



ANÁLISIS

de mercado

ENERO 2023





Análisis de mercado 2023

RESUMEN GENERAL

¿Qué podemos esperar en 2023? Las claves para 2023: inflación todavía elevada, tipos de interés al alza y presencia de riesgos geopolíticos. Dejamos atrás un 2022 que nos prometía la vuelta a la normalidad, pero en el que se vivieron una serie de episodios sin precedentes: la guerra en Ucrania y la consiguiente crisis energética, inflaciones en máximos históricos y el abrupto final de la era de tipos de interés ultra bajos. Estos elementos seguirán condicionando la economía en 2023, donde la eurozona es la que presenta las perspectivas más exigidas entre las principales economías avanzadas. Así mismo, la inflación será una de las grandes protagonistas este año, ya que su evolución, en especial la del componente subyacente, determinará la agenda de los bancos centrales. Aunque creemos que en las economías desarrolladas la inflación descenderá a lo largo de este año, esta corrección permanecerá incompleta y mantendrá la inflación claramente por encima de los objetivos de los bancos centrales. En cualquier caso, la incertidumbre con la que se afronta este 2023 es muy elevada y la geopolítica se mantiene como un elemento clave en la evolución de los mercados financieros y la economía, con la guerra en Ucrania como uno de los principales determinantes. En suma, nos encontramos en un año con un escenario en el que las perspectivas sobre el crecimiento son a la baja, mientras que todavía no se pueden descartar sorpresas al alza en la inflación.

Destacamos por la parte de Europa las subidas en lo que va de año del DAX, principal índice alemán (+8.65%), Eurostoxx 50 subiendo (+9.75%) e IBEX (+9.78%). Diferente tono en los índices americanos donde el Nasdaq, principal índice tecnológico de Estados Unidos avanza un (+9.11%), S&P 500 (+4.67%) con las 500 compañías de mayor capitalización americanas y Dow Jones (+1.37%), mismo periodo.

Bancos Centrales seguirán aplicando subidas en sus próximas reuniones de febrero, los tipos de interés de referencia, en Estados Unidos (FED) en el 4.50%, en Inglaterra (BOE) en el 3.5% y del 2.5% en Europa (ECB), Euribor a 12 meses (+3.71%) en lo que va de año situándose la tasa de referencia para la mayoría de los préstamos hipotecarios en el 3.413%.

RENTA FIJA

Destacamos los niveles del bono alemán y americano a 10 años con un 2.28% y 3.51% respectivamente. El caso de Italia la TIR a 10 años se situaba en el 4.29%. En cuanto a la prima de riesgo el nivel cerró en los 105 puntos básicos situándose la rentabilidad del bono español en 3.28%. Mercado todavía sin catalizadores claros y muy pendiente del ritmo de subidas de tipos de interés de los bancos centrales y efectos en economías e inflación.

RENTA VARIABLE

Mes de enero con subidas en todos los índices bursátiles que venimos observando mensualmente.

En los **mercados de renta variable estadounidense**, el índice S&P 500 sube un 6.18% en el mes de enero, coincidiendo con su rentabilidad anual (YTD) por el mes en el que nos encontramos. Por otro lado, los índices "Nasdaq" y "Dow Jones", suben un 10.68% y 2.83% 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 subiendo un 9.75% en el periodo. Por otro lado, El Ibex 35, índice bursátil representativo español, ha registrado una subida similar, siendo así un 9.78% en el mes.

Los **mercados emergentes**, representados a través del índice: MSCI Emerging Markets, destacamos subida del 7.85% en el mes y los últimos 3 meses subida del 21.62%.

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





2023

Análisis de mercado 2023

Índices	Rentabilidad a:		
	1M	3M	YTD
MSCI			
MSCI ACWI	7,10%	10,57%	7,10%
MSCI World	7,00%	9,31%	7,00%
MSCI Emergin	7,85%	21,62%	7,85%
MSCI Frontier	4,50%	8,30%	4,50%
AMERICA			
DOW JONES	2,83%	4,13%	2,83%
S&P 500	6,18%	5,28%	6,18%
NASDAQ	10,68%	5,43%	10,68%
BRAZIL IBOVI	3,37%	-2,25%	3,37%
S&P/TSX	7,13%	6,90%	7,13%
S&P/BMV	12,59%	9,30%	12,59%
EUROPA			
Euro Stoxx 50	9,75%	15,09%	9,75%
FTSE 100	4,29%	9,54%	4,29%
CAC 40	9,40%	13,02%	9,40%
DAX	8,65%	14,14%	8,65%
IBEX 35	9,78%	13,54%	9,78%
FTSE MIB	12,20%	17,43%	12,20%
OMX Stockhol	7,59%	11,68%	7,59%
Swiss Market	5,19%	4,23%	5,19%
ASIA			
NIKKEI 225	4,72%	-0,94%	4,72%
Hang Seng	10,42%	48,72%	10,42%
CSI 300	7,37%	18,47%	7,37%
S&P/ASX 200	6,22%	8,93%	6,22%
<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: salud (MSCI World Health Care Index) y utilities (MSCI World Utilities Sector Index) lideran las caídas y menor subida del mes, con rentabilidades respectivas del -0.72% y 0.04%. Por otro lado, los sectores: consumo discrecional (MSCI World Consumer Discretion Index), servicios de comunicación (MSCI World Communication Services Index) y materiales (MSCI World Materials Sector Index) presentan un mejor comportamiento relativo, con mayores subidas del 14.55%, 12.90% y 10.48% 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 2023 (YTD):

Índices sectoriales MSCI	Rentabilidad a:		
	1M	3M	YTD
MSCI World Index	7,00%	9,31%	7,00%
MSCI World Energy Sector Index	2,91%	1,75%	2,91%
MSCI World Materials Sector Index	10,48%	22,42%	10,48%
MSCI World Industrials Index	5,77%	12,71%	5,77%
MSCI World Consumer Discretion Index	14,55%	9,70%	14,55%
MSCI World Consumer Staples Index	0,98%	6,27%	0,98%
MSCI World Health Care Index	-0,72%	3,44%	-0,72%
MSCI World Financials Index	8,65%	14,96%	8,65%
MSCI World Real Estate Index	9,18%	13,27%	9,18%
MSCI World Information Technology Index	10,03%	7,30%	10,03%
MSCI World Communication Services Index	12,90%	12,03%	12,90%
MSCI World Utilities Sector Index	0,04%	7,63%	0,04%

Fuente: Bloomberg, Grupo PSN



Análisis de mercado 2023

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

Ana Hernando Rojo: aihernando@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.

