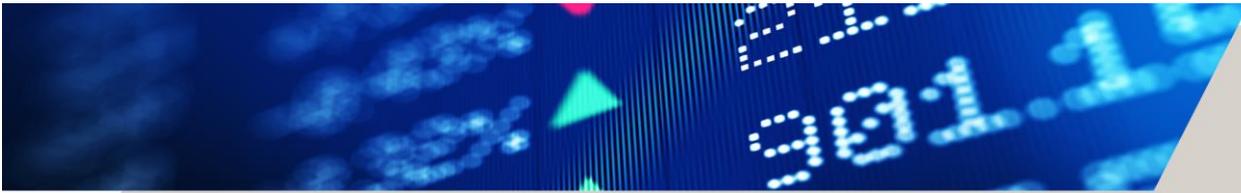


Resumen mensual del mercado



Junio de 2023



Resumen: geopolítica y bancos centrales en el punto de mira

La renta variable mundial repuntó un 5,8% en junio (en USD), mientras que la deuda pública mundial bajó un 0,1% (en USD, con cobertura). Los temas fundamentales fueron:

- La actividad económica parece debilitarse en general, si bien los datos estadounidenses parecen resistir.
- Los principales bancos centrales aseguran más restricciones monetarias en un contexto de inflación subyacente persistente.
- China recorta varios tipos de interés clave a medida que pierde tracción el repunte económico.

Tras la tan esperada contraofensiva ucraniana, el gobierno de Putin se ha visto cuestionado desde dentro. El grupo Wagner, una organización paramilitar rusa que había expresado su descontento con sus líderes militares, avanzó hacia Moscú, si bien se trató de una protesta breve. Las tensiones entre Estados Unidos y China parecieron calmarse después de que Antony Blinken, secretario de Estados Unidos, mantuviera inesperadamente una reunión con Xi durante su viaje a Pekín. La participación de los mercados bursátiles se amplió en junio, con todos los sectores en terreno positivo tras un mes de mayo muy desigual. Por otra parte, Arabia Saudí anunció nuevos recortes de la producción de petróleo en la reunión de la OPEP+, pero el crudo Brent sólo subió un 3,1% en junio. Los precios europeos del gas natural subieron con fuerza el mes pasado (+38%), pero se mantienen en torno a un 90% por debajo de los máximos del año pasado.

E.E. UU: sólido crecimiento; moderación de la inflación; la Fed afloja las garras

Los datos fuertes de EE UU se mantuvieron sólidos en mayo: tanto las ventas minoristas subyacentes (+0,4%) como los pedidos de bienes duraderos subyacentes (+0,7%) superaron las cifras esperadas, mientras que la actividad inmobiliaria (venta de viviendas, permisos de construcción y viviendas iniciadas) también repuntó. El PMI manufacturero del ISM bajó a 46 en junio, aunque el subíndice de nuevos pedidos, muy vigilado, subió a 45,6 (todavía en contracción). Se apreciaron tímidas señales de enfriamiento del mercado laboral: la tasa de desempleo aumentó hasta el 3,7%, mientras que las solicitudes iniciales de subsidio de desempleo subieron brevemente hasta niveles de finales de 2021. La inflación general cayó bruscamente al 4% interanual, pero la inflación subyacente sólo bajó al 5,3%. La Reserva Federal hizo una pausa por primera vez en quince meses, con un rango de tipos objetivo en el 5-5,25%, aunque el diagrama de puntos actualizado indicaba otras dos subidas de 25 puntos básicos para este año.

