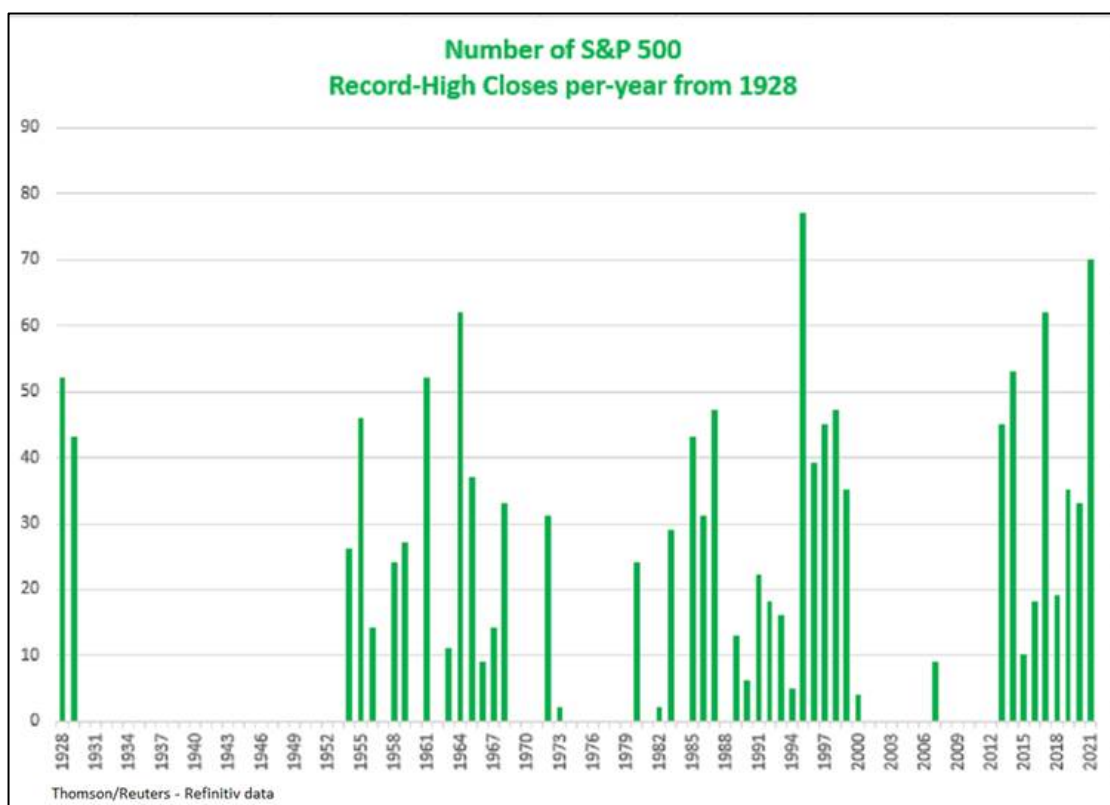


ARRANQUE DE LAS BOLSAS EN 2022

El inicio del 2022 en los mercados financieros está siendo bastante agitado para los inversores.

Veníamos de un 2020 y un 2021 en los que, a pesar de la pandemia, la rápida intervención de los bancos centrales a principio de 2020 con una agresiva ampliación de su balance consiguió que los índices de renta variable alcanzasen rentabilidades muy altas, impensables en una situación en la que durante meses el mundo estuvo cerrado y la reapertura ha sido lenta y no exenta de retrocesos motivados por la aparición de nuevas cepas del virus.



Sin embargo, desde mediados del año pasado un elemento empezó a copar titulares y a centrar la preocupación de los inversores, la inflación. Las lecturas de inflación de los diferentes agentes económicos venían mostrando el dato más elevado de los últimos 30 años. En un principio se habló de una inflación transitoria, creyendo que esta venía provocada por la reapertura de la economía, el “*revenge spending*” o YOLO (*you only live once*) y por los problemas que había por atender la alta demanda y los causados por el lado de la logística.

Con el paso de los meses, los bancos centrales no tuvieron más remedio que modificar el discurso y reconocer que estamos ante una inflación estructural y eso los llevó a anunciar cambios en sus políticas monetarias (recordemos que en EE. UU. por la configuración de las ayudas por la crisis del COVID éstas han ido directamente al bolsillo de los americanos mientras que en Europa se estructuran a través de los fondos de recuperación).

Inevitablemente, ese cambio pasaba por una reducción en su volumen de compras de deuda y por el alza de los tipos de interés, y la FED, que ya ha confirmado que volverá a subir tipos en este 2022, se espera que sea el primer banco central en indicar el ritmo de esas subidas en la rueda de prensa del próximo miércoles 26 de enero.

