



# PERSPECTIVAS DE MERCADO 2.023

¿VOLVIÓ LA RENTA FIJA?

¿SEGUIRÁN SUBIENDO LAS TASAS DE INTERÉS?

¿BAJARÁ LA INFLACIÓN?

¿HABRÁ RECESIÓN?

# PERSPECTIVAS DE MERCADO 2023

LES COMPARTIMOS NUESTRA VISIÓN Y EL PANORAMA QUE EXPONEN DIFERENTES ANALISTAS

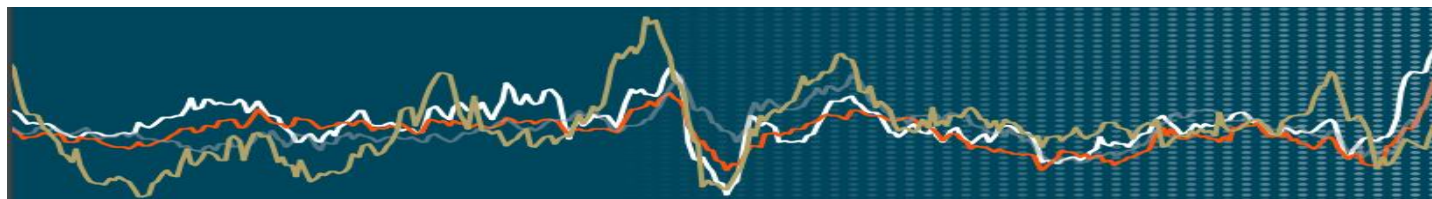


## KEY TAKEAWAYS

- 1** | A mild global recession is likely, with a recovery expected toward the end of 2023.
- 2** | Inflation moderates but remains elevated above the post-global financial crisis level of near 2%.
- 3** | The Federal Reserve (Fed) is likely to hike and hold due to elevated inflation in the services sector.
- 4** | Bonds are back as higher yields can now provide attractive income and a ballast in portfolios.
- 5** | A new equity regime emerges as the era of ultra-low rates and enhanced liquidity recedes and investors face a new world of higher borrowing costs and lingering inflation.

## PUNTOS CLAVE: Según BNY Mellon.

1. Es probable una recesión global leve, y se espera una recuperación hacia finales de 2023.
2. La inflación se modera pero se mantiene elevada, por encima del nivel posterior a la crisis financiera mundial de cerca del 2%.
3. Es probable que la Reserva Federal (Fed) suba y mantenga las tasas debido a la elevada inflación en el sector servicios.
4. Los bonos están de vuelta, ya que los rendimientos más altos ahora pueden ofrecer atractivos ingresos y un estabilizador en carteras.
5. Surge un nuevo régimen de equidad, mientras la era de las tasas ultra bajas y la liquidez mejorada retrocede y los inversores se enfrentan a un nuevo mundo de costos de endeudamiento más altos y una inflación persistente.



