

Comentario mensual de mercado



Agosto 2022

Resumen: El endurecimiento monetario pesa sobre las acciones y los bonos

En un mes volátil, los mercados de capitales revirtieron sus ganancias iniciales en agosto: la renta variable mundial cayó un 3,7%, mientras que la deuda pública mundial descendió un 4,0% (ambos en términos de USD, sin cobertura). Los temas clave de agosto fueron los siguientes

- La Reserva Federal, con actitud de halcón, señala que los tipos de interés serán más altos durante más tiempo para frenar la inflación;
- Los temores de recesión aumentan a medida que los precios del gas y la electricidad en Europa se disparan;
- La política de flexibilización de China apoya a las acciones, pero siguen existiendo riesgos de nuevos bloqueos.

Las acciones y los bonos se vieron presionados después de que el presidente de la Fed, Powell, señalara que los tipos de interés estadounidenses seguirán subiendo y se mantendrán más tiempo en el simposio de Jackson Hole. En Europa, la crisis energética se intensificó, ya que los precios del gas y de la electricidad se dispararon (aunque se revirtieron parcialmente a finales de mes) ante la escasez de los mercados de electricidad y la nueva reducción del suministro de gas ruso, con el gasoducto Nord Stream 1 en mantenimiento. En los mercados de materias primas, el petróleo cayó hasta los 96 dólares por barril debido a la creciente preocupación por el crecimiento, y el oro retrocedió ante la subida de los tipos de interés "reales" y la fortaleza del dólar.

Estados Unidos: Crecimiento mixto; una Fed más agresiva; victoria legislativa de Biden

Tras la recesión técnica (aunque modesta) del segundo trimestre, el impulso de la actividad repuntó en julio, aunque de forma desigual. El repunte de las ventas minoristas básicas y de la producción industrial contrasta con la ralentización del mercado inmobiliario, en el que las ventas de viviendas nuevas cayeron un 12,6% (m/m). Los mercados de trabajo siguieron endureciéndose, con 315.000 puestos de trabajo añadidos en agosto, mientras que el PMI manufacturero del ISM se mantuvo estable (52,8) en agosto y su subíndice de nuevos pedidos prospectivos volvió a entrar en territorio de expansión. A pesar de que la inflación general se redujo al 8,5% (interanual) en julio, debido a la caída de los precios de la gasolina, Powell reiteró el objetivo de la Reserva Federal: restaurar la estabilidad de los precios (y la credibilidad). Los mercados han descontado otra subida de 75 puntos básicos en septiembre. En el Capitolio, el Congreso aprobó dos leyes -la ley CHIP y la ley de reducción de la inflación- en lo que se considera una pequeña victoria legislativa para el presidente Biden.

Europa: La crisis energética; la ralentización del crecimiento; el calendario político en el punto de mira

En Europa, el aumento de los precios del gas y de la electricidad ha afectado al poder adquisitivo en todo el continente. A diferencia de Estados Unidos, la inflación anual se aceleró en el Reino Unido (10,1% en julio) y también alcanzó nuevos máximos históricos en la zona euro (9,1% en agosto). El BCE, cada vez más crítico, ha señalado que podría ser necesaria una senda de subidas más pronunciadas, y los mercados descuentan ahora una gran subida de los tipos de interés de 75 puntos básicos en septiembre. Mientras tanto, el impulso económico de la zona del euro sigue perdiendo fuerza: el PMI manufacturero global de S&P cayó a 49,6 en agosto, el nivel más bajo desde mayo de 2020, y los nuevos pedidos disminuyeron considerablemente. En cuanto a la política, la campaña de liderazgo del Partido Conservador del Reino Unido está entrando en su fase

Panorama del mercado (al 31/08/2022 en moneda local)

Fuente: Bloomberg, Rothschild & Co

Bonos	Rend.	1 m %	1 año %
US 10 años	3.20%	-3.8%	-11.6%
UK 10 años	2.80%	-7.1%	-12.3%
Suiza 10 años	0.84%	-2.9%	-6.0%
Alemania 10 años	1.54%	-5.6%	-12.2%
IG mundo (cub. \$)	4.51%	-3.0%	-12.8%
HY mundo (cub. \$)	8.98%	-1.1%	-12.4%

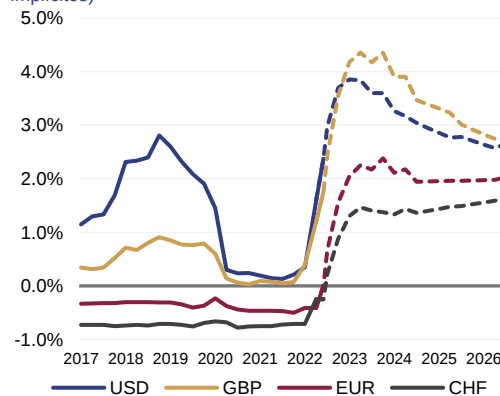
Índices bursátiles	Nivel	1 m %	1 año %
MSCI World (\$)	320	-3.7%	-17.8%
S&P 500	3,955	-4.1%	-16.2%
MSCI UK	13,396	-1.3%	3.9%
SMI	10,855	-2.6%	-14.6%
Euro Stoxx 50	3,517	-5.1%	-16.8%
DAX	12,835	-4.8%	-20.1%
CAC	6,125	-5.0%	-13.3%
Hang Seng	19,954	-0.8%	-14.0%
MSCI EM (\$)	502	0.4%	-17.5%

Monedas (tipo nominal ponderado)	1 m %	1 año %
Dólar americano	1.9%	9.2%
Euro	-0.4%	-3.7%
Yen	-2.5%	-12.5%
Libra esterlina	-2.7%	-4.3%
Franco suizo	-1.0%	-0.1%
Yuan chino	-1.1%	-3.3%

Otros	Nivel	1 m %	1 año %
Oro (\$/onza)	1,711	-3.1%	-6.8%
Brent (\$/b)	96.49	-12.3%	21.0%
Cobre (\$/t)	7,846	-1.1%	-19.5%

Tipos de interés implícitos del banco central

(tipos realizados hasta agosto de 2022, después tipos implícitos)



Fuente: Bloomberg, Rothschild & Co., 01.01.2017 – 30.06.2026



final y en las próximas elecciones italianas, los partidos de extrema derecha y nacionalistas lideran las encuestas.

Resto del mundo: Recorte de tipos del PBoC; datos más suaves de China; inflación japonesa

La renta variable china tuvo un rendimiento superior -plano en términos absolutos- durante el mes, apoyada por la decisión del Banco Popular de China de recortar su tipo de interés de la facilidad de préstamo a medio plazo, en un intento de estabilizar el mercado inmobiliario e impulsar la demanda general. Sin embargo, el impacto de los bloqueos generalizados de COVID y de la escasez de electricidad sigue pesando en la actividad, y el PMI manufacturero Caixin cayó a 49,5 en agosto (desde 50,2). En Japón, el PMI compuesto del Banco Jibun cayó a 48,9 en agosto de 2022 (desde 50,2), lo que supuso la primera contracción de la actividad del sector privado desde febrero. La aceleración de la inflación (2,6% interanual) empieza a frenar el consumo de los hogares, sin que la renovada debilidad de la moneda (el yen está en mínimos de 24 años frente al dólar) haga subir el coste de las importaciones.

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).