



Visión de Mercados

Junio 2023

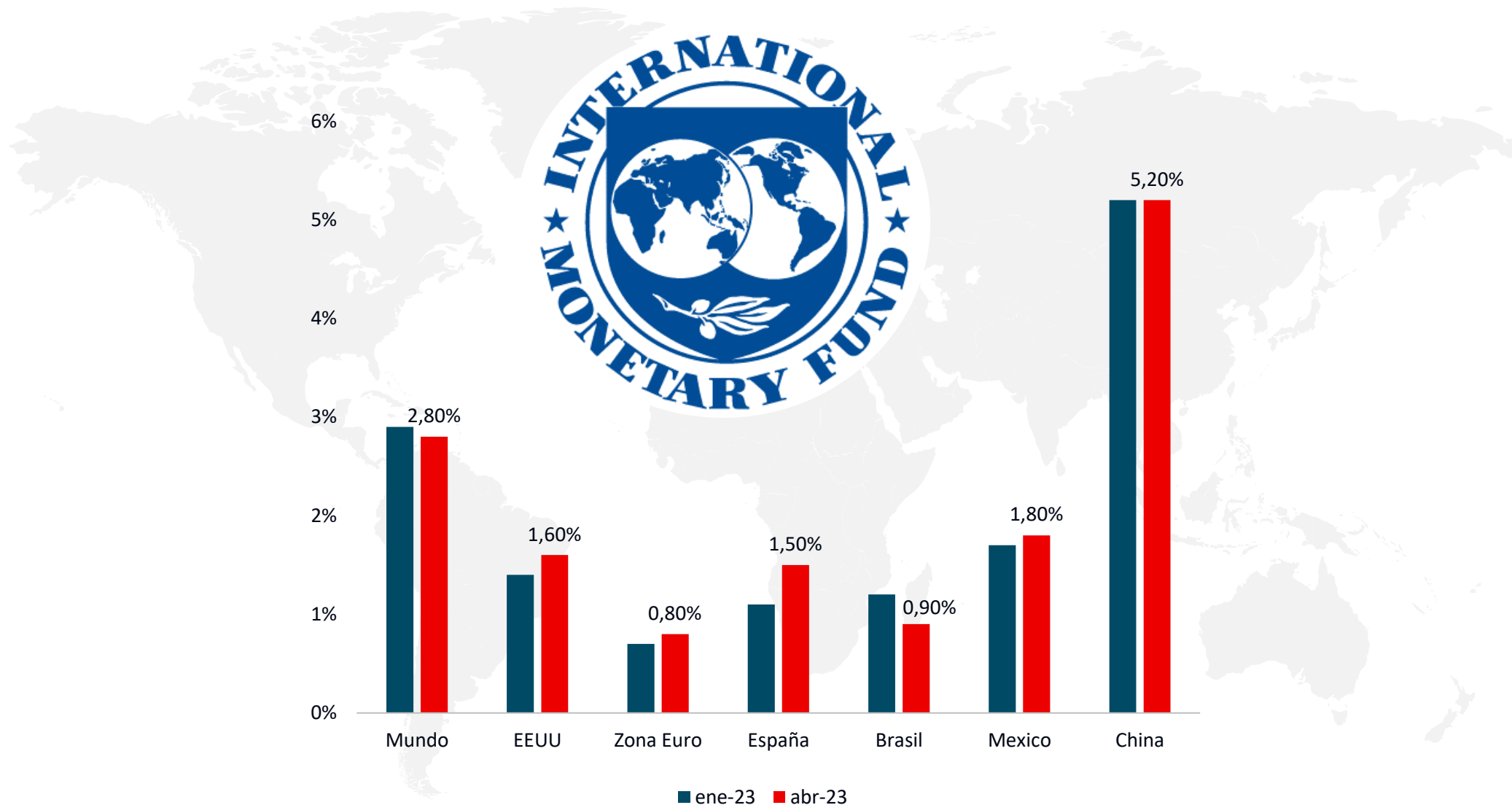
Delfina Pérez
Directora de Estrategia de Mercados de SAM España



Donde evolución
y tradición se unen

Entorno Macro

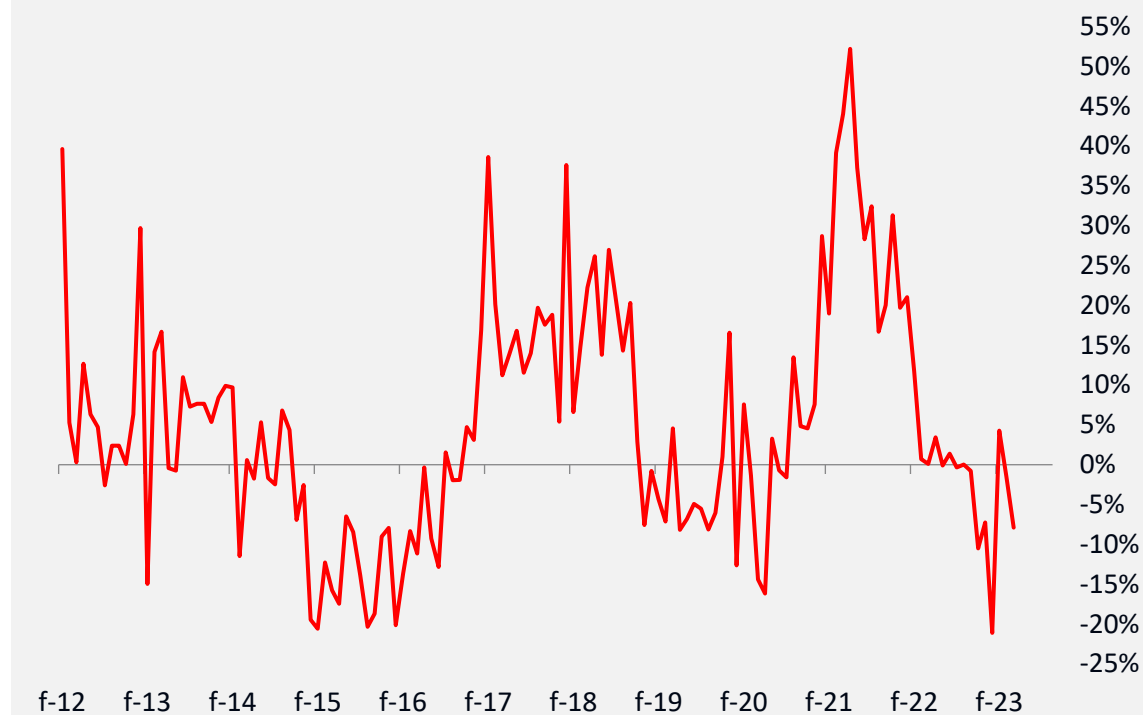
Previsiones de crecimiento para 2023 del FMI: el mundo NO está en recesión



China: el fin de las restricciones impulsó su crecimiento pero aparecen señales de progresiva moderación y detectamos debilidad en las importaciones

Importaciones

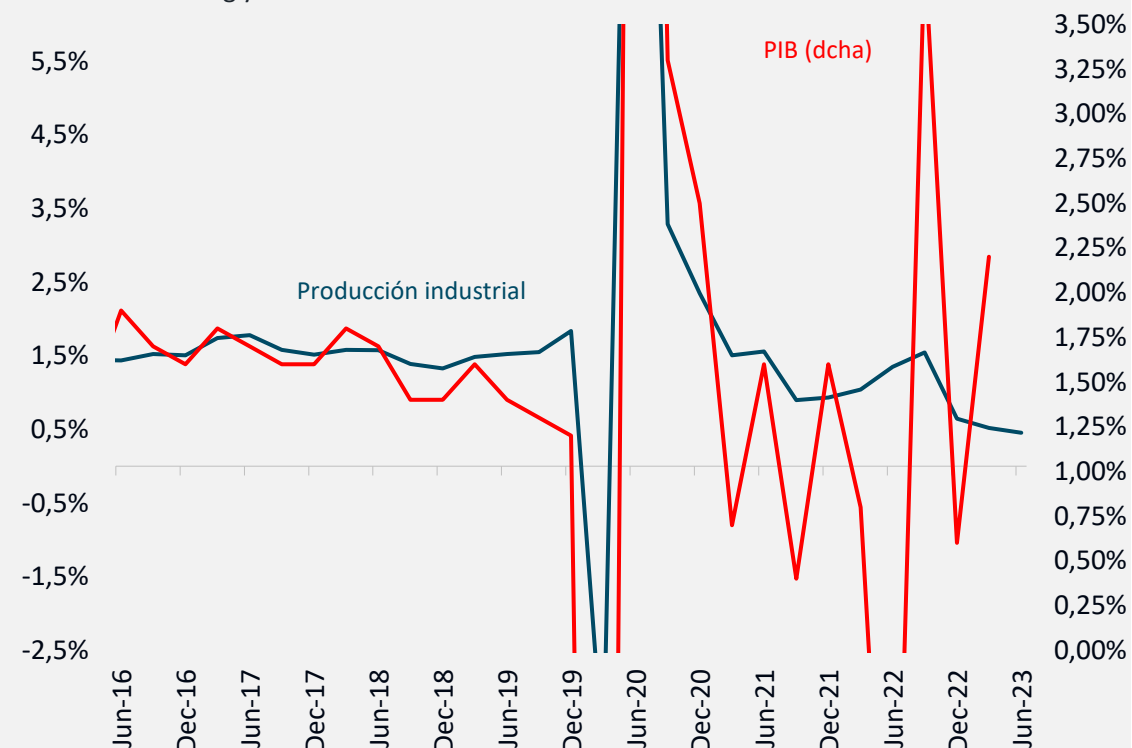
Fuente: Bloomberg y cálculos SAM



Fuente: Bloomberg

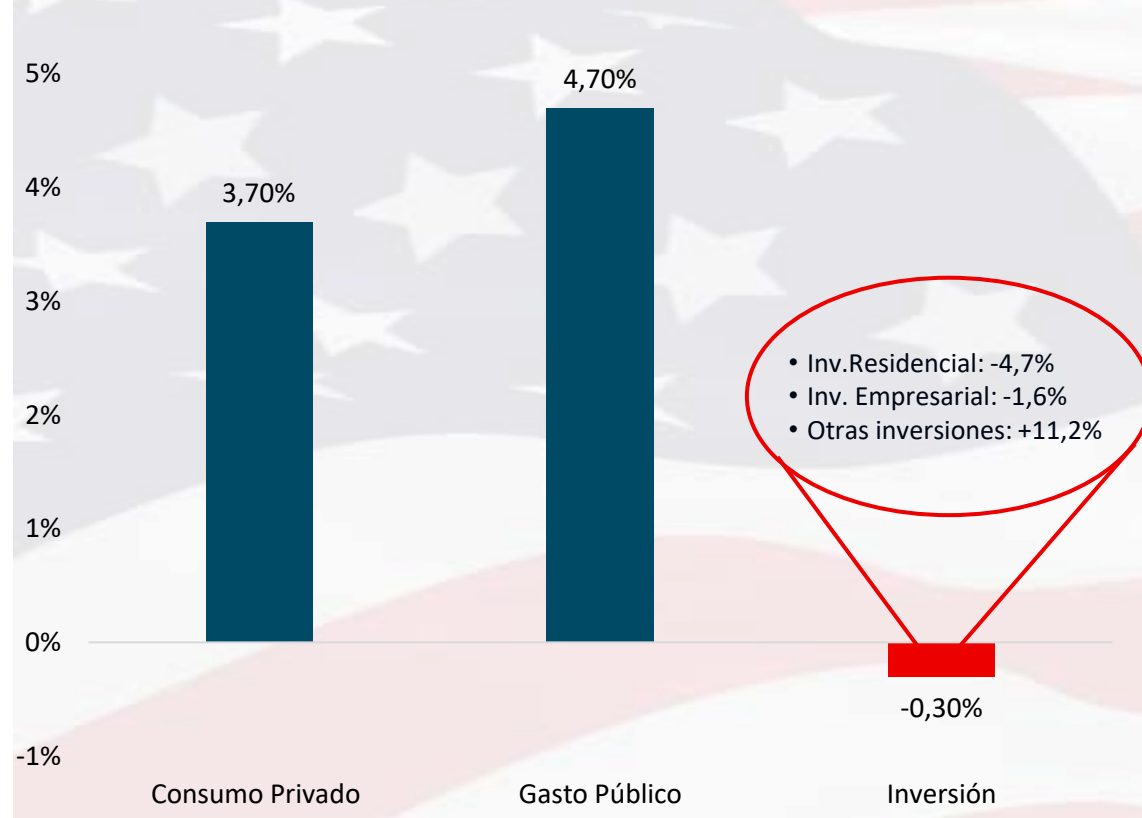
Producción industrial y PIB trimestral

Fuente: Bloomberg y cálculos SAM

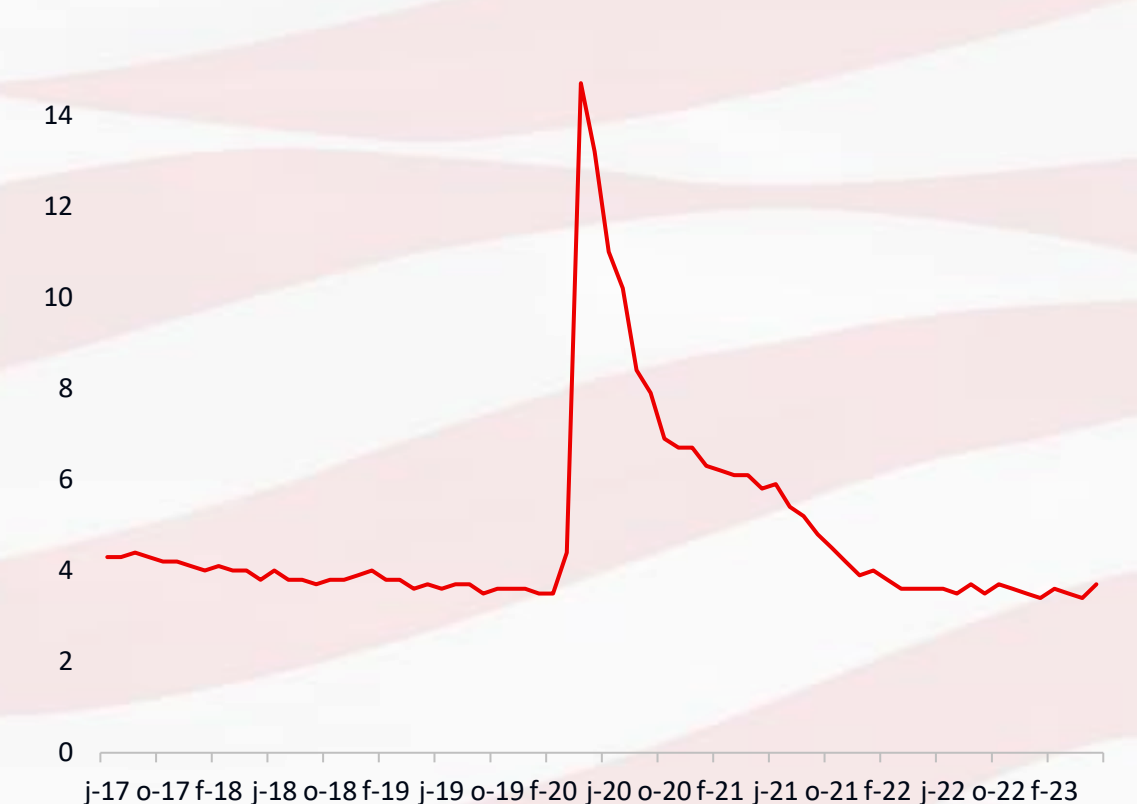


EEUU: la subida de tipos ha impactado en la inversión, pero siguen destacando el consumo privado y la fortaleza del mercado de trabajo

