



Posibles sorpresas positivas en Europa

Durante 2022 Europa ha sido la región menos querida. Los estrategas y economistas de los mayores bancos y organismos internacionales alertaban de los riesgos de la región. Europa tenía todos los vientos de cara. Una energía mucho más cara que sus competidores que disparaba la inflación, la política de cero covid en China, uno de los principales socios comerciales de la región.

Con el año a punto de acabar repasamos el desempeño de las bolsas europeas contra las principales del mundo, y el resultado no es tan malo como cabría esperar. El Eurostoxx 50 cae un -11,59%, mucho menos que el S&P 500 al que le lastra la apreciación del USD. La comparación es muy parecida contra el resto de mercados, excepto Brasil, que ha sido uno de los mejores mercados en 2022.

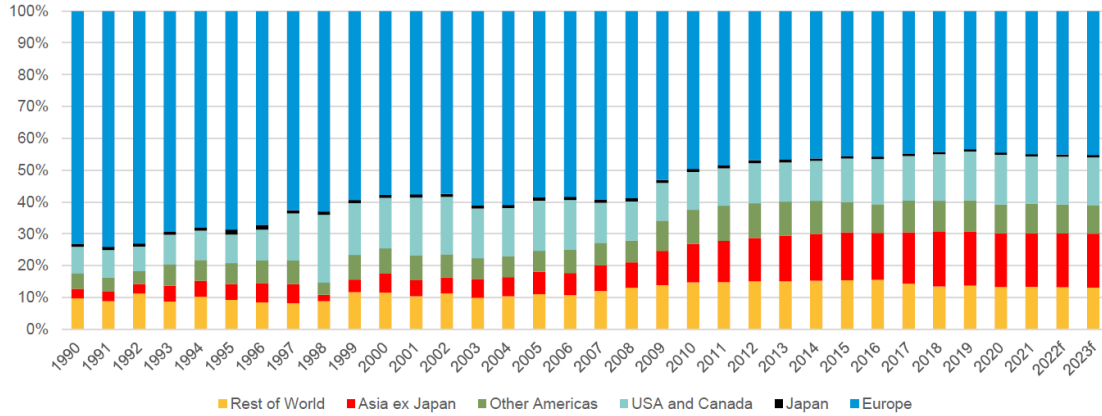
Index	2Day	Value	Net Chg	%Chg	Time	Adv/Dcl	%Ytd	%YtdCur
1) Americas								
11) DOW JONES		32778.09	-424.13	-1.28%	18:37	1 / 29	-9.80%	-3.34%
12) S&P 500		3835.28 d	-60.47	-1.55%	18:22	33 / 470	-19.53%	-13.78%
13) NASDAQ		10689.71	-120.82	-1.12%	18:37	860 / 2240	-31.67%	-26.79%
14) S&P/TSX Comp		19380.27 d	-220.36	-1.12%	18:17	58 / 177	-8.68%	-9.75%
15) S&P/BMV IPC		49261.76 d	-80.58	-0.16%	18:17	15 / 21	-7.53%	+2.82%
16) IBOVESPA		102519.53 d	-1218.16	-1.17%	18:22	20 / 71	-2.20%	+10.66%
2) EMEA								
21) Euro Stoxx 50		3804.02 d	-31.68	-0.83%	17:50 c	9 / 40	-11.50%	-11.50%
22) FTSE 100		7332.12 d	-94.05	-1.27%	17:35 c	8 / 90	-0.71%	-4.13%
23) CAC 40		6452.63 d	-70.14	-1.08%	18:05 c	5 / 35	-9.79%	-9.79%
24) DAX		13893.07 d	-93.16	-0.67%	17:55 c	10 / 30	-12.54%	-12.54%
25) IBEX 35		8112.50 d	-106.30	-1.29%	17:38 c	5 / 29	-6.90%	-6.90%
26) FTSE MIB		23688.16 d	-37.89	-0.16%	17:35 c	10 / 30	-13.38%	-13.38%
27) OMX STKH30		2046.09	-33.43	-1.61%	17:35 c	4 / 25	-15.44%	-21.01%
28) SWISS MKT		10770.38 d	-109.76	-1.01%	17:55 c	0 / 20	-16.35%	-12.26%
3) Asia/Pacific								
31) NIKKEI		27527.12 d	-524.58	-1.87%	07:15 c	22 / 200	-4.39%	-13.68%
32) HANG SENG		19450.67 d	+82.08	+0.42%	09:08 c	50 / 21	-16.87%	-10.77%
33) CSI 300		3954.23 d	+2.24	+0.06%	08:00 c	158 / 135	-19.96%	-21.83%
34) S&P/ASX 200		7148.68	-56.11	-0.78%	12/16 c	55 / 135	-3.98%	-5.12%

