



ANÁLISIS

de mercado

DICIEMBRE 2022





Análisis de mercado 2022

RESUMEN GENERAL

Cerramos cuarto trimestre y con ello ejercicio, continúan las recuperaciones en los principales índices bursátiles mundiales motivadas por la “aparente” moderación de la temida inflación. Con señales de moderación más patentes en EEUU, aún por confirmar, el control de precios se antoja más complicado en Europa ante el shock energético. No parece previsible que los precios converjan hacia el objetivo del 2% de los bancos centrales hasta más allá de 2024, sobre todo en Europa. Destacamos por la parte de Europa las caídas en lo que va de año del DAX, principal índice alemán (-13.09%), Eurostoxx 50 cayendo un (-12.42%) e IBEX (-6.07%). Mismo tono en los índices americanos donde el Nasdaq, principal índice tecnológico de Estados Unidos se deja un (-33.89%), S&P 500 (-19.95%) con las 500 compañías de mayor capitalización americanas y Dow Jones (-9.40%), mismo periodo.

El conflicto en Ucrania parece estar lejos de solucionarse, por tanto, la incidencia sobre los precios de las materias primas y energía y por otro en las cadenas de suministro y fletes, continúa siendo negativa. Esto provoca una inflación elevada que sigue afectando a las economías domésticas en cuanto a una menor renta disponible, ejemplo claro en el coste de las hipotecas con tasas actuales del EURIBOR a 12 meses en niveles 3.291%, por la parte de las empresas, incrementos de costes tanto financieros como de producción viéndose afectados sus márgenes.

Sobre los bancos centrales, cerramos ejercicio con los tipos de interés de referencia en Estados Unidos (FED) en el 4.5%, en Inglaterra (BOE) en el 3.5% y actualmente en Europa (ECB) en el 2.5%. Los tipos parece que seguirán subiendo hasta que se pueda dar por controlada la inflación. La prioridad absoluta de los bancos centrales será la del control de precios, pese a tener un posible impacto negativo sobre el crecimiento.

RENTA FIJA

Las rentabilidades de los bonos, tanto corporativos como soberanos, han experimentado incrementos considerables a lo largo de los últimos meses dada la verticalidad en los movimientos de tipos de interés, tanto oficiales como de mercado. Destacamos los niveles del bono alemán y americano a 10 años con un 2.55% y 3.88% respectivamente. El caso de Italia la TIR a 10 años se situaba en el 4.68%. En cuanto a la prima de riesgo el nivel cerró en los 109 puntos básicos situándose la rentabilidad del bono español en 3.635%.

Por otro lado, los diferenciales crediticios en el mes de diciembre por la parte de IG se mantienen mientras que el HY amplía 2 pb con respecto al mes anterior, situándose así el diferencial "Investment Grade" (IG) y el diferencial "High Yield" (HY) en niveles de 92 y 474 puntos básicos respectivamente.

RENTA VARIABLE

Mes de diciembre con pérdidas generalizadas en la mayoría de los índices bursátiles mundiales (a excepción del mercado asiático, con subidas del 6.37% y 0.48% en Hang Seng y CSI 300).

En los **mercados de renta variable estadounidense**, el índice S&P 500 baja un -5.90% en el mes de diciembre, situando así su rentabilidad anual (YTD) en el -19.44%. Por otro lado, los índices "Nasdaq" y "Dow Jones", bajan un -8.73% y -8.78% respectivamente en el periodo.

Los **mercados de renta variable europeos** han presentado un mejor comportamiento relativo frente a los índices bursátiles norteamericanos, con el Euro Stoxx 50 cayendo un -4.32% en el periodo. Por otro lado, El Ibex 35, índice bursátil representativo español, ha registrado una caída inferior, siendo así un -1.60% en el mes.

Los **mercados emergentes**, representados a través del índice: MSCI Emerging Markets, destacamos leve caída del -1.64% en el mes, situando su rentabilidad en el presente año en un -22.37% (YTD).

A continuación, podemos observar las rentabilidades a un mes, tres meses y desde inicio de año (YTD) de los principales índices bursátiles mundiales:

