



OUTLOOK MERCADOS
2022



Meriden Group
Wealth Management

USA

La inflación terminó 2021 en 6,8%. (CPI YOY Índice) provocada por los cuellos de botella en la cadena de suministros y el aumento del precio en la energía.

La FED comenzó con la retirada de estímulos y plantea entre 2 y 3 subidas de tipos para 2022 con el objetivo de hacer frente a la inflación durante 2022.

Los analistas esperan un crecimiento generalizado en USA entre el 3,9% (previsto por Goldman Sachs) y 4,7% (previsión de Morgan Stanley).

TARGETS 2022

	JPM	GS	AND	FORB	BBG
SPX	5050	5100	4950	5100	5218

RECOMENDACIONES ANALISTAS

Empresas cíclicas ante la normalización en la cadena de suministro. (GS)

Evitar empresas con altos costes laborales en relación al EBIT (GS)

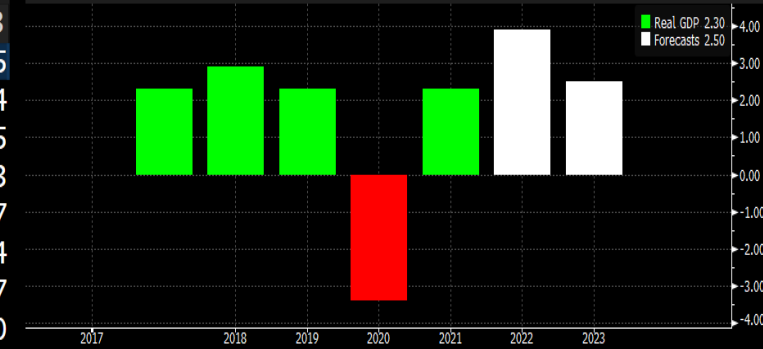
Buscar empresas con grandes márgenes (GS)

Transformación digital de la economía. Sectores Temáticos como Cyberseguridad o Cloud Services. (JP & ANDB)

Economic Forecasts | ECFC »

Indicator	Last	Obsrv'd	2021	2022	2023
Real GDP	2.3	09/21	-3.4	3.9	2.5
CPI	6.8	11/21	1.2	4.4	2.4
Unemploy	4.2	11/21	8.1	3.9	3.5
Curr Acc Bal	-3.4	09/21	-3.0	-3.3	-3.3
Budget Bal	-11.5	12/21	-15.6	-6.4	-4.7
3-Month Rate	.21	12/21	.24	1.80	.24
Bond Yield	1.65	01/22	1.51	1.82	.87
Exchange Rate	1.1317	01/22	1.1370	1.1100	1.1900

US Real GDP (Annual YoY %)



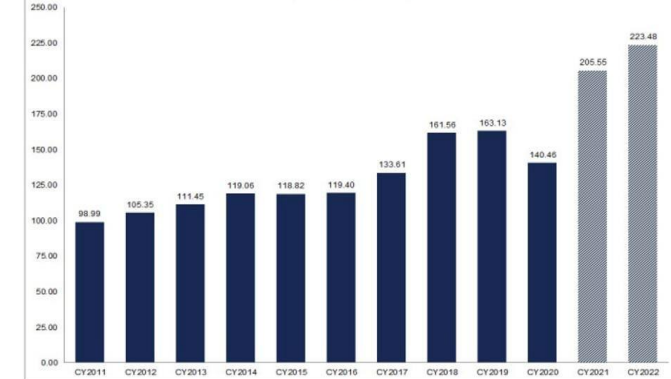
J.P. Morgan Research economists see strong underlying fundamentals sustaining above-potential global GDP growth in both 2022 and 2023 with pro-growth fiscal policies continuing to support the ongoing recovery ¹

2022: Better 2H... YE S&P 5,100



Forbes Chart del S&P500. Movimientos y catalizadores

S&P 500 Calendar Year Bottom-Up EPS Actuals & Estimates



Equity Yield & UST Yield



USA

La inflación terminó 2021 en 6,8%. (CPI YOY Índice) provocada por los cuellos de botella en la cadena de suministros y el aumento del precio en la energía.

La FED comenzó con la retirada de estímulos y plantea entre 2 y 3 subidas de tipos para 2022 con el objetivo de hacer frente a la inflación durante 2022.

