

MERCADOS EN 2022 Y PERSPECTIVAS PARA 2023

“Oportunidades
históricas”



Equipo de inversiones In On Capital

“Oportunidades históricas”

2022 fue un año de guerra, que trajo consigo unos de los peores momentos para algunos activos de inversión

Tanto renta fija como renta variable sufrieron pérdidas y no se dio tregua en algunos momentos del año, pues cifras altas de inflación y bancos centrales actuando para contener la inflación generaron mayores dudas, sin embargo, la economía mostró ser resistente a pesar de la inflación y la guerra

Empresas y personas sobrevivientes del COVID-19 han mostrado que no sólo se puede sacar en tiempos record vacunas, mitigar un virus letal y reactivar la economía, también movilizar barcos si hay bloqueo de gas y calentar a Europa.

Después del 2022, uno de los años más turbulentos de la historia, el 2023 se asoma como un año de oportunidades históricas en varios segmentos de inversión.

Temas en este informe:

- **Resumen 2022**
 - Rendimientos sectores de acciones en 2022
 - Rendimientos sectores de renta fija en 2022
 - Flujo por tipo de activos en 2022
- **Temas claves 2023**
- **Oportunidades 2023**
- **Perspectivas otros analistas**
 - 100 palabras más frecuentes de informes económicos de 2022

Resumen 2022

Pérdidas de más del 20% en bonos.

A la par con años posteriores a la Primera y Segunda Guerra Mundial, 1920 y 1949, y con la caída de 1931, durante la Gran Depresión.

Curvas de rendimientos invertidas

Caída índices de acciones

El desplome combinado de los mercados mundiales de acciones y bonos redujo la capitalización del mercado mundial en más de 46 billones de dólares

El dólar ha sido el rey.

El yuan chino se ha desplomado un 7%, a su nivel más bajo desde la crisis financiera mundial, y varias monedas de Europa del Este y Latam han caído otro 20% mientras la guerra de Ucrania persiste

Subida de tasas en todos los bancos centrales.

Más de 95% de los bancos subieron tasas de interés

Caída Bitcoin y cripto en problemas por bancarrotas en algunos agentes

Repunte del petróleo y materias primas energéticas. Guerra de Rusia y Ucrania limitan la energía y su oferta

Biden consigue aprobación de Inflation Reduction Act.

Ley de promoción de movilidad eléctrica y beneficios en temas de salud, no es en realidad una ley para reducir la inflación

Reino Unido sin reina y sin Primer ministro.

