

Febrero 2023. Comentario de mercado

“Nunca te fíes de la apariencia, sino de la evidencia” Charles Dickens

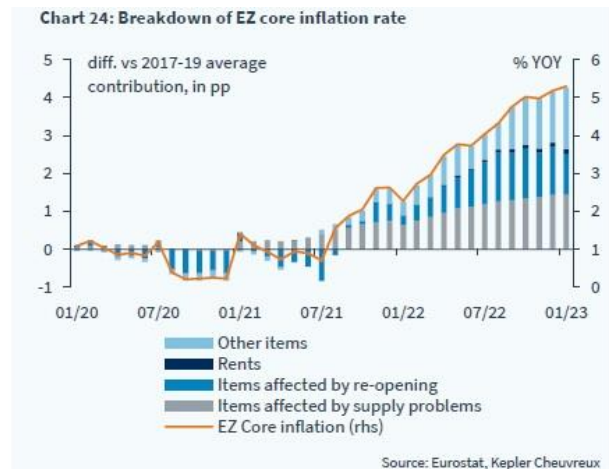
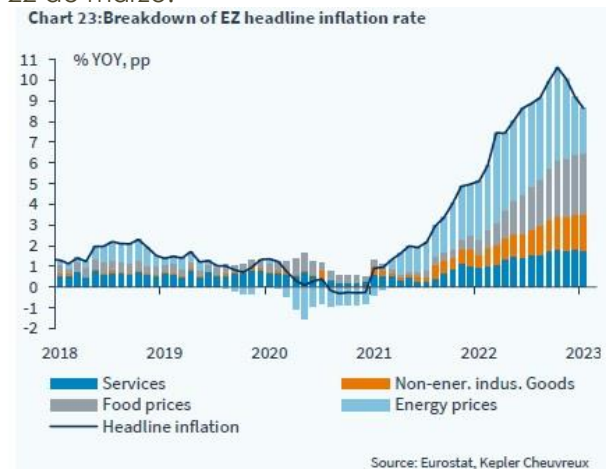
Mercados de renta variable europeos acaban en positivo a cierre del segundo mes del año, no así los del otro lado del Atlántico que en Dow Jones incluso acabó con las ganancias del mes anterior.

La renta fija registra números rojos este mes en consonancia con las nuevas expectativas de mercado en cuanto a la subida de tipos. Y es que parece que los mercados se van cayendo del guindo poco a poco.

Se han ido conociendo datos macro que indican por un lado que la actividad en el sector manufacturero tanto en Europa como en Estados Unidos se está resintiendo, no así en el sector servicios que aún está en la zona de expansión, por encima de 50 los registros de PMI e ISM.

Por otro lado, la inflación que se creía controlada y que Powell en su último discurso alentó de ello diciendo que se estaba en una etapa de desinflación, parece no estarlo. Los datos que se han ido conociendo muestran un repunte de la inflación tanto en Europa como en Estados Unidos. El trabajo de los Bancos Centrales va a continuar, seguirán subiendo tipos. Ello provocó las caídas en renta fija con repuntes de rentabilidad e inversión de la curva estadounidense en todos sus tramos lo que indica históricamente que la recesión está cerca. La energía, pero sobre todo los precios de los alimentos es lo que más impacta en los nuevos registros de precios en Europa.

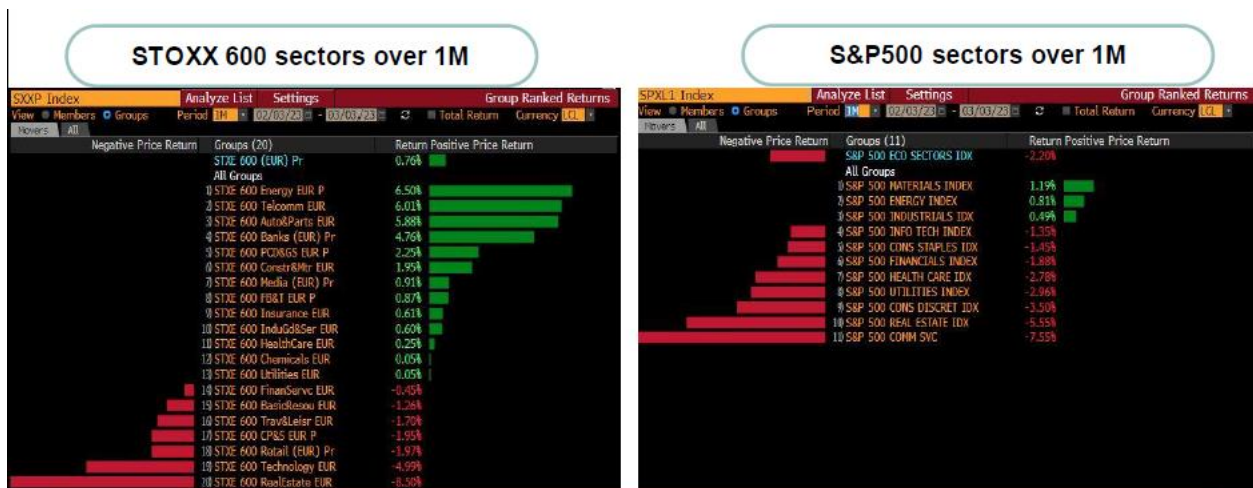
En las reuniones de marzo se espera que el BCE suba 50pb el 16 de marzo y la FED suba 25pb el 22 de marzo.



Se ha conocido que el crecimiento de la economía China será en 2023 del 5% con un impulso del consumo de la producción industrial y con una declaración de apoyo al sector inmobiliario por parte de las autoridades económicas chinas.

Quedan los últimos coletazos en la publicación de los resultados empresariales en Europa, en Estados Unidos ya están publicados, y a pesar de haber sido mixtos, con las empresas posicionándose en modo prudencia en sus objetivos para el año, en Europa las empresas han lidiado mejor con la situación económica que las estadounidenses. Se espera aún crecimientos de beneficios para 2023 y 2024.

Los movimientos sectoriales también han sido bien distintos a un lado y al otro del Atlántico:



Mientras que en Europa sectores como el energético, autos o financiero eran los ganadores del mes en Estados Unidos perdían fuerza.

En cuanto al sentimiento de mercado, es de cierta cautela, recogiendo beneficios en las últimas semanas por la revalorización que ya llevan determinados valores en el año.

¿En qué se estará invertido?

En renta fija, en Estados Unidos en la deuda pública a corto plazo ya se están registrando rentabilidades atractivas, en la Unión Europea, aunque queda más recorrido, deuda a 1 y 2 años está en rentabilidades atractivas, sobre todo en Italia.

En Renta Variable. las valoraciones han sufrido unas bajadas significativas sobre todo en Europa, dejando al índice cotizando por debajo de su media histórica en términos de PER y se prefiere frente a Estados Unidos.

Se estaría en sectores que mejor se adecuan a este escenario como son, sector financiero, sector energía, sector lujo, sector construcción, y sectores con alta rentabilidad por dividendo que sean más atractivo que el Yield que te puede dar la renta fija, esto incluya, además de los anteriores al sector de telecomunicaciones y utilities. Y no nos olvidemos del sector tecnológico que siempre ha de estar presente en mayor o menor medida, pero tecnológicas maduras.

