

Enero2023

Comentario de mercado

¡¡Feliz año!!

“La risa es el sol que ahuyenta el invierno del rostro humano” Víctor Hugo

Parece que los deseos que nos dábamos en la Navidades se están cumpliendo y por ahora está siendo un feliz año en lo referido a los mercados financieros. Rentabilidades en el mes de enero de doble dígito en índices europeos no se habían visto en años, y muchos, después de lo vivido en 2022, firmarían ya el cierre de año. Otros tendrán el síntoma de FOMO de sus siglas en inglés, esto es, el temor de quedarse fuera de mercado, pero aún hay tiempo y mucho año para definir la estrategia para 2023.

¿Cuáles son los temas de los que estar pendientes en este inicio de2023?

Política Monetaria de los Bancos Centrales: Volverán las especulaciones sobre la actuación de los bancos centrales, esta vez por el daño que estas subidas de tipos tendrán sobre el **crecimiento**. Los Bancos Centrales dicen que su trabajo no se ha acabado y que seguirán subiendo tipos. El tipo de referencia, o de “pivote” se situaría en 5%-5,25% en Estados Unidos. El Banco Central Europeo quiere acelerar las subidas de tipos y ya se espera que lleve el tipo de referencia a 3,5%. Los mercados hacen caso omiso a estas advertencias y se comportan descontando un parón de las subidas de tipos, incluso unos recortes de tipos para la segunda parte del año por parte de la FED.

Este pensamiento está íntimamente unido con los registros de **datos de precios** que se están conociendo, en los que las subidas son menores cada vez, aunque aún muy lejano del objetivo de los Bancos Centrales. Este inicio de febrero estará marcado por las reuniones de estos dos principales Bancos centrales, se descuenta subida de 25 pb por parte de la FED y 50 pb por parte del BCE. Lo importante a su vez va a ser el ritmo de reducción de balance por parte de estos principales Bancos Centrales. Queda aún luchar contra la llamada inflación de segunda ronda, la subida de salarios. En Europa la inflación tiene un componente muy alto de oferta, con lo cual la subida de tipos deñaría aún más una economía deprimida.

Esta euforia instalada en las bolsas descontado que los Bancos Centrales saldrán a la ayuda de los propios mercados provocará recortes si tales expectativas no se cumplen. El mercado no está en la realidad y puede llevarse una bofetada de realidad en los próximos meses. Pensemos que si se descuenta una bajada de tipos es porque se estaría entrando en recesión. La preocupación pasaría entonces de la inflación al crecimiento, de momento se descuenta una ralentización no una recesión.

Crecimiento y Reapertura de China: La reapertura de China sería positivo para la activación del crecimiento global pero aún podría tener el lado negativo de aumentar las presiones inflacionistas. En la evolución del crecimiento va a ser clave el comportamiento del consumidor.

Beneficios empresariales: Se están revisando a la baja y las empresas se muestran cautas en sus objetivos para este año. Las revisiones de beneficios empresariales están relacionadas con la evolución de los PMIS que aún navegan en terreno de contracción por debajo de 50, tanto en Estados Unidos como en Europa. A pesar de las revisiones a la baja se espera para este año que de media los beneficios empresariales repunten un 6%. Este año más que nunca hay que ver cómo las empresas están lidiando con un entorno de presión de costes y ralentización de la demanda. Importante la selección de valores.

Apreciación del dólar: Positivo para los países emergentes.



Araceli de Frutos Casado-Empresa de Asesoramiento Financiero-www.adefrutoseafi.com.

Renta Fija el activo ganador: Después de un 2022 dónde de media se registró una caída del 20% en renta fija global parece que este activo es el que tienen todas las papeletas para triunfar en 2023. La pausa en subidas de tipos dará una cierta estabilización a este activo, disminuyendo su volatilidad. Además, frente a las recomendaciones de renta fija gubernamental del 2022 el 2023 el crédito es recomendado dentro de las carteras. Incluso para los más atrevidos los bonos de alta rentabilidad dan menos volatilidad a las carteras con una atractiva yield. El diferencial del dividendo que ofrecen las acciones frente al rendimiento del bono se está estrechando llegando a ser cero

Con este panorama, y siempre aconsejado por tu asesor financiero teniendo en cuenta el perfil de rentabilidad riesgo, existen oportunidades en renta variable en aquellas compañías de calidad, que no estén endeudadas, con poder de fijación de precios, con alta rentabilidad por dividendo y sector defensivos. En renta fija en deuda a corto plazo, crédito de grado de inversión a corto plazo, crédito de alto rendimiento para los más arriesgados y en monetarios, para los más conservadores.