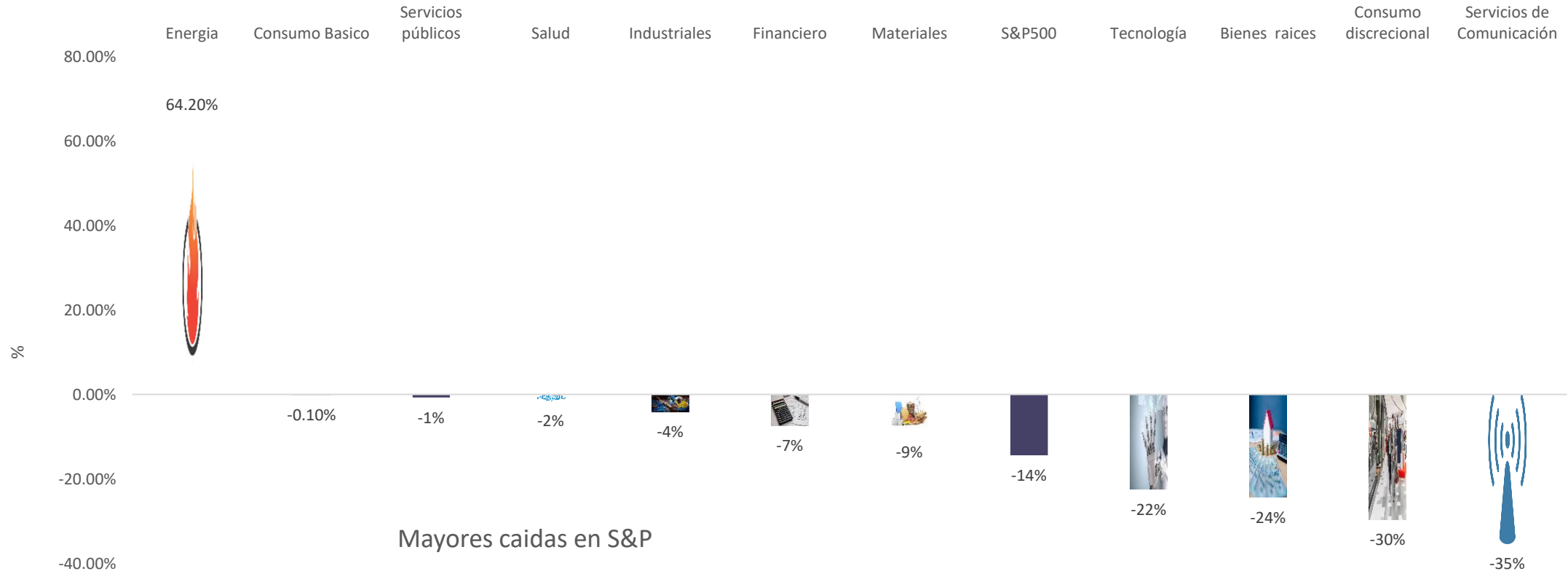
Libra Esterlina y mercados Golpeados pero responden favorablemente a ajustes de gobierno y planes de austeridad

Latam con impulso de izquierda. Lula, Petro ganan elecciones de presidente y se unen a AMLO, Boric, Castillo, etc. Solo Ecuador y Uruguay se mantienen con partidos de Derecha

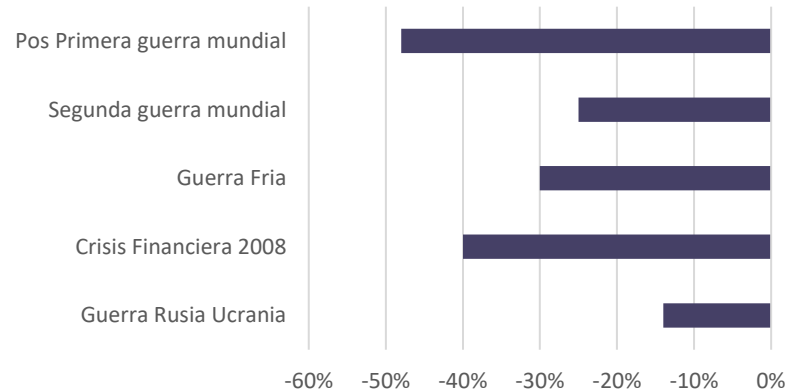
Impagos soberanos

Ucrania y Sri Lanka hacen impago, y tanto en los mercados de divisas como en los de bonos hay preocupación de que Ghana o Pakistán sean los siguientes

