



**ESTRATEGIAS
de INVERSIÓN**

Sala de Análisis

Situación de mercado y selección sectorial – 28 febrero
Análisis y estrategias en compañías de sectores – 1 marzo

José Antonio González Ibáñez
Departamento de análisis de mercados de Estrategiasdeinversión.com

28 febrero 2023



Índice

1. *Parte I: Análisis Macroeconómico / Fundamental*
2. *Parte II: Análisis de sentimiento / Posicionamiento*
3. *Parte III: Análisis cuantitativo / técnico sectorial*




Parte I

La inflación, pese a mostrar ciertos síntomas de mejora, sigue siendo un desafío para los principales Bancos Centrales, puesto que los niveles actuales siguen estando muy por encima de los objetivos del 2%.

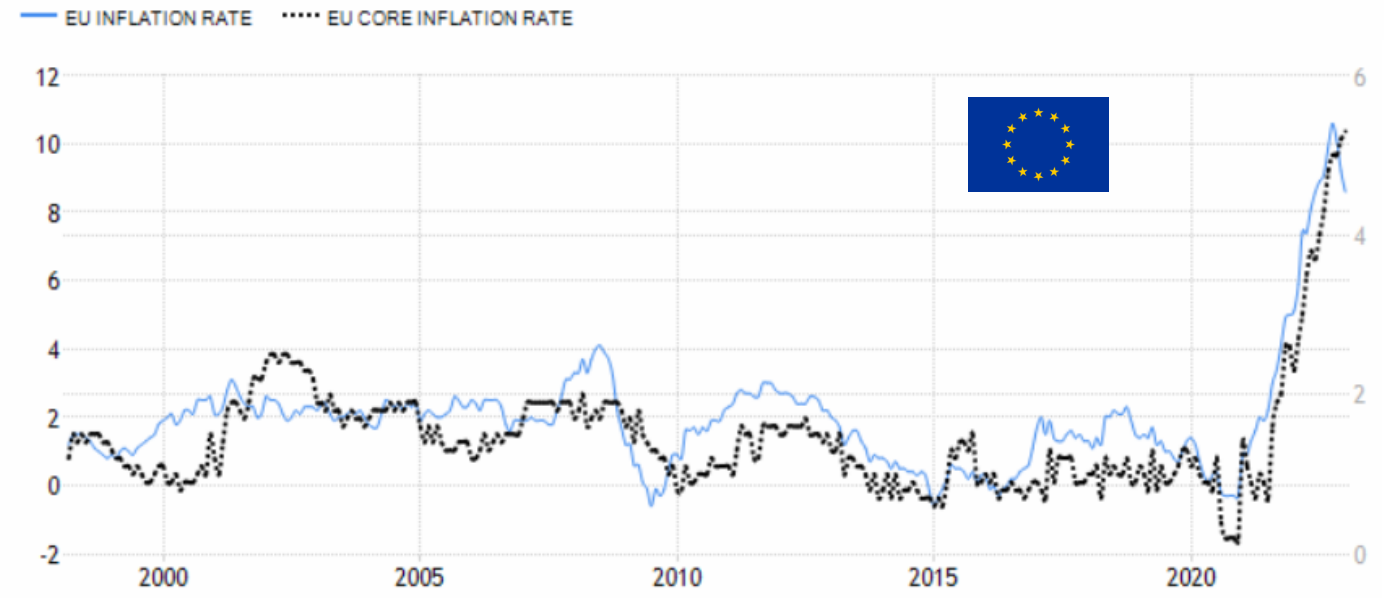
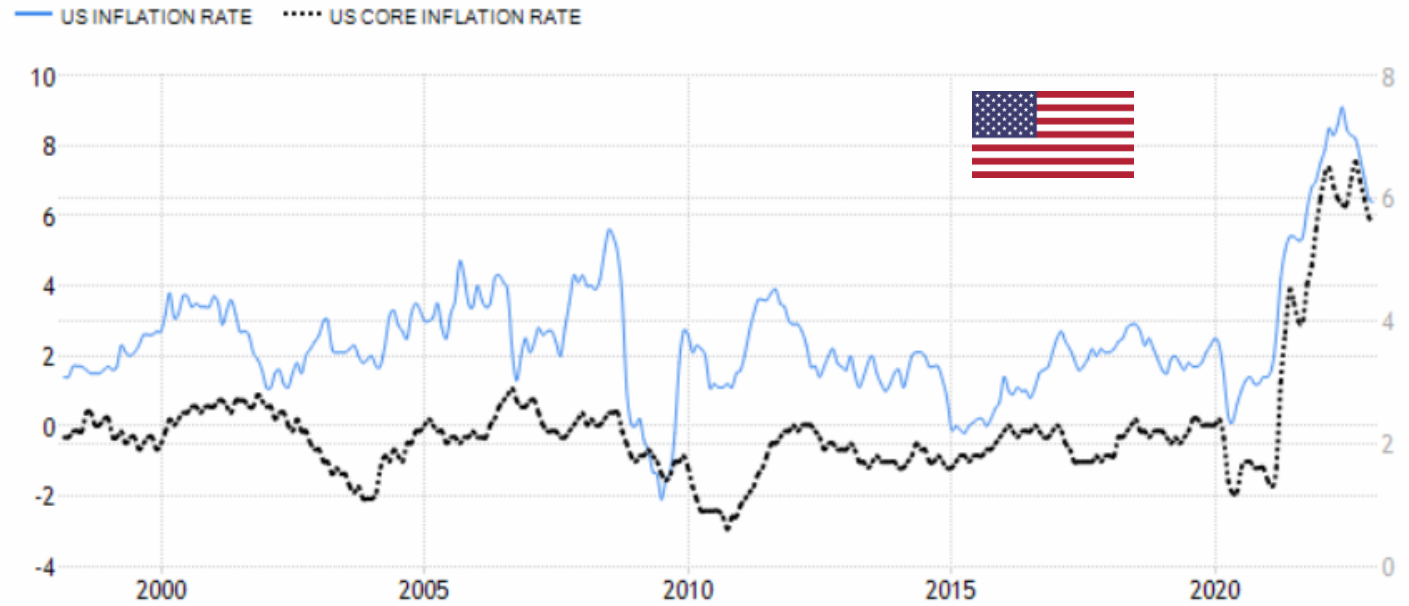
En este sentido, siguen estando obligados a mantener una actitud más agresiva, y por más tiempo del inicialmente previsto por el mercado, aumentando la probabilidad de recesión en próximos trimestres.