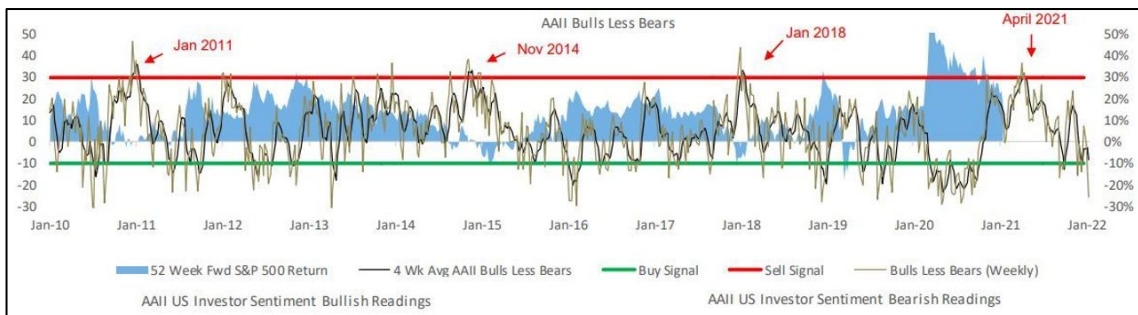
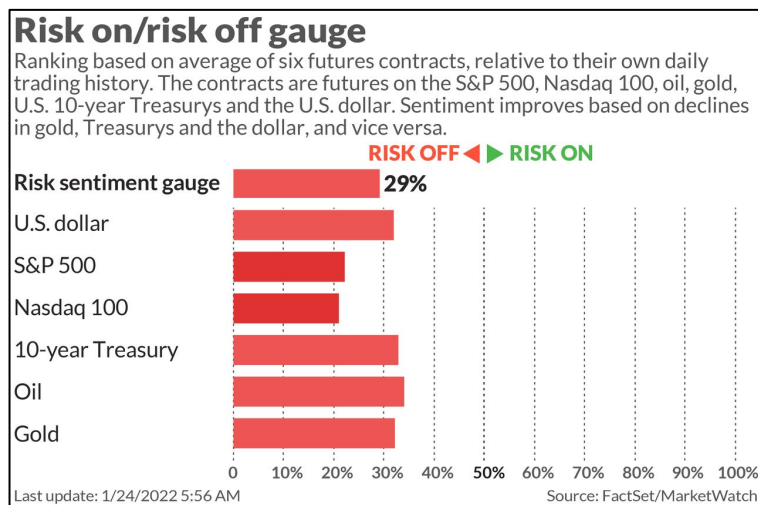
¿Qué implicaciones tiene la subida de tipos para las acciones y los bonos?
¿por qué está cayendo la bolsa en este arranque de año?

Como suele pasar no hay un único motivo que explique todo lo que está ocurriendo. La subida de tipos ya se conocía desde hace meses, lo mismo que la elevada inflación, y las bolsas, y en concreto el sector tecnológico, continuaron su movimiento alcista. En el gráfico superior podemos ver como el S&P500 marcó nuevos máximos históricos en 70 sesiones durante el año pasado.

Los reembolsos en la renta variable tuvieron su origen en la renta fija, donde los inversores, al ver subida de rentabilidades en los bonos, empezaron a tomar posiciones, favoreciendo ligeramente esta clase de activo. Esto ha provocado un mayor debate por parte de los analistas en cuanto al ritmo de las subidas de tipos y la cuantía de estas, y esas noticias han perjudicado claramente a las acciones de tipo growth ya que al elevarse el coste al que financian ese crecimiento vía deuda, sus valoraciones, las cuales ya eran muy exigentes sobre beneficios, se ven minoradas y es cuando se producen las ventas.

Para terminar de crear esta situación de tormenta perfecta se han sumado dos elementos que no se contaba con ellos: por un lado la escalada de las tensiones geopolíticas (enfrentamiento militar entre Rusia y Ucrania, y el ataque a objetivos dentro del territorio de Arabia Saudí y Emiratos Árabes Unidos por parte del ejército de Yemen) y el arranque de la campaña de publicación de resultados que no están gustando a los analistas. (El ejemplo más claro es la corrección de un 20% de Netflix el pasado viernes que ha agravado la situación del sector tech).

Podemos ver cómo el sentimiento inversor ahora mismo es bastante negativo y cómo estamos en zonas de sobreventa.