Europa: se ralentiza la actividad; IPC británico calamitoso; continúa el endurecimiento de la política monetaria

Las encuestas empresariales han seguido atenuándose en junio, aunque los PMI compuestos se mantuvieron en territorio de "expansión" tanto en el Reino Unido como en la eurozona. Las cifras revisadas a la baja del PIB mostraron que la zona euro entró en recesión técnica en el primer trimestre, mientras que los datos mensuales del PIB británico revelaron una modesta expansión en abril (+0,2%). En el Reino Unido la inflación fue decepcionante: la tasa general se mantuvo en el 8,7% interanual en mayo y la inflación subyacente se aceleró hasta el 7,1%, su nivel más alto desde 1992. En la zona euro, la inflación general cayó al 5,5%, aunque la subyacente subió al 5,4% en

Cifras de rendimiento (a 30/06/2023 en moneda local)

Renta fija	Rent.	1M %	2023
EE.UU 10 años	3,84%	-1,3%	1,6%
Reino Unido 10 años	4,38%	-1,7%	-3,3%
Suiza 10 años	0,96%	-0,8%	5,4%
Alemania 10 años	2,39%	-1,1%	2,3%
Gub. global (cobertura \$)	3,16%	-0,1%	3,1%
GI global (cobertura \$)	5,28%	0,1%	3,1%
AR global (cobertura \$)	9,20%	2,1%	4,9%

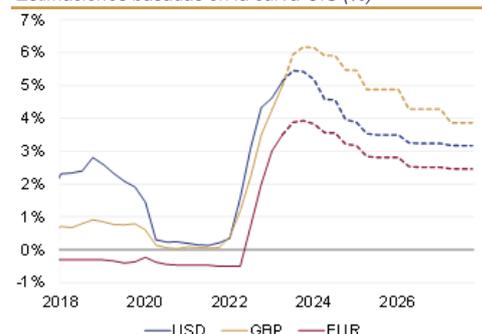
Índice bursátil	Nivel	1M %	2023
MSCI ACWI (\$)	362	5,8%	13,9%
S&P 500	4.450	6,6%	16,9%
MSCI UK	14.178	1,2%	2,6%
SMI	11.280	0,6%	8,3%
Euro Stoxx 50	4.399	4,4%	19,2%
DAX	16.148	3,1%	16,0%
CAC	7.400	4,5%	17,4%
Hang Seng	18.916	4,5%	-2,8%
MSCI EM (\$)	510	3,8%	4,9%

Divisas (ponderadas)	1M %	2023
Dólar EE.UU.	-0,3%	0,0%
Euro	2,4%	4,2%
Yen	-3,0%	-7,3%
Libra esterlina	1,7%	4,6%
Franco suizo	0,9%	3,1%
Yuan chino	-1,9%	-4,0%

Materias primas	Nivel	1M %	2023
Oro (\$/oz)	1.919	-2,2%	5,2%
Brent (\$/baril)	74.90	3,1%	-12,8%
Cobre (\$/t)	8.322	3,1%	-0,5%

Tipos de interés implícitos

Estimaciones basadas en la curva OIS (%)



Nota: trimestral; USD - SOFR, GBP - SONIA, EUR - ESTR
Fuente: Bloomberg, Rothschild & Co., 01.01.2018 - 31.12.2027



junio. Los bancos centrales siguieron subiendo sus tipos de interés, como el BCE (+25 puntos básicos hasta el 3,5%), el Banco de Inglaterra (+50 puntos básicos hasta el 5%), el Banco Nacional de Suiza (+25 puntos básicos hasta el 1,75%) e incluso el Banco Central de Turquía (+650 puntos básicos hasta el 15%). En lo político, Sunak y Biden firmaron la “Declaración Atlántica”, con el objetivo de aumentar el comercio y la cooperación entre el Reino Unido y Estados Unidos en minerales críticos, defensa y otras áreas.

Resto del mundo: Banco Central de China menos restrictivo; inflación en Japón; BoJ mantiene su flexibilización monetaria

El repunte económico de China se ralentizó en mayo: las ventas minoristas se desaceleraron hasta el 12,7% (interanual), al igual que la producción industrial, que se situó en el 3,5%. Los oportunos índices PMI del NBS siguieron señalando una expansión en el sector no manufacturero (53,2) y una modesta contracción en el manufacturero (49,0) en junio. Por otra parte, el Banco Popular de China anunció recortes marginales de varios tipos de interés clave. En Japón, las encuestas Tankan sobre las condiciones empresariales señalaron un segundo trimestre más fuerte tanto en el sector manufacturero como en el no manufacturero. La inflación subyacente subió al 4,3%, su nivel más alto desde 1981, pero el Banco de Japón no hizo ningún ajuste en su política de control de la curva de rendimiento.