Evolución principales componentes PIB 1ºT23

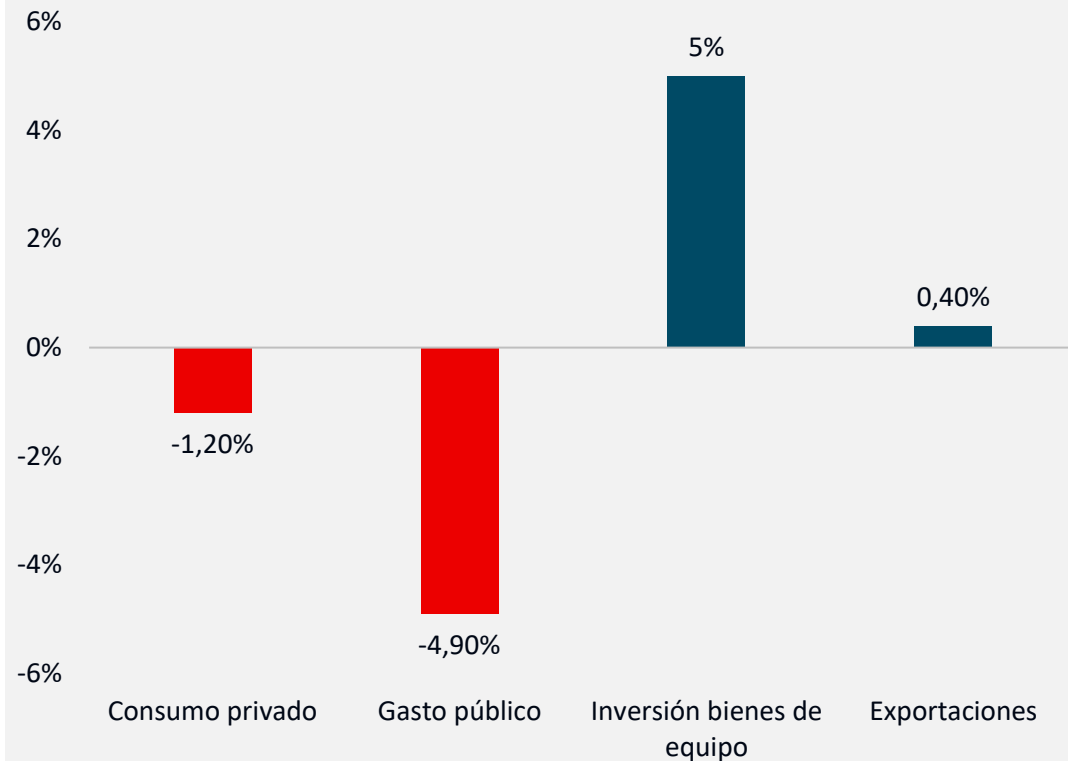


Tasa de paro



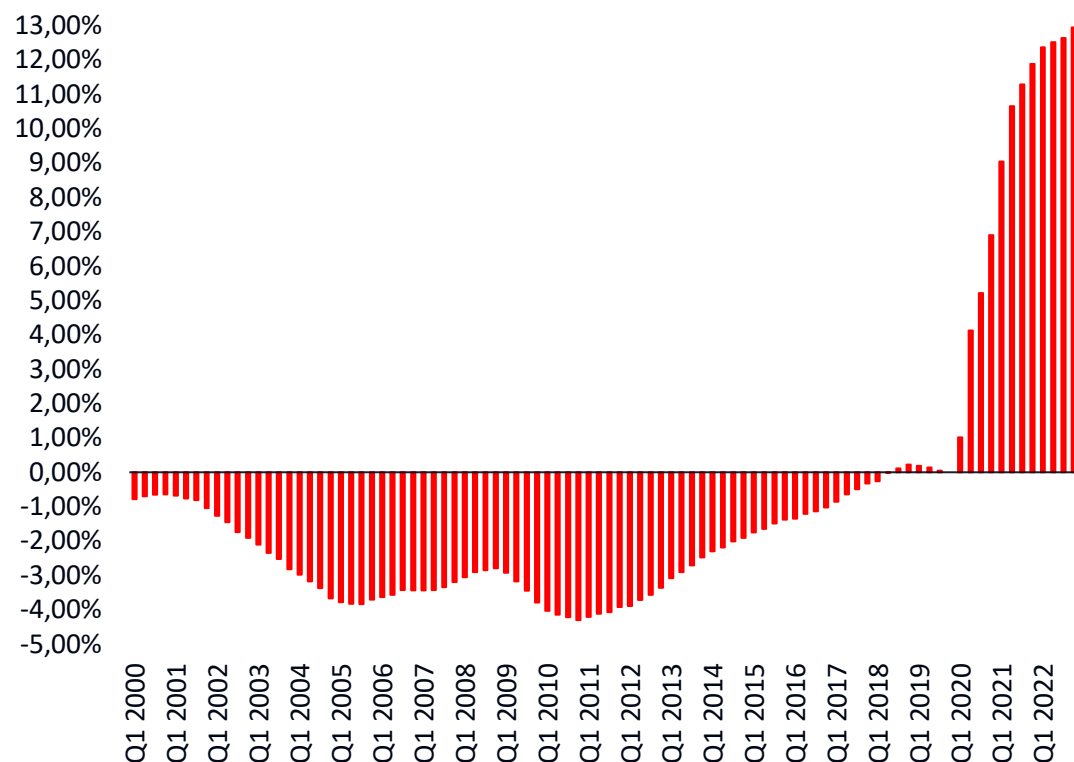
Zona Euro: Alemania entró en recesión técnica pero mantiene fuentes de crecimiento económico

Alemania: evolución componentes PIB 1ºT23

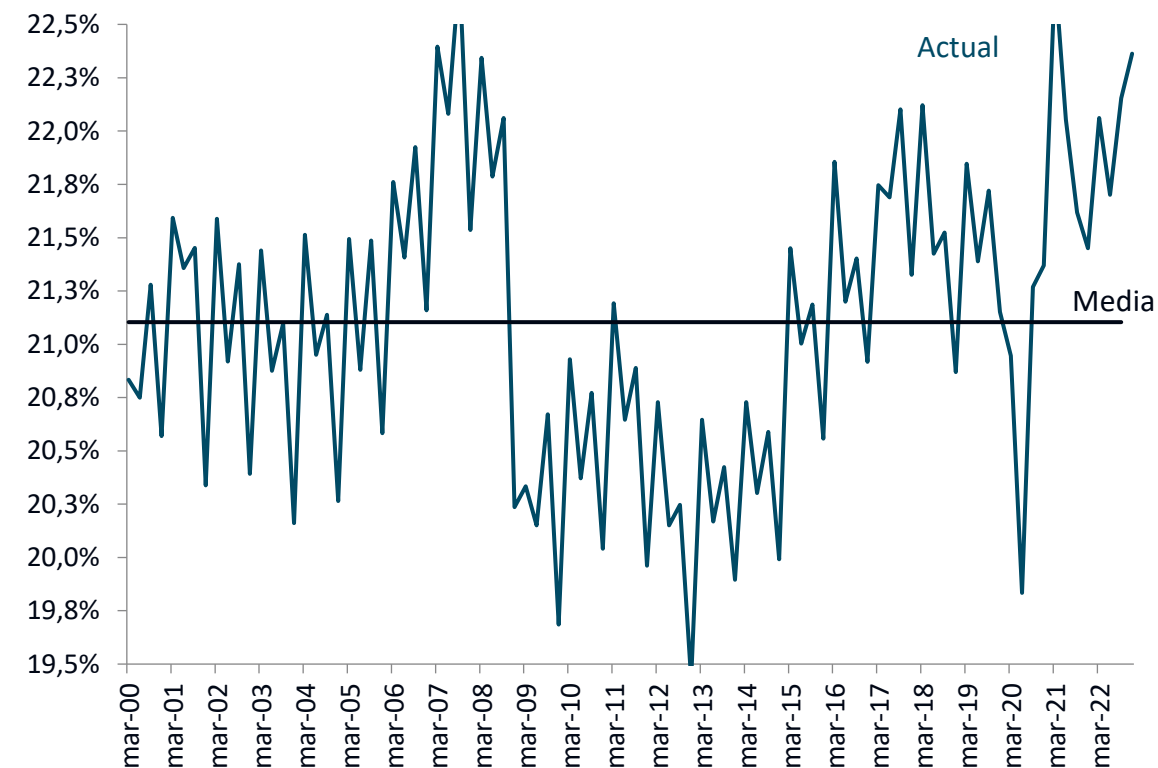


Zona Euro: situación financiera sólida del sector privado y fuerte aumento de los beneficios empresariales

Zona Euro: “exceso” ahorro acumulado de las familias



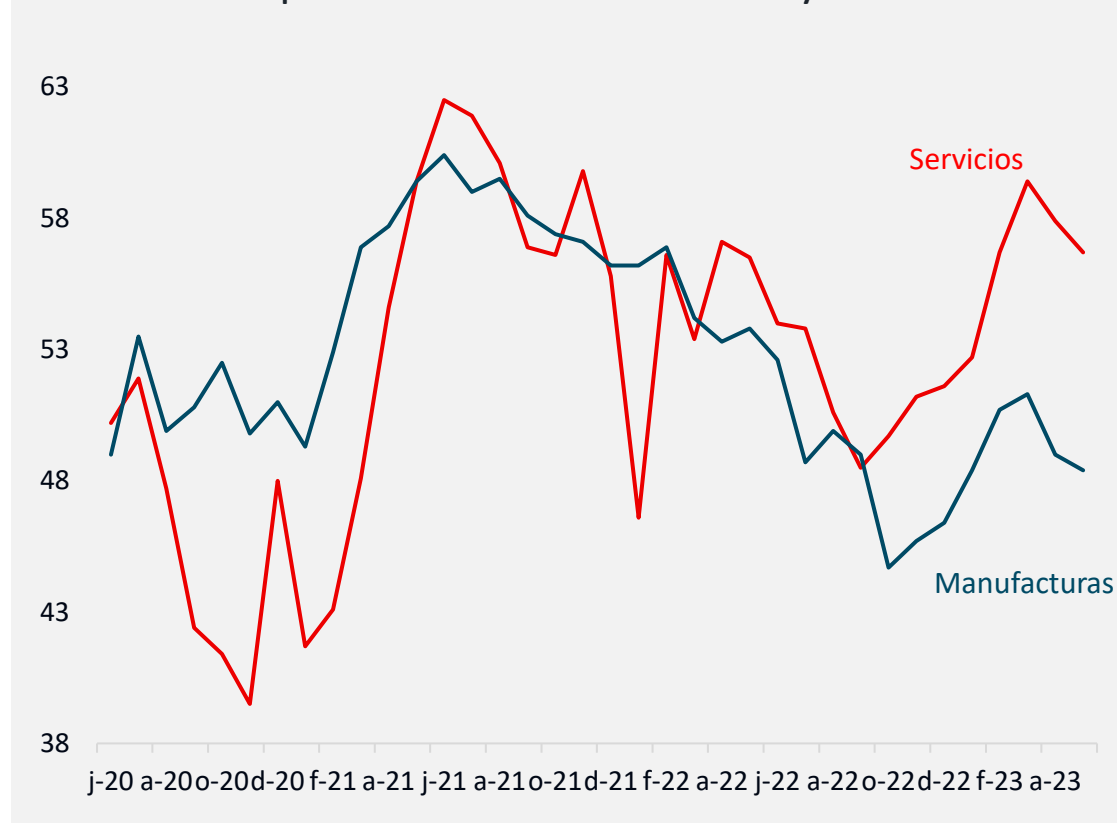
Zona Euro: beneficios empresariales como % del PIB



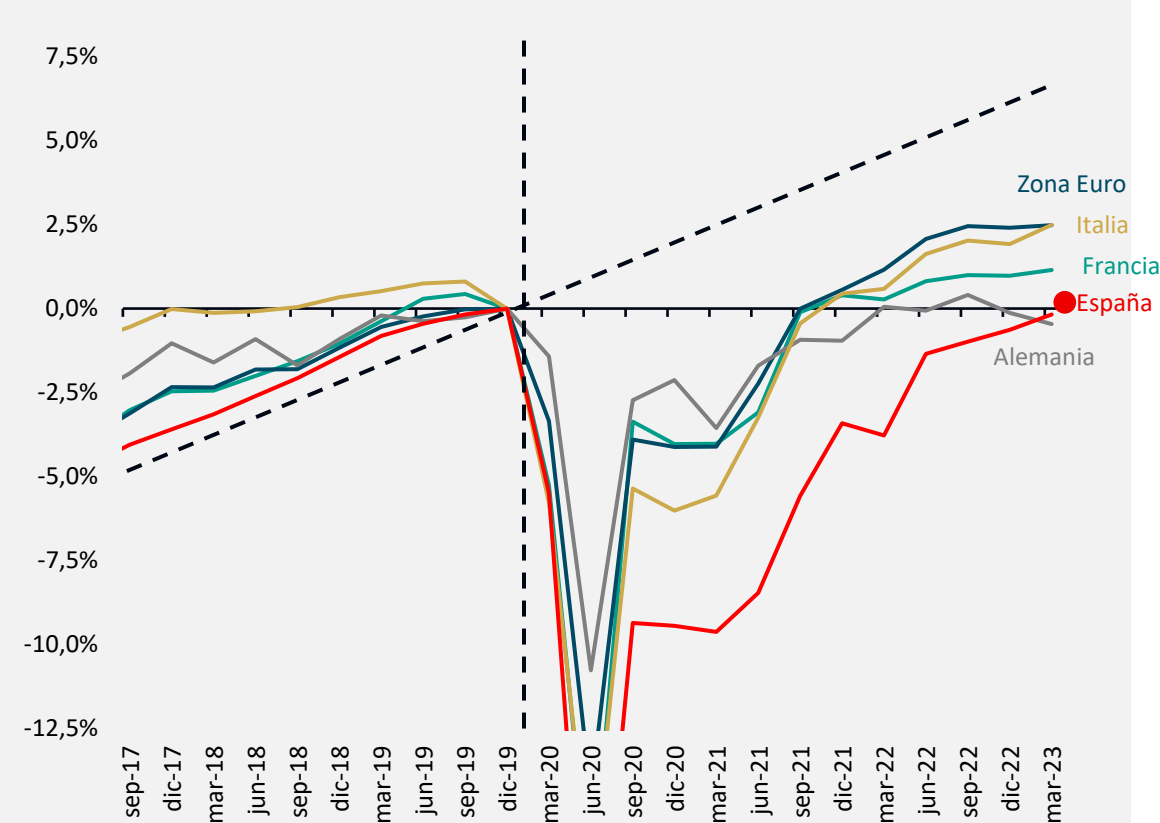


España: continúa la divergencia entre la confianza empresarial del sector servicios y del sector manufacturas. Margen para recuperar crecimiento

