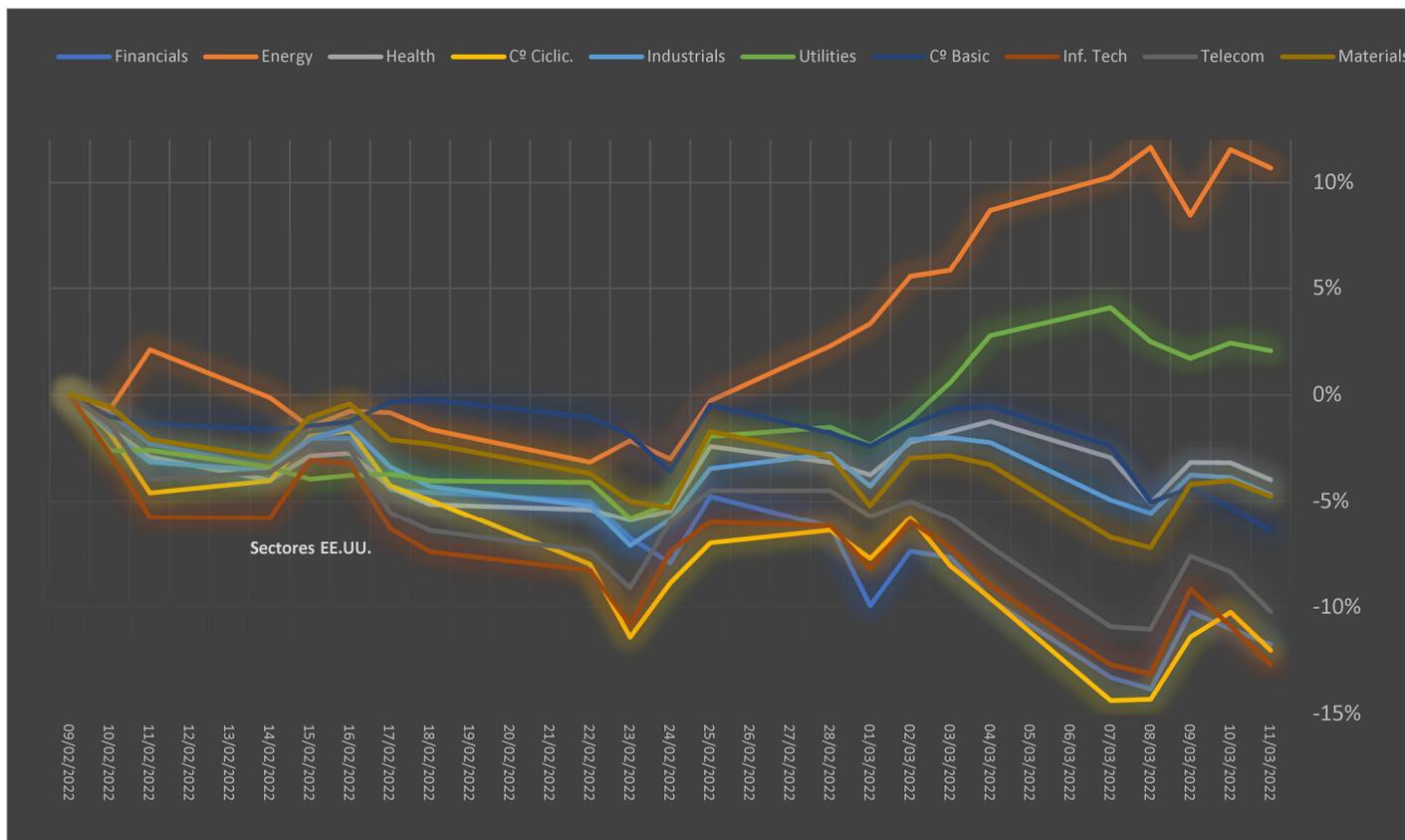


## Evolución de los índices desde los últimos retrocesos (09-02-22) y posibles ajustes en cartera en función del perfil inversor

