

RENTA VARIABLE



Durante los dos últimos meses hemos asistido a un movimiento de ida y vuelta en las bolsas. En el mes de julio, el temor a una recesión económica llevaba a los mercados a interpretar que podríamos haber visto los máximos en la renta fija y que los bancos centrales tendrían que bajar tipos en 2023, lo que motivó fuertes caídas en los tipos de interés. Este movimiento junto con unos resultados empresariales que estuvieron, en líneas generales, por encima de lo esperado por el mercado, llevaron a una fuerte subida de las bolsas que registraron avances hasta mediados del mes de agosto. La recuperación estuvo liderada por los sectores de crecimiento, más sensibles a los tipos de interés y que peor comportamiento habían registrado en lo que llevamos de año. Destacar el comportamiento de las bolsas estadounidenses y en concreto el Nasdaq que registró un avance del 12,55% en julio, seguido del S&P 500 con un avance del 9,11%. En Europa las subidas se situaron en torno al 7%, destacando en el lado positivo la bolsa francesa (8,87%) y en el negativo la española que cerró julio con un avance del 0,71%, claramente rezagada con respecto al resto de plazas del Viejo Continente, debido al peor comportamiento registrado por el sector financiero.

Desde mediados de agosto, el miedo a la inflación ha llevado a los bancos centrales a transmitir que serán más duros y durante más tiempo en el proceso de subidas de los tipos de interés. Destacaron las declaraciones del presidente de la Fed el 27 de agosto en Jackson Hole, donde advirtió que seguirán endureciendo la política monetaria durante el tiempo que sea necesario aunque ello suponga un periodo de desaceleración del crecimiento y del mercado laboral. Como consecuencia, el movimiento de subida de las bolsas que se inició en julio se ha deshecho parcialmente y las bolsas cierran el mes de agosto con caídas que se han situado entre el 4%-5%.

Entrando en detalle, en Europa, el Ibex-35 cierra el mes con una caída del -3,31%, DAX alemán -4,81%, el MIB italiano -3,78%, CAC francés -5,09%, el FTSE inglés -1,88% y el Eurostoxx del -5,15%. El mejor comportamiento en el mes ha sido para el sector energético apoyado en beneficios récord y para compañías de ocio y viajes. En EE.UU., las caídas son de un orden similar a las que hemos visto en Europa, así el S&P500 registra un descenso del -4,24%, el Dow Jones -4,06% y el Nasdaq -5,22%. A pesar de estas caídas, el balance en los meses de verano es positivo, especialmente para el índice tecnológico Nasdaq. Destacar durante el mes el pre acuerdo alcanzado entre China y EE.UU. para que la SEC pueda consultar las auditorías de las empresas chinas que cotizan en la bolsa estadounidense, lo que minora el riesgo de ser deslistadas.

En el caso de las bolsas emergentes, representadas por el MSCI Emerging cierran prácticamente sin cambios. Destaca el positivo comportamiento en el mes de la bolsa argentina y la brasileña.