Confianza empresarial de manufacturas y servicios

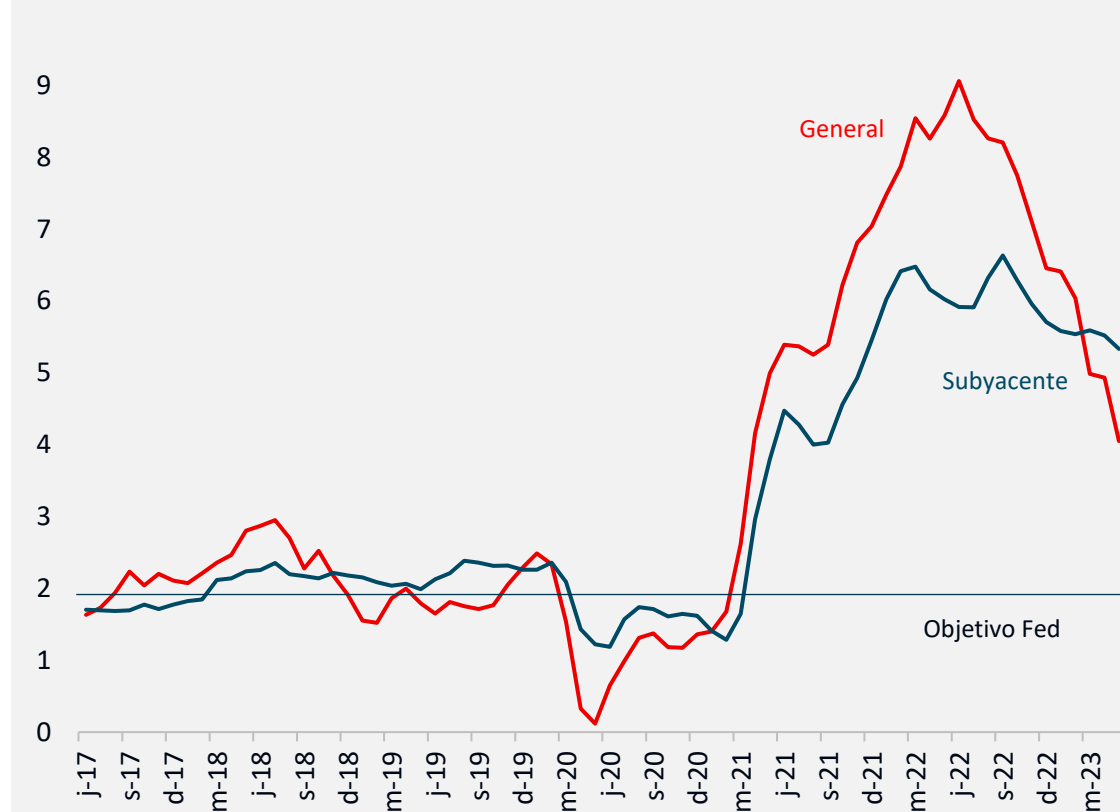


Países Zona Euro: cambio acumulado PIB desde 4T19

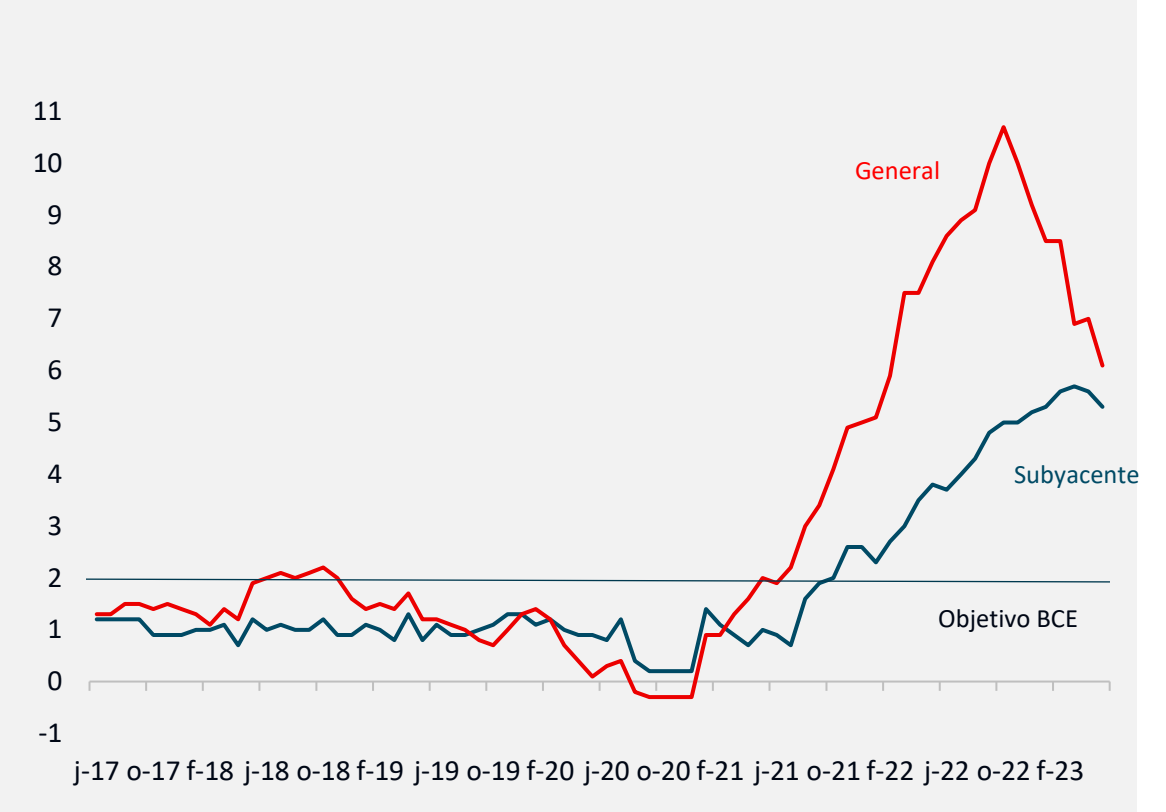


Inflación: el pico de inflación ha quedado atrás pero los niveles son muy elevados y lejos aún de los objetivos de los Bancos Centrales

EEUU: inflación general y subyacente mayo

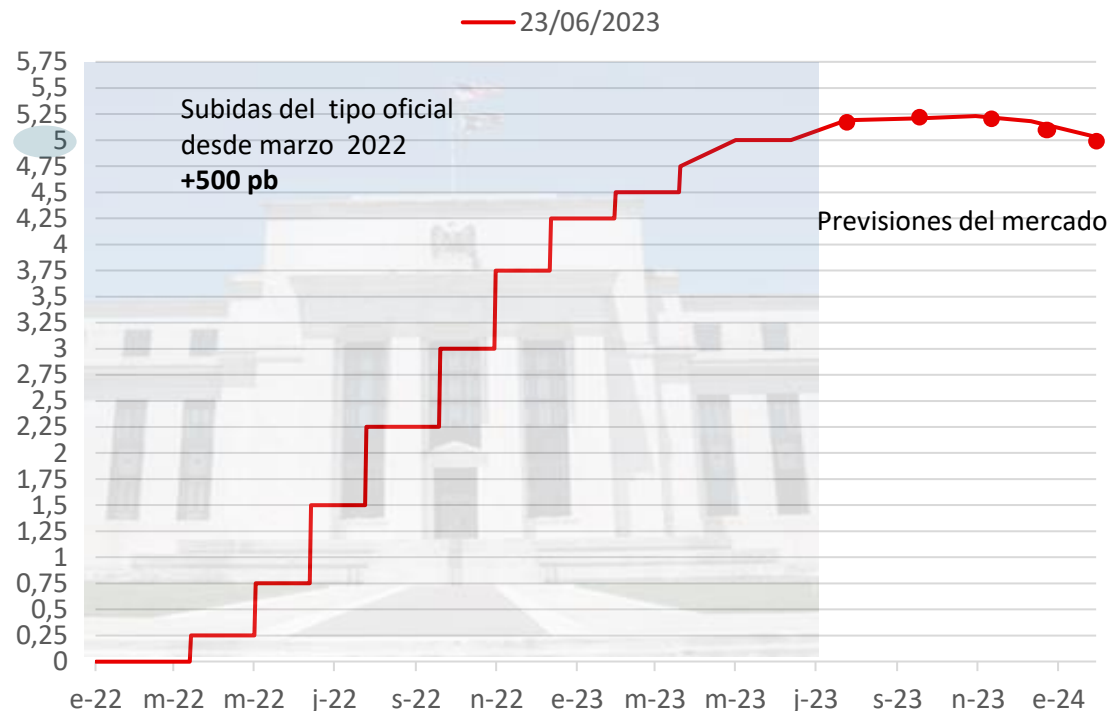


Zona Euro : inflación general y subyacente mayo

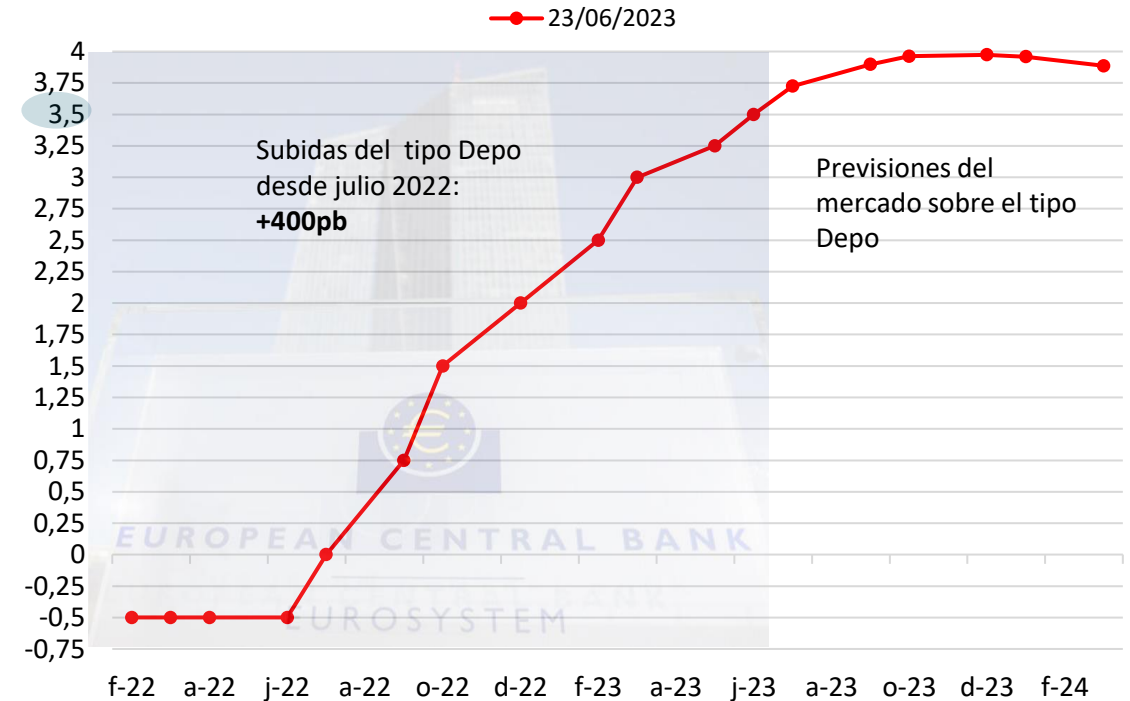


Bancos Centrales: cada vez más cerca de la “pausa en tipos”; no prevemos bajadas antes del próximo año