\*Fuente: BNY Mellon Wealth Management

Solo con fines ilustrativos. Al 20 de diciembre de 2022

---

*“In investing, what is comfortable is rarely profitable.”*

— Robert Arnott

---

*“Al invertir, lo que es cómodo es rara vez rentable.”*

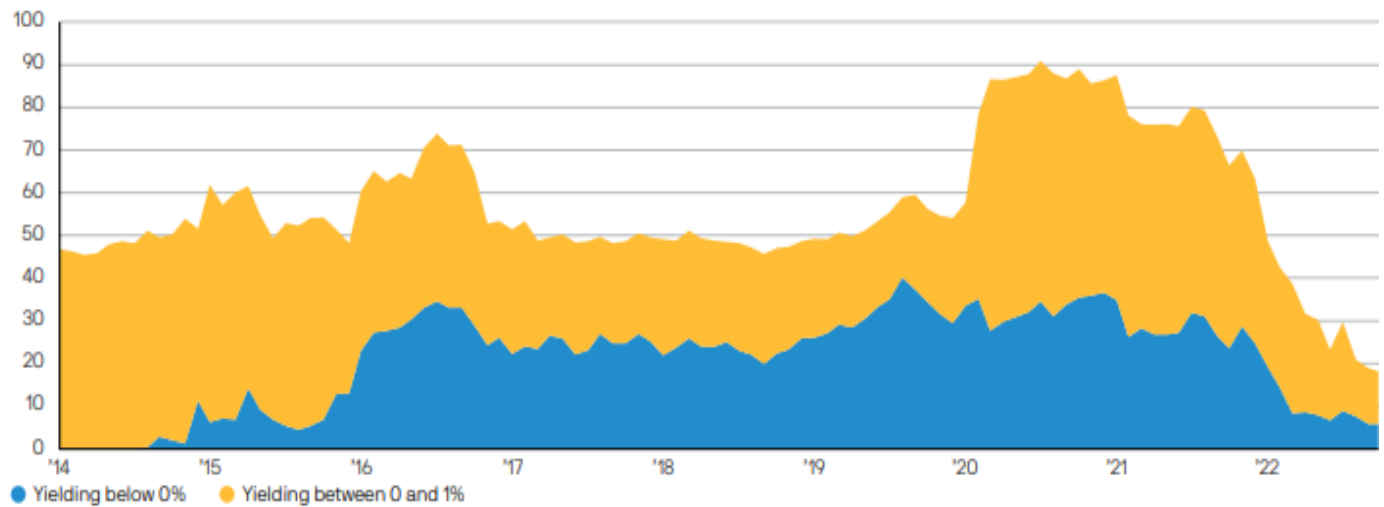
- Robert Arnott

---

**Según Wells Fargo el camino será de recesión, recuperación y rebote:** “Esperamos una recesión a principios de 2.023, una recuperación a mediados de año y un repunte que toma fuerza hacia fin de año. No obstante, la economía de EE. UU. de todo el año, las metas de crecimiento e inflación pueden reflejar principalmente la recesión...Esperamos que las ganancias disminuyan en 2.023, pero vemos ganancias en el mercado de acciones mientras los inversores anticipan una recuperación de finales de 2.023 a 2.024. Preferimos la renta variable estadounidense de gran y mediana capitalización frente a la renta variable internacional, y seguimos inclinados hacia sectores de calidad y defensivos. Nuestro posicionamiento probablemente cambie a más cíclico en 2.023, ya que anticipamos la eventual recuperación”.

**Exhibit 8: The proportion of government bonds that offered no income has finally receded**  
Global government bond yields

% of BofA/Merrill Lynch Global Government Bond Index



Source: Bloomberg, BofA/Merrill Lynch, J.P. Morgan Asset Management. Index shown is the BofA/ML Global Government Bond index. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. Data as of 31 October 2022.

Según JP Morgan será “un mal año para la economía, un mejor año para los mercados” tal como lo exponen en su reporte de noviembre 2.022, en el que dan un resumen identificando que:

- “A pesar de mantenerse por encima de las metas del banco central, la inflación debería comenzar a moderarse a medida que la economía se desacelera, el mercado laboral se debilita, las presiones de las cadenas de suministros continúan disminuyendo y en Europa se logra diversificar su proveedor de energía.
- Nuestro escenario central prevé que las economías desarrolladas caigan en una recesión leve en 2.023.
- Sin embargo, tanto las acciones como los bonos se han adelantado a los problemas macro establecidos que se desarrollarán en 2.023 y se verá cada vez más atractivo, y estamos más emocionados sobre bonos de lo que hemos estado en más de una década.
- La liquidación generalizada en los mercados de valores ha dejado algunas acciones con fuerte potencial de ganancias negociando a valoraciones muy bajas; creemos que hay oportunidades en acciones relacionadas con el clima y los mercados emergentes.
- Tenemos una mayor convicción en las acciones más baratas que ya cotizan en valores bajos por muchas malas noticias y están ofreciendo dividendos confiables”.





