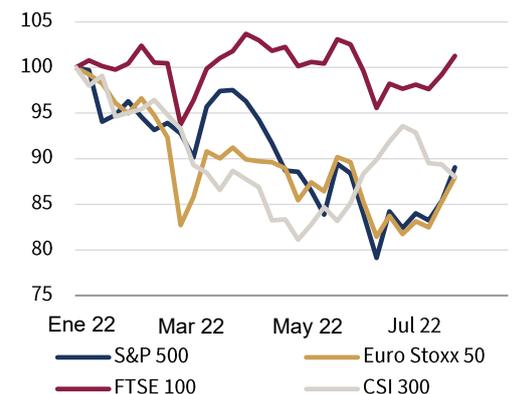
Monedas (tipo nominal ponderado)	1 m %	1 año %
Dólar americano	0.6%	6.3%
Euro	-0.8%	-2.8%
Yen	2.9%	-9.9%
Libra esterlina	1.7%	-2.1%
Franco suizo	1.6%	4.1%
Yuan chino	0.2%	1.4%

Otros	Nivel	1 m %	1 año %
Oro (\$/onza)	1,766	-2.3%	-3.5%
Brent (\$/b)	110.01	-4.2%	41.4%
Cobre (\$/t)	7,931	-3.9%	-18.6%

Fuente: Bloomberg, Rothschild & Co

Índices bursátiles

(rend. totales, en moneda local, base enero '22)



Fuente: Bloomberg, Rothschild & Co., 01.01.2022 - 29.07.2022



su máximo de junio. Mario Draghi dimitió como primer ministro italiano (elecciones anticipadas a finales de septiembre), mientras que la creciente presión política obligó a Boris Johnson a anunciar su marcha como primer ministro del Reino Unido (desde principios de septiembre).

Resto del mundo: Riesgos en China; el PBoC interviene; tragedia de Abe

La renta variable china tuvo un rendimiento inferior este mes: el CSI 300 y el Hang Seng bajaron un 6,3% y un 7,3%, respectivamente. Los temores del mercado de la vivienda volvieron a ser el centro de atención, en medio de las protestas por las hipotecas y la preocupación por los impagos de los promotores inmobiliarios. En respuesta, Pekín anunció que movilizaría 148.000 millones de dólares en préstamos para las promociones inmobiliarias paralizadas: los bancos utilizarán los préstamos del PBoC para refinanciar los proyectos inmobiliarios. Los casos de Covid también aumentaron a su nivel más alto desde mayo. En Japón, el ex primer ministro Shinzo Abe fue trágicamente asesinado.

Wealth Insights

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



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).