Rendimientos sectores de acciones en 2022



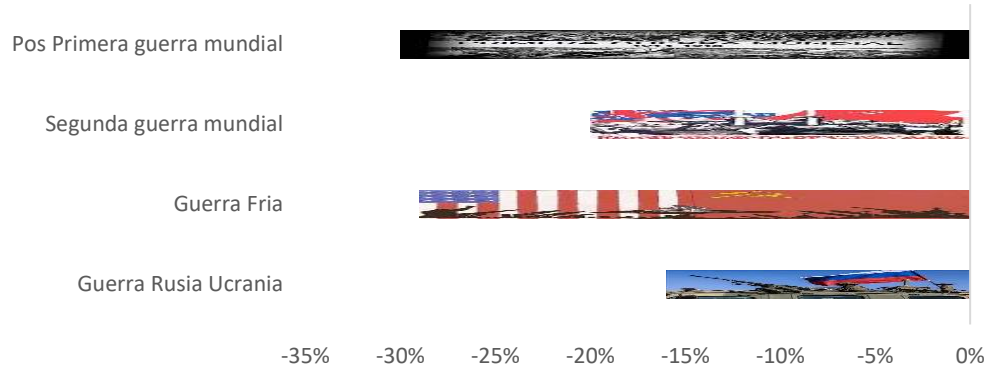
Mayores caidas en S&P



Rendimientos sectores de renta fija en 2022

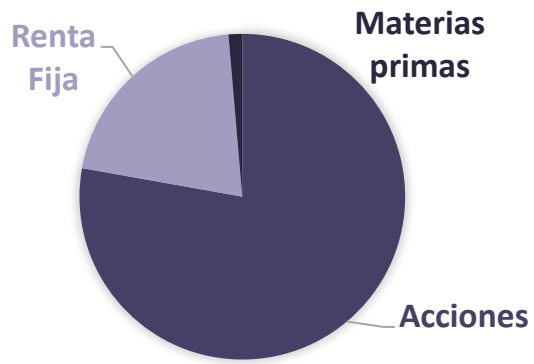
Bonos con el peor rendimiento desde guerras pasadas

Mayores caídas en bonos gobierno



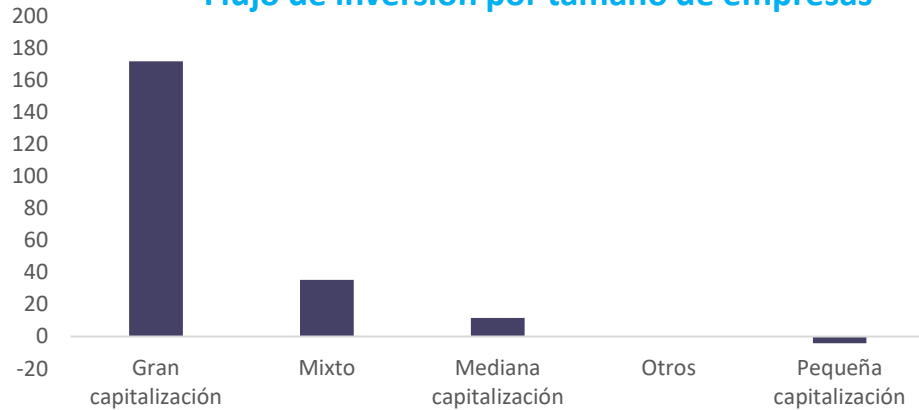
Segmento	2018	2019	2020	2021	2022	Promedio 5 años
EEUU	0.0%	8.7%	7.5%	-1.5%	-15%	3.6%
Gobierno	0.9%	6.9%	8.0%	-2.3%	-13%	3.1%
Corporativos	-2.5%	14.5%	9.9%	-1.0%	-19%	5.5%
MBS	1.0%	6.4%	4.2%	-1.0%	-13%	2.6%
Europa	0.1%	7.2%	3.6%	-2.1%	-18%	1.8%
Gobierno	0.6%	8.1%	4.2%	-2.6%	-20%	2.0%
Corporativos	-1.5%	8.1%	2.8%	-0.2%	-17%	2.2%
MBS	0.3%	2.9%	2.2%	-1.5%	-12%	0.7%
Alto Rendimiento						
EEUU	-2.1%	14.3%	7.1%	5.3%	-15%	6.4%
Europa	-3.6%	12.3%	1.8%	4.2%	-15%	4.2%
Emergentes						
moneda local	-3.4%	9.5%	5.3%	-1.6%	-14%	4.8%
moneda fuerte	-3.0%	12.1%	7.1%	-2.6%	-22%	4.7%
China	3.5%	3.4%	9.8%	8.4%	-7%	6.3%