Últimos datos reportados de inflación subyacente en el G20

Country		Last	Previous	Reference	Unit
Argentina	+	94.4	90.6	Jan/23	%
Turkey	+	52.97	51.93	Jan/23	%
Russia		13.72	14.31	Jan/23	%
Mexico	+	8.45	8.35	Jan/23	%
Brazil		7.73	7.81	Jan/23	%
Spain	+	7.7	7.5	Feb/23	%
Australia	+	6.9	6.1	Dec/22	%
Netherlands	+	6.4	6.2	Jan/23	%
Italy	+	6.02	5.85	Jan/23	%
United Kingdom		5.8	6.3	Jan/23	%
France	+	5.6	5.3	Jan/23	%
Germany	+	5.6	5.2	Jan/23	%
United States		5.6	5.7	Jan/23	%
Singapore	+	5.5	5.1	Jan/23	%
Euro Area	+	5.3	5.2	Jan/23	%
Canada		5	5.4	Jan/23	%
South Korea	+	4.95	4.76	Jan/23	%
South Africa		4.9	4.9	Jan/23	%
Japan	+	4.2	4	Jan/23	%
Indonesia		3.27	3.36	Jan/23	%
Switzerland	+	2.2	2	Jan/23	%
China	+	1	0.7	Jan/23	%

 Países que aumentan tasa de inflación subyacente

La inflación sigue presionando a los principales BBCC



Probabilidades a 8 de febrero 2023

MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
22/03/2023	0,0%	0,0%	0,0%	90,8%	9,2%	0,0%	0,0%	0,0%
03/05/2023	0,0%	0,0%	0,0%	24,4%	68,8%	6,8%	0,0%	0,0%
14/06/2023	0,0%	0,0%	0,0%	12,8%	47,8%	36,2%	3,2%	0,0%
26/07/2023	0,0%	0,0%	0,0%	11,9%	45,2%	37,1%	5,7%	0,2%
20/09/2023	0,0%	0,0%	2,8%	19,9%	43,2%	29,5%	4,4%	0,2%
01/11/2023	0,0%	1,2%	10,1%	29,9%	37,4%	18,8%	2,6%	0,1%
13/12/2023	0,8%	7,2%	23,4%	34,9%	24,9%	7,9%	0,9%	0,0%

Probabilidades a 28 de febrero 2023

MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600	600-625
22/03/2023	0,0%	78,2%	21,8%	0,0%	0,0%	0,0%	
03/05/2023	0,0%	0,0%	76,9%	22,8%	0,4%	0,0%	0,0%
14/06/2023	0,0%	0,0%	22,2%	61,2%	16,3%	0,3%	0,0%
26/07/2023	0,0%	0,0%	14,0%	46,7%	33,0%	6,2%	0,1%
20/09/2023	0,0%	0,0%	13,7%	46,1%	33,3%	6,8%	0,2%
01/11/2023	0,0%	1,9%	18,2%	44,3%	29,6%	5,9%	0,2%
13/12/2023	0,7%	7,8%	27,6%	39,0%	21,0%	3,8%	0,1%

El mercado cotiza (1) tipos de interés superiores, ahora en el rango de los 525 / 550 pb, (2) durante un prolongado periodo de tiempo, (3) y sin punto pivote en el 2023.

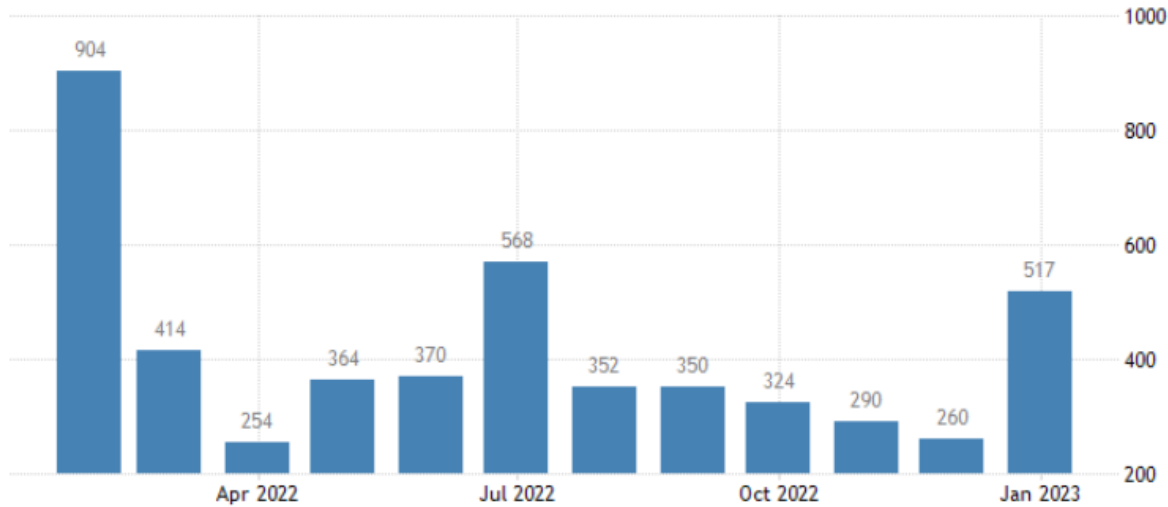
El mercado de Renta Fija descuenta mayor presión

La rentabilidad del bono a 2 años de EEUU se ha disparado en los últimos 12 meses y, al muy corto plazo, está activando figuras de continuación de tendencia que sugieren un nuevo repunte, cotizando un escenario de recesión económica

