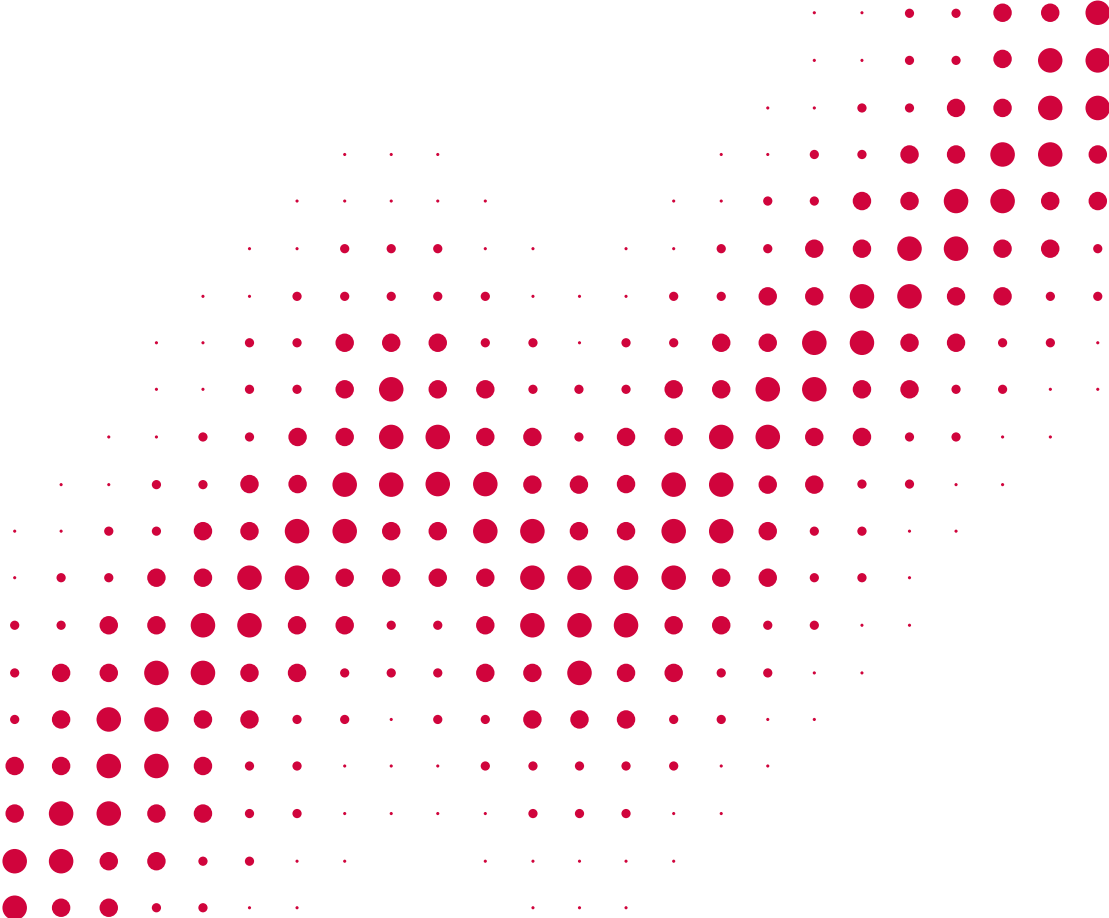


Visión de mercados

Junio 2022



abante)(

Resumen

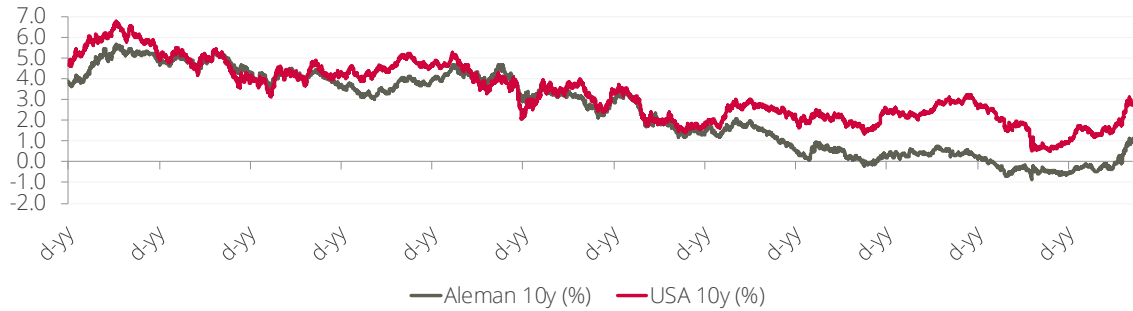
Visión de mercados

- Finalizamos un mes de mayo con mucho movimiento en los principales activos de riesgo a nivel global. El endurecimiento del mensaje por parte de la **Reserva Federal en Estados Unidos**, provocado por una **inflación** más persistente, así como el miedo a que podamos asistir a una ralentización de la economía mayor de lo esperado, produjo un fuerte incremento de la **volatilidad**. Esto provocó caídas relevantes en la primera parte del mes, pero, posteriormente, las bolsas experimentaron un fuerte rebote que dejó el saldo en el mes ligeramente en negativo.
- El **índice mundial** terminó el mes de mayo con una caída del 0,47%, -1,48% en euros, tras haber llegado a ver caídas superiores al 5% durante el mes. En **Estados Unidos**, los principales índices cerraron con ligerísimas subidas en moneda local, salvo el Nasdaq que registró una caída del 2,05%. Por el lado europeo, lideró el **Ibex 35** subiendo un 3,11%, mientras que el Euro Stoxx 50 cerró con un pequeño retroceso del -0,36%. **Japón** continuó con una tendencia distinta a los países occidentales y termina el mes creciendo un 0,86%, mientras que, los países emergentes mitigan las pérdidas al -0,47%, ambos en moneda local.
- Desde un punto de vista de **estilos**, se mantiene la dispersión de los últimos meses. Las acciones **value** acabaron en positivo y las de **crecimiento** se comportaron peor, terminaron con rentabilidades negativas en el mes. Sectorialmente, sobresale la **energía** subiendo un 12,35% en el mes, seguido del financiero, telecomunicaciones y *utilities* con rentabilidades cercanas al 2%. En el lado opuesto, nos encontramos los **sectores más ligados al consumo**, con caídas superiores al 4% en el mes, como consecuencia de los malos resultados empresariales de empresas como Walmart o Target. La tecnología por su parte se deja un 1,79%.
- En **renta fija**, el mes terminó con un comportamiento mixto según la zona geográfica que miremos. El **bono de gobierno** americano a 10 años rompió su dinámica bajista y se apreció durante el mes, al relajarse la TIR hasta niveles del 2,84%. Esto hizo que los activos con mayor sensibilidad a movimientos en los tipos americanos tuviesen un buen comportamiento durante el mes. En Europa, el tipo de referencia alemán a 10 años subió en TIR hasta el 1,12%, lo que, unido a una ampliación en los diferenciales de crédito, provocó caídas generalizadas tanto en **deuda** soberana como en deuda corporativa.
- En el resto de los activos, volvimos a ver tensiones en el precio del **petróleo**, que subió un 15% y situó al barril de Brent en los 123 dólares. El oro, por su parte, retrocedió por segundo mes consecutivo y borró casi por completo la rentabilidad positiva en el año. El euro se apreció un 1,4% frente al **dólar** después de varios meses a la baja y se situó en 1,073.