EEUU: evolución tipo oficial y previsiones del mercado



Zona euro: evolución tipo Depósito y previsiones del mercado



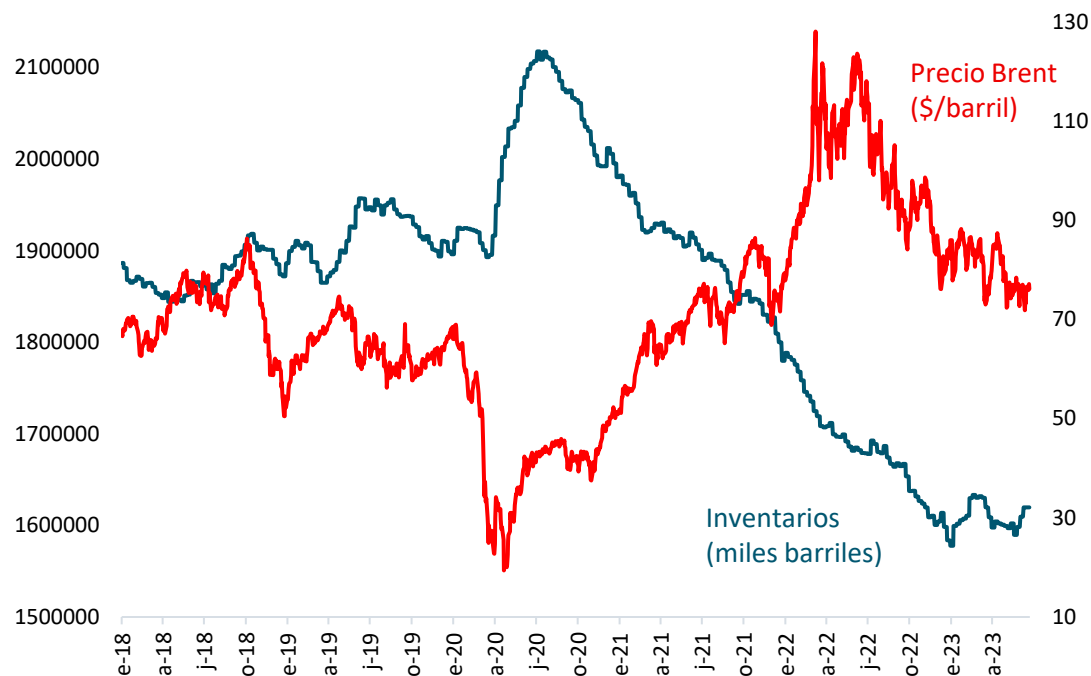
Materias Primas

Petróleo: la clave está en que haya déficit de oferta o no en el 2ºS23

Gas Natural: inventarios cerca de máximos vs caída del -20% en la demanda

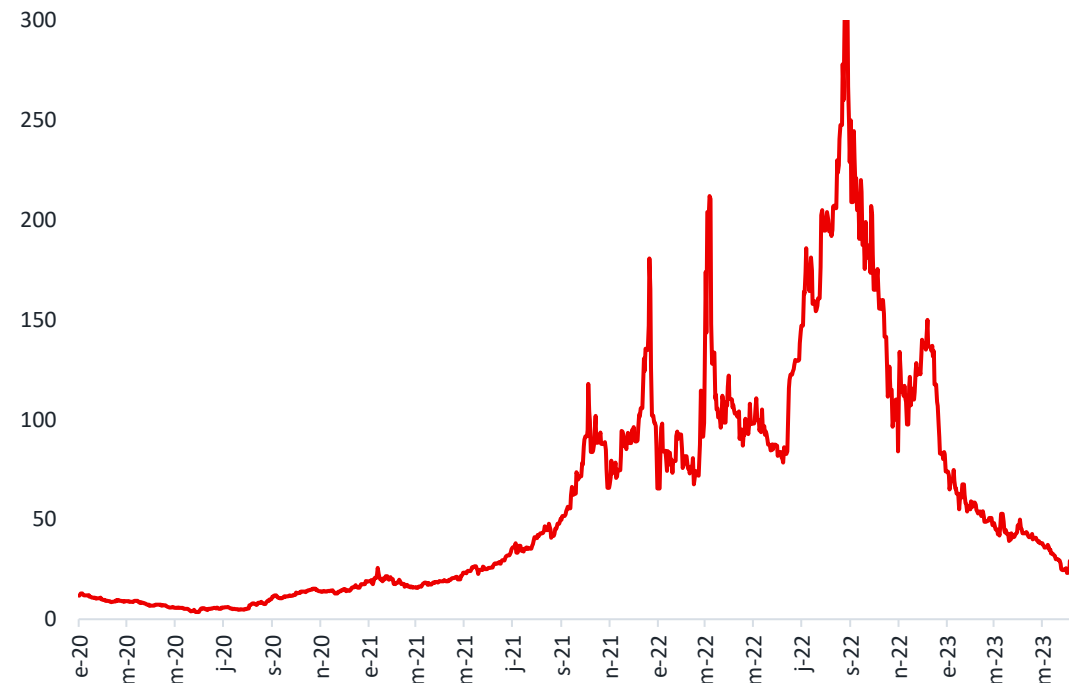
Crudo: inventarios (miles) vs precio Brent \$/barril

Fuente: Bloomberg 23/06/2023



Futuro a 1 mes precio gas natural (€/MwH)

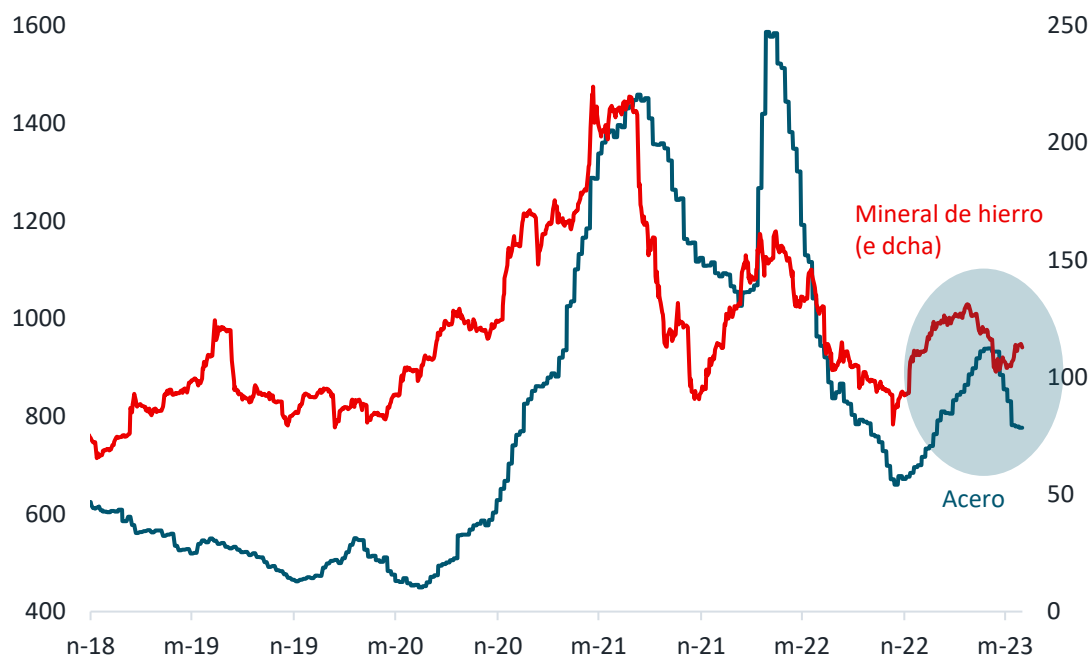
Fuente: Bloomberg 23/06/2023



Mineral de hierro y Acero: China, crecimiento internacional, medidas de salvaguardia, transición energética, sectores en transformación...

Precio Acero vs Precio Mineral de Hierro (\$)

Fuente: Bloomberg 21/06/2021



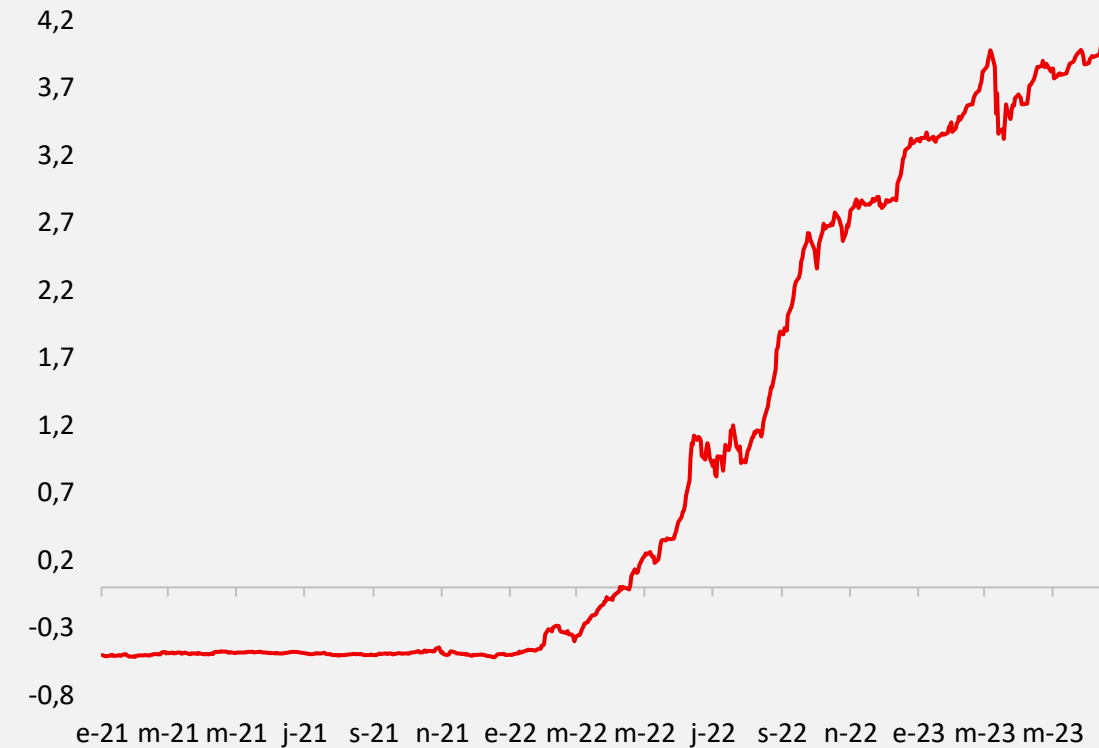
- China: la producción de acero ya no se explica solo por su ritmo de crecimiento
- Medidas de salvaguardia y antidumping fijadas por la UE establecen cuotas y precios para el acero, pero están resultando menos eficaces de lo previsto
- Sectores clave, como automoción y construcción, están en procesos de transición: adaptación a los vehículos eléctricos y ajuste a las fortísimas subidas de tipos

Mercados Financieros

Activos Monetarios: el EURIBOR12M se ajusta a un tipo Depósito en 4%

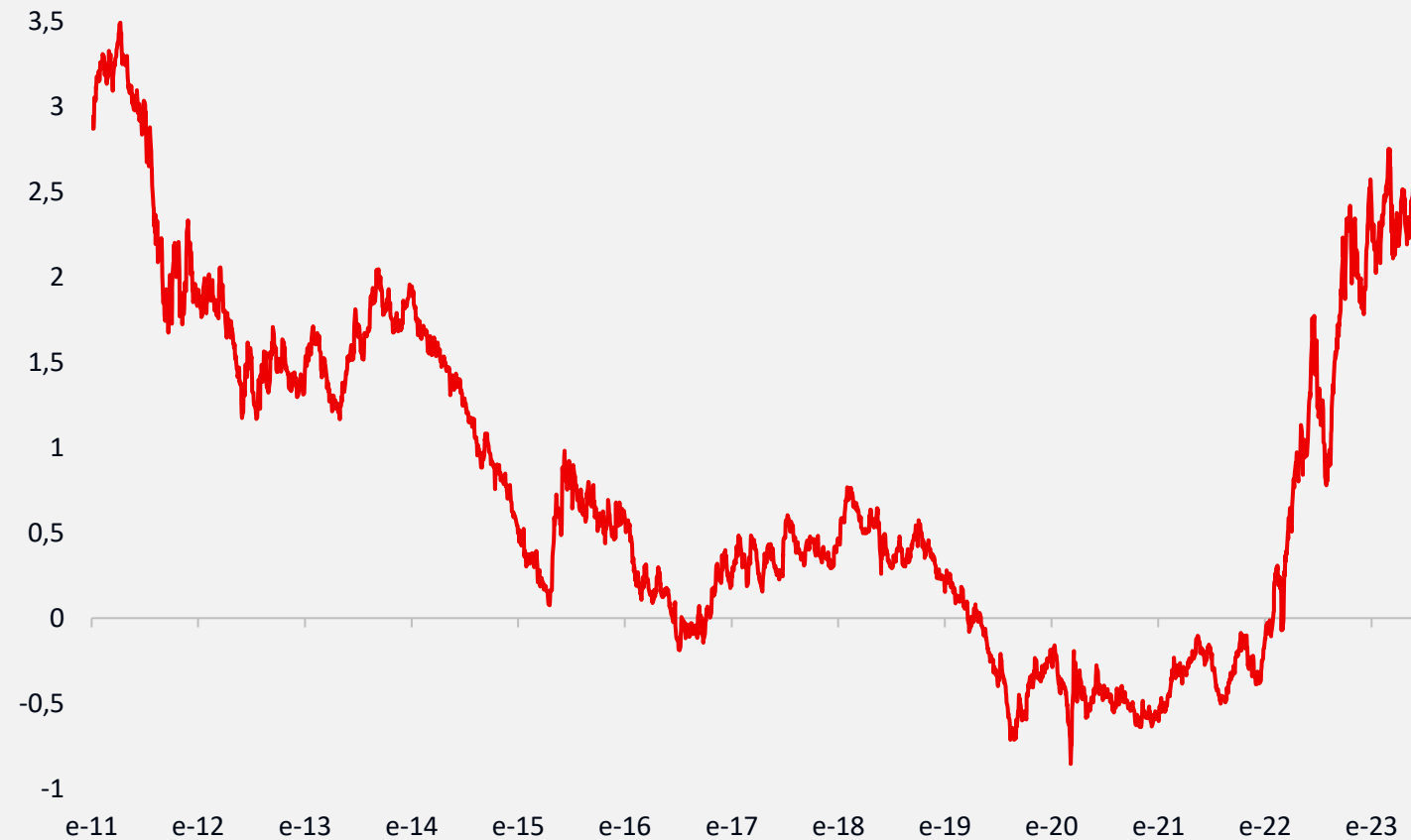


EURIBOR 12M



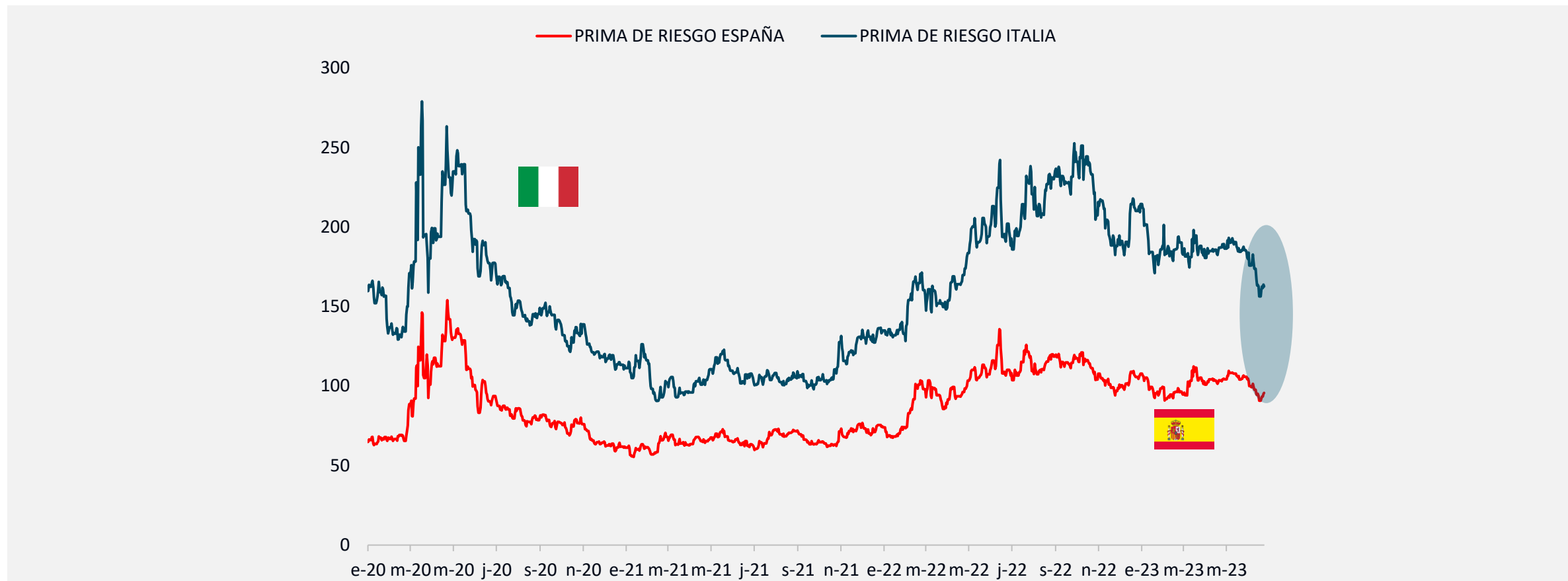
Bonos de gobiernos: tras el fortísimo ajuste del 2022, las TIREs están en niveles no vistos desde 2011 y los bonos han recuperado su carácter de activo refugio y diversificador

