

## Sinopsis

- Contexto general:** La Omicron y los bancos centrales indujeron un aumento de la volatilidad en los mercados a lo largo del mes de diciembre.
- Comportamiento de los mercados en el mes:** El mejor pronóstico de la Omicron respecto a otras variantes permitió a los mercados rebotar en los últimos compases del mes.
- Perspectivas:** La Omicron podría llegar a revelarse como un catalizador positivo para las economías y los mercados de cara a los próximos meses.  
*Los bancos centrales se enfrentarán a un reto complejo a lo largo de este nuevo año. La macroeconomía ha recuperado el protagonismo perdido tras el estallido de la crisis financiera global de 2007-2008.*
- Estrategia de inversión:** Favorable al crecimiento del capital, pero con una gestión táctica del riesgo asumido en cada momento, ya que no creemos que el mercado vaya a mostrar un comportamiento lineal.

## 1. Contexto general

- El comportamiento de los mercados en diciembre se vio condicionado por el flujo de noticias en torno a la evolución de la Omicron, y la decisión de la Reserva Federal de acelerar el proceso de normalización monetaria, ante la persistencia de tasas de inflación excesivamente elevadas.

## 2. Comportamiento de los mercados en el mes

- La detección y expansión de la Omicron, y la decisión de la Fed y otros bancos centrales de acelerar el proceso de normalización monetaria indujeron un aumento de la volatilidad en los mercados durante el mes de diciembre.
- No obstante, con el paso de los días los mercados se fueron tranquilizando al constatar que, aunque mucho más contagiosa, la Omicron presentaba evoluciones menos graves que otras variantes. Ello permitió a las bolsas rebotar en los últimos compases del mes desde niveles clave de soporte de medio y largo plazo, registrando ganancias del orden del 3% de media a nivel global, recuperando así buena parte de lo perdido en las semanas anteriores. A nivel sectorial, Inmobiliario, Consumo Básico y Utilities lideraron las subidas en el mes, mientras que Consumo Cíclico y Tecnología fueron los sectores que mostraron un comportamiento relativamente más débil.
- Los mercados de renta fija despidieron el mes prácticamente planos en media a nivel global.
- Ganancias importantes para las materias primas en el mes, con una subida superior al +12% para el crudo. El oro ganó también, aunque de forma más moderada (un +3.2% en el mes).
- Pérdidas nuevamente relevantes para las principales criptomonedas: tanto la BTC como el ETH se dejaron alrededor de un -20% en el mes.

## 3. Perspectivas

- A tenor de la información disponible hasta el momento, la Omicron está resultando ser una variante de la COVID-19 mucho más contagiosa pero menos grave que otras variantes. Si esta variante se mantuviera con el peso del tiempo, no parece que la Omicron vaya a tener un efecto estructural relevante y duradero sobre la economía mundial. Es más, algunas evidencias apuntan a la posibilidad de que la expansión acelerada de la Omicron pueda constituir de manera determinante a la superación definitiva de esta pandemia, si este escenario se revelara correcto. La Omicron podría llegar a convertirse, probablemente, en un catalizador positivo para las economías y los mercados de cara a los próximos meses.

Los bancos centrales se enfrentarán a un reto complejo a lo largo de este nuevo año: normalizar sus políticas monetarias con el objetivo de reducir de forma significativa las tasas de inflación, y tratar de llevar a su punto la recuperación económica en un momento en el que se mantendrán las tensiones del proceso de normalización derivado tras el estallido de la crisis financiera global de 2007-2008, que condujo a una intervención sin precedentes en la economía y los mercados por parte de los bancos centrales.

- Estrategia de inversión:**
- El contexto fundamental y financiero continúa siendo favorable para una estrategia de inversión orientada al crecimiento del capital.
- No obstante, en la medida en que un escenario más benigno puede darse a lo largo de los próximos meses, anticipamos que será necesario ajustar convenientemente cada uno de los sectores orientados al crecimiento del capital con la gestión táctica del riesgo asumido en cartera, en función de la propia percepción de riesgo en los mercados durante el momento.