Análisis de mercado 2022

Índices	Rentabilidad a:		
	1M	3M	YTD
MSCI			
MSCI ACWI	-4,05%	9,40%	-19,80%
MSCI World	-4,34%	9,42%	-19,46%
MSCI Emerging Markets	-1,64%	9,20%	-22,37%
MSCI Frontier Markets	-1,47%	-0,83%	-26,34%
AMERICA			
DOW JONES	-4,17%	15,39%	-8,78%
S&P 500	-5,90%	7,08%	-19,44%
NASDAQ	-8,73%	-1,03%	-33,10%
BRAZIL IBOVESPA	-2,45%	-0,27%	4,69%
S&P/TSX	-5,22%	5,10%	-8,66%
S&P/BMV	-6,23%	8,60%	-9,03%
EUROPA			
Euro Stoxx 50	-4,32%	14,33%	-11,74%
FTSE 100	-1,60%	8,09%	0,91%
CAC 40	-3,93%	12,35%	-9,50%
DAX	-3,29%	14,93%	-12,35%
IBEX 35	-1,60%	11,71%	-5,56%
FTSE MIB	-3,67%	14,81%	-13,31%
OMX Stockholm 30	-2,81%	11,72%	-15,55%
Swiss Market	-3,58%	4,50%	-16,67%
ASIA			
NIKKEI 225	-6,70%	0,61%	-9,37%
Hang Seng	6,37%	14,86%	-15,46%
CSI 300	0,48%	1,75%	-21,63%
S&P/ASX 200	-3,37%	8,72%	-5,45%
<i>Fuente: Bloomberg, Grupo PSN</i>			

ANÁLISIS SECTORIAL

En cuanto a la evolución de los diferentes **sectores y temáticas de inversión**, medida a través de los índices representativos de la taxonomía industrial GICS (Global Industry Classification Standard), los sectores: Consumo discrecional (MSCI World Consumer Discretion Index) e Información Tecnológica (MSCI World Information Technology Index) lideran las caídas del mes, con rentabilidades respectivas del -8.61% y -8.05%. Por otro lado, los sectores: utilities (MSCI World Utilities Sector Index), salud (MSCI World Consumer Health Care Index) y alimentación (MSCI World Consumer Staples Index) presentan un peor comportamiento relativo, con menores caídas del -0.01%, -1.26% y -1.87% respectivamente.

A continuación, podemos observar el comportamiento de los principales índices representativos de la taxonomía GICS de MSCI a un mes vista, tres meses vista y desde inicio del año 2022 (YTD):

Índices sectoriales MSCI	Rentabilidad a:		
	1M	3M	YTD
MSCI World Index	-4,34%	9,42%	-19,46%
MSCI World Energy Sector Index	-3,68%	18,62%	41,05%
MSCI World Materials Sector Index	-2,72%	16,99%	-13,69%
MSCI World Industrials Index	-2,11%	17,56%	-14,61%
MSCI World Consumer Discretion Index	-8,61%	-2,55%	-34,02%
MSCI World Consumer Staples Index	-1,87%	11,19%	-8,00%
MSCI World Health Care Index	-1,26%	12,89%	-6,63%
MSCI World Financials Index	-2,64%	15,35%	-12,36%
MSCI World Real Estate Index	-3,69%	4,89%	-27,10%
MSCI World Information Technology Index	-8,05%	4,89%	-31,28%
MSCI World Communication Services Index	-6,42%	0,18%	-37,57%
MSCI World Utilities Sector Index	-0,01%	10,48%	-6,99%

Fuente: Bloomberg, Grupo PSN



Análisis de mercado 2022

NUESTRA VISIÓN PARA LOS PRÓXIMOS MESES

De cara a los próximos meses, el “asset allocation” irá rotando y tomando mayor exposición a renta variable a medida que los mercados comiencen a estabilizarse y a fijar niveles de entrada atractivos. Dentro de la exposición a renta variable, se priorizará la inversión en valores con exposición o actividad principal desarrollada en Estados Unidos, dada la mayor visibilidad y menor exposición a los principales frentes de incertidumbre del panorama económico internacional actual. Por otro lado, en la parte de renta fija, continuamos comprando bonos de alta calidad crediticia y duraciones cortas, también vemos atractivo en Deuda Pública principalmente en países del sur de Europa.

PSN ANÁLISIS

Antonio Barahona Moreno: abarahona@grupopsn.es

Ángel Vela Tulupov: avela@grupopsn.es

David Calderón Pacha: dcalderon@grupopsn.es

Aviso legal

La información contenida en este documento se facilita con fines exclusivamente informativos. Ninguno de los datos que en él se publican debe considerarse como expectativas futuras o recomendación para efectuar transacciones o para concluir algún tipo de acto legal. Este documento no tiene el propósito de ofrecer inversiones ni asistencia legal o fiscal.

Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este informe debe fundamentarse en información pública disponible y tomar en consideración el contenido de los prospectos disponibles en la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores), en la Sociedad Rectora de la Bolsa y en la propia compañía que emite el valor. Los resultados reflejados en el presente documento no garantizan resultados o rendimientos futuros.

La información contenida en el documento ha sido generada a partir de fuentes presumiblemente fiables, extremando el cuidado para asegurar que la información contenida en el mismo no es incierta o engañosa en el momento de su publicación. Sin embargo, PSN no puede asegurar que la información sea exacta y/o completa.

El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido o publicado por el receptor del mismo, cualquiera que sea la finalidad que se persiga.

