

**“La historia es un incesante volver a empezar.” Tucídides.**

**Comentario de mercado.**

Cerramos el undécimo mes del 2023 con un espectacular comportamiento de las dos grandes clases de activos, renta fija y renta variable, después de que el mercado descontara la finalización de la política monetaria contractiva de los bancos centrales derivada de unos datos de precios mejores de lo esperado.

Se dió pues, el pistoletazo de salida al Rally de Navidad anticipado registrándose subidas en las dos grandes clases de activos, renta variable y renta fija.

¿Hasta cuándo disfrutaremos de este Rally? Personalmente apuesto que hasta mediados de diciembre cuando se produzcan las últimas reuniones de los Bancos Centrales. El mercado lleva mucho tiempo condicionado por sus actuaciones y declaraciones y si se varía una coma de lo descontado por el mercado aparece la incertidumbre a escena.

Para el 2024 las previsiones de las distintas casas de análisis se han tornado más optimistas y ya no se ve recesión sino un aterrizaje suave, y se comienza a descontar bajadas de tipos por parte de los bancos centrales para mitad de 2024.

Pero, ¿Qué interrogantes se plantean de cara al próximo año?

- ✓ **¿Se ha producido una burbuja de renta fija que estará próxima a estallar?**, aunque como se dice las burbujas sólo sabes que existen cuando ya han estallado, la Renta Fija ya está alcanzando unos niveles de rentabilidad que la hacen atractiva como activo que suma dentro de las carteras y se ha visto que en los últimos meses se está produciendo cierto trasvase de renta variable a renta fija. A inicio de 2023 se le tenía como activo ganador de este año, ¿lo logrará en 2024?
- ✓ **¿Beneficios empresariales soportarán el envite de los altos tipos por largo periodo de tiempo?** Las compañías más endeudadas son las que más sufrirán en este escenario de tipos altos. En cuanto a valoraciones, se han venido produciendo ajustes, caídas, que hacen a determinados valores atractivos. Desde punto de vista geográfico en Europa están reportando unos resultados peores que en Estados Unidos con advertencias por parte de las compañías de recorte de beneficios futuros poniéndose ya encima de la mesa la ralentización económica que vive Europa y las presiones de costes que se está sufriendo.
- ✓ **¿Inflación ya está controlada?** Lagarde ha señalado que únicamente las subidas de tipos sirven para recortar un 20% de la subida de precios. Los precios de energía, la demanda, la expansión de los déficits desde el confinamiento hacen subir la inflación de demanda. ¿Llevarán intencionadamente los Bancos Centrales a una recesión?
- ✓ **¿Crecimiento o no esa es la cuestión?** Vuelta a la preocupación por el crecimiento en Estados Unidos, Ralentización en China, Recesión en Europa.
- ✓ **Búsqueda de rentabilidad** que hace alejarse o incorporar otra clase de activos a las carteras como los activos alternativos, que como su nombre indica a las clases de activos tradicionales, renta variable, renta fija. Auge de los activos alternativos y dentro de ellos el private equity, que en el momento actual hay que ser muy selectivo.
- ✓ **Sentimiento de mercado:** incertidumbre creciente ante los conflictos geopolíticos. Elecciones en Estados Unidos, al Parlamento Europeo...

Ya se verá a dónde nos conducen todos estos interrogantes, aunque como señaló Tucídides “La historia es un incesante volver a empezar.”.