

Estimado partícipe,

Le enviamos un comentario de mercados explicando la situación a nivel macro que estamos viendo en estos momentos en los distintos mercados financieros a nivel nacional y global.

Situación Global

En el segundo trimestre, la realidad inflacionista ha influido de pleno en la agenda de los bancos centrales; así como en las carteras y bolsillos de los inversores y las familias. Este endurecimiento de las políticas monetarias en un momento de conflictos internacionales, económicos y sociales ha renovado el temor del mercado a una posible recesión. Las consecuencias sobre los mercados han sido significativas.

Hemos dejado atrás la primavera y esperamos que el verano nos traiga unos mercados más calmados que los que hemos tenido en la primera parte del año. Hemos asistido a caídas históricas en todas las clases de activos.

Cuando se produce un movimiento de esta magnitud nunca hay una única causa. Sin entrar en detalles y sin querer ser exhaustivos, las principales causas son:

- Una inflación desbocada
- Parcialmente derivada de la anterior, una política monetaria más restrictiva
- Una invasión en Europa que afecta a dos grandes productores de materias primas.
- China, una de las mayores economías del mundo, sometida a un cambio en su ciclo de crecimiento y a cierta inestabilidad social (política COVID CERO, medidas contra determinados sectores...)
- Todas ellas están interrelacionadas, pero es que, además, no podemos olvidar que venimos de un momento histórico, paramos la economía mundial para volver a ponerla en marcha. Parece lógico que el mundo tarde en volver a encontrar su equilibrio.

En cualquier caso, hay datos positivos: en el momento en que se confirma un mercado bajista (caídas superiores al 20%), lo peor ya ha pasado. Se trata del 15º mercado bajista desde la Segunda Guerra Mundial. Estas fases son comunes y suelen costar alrededor de un 30% rentabilidad. Actualmente, el S&P 500 está ya un 21,8% por debajo desde máximos. Una vez que se alcanza la marca del -20%, las cosas suelen acelerarse. Y de media, una vez que se confirma oficialmente un mercado bajista, éste dura "sólo" otros 3 meses. Finalmente, un año después de que se alcanzara el umbral del -20%, el S&P 500 subió una media del 18%.

En las carteras de bonos, una vez materializadas las pérdidas, las TIRs de las carteras ya ofrecen un colchón algo más mullido en caso de que la situación siga deteriorándose. A pesar de ello, como no tenemos bola de cristal, nos refugiamos en nuestro pentagrama. Buscamos carteras diversificadas, focalizadas en la calidad y solvencia y con margen de flexibilidad para poder saltar al mercado cuando la ocasión se presente.

Situación España

Según las estimaciones, el PIB de España crecerá un 4,1% en 2022 (en línea con lo previsto hace tres meses), pero se revisa a la baja el consumo privado y al alza la inversión, en particular en Maquinaria y Equipo. El comportamiento de las exportaciones ha sido mejor que el esperado, tanto las ventas de bienes como las de servicios turísticos.

La mayor debilidad del consumo privado en el primer trimestre del año habría afectado particularmente a las CCAA del mediterráneo (más dependientes del turismo nacional) y del sur peninsular.

Una evolución mejor de la esperada en la inversión y en las exportaciones de bienes habría beneficiado el comportamiento de la economía en las CCAA del norte, aunque de forma heterogénea. La primera beneficia en mayor medida a Asturias (+0,2pp), Navarra (0,1pp) y el País Vasco (0,2pp), donde se une a un mayor dinamismo exportador y de la producción industrial. El PIB de La Rioja se revisa al alza en 0,3pp por la fuerte recuperación de las manufacturas y de la inversión tanto en bienes de equipo como en construcción. En Aragón (+0,4pp) ha sorprendido el comportamiento de la industria, pero no lo hacen igualmente el resto de los indicadores.

El turismo extranjero explica el fuerte crecimiento en las islas. Aunque se mantiene la previsión de Canarias, se modifica al alza la del PIB de Baleares en 0,4pp.

Recordarles que estamos a su disposición para ampliar la información.

Activa Global Defensive Patrimony