Los analistas esperan un crecimiento generalizado en USA entre el 3,9% (previsto por Goldman Sachs) y 4,7% (previsión de Morgan Stanley).

TARGETS 2022

	JPM	GS	AND	FORB	BBG
SPX	5050	5100	4950	5100	5218

RECOMENDACIONES ANALISTAS

Empresas cíclicas ante la normalización en la cadena de suministro. (GS)

Evitar empresas con altos costes laborales en relación al EBIT (GS)

Buscar empresas con grandes márgenes (GS)

Transformación digital de la economía. Sectores Temáticos como Cyberseguridad o Cloud Services. (JP & ANDB)



Source: Bureau of Labor Statistics. Data as of October 2021.

Comment:

Equity: Invertir en sectores Utilities, Consumer Staples (ETF o empresas del sector), Servicios (Industriales, Telecomunicaciones o REITs).

1H2022 Rebalancear carteras consolidando beneficios.

2H2022 Aumentar exposición en Renta Variable.

Fixed Income: No comprar Bonos en USD hasta que la subida de tipos en USA esté concluida, ya que las primeras emisiones tendrán un menor precio para competir en rentabilidad con las últimas

USD: Con la política monetaria de la FED debería continuarse fortaleciéndose frente al resto de divisas.

CHARTS USA



SPX INDEX

Actualmente se encuentra en una pauta de impulso (5) de Elliot que puede llevar al precio hasta los 4926 puntos.

Correcciones durante el 1T2022 a 4740 y 4682 puntos.

NDX INDEX

El Nasdaq se encuentra en una configuración lateral, aunque no debería volver a mínimos de 20/12/21 y frenarse en el soporte de 15800 puntos.



EUROPA

Se espera un mayor crecimiento en la economía europea apoyado en un mayor gasto gracias a la política monetaria del BCE.

TARGETS 2022

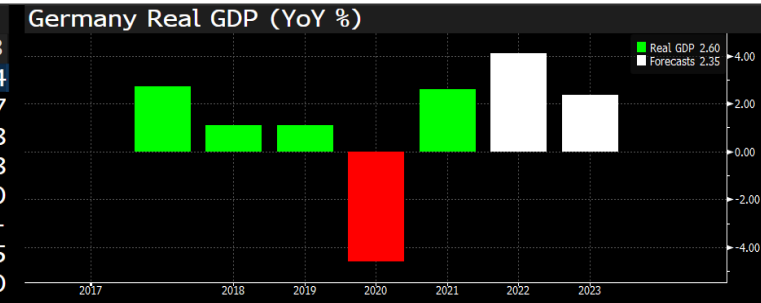
	JPM	GS	AND	FORB	BBG
SX5E					4909
DAX					18616
CAC					7865
IBEX			10460		10254
MIB					31463

RECOMENDACIONES ANALISTAS

Inversión en Valores cíclicos y reducir exposición en defensivos (ANDB).

Posible inversión en UK a pesar del riesgo Brexit ofrece valores atractivos basados en el PER relativo del Índice FTSE 100 vs MSCI World (ANDB).

Economic Forecasts ECFC »					
Indicator	Last	Obsrv'd	2021	2022	2023
Real GDP	2.6	09/21	-4.6	4.1	2.4
CPI	6.0	11/21	.4	2.7	1.7
Unemploy	3.3	10/21	5.7	5.2	4.8
Curr Acc Bal	7.1	09/21	7.0	6.6	5.8
Budget Bal	-4.3	12/20	-4.3	-2.5	-1.0
3-Month Rate	-.58	12/21	-.57	--	--
Bond Yield	-.10	01/22	-.18	.50	.45
Exchange Rate	1.1340	01/22	1.1370	1.1400	1.1500