Debemos estar preparados para una volatilidad más alta en los índices que la que vimos en 2021, pero no implica que debemos plantearnos estar fuera del mercado.

Sabemos que las correcciones ocurren, que cada cierto tiempo vemos movimientos más bruscos motivados, como explicábamos, por un conjunto de factores que cuando se combinan provocan la salida del mercado de muchos inversores. Pero estas situaciones debemos verlas con normalidad dentro del proceso de inversión y como momentos en los que se puede comprar a mejor precio activos o títulos que nos gustaban pero que quizás considerábamos que estaban a un precio elevado.

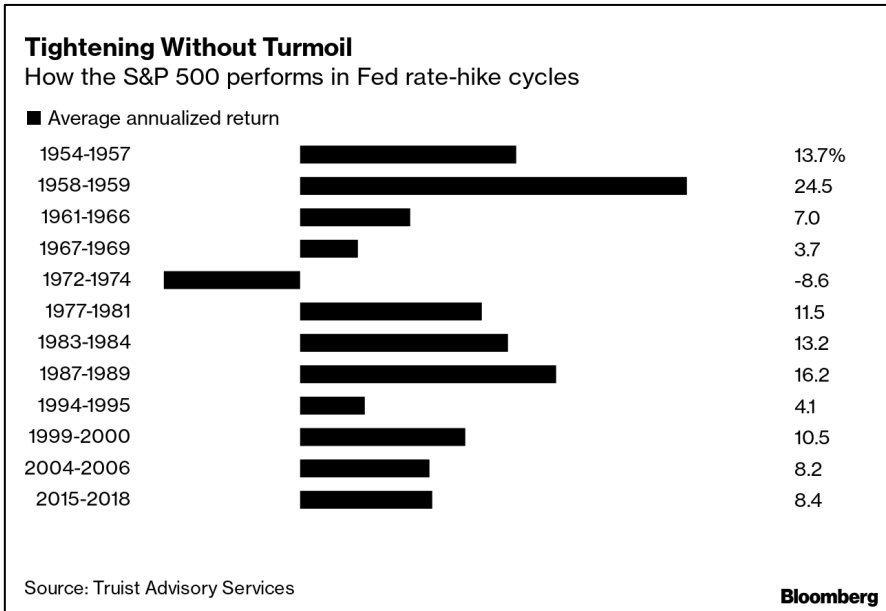


En cuanto a lo que viene por delante respecto a la subida de tipos, podría parecer acertado una "huida" hacia los sectores que más se benefician de dicha subida o que deberíamos esperar años de rentabilidades negativas en bolsa.

En relación con lo primero, puede que en el corto plazo sí que determinados sectores como el financiero se vean parcialmente beneficiados al mejorar la valoración de dichas compañías. Sin embargo, no olvidemos que es un sector que ya no tiene ni la influencia ni el peso en la economía de hace años y que desde hace tiempo está inmerso en un proceso de transformación. Por nuestro lado seguimos viendo potencial en el sector tecnológico y otros, como la salud, que cada vez tienen un protagonismo mayor, o inmobiliario o infraestructura que permitan cubrir la inflación en las carteras.

Total Return (%)		
Sector	Last 12 Mths	Last 10 Yrs
Energy (XLE)	57.99	31.25
Financials (XLF)	34.32	343.52
Technology (XLK)	31.08	637.92
S&P 500 (SPY)	25.36	335.47
Industrials (XLI)	20.75	261.45
Cons Stap (XLP)	20.32	212.16
Materials (XLB)	20.01	200.75
Cons Disc (XLY)	19.25	453.62
Health Care (XLV)	16.31	344.89
Utilities (XLU)	13.58	181.77

Sobre qué rentabilidades esperar en este nuevo ciclo de subidas de tipos debemos estar preparados para una mayor volatilidad al principio de éste hasta conocer más detalles sobre los planes de los bancos centrales. Sin embargo, en anteriores situaciones similares a esta, el saldo ha sido positivo para las bolsas.



Pablo Ferreira
Managing Partner

Phone: +971 503 092 399
Mobile: +34 696 202 983
Web: www.augustacapitalxxi.com
Email: pablo.ferreira@augustacapitalxxi.com
Address: U Bora Tower 2801 – Dubái U.A.E.



Luis M.^a Acín Coello de Portugal
Wealth Advisor

Phone: +971 585 106 651
Mobile: +34 606 45 95 45
Web: www.augustacapitalxxi.com
Email: luis.acin@augustacapitalxxi.com
Address: U Bora Tower 2801 – Dubái U.A.E.