Según Merrill and Bank of America Private Bank, el panorama 2.023 será el regreso al (nuevo) futuro. Los temas que exploran incluyen:

- ▶ Nuevas formas de pensar en bonos frente a acciones a medida que cambian las tasas
- ▶ Qué podría significar una posible recesión para los mercados
- ▶ Hacer frente a la inflación, la volatilidad y otros riesgos de inversión
- ▶ Estrategias de cartera y oportunidades a considerar ahora

Y de acuerdo con Morgan Stanley, ven una economía resiliente sin un colapso inminente. En la visión de Andrew Slimmon, jefe de Asesores de Renta Variable Aplicados, los puntos clave estarán enfocados en que:

1. “El primer trimestre de 2.023 tiene los ingredientes para aprovechar las fortalezas del cuarto trimestre de 2022.
2. Una curva de rendimiento invertida sugiere una posible desaceleración económica en algún momento del año.
3. Estamos reduciendo las acciones de mega capitalización después de un mega avance”.

Y resume el 2.022 con la frase: “...Cuando termine 2.022, los inversionistas de capital pensarán: “Esto no resultó tan mal como se sentía”. (a diciembre 2.022)

Y así podemos encontrar reportes y análisis de distintas firmas que nos comparten su visión y estimaciones.

Con algunas coincidimos, otras las consideramos muy optimistas y otras en extremo pesimismo. Nuestra intención es compartirlas, para que Usted, informado, tome las decisiones más acertadas según sus propias necesidades financieras.

Como dato curioso, sepa usted que 2.022 fue el único año de los últimos 95 años en el que tanto bonos como acciones tuvieron caídas superiores al 10% al mismo tiempo. Es decir, que tanto activos de renta fija como de renta variable, sufrieron una importante caída, durante el mismo momento (nadie se salvó).

Algo no visto en casi I siglo, (¡I siglo!). Dentro de lo malo, considérese afortunado/a, acaba usted de ser parte de algo no visto en muchas vidas, está en proceso de superarlo, seguramente airosamente al no ejecutar pérdidas innecesarias ni dejarse llevar por el impulso para vender activos en su peor momento, sino mantener la calma y ser consistente con su estrategia.

Viendo hacia adelante, aún encontramos, y consideramos que seguiremos encontrando por los próximos 6 meses, oportunidades en la Renta Fija, con atractivos retornos, en buenas posiciones.

De nuevo, y aunque suene repetitivo en mis reportes y reuniones personales, he aquí la importancia de la diversificación, de estar informados, y de si trabaja con una firma de asesores, estar en contacto continuo con su asesor, revisando sus posiciones y sus objetivos. Tal vez sus necesidades de liquidez o perfil de riesgo han cambiado, y no puede asumir que su profesional financiero de confianza lo sepa por telepatía. Y si a su vez, es usted quien quiere contactarle y no le consigue, sobre todo en momentos tan volátiles como los vividos en 2.022, analice si realmente es ese profesional con quien debería estar trabajando, finalmente son sus ahorros importantes y debe (pre)ocuparse por ellos.

El siguiente cuadro resume el retorno esperado del S&P500 para el 2.023, según 23 firmas de inversión. Entre ellos destaca el más optimista, (muy optimista, consideramos), afirmando un cierre de 2 cifras altas, al 24%, y un pesimista, apuntando una caída de 11%. Si promediamos, el peor y el mejor, nos da un 6.5% de retorno al 2.023, bastante más cercano a nuestra visión, de un cierre positivo, pero por debajo de 2 cifras (-10%) para 2.023. Como sabemos, nadie tiene la verdad absoluta, y si algo hemos aprendido los últimos 3 años, es que cualquier cosa puede pasar, y aunque muchas veces no podemos estar preparados, la actitud y la reacción que tengamos cambia todo. (Aplica para las inversiones y para la vida en general).