Flujo por tipo de activos en 2022

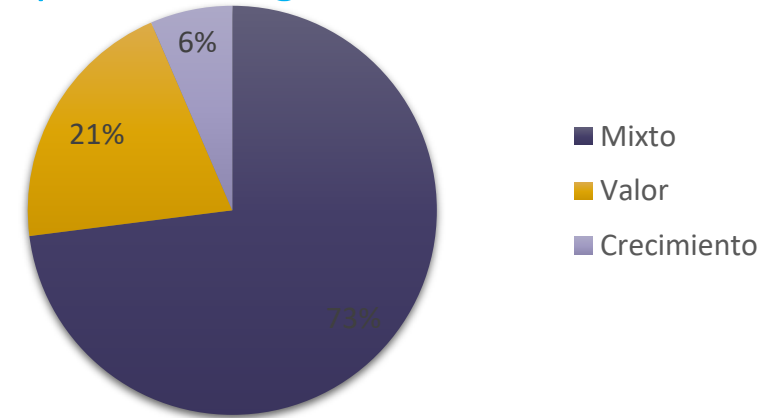


- En 2022 se dio mayor apetito por acciones, a pesar de las fuertes caídas de los mercados.
- El impulso por materias primas se redujo en último trimestre
- Preferencia por empresas de tamaños grandes y activos con grado de inversión, incluidos bonos del gobierno americano

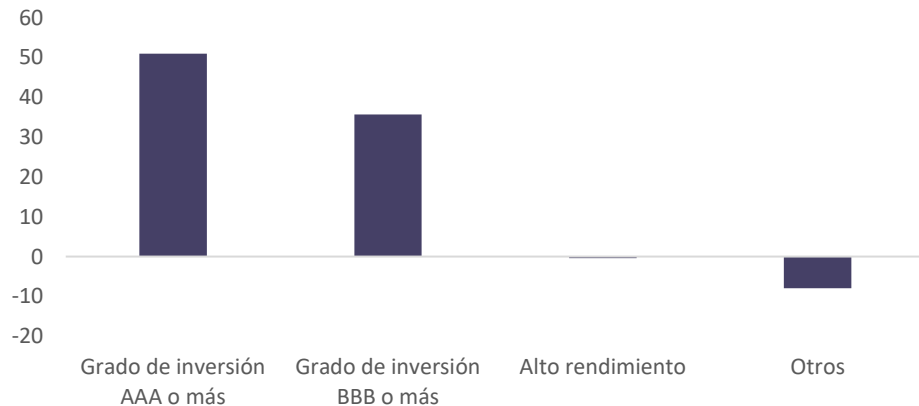
Flujo de inversión por tamaño de empresas



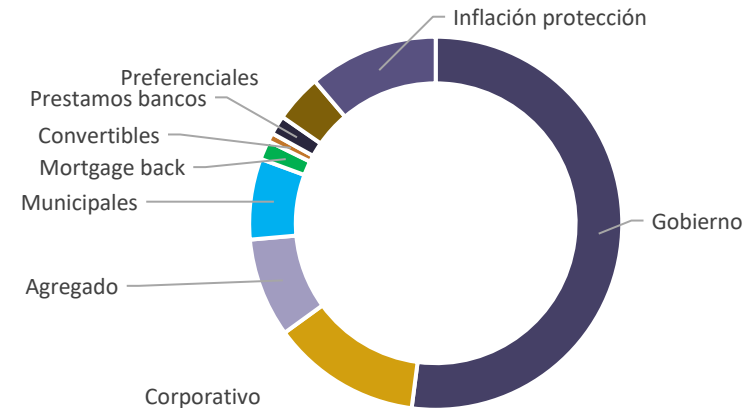
Flujo por estrategia de inversión en acciones



Flujo de inversión por calificación crediticia



Flujo por estrategia de inversión en renta fija





Temas claves para 2023

FMI ve desaceleración de la economía global

¿Recesión o Estancamiento?

Inflación cedería por efecto base

Se acaba el ciclo de ajuste monetario de bancos centrales

Continúan riesgos geopolíticos. Conflicto Rusia – Ucrania sin resolver, y un riesgo con baja probabilidad pero que se debe considerar es que se extienda el conflicto por fuera de Ucrania., escalando a una guerra más fuerte.