Para 2023 los analistas y estrategas siguen muy cautos con Europa. La mayor preocupación sigue siendo la energía. Para este invierno hemos llenado las reservas de gas natural con gas proveniente de Rusia, pero Rusia ha cortado el grifo, y seguramente el invierno del 23-24 no lo afrontaremos con un nivel de reservas tan alto. A esto se une la reapertura de China, que puede llevarse parte del gas que recibe

Europa. Aunque Europa tiene un panorama gris, creemos que el mercado se puede estar pasando de pesimista en varios aspectos.

La economía europea es mucho más abierta que la estadounidense, y el comercio con otras regiones supone más del 50% de las ventas de sus empresas. Por lo que una economía interna débil no le perjudica tanto como a la americana.

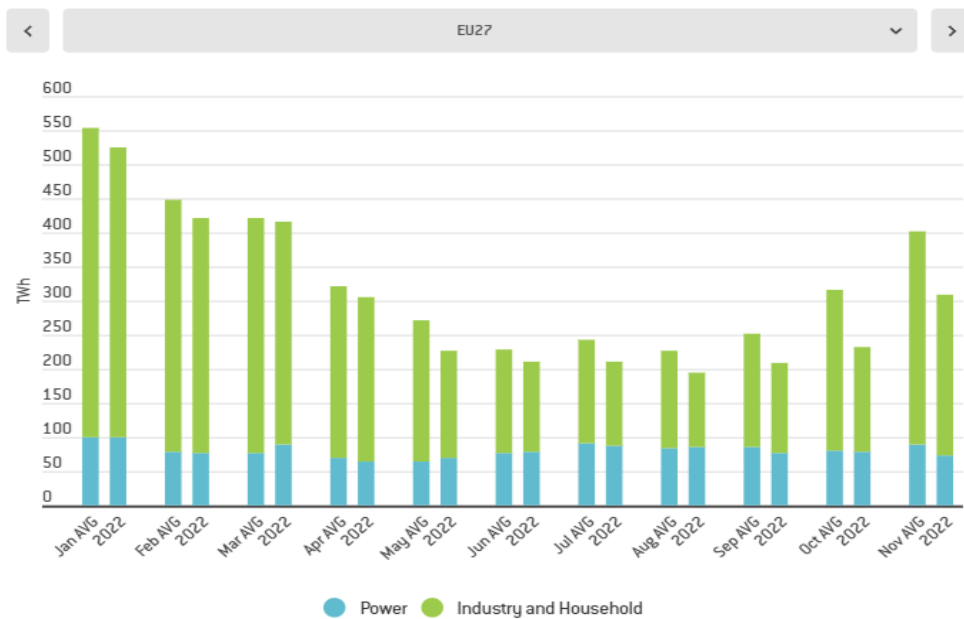
Europe company revenues by region



Fuente: Redburn

El desequilibrio en el mercado energético europeo podría estar más cerca de solucionarse de lo que espera el mercado. Las medidas de ahorro adoptadas por los países y por los consumidores han reducido sustancialmente el consumo de gas. En noviembre, el consumo de gas se redujo un 25% frente a la media de los últimos años.

Figure 1: Monthly Natural Gas Demand by Country, 2022 vs 2019-21 Average



Fuente: Bruegel

Al ahorro hay que añadir que la industria regasificadora está consiguiendo procesar un mayor volumen de gas. Todo esto está provocando, que, aunque empiece a hacer frío en Europa, los precios de referencia del gas están comenzando a caer.



