

Estimado partícipe,

Le enviamos un comentario de mercados explicando la situación a nivel macro que estamos viendo en estos momentos en los distintos mercados financieros a nivel global.

Perspectivas 2022

Año muy complicado ya que hay que buscar rentabilidad con inflación. No hay estanflación (inflación sin crecimiento) pero sí que va a haber una desaceleración del crecimiento ya que el crecimiento de 2021 fue muy bueno y lógicamente en 2022 va a ser más bajo.

Europa va a crecer más que USA este año ya que en Europa se están aplicando las medidas fiscales ahora (se aprobó el año pasado las ayudas europeas y están llegando ahora) en usa se aprobó y se repartieron todas las ayudas ya. En cuando a la inflación los swaps están a c/p diciendo que será un 3% y a l/p un 2.6% por lo que deberíamos ver valores más bajos al largo del año de lo que tuvimos a finales de 2021.

China

Hay que vigilar como afecta el sector inmobiliario ya que les ha dado sustos en 2021. El sector inmobiliario supone un 20% de su PIB. También hay que ver la regulación que hagan a las Fintech. Estas medidas pueden frenar en el corto plazo el ritmo de crecimiento que venía registrando el sector Fintech chino. El volumen de inversiones de estas empresas desde 2017 supera los 40.000 millones de dólares. En todo caso, los expertos también advierten que un ritmo de crecimiento más sostenible debería ser positivo para el desarrollo a largo plazo de estas plataformas. Además, una mayor regulación también puede llevar a las Fintech a moderar su apetito por el riesgo, lo que podría equilibrar su riesgo de crédito y evitar algunos episodios de riesgo sistémico, como los ocurridos en los últimos años con las plataformas de préstamo entre particulares (P2P). China, la regulación de las Fintech se está suavizando, pero también se junta que muchos inversores han salido ya que también está dando síntomas de desaceleración económica. Los chinos están dando estímulos.

FED

Ha pasado de decir que la inflación es transitoria y que no iba a subir tipos a decir que van a subir tipos un 0.25% 5 veces en 2022. Esto ha provocado que su curva de tipos se está aplanando

El movimiento ha sido que los Bancos Centrales (BC) han pasado de negar que haya inflación y no querer subir tipos (discurso que se debía a que hay mucha deuda pública) a una situación donde los BC no pueden ocultar que hay inflación.

BANCO CENTRAL EUROPEO

Hay riesgo de que suban las primas de riesgo. El banco central Europeo (BCE) va a seguir comprando bonos pero a menos ritmo.

La curva de tipos descuenta subida de tipos pero que desde luego será más lenta que lo que haga la FED que está más hawkish. El mercado descuenta que los BC van a parar la inflación.

También a su vez está el problema de la deuda pública ya que con estos volúmenes que tienen los países no se pueden permitir tipos reales positivos.

En cuanto a las declaraciones de Lagarde de principios de febrero, sorprendió su tono ya que pasó de decir que la inflación sea transitoria y que no era necesario subir tipos de interés a corto plazo a decir que la situación ha cambiado y que los riesgos de inflación están inclinados al alza y mucho más cerca del objetivo de inflación del BCE. También resaltó que hay preocupación unánime en el consejo del BCE sobre el impacto de la inflación. Ahora el consenso descuenta que haya subida de tipos en 2022 y no en 2023.

Resaltar también que Lagarde mantuvo su intención de no subir tipos hasta que acaben las compras netas de bonos que harán de forma gradual. Pero aún así el cambio es grande ya que ha cambiado el tono de decir que inflación es transitoria a atajar el problema

Renta Variable

Está actuando como activo refugio, ya que, por ahora la rentabilidad está por debajo de la inflación. Aunque seguirá siendo un activo con mucha volatilidad.

Beneficios empresariales

2022 tendrá buenos resultados empresariales, aunque no van a ser tan buenos como en 2021. Pero es normal 2021 ya que en partíamos de una situación muy mala de 2020. 2022 va a ser un año bueno para el crecimiento económico y también tendrá buenos beneficios empresariales.

Los sectores que mejor lo harán serán los cíclicos (menor duración) ej. bancos. Y sufrirán más los sectores menos cíclicos (mayor duración) como los tecnológicos.

Aparte también hay que mirar empresa a empresa y lo que le pase a cada negocio. Por ej. Google ha tenido una corrección más fuerte por cambios de sus condiciones con Apple y ha caído más que otras tecnológicas.

Hay otros sectores que aún no se han recuperado del todo ya que en gran medida seguimos confinados y sin poder movernos mucho ej. turismo

La bolsa europea es una bolsa más cíclica y menos tecnológica y por eso lo hará mejor. La bolsa japonesa igual, es cíclica y depende mucho del consumo así que lo hará también bien.

Ucrania – Rusia

¿Cómo puede afectar a la bolsa? Dependerá de la magnitud del conflicto. Rusia tiene armas nucleares, pero no llegará a tanto el conflicto ya que no le interesa a ninguna de las partes. Por otro lado, hay que tener en cuenta que Putin y Biden necesitan una victoria política