Alemania: TIR bono del gobierno a 10 años



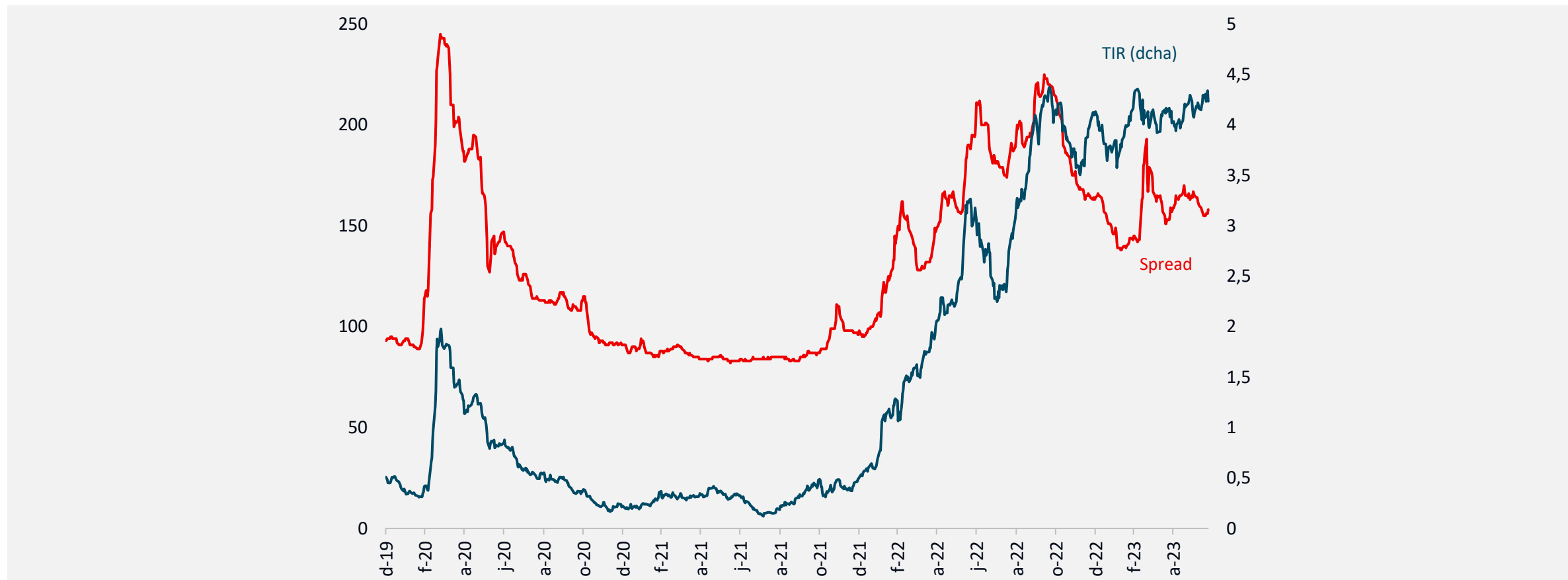
Primas de riesgo soberano: continúan muy estables e incluso se reducen

Primas de riesgo



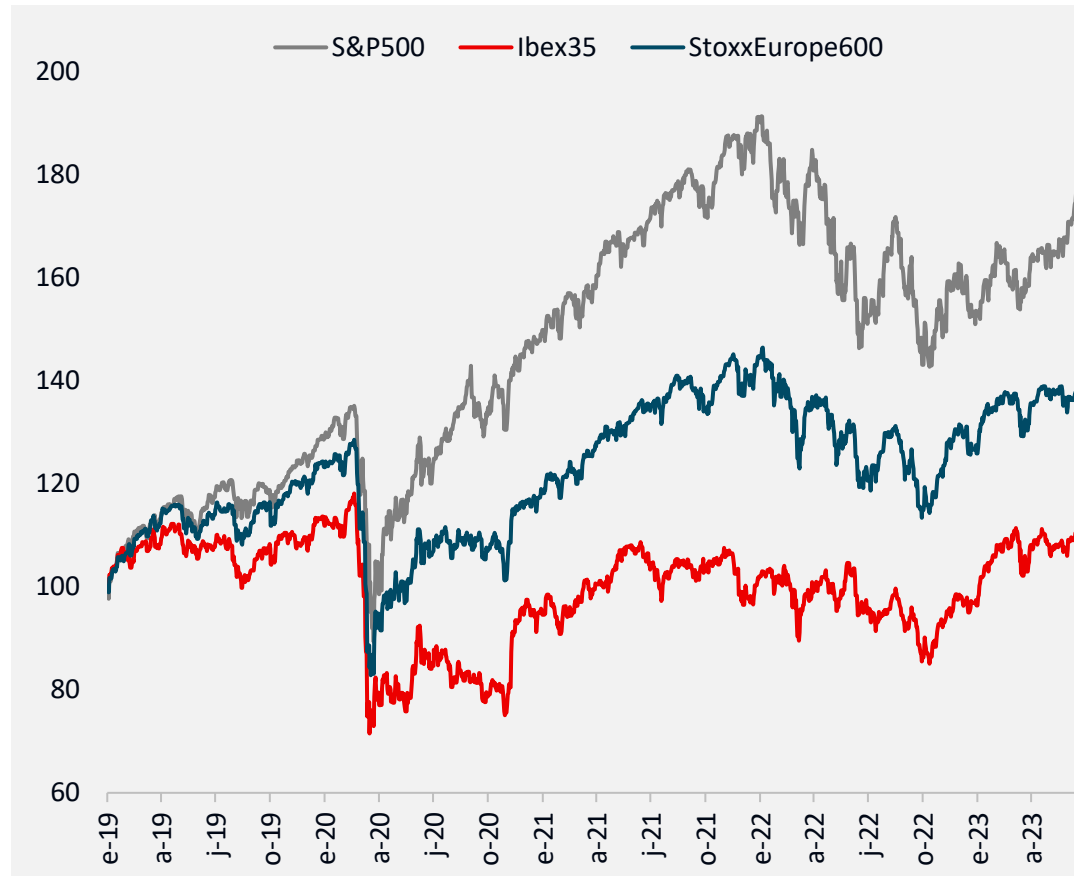
Crédito IG Europa: cupones atractivos y fuerte demanda de los inversores

Crédito IG (ERL0): TIR y spread

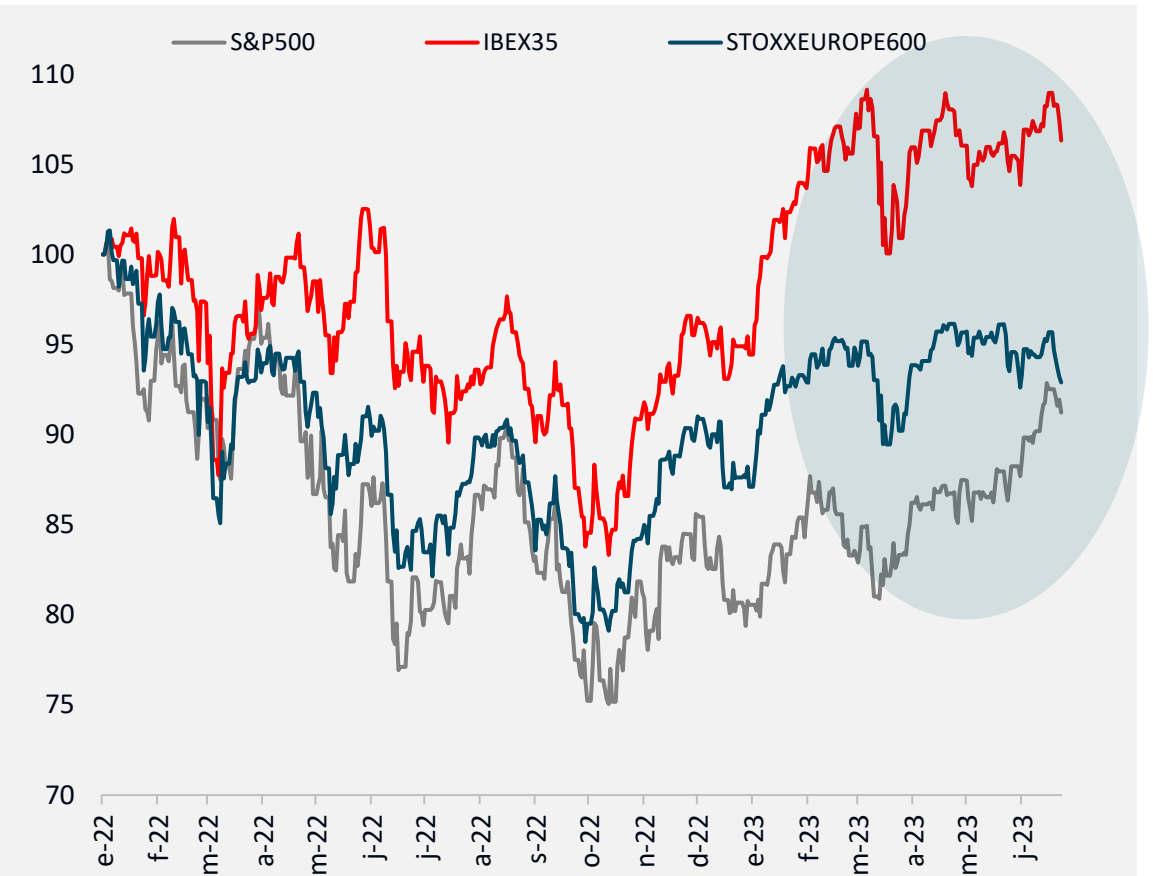


Renta Variable: los mercados siempre miran hacia delante, por lo que es clave dejar madurar las inversiones

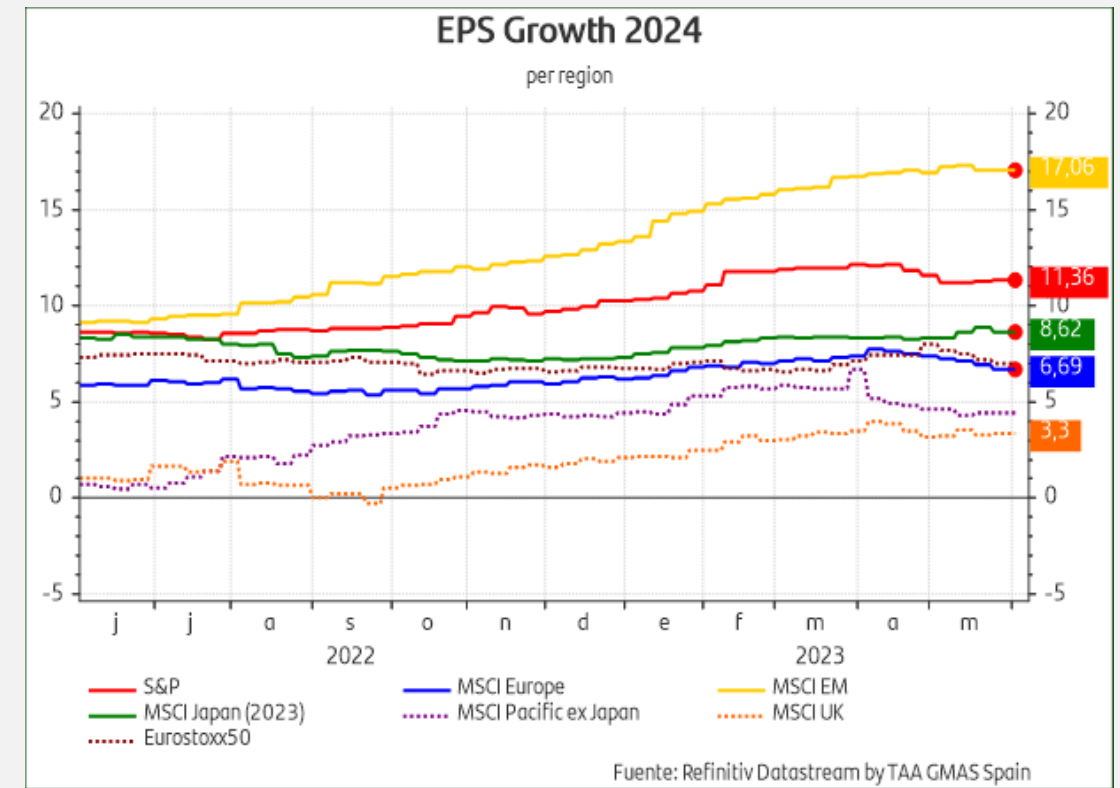
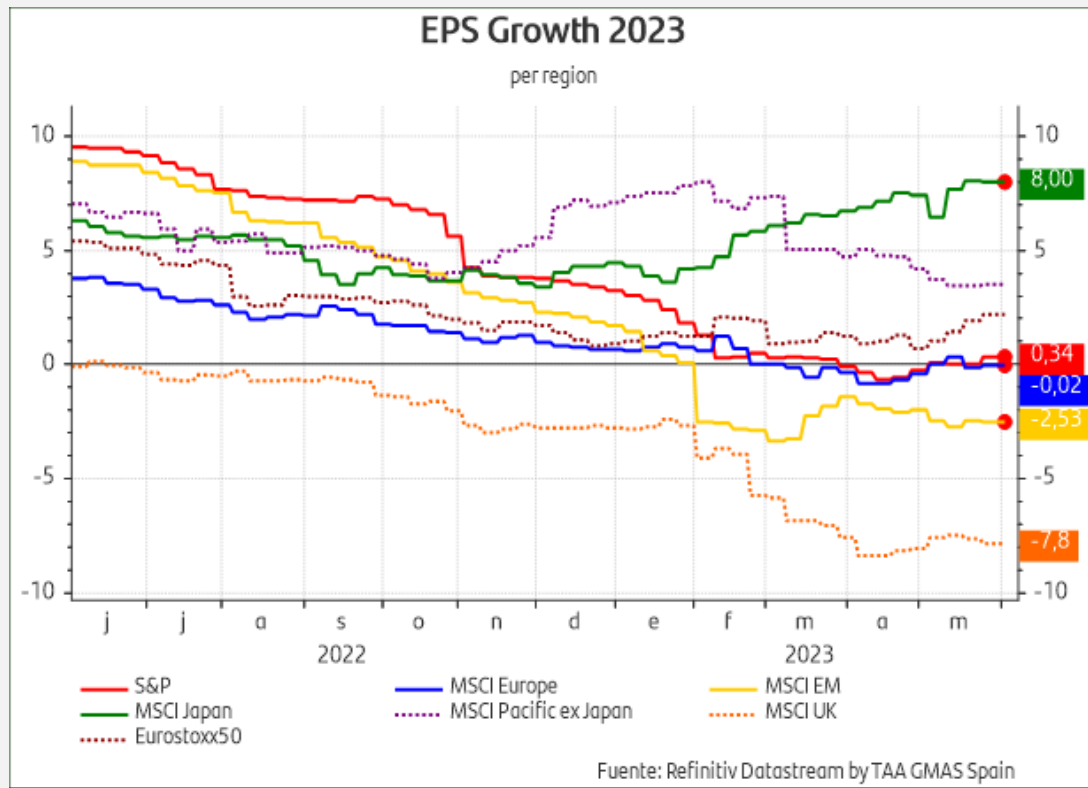
Evolución bolsas desde 2019