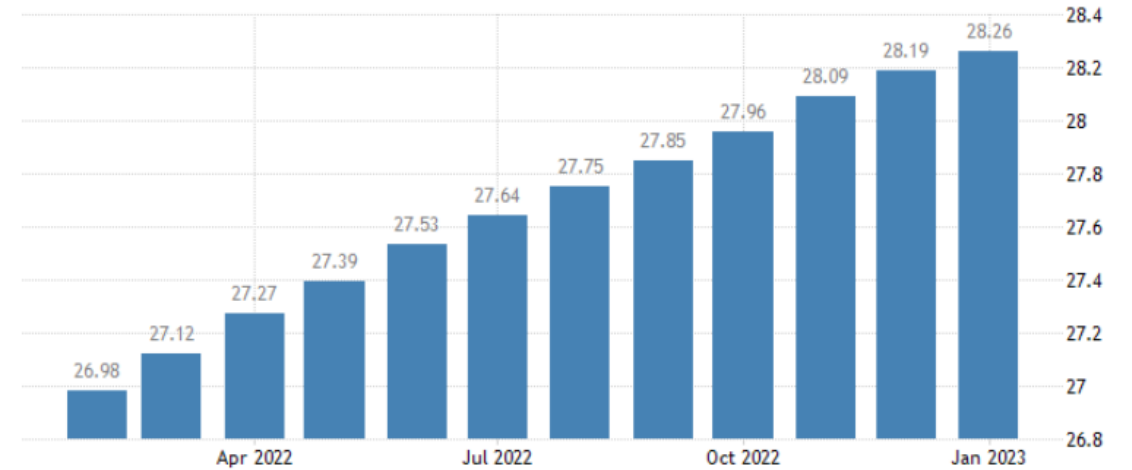
US Government Bonds 2 YR Yield, 1W, TVC O4.803% H4.857% L4.772% C4.828% +0.008% (+0.17%)



Sorprendente dato de creación de empleo que deja el desempleo en mínimos, con aumentos salariales reales, efecto que puede dilatarse al presentar casi 2 ofertas de trabajo por cada potencial trabajador.



TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS

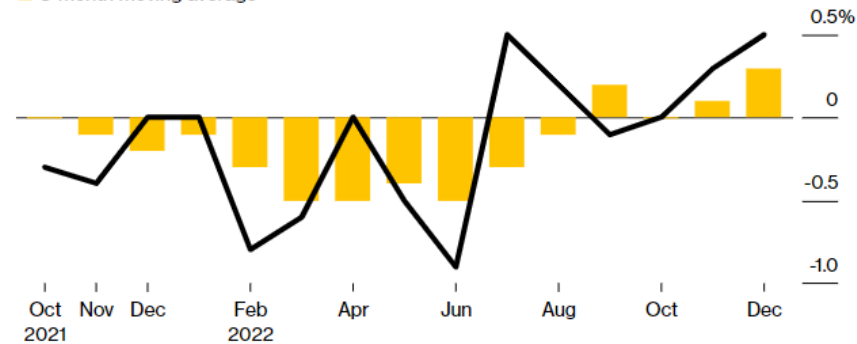


TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS

Americans Start to See Real Earnings Growth

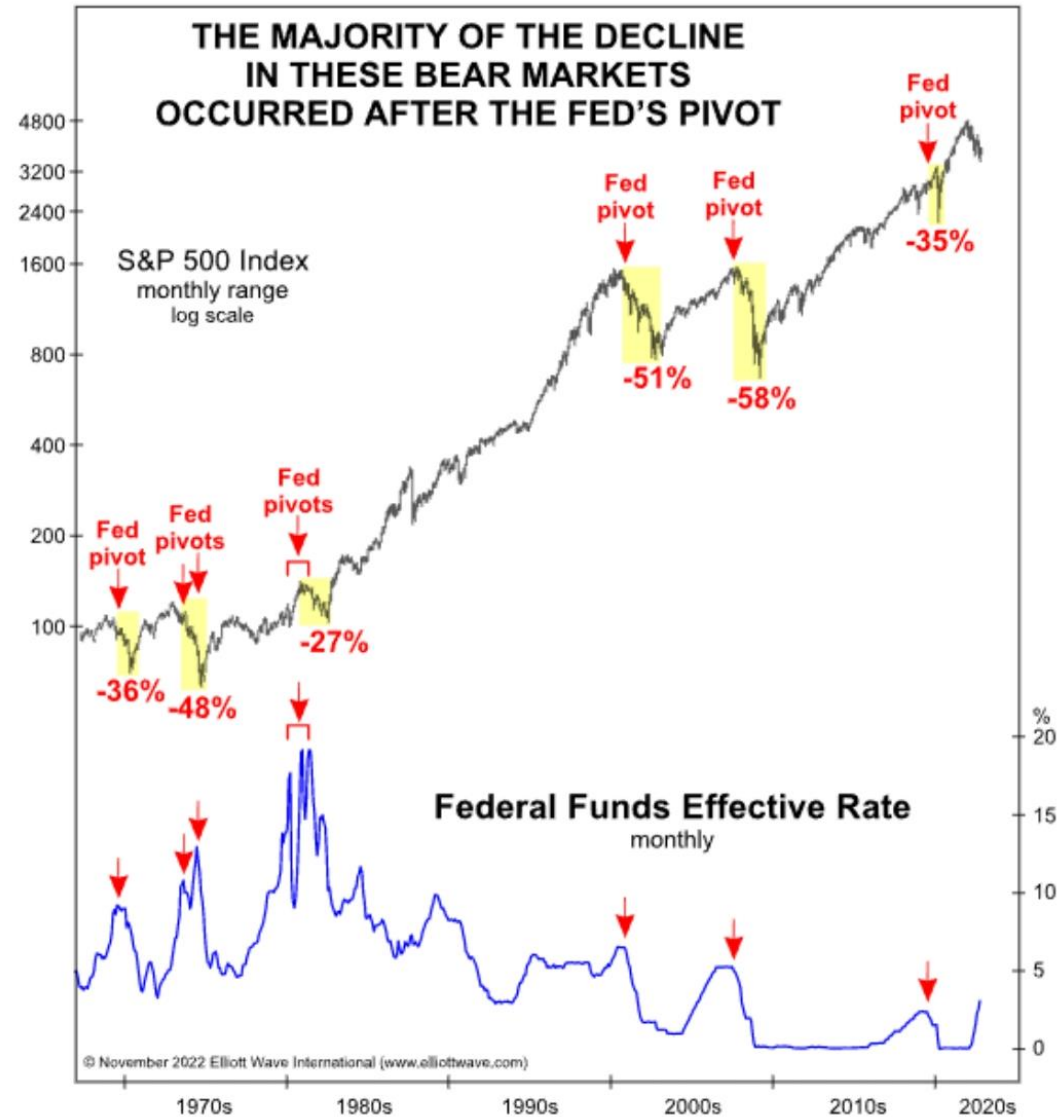
Wages are finally beginning to outpace inflation after months of erosion