Limites a precios del petróleo

Guerra comercial EEUU con UE y China

Conflicto China – Taiwan

Nuevo Brote de COVID

Default de emisores – estabilidad financiera

Desglobalización y NEARSHORING



Oportunidades 2023

- Menor inflación y tasas bajas dan valor a estrategias de **renta fija**, pero es importante la evaluación de mayor calidad y emisores, por el riesgo de estabilidad financiera.
- El crecimiento en Europa y EEUU mostró ser resistente a la inflación, por lo que en **renta variable** empresas de valor seguirán permitiendo protegerse de escenarios adversos. Empresas que pagan dividendos tienen mejor oportunidad para diversificar y garantizar ingresos estables. Empresas de Tecnología tradicionales con mercado ya establecido seguirán siendo pioneras en nuevos ajustes tecnológicos y oportunidades de valor.
- Son muchos los interrogantes geopolíticos, por eso activos des correlacionados como **productos alternativos** que ofrezcan renta fija continuaran protegiendo de situaciones adversas de mercado.
- **Evaluación de riesgos idiosincráticos** servirán para mitigar la mayor volatilidad en los diferentes nichos. Evaluación exhaustiva de cada idea y producto de inversión
- Materias primas estarán limitadas políticamente por los recientes controles de precios en algunas regiones, por lo que no tendrán mismo desempeño que en 2022. Pero convergencia a convenciones de cambio climático y renovación de flota vehicular de combustión a energía traerá importantes **ganadores en temas de desarrollo tecnológico y movilidad sostenible**.

Santander
Asset Management



Informe de mercado 2023
El gran ajuste de los tipos de interés

BofA GLOBAL RESEARCH BofA SECURITIES

GEMS Corporate Credit Year Ahead
Year Ahead 2023: it will be a better year, at any rate

Morgan Stanley | RESEARCH
November 19, 2022 12:17 AM GMT

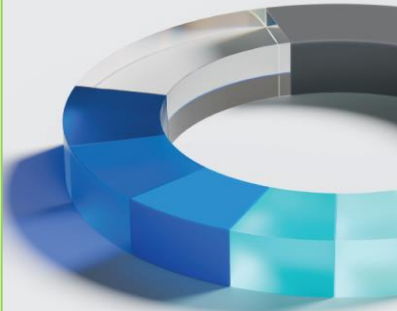
2023 Global Macro Strategy Outlook
Sticking the Soft Landing



Un Año de inflexiones

UBS

27th annual edition
2023 Long-Term Capital Market Assumptions
Time-tested projections to build stronger portfolios



FOR INSTITUTIONAL, WHOLESALE, PROFESSIONAL CLIENTS AND QUALIFIED INVESTORS ONLY
NOT FOR RETAIL USE OR DISTRIBUTION

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



SOLVING FOR 2023

NEUBERGER BERMAN



Julius Bär

RESEARCH FOCUS | THURSDAY, 24 NOVEMBER 2022, 16:30 CET 1/15

OUTLOOK 2023 – THE YEAR OF THE COOL-DOWN
LOCK IN QUALITY AND LOOK BEYOND

PERSPECTIVA GLOBAL DEL 2023

Un nuevo manual de estrategias de inversiones

The Big Picture
Outlook 2023 – Don't dance to the bear's tune



PERSPECTIVAS OTROS ANALISTAS

“Sticking the soft landing”

Tienen una visión más optimista para el 2023 en el caso de renta fija. En su escenario base esperan que la tasa de bonos del tesoro a 10 años se ubique en 3.75% a mediados del 2023 y cierre en 3.5%



“Time tested- projections to build stronger portfolios”

En nuestra opinión son unos de los analistas que ven mejores oportunidades en 2023. Mencionan que las valoraciones más bajas y los rendimientos más altos significan que los mercados de hoy ofrecen los mejores rendimientos potenciales a largo plazo desde 2010.