Evolución bolsas desde 2022

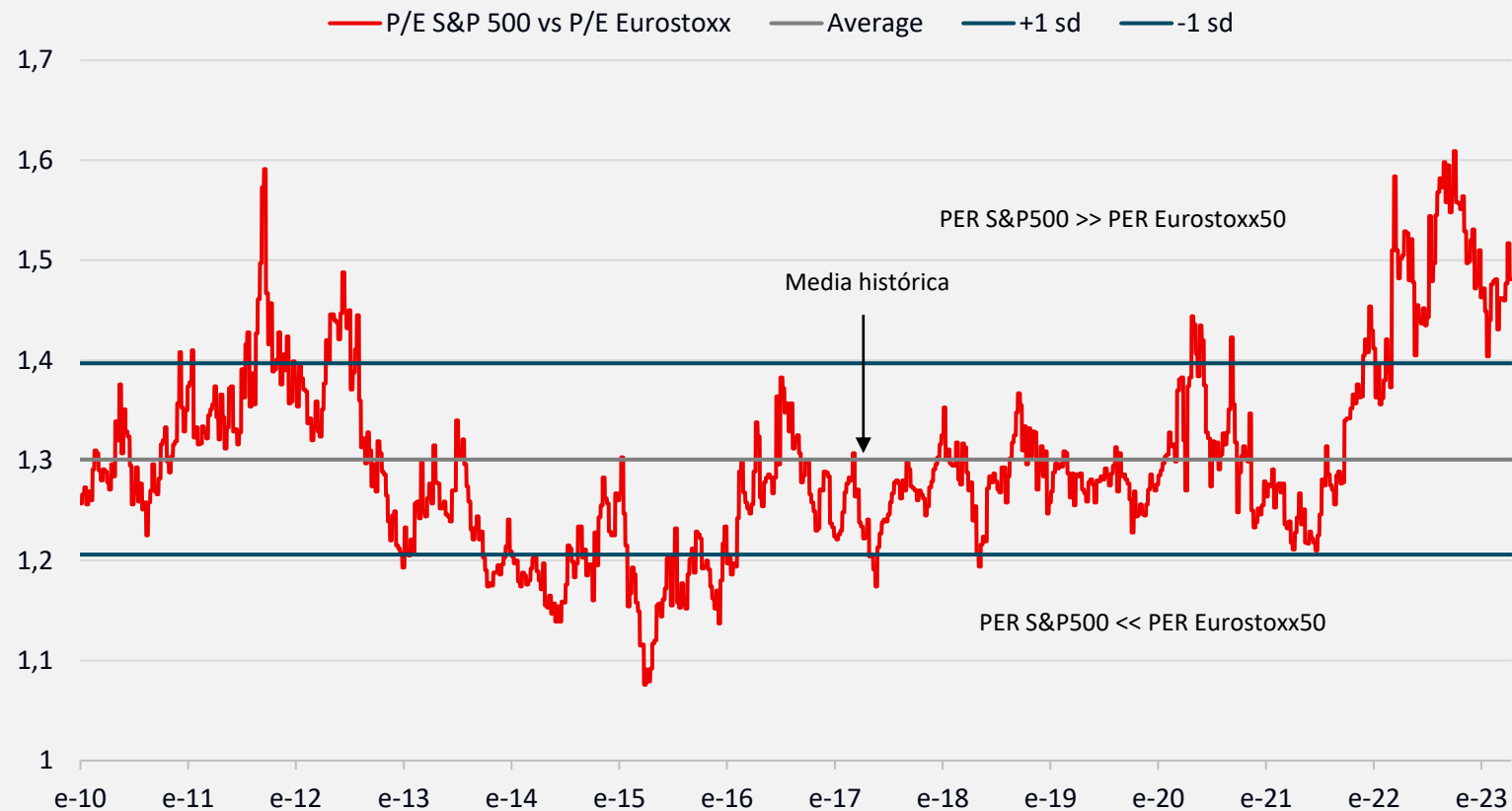


Renta Variable: el consenso de analistas espera que en 2024 vuelva el crecimiento de beneficios



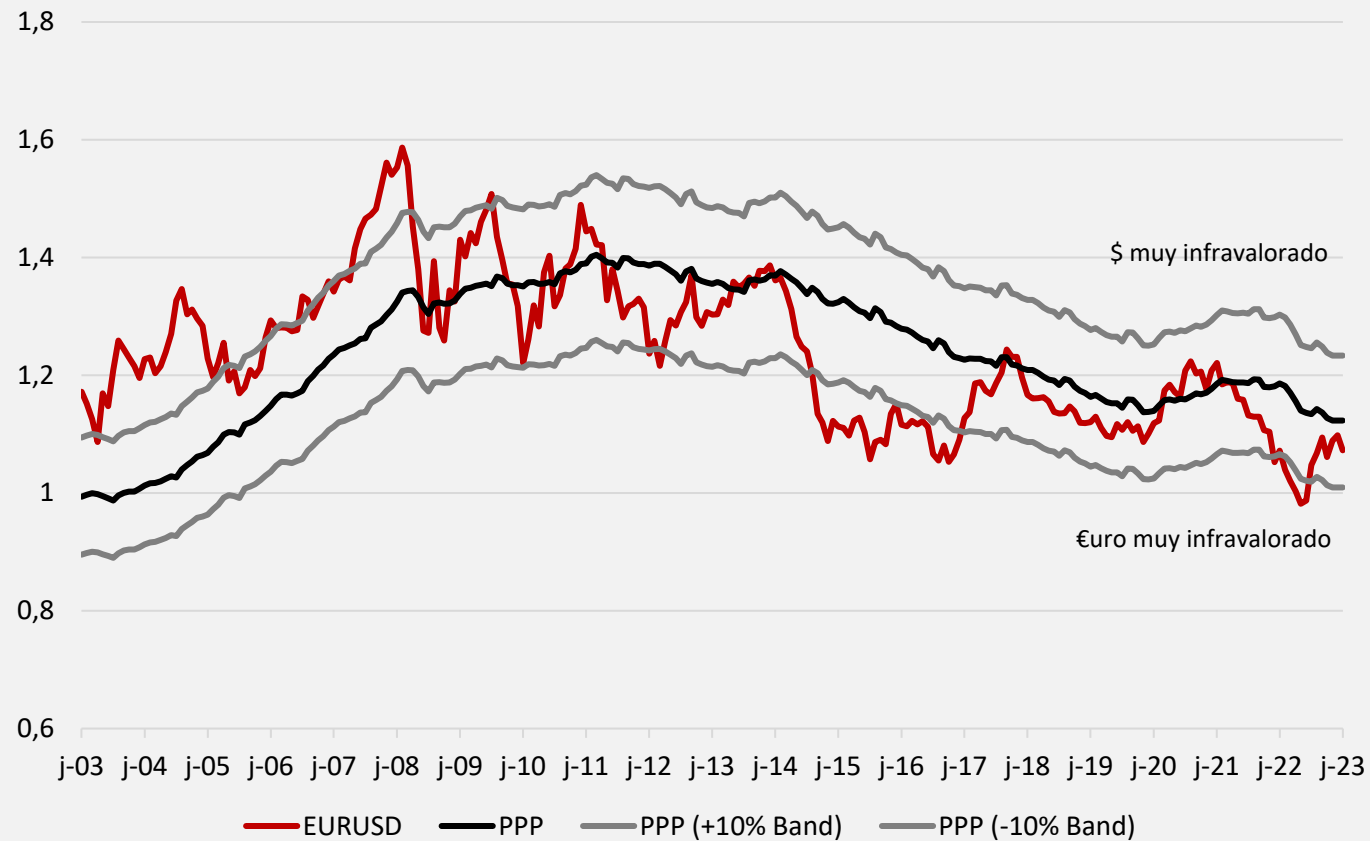
Renta Variable: la bolsa europea mantiene el atractivo por valoración tanto en absoluto como en relativo

PER S&P500 vs PER EuroStoxx50



Divisas: la narrativa del mercado se centra ahora en valoración lo que favorece al euro frente al dólar

Cotización Dólar/€uro y Teoría de la Paridad del Poder Adquisitivo





Comportamientos de inversión

Junio 2023

Enrique Vinal
Director Comercial de Negocio Retail Santander Asset Management



Donde evolución
y tradición se unen





¿Quién quiere invertir a largo plazo?



¿Quién quiere seguir invirtiendo a pesar de la volatilidad del mercado?

Gestión de la volatilidad.

Inflación. La asesina silenciosa que siempre está al acecho.

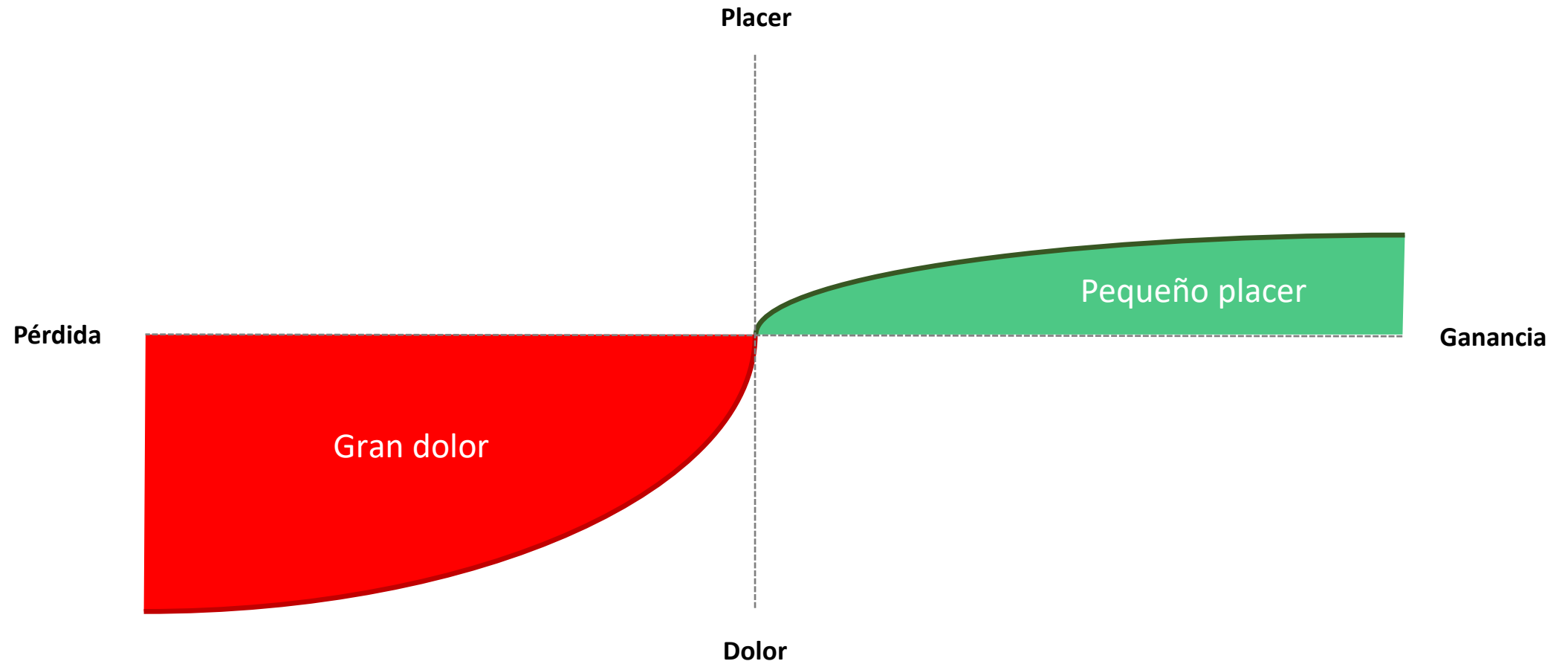
“La inflación es la madre del paro y la ladrona invisible de los que han ahorrado”

Magaret Thatcher

“La inflación es cuando pagas 15 € por un corte de pelo de 10€ que solía costar 5€ cuando aún tenía pelo”.

Sam Ewing

¿Cómo nos sentimos cuando ganamos o perdemos?



Fuente: Amos Tversky & Daniel Kahneman, 1992 "Advances in Prospect Theory: Cumulative Representation of Uncertainty" Journal of Risk and Uncertainty

¿Para qué invertimos?

La respuesta a “¿En que invertir?” la encuentras al preguntarte “¿Para qué invertir?”

Tu objetivo financiero define tu estrategia de inversión.



Acumular
capital



Pagar menos
impuestos



Obtener
una renta



Planificar
jubilación



Protegerse
de un riesgo



Planificar
una herencia

“El riesgo proviene de no saber lo que se está haciendo”

Warren Buffett



3 fundamentos que nos ayudan en nuestro comportamiento inversor.

1

Comienza
cuanto antes.