- Inflation-adjusted average hourly earnings, production and nonsupervisory workers (MoM)
- 3-month moving average

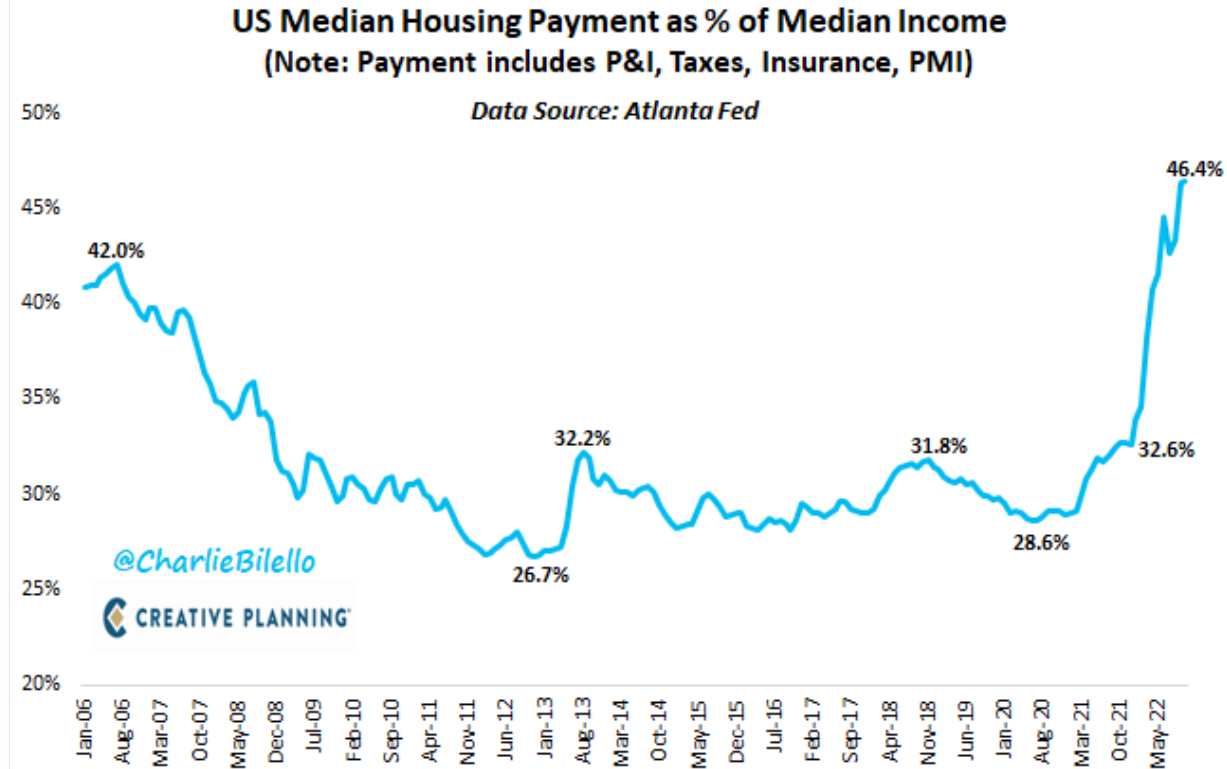
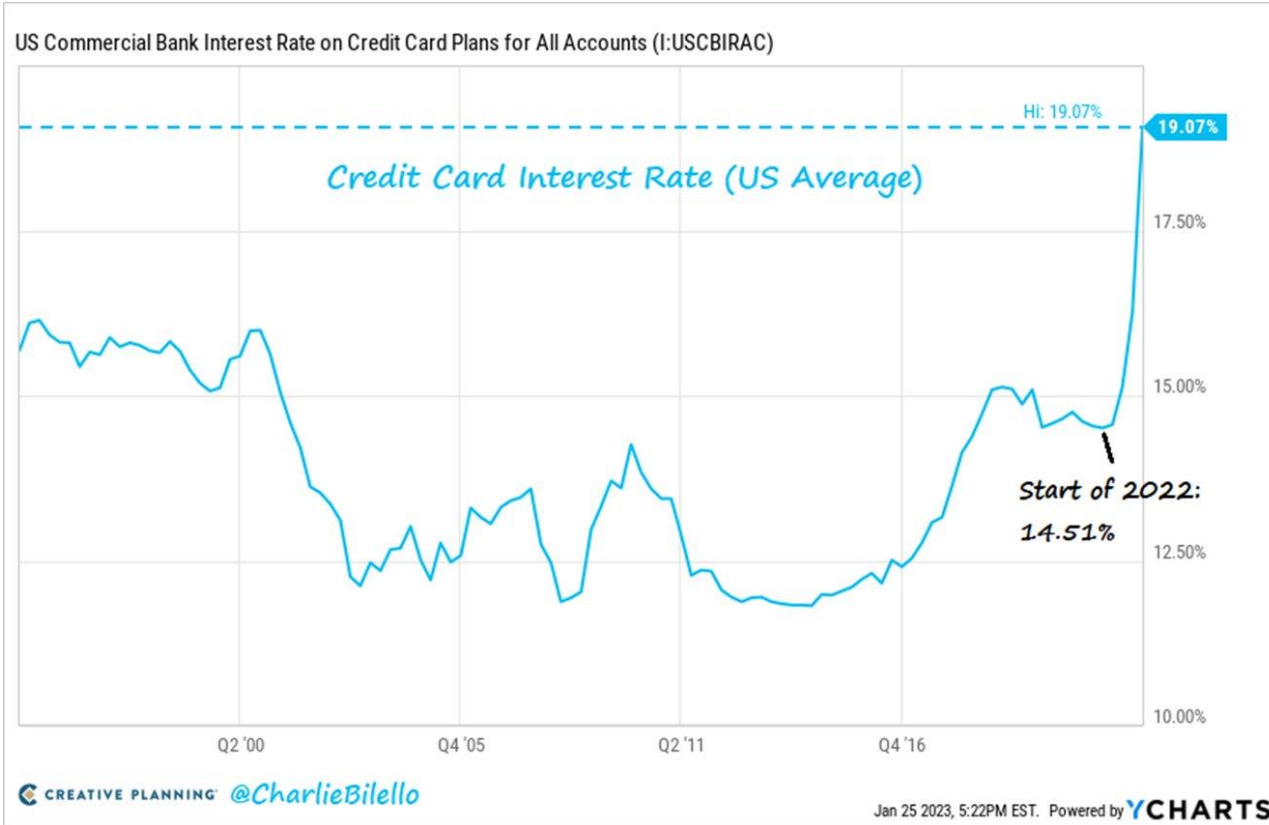


