



# ANÁLISIS

## de mercado

FEBRERO 2023





# Análisis de mercado 2023

## RESUMEN GENERAL

Los inversores dieron la bienvenida al nuevo año con un mayor apetito al riesgo, acortando las pérdidas registradas a lo largo del tumultuoso 2022. Entre los principales motivos detrás del optimismo destaca la mayor confianza inversora en que lo peor del shock inflacionista ha quedado probablemente atrás, de mano de la mejora en los cuellos de botella globales y la estabilización en los mercados energéticos. Estos factores se han materializado en una moderación en la inflación general en las principales economías a pesar de la mayor persistencia en los componentes subyacentes. En este contexto, los inversores apuestan por que los bancos centrales probablemente podrán culminar las subidas en los tipos oficiales en los próximos meses y que, a su vez, el endurecimiento monetario no conducirá a un escenario de recesión económica mundial, o al menos que, en dicho caso, sea corta y no profunda. El optimismo se ha reflejado en avances generalizados en los mercados de renta fija y renta variable, lo que ha permitido una relajación importante en los índices de condiciones financieras y cierta contención en las métricas de volatilidad.

Estaremos atentos a las próximas reuniones de los principales Bancos Centrales en el mes de marzo, en las que no se esperan sorpresas a parte de las subidas ya adelantadas, los tipos de interés de referencia a cierre de febrero, en Estados Unidos (FED) en el 4.75%, en Inglaterra (BOE) en el 4% y del 3% en Europa (ECB), Euribor a 12 meses (+3.725%)

## RENTA FIJA

Destacamos nuevo repunte en las en los tipos de interés de la deuda pública de cuantía notablemente superior a las cesiones observadas en el mes de enero y con ello, se marcan nuevos máximos en TIRes. Los niveles del bono alemán y americano a 10 años se sitúan en un 2.648% y 3.923% respectivamente. El caso de Italia la TIR a 10 años se situaba a cierre de mes en el 4.47%. En cuanto a la prima de riesgo española, el nivel cerró en los 104 puntos básicos situándose la rentabilidad del bono español en 3.678%.

Seguimos por tanto en un 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. Cabe destacar también que las correcciones en los precios de los bonos del mes de marzo han venido acompañadas de un fuerte repunte de los niveles de volatilidad de las opciones de los bonos, medidos a través del MOVE Index, que repunta un 27.20% (EUR) en el mes de febrero.

## RENTA VARIABLE

Mes de febrero con registros negativos en la mayoría de los índices bursátiles mundiales a excepción de algunos índices emergentes y europeos, que consolidan nuevas revalorizaciones de cuantías moderadas.

En los **mercados de renta variable estadounidense**, el índice S&P 500 cae un -2.61% en el mes de febrero, situando su rentabilidad YTD en el 3.40%. Por otro lado, los índices "Nasdaq" y "Dow Jones", caen un -1.11% y -4.19% 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 1.80% en el periodo. Por otro lado, El Ibex 35, índice bursátil representativo español, ha registrado una subida de superior cuantía gracias a su fuerte componente financiero (31.5%), situándose así la revalorización en el mes en un 3.99%.

Los **mercados emergentes**, representados a través del índice: MSCI Emerging Markets, caen un -6.54% en el mes, situándose así su rentabilidad YTD en el 0.80% tras las subidas del mes de enero.

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

Indices	Rentabilidad a:		
	1M	3M	YTD
<b>MSCI</b>			
MSCI ACWI	-2,98%	-0,30%	3,90%
MSCI World	-2,53%	-0,23%	4,30%
MSCI Emerging Markets	-6,54%	-0,85%	0,80%
MSCI Frontier Markets	-2,48%	0,41%	1,91%
<b>AMERICA</b>			
DOW JONES	-4,19%	-5,59%	-1,48%
S&P 500	-2,61%	-2,70%	3,40%
NASDAQ	-1,11%	-0,11%	9,45%
BRAZIL IBOVESPA	-7,49%	-6,72%	-4,38%
S&P/TSX	-2,63%	-1,13%	4,31%
S&P/BMV	-3,31%	2,08%	8,86%
<b>EUROPA</b>			
Euro Stoxx 50	1,80%	6,90%	11,72%
FTSE 100	1,35%	4,00%	5,70%
CAC 40	2,62%	7,86%	12,27%
DAX	1,57%	6,72%	10,35%
IBEX 35	3,99%	12,33%	14,16%
FTSE MIB	3,30%	11,65%	15,91%
OMX Stockholm 30	1,28%	5,91%	8,97%
Swiss Market	-1,66%	-0,26%	3,44%
<b>ASIA</b>			
NIKKEI 225	0,43%	-1,87%	5,18%
Hang Seng	-9,41%	6,39%	0,02%
CSI 300	-2,10%	5,62%	5,11%
S&P/ASX 200	-2,92%	-0,35%	3,12%

Fuente: Bloomberg, Grupo PSN

**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: real estate (MSCI World Real Estate Index) y materials (MSCI World Materials Sector Index) lideran las caídas y menor subida del mes, con rentabilidades respectivas del -5.82% y -5.58%. Por otro lado, los sectores: tecnológico (MSCI World Technology Index Index), industrial (MSCI World Industrials Index) y financiero (MSCI World Financials Sector Index) presentan un mejor comportamiento relativo, con menores caídas del -0.12%, -0.95% y -2.04% 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):

Indices sectoriales	Rentabilidad a:		
	1M	3M	YTD
MSCI World Index	-2,53%	-0,23%	4,30%
MSCI World Energy Sector Index	-5,07%	-5,90%	-2,31%
MSCI World Materials Sector Index	-5,58%	1,48%	4,32%
MSCI World Industrials Index	-0,95%	2,56%	4,77%
MSCI World Consumer Discretion Index	-2,26%	2,32%	11,96%
MSCI World Consumer Staples Index	-2,42%	-3,31%	-1,46%
MSCI World Health Care Index	-4,19%	-6,08%	-4,88%
MSCI World Financials Index	-2,04%	3,62%	6,44%
MSCI World Real Estate Index	-5,82%	-0,96%	2,83%
MSCI World Information Technology Index	-0,12%	1,06%	9,90%
MSCI World Communication Services Index	-4,20%	1,22%	8,16%
MSCI World Utilities Sector Index	-4,79%	-4,76%	-4,75%

*Fuente: Bloomberg, Grupo PSN*



# Análisis de mercado 2023

## NUESTRA VISIÓN PARA LOS PRÓXIMOS MESES

Mantenemos nuestra visión de estos últimos 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, atractivo actual en bonos financieros y deuda pública principalmente en países del sur de Europa.

## PSN ANÁLISIS

**Antonio Barahona Moreno:** [abarahona@grupopsn.es](mailto:abarahona@grupopsn.es)

**Ana Hernando Rojo:** [aihernando@grupopsn.es](mailto:aihernando@grupopsn.es)

**Ángel Vela Tulupov:** [avela@grupopsn.es](mailto:avela@grupopsn.es)

**David Calderón Pacha:** [dcalderon@grupopsn.es](mailto: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.