- En términos de **política monetaria**, la Fed subió 50 puntos básicos los tipos hasta el nivel 0,75-1%, tal y como se esperaba. Los **bancos centrales** mantuvieron el foco de su discurso en el control de la inflación, aunque con un ojo puesto en la evolución de la actividad económica y en la salud de la economía. El BCE también endureció su mensaje y anunció **subidas de tipos** durante el año, lo que haría que el tipo de depósito dejara de situarse en terreno negativo.
- La inflación estadounidense se redujo ligeramente desde el 8,5% al 8,3%, mostrando algunos signos de pequeña relajación. Por el lado europeo, las lecturas de inflación continuaron al **alza tras fuertes subidas del precio** de la energía y alimentos.

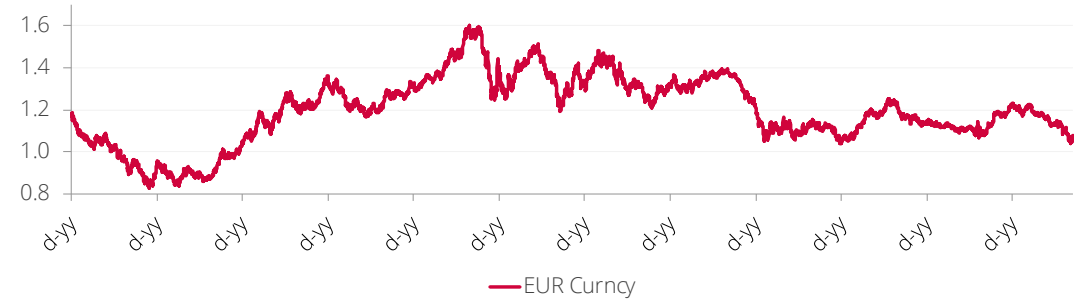
		Mes en Curso			Año en Curso		En 2021	
		31-may.-22	Del Hasta	29/04/2022 31/05/2022	Del Hasta	31/12/2021 31/05/2022	Del Hasta	31/12/2020 31/12/2021
		Moneda Local	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR
Global	MSCI World	704.63	-0.47	-1.68	-12.05	-8.32	22.45	29.26
	MSCI World Value	566.98	1.43	0.00	-2.97	1.09	21.52	28.12
	MSCI World Growth	822.66	-2.71	-4.06	-21.08	-17.79	22.89	29.32
Europa	MSCI Europe	1,778.94	-1.04	-1.48	-8.06	-8.29	19.93	22.39
	EURO STOXX 50	3,789.21	-0.36	-0.36	-11.85	-11.85	20.99	20.99
	IBEX 35	8,851.50	3.11	3.11	1.58	1.58	7.93	7.93
EE.UU	S&P 500	4,132.15	0.01	-1.70	-13.30	-8.02	26.89	36.24
	Dow Jones Industrial Average	32,990.12	0.04	-1.67	-9.21	-3.68	18.73	27.48
	NASDAQ Composite	12,081.39	-2.05	-3.72	-22.78	-18.07	21.39	30.33
Japón	MSCI Japan.	1,179.42	0.86	0.03	-4.27	-9.03	11.43	7.50
	Nikkei 225	27,279.80	1.61	1.41	-5.25	-10.49	4.91	2.14
Emergentes	MSCI EM (Emerging Markets)	62,802.63	-0.47	-1.39	-10.35	-7.14	-2.29	2.66
Divisas	Euro/Real Brasileño	5.0822		3.18		24.74		0.08
	Euro/Yuan	7.1558		-2.70		0.91		10.83
	Euro/Rupia India	83.2461		-2.87		1.16		6.59
	Euro/Dólar	1.0731		-1.73		5.95		7.52
	Euro/Yen	137.9500		-0.72		-5.11		-3.53
	Euro/Libra	0.8505		-1.38		-1.08		6.44
Sectores	MSCI World/Consumer Discretionary	328.68	-4.09	-5.40	-23.08	-20.04	20.04	25.75
	MSCI World/Financials	137.69	1.84	0.52	-7.38	-3.68	27.63	34.32
	MSCI World/Information Technology	434.92	-1.79	-3.34	-21.64	-17.52	30.42	38.59
	MSCI World/Industrials	303.04	-1.26	-2.51	-12.64	-10.17	19.02	23.63
	MSCI World/Energy	259.03	12.35	10.79	46.30	52.47	36.90	45.04
	MSCI World/Materials	337.20	-0.23	-1.38	-1.15	1.96	16.31	21.26
	MSCI World/Consumer Staples	276.86	-4.34	-5.60	-4.96	-1.73	13.27	18.97
	MSCI World/Health Care	340.11	0.03	-1.39	-6.36	-2.41	20.37	27.02
	MSCI World/Utilities	170.23	2.32	0.99	1.62	5.79	9.48	14.99
	MSCI World/Telecommunication Services	87.94	1.04	-0.52	-21.21	-17.50	14.89	21.80