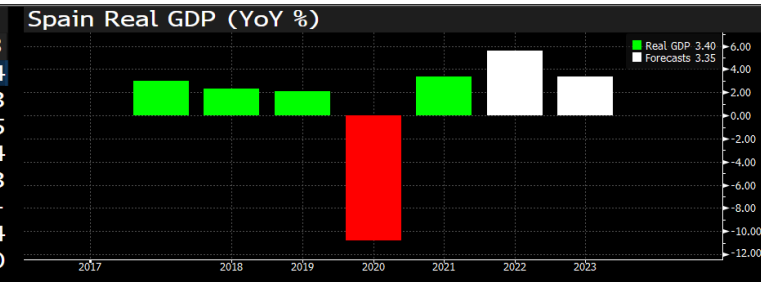
Germany

Economic Forecasts ECFC »					
Indicator	Last	Obsrv'd	2021	2022	2023
Real GDP	3.3	09/21	-7.9	4.0	2.3
CPI	3.4	12/21	.5	2.0	1.4
Unemploy	8.1	09/21	8.0	7.8	7.5
Curr Acc Bal	-9	09/21	-.3	-1.4	-1.0
Budget Bal	-9.3	06/21	-9.1	-5.0	-3.9
3-Month Rate	-.58	12/21	-.57	--	--
Bond Yield	.22	01/22	.19	.81	.80
Exchange Rate	1.1339	01/22	1.1370	1.1400	1.1500



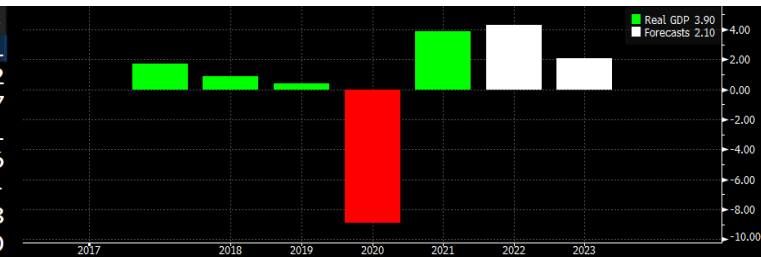
France

Economic Forecasts ECFC »					
Indicator	Last	Obsrv'd	2021	2022	2023
Real GDP	3.4	09/21	-10.8	5.6	3.4
CPI	6.7	12/21	-.3	2.7	1.3
Unemploy	14.5	10/21	15.5	14.4	13.5
Curr Acc Bal	2.1	12/19	2.1	1.5	1.4
Budget Bal	-11.0	12/20	-11.0	-5.6	-4.3
3-Month Rate	-.58	12/21	-.57	--	--
Bond Yield	.59	01/22	.56	1.69	1.54
Exchange Rate	1.1334	01/22	1.1370	1.1400	1.1500



Spain

Economic Forecasts ECFC »					
Indicator	Last	Obsrv'd	2021	2022	2023
Real GDP	3.9	09/21	-8.9	4.3	2.1
CPI	3.9	11/21	-.2	2.3	1.2
Unemploy	9.4	10/21	9.3	9.1	8.7
Curr Acc Bal	3.2	12/19	3.2	2.9	3.1
Budget Bal	-9.6	12/20	-9.6	-5.5	-3.6
3-Month Rate	-.58	12/21	-.57	--	--
Bond Yield	1.23	01/22	1.17	2.08	3.28
Exchange Rate	1.1334	01/22	1.1370	1.1400	1.1500



Italy

EUROPA

Se espera un mayor crecimiento en la economía europea apoyado en un mayor gasto gracias a la política monetaria del BCE