### Índice

Sectores EE.UU. ....	- 2 -
Evolución porcentual:.....	- 3 -
Datos de riesgo:.....	- 3 -
Correlaciones.....	- 4 -
Sectores Europa -Stoxx 600-.....	- 5 -
Evolución porcentual:.....	- 6 -
Datos de riesgo.....	- 6 -
Correlaciones.....	- 7 -
Índices mundiales:.....	- 8 -
Evolución porcentual:.....	- 9 -
Datos de riesgo:.....	- 9 -
Correlaciones:.....	- 10 -
Puntos más relevantes .....	- 11 -

Sectores EE. UU. desde el inicio de estas caídas:



Gráficamente, durante la semana pasada, todos los sectores más penalizados dieron visos de recuperación, pero acabaron con cierta inclinación negativa. Ayer lunes comenzaron bien, pero finalmente se dieron la vuelta por el miedo a que una reconocida ayuda de China a Rusia suponga más sanciones a las empresas chinas.

### Evolución porcentual:

	Financials	Energy	Health	Cº Disc.	Industrials	Utilities	Cº Basic	Inf. Tech	Telecom	Materials
11/03/2022	-11,73%	10,68%	-3,98%	-12,02%	-4,67%	2,05%	-6,42%	-12,70%	-10,22%	-4,76%

Los verdes serían sectores adecuados en lo referente a las caídas sufridas. En este caso serían recomendables, en función del perfil, los bancos, el consumo discrecional o cíclico, las tecnológicas y las telecos. Aunque se considera que las tecnológicas tienen un buen telón de fondo, pueden ser arrastradas por las ventas que están sufriendo sus pares chinas y estropear su corto plazo.

### Datos de riesgo:

	S&P 500	Financials	Energy	Health	Consumer D.	Industrials	Utilities	Cº Basis	Inf. Tech	Telecom	Materials
Volatilidad día	2,36%	4,03%	5,12%	1,51%	4,10%	1,67%	2,91%	1,80%	3,41%	2,97%	1,95%
Volatilidad período	11,08%	18,91%	24,02%	7,08%	19,22%	7,84%	13,63%	8,43%	16,00%	13,95%	9,14%
Beta sobre S&P 500	1,00	1,71	2,17	0,64	1,74	0,71	1,23	0,76	1,44	1,26	0,82

Si le añadimos los niveles de volatilidad: ante una expectativa de recuperación de los mercados una estrategia podría ser elegir aquellos sectores que nos gustan, que han sido más castigados y que tengan más beta -mayor oscilación sobre el mercado o índice-.