			Mes en Curso			Año en Curso		En 2021	
			31-may.-22	Del Hasta	29/04/2022 31/05/2022	Del Hasta	31/12/2021 31/05/2022	Del Hasta	31/12/2020 31/12/2021
			Yield	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged
DM	Gobierno	Bonos gobierno global	2.07	-0.47	-0.58	-6.65	-7.23	-1.62	-2.45
		Bonos gobierno USA 10Y	2.84	0.69	0.55	-9.90	-10.63	-3.07	-3.99
		Bonos gobierno Germany +10Y	1.12	-4.35		-19.12		-5.27	
		Bonos gobierno Spain +10Y	2.23	-4.04		-19.42		-7.02	
		JPM EMU 1-3	0.66	-0.27		-1.80		-0.72	
		JPM EMU 3-5	1.19	-0.65		-5.00		-1.21	
		JPM EMU	1.52	-1.83		-10.37		-3.54	
	Crédito IG	Corporativos Global	3.77	0.20	0.07	-10.51	-11.22	-0.79	-1.69
		Corporativos IG USA	4.21	0.93	0.79	-11.92	-12.71	-1.04	-1.96
		Corporativos IG Euro	2.41	-1.23		-8.70		-0.97	
	Financiero	CoCos	6.42	-0.15		-9.15		3.93	
		Barclays Euro Corp Financials	2.40	-1.13		-8.21		-0.77	
	Crédito HY	HY Global	7.59	-0.35	-0.47	-8.86	-9.52	2.53	1.54
		HY USA	7.09	0.25	0.12	-8.00	-8.68	5.28	4.34
		HY Euro	5.71	-1.42		-8.07		4.21	
	Aggregate	Aggregate Global	2.59	-0.14	-0.26	-7.66	-8.28	-1.39	-2.23
		Aggregate USA	3.38	0.64	0.51	-8.92	-9.62	-1.54	-2.43
		Aggregate Euro	1.50	-1.51		-10.02		-2.85	
	EM	EM Hard Currency	6.34	0.06	-0.06	-14.59	-15.34	-2.21	-3.25
		EM Local Currency	7.22	1.72	0.17	-12.91	-7.55	-8.79	-1.86
		EM Corporativos	6.72	-0.61	-0.72	-13.07	-13.70	-2.96	-3.91

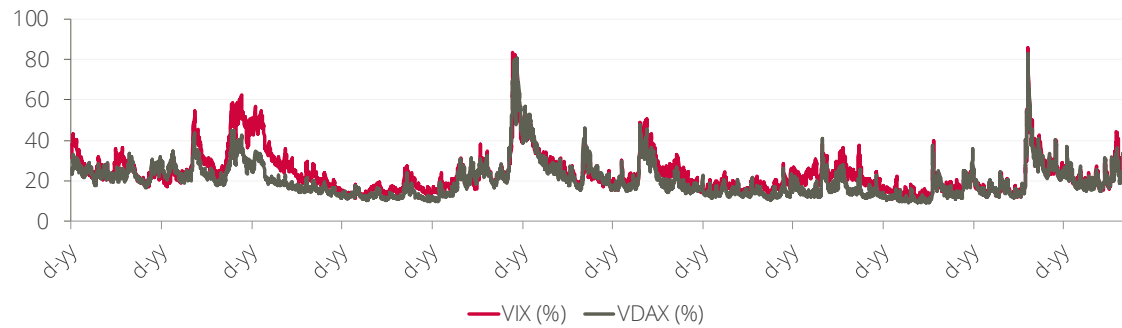
			31-may.-22	29/04/2022	31/12/2021	31/12/2020
Spreads	Credito IG	Spread Corporativos Global	144	142	97	100
		Spread Corporativos USA	130	135	92	96
		Spread Corporativos Europeos	162	151	95	92
	Credito EM	Spread Bonos Emergentes HC	380	376	313	276
		Credito HY	Spread HY Global	502	475	381
	Spread HY USA		406	379	283	360
Spread HY Europa	481		450	318	358	



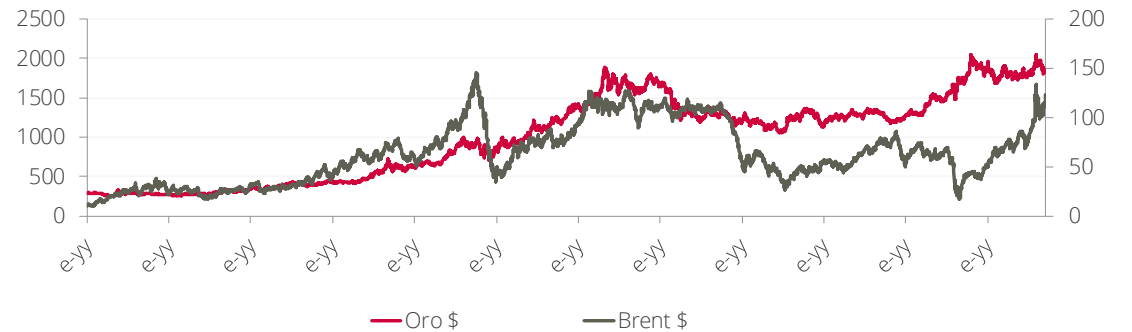
	31-may.-22	29-abr.-22	31-dic.-21
Aleman 10y (%)	1.139	0.938	-0.177
USA 10y (%)	2.862	2.934	1.510



	31-may.-22	29-abr.-22	31-dic.-21
USD	1.0694	1.41%	1.1370
			-5.95%



	31-may.-22	29-abr.-22	31-dic.-21	Promedio
VIX (%)	27.90	33.40	17.22	16.95
VDAX (%)	23.70	29.80	17.70	17.33



	31-may.-22	29-abr.-22	31-dic.-21
Oro \$	1842.40	-3.63%	1911.70
Brent \$	123.07	15.47%	106.58
			77.46
			58.88%

Inflación en Estados Unidos y Eurozona

¿Cuándo podría hacer pico la inflación?