TARGETS 2022

	JPM	GS	AND	FORB	BBG
SX5E					4909
DAX					18616
CAC					7865
IBEX			10460		10254
MIB					31463

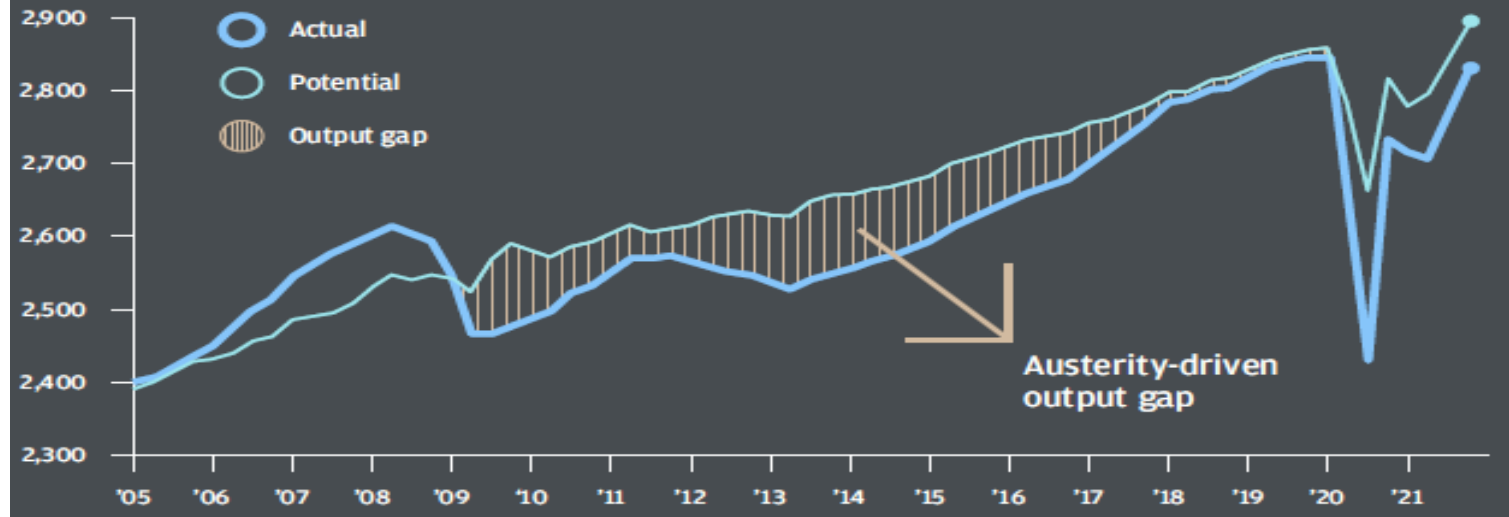
RECOMENDACIONES ANALISTAS

Inversión en Valores cíclicos y reducir exposición en defensivos (ANDB).

Posible inversión en UK a pesar del riesgo Brexit ofrece valores atractivos basados en el PER relativo del Índice FTSE 100 vs MSCI World (ANDB).

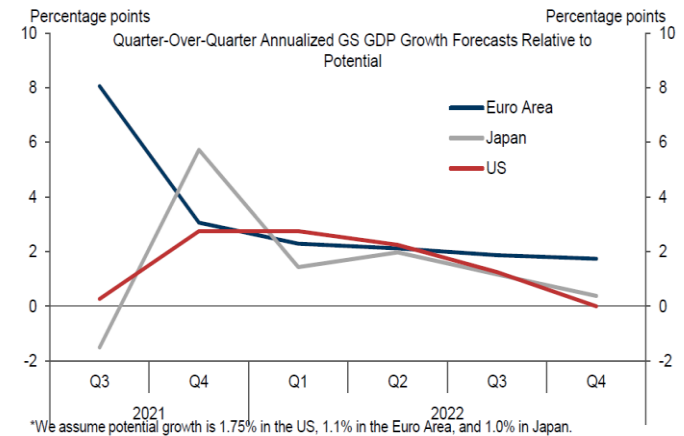
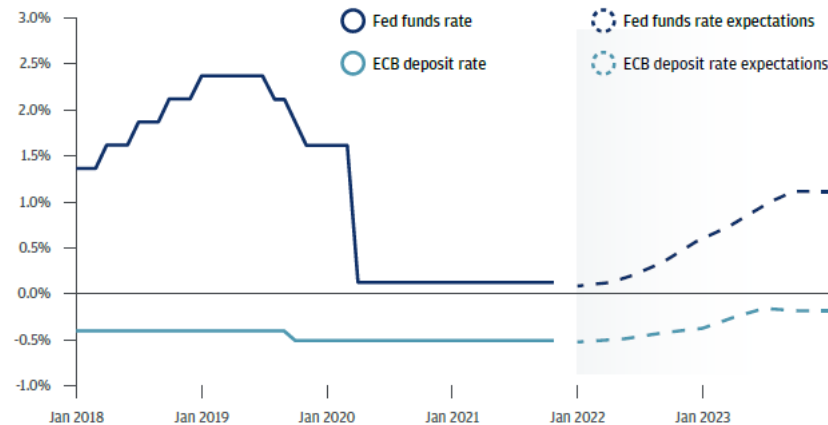
AUSTERITY IN EUROPE CONTRIBUTED TO A WEAK RECOVERY IN THE 2010S

Euro area real output and potential output, EUR billions



...AND MARKETS EXPECT THE FED TO START HIKING IN 2022

Policy rate, %



*We assume potential growth is 1.75% in the US, 1.1% in the Euro Area, and 1.0% in Japan.

EUROPA



COMMENT:

Aumentar Exposición en España y Alemania.