Source: Bureau of Labor Statistics

La inversión de la curva de tipos de interés global se invierte por primera vez desde hace décadas



El aumento de las tasas de interés provocan un repunte en los intereses de las tarjetas de crédito y en la hipotecas



La curva de tipos entre el rendimiento del Bono a 10 años y del 2 años de EEUU se encuentra fuertemente invertida, reforzando el escenario de entrada en recesión.





Parte II

Tras los datos Macroeconómicos / Fundamental expuestos, apreciamos una gran dispersión del sentimiento y posicionamiento de los inversores, un contexto de abultado riesgo que invita a la máxima prudencia.

El relativo entre el NASDAQ 100 y el Dow Jones Industrial muestra claros síntomas de un cambio de tendencia en favor de un mayor apetito por riesgo.



El diferencial entre activos de Renta Fija es favorable a los activos de alto rendimiento o HY, evidenciando un claro apetito por el riesgo



El diferencial entre activos de Renta Variable es favorable a la búsqueda de mayor sensibilidad a la volatilidad



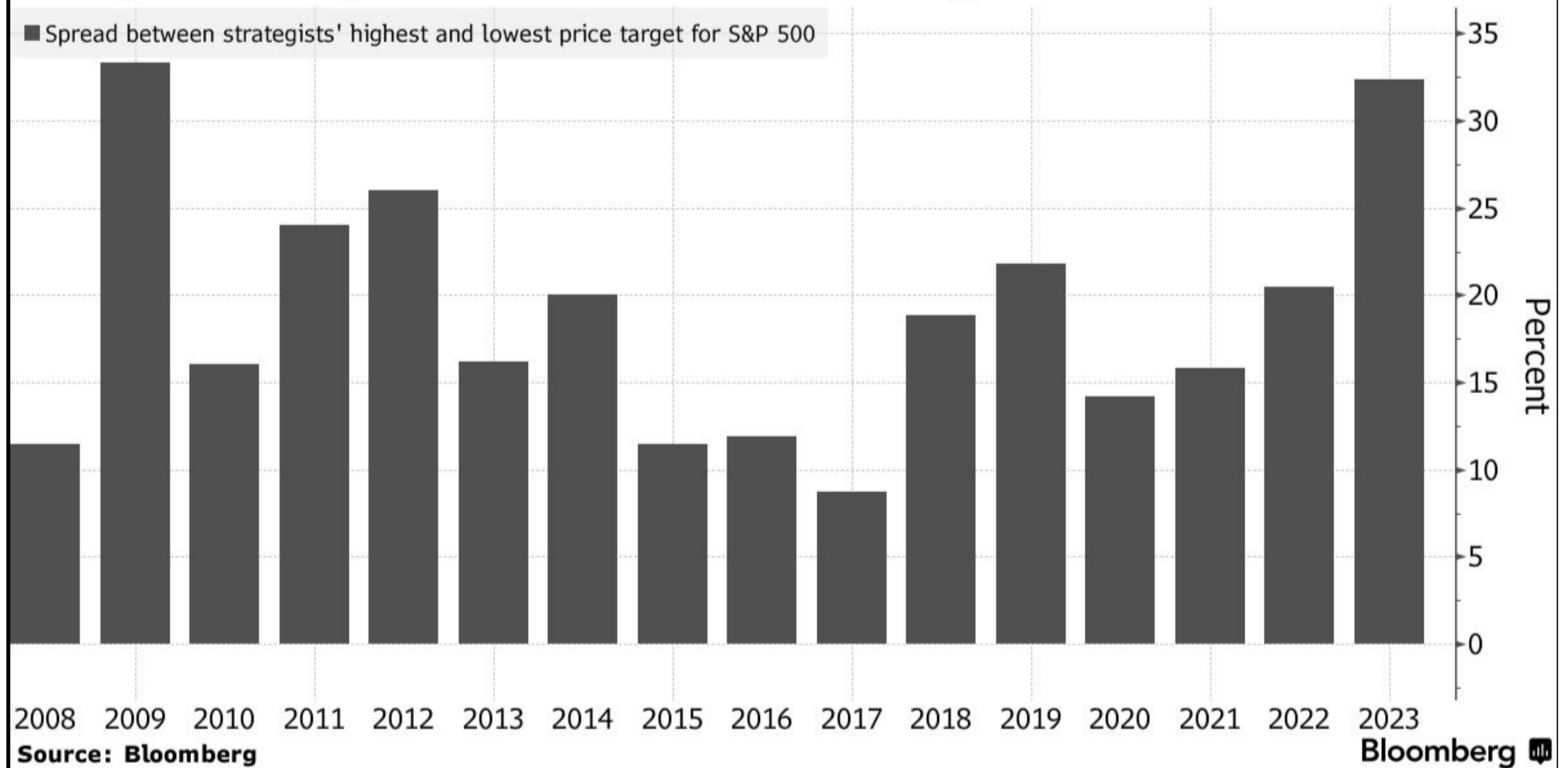
El índice de volatilidad VIX registra nuevos mínimos como si no pasara absolutamente nada.