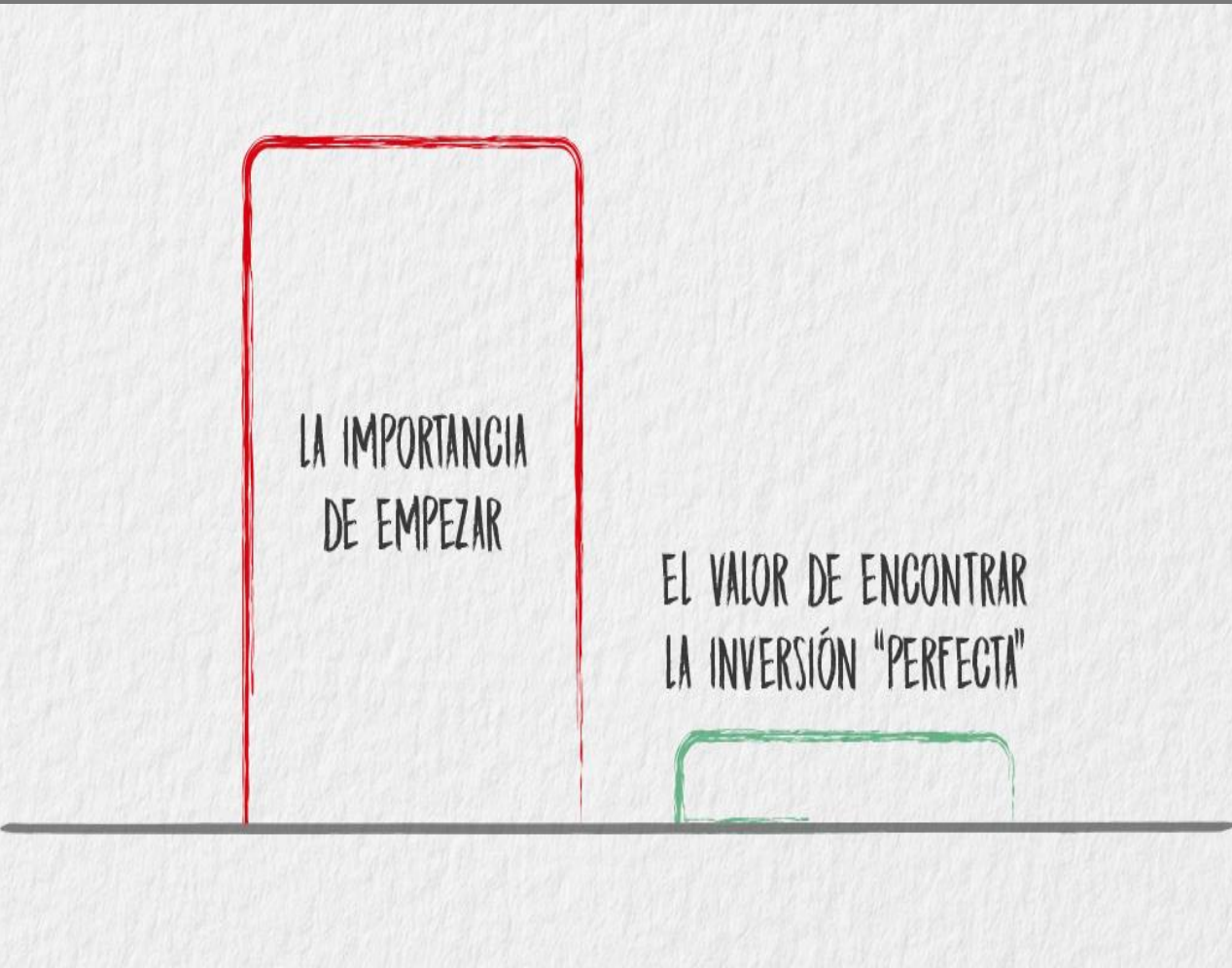
2

Diversifica.

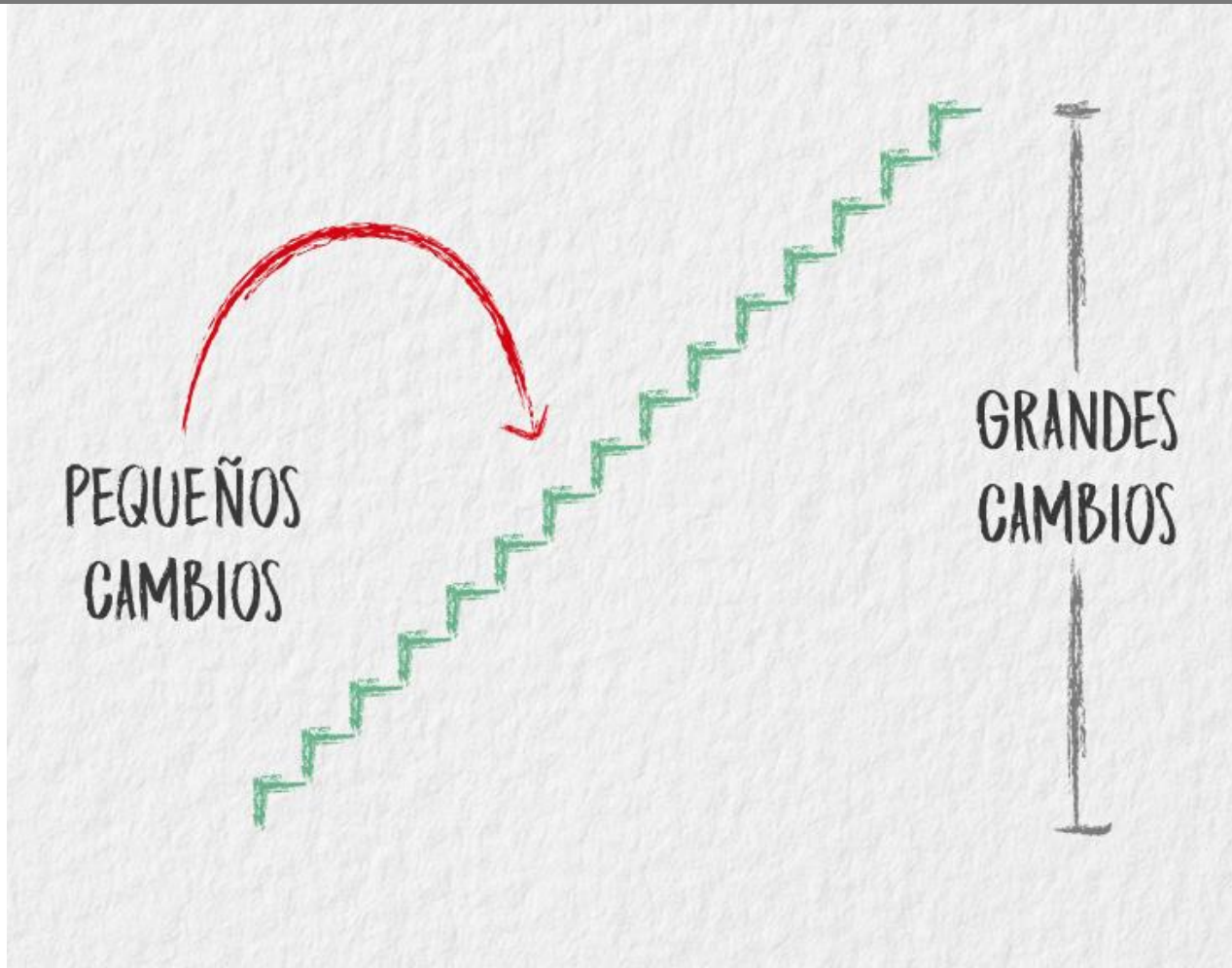
3

Mantén tu
inversión.

Comienza cuanto antes.



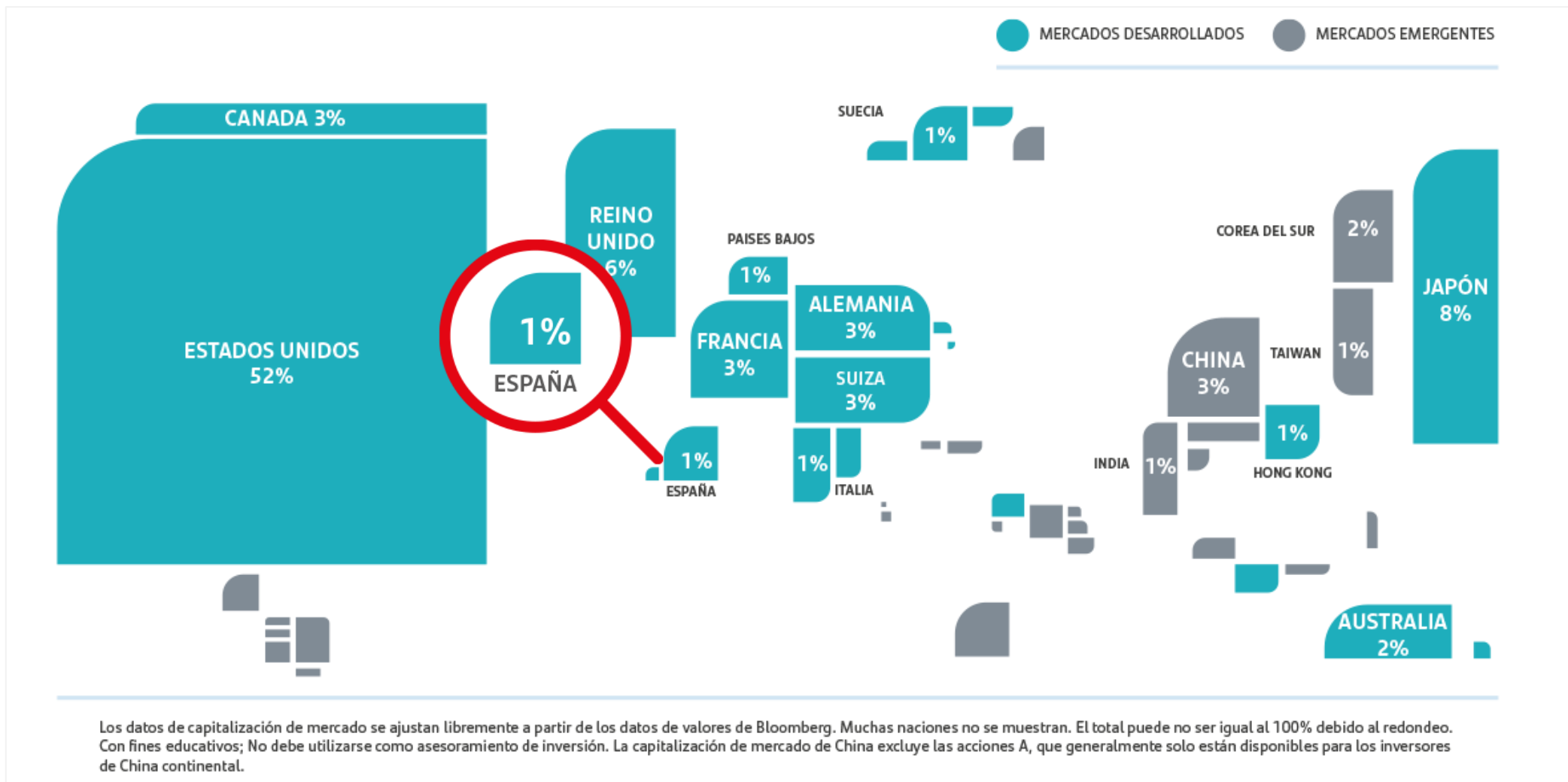
Procastinar



Efecto ancla

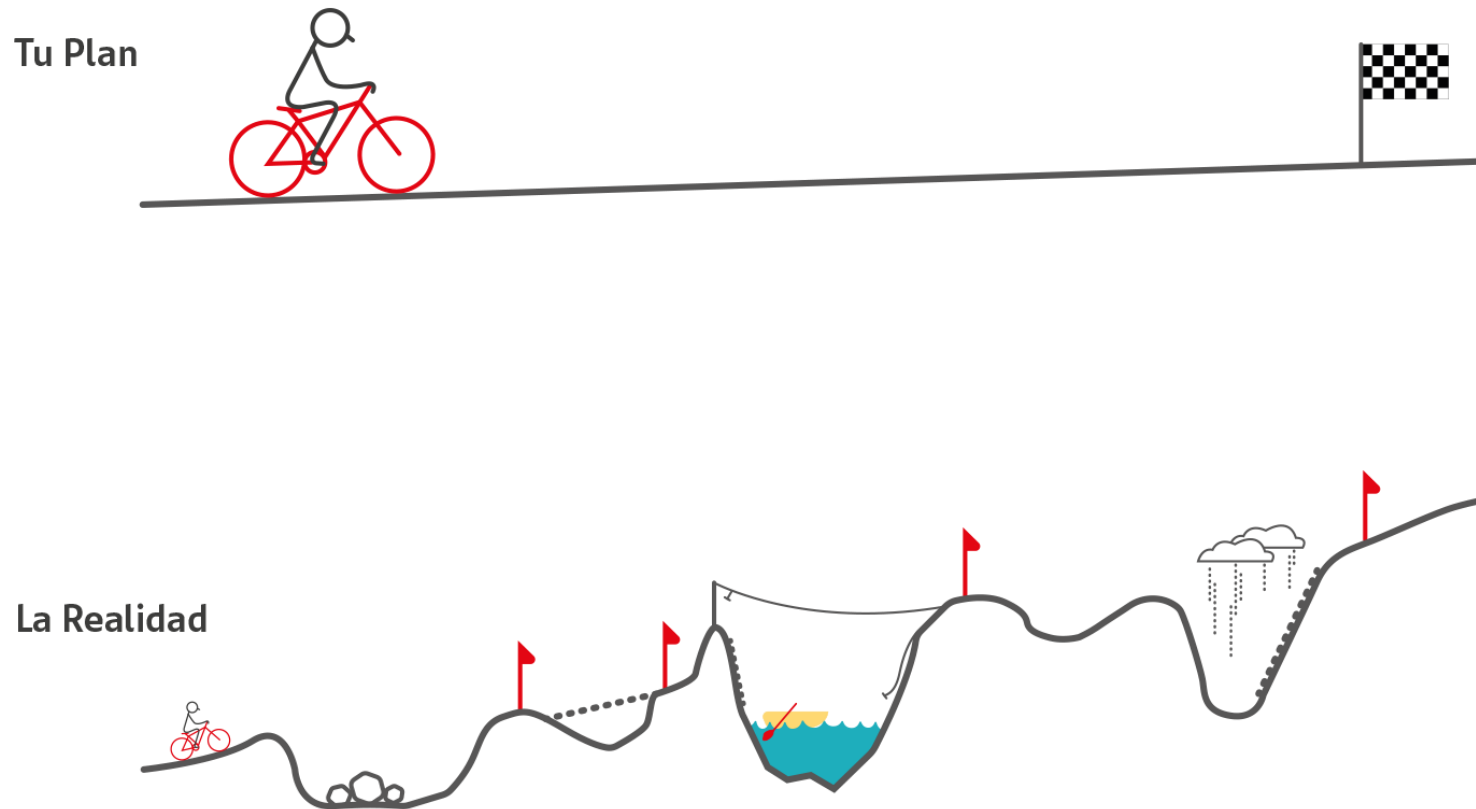
Diversifica.

... y por área geográfica: **Capitalización bursátil**



Mantén tu inversión.

El trayecto hasta alcanzar nuestros objetivos nunca es fácil



Mantén tu inversión.

Moneda



Plan



Mantén tu inversión.

Probabilidad histórica de acabar en positivo
invirtiendo en S&P500.

Minuto
50%

Hora
51%

Día
53%

Mes
62%

Trimestre
68%

1 año
72%

5 años
87%

10 años
94%

20 años
100%

Mantén tu inversión.

Moneda



Minuto
50%

Hora
51%

Día
53%

Mes
62%

Trimestre
68%

1 año
72%

5 años
87%

10 años
94%

20 años
100%

Plan



1 año
72%

5 años
87%

10 años
94%

20 años
100%

¿Dónde vemos oportunidades?

Oportunidad táctica en Renta fija.

Tiene valor.

Bono alemán a 2 años.

Junio 2021

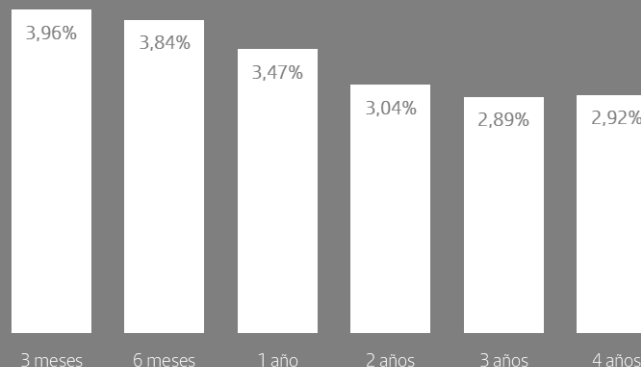
-0,20%

Junio 2023

2,20%

En punto máximo de tipos de interés.