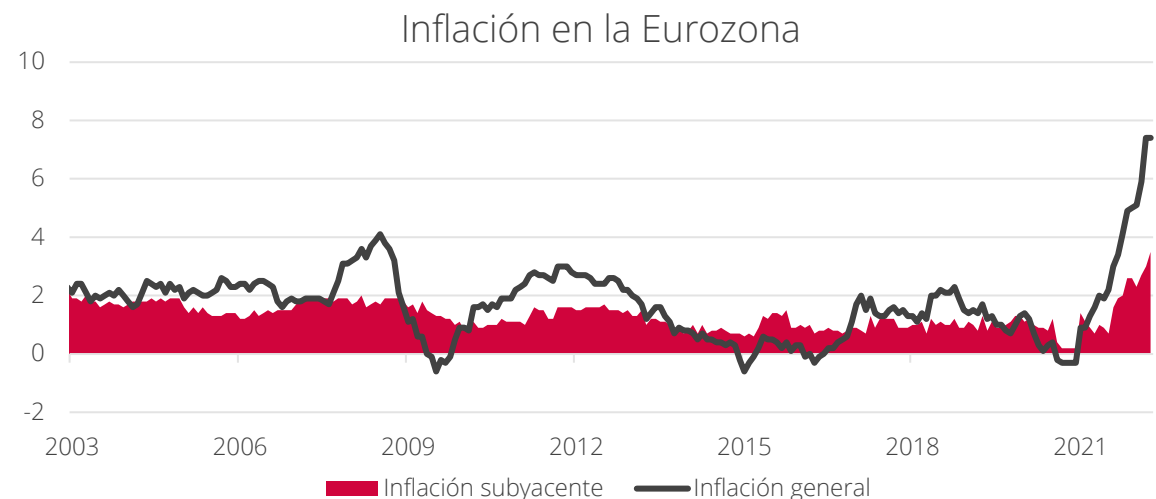
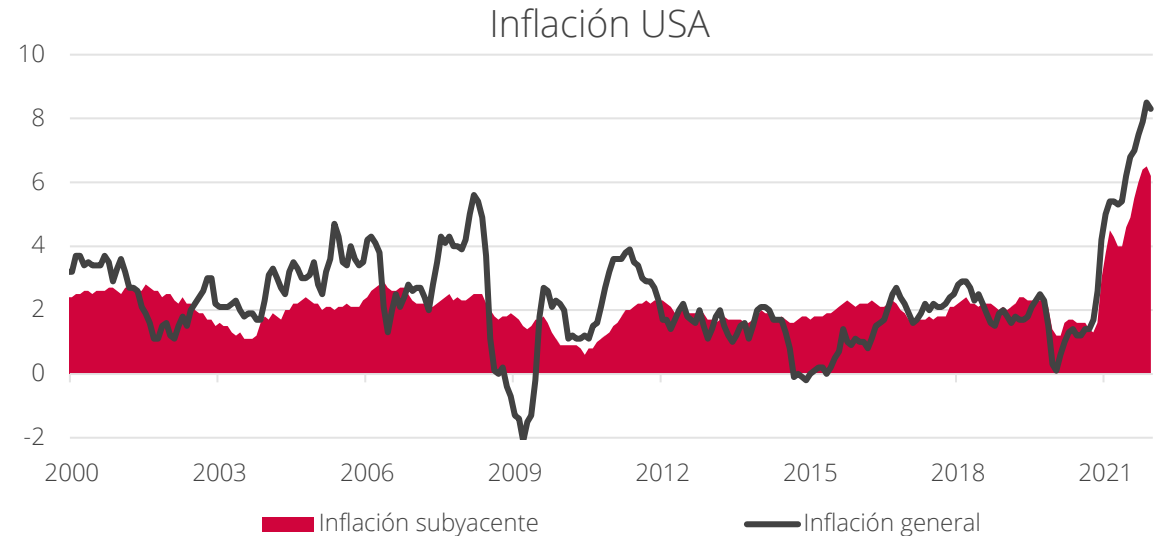
Desde inicios de 2021, hemos visto cómo la **inflación** marca lecturas superiores mes a mes, tocando niveles no vistos desde hace décadas.

En Estados Unidos, el último dato se sitúa en el 8,3% frente al 8,5% del mes de marzo. Esta pequeña relajación nos hace pensar que la inflación podría haber hecho pico, al menos la subyacente, que no tiene en cuenta los **precios** de la **energía** y alimentos, debido a la relajación de ciertos componentes como los coches usados.

En Europa, la inflación subió hasta el 8,1% en el mes de mayo y se enfrenta a una situación algo más compleja, debido a las implicaciones del **conflicto entre Rusia y Ucrania** y a cómo está afectando a las cadenas de suministro y los precios de la energía.

Por ello, la **Comisión Europea** presentó el REPowerEU. Un plan que busca reducir rápidamente la dependencia a combustibles fósiles rusos y acelerar la transición energética hacia fuentes de energía renovables.

Fuente: Bloomberg.