Volatility S&P 500 Index, 1W, TVC O21.99 H22.02 L20.68 C20.86 -0.82 (-3.78%)



Split Views

Strategists in disagreement on stock outlook to a degree not seen in decade





Parte III

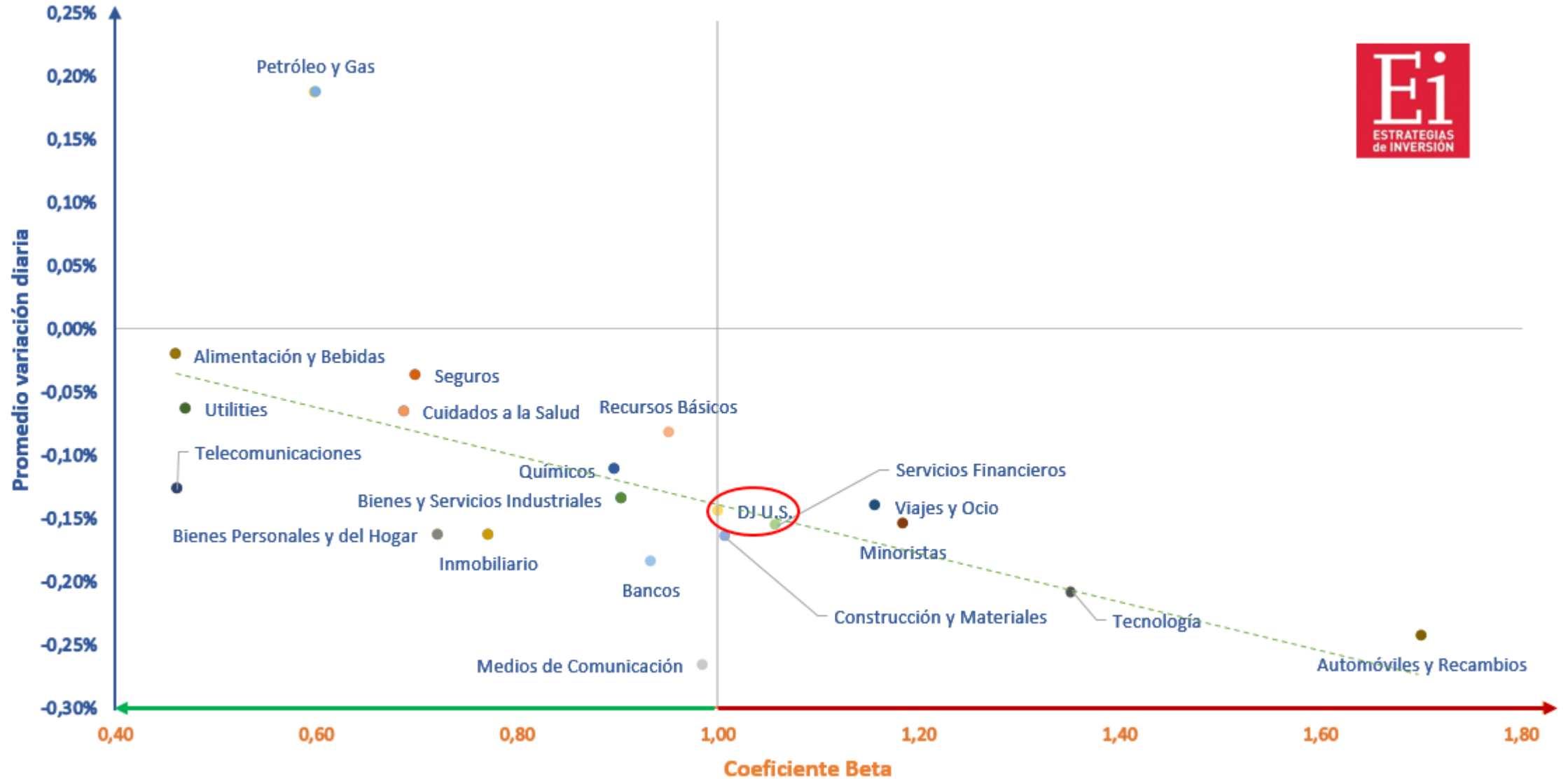
Analizamos el comportamiento de los activos de riesgo de Renta Variable, desde un punto de vista sectorial y en diferentes áreas geográficas.

A partir de ese punto, centramos nuestro tiempo y capital en los sectores con (a) mayor rentabilidad promedio y (b) menor Coeficiente Beta