Invertir en empresas que tienen unos márgenes amplios. Evitar empresas del sector Turismo y/o Ocio ya que pueden sufrir ante posibles confinamientos puntuales.

CHINA

Crecimiento más lento de lo esperado.

Las empresas tecnológicas se enfrentan a una fuerte presión antimonopolio por parte del gobierno chino y el riesgo de ser expulsadas del Nasdaq en caso de que no cumplan con los protocolos que la SEC exigen a las empresas listadas en los índices americanos.

TARGETS 2022:

	JP	GS	AND	MS	BBG
CSI300		5500	4950	5250	5218

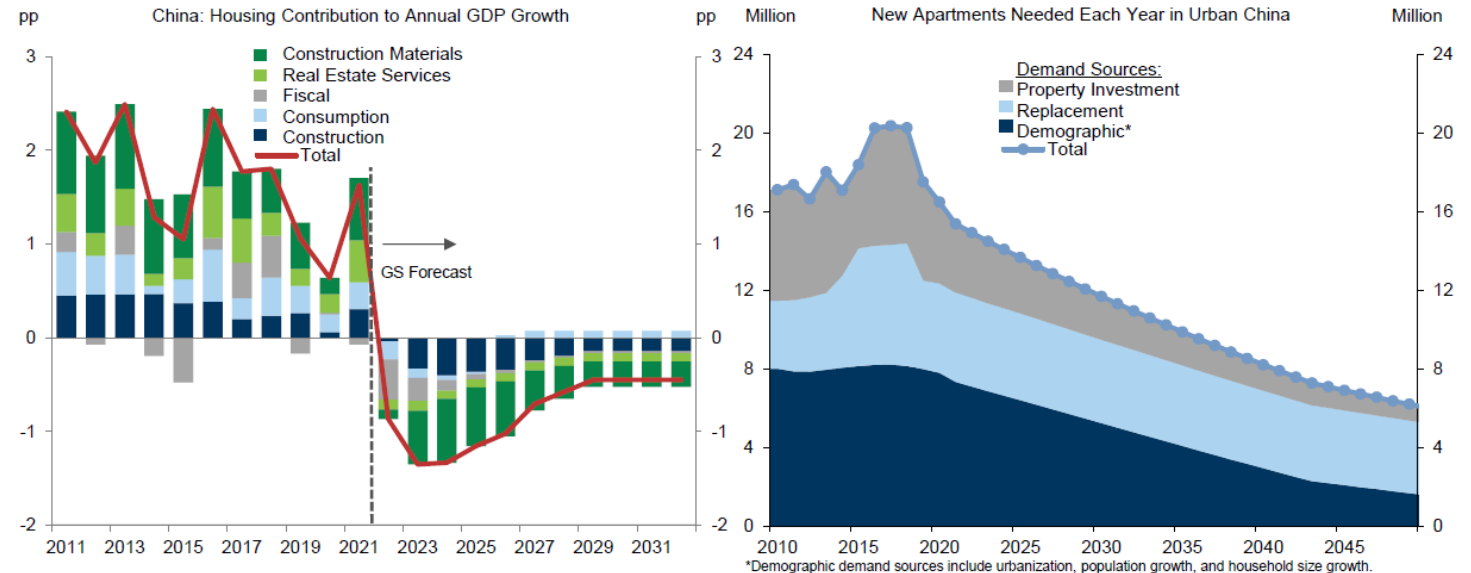
RECOMENDACIONES ANALISTAS

No invertir en REITs ante posibles Defaults después del caso EVERGRANDE (GS & JP)

Sobre ponderar Fixed Income Government (ANDB)