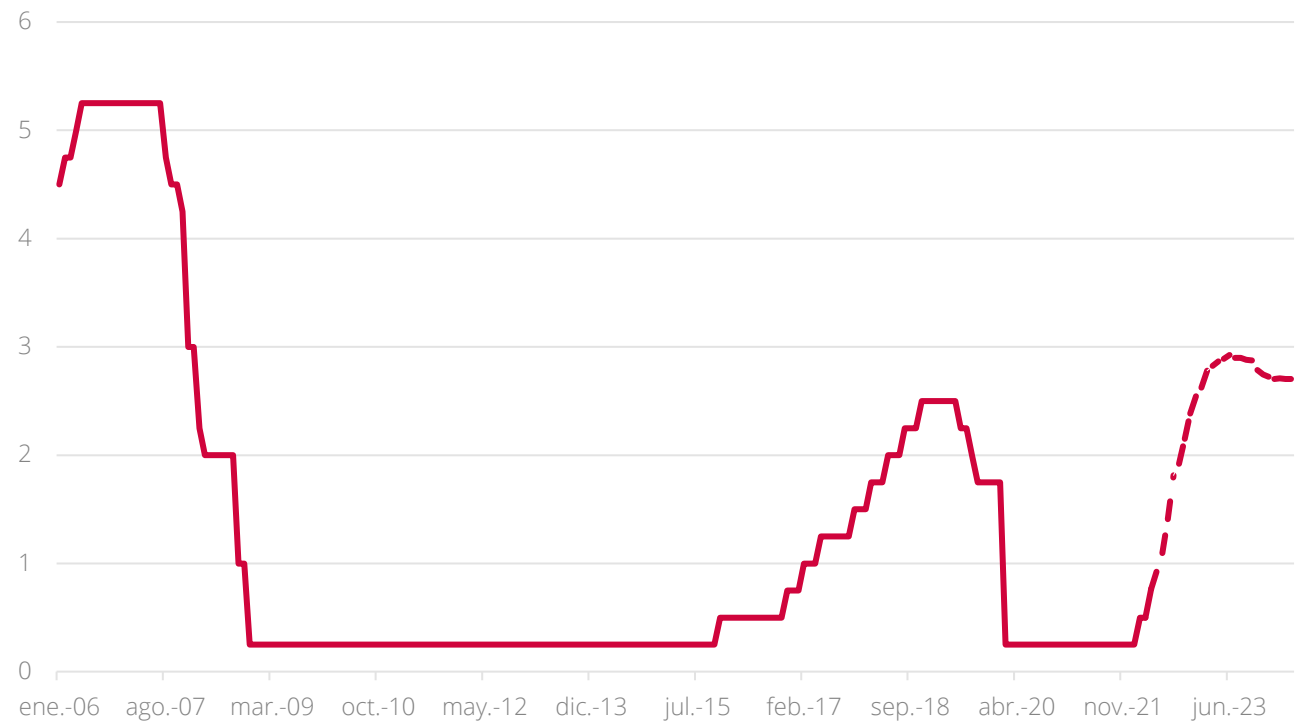
Bancos centrales

Subidas de tipos de interés en Europa y EEUU

En los últimos meses hemos asistido a un cambio radical en el discurso de la **Reserva Federal**. Al mismo tiempo que se consolidaba la recuperación de la actividad y del mercado laboral, no dejábamos de ver lecturas de inflación cada vez más altas y persistentes, lo que provocó que la Fed retirara el adjetivo “transitorio” a la inflación y marcó el inicio del **endurecimiento en su mensaje**.

Este giro anticipó las subidas de **tipos de interés** y llevó el inicio del incremento en los tipos de referencia al inicio de 2022. Actualmente, los tipos se sitúan ya en el rango 0,75-1% y el mercado descuenta que terminen el año cerca del 2,5%. En las últimas semanas hemos visto cierta relajación en las expectativas de subidas de tipos debido a los miedos acerca de una posible recesión en **Estados Unidos**.

En **Europa**, el BCE también ha anunciado subidas de tipos para este año. El objetivo de **Christine Lagarde** es que después de 8 años con los tipos de depósito en negativo, puedan irse a la zona neutral del 0% en su reunión de septiembre.



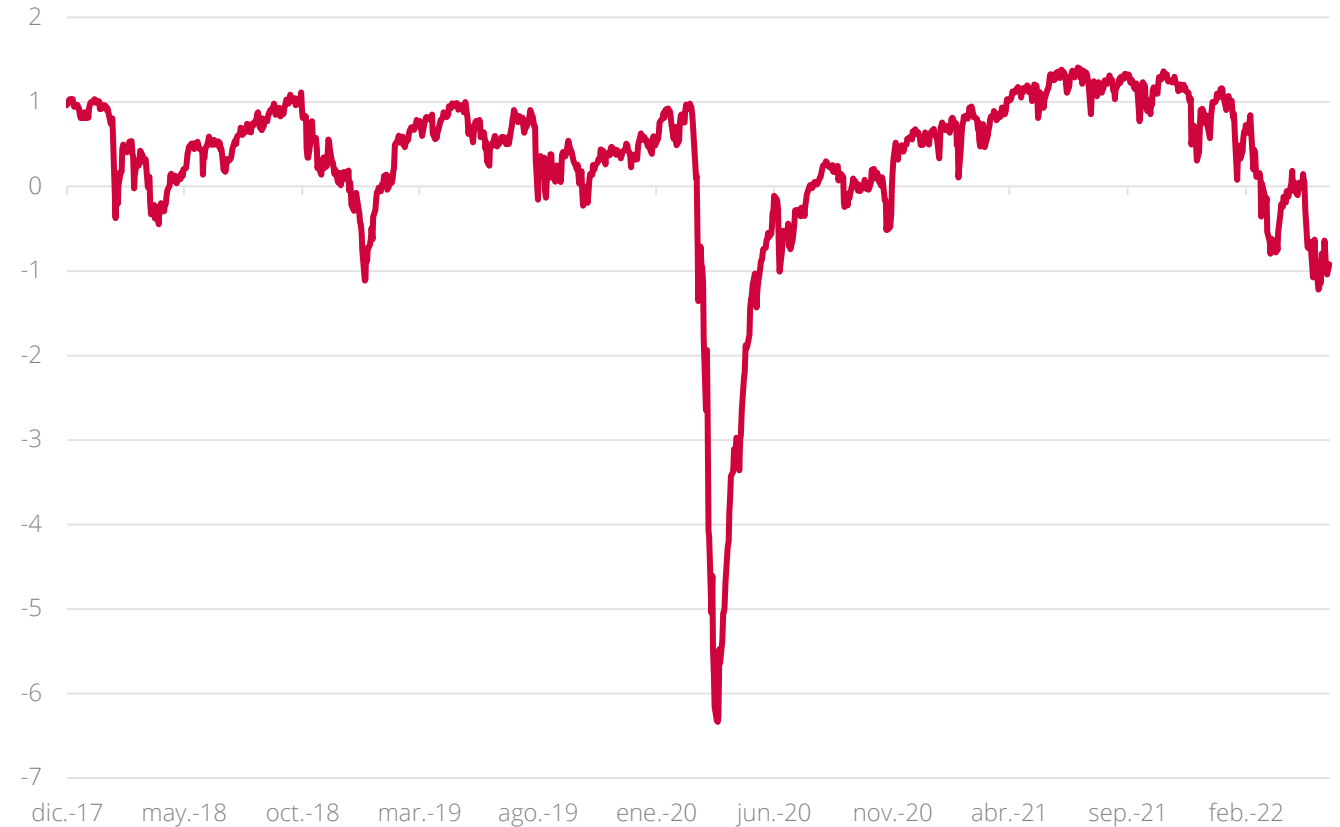
Condiciones financieras en Estados Unidos

Endurecimiento de las condiciones

El **índice de condiciones financieras** es un indicador que agrupa información sobre el comportamiento de los **mercados monetarios**, de **deuda** y **acciones**. En muchas ocasiones, nos sirve como termómetro del mercado, y ofrece información sobre cómo está descontando el mercado el futuro de la economía.

