

CLAVES ECONÓMICAS

- Principales Bancos Centrales realizan subidas de tipos oficiales y aceleran el proceso de endurecimiento monetario para controlar el alza de los precios.
- Caídas de las bolsas al descontar que la agresividad de las autoridades monetarias podría tambalear a la y desembocar en recesión.
- Pérdidas en renta fija con las subidas de tipos de deuda y ampliación de primas de riesgo de periféricos europeos y del crédito privado.
- Fortalecimiento del dólar que actúa como refugio. Bajada del precio del petróleo ante las incertidumbres económicas.

MACROECONOMÍA Y MERCADOS

A lo largo del mes las incertidumbres a nivel macroeconómico han ido en aumento. Las principales autoridades monetarias mundiales de EE.UU, Reino Unido, Suiza y Australia han movido al alza sus tipos oficiales con la idea de controlar una inflación en niveles records que parece va a ser más persistente de lo previsto. En el caso de la FED, tras realizar en junio su tercera subida de tipos en el año, en este caso de 75 puntos básicos, la mayor alza en 25 años, ha dejado claro que le seguirán más y de mayor calibre al convencional (25 puntos), por lo que se empieza a poner en precio que el tipo oficial alcance el nivel de 3,5%, desde el 1,50%-1,75% actual, a finales del 2022. En el caso del BCE, los analistas barajan acciones acumuladas de 170 puntos básicos para el cómputo del año, dando por seguras alzas en julio, septiembre y octubre, una vez finalizado en junio el programa de compras de activos públicos. El fin de los tipos cero está trayendo consigo, además, el riesgo de la fragmentación europea, ante el deterioro que están experimentando las primas de riesgo de los países periféricos, lo que está presionando al BCE para diseñar un instrumento que salvaguarde la estabilidad financiera. Con todo, la preocupación actual de los inversores es la posibilidad de que esta política monetaria agresiva derive en una recesión. Temor que se ha visto reforzado por la publicación de unos débiles datos de actividad y confianza consumidora americana en junio a ambos lados del Atlántico. En Europa se une, además, la incertidumbre por una posible escasez de gas para afrontar el invierno debido a los cortes en los gaseoductos por parte de Rusia. Por otro lado, en el continente asiático, se ha recibido con alivio las señales de recuperación de la economía china, al retornar a la senda de crecimiento los datos de manufacturas y acelerar con fuerza los de servicios, tras relajación el Gobierno de las restricciones para la contención del COVID-19, lo que supondrá un desahogo importante para la cadena de distribución global.

RENTA VARIABLE

La preocupación por el grado de deterioro económico que pueden suponer las futuras actuaciones de los bancos centrales ha derivado en importantes caídas de los índices bursátiles en mes. En EE.UU, el S&P-500 ha cedido un 8% y el tecnológico Nasdaq-100 un 9%. En Europa, el Eurostoxx ha bajado casi un 9%, en línea con la mayoría de los selectivos regionales. Los sectores cíclicos como autos o recursos básicos han sufrido las mayores pérdidas. El sector energético no se ha salvado este mes de la quema y ha experimentado una caída del 11%, acusando la posibilidad de una menor demanda ante la ralentización de la economía global y una caída del crudo europeo del 4%. En el lado opuesto, los sectores defensivos, farma, consumo discrecional o telecom han tenido un mejor desempeño. En el resto de bolsas, la japonesa se ha dejado un 3% mientras que la China ha recuperado un 6,6%, y los emergentes, de manera global, han cedido un 7%, acusando la mayor fortaleza del dólar.

INDICE	REGION	NIVEL ACTUAL	DIVISA	VARIACION MES	VARIACION 2022
IBEX-35	ESPAÑA	8.098,70	EUR	-8,50%	-7,06%
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.454,86	EUR	-8,82%	-19,62%
S&P-500	EE.UU	3.785,38	USD	-8,39%	-20,58%
DOW JONES	EE.UU	30.775,43	USD	-6,71%	-15,31%
NASDAQ 100	EE.UU	11.503,72	USD	-9,00%	-29,51%
NIKKEI-225	JAPÓN	26.393,04	JPY	-3,25%	-8,33%
MSCI EMERG.	EMERGENTES	1.000,67	USD	-7,15%	-18,78%
MSCI MUNDIAL	GLOBAL	2.546,19	EUR	-8,77%	-21,21%

Fuente: Bloomberg

RENTA FIJA

Los activos de renta fija han registrado importantes pérdidas, consecuencia de las fuertes subidas de los tipos de mercado, aunque se relajaban algo en la parte final del mes. La rentabilidad de la deuda a 10 años alemana ha alcanzado el 1,34% y la del bono español, el 2,42%, con una ampliación de la prima de riesgo de 20 puntos, 24 menos que la de Italia. En el plano de la deuda corporativa, los diferenciales han repuntado considerablemente, en un significativo movimiento de rechazo al riesgo. A la vez que el Euribor a 1 año ha emprendido un rápido camino de subida, adelantando los futuros movimientos del BCE y al cierre de junio se ha situado ya por encima del nivel del 1%.

INDICE	PLAZO	NIVEL ACTUAL	VARIACION MES	VARIACION 2022
EURIBOR	3 MESES	-0,20	0,14	0,38
	6 MESES	0,26	0,31	0,81
	12 MESES	1,04	0,65	1,54
DEUDA PUBLICA ALEMANA	2 AÑOS	0,65	0,15	1,27
	5 AÑOS	1,07	0,23	1,52
	10 AÑOS	1,34	0,21	1,51
DEUDA PUBLICA ESPAÑA	2 AÑOS	0,97	0,23	1,59
	5 AÑOS	1,73	0,19	1,89
	10 AÑOS	2,42	0,20	1,86

Fuente: Bloomberg

DIVISAS Y MATERIAS PRIMAS

El euro ha vuelto a perder valor contra el dólar, muy demandado como refugio seguro ante las incertidumbres globales y tras las recientes subidas de tipos de la FED. La divisa europea se ha dejado más de un 2% contra la americana y dejado el cambio en el 1,048\$/€. Por el contrario, la moneda comunitaria se ha fortalecido contra la libra un 1% con el desafío de Boris Johnson a Bruselas con una ley que altera lo pactado en el Brexit para Irlanda del Norte. En cuanto al precio del crudo, éste ha reducido su precio más de un 4% ante las expectativas de una menor demanda futura en un entorno de ralentización y cotización de una posible recesión.

Euro/Dólar



Fuente: Bloomberg