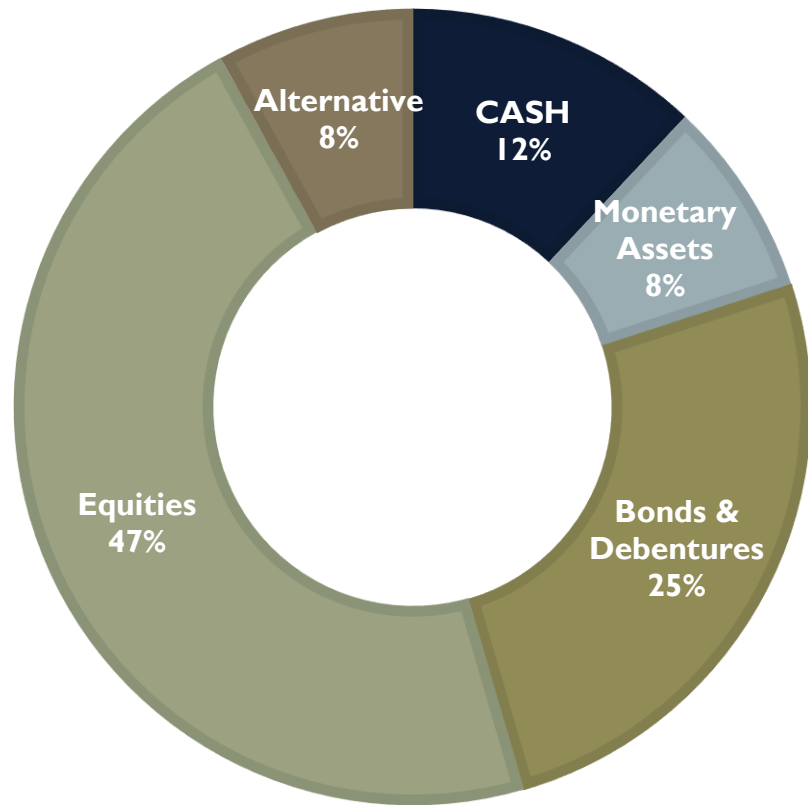


CSI 300. China

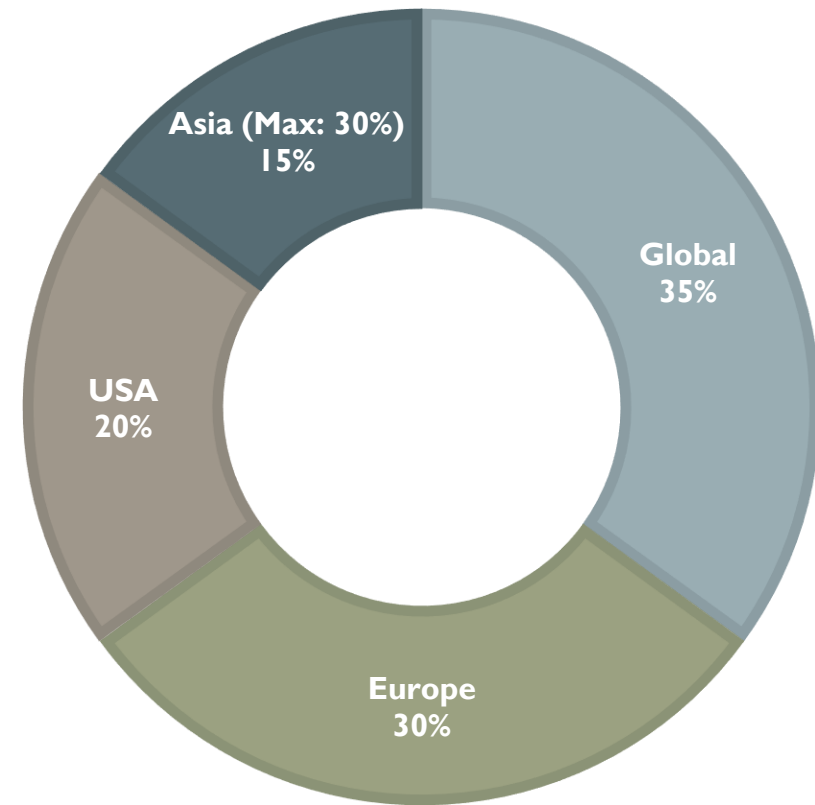


ASSET ALLOCATION

By Asset Type:



By Geo Focus:



BIBLIOGRAFIA

Outlook Mercados 2022

1. <https://www.jpmorgan.com/insights/research/market-outlook-2022>
2. Economía y mercados Financieros (ANDBANK)

USA:

<https://www.reuters.com/markets/asia/live-markets-sp-500-year-end-2022-target-5100-goldman-2021-11-22/>

<https://www.forbes.com/sites/chuckjones/2021/12/31/analysts-are-forecasting-the-sp-500-to-rise-96-in-2022/?sh=5311ad2e3e10>

China:

<https://www.reuters.com/markets/europe/analysts-2022-outlook-chinese-assets-2021-11-17/>