A medida que los **bancos centrales** tomaban un discurso más agresivo en cuanto a sus políticas monetarias, el mercado empezó a reflejarlo. En lo que llevamos de año hemos visto un fuerte repunte de las TIRes de los **bonos de gobierno**, ampliaciones de los **diferenciales de crédito** y una fuerte contracción de múltiplos en la mayoría de los índices de **renta variable**.

Este indicador marca ya una situación de cierto estrés, parecida a la que hemos visto en otros períodos de mayor **volatilidad** en los mercados, y que, históricamente, han supuesto buenos puntos de entrada para la inversión a largo plazo.



Renta fija

Comportamiento de los subyacentes en el año

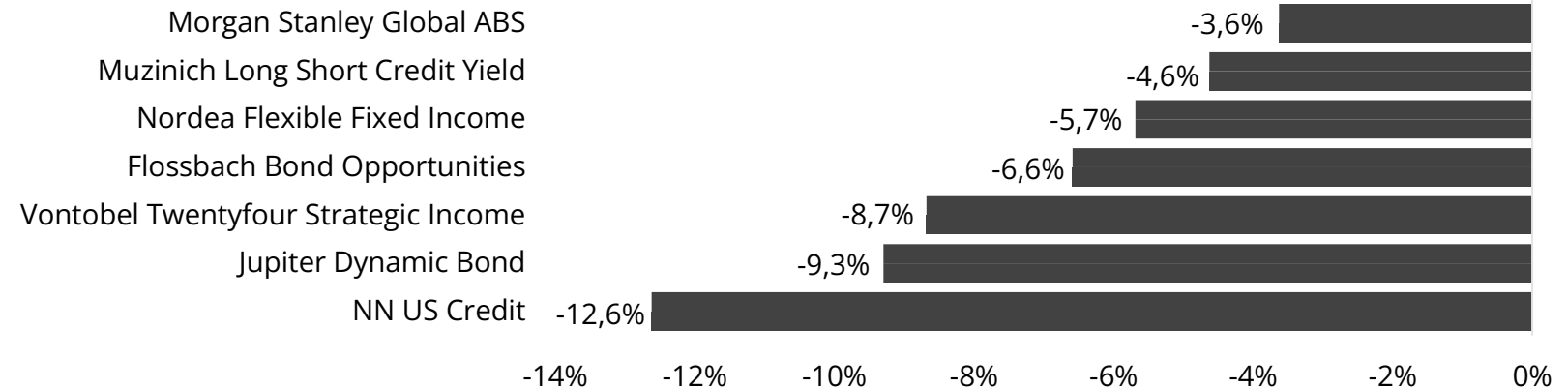
Alternativas Liquidez



RF € Corto Plazo



J.P. Morgan 1-3 años



Renta variable

Comportamiento de los subyacentes en el año

CORE

- Invesco Japanese Equity Advantage
- MFS Global Equity
- Invesco S&P 500 ETF
- Eleva European Selection
- Capital Group New Perspective

QUALITY

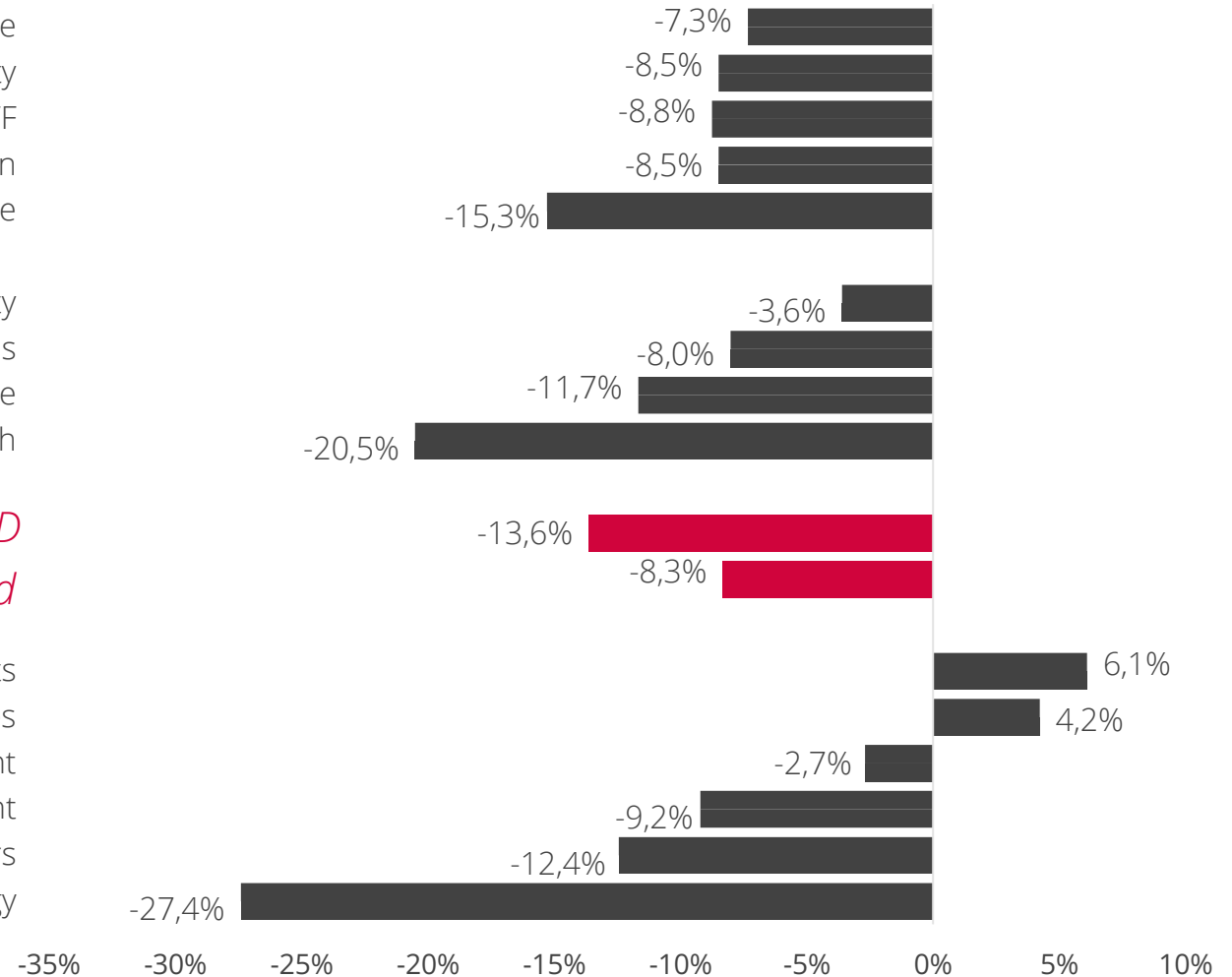
- iShares MSCI World Min Volatility
- Morgan Stanley Global Brands
- MFS European Value
- Seilern World Growth

