

## CLAVES ECONÓMICAS

- Un mes marcado por la inestabilidad política, sobre todo a nivel español.
- Un mes complicado pero con balance positivo para la renta variable.
- Las compras predominaban en la renta fija.
- Debilitamiento del Euro.

## MACROECONOMÍA Y MERCADOS

Octubre ha sido un mes convulso, con "ruido político" y dudas en los mercados, si bien finalmente ha continuado poniéndose en precio una mejora y consolidación del crecimiento económico global, sin grandes presiones inflacionistas y por tanto permitiendo un entorno de relativa laxitud monetaria. Durante todo el mes ha sido protagonista la crisis catalana, si bien en términos generales ha sido tratada básicamente como un evento local, con efectos limitados en la economía española, con poco impacto en la europea y prácticamente irrelevante a nivel global. En todo caso, a cierre de octubre los mercados parecen dictaminar que la crisis podría estar cerca de su cierre final, al menos en cuanto a su impacto económico se refiere. En cuanto a otros focos de incertidumbre política, con la salvedad en la negociación del Brexit, en general parecen ir resolviéndose, como la cercana formación de un gobierno en Alemania, la reforma electoral en Italia, la nueva mayoría reforzada de Abe en Japón, la "continuidad tranquila" en China o los avances en las reformas de Trump en EE.UU, donde parece ir tomando forma la aprobación de una reforma fiscal. Y, por último, las empresas están sabiendo aprovechar este positivo escenario para mejorar sus resultados, tal como demuestran los resultados publicados del tercer trimestre.

## RENTA VARIABLE

Las Bolsas cerraban octubre con importantes avances. En los mercados de la Zona Euro fueron bien recibidas las cifras macroeconómicas, las cuales mostraron que la región sigue creciendo con un BCE sin presión para acelerar su retirada de estímulos ya que la inflación continúa contenida. Cabe destacar la bolsa española como la más afectada por la incertidumbre catalana. Pero, el anuncio del Gobierno de la aplicación del artículo 155 y la convocatoria de elecciones en diciembre fue bien recibida por el mercado, así el Ibex35 cerraba octubre subiendo un 1.35%. Al otro lado del Atlántico, la previsibilidad de la FED desde que anunciara la intención de reducir su balance, en un contexto positivo macroeconómico, junto con unos excelentes resultados publicados sobre todo por el sector tecnológico, apoyaban la fortaleza alcista de Wall Street, cerrando el mes en nuevos máximos. En cuanto al resto de mercados, destacar el Nikkei, con el mejor comportamiento mundial, tras subir un 8% en el mes tras el resultado electoral. Mientras que los emergentes, de manera general, dejaban importantes avances beneficiados principalmente por la subida del precio del petróleo.

INDICE	REGION	NIVEL ACTUAL	DIVISA	VARIACION DEL MES	VARIACION 2017
IBEX-35	ESPAÑA	10.523,5	EUR	1,37%	12,53%
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.673,95	EUR	2,20%	11,65%
S&P-500	EE.UU	2.575,26	USD	2,22%	15,03%
DOW JONES	EE.UU	23.377,24	USD	4,34%	18,29%
NASDAQ 100	EE.UU	6.248,56	USD	4,50%	28,48%
NIKKEI-225	JAPON	22.011,61	JPY	8,13%	15,16%
MSCI EMERG.	EMERGENTES	1.119,08	USD	3,45%	29,78%
MSCI MUNDIAL	GLOBAL	2.036,804	EUR	1,81%	16,31%

Fuente: Bloomberg

## RENTA FIJA

Octubre se caracteriza por las moderadas bajadas en los tipos de interés, particularmente en Europa, ante la falta de presión endurecedora por parte del Banco Central. La rentabilidad del diez años alemán pasó del 0.464% al 0.363% entre el principio y final de octubre. Por otro lado, en lo que a los periféricos se refiere, las compras predominaron en el mercado de deuda española donde la rentabilidad del diez años pasa del 1.604% al 1.461% con la prima de riesgo mejorando en 4pb hasta situarse en los 109pb. Se piensa que el BCE podría haber intervenido cuando se incrementó la tensión en la prima de riesgo consecuencia de la inestabilidad en Cataluña.

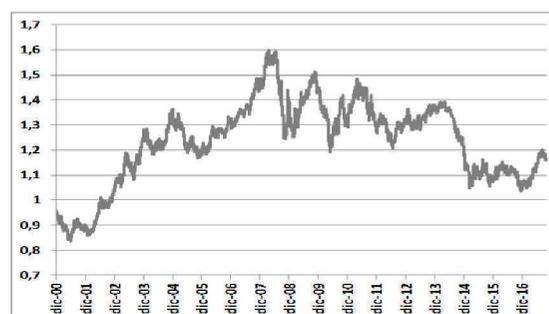
INDICE	PLAZO	NIVEL ACTUAL	VARIACION DEL MES	VARIACION 2017
EURIBOR	3 MESES	-0,33	0,00	-0,01
	6 MESES	-0,28	0,00	-0,06
	12 MESES	-0,19	0,00	-0,08
DEUDA PUBLICA ALEMANA	2 AÑOS	-0,75	-0,06	0,02
	5 AÑOS	-0,35	-0,08	0,18
DEUDA PUBLICA ESPAÑA	10 AÑOS	0,36	-0,10	0,16
	2 AÑOS	-0,34	-0,03	-0,06
	5 AÑOS	0,21	-0,05	-0,06
	10 AÑOS	1,46	-0,14	0,08

Fuente: Bloomberg

## DIVISAS

El Euro perdía valor frente al dólar, movimiento que se vio acelerado después de que Draghi asegurara el pasado jueves que los tipos de interés de la zona euro se mantendrán en los niveles actuales, incluso después de que acabe el programa de compra de activos.

Euro/Dólar



Fuente: Bloomberg