Comportamiento bolsa EEUU entre 4 enero 2022 al 12 octubre 2022



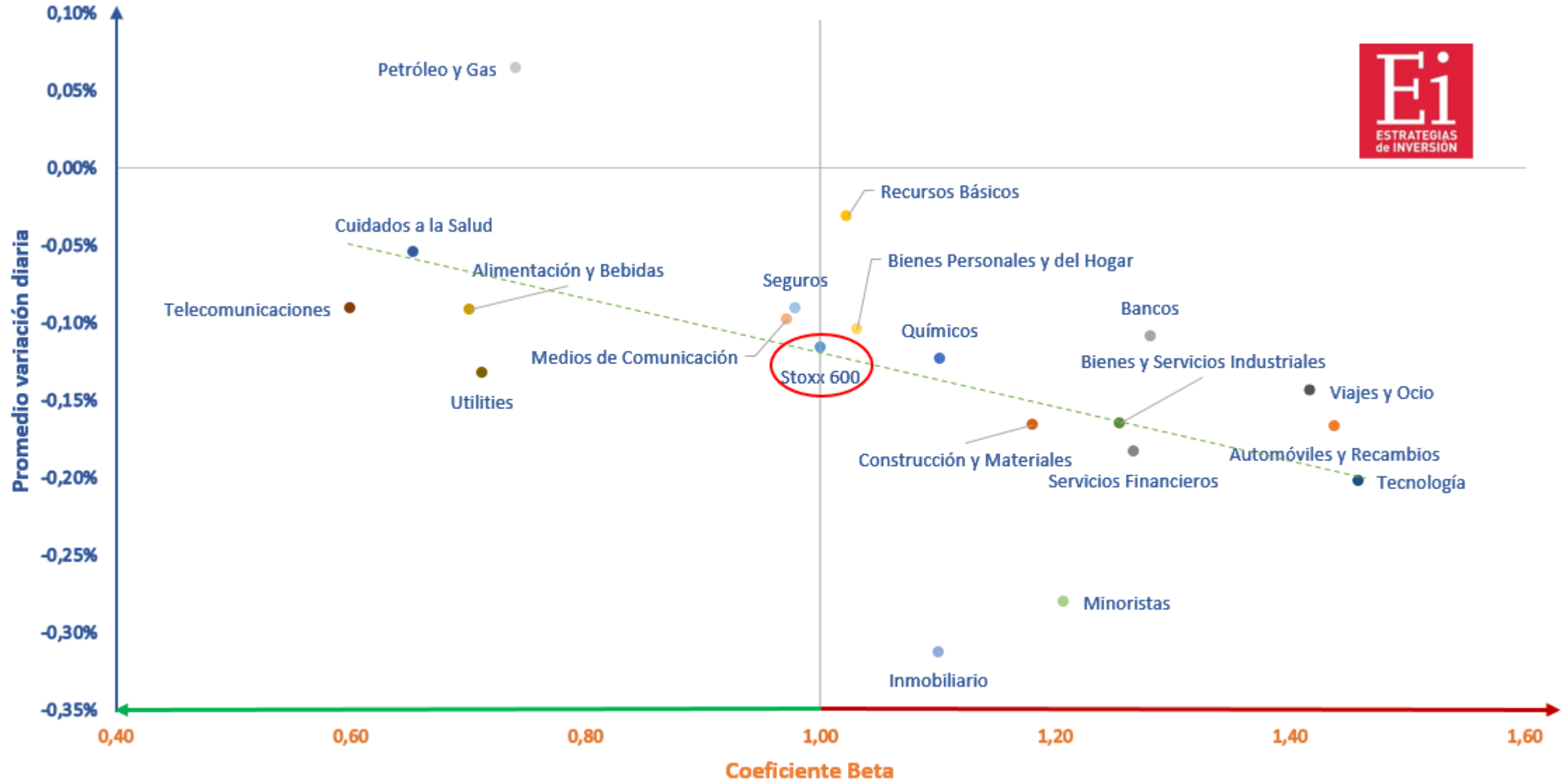
Comportamiento sectorial EEUU entre 4 enero 2022 al 12 octubre 2022



Comportamiento bolsa Europa entre 4 enero 2022 al 12 octubre 2022



Comportamiento sectorial Europa entre 4 enero 2022 al 29 septiembre 2022



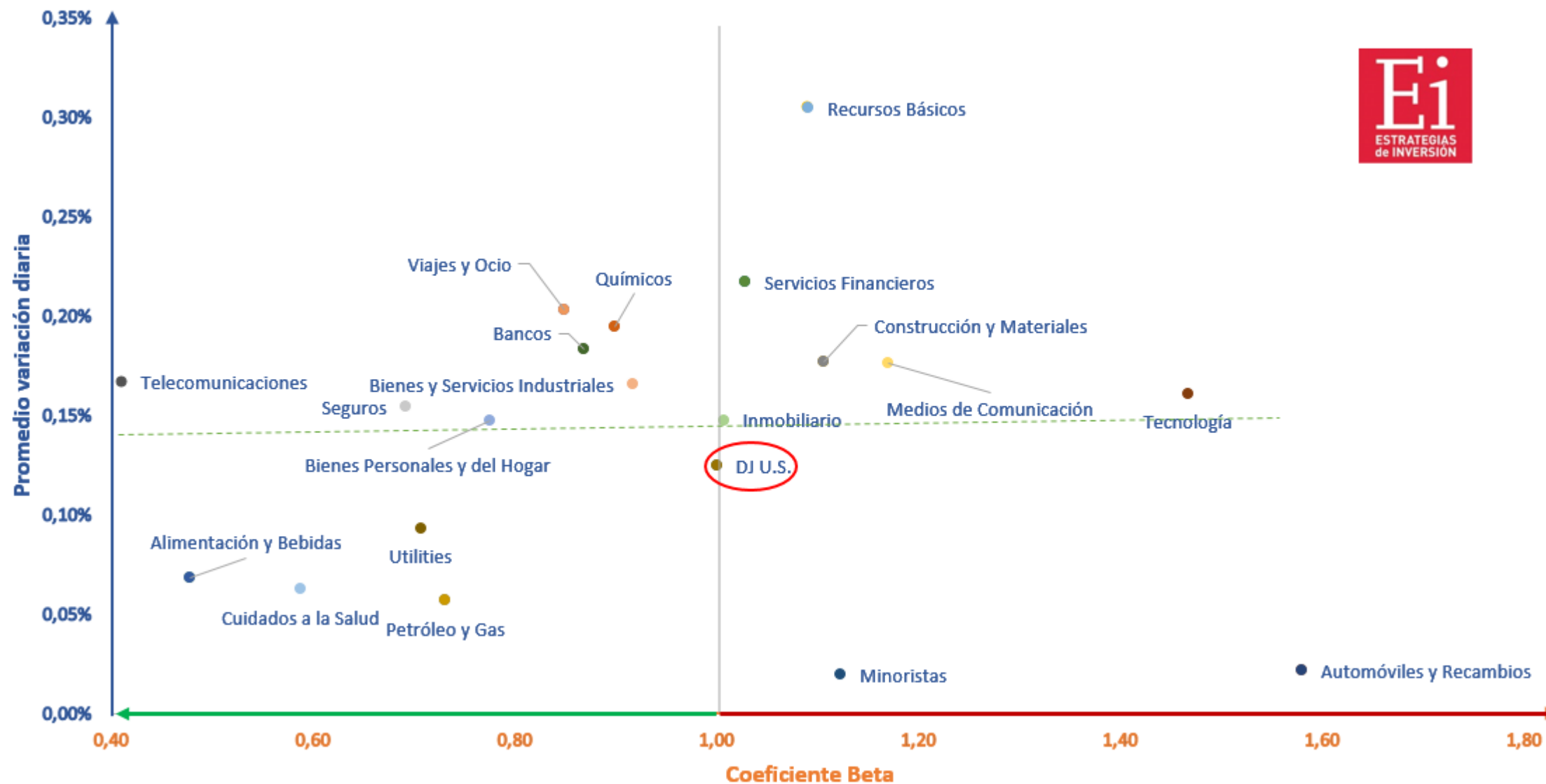
Cambio repentino sentimiento inversor EEUU