Tipos de operaciones futuras



Con mejor rentabilidad / Liquidez a otros productos conservadores.

Con mejor rentabilidad a IPF o y con la liquidez que no podemos obtener en otros productos del estilo productos inmobiliarios.

Como cliente es importante entender la diferencia entre:

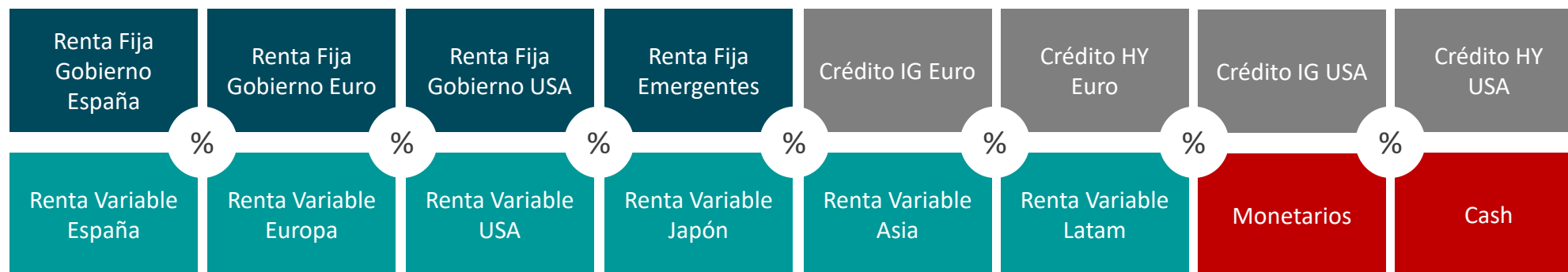
Mitigar & Rentabilizar

Esto lo voy a conseguir mediante productos de valor añadido, como por ejemplo el servicio de

Gestión Discrecional de Carteras.

Soluciones de Inversión.

Cambia el contexto y por tanto nuestro Asset Allocation cambia para adaptarnos a la nueva realidad.



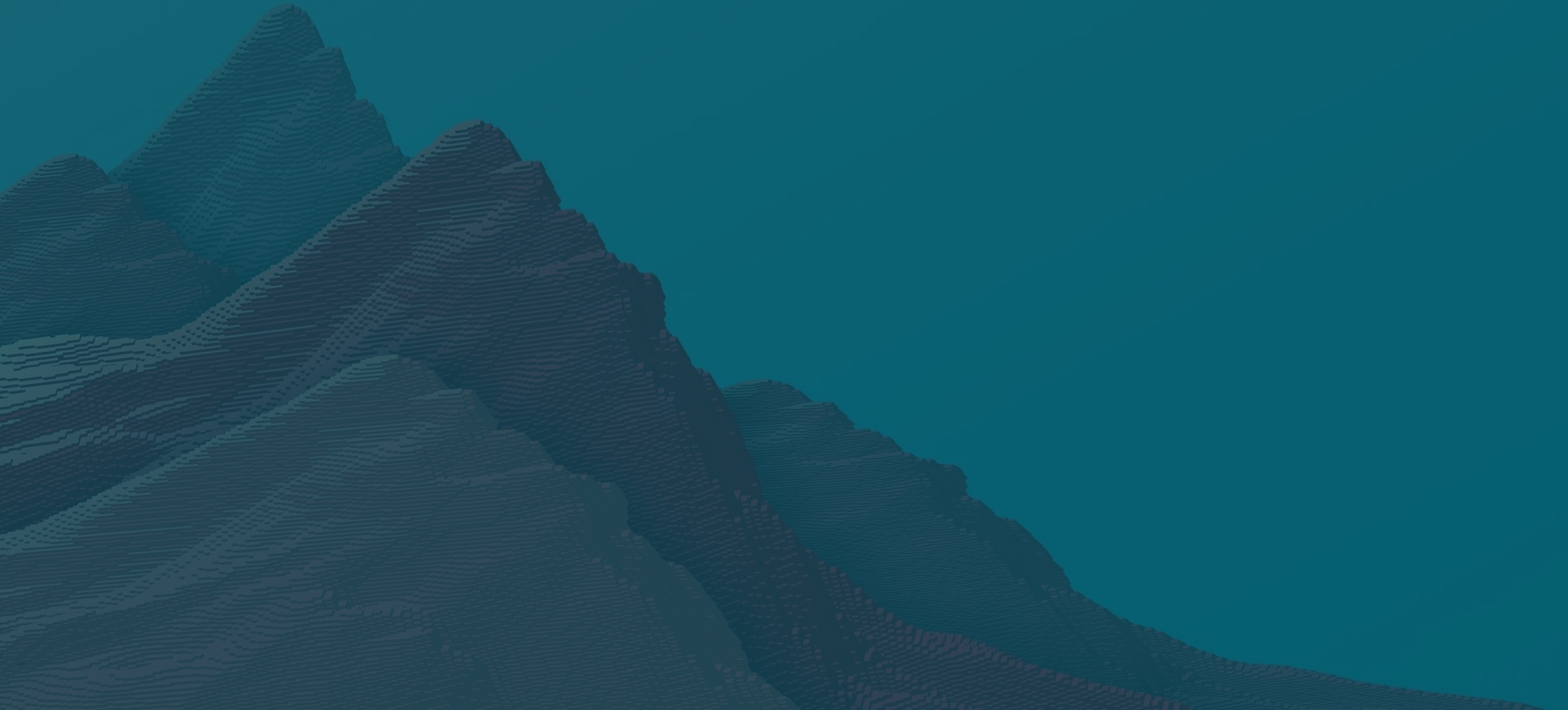
“No hay nada permanente,
excepto el cambio.”

Heráclito
(c. 540 a.C. – c. 480 a.C.)

Como
Inversor
particular

¿Cómo puedo estar atento a
todos los cambios del
contexto y saber en qué
momento debo moverme de
un activo a otro?

La clave está en la gestión profesional





Mi Cartera Selección

Servicio de Gestión Discrecional de Carteras desde 5.000€

Gestionadas acorde al perfil de riesgo de cada cliente



Eficiente fiscalmente al invertir en fondos de inversión.

Más del 51% de la cartera promueve características ASG (Ambiental, Social y de Buen Gobierno).

Aprovechando las capacidades del sector financiero

	Máx. RV	Máx. RV	Máx. RV	Máx. RV	Máx. RV
Gestión Flexible ¹	0% - 20%	10% - 40%	20% - 60%	30% - 80%	40% - 100%
Desde 5.000€	0,70% ² + 5% ³ sobre beneficios	1,00% ² + 5% ³ sobre beneficios	1,50% ² + 5% ³ sobre beneficios	1,50% ² + 5% ³ sobre beneficios	1,50% ² + 5% ³ sobre beneficios
Desde 60.000€	0,50% ² + 5% ³ sobre beneficios	0,80% ² + 5% ³ sobre beneficios	1,30% ² + 5% ³ sobre beneficios	1,30% ² + 5% ³ sobre beneficios	1,30% ² + 5% ³ sobre beneficios

¹ Porcentajes mínimo y máximo de exposición a Renta Variable (RV).

² Comisión de gestión fija: cobro trimestral, devengo diario sobre el patrimonio de la cartera.

³ Comisión de gestión variable (5% sobre beneficios): cobro y devengo anual sobre la diferencia positiva que presente el valor efectivo de la cartera cada año, teniendo en cuenta las aportaciones y las retiradas de la cartera efectuadas durante el periodo

Al tratarse de un servicio de inversión, tanto la comisión de gestión fija, como la variable, llevan el IVA repercutido.

Mi Cartera Selección

De la mano de algunos de los mayores especialistas del sector financiero internacional

Al igual que un equipo de escaladores que trabajan juntos, **te acompañaremos, en todo momento**, con nuestro conocimiento y experiencia en el terreno, hasta coronar la cima deseada.

Combinamos gestión propia delegada en Santander Asset Management con un modelo de asesoramiento y/o mandato de gestión¹ con siete de las mayores gestoras internacionales.

1. Mandatos de gestión y asesoramiento con terceras gestoras internacionales, al amparo de contratos de asesoramiento y gestión formalizados entre Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C y dichas entidades.



BLACKROCK



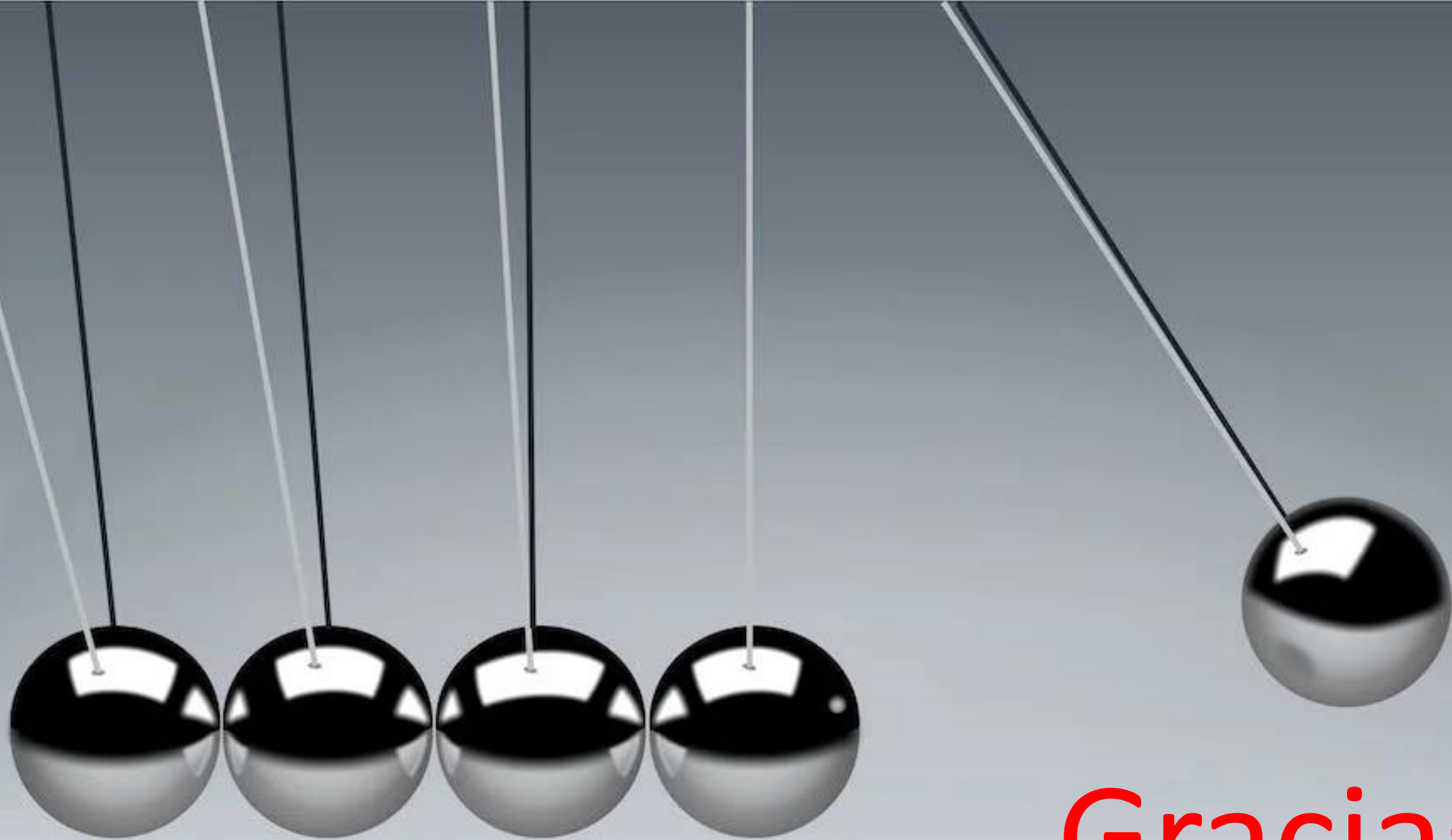
Schroders

ROBECO

Amundi
ASSET MANAGEMENT



J.P.Morgan
Asset Management



Gracias

Aviso legal

Santander Asset Management advierte que esta presentación contiene manifestaciones sobre previsiones y estimaciones. Dichas previsiones y estimaciones están incluidas en diversos apartados de este documento e incluyen, entre otras, comentarios sobre el desarrollo de negocios futuros y rentabilidades futuras. Mientras estas previsiones y estimaciones representan nuestros juicios sobre expectativas futuras de negocios, puede que determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes ocasionen que los resultados sean materialmente diferentes a lo esperado. Entre estos factores se incluyen, (1) situación del mercado, factores macroeconómicos, directrices regulatorias y gubernamentales, (2) movimientos en los mercados bursátiles nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés, (3) presiones competitivas, (4) desarrollos tecnológicos, (5) cambios en la posición financiera o de valor crediticio de nuestros clientes, deudores o contrapartes. Los factores de riesgo y otros factores fundamentales que hemos indicado podrían afectar adversamente a nuestro negocio y al comportamiento y resultados descritos y contenidos en nuestros informes pasados, o en los que presentaremos en el futuro, incluyendo aquéllos remitidos a las entidades reguladoras y supervisoras, incluida la Securities Exchange Commission de los Estados Unidos de América.

La información incluida en el presente documento ha sido recopilada de fuentes que SANTANDER ASSET MANAGEMENT S.A. S.G.I.I.C. considera fiables aunque no ha confirmado ni verificado su exactitud o que sea completa. Santander Asset Management no asume responsabilidad alguna por el uso de la información contenida en este documento, el cual no constituye ninguna recomendación ni asesoramiento personalizado ni oferta ni solicitud.

La inversión en fondos de inversión u otros productos financieros indicados en el presente documento pueden estar sujetos a riesgos de inversión: riesgo de mercado, riesgo de crédito, emisor y contraparte, riesgos de liquidez, riesgos de divisa y, en su caso, riesgos propios de mercados emergentes. Adicionalmente si los fondos materializan sus inversiones en hedge funds, o en activos o fondos inmobiliarios, de materias primas o de private equity, se pueden ver sometidos a los riesgos de valoración y operacionales inherentes a estos activos y mercados así como a riesgos de fraude o los derivados de invertir en mercados no regulados o no supervisados o en activos no cotizados. Las rentabilidades del pasado no son indicativas de resultados en el futuro.

Cualquier mención a la fiscalidad debe entenderse que depende de las circunstancias personales de cada inversor y que puede variar en el futuro. Es aconsejable pedir asesoramiento personalizado al respecto.