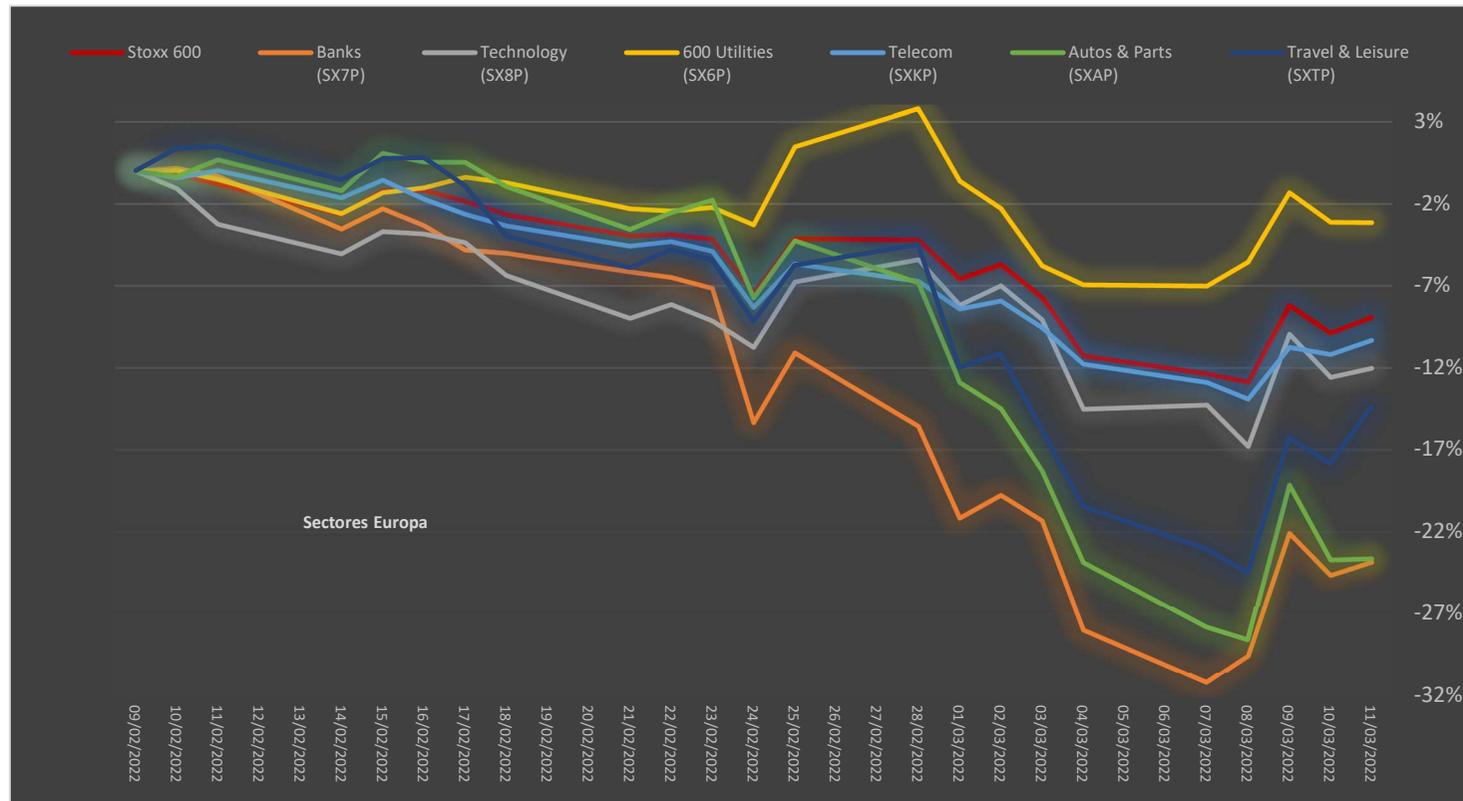
## Correlaciones

	S&P 500	Financials	Energy	Health	Consumer D.	Industrials	Utilities	Cº Basis	Inf. Tech	Telecom	Materials
S&P 500	1	0,90	-0,57	0,65	0,96	0,87	-0,37	0,69	0,98	0,98	0,94
Financials	0,90	1	-0,80	0,32	0,94	0,59	-0,66	0,72	0,92	0,90	0,91
Energy	-0,57	-0,80	1	0,16	-0,68	-0,11	0,93	-0,66	-0,66	-0,63	-0,57
Health	0,65	0,32	0,16	1	0,45	0,88	0,39	0,37	0,55	0,57	0,57
Consumer D.	0,96	0,94	-0,68	0,45	1	0,75	-0,55	0,68	0,96	0,96	0,93
Industrials	0,87	0,59	-0,11	0,88	0,75	1	0,08	0,51	0,79	0,79	0,81
Utilities	-0,37	-0,66	0,93	0,39	-0,55	0,08	1	-0,46	-0,49	-0,47	-0,41
Cº Basis	0,69	0,72	-0,66	0,37	0,68	0,51	-0,46	1	0,69	0,64	0,68
Inf. Tech	0,98	0,92	-0,66	0,55	0,96	0,79	-0,49	0,69	1	0,99	0,91
Telecom	0,98	0,90	-0,63	0,57	0,96	0,79	-0,47	0,64	0,99	1	0,90
Materials	0,94	0,91	-0,57	0,57	0,93	0,81	-0,41	0,68	0,91	0,90	1

Con el fin de obtener una menor volatilidad del conjunto de la cartera sumamos la variable de descorrelación. Podemos ver claramente la diferencia de comportamiento entre los sectores más y menos refugio.

