

Comentario mensual de mercado

Septiembre 2022



Resumen: Otro mes difícil para las acciones y los bonos

En septiembre, la preocupación por una recesión mundial y el endurecimiento monetario afectaron duramente a los mercados de capitales: la renta variable mundial cayó un 9,6%, mientras que la deuda pública mundial descendió un 4,7% (ambos en términos de USD, sin cobertura). Los temas clave fueron:

- La Fed y el BCE continuaron su ciclo de endurecimiento;
- Los riesgos de recesión siguieron aumentando en Europa;
- Ruptura de las divisas mundiales y agitación de la deuda pública británica.

Las acciones y los bonos volvieron a estar bajo presión, ya que los tipos de interés y las perspectivas económicas siguen estando en el punto de mira. La preocupación por la vulnerabilidad de las infraestructuras energéticas europeas se acentuó debido a un presunto sabotaje de los gasoductos rusos. En los mercados de materias primas, los futuros del crudo Brent cotizaban por debajo de los 88 dólares por barril (con una caída de más del 20% este trimestre) y los precios del gas natural (contratos de futuros en el Reino Unido y la UE) se han reducido a más de la mitad desde su máximo de agosto. El oro se estabilizó en torno a los 1.661 USD (aproximadamente un 20% por debajo del máximo de este año), lastrado por la persistente fortaleza del dólar y el aumento de los rendimientos reales.

Estados Unidos: La Fed vuelve a subir 75 puntos básicos; crecimiento mixto; fortaleza del dólar

La Reserva Federal continuó con su ciclo de subidas, elevando su principal tipo de interés en otros 75 puntos básicos, hasta el rango del 3%-3,25%, lo que llevó los costes de los préstamos a su nivel más alto desde 2008. Mientras tanto, aunque la inflación general se redujo, la tasa anual subyacente se aceleró hasta el 6,3% en agosto de 2022. La actividad fue negativa: El PMI manufacturero del ISM cayó inesperadamente a 50,9 en septiembre de 2022, lo que apunta al menor crecimiento de la actividad fabril desde las contracciones de 2020, y los nuevos pedidos disminuyeron un 0,2% intermensual en agosto de 2022. La rigidez del mercado laboral continuó con un nuevo retroceso de las peticiones de subsidio de desempleo. El índice del dólar subió hasta un máximo de dos décadas de 114,8 (antes de recortar algunas ganancias a finales de mes).

Europa: La inflación aún no ha tocado techo; el BCE sube 75 puntos básicos; el Banco de Inglaterra interviene

La tasa de inflación anual de la zona euro saltó al 10% en septiembre de 2022, alcanzando los dos dígitos por primera vez. El índice PMI compuesto de la zona euro de S&P Global Flash cayó a 48,2 en septiembre de 2022, lo que sugiere que el impulso de la actividad sigue disminuyendo. El BCE subió los tipos de interés en 75 puntos básicos en su reunión de septiembre de 2022 y sugirió movimientos similares en el futuro. En los mercados de divisas, el euro cayó brevemente a su nivel más bajo (frente al dólar) en 20 años, mientras que la libra esterlina se desplomó hasta un mínimo histórico de 1,03 antes de recuperarse parcialmente. Los planes de gasto sin financiación del nuevo gobierno del Reino Unido obligaron al Banco de Inglaterra a tomar medidas de emergencia para evitar que surgiera un riesgo sistémico en el sector de las pensiones británico. El programa de compra de bonos de 65.000 millones de libras esterlinas del Banco alivió las turbulencias en el mercado de bonos, y los rendimientos se redujeron. En las elecciones italianas, una coalición de extrema derecha liderada por los archiconservadores Hermanos Meloni obtuvo una victoria decisiva.

Resto del mundo: La renta variable china se debilita; el renminbi cae; la inflación japonesa

Panorama del mercado (al 30/09/2022 en moneda local)

Fuente: Bloomberg, Rothschild & Co

Bonos	Rend.	1 m %	1 año %
US 10 años	3.83%	-4.7%	-15.7%
UK 10 años	4.08%	-9.7%	-20.8%
Suiza 10 años	1.23%	-3.2%	-9.0%
Alemania 10 años	2.11%	-4.5%	-16.2%
IG mundo (cub. \$)	5.38%	-4.5%	-16.7%
HY mundo (cub. \$)	10.34%	-4.5%	-16.4%

Índices bursátiles	Nivel	1 m %	1 año %
MSCI World (\$)	289	-9.6%	-25.6%
S&P 500	3,586	-9.2%	-23.9%
MSCI UK	12,729	-5.0%	-1.3%
SMI	10,268	-5.3%	-18.0%
Euro Stoxx 50	3,318	-5.5%	-20.4%
DAX	12,114	-5.6%	-23.7%
CAC	5,762	-5.8%	-17.1%
Hang Seng	17,223	-13.2%	-24.0%
MSCI EM (\$)	443	-11.7%	-27.2%

Monedas (tipo nominal ponderado)	1 m %	1 año %
Dólar americano	3.2%	12.4%
Euro	0.4%	-2.9%
Yen	-1.5%	-13.4%
Libra esterlina	-2.2%	-6.4%
Franco suizo	2.3%	2.3%
Yuan chino	0%	-3.3%

Otros	Nivel	1 m %	1 año %
Oro (\$/onza)	1,661	-2.9%	-9.2%
Brent (\$/b)	88	-8.8%	13.1%
Cobre (\$/t)	7,683	-2.1%	-21.1%

Evolución del rendimiento de los bonos a 10 años (en %)



Fuente: Bloomberg, Rothschild & Co., 01.01.2018 – 30.09.2022



Las acciones chinas cayeron a sus niveles más bajos en casi cinco meses, mientras que el renminbi cayó temporalmente al nivel más bajo desde 2008, ya que los responsables políticos no están dispuestos a apoyar la moneda. El PMI manufacturero general de China Caixin cayó a 48,1 en septiembre de 2022 en medio del impacto de los controles del COVID. Por otra parte, la tasa de inflación anual en Japón subió al 3,0% en agosto de 2022 (el nivel más alto desde septiembre de 2014) y el Banco de Japón mantuvo su tipo de interés clave a corto plazo en el -0,1% durante su reunión de septiembre. El yen japonés se debilitó más allá de los 144 por dólar, dirigiéndose de nuevo a sus niveles más bajos en 24 años, pero fue interrumpido por la decisión del banco central de intervenir y apoyar la moneda.

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 Zürich (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).