Firm	S&P 500 2023 Target	Performance Esperada con respecto al valor actual (Cierre 3 de Enero 2023)
Fundstrat	4.750	24,2%
Deutsche Bank	4.500	17,7%
Oppenheimer	4.400	15,1%
BMO	4.300	12,4%
Stifel Nicolaus	4.200	9,8%
Jefferies	4.200	9,8%
JPMorgan	4.200	9,8%
Wells Fargo	4.200	9,8%
Evercore ISI	4.150	8,5%
Cantor Fitzgerald	4.100	7,2%
RBC Capital	4.100	7,2%
Mizuho USA	4.100	7,2%
Credit Suisse	4.050	5,9%
BofA	4.000	4,6%
Citigroup	4.000	4,6%
Goldman Sachs	4.000	4,6%
HSBC	4.000	4,6%
Morgan Stanley	3.900	2,0%
Scotiabank	3.900	2,0%
UBS	3.900	2,0%
Barclays	3.725	-2,6%
Societe Generale	3.650	-4,6%
BNP Paribas	3.400	-11,1%

# Así qué...

## ¿Volvió la renta fija?

Los bonos han representado históricamente una inversión menos volátil y más atractiva para quienes buscan mejorar sus retornos con menor riesgo, sobre todo ha sido atractiva para clientes de Latinoamérica, quienes se ven beneficiados no solo de los intereses fijos, sino de menor exposición al riesgo de moneda doméstica de cada país, dado principalmente por las devaluaciones que suelen tener. Pero desde la pandemia y la abrupta caída de las tasas de interés, dejó de ser una inversión atractiva y de bajo riesgo, pues sus rendimientos se minimizaron, llegando a ni siquiera alcanzar la inflación, que también aumentó intensamente, producto, entre otras cosas, de una política monetaria expansiva. Así que pasamos unos años invirtiendo en otros activos, en búsqueda de ese retorno acostumbrado, para evitar ver nuestras inversiones erosionarse solo por inflación y gastos.

Es así como al cierre de 2.022, tras una importa caída en el mercado, los activos de renta fija vuelven a recuperar la atención de los inversionistas, mostrando interesantes retornos, tan buscados por muchos.

## ¿Seguirán subiendo las tasas de interés?, ¿bajará la inflación?

Se estima que la Reserva Federal (FED) mantenga su esquema de aumento de tasas, pero en menor ritmo y porcentaje, entre 50 y 25 puntos básicos (0.25%-0.50%) por los próximos 3 meses, en función del ajuste y respuesta que vaya impactando en la inflación, que ya la hemos visto reaccionar a la baja gracias al cese de estímulos monetarios y aumentos de tasas de interés. Sin embargo, una inflación objetivo alrededor de 2% se percibe utópica para 2.023 e incluso comienzos 2.024. Tal vez un porcentaje cercano al 4% podría adaptarse más adecuadamente a la perspectiva actual.

## ¿Habrá recesión?

Muchos analistas argumentan que desde 2.022 ya estamos en presencia de una recesión, pero que ha sido leve y podría seguir siendo igual para 2.023, para luego ver al cierre de año una recuperación y un rebote en 2.024.

## ¿Conclusión?

Sea un inversionista precavido, más proactivo que reactivo. Oportunidades de inversión existen, tome en cuenta que actualmente el mercado ofrece letras del tesoro americano rindiendo cercano al 4%, rendimiento que hace solo 1.5 años solo encontrábamos en bonos a largo plazo e incluso por debajo del grado de inversión.

Ni los mercados a la baja, ni los mercados al alza, duran para siempre. Estar atento a los cambios, las oportunidades y cómo sacarle provecho a las caídas, son partes del crecimiento que todo inversionista debe tener para mejorar su experiencia y sofisticación.

