

Visión de activos en general

2023 será un año retos y desafíos, de cambios y oportunidades, sin dejar de ser prudentes. Las expectativas de rentabilidad han mejorado, por lo que el inversor de medio largo plazo verá su paciencia recompensada.

01



Monetario

En euro pueden conseguirse rentabilidades seguras y atractivas a corto plazo en letras y pagarés de máxima calidad crediticia.

02



Renta fija

La visión sobre el crédito es constructiva. Las valoraciones no han llegado a niveles extremos de *screaming buy* pero descuentan niveles de impagos que resulta difícil de imaginar.

03



Renta Variable

El posicionamiento es cauto entre inversores institucionales, pero no entre los minoristas. Y, en cualquier caso, un sentimiento negativo no es una condición suficiente por sí sola para que el mercado haga suelo.

04



Divisas

En el USD, la visión a medio plazo es negativa. La divisa americana está sobre valorada y el posicionamiento de los inversores es alto en términos históricos. El factor que podría catalizar su vuelta podría ser que el mercado deje de descontar nuevas subidas de tipos.