Teniendo estos tres puntos en cuenta: los sectores más recomendables ahora -para realizar ciertos ajustes en aquellos perfiles que lo soporten- por las caídas y una posible recuperación, serían los bancos, el consumo cíclico, las tecnológicas y telecos.

## Sectores Europa -Stoxx 600-



Los bancos y los autos son los más penalizados y después de sus notables aumentos del lunes podrían darnos motivos para una recuperación más rápida a medida que el conflicto se modere. Los viajes y el ocio han experimentado un repunte con cierta sostenibilidad. Manteniendo estos sectores europeos una mejor tendencia que los americanos en los tres últimos días. Las telecos y las tecnológicas se mantienen. Hoy martes estos sectores europeos están retrocediendo al no haber cogido la vuelta a negativo de los EE. UU. por la finalización de la sesión europea.

Evolución porcentual:

	Stoxx 600	Banks (SX7P)	Technology (SX8P)	600 Utilities (SX6P)	Telecom (SXKP)	Autos & Parts (SXAP)	Travel & Leisure (SXTTP)
11/03/2022	-8,93%	-23,85%	-12,02%	-3,14%	-10,31%	-23,63%	-14,43%

Los recortes más severos han recaído sobre los bancos, los autos/partes y los viajes/ocio.

Datos de riesgo

	Stoxx 600	Banks (SX7P)	Technology (SX8P)	600 Utilities (SX6P)	Telecom (SXKP)	Autos & Parts (SXAP)	Travel & Leisure (SXTTP)
Volatilidad día	3,93%	10,48%	4,34%	2,57%	4,44%	10,51%	8,28%
Volatilidad período	18,84%	50,28%	20,82%	12,32%	21,29%	50,43%	39,69%
Beta sobre Stoxx 600	1	2,67	1,11	0,65	1,13	2,68	2,11

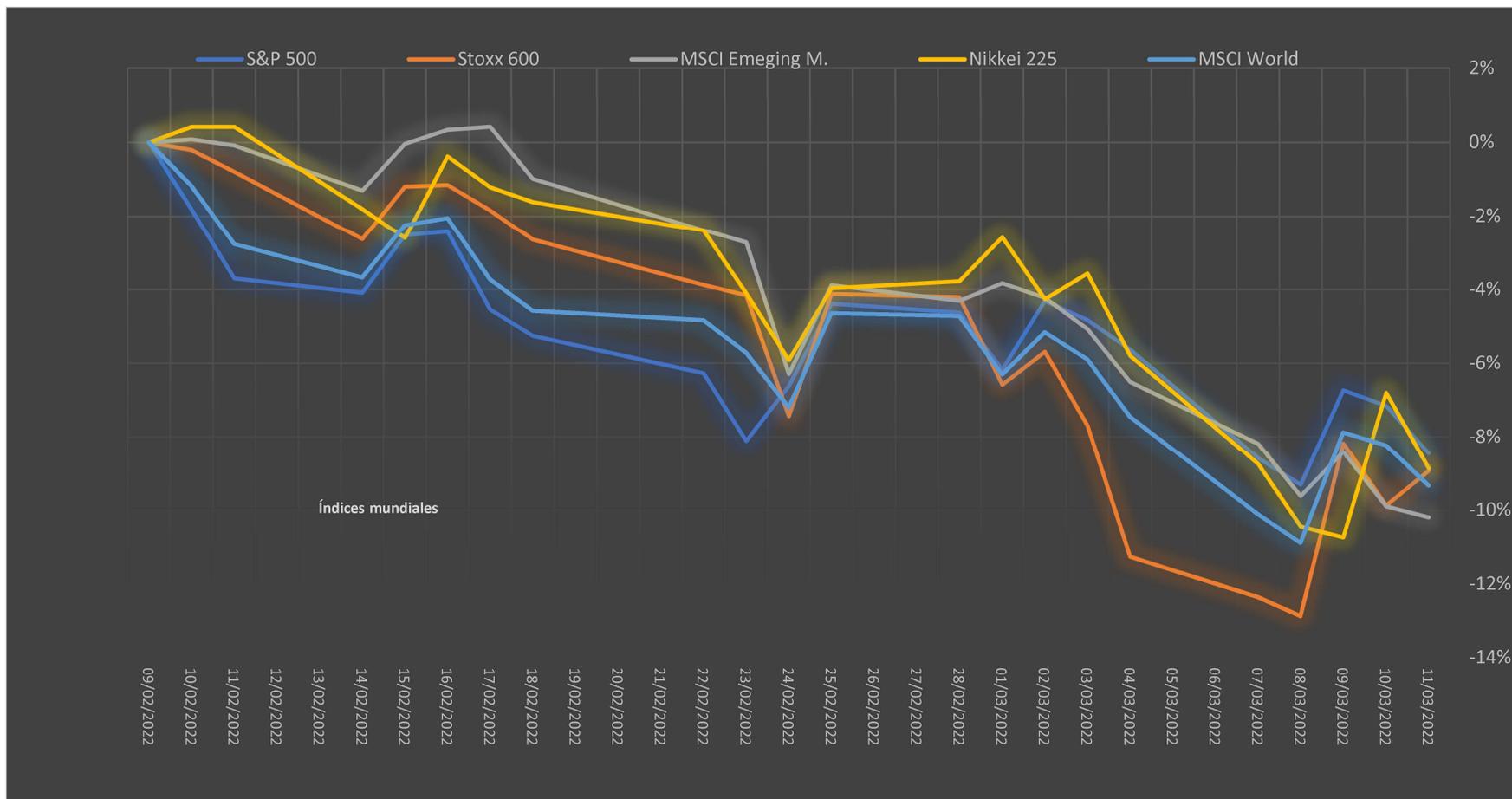
Ante una recuperación del mercado, ante esta coyuntura, los que podrían tener mejor evolución serían aquellos que al haber experimentado caídas más acusadas presentan ratios de riesgo más altos y de un mayor potencial al alza: bancos, autos/partes y viajes/ocio.

