

Resumen mensual del mercado



Agosto de 2023

Resumen: un mes dividido en dos

La renta variable mundial cayó un 2,8% en agosto (en USD), mientras que los títulos mundiales de deuda pública descendieron ligeramente, un 0,1% (en USD, con cobertura). Los temas principales fueron, entre otros, los siguientes:

- la actividad económica resiste en EE.UU. pero sigue menguando en Europa;
- la inflación sigue moderándose, aunque las tasas de inflación básica se mantienen elevadas;
- la ralentización del sector inmobiliario chino provoca el temor a un efecto contagio.

El mes pasado las tensiones entre China y Estados Unidos siguieron relajándose: la Secretaria de Comercio de ese país fue la última alta funcionaria en visitar Beijing. En Rusia, se produjo el fallecimiento del líder del Grupo Wagner, Yevgeny Prigozhin, en un accidente de aviación, aunque el Kremlin niega toda relación con lo sucedido. En renta fija, los rendimientos de la deuda pública a 10 años de referencia marcaron brevemente nuevos máximos cíclicos en Estados Unidos y Reino Unido, antes de que se invirtiesen la mayoría de los avances. Los precios de las materias primas tuvieron un comportamiento dispar en agosto: el petróleo subió un 1,5%; y el cobre y el oro, por su parte, cayeron un 4,5% y un 1,3% respectivamente. Por último, los precios del gas natural europeo se incrementaron un 23% ante la posibilidad de que se convoquen huelgas en Australia.

E.E. UU: fuerte actividad económica; moderación de la inflación básica; rebaja por parte de Fitch

El mes pasado la actividad económica mantuvo la resistencia: tanto las ventas básicas al por menor como la producción industrial crecieron un 1% (intermensual) en julio –las estimaciones de PIB en tiempo real del tercer trimestre se sitúan en un excelso 1,4% (intertrimestral)–. Los datos facilitados por encuestas fueron, de nuevo, peores –el PMI de manufacturas de ISM solo subió hasta el 47,6 en Agosto (el subíndice relativo a nuevos pedidos descendió hasta el 46,8) – y la tasa de desempleo creció de manera imprevista hasta el 3,8% en agosto. La inflación general experimentó una leve subida en julio, hasta el 3,2% (interanual), aunque la inflación básica descendió ligeramente, hasta el 4,7%. Fitch redujo la calificación crediticia de Estados Unidos a largo plazo a AA+, por el deterioro de las condiciones fiscales y el nivel de gobernanza. Además, en la Cumbre de Jackson Hole, Powell hizo hincapié en la retórica de que los tipos se mantendrán altos durante un tiempo y no descartó nuevas subidas en el futuro.

Europa: empeoramiento de los datos de las encuestas empresariales; moderación de la inflación; subidas por parte del BCE.

La economía del Reino Unido se expandió un modesto 0,2% en el segundo trimestre, una cifra algo más elevada de lo previsto. Por su parte, el PMI compuesto cayó en agosto en territorio de “contracción” (47,9) y el PMI de la eurozona se contrajo con mayor rapidez (47,0). En términos generales, la inflación siguió moderándose en la eurozona: tanto la general como la básica se situaron en el 5,3% en agosto (sin cambios en la primera sin cambios y más baja la segunda). La tasa de inflación general del Reino Unido descendió drásticamente, hasta el 6,8% en julio –debido a la reducción del tope al precio de la energía– mientras que la inflación básica se mantuvo en el 6,9%. Según lo previsto, el Banco de Inglaterra subió el tipo oficial 25 puntos básicos, hasta el 5,25%, y es posible que mantenga las subidas en el futuro –el crecimiento de los salarios nominales todavía no ha tocado techo, pese a que la tasa de desempleo está subiendo paulatinamente–.

Cifras de rendimiento (a 31/08/2023 en moneda local)

Renta fija	Rent.	1M %	2023
EE.UU 10 años	4,11%	-0,7%	0,2%
Reino Unido 10 años	4,36%	-0,1%	-2,1%
Suiza 10 años	0,93%	0,6%	5,9%
Alemania 10 años	2,46%	0,4%	2,6%
Deuda públ. mundial (cob. \$)	3,24%	-0,1%	2,8%
GI global (cobertura \$)	5,31%	-0,4%	3,4%
AR global (cobertura \$)	9,09%	-0,2%	6,6%

Índice bursátil	Nivel	1M %	2023
MSCI ACWI (\$)	365	-2,8%	14,8%
S&P 500	4.508	-1,6%	18,7%
MSCI UK	14.124	-2,5%	2,2%
SMI	11.126	-1,6%	6,8%
Euro Stoxx 50	4.297	-3,8%	16,7%
DAX	15.947	-3,0%	14,5%
CAC	7.317	-2,4%	16,1%
Hang Seng	18.382	-8,2%	-4,4%
MSCI EM (\$)	508	-6,2%	4,6%

Divisas (ponderadas)	1M %	2023
Dólar EE.UU.	1,8%	0,5%
Euro	-0,7%	3,8%
Yen	-0,6%	-7,5%
Libra esterlina	1,2%	6,6%
Franco suizo	-0,8%	4,3%
Yuan chino	0,7%	-3,0%

Materias primas	Nivel	1M %	2023
Oro (\$/oz)	1.940	-1,3%	6,4%
Brent (\$/barril)	86,86	1,5%	1,1%
Cobre (\$/t)	8.405	-4,5%	0,5%

Fuente: Bloomberg, Rothschild & Co



Resto del mundo: temores por el sector inmobiliario chino, ligera deflación; PIB de Japón

En julio, la economía china siguió ralentizándose: tanto las ventas al por menor como la producción industrial se desaceleraron inesperadamente hasta el 2,5% y el 3,7% (interanual) respectivamente. El PMI de manufacturas de NBS ascendió de forma imprevista hasta el 49,7 en agosto, pero el PMI no relativo a las manufacturas cayó hasta el 51,0 (este último sigue en territorio de expansión). Se agravó la «crisis» inmobiliaria, ya que Country Garden -una de las mayores promotoras inmobiliarias privadas de China- se situó al borde de la quiebra. Además, surgieron temores a un «efecto contagio», pues el Grupo Zhongzhi -una importante organización en la sombra del sector bancario- también incumplió pagos en algunos de sus productos de inversión. La tasa de inflación general de julio indica una situación de deflación, pues cayó hasta el -0,3%, aunque la inflación básica se aceleró hasta el 0,8%. El Banco Popular de China recortó su tipo para instrumentos de préstamo a medio plazo en 15 modestos puntos básicos, hasta el 2,5% – su segundo recorte en dos meses–. En Japón, el PIB del segundo trimestre fue mejor de lo previsto, al crecer un 1,5% (intertrimestral) –impulsado íntegramente por las elevadas exportaciones–, mientras que la inflación básica rozó el 4,3% en julio.

Rentabilidades de la deuda pública a 10 años

EE.UU., Reino Unido, Alemania, Suiza (%)



Fuente: Bloomberg, Rothschild & Co., 01.01.2019 – 31.08.2023

Wealth Insights

Para consultar las últimas publicaciones, visite la página de [Wealth Insights](#).



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 discretionales 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).