MSCI World USD

MSCI World

IDEAS

- Wellington Enduring Assets
- Robeco BP US Premium Equities
- Xtrackers S&P 500 Equal Weight
- Nordea Global Climate & Environment
- Vontobel mtX Sustainable EM Leaders
- Polar Global Technology



Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: viernes, 27 de mayo de 2022

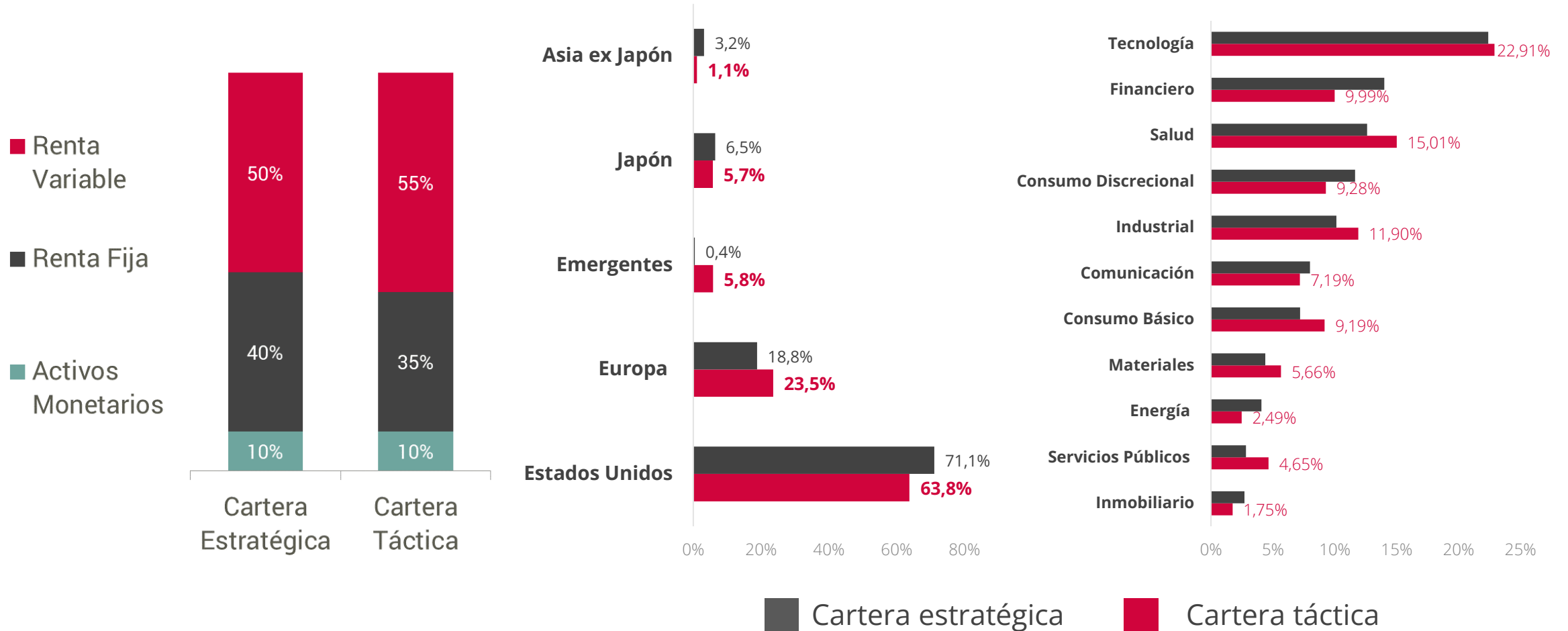


		ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año
Abante RF Corto Plazo FI	2020	-0.01%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.02%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.06%	-0.55%
	2021	0.01%	-0.06%	-0.06%	-0.06%	-0.06%	-0.06%	-0.06%	0.01%	-0.06%	-0.06%	-0.06%	-0.06%	-0.56%
	2022	-0.05%	-0.04%	-0.05%	-0.05%	-0.05%								-0.25%
	Estr	-0.05%	-0.04%	-0.05%	-0.05%	-0.04%								
Abante Renta FI	2020	0.16%	-0.30%	-4.37%	1.85%	0.96%	0.79%	0.69%	0.40%	-0.07%	0.01%	0.84%	0.04%	0.87%
	2021	-0.05%	-0.16%	-0.01%	0.10%	0.01%	0.12%	0.16%	-0.04%	-0.03%	-0.27%	-0.02%	0.11%	-0.09%
	2022	-0.35%	-0.78%	-0.36%	-0.83%	-0.60%								-2.89%
	JP EMU 1-3	-0.20%	-0.17%	-0.60%	-0.58%	-0.02%								
Nocedal Sicav	2020	0.27%	-0.82%	-7.42%	2.75%	1.50%	1.01%	1.06%	0.63%	-0.19%	0.16%	2.00%	0.32%	0.87%
	2021	-0.09%	0.12%	0.40%	0.29%	0.02%	0.33%	-0.27%	0.49%	-0.09%	-0.31%	-0.44%	0.43%	1.04%
	2022	-0.52%	-1.63%	-0.24%	-1.80%	-0.27%								-4.75%
	JP EMU 1-3	-0.20%	-0.17%	-0.60%	-0.58%	-0.02%								
Abante Valor FI	2020	0.08%	-1.69%	-5.74%	2.92%	1.06%	0.55%	0.44%	0.93%	-0.13%	-0.48%	2.15%	0.33%	0.17%
	2021	-0.47%	0.46%	1.27%	0.58%	0.04%	0.94%	0.64%	0.37%	-0.66%	0.40%	0.08%	0.70%	4.41%
	2022	-1.55%	-1.15%	0.05%	-1.42%	-0.85%								-4.83%
	20%MSCI World +70%JP EMU 1-3 +10% Estr	-0.94%	-0.67%	0.29%	-1.08%	-0.23%								
Abante Bolsa Absoluta FI	2020	-1.00%	-3.09%	-8.68%	4.48%	1.70%	0.60%	-0.05%	1.69%	-0.25%	-0.86%	3.27%	0.71%	-2.10%
	2021	-0.25%	0.96%	2.23%	0.73%	0.08%	1.45%	0.77%	0.75%	-0.86%	1.28%	0.07%	1.33%	8.84%
	2022	-2.36%	-1.34%	0.73%	-1.83%	-0.85%								-5.55%
	35%MSCI World +55%JP EMU 1-3 +10% Estr	-1.50%	-1.07%	0.91%	-1.50%	-0.40%								
Core Assets SICAV	2020	-0.80%	-4.07%	-13.99%	6.01%	2.48%	2.18%	-0.59%	1.46%	-1.12%	-2.08%	9.35%	1.02%	-1.99%
	2021	-0.35%	1.91%	2.74%	0.34%	0.98%	-0.10%	-0.19%	0.65%	-0.60%	0.67%	-1.18%	1.84%	6.83%
	2022	-0.13%	-2.74%	0.58%	-1.32%	0.11%								-2.93%
	35%MSCI World +55%JP EMU 1-3 +10% Estr	-1.50%	-1.07%	0.91%	-1.50%	-0.40%								