## Correlaciones

	Banks	Technology	600 Utilities	Telecom	Autos & Parts	Travel & Leisure	
	Stoxx 600 (SX7P)	(SX8P)	(SX6P)	(SXKP)	(SXAP)	(SXTTP)	
Stoxx 600	1	0,97	0,96	0,74	0,98	0,96	0,98
Banks (SX7P)	0,97	1	0,88	0,62	0,99	0,97	0,97
Technology (SX8P)	0,96	0,88	1	0,75	0,93	0,87	0,92
600 Utilities (SX6P)	0,74	0,62	0,75	1	0,64	0,70	0,73
Telecom(SXKP)	0,98	0,99	0,93	0,64	1	0,95	0,98
Autos & Parts (SXAP)	0,96	0,97	0,87	0,70	0,95	1	0,97
Travel & Leisure(SXTTP)	0,98	0,97	0,92	0,73	0,98	0,97	1

Correlaciones altas, si bien estos sectores -salvo las utilities- no son sectores defensivos, sino que incorporan una ciclicidad alta, por lo que se presentan datos de correlación y riesgo altos.

## Índices mundiales:





Evolución porcentual:

	MSCI World	S&P 500	Stoxx 600	MSCI Emeging M.	Nikkei 225
11/03/2022	-9,34%	-8,46%	-8,93%	-10,20%	-8,86%

Caídas muy similares en los índices más relevantes. El gran castigo del índice MSCI de emergentes, sobre el ya castigado a nivel mundial, viene por la ponderación de China de un 31% -Rusia no llega al 2,30%-. La vinculación de este país con Rusia hace temer que las sanciones acaben salpicando también a las empresas chinas. A esto se le une la presión que están sufriendo sus tecnológicas de ser expulsadas de los índices de los EE. UU. Y la más que probable suspensión de pagos de bonos rusos por unos 118.000MM USD de mañana miércoles, tampoco ayuda.