Fuentes:

Puede consultar los reportes mencionados y más, a través de los siguientes links, respetando las fuentes y autorías de cada uno.

Goldman Sachs [https://lnkd.in/eKzF\\_2K4](https://lnkd.in/eKzF_2K4)  
J.P. Morgan <https://lnkd.in/eHb6-622>  
Morgan Stanley <https://lnkd.in/e2nAMjmm>  
Bank of America <https://lnkd.in/e8XFD8TW>  
BlackRock <https://lnkd.in/eYxCBRGj>  
HSBC <https://lnkd.in/eNfBiJvH>  
Barclays <https://lnkd.in/eRT4dsFY>  
NatWest <https://lnkd.in/euftbUw6>  
Citi <https://lnkd.in/eXwA-Y4X>  
UBS <https://lnkd.in/exudCU6V>  
Credit Suisse <https://lnkd.in/e4CEK5NZ>  
BNP Paribas <https://lnkd.in/ec4hWEdm>  
Deutsche Bank [https://lnkd.in/eAWCSV\\_7](https://lnkd.in/eAWCSV_7)  
ING <https://lnkd.in/eNpdmVH8>  
Apollo Global Management, Inc. [https://lnkd.in/ewwq\\_62M](https://lnkd.in/ewwq_62M)  
Wells Fargo <https://lnkd.in/euMkOnKE>  
BNY Mellon <https://lnkd.in/ezMfVgND>  
Fidelity International <https://lnkd.in/eJwK6tVx>  
Lazard <https://lnkd.in/eku-xhqp>

#### **Disclosures:**

El presente reporte no representa recomendación de compra o venta. No sugiere ninguna inversión para ningún perfil de inversionista en particular.

Recorra a su asesor financiero de confianza para alinear su estrategia de inversión con su perfil de riesgo.

La inversión en acciones puede representar pérdida total o parcial del capital invertido.

GWMG considera que la información publicada es veraz, sin embargo no se hace responsable por la misma. Recorra a fuentes confiables a la hora de tomar decisiones de inversión.

La información contenida en este documento tiene fines informativos generales para su uso con inversores, y está aprobada solo para determinadas jurisdicciones.

GWMG ofrece una variedad de productos y servicios destinados exclusivamente a inversores calificados de determinados países o regiones.

Su país de residencia legal determinará los productos o servicios que están disponibles para usted.

La información contenida en este documento no debe considerarse una solicitud u oferta para la venta de ningún producto o servicio de inversión a ninguna persona en ninguna jurisdicción donde dicha solicitud u oferta sea ilegal o esté prohibida. Además, esta información no está destinada a ser utilizada en ninguna jurisdicción que someta a GWMG a ningún requisito de registro, licencia u otro requisito de autorización dentro de dicha jurisdicción o país.

Este material no constituye asesoramiento fiscal, legal o de inversión específico ni recomendaciones para ninguna persona. Los puntos de vista y opiniones aquí incluidos son los de GWMG y pueden cambiar en cualquier momento sin previo aviso.

El rendimiento pasado no es un indicador fiable del rendimiento actual o futuro.

Parte de la información proporcionada puede contener proyecciones u otras declaraciones prospectivas sobre eventos futuros o desempeño financiero futuro de países, mercados y/o inversiones. Estas declaraciones son solo opiniones y los eventos o resultados reales pueden diferir materialmente.

GWMG se reserva el derecho de realizar cambios y correcciones a la información y las opiniones expresadas en este documento en cualquier momento, sin previo aviso.

Informe de inmediato cualquier inexactitud o discrepancia en este reporte. Comuníquese con el Departamento de Atención al Cliente de GWMG a través de [www.globalworkmg.com](http://www.globalworkmg.com), por escrito utilizando el formulario disponible en el sitio web.

Redacción propia y aprobada para ser distribuida a clientes y asesores de GWMG. Traducciones de cortesía.