CLAVES ECONÓMICAS

- Continúan las subidas de tipos oficiales por parte de la mayoría de bancos centrales, además de nuevos anuncios de proseguir endureciendo la política monetaria lo que sea necesario hasta contener la elevada inflación.
- Caídas de las bolsas al descontar que la agresividad de las autoridades monetarias podría llevar a un aterrizaje forzoso de la economía.
- Pérdidas en renta fija por las subidas de tipos de la deuda y el efecto contagio por la crisis de confianza sobre la deuda inglesa y la libra.
- Fortalecimiento del dólar consecuencia de la mayor agresividad de la FED y de su valor refugio. Nuevas bajadas del precio del petróleo ante las incertidumbres económicas.

MACROECONOMÍA Y MERCADOS

En septiembre, quedaba patente la firme determinación de los bancos centrales por devolver la estabilidad a los precios, a pesar del deterioro económico que eso pueda acarrear. En el caso de la FED, se traducía en un nuevo incremento de tipos de 75 puntos básicos en septiembre, hasta el rango del 3%- 3,25%, y en una previsión de tasas más elevadas y durante un tiempo más prologado. Parece dispuesta, por tanto, a tolerar "cierta debilidad" de la economía americana con tal de devolver la inflación a su nivel objetivo del 2%. Al otro lado del Atlántico, el BCE tampoco se salía del guion previsto. Adoptaba la mayor subida de tipos de su historia, situando la tasa de referencia en el 1,25%, y anunciaba que serán necesarias nuevas alzas en las próximas reuniones, que pueden llevar a un estancamiento de la economía durante el último trimestre de 2022 y el primero de 2023, en palabras de Lagarde. Estos aumentos, llegan en un momento muy delicado, tras la escalada del conflicto bélico por las medidas de Putin para anexionar las franjas ocupadas y en medio del intento de los ministros de la UE por consensuar medidas que permitan un plan de choque para el frío invierno al que los aboca el cierre del grifo del gas por parte de Rusia. Además, las autoridades monetarias de Noruega, Suecia, Suiza y Reino Unido se sumaban a la carrera por continuar aumentando los tipos de interés y luchar para estabilizar la inflación. Con todo, el endurecimiento de la política monetaria lleve a la economía global a recesión crecía, a la vez que se acrecentaba la preocupación por la debilidad de las divisas frente al dólar, que se acelera conforme crecen los diferenciales de tipos y las balanzas comerciales se desequilibran por las materias primas, lo que echa más leña al fuego de la inflación. En este sentido, la libra se situaba bajo los focos, ante el estupor que provocaba el plan de rebaja fiscal del nuevo Gobierno de Liz Truss que amenaza con deteriorar la deuda británica hasta niveles insostenibles. El Banco de Inglaterra se veía forzado a activar de urgencia un programa de compras de deuda "sin límite de cuantía" para paliar el hundimiento de la libra y la fuerte subida de los tipos de interés a largo plazo.

RENTA VARIABLE

Las bolsas cerraban el mes en rojo con las perspectivas más restrictivas de los bancos centrales, y su efecto en el crecimiento, y en la más que inevitable revisión a la baja de los beneficios empresariales de cara a los próximos trimestres. En este entorno, los índices americanos S&P-500 y Dow Jones caían un 8,8% y 9,3% respectivamente. El Nasdaq acusaba más negativamente unos tipos más elevados con los que descontar los beneficios de las empresas tecnológicas y se dejaba un 10,6%. En Europa, las pérdidas era algo menores y el Eurostoxx bajaba un 5,6%. El Ibex, que en el comienzo del mes era una de los que mejor resistía, terminaba cediendo un 6,5%, tras perder el impulso de los bancos. En el resto del mundo, Japón cedía un 7,6% mientras que los emergentes, de manera global, bajaban más de un 12%, perjudicados por la fortaleza del dólar frente al resto de divisas.

INDICE	REGION	NIVEL ACTUAL	DIVISA	VARIACION MES	VARIACION 2022
IBEX-35	ESPAÑA	7.366,80	EUR	-6,59%	-15,46%
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.318,20	EUR	-5,66%	-22,80%
S&P-500	EE.UU	3.585,62	USD	-9,34%	-24,77%
DOW JONES	EE.UU	28.725,51	USD	-8,84%	-20,95%
NASDAQ 100	EE.UU	10.971,22	USD	-10,60%	-32,77%
NIKKEI-225	JAPÓN	25.937,21	JPY	-7,67%	-9,91%
MSCI EMERG.	EMERGENTES	875,79	USD	-11,90%	-28,91%
MSCI MUNDIAL	GLOBAL	2.378,65	EUR	-9,47%	-26,40%

Fuente: Bloomberg

RENTA FIJA

Los bonos de deuda experimentaban importantes pérdidas, con tensionamientos que rondaban los 60 puntos básicos, con un castigo mayor para Reino Unido. El tipo alemán a 10 años escalaba por encima del 2% de interés y el americano se acercaba al 4%. A pesar de las alzas, el bono español, conseguía mantener su prima de riesgo contenida, sobre los 118 puntos, mientras que Italia ampliaba hasta los 241 por el auge de la extrema derecha. La renta fija privada, por su parte, también empeoraba, aunque la de mejor calidad crediticia lo hacía en menor medida.

INDICE	PLAZO	NIVEL ACTUAL	VARIACION MES	VARIACION 2022
EURIBOR	3 MESES	1,17	0,52	1,74
	6 MESES	1,81	0,61	2,36
	12 MESES	2,56	0,78	3,06
DEUDA PUBLICA ALEMANA	2 AÑOS	1,76	0,56	2,38
	5 AÑOS	1,96	0,57	2,42
	10 AÑOS	2,11	0,57	2,29
DEUDA PUBLICA ESPAÑA	2 AÑOS	2,13	0,73	2,74
	5 AÑOS	2,63	0,64	2,79
	10 AÑOS	3,29	0,55	2,72

Fuente: Bloomberg

DIVISAS Y MATERIAS PRIMAS

El dólar volvía a hacer exhibición de una importante fortaleza frente al resto de divisas, catapultado por la agresividad de la FED y por su efecto refugio. Frente a él, el euro perdía la paridad, y caía hasta dejar el cambio en 0,98$/eur. De la misma manera, y la libra y yen sufrían importantes hundimientos contra el billete verde que obligaba a sus bancos centrales a intervenir para contenerlos. Pero los perjudicados, claramente del mes, eran las divisas de los países emergentes.

Euro/Dólar

Fuente: Bloomberg

Este documento tiene carácter informativo, no constituye una oferta comercial, ni solicitud de compra o venta de activos financieros.

DIFN-F811