Información importante

Este documento ha sido elaborado por Rothschild & Co Wealth Management UK Limited, Rothschild & Co Bank AG y Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH exclusivamente con fines informativos y de marketing. No constituye una recomendación personal, una oferta ni una invitación para comprar o vender títulos ni ningún otro producto bancario o de inversión.

Nada de lo que figura en este documento constituye asesoramiento jurídico, contable o fiscal. El valor de las inversiones, así como los ingresos que se obtienen a partir de ellas, puede aumentar o disminuir, por lo que podría no recuperarse el importe de la inversión original. El rendimiento registrado en el pasado no debe considerarse indicativo del rendimiento futuro. Invertir para obtener un rendimiento comporta aceptar riesgos: las aspiraciones en cuanto a rentabilidad no pueden garantizarse. En el caso de que sus perspectivas sobre los objetivos de inversión o tolerancia al riesgo o el rendimiento cambiasen, póngase en contacto con su asesor de cliente. Si una inversión conlleva una exposición a divisas, la variación de los tipos de cambio puede provocar subidas o bajadas del valor de la inversión y también, de los ingresos obtenidos con ella.

Podrían obtenerse ingresos a expensas de los rendimientos de capital. Los rendimientos de la cartera se considerarán en términos de “rendimiento total”, lo que significa que se derivan tanto de la apreciación o depreciación del capital que reflejen los precios de las inversiones de la cartera como de los ingresos percibidos con ellas a modo de dividendos o cupones.

Las posiciones en carteras discrecionales de ejemplo o reales que aparecen en este documento se indican únicamente con fines ilustrativos y pueden experimentar cambios sin previo aviso. Al igual que ocurre con el resto de este documento, no debe considerarse una incitación ni recomendación a realizar una inversión independiente.

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, Rothschild & Co Bank AG 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 los datos utilizados en este documento pueden experimentar cambios sin previo aviso.

Rothschild & Co Bank AG distribuye este documento en Suiza y Rothschild & Co Wealth Management UK Limited, en Reino Unido. 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. Las referencias a Rothschild & Co que se hagan en este contenido se remiten a cualquiera de las diferentes empresas de Rothschild & Co Continuation Holdings AG que operan o realizan actividades con el nombre “Rothschild & Co” y no necesariamente a ninguna empresa Rothschild & Co específica. Ninguna de las empresas Rothschild & Co situadas fuera del Reino Unido posee autorización en virtud de la Ley de Servicios y Mercados Financieros (Financial Services and Markets Act) del Reino Unido de 2000. Por lo tanto, en caso de que los servicios sean prestados por alguna de estas empresas, no se aplicarán las medidas de protección previstas en el sistema normativo del Reino Unido para clientes particulares, ni tampoco se podrá solicitar compensación alguna en virtud del Régimen de Compensación de Servicios Financieros (Financial Services Compensation Scheme) del Reino Unido. Si tiene alguna duda sobre este documento, su cartera o cualquier elemento de nuestros servicios, le rogamos que se ponga en contacto con su asesor de cliente.

El grupo Rothschild & Co abarca las siguientes empresas de gestión patrimonial (entre otras): Rothschild & Co Wealth Management UK Limited. Inscrita en el Registro en Inglaterra con el número 04416252. Domicilio social: New Court, St Swithin's Lane, London, EC4N 8AL (Reino Unido). Autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority. Rothschild & Co Bank International Limited. Domicilio social: St Julian's Court, St Julian's Avenue, St Peter Port, Guernsey, GY1 3BP (Reino Unido). Con licencia para la prestación de servicios bancarios y de inversión de la Guernsey Financial Services Commission, entidad que la regula. Rothschild & Co Bank AG. Domicilio social: Zollikerstrasse 181, 8034 Zurich (Suiza). Autorizada y regulada por la Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA).