



**ESTRATEGIAS
de INVERSIÓN**

Posicionamiento en Renta Variable a medio plazo

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

29 septiembre 2022



Comentario de Mercado

La cadena de suministros muestra síntomas de mejora que, junto a la caída en los precios de las Materias Primas, suponen un alivio a la presión inflacionista global. Sin embargo, los altos niveles de precios siguen poniendo entre la espada y la pared a los grandes Bancos Centrales, que se ven obligados a actuar con dureza y con toda la agilidad posible tras verse desbordados por la situación. Consideramos que no hemos visto los efectos que el ajuste en la política monetaria tendrá en la actividad y, por ende, establecemos como escenario base un empeoramiento del contexto económico y financiero. Bajo este punto de vista, profundizamos en el sesgo defensivo, con una reducida exposición a Renta Variable, centrada en sectores con menor coeficiente Beta, así como un alto porcentaje en liquidez a la espera de síntomas de mejoría que nos permitan ser más agresivos.



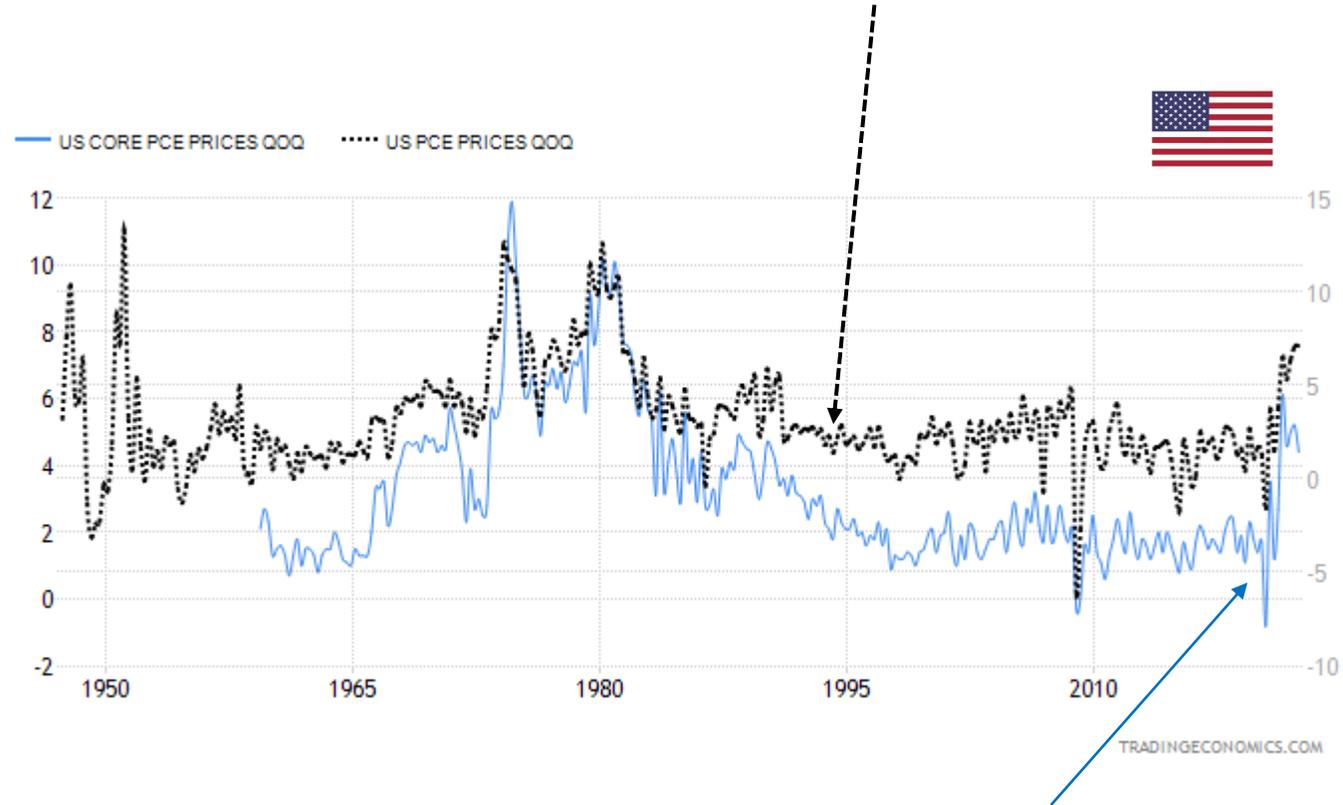
**ESTRATEGIAS
de INVERSIÓN**

Parte I: Escenario Económico

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

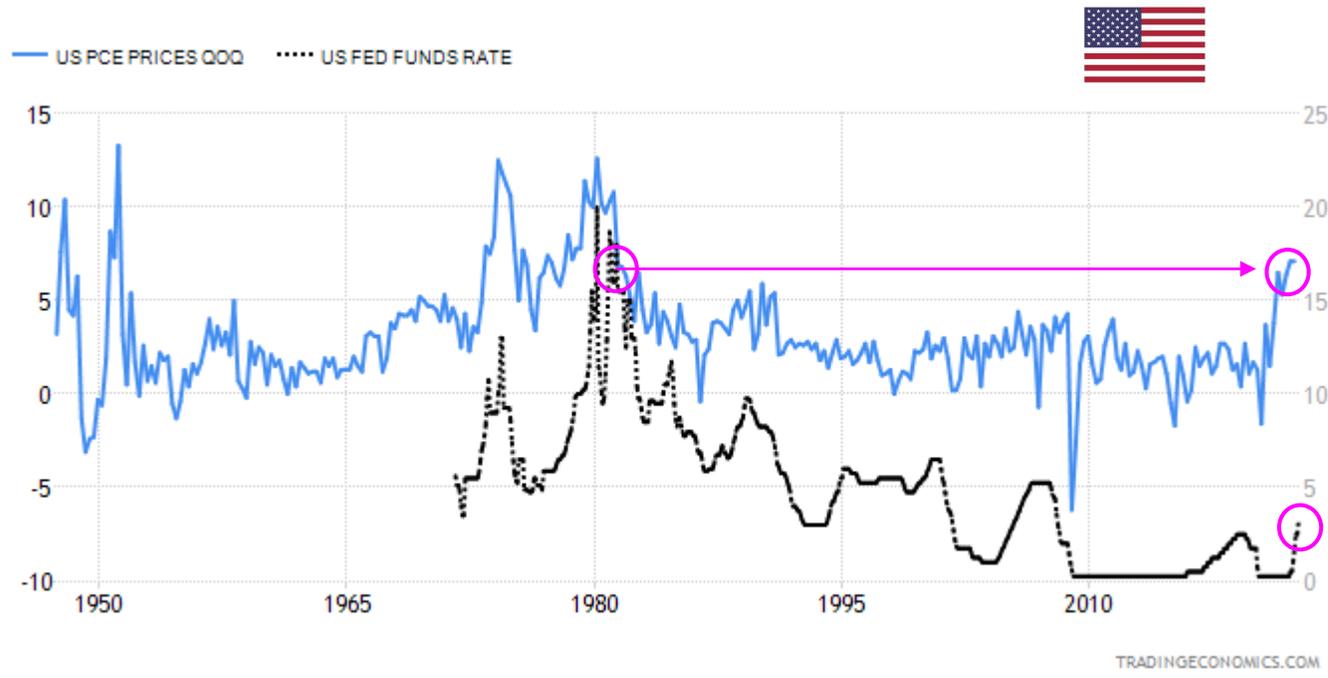
29 septiembre 2022

Los precios PCE intertrimestrales en los Estados Unidos se mantuvieron sin cambios en 7,10 por ciento en el segundo trimestre de 2022 desde 7,10 por ciento en el primer trimestre de 2022.



Los precios PCE básicos intertrimestrales en los Estados Unidos disminuyeron al 4,40 % en el segundo trimestre de 2022 desde el 5,20 % en el primer trimestre de 2022.

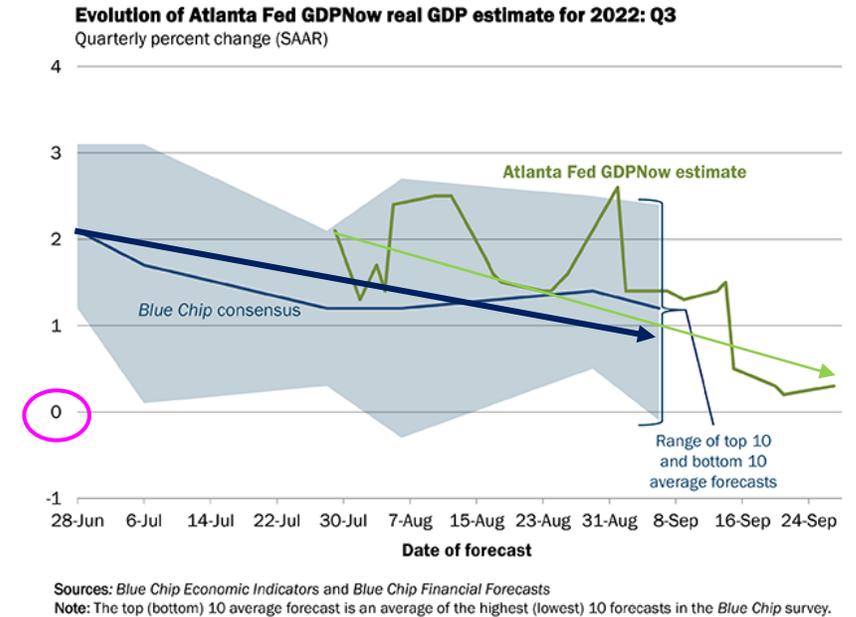
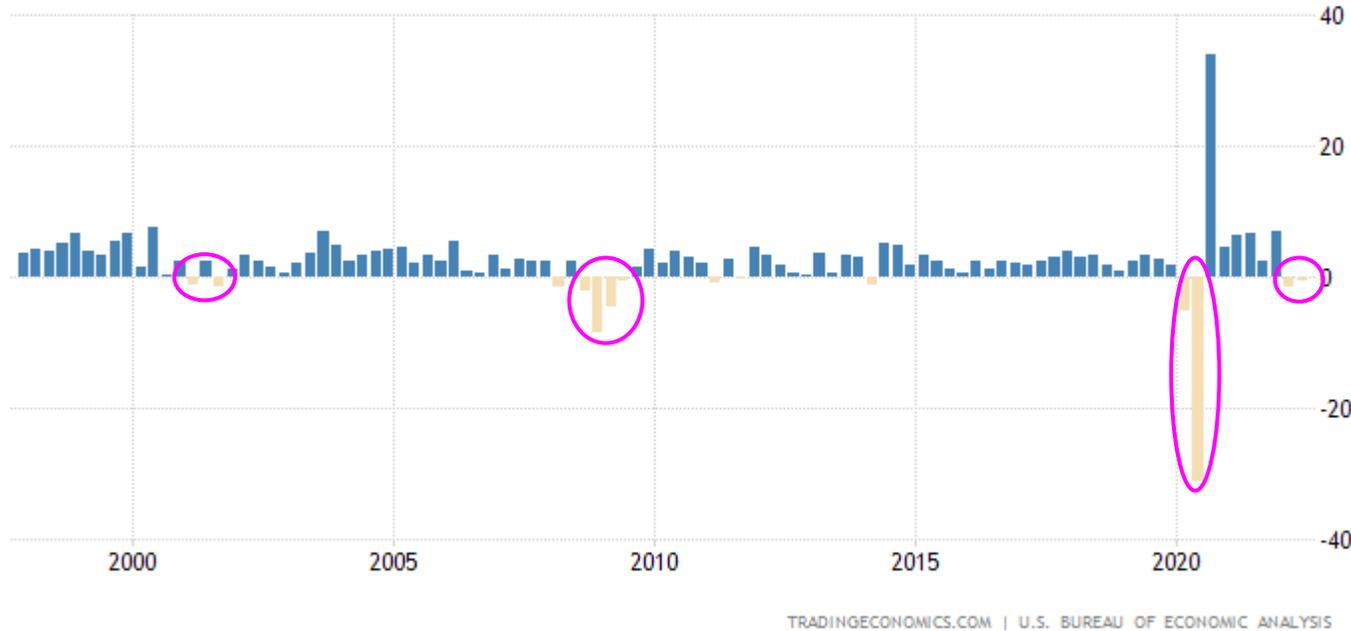
Sin embargo, la FED debe seguir siendo muy “Hawkish”...



MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
02/11/2022	0,0%	39,2%	60,8%	0,0%	0,0%		
14/12/2022	0,0%	0,0%	2,7%	40,6%	56,7%	0,0%	0,0%
01/02/2023	0,0%	0,0%	0,4%	8,4%	43,1%	48,1%	0,0%
22/03/2023	0,0%	0,0%	0,3%	6,9%	36,4%	47,1%	9,2%
03/05/2023	0,0%	0,0%	0,9%	9,4%	37,3%	43,9%	8,4%
14/06/2023	0,0%	0,0%	0,9%	9,3%	37,1%	43,8%	8,7%
26/07/2023	0,0%	0,2%	2,3%	14,2%	38,3%	37,8%	7,2%
20/09/2023	0,0%	0,3%	3,3%	16,1%	38,2%	35,3%	6,7%
01/11/2023	0,1%	1,1%	6,7%	22,0%	37,4%	27,6%	4,9%
13/12/2023	0,3%	2,2%	9,5%	24,8%	35,7%	23,5%	4,0%

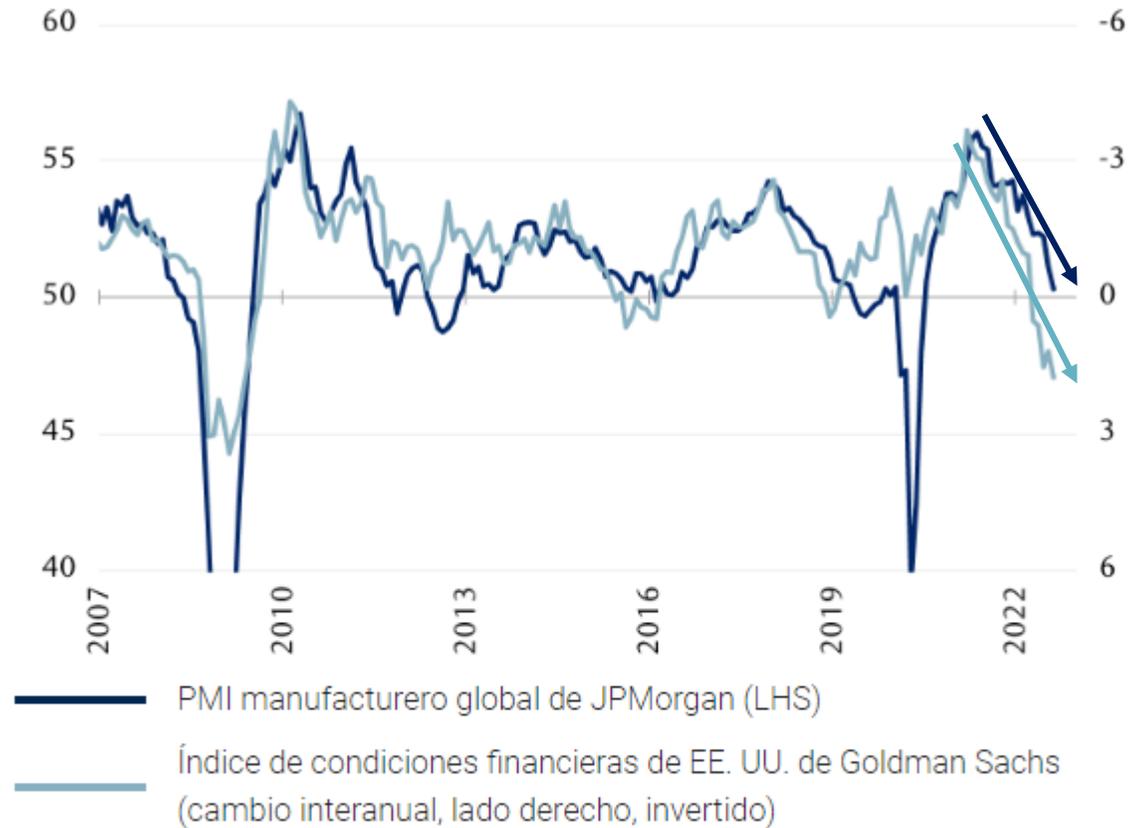
La Fed elevó la tasa de los fondos federales en 75 pb al rango de 3% a 3,25% durante su reunión de septiembre, el tercer aumento consecutivo de tres cuartos de puntos porcentuales y elevando los costos de los préstamos al nivel más alto desde 2008. rango será apropiado, lo cual fue reforzado por el Presidente Powell durante la conferencia de prensa. “Tenemos que dejar atrás la inflación. Ojalá hubiera una forma indolora de hacerlo. No hay”. El llamado diagrama de puntos mostró que las tasas de interés probablemente alcancen el 4,4% en diciembre, por encima del 3,4% proyectado en junio, y aumenten al 4,6% el próximo año. Mientras tanto, las previsiones de crecimiento del PIB se revisaron a la baja para mostrar una expansión del 0,2 % este año, en comparación con el 1,7 % observado en junio y el 1,2 % en 2023, por debajo del 1,7 % observado en junio. Se prevé que la inflación medida por el PCE alcance el 5,4 % en 2022 (5,2 % proyectado en junio) y 2. 8% en 2023 (vs 2,6%). La tasa de desempleo también se revisó ligeramente al alza a 3,8% (frente a 3,7%) este año y 4,4% (frente a 3,9%) el próximo año.

...lo que implica un impacto negativo en la actividad



La economía de EE. UU. se contrajo un 0,6 % anualizado en el segundo trimestre de 2022, menos de una caída del 0,9 % en la estimación anticipada, debido a las revisiones al alza del gasto de los consumidores y los inventarios. Aún así, técnicamente la economía entró en recesión, luego de una caída del 1,6% en el primer trimestre.

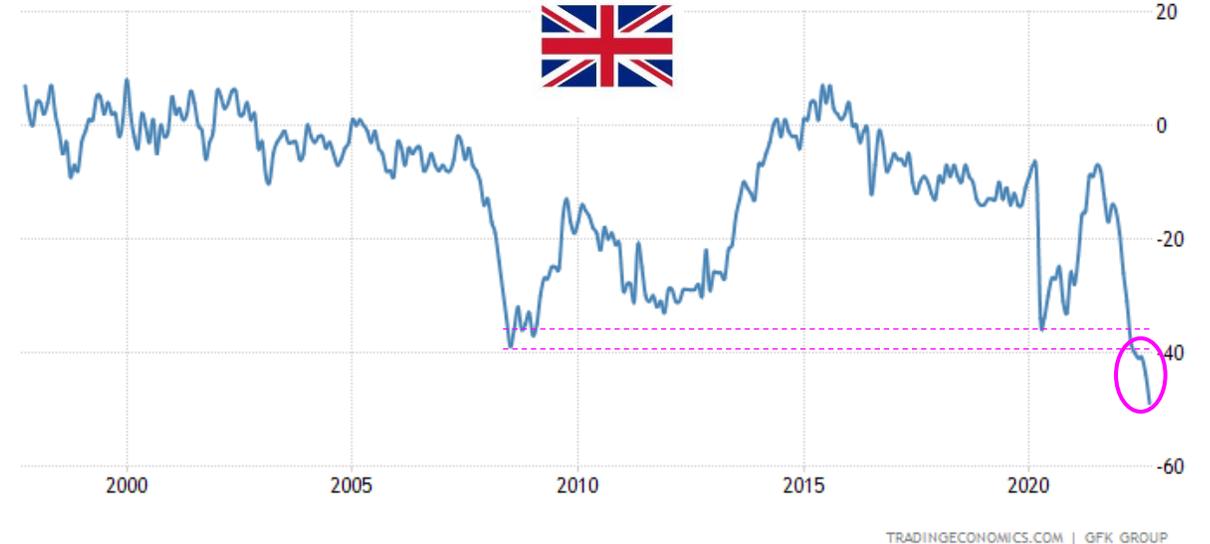
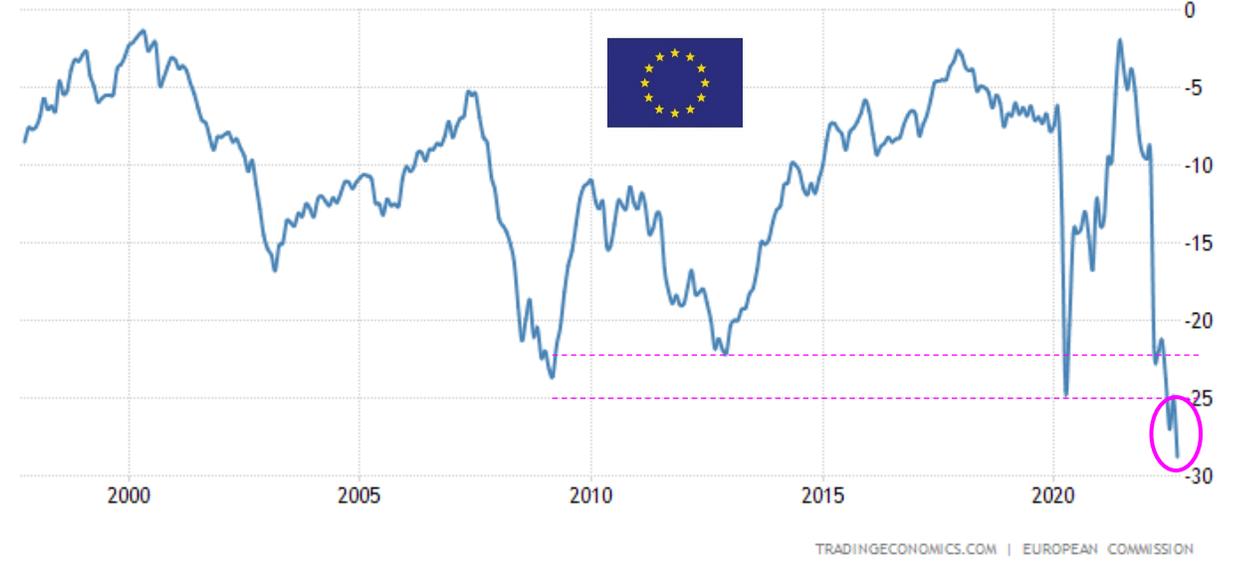
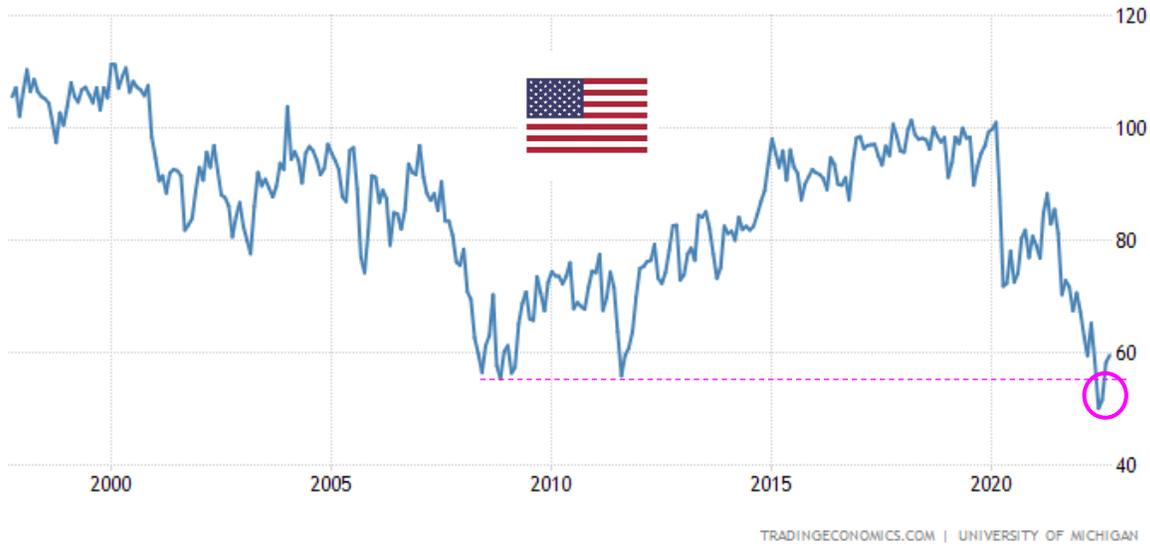
El freno en la actividad económica se extiende a nivel global



Nota: Un nivel de PMI (Índice de Gerentes de Compra) de 50 separa la expansión de la contracción. Para el índice de condiciones financieras, una línea descendente (valores más altos) implica condiciones más estrictas.

Fuente: RBC Wealth Management, Bloomberg; datos mensuales hasta el 31/08/22

La confianza de los consumidores en mínimos de las últimas décadas





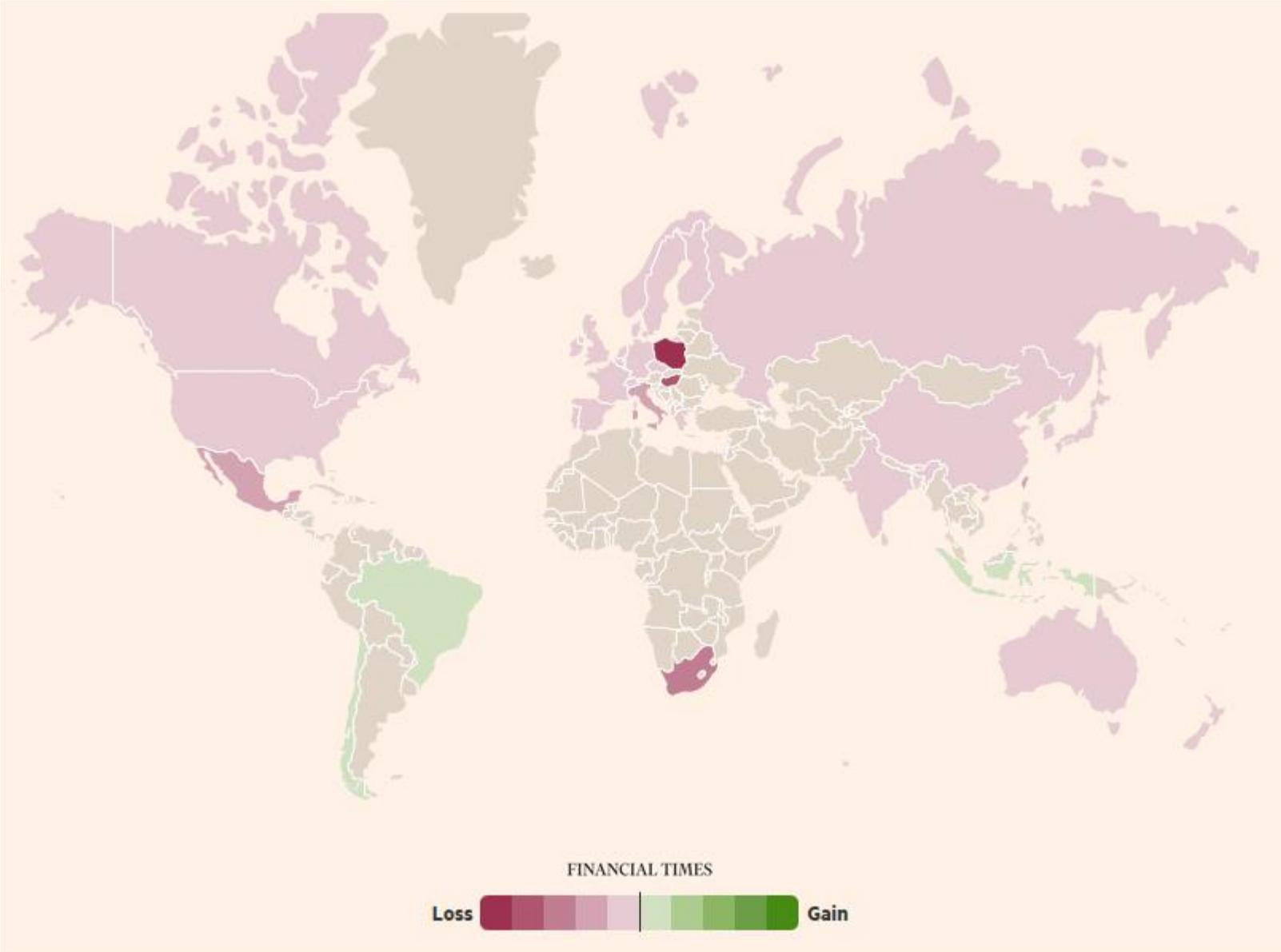
**ESTRATEGIAS
de INVERSIÓN**

Parte II: Escenario Financiero

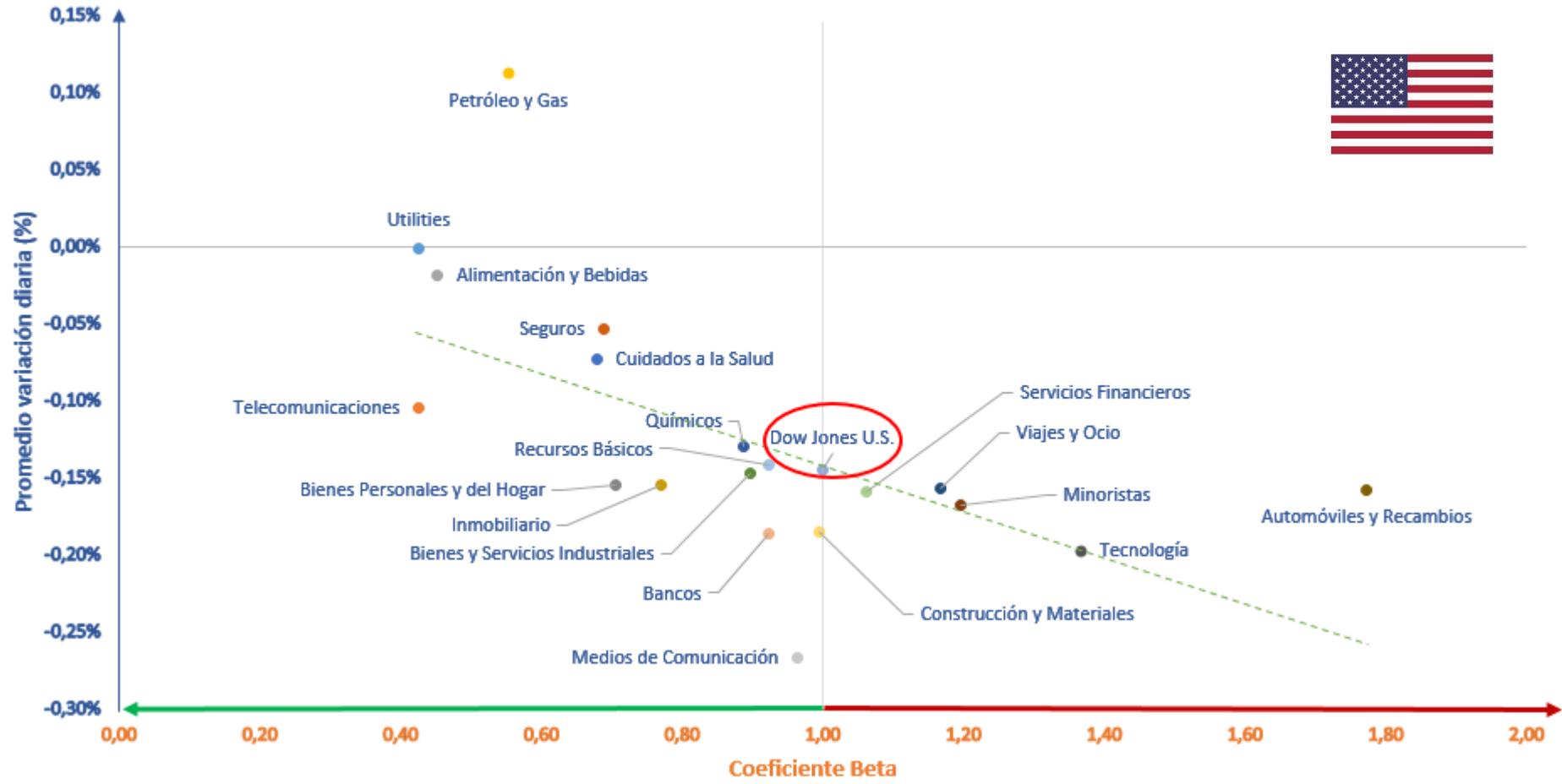
José Antonio González Ibáñez
Departamento de análisis de mercados de estrategiasdeinversión.com

29 septiembre 2022

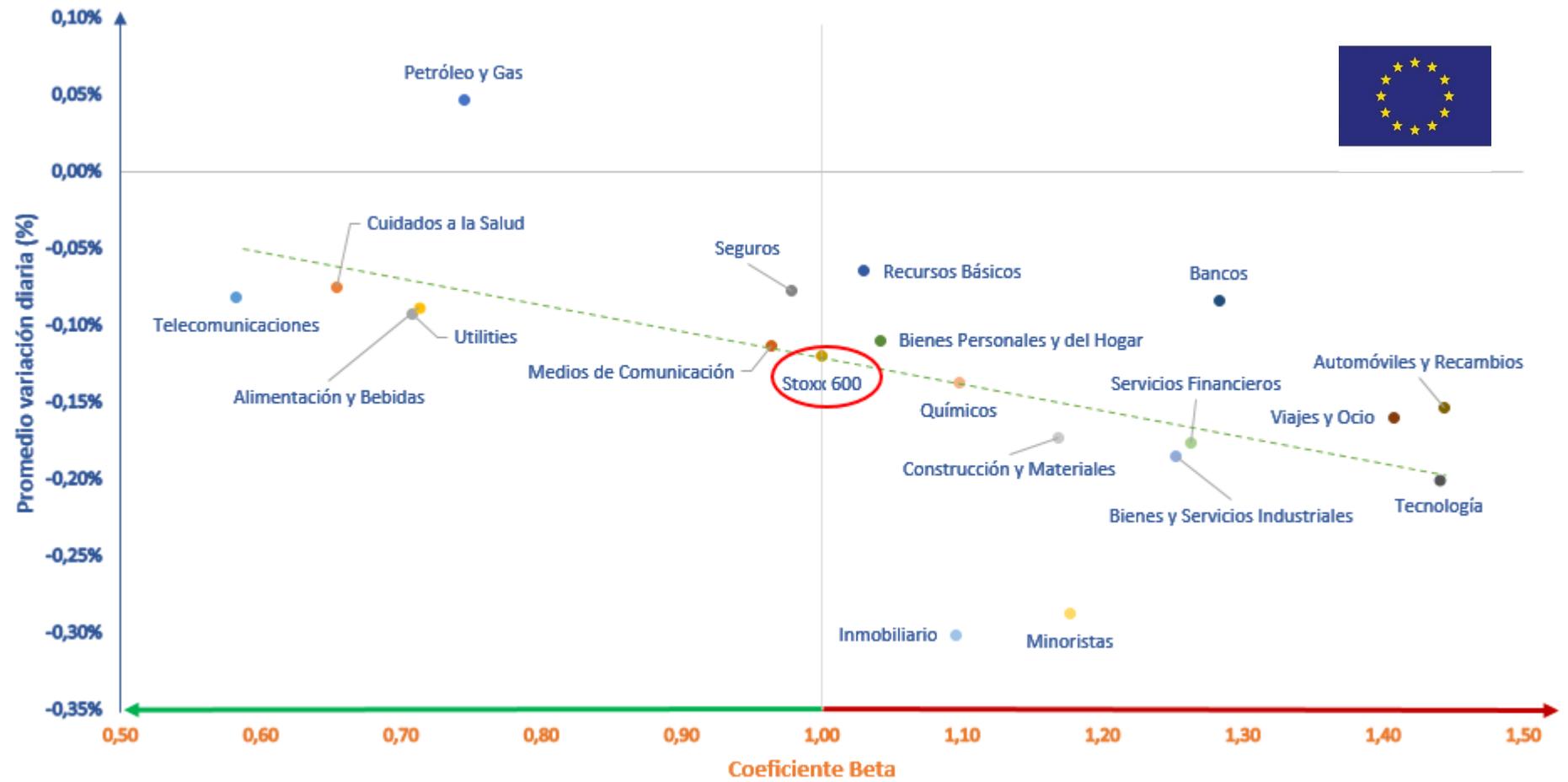
Los mercados financieros globales sufren repunte de volatilidad



Obligando a los inversores a buscar el máximo refugio posible



Obligando a los inversores a buscar el máximo refugio posible



Los sectores defensivos son los más atractivos

Sector					Fuerza Agregada
	Fuerza LP	Fuerza MP	Fuerza LP	Fuerza MP	
Petróleo y Gas	↑	↓	↑	↘	→
Servicios Públicos	↓	↓	↑	↘	↘
Automóviles y Recambios	↓	↓	→	→	↘
Alimentación y Bebidas	↓	↓	↑	↓	↘
Bancos	↓	→	↘	↓	↘
Telecomunicaciones	↓	↓	↘	↓	↓
Viajes y Ocio	↓	↓	↘	↓	↓
Medios de Comunicación	↓	↓	↘	↓	↓
Inmobiliario	↓	↓	↓	↓	↓
Químicos	↓	↓	↓	↓	↓
Seguros	↓	↓	↘	↓	↓
Tecnología	↓	↓	↘	↓	↓
Bienes Personales y del Hogar	↓	↓	↓	↓	↓
Bienes y Servicios Industriales	↓	↓	↓	↓	↓
Contrucción y Materiales	↓	↓	↓	↓	↓
Cuidados a la Salud	↓	↓	↓	↓	↓
Minoristas	↓	↓	↓	↓	↓
Recursos Básicos	↓	↓	↓	↓	↓
Servicios Financieros	↓	↓	↓	↓	↓

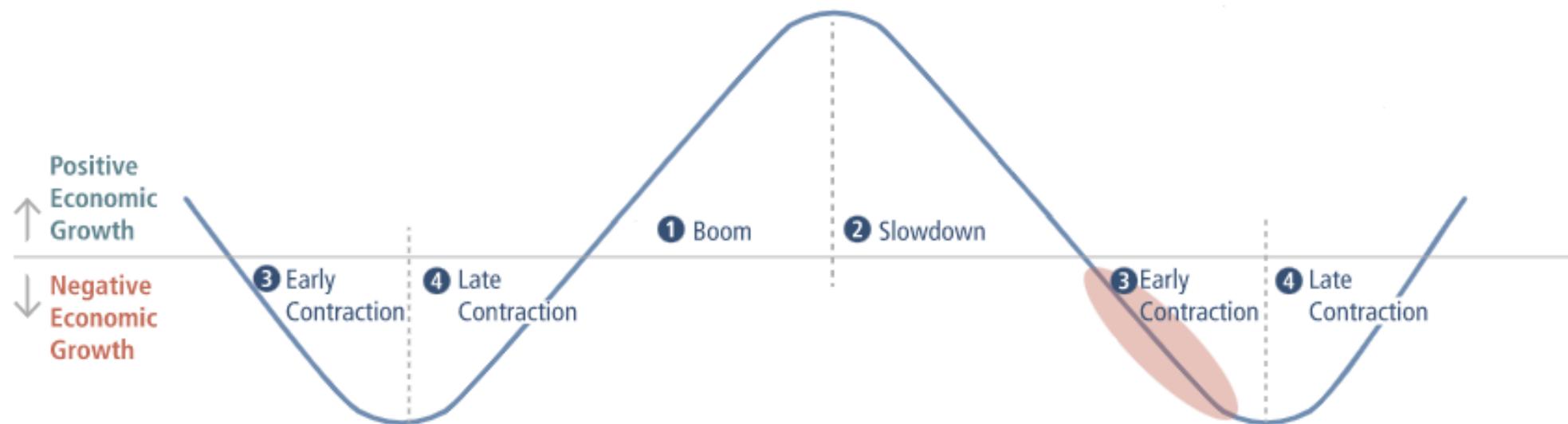
Parte III:

Posicionamiento de cartera

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

29 septiembre 2022

Nuestro escenario base es un empeoramiento de la actividad



- Phase 1 – Rising & Accelerating
- Phase 2 – Rising & Decelerating
- Phase 3 – Falling & Decelerating
- Phase 4 – Falling & Accelerating

Source: Neuberger Berman, FactSet, Bloomberg (top); Neuberger Berman, FactSet, Bank of America (bottom). Data as of May 31, 2022. For illustrative purposes only. Nothing herein constitutes a prediction or projection of future events or future market behavior. Due to a variety of factors, actual events or market behavior may differ significantly from any views expressed or any historical results. Indexes are unmanaged and are not available for direct investment. Investing entails risks, including possible loss of principal. Past performance is no guarantee of future results.