Abante Selección FI	2020	0.02%	-3.39%	-7.47%	4.81%	1.58%	0.63%	0.07%	1.88%	-0.44%	-1.12%	4.06%	0.93%	0.98%
	2021	-0.35%	1.31%	3.22%	1.12%	0.05%	2.00%	0.98%	1.17%	-1.28%	2.07%	-0.02%	1.95%	12.84%
	2022	-3.15%	-1.59%	1.34%	-2.19%	-1.14%								-6.60%
	MSCI World 50% + 40% JP Morgan 1-3 Yr + 10% Estr	-2.07%	-1.47%	1.52%	-1.93%	-0.58%								
Indice Selección FI	2020	0.02%	-3.66%	-6.43%	4.52%	1.22%	0.74%	-0.30%	1.99%	-0.38%	-0.86%	3.61%	0.70%	0.70%
	2021	0.34%	1.20%	3.06%	0.69%	-0.18%	1.97%	0.83%	1.26%	-1.18%	1.70%	0.03%	1.80%	12.08%
	2022	-3.35%	-1.14%	1.81%	-1.93%	-1.54%								-6.08%
	MSCI World 50% + 40% JP Morgan 1-3 Yr + 10% Estr	-2.07%	-1.47%	1.52%	-1.93%	-0.58%								
AGF-Global Selection	2020	0.02%	-3.36%	-7.57%	4.79%	1.44%	0.62%	-0.09%	1.98%	-0.38%	-1.10%	3.86%	0.80%	0.42%
	2021	-0.36%	1.25%	3.00%	1.01%	0.00%	1.88%	0.91%	1.09%	-1.15%	1.88%	0.04%	1.76%	11.84%
	2022	-3.16%	-1.58%	1.27%	-1.91%	-1.29%								-6.54%
	MSCI World 50% + 40% JP Morgan 1-3 Yr + 10% Estr	-2.07%	-1.47%	1.52%	-1.93%	-0.58%								
Abante Patrimonio Global FI	2020	-2.21%	-5.74%	-14.88%	7.77%	2.66%	0.58%	-0.19%	3.30%	-0.55%	-2.04%	6.49%	1.33%	-5.37%
	2021	-0.44%	2.35%	4.44%	1.53%	0.15%	2.76%	1.23%	1.77%	-1.84%	3.41%	-0.07%	2.99%	19.69%
	2022	-4.47%	-2.05%	2.31%	-2.63%	-1.50%								-8.19%
	75%MSCI World +15%JP EMU 1-3 +10% Estr	-3.01%	-2.14%	2.54%	-2.64%	-0.90%								

*Comienzo 8/11/17

Posicionamiento de las carteras

Cartera estratégica vs cartera táctica



La información contenida en este documento informativo es de carácter general y no constituye asesoramiento. Cualquier decisión o actuación basada en su contenido deberá ser objeto de un adecuado asesoramiento personalizado. El documento informativo de visión de mercados ha sido elaborado a fecha de 07/06/2022 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.



Madrid

Plaza de la Independencia, 6
28001 Madrid
Tel: 91 781 57 50

Barcelona

Av. Diagonal, 490, 2º 1ª
08006 Barcelona
Tel: 93 487 17 48

Zaragoza

Felipe Sanclemente, 26, 1º
50001 Zaragoza
Tel: 87 609 64 00

Valladolid

Santiago, 7, 2º E
47001 Valladolid
Tel: 98 309 17 00

Logroño

Miguel Villanueva, 5, 3º of. 1
26001 Logroño
Tel: 94 113 93 61

Sevilla

Av. de la Palmera, 28B, 2º
41012 Sevilla
Tel: 95 549 28 00

Málaga

Marqués de Larios, 3, 2º
29015 Málaga
Tel: 95 262 42 03

Pamplona

Av. Carlos III, 14, 1º Izda.
31002 Pamplona
Tel: 94 824 77 56



@abanteasesores



Abante Asesores



Abante Asesores



Abante Asesores



Abante Asesores