

Flash note
02/11/2022

Alex Fusté

@AlexfusteAlex

alex.fuste@andbank.com

Tratando de fijar el suelo del mercado en Europa

Hola,

En la gestión de mandatos decidimos que aún no es momento de retirar la red de seguridad a la hora de manejar nuestra exposición al mercado europeo (en forma de infrponderación y mucho peso en value y defensivos). Hemos realizado el ejercicio de estimar cuál podría ser un nivel suelo para el mercado de renta variable europeo. Para ello hemos bajado la estimación del múltiplo PE a un nivel mínimo de 12x, con el objetivo de recoger todos los riesgos posibles. Así mismo, hemos asumido un crecimiento negativo (-1.6%) de los beneficios europeos para 2023 (desde los 32€/acc en 2022 hasta los 31,5€/acc) en el Stoxx 600). Creemos que de esta forma estaríamos incorporando, quizás no todos, pero sí gran parte de los riesgos adicionales que puedan aparecer.

Eso nos deja con un nivel suelo para el mercado en 380 para el Stoxx Europe 600 (hoy cotizando en 415). Es decir, a día de hoy, situamos el suelo del mercado europeo en un -9% por debajo del precio actual. Recalco que esa es la distancia hasta un nivel suelo. Si por lo que fuera, el invierno fuera algo mejor de lo que muchos dicen (nadie apuesta por invierno decente), pudiera ser que no lleguemos a tocar ese suelo.





El presente documento ha sido elaborado por Andbank, principalmente para su distribución interna y para inversores profesionales. La información en él contenida no debe considerarse un asesoramiento en materia de inversión ni una recomendación para la compra de activos o productos o la adopción de estrategias. Ninguna referencia a cualesquiera emisores de títulos o a cualesquiera valores que figuren en este documento se entenderá que constituye una recomendación de compra o de venta de tales valores.