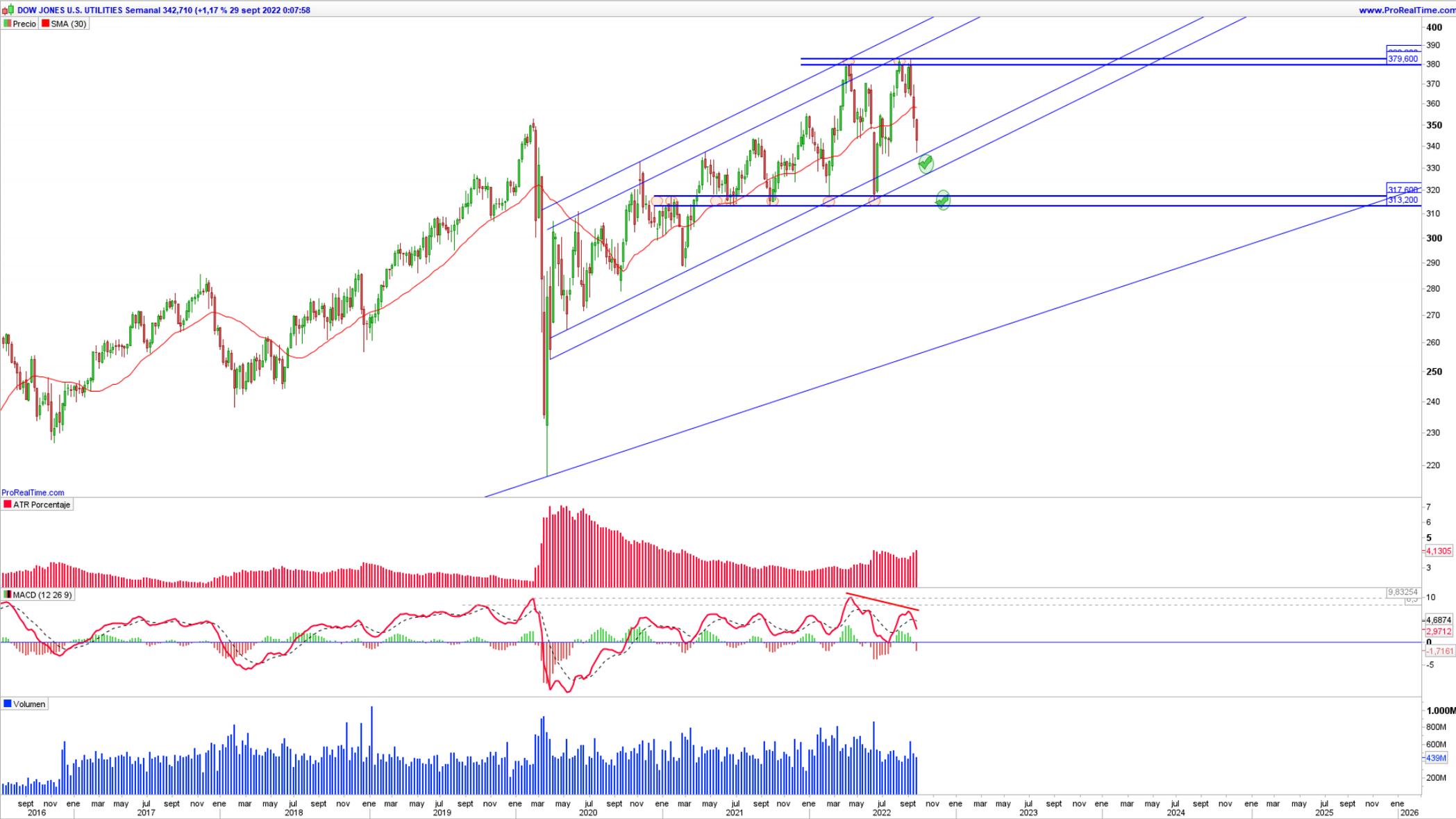
Por lo que nos centramos en los sectores más defensivos históricamente

Sector					Fuerza Agregada
	Fuerza LP	Fuerza MP	Fuerza LP	Fuerza MP	
Petróleo y Gas	↑	↓	↑	↘	→
Servicios Públicos	↓	↓	↑	↘	↘
Automóviles y Recambios	↓	↓	→	→	↘
Alimentación y Bebidas	↓	↓	↑	↓	↘
Bancos	↓	→	↘	↓	↘
Telecomunicaciones	↓	↓	↘	↓	↓
Viajes y Ocio	↓	↓	↘	↓	↓
Medios de Comunicación	↓	↓	↘	↓	↓
Inmobiliario	↓	↓	↓	↓	↓
Químicos	↓	↓	↓	↓	↓
Seguros	↓	↓	↘	↓	↓
Tecnología	↓	↓	↘	↓	↓
Bienes Personales y del Hogar	↓	↓	↓	↓	↓
Bienes y Servicios Industriales	↓	↓	↓	↓	↓
Contrucción y Materiales	↓	↓	↓	↓	↓
Cuidados a la Salud	↓	↓	↓	↓	↓
Minoristas	↓	↓	↓	↓	↓
Recursos Básicos	↓	↓	↓	↓	↓
Servicios Financieros	↓	↓	↓	↓	↓

Priorizando un mejor comportamiento relativo de EEUU vs Europa



Sectorial Dow Jones U.S. Utilities



Sectorial Dow Jones U.S. Alimentación y Bebidas



Sectorial Dow Jones U.S. Seguros





¡GRACIAS!



info@estrategiasdeinversion.com



Plaza Canalejas 6, 3ª planta, 28014, Madrid



+34 910 059 087