Comportamiento sectorial EEUU entre 13 octubre 2022 al 24 febrero 2023



Cambio repentino sentimiento inversor EEUU

Comportamiento sectorial EEUU entre 13 octubre 2022 al 24 febrero 2023



Bienes Personales y del Hogar presenta (1) una mejor rentabilidad promedio que su índice de referencia y (2) una menor Coeficiente Beta.

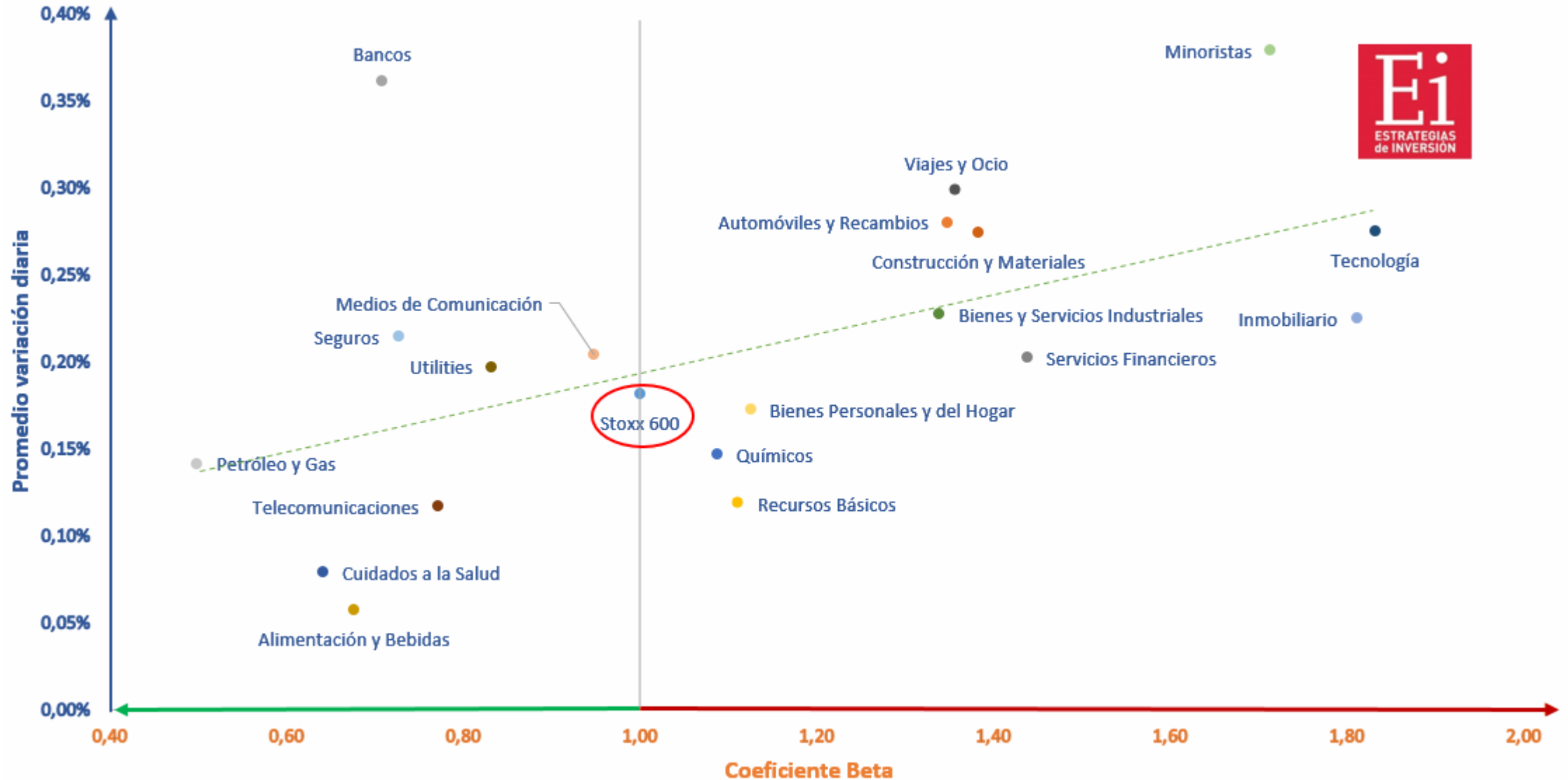


Comportamiento bolsa Europa entre 30 septiembre 2022 al 24 febrero 2023



Cambio repentino sentimiento inversor Europa

Comportamiento sectorial Europa entre 30 septiembre 2022 al 24 febrero 2023



Utilities presenta (1) una mejor rentabilidad promedio que su índice de referencia y (2) una menor Coeficiente Beta.





¡GRACIAS!



info@estrategiasdeinversion.com



Plaza Canalejas 6, 3ª planta, 28014, Madrid



+34 910 059 087