Datos de riesgo:

	MSCI World	S&P 500	Stoxx 600	MSCI Emeging M.	Nikkei 225
Volatilidad día	2,87%	2,36%	4,01%	3,63%	3,39%
Volatilidad período	13,48%	11,08%	18,81%	17,05%	15,89%
Beta sobre MSCI World	1	0,82	1,39	1,26	1,18

Los niveles de riesgo son más altos en Europa y, como no puede ser de otra manera, la beta también es superior. Por lo que, ante expectativas de recuperación, de mejora en la situación bélica, serían estos los que rebotarían con más fuerza. Junto con los emergentes.

Correlaciones:

	MSCI World	S&P 500	Stoxx 600	MSCI Emeging M.	Nikkei 225
MSCI World	1	0,94	0,96	0,93	0,92
S&P 500	0,94	1	0,82	0,80	0,81
Stoxx 600	0,96	0,82	1	0,94	0,90
MSCI Emeging M.	0,93	0,80	0,94	1,00	0,94
Nikkei 225	0,92	0,81	0,90	0,94	1

Dada la misma dirección de los diferentes índices, las correlaciones son muy altas y no nos ayudan.

## Puntos más relevantes

- ✓ Desde un prisma optimista/neutral, podríamos haber visto el suelo del mercado.
- ✓ De este modo, los perfiles inversores que lo permitan pueden asumir un plus de riesgo a través de los sectores que mayor potencial presentan. En función de:
  - Cómo quedan los sectores con las sanciones impuestas a Rusia.
  - La previsión sobre la evolución de las materias primas.
  - Cómo mantendrán los bancos centrales un equilibrio entre las expectativas sobre la inflación -que normalmente se combaten con subidas de tipos o medidas restrictivas- y el escenario que deja la invasión de Ucrania. Más sensible Europa que los EE. UU.
  - El escenario no cambia en exceso para la FED, pero sí para el BCE. Aunque lo indicado este último, en su reunión periódica del pasado jueves, sea más restrictivo de lo que se pensaba. La interpretación de Evolutio sobre las maniobras del BCE es de una mayor flexibilidad ante la duda del proceso bélico en Ucrania. Hay que pensar que, de nuevo, las empresas necesitan apoyos adicionales ante las penalizaciones que dejan los precios de las materias primas.
- ✓ Los sectores de los EE. UU. con mejores recorridos serían los bancos, el consumo discrecional o cíclico, las tecnológicas y las telecoms. Cuidado con las tecnológicas en el corto plazo, podrían ser arrastradas por las ventas que están experimentado sus pares chinas, por las posibles exclusiones de los índices de los EE. UU.

- ✓ Los sectores europeos que más impulso tienen son los viajes/ocio y los autos y partes. Los bancos también, pero con alguna duda.
- ✓ La última semana hasta el viernes 11 fue mejor para los europeos. Ya que habían sido más castigados. E aquí el quid de la cuestión. A mayores recortes de fondo, mayores recuperaciones. Puede ser algo obvio, pero no siempre ocurre.
- ✓ Bajo el punto de vista de Evolutio, los bancos sufrirán una mayor incertidumbre en el caso de que el conflicto se alargue demasiado. Ya que se mostrarán más afectados si Europa no es capaz de recuperar el rumbo y se tienen que retomar las ayudas a las empresas. Y también si el BCE no se muestra capaz de mantener un discurso rígido -no de adaptación paulatina- de subida de tipos: por que la economía se queda más tocada de lo esperado; o/y porque a los periféricos nos ahogaría una mayor partida de gastos derivados de las subidas de los intereses a pagar.
- ✓ Es lo que también se puede observar en la parte de índices mundiales: ante buenas noticias del conflicto, mayor recorrido para Europa y emergentes.
- ✓ Tenderemos a incrementar la parte europea hasta los niveles de los EE. UU. Y subiremos ligeramente la ponderación a emergentes, en aquellos perfiles que lo permitan.
- ✓ Desde un punto de vista pesimista, las sinergias chino-rusas podrían provocar nuevas sanciones y retrocesos en los mercados. Por otro lado, Putin está jugando a la ruleta rusa con las fronteras de los países OTAN: todo se complicaría. Esta opción parece que no le interesaría a nadie.
- ✓ Todas las crisis, del tipo que sean, dan paso a una oportunidad.