Con esto no queremos decir que Europa vaya a ser el mejor mercado en 2023, pero consideramos que los analistas siendo demasiado cenizos con Europa, y podría sorprender al alza.



Welcome AM

917 829 206

info@wamiberia.com

Paseo de la Castellana 110, 4ª planta, 28046, Madrid.

El presente documento ha sido elaborado por Welcome Asset Management, SGIC, S.A. ("Welcome AM SGIC") con el fin único y exclusivo de recoger las opiniones y expectativas del equipo de profesionales de dicha sociedad sobre la actualidad de los mercados financieros. Dichas opiniones y expectativas no constituyen, en ningún caso, recomendaciones en materia de inversión ni una oferta para la adquisición o suscripción de instrumentos financieros. El contenido del presente documento está basado en información que se considera correcta y que ha sido obtenida de la información pública disponible y de las propias estimaciones del equipo de profesionales de Welcome AM SGIC. No obstante, ni Welcome AM SGIC ni ninguno de sus respectivos administradores, directivos y empleados garantizan la integridad y exactitud del contenido del presente documento, el cual no deberá interpretarse como que refleja íntegramente el pasado, presente y futuro de las entidades que se mencionan en el mismo. Las conclusiones del presente documento se fundamentan en condiciones económicas y de mercado vigentes a fecha de hoy, las cuales podrían experimentar alteraciones, lo que obligaría a revisar algunas de las hipótesis asumidas en el mismo. Welcome AM SGIC no ha realizado ni obtenido de un experto una verificación independiente acerca de la exactitud e integridad de la información que ha servido de base para la elaboración del presente documento, ni una confirmación de la razonabilidad de las hipótesis utilizadas para el mismo. La información que se incluye en el presente documento se ha obtenido de fuentes consideradas fiables, y aunque se ha tenido un cuidado razonable para garantizar que la información que incluye no sea ni incierta ni equívoca en el momento de su publicación, no se garantiza que sea exacta y completa. El presente documento lleva implícito la formulación de juicios subjetivos. En particular, gran parte de los criterios utilizados se basan, en todo o en parte, en estimaciones sobre los resultados futuros de las entidades mencionadas en el mismo, por lo que dadas las incertidumbres inherentes a cualquier información concerniente al futuro, algunas de estas hipótesis podrían no materializarse tal y como se han definido. Este documento no constituye, y no puede ser utilizado como una oferta para la inversión, suscripción o adquisición de instrumentos financieros. Cualquier decisión de compra o venta sobre los valores emitidos por las entidades mencionadas en el mismo, deberá adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre tales valores y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto o folletos registrados en los organismos supervisores correspondientes. Los receptores de este documento deberán tener en cuenta que los valores o instrumentos a los que el mismo se refiere pueden no ser adecuados a sus objetivos de inversión o a su posición financiera, y que los resultados históricos de las inversiones no garantizan resultados futuros. En consecuencia con todo lo anterior, ni Welcome AM SGIC, ni sus respectivos socios, administradores, directivos y empleados, asumen responsabilidad alguna por los daños o perjuicios que, directa o indirectamente, pudieran derivarse de las decisiones que se adopten sobre la base del presente documento ni del uso que sus destinatarios hagan de la misma. Sus datos personales se encuentran albergados en un fichero automatizado en nuestras oficinas de Madrid, en

Paseo de la Castellana, 110, 4ª Planta - 28046 Madrid. A menos que se especifique lo contrario, estos datos pueden ser utilizados por Welcome AM SGIC con el propósito de remitirle comunicaciones comerciales. En caso de querer ejercer sus derechos de acceso, rectificación, cancelación y oposición, por favor, póngase en contacto con nosotros a través de la dirección de email dpo@wamiberia.com En caso de que no desee recibir ninguna comunicación por parte de Welcome AM SGIC, por favor notifíquenoslos a través de la dirección del email dpo@wamiberia.com Welcome Asset Management, SGIC, S.A., Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 43.333, folio 83, hoja M-765.532, y con CIF A-58.373.812, e inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") con el número 78.