Elevaron supuestos de rendimientos en acciones a largo plazo (10 a 15 años) entre regiones. La justificación para este cambio la hacen teniendo en cuenta que las valoraciones empiezan de nuevo en niveles bajos.

Ya no son tan optimistas con las materias primas y creen que en el ciclo actual el rendimiento sobre estos activos se va a desacelerar.



Black Rock

“Un nuevo manual de estrategias de inversiones”



El nuevo régimen requiere un nuevo manual de inversiones.

Implica cambios de cartera más frecuentes al equilibrar las opiniones sobre el apetito por el riesgo con las estimaciones de cómo los mercados están valorando el daño económico.

También requiere adoptar puntos de vista más granulares centrándose en sectores, regiones y clases de subactivos, en lugar de exposiciones amplias.

Neuberger Berman

“Solving for 2023”



Tienen una de las visiones menos optimistas para el 2023, con expectativa de que inflación podría seguir siendo alta, mayores tasas y baja expectativa de valorizaciones en activos.

Recomiendan una estrategia de corta duración, con oportunidades tácticas de renta fija

Recomiendan cíclicos sobre defensivos, favorecen sectores de valor

Equipo de Investigación:



Ana Vera
Economista Jefe
Mail: avera@inoncapital.com



Juan Sebastián Mora
Portfolio Manager
Mail: jsmora@inoncapital.com



Eduardo González
Especialista de Inversiones/Portfolio Manager
Mail: egonzalez@inoncapital.com



Stefan Rügsegger
Analista de inversiones
Mail: sruegsegger@inoncapital.com



Mijail Barrero
Analista investigaciones económicas
Mail: mbarrero@inoncapital.com

Ante cualquier pregunta puede comunicarse con nosotros a través de research@Inoncapital.com y nuestras redes sociales de [LinkedIn](#) y [Twitter](#).

TÉRMINOS Y CONDICIONES APLICABLES

Este documento ha sido elaborado por In On Capital, S.A. ENTIDAD REGULADA Y SUPERVISADA POR LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA REPÚBLICA DE PANAMÁ, con licencia para operar como Casa de Valores No. SMV 296-2014. Este Informe es proporcionado a nuestros clientes a través de nuestro sitio web (www.inoncapital.com); vía email, a través de personal autorizado y debidamente identificado; y/o través de nuestra plataforma, de uso exclusivo de clientes. Indistintamente reciba este informe, directa o indirectamente, de los medios previstos por In On Capital, S.A., inmediatamente acepta y asume los TÉRMINOS Y CONDICIONES APLICABLES a éstos. Acepta que no podrá copiar, reproducir, corregir, alterar, editar, distribuir o redistribuir a terceras personas, ni realizar ninguna explotación comercial, salvo que medie una autorización expresa de In On Capital, S.A. Este documento está elaborado dentro del marco legal de la jurisdicción que regula a In On Capital, S.A. y no está supuesto a contravenir las regulaciones de otras jurisdicciones. Este informe es una comunicación general y su finalidad es de carácter formativo. No es una publicidad, tampoco constituye una oferta para comprar o vender algún valor, tampoco es una sugerencia o una asesoría de inversión. Todas las opiniones, análisis, precios u otra información contenidos en este documento se proporcionan como un comentario general de mercado y no constituyen asesoramiento de inversión. En virtud de la naturaleza de este informe, In On Capital no asumirá ninguna responsabilidad por el deterioro, pérdidas o daños, incluidos entre otros, pérdidas de utilidades, que puedan derivarse, directamente o indirectamente, al uso o la dependencia de la información que reposa en este informe.



*Contáctenos si está interesado en conocer
productos y servicios:*

Calle Aquilino de la Guardia - BICSA
Financial Center Piso 33 Oficina 02 - Ciudad
de Panamá - Panamá | Tel: +507 388 3701 |

Fax: +507 388